

撰写人：王福辉 从业资格证号：F03123381 投资咨询从业证书号：Z0019878

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	沪铝主力合约收盘价(日,元/吨)	20,925.00	-65.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,114.00	-42.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-40.00	-5.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	0.00	+19.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	262,836.00	-5647.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	216,772.00	+6278.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	274,300.00	-4025.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	302,389.00	+61288.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,688.50	-16.50↓	LME铝库存(日,吨)	501,800.00	-1750.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	29,012.00	-1191.00↓	沪伦比值	7.78	+0.02↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	141,809.00	+8747.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	218,081.00	-6721.00↓
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,820.00	-90.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,278.00	-27.00↓
现货市场	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-20.00	+30.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,970.00	-180.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,970.00	-180.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	105.00	+25.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-164.00	-15.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,720.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	87.21	+1.26↑
	氧化铝产量(月,万吨)	750.75	-4.92↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	88.53	+0.37↑
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	711.76	+19.14↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-2.66	+3.58↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	19.00	0.00	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	1.53	-8.40↓
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	29.51	+33.55↑	电解铝社会库存(周,万吨)	82.70	-1.00↓
	原铝进口数量(月,万吨)	161,399.63	+11101.22↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,517.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	12,698.62	-6099.36↓	电解铝开工率(月,%)	97.37	+0.29↑
	铝材产量(月,万吨)	610.66	+17.91↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	51.00	-16.00↓
下游及应用	铝合金产量(月,万吨)	155.20	+10.20↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.12	+0.10↑
	汽车产量(月,万辆)	349.86	+5.10↑	国房景气指数(月)	93.80	+0.45↑
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	6.94	+0.04↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	8.78	-0.22↓
期权情况	主力平值IV隐含波动率(%)	10.96	+0.0058↑	期权购沽比	0.81	-0.0004↓
行业消息	1、国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，工业高端化智能化发展态势明显。在科技创新和产业创新加快融合背景下，信息技术、人工智能等前沿技术驱动产业变革增强，日益成为工业发展新引擎。前两个月，高技术制造业增加值同比增长9.1%，比上年全年加快0.2个百分点。从产品看，1-2月份工业机器人、集成电路产量分别增长27%、19.6%。国产人工智能通用大模型在电子、汽车等重点工业领域规模化应用加快，赋能产业创新发展，算力需求的扩大带动相关产业快速增长，前两个月数字产品制造业增加值同比增长9.1%，服务器产量增长73%。 2、国家统计局：今年以来工业生产保持平稳较快增长，向新向好态势比较明显。但也要看到，市场供求结构性矛盾仍比较突出，部分行业价格低迷，一些企业效益不佳。下阶段，要落实好全方位扩大内需各项举措，推动科技创新和产业创新融合发展，改善企业经营，促进工业高质量发展。一季度经济运行有望保持总体平稳、稳中有进。 3、国家统计局：1—2月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月增长0.51%。 4、国家统计局：1—2月份，社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额76838亿元，增长4.8%。 5、美国3月份消费者信心指数初值从一个月前的64.7降至57.9，为连续第三个月下跌，创2022年11月以来的最低水平。消费者对未来5-10年的年通胀率预期为3.9%，较上月预测值提高0.4个百分点，为30多年来最高水平。消费者预计未来一年的年通胀率为4.9%，为2022年以来的最高水平。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱走势，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。宏观方面，国务院总理李强主持召开国务院第八次全体会议，指出要更加注重加大政策力度和激发市场力量良性互动、协同发力。实施好更加积极有为的宏观政策，最大限度发挥政策效应。基本面上，原料端铝土矿受制于氧化铝快速走弱的压力价格偏弱运行，港口库存方面，海外土矿陆续到港令港口库存小幅增加。氧化铝供给方面，国内氧化铝运行产能暂稳，尚未出现因现货报价过低导致的大规模减产情况，国内供给量上相对宽松。氧化铝需求方面，因出口窗口的逐渐关闭，令国内氧化铝的出口需求受阻。国内电解铝厂复产情况稳步推进，保证一定消费需求。现货成交方面买卖双方处博弈阶段，市场成交情况偏淡。整体来看，氧化铝基本面临或处于供给小幅宽松的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱初现。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏弱走势，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美国3月份消费者信心指数初值从一个月前的64.7降至57.9，为连续第三个月下跌，创2022年11月以来的最低水平。消费者预计未来一年的年通胀率为4.9%，为2022年以来的最高水平。国内方面，国务院总理李强主持召开国务院第八次全体会议，指出要更加注重加大政策力度和激发市场力量良性互动、协同发力。实施好更加积极有为的宏观政策，最大限度发挥政策效应。电解铝供应端，国内前期检修冶炼厂陆续推进复产，预计国内产能将逐步释放，加之成本方面氧化铝价格快速走低，令利润修复、生产意愿加强。需求端，消费旺季节点，铝材下游加工企业订单逐渐回暖、开工率上行。国内宏观政策整体积极，但由于海外关税壁垒仍让贸易方面存在不确定性，消费预期国内强于海外偏积极。整体来看，沪铝或供需双增长局面。期权方面，购沽比为0.81，环比-0.0004，期权市场情绪偏空，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴附近，绿柱略收敛。操作建议，轻仓逢高抛空交易，注意控制节奏及交易风险。					
重点关注						

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

助理研究员：

陈思嘉

期货从业资格号F03118799

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达研究瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。