

撰写人: 王福辉 从业资格号: 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)	20,830.00	+130.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,466.00	+48.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-35.00	-15.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-16.00	+2.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	244,271.00	+16474.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	153,618.00	+404.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	320,175.00	+24850.00↑	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	74,457.00	+42904.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,680.50	+9.50↑	LME铝库存(日,吨)	547,950.00	-4000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	991.00	-766.00↓	沪伦比值	7.77	+0.02↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	113,034.00	-178.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	198,187.00	-10145.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,690.00	+90.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,329.00	0.00
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-70.00	-10.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,620.00	+110.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,620.00	+110.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	140.00	+40.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	137.00	+48.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4,750.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	85.96	+1.02↑
	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,%)	88.16	+1.86↑
	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↑
产业情况	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↓
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	29.51	+33.55↑	氧化铝:出口数量:当月值(月,万吨)	51.00	-16.00↓
	原铝进口数量(月,万吨)	161,399.63	+11101.22↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	2.12	+0.10↑
下游及应用	原铝出口数量(月,吨)	12,698.62	-6099.36↓	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	92.78	+0.16↑
	铝材产量(月,万吨)	610.66	+17.91↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	9.95	-0.64↓
	铝合金产量(月,万吨)	155.20	+19.20↑	期权购沽比	0.98	+0.0428↑
期权情况	汽车产量(月,万辆)	349.86	+5.10↑			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.24	-0.15↓			
行业消息	主力平值IV隐含波动率(%)	10.23	-0.0016↓			
	1、美联储公布1月货币政策会议纪要显示,特朗普的初步政策建议引发了美联储对通胀上升的担忧。美联储希望在决定再次降息之前看到“通胀方面的进一步进展”。委员会一致认为,最近的指标表明经济活动继续以稳健的速度扩张。目前通胀率仍然略高,经济前景不确定,实现就业和通胀目标的风险大致平衡。					
	2、国务院国资委召开地方国资委负责人会议。会议要求,着力深化国有企业改革,高质量完成国有企业改革深化提升行动;着力提升国有企业科技创新能力,推动企业加快关键核心技术攻关;着力防范化解重大风险,采取有力措施防控债务风险。					
	3、美国总统特朗普表示,可能会在4月2日宣布更高的汽车关税,税率约为25%,高于目前的2.5%。他还提到,对芯片和药品的关税也将达到25%或更高,并且在一年内会大幅提高。					
	4、国家统计局70城房价数据出炉。1月份,70个大城市中,新房价格环比上涨城市较上月有所增加,一线城市新房和二手房价格环比继续上涨,二线城市新房价格自2023年6月以来首次环比上涨。其中,南京、成都新房价格环比涨幅已经连续2个月并列第一,上海二手房价已经连续两个月领涨全国。业内人士认为,在一线城市房价上涨后,二线城市房价也开始上涨,说明房价趋稳向好的动力增强,有助于进一步引导市场预期,促进一季度楼市“小阳春”的出现。					
5、市场监管总局等五部门:印发《优化消费环境三年行动方案(2025—2027年)》。深入实施消费品工业“增品种”“提品质”“创品牌”行动,支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级,促进汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”完善再生资源回收体系,畅通消费循环。						
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏强,持仓量增加,现货升水,基差走强。宏观方面,市场监管总局等五部门:印发《优化消费环境三年行动方案(2025—2027年)》。深入实施消费品工业“增品种”“提品质”“创品牌”行动,支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级,促进汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”完善再生资源回收体系,畅通消费循环。基本上,原料端铝土矿贸易方挺价情绪有所松动,国产及进口土矿价格有所下跌。氧化铝供给方面,部分冶炼厂有减产检修计划传出,氧化铝现货价格快速下行,冶炼厂利润受影响,对高价土矿接受度较低。氧化铝需求方面,节后国内电解铝厂复产情况稳定,对氧化铝需求有所提升。整体来看,氧化铝供给仍相对宽松,需求有所提振。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,红柱走扩。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强,持仓量增加,现货升水,基差走强。国际方面,美联储公布1月货币政策会议纪要显示,特朗普的初步政策建议引发了美联储对通胀上升的担忧。美联储希望在决定再次降息之前看到“通胀方面的进一步进展”。委员会一致认为,最近的指标表明经济活动继续以稳健的速度扩张。目前通胀率仍然略高,经济前景不确定,实现就业和通胀目标的风险大致平衡。国内方面,市场监管总局等五部门印发《优化消费环境三年行动方案(2025—2027年)》,从消费供给提质、消费秩序优化、消费维权提效、消费环境共治、消费环境引领等五大行动着手,提振消费信心。基本上,电解铝供给端,国内四川等地区部分冶炼厂陆续复产,供给量小幅提升;需求端,随春节假期结束,下游铝加工企业陆续复工复产,铝材开工率稳步提高,消费端或将逐步回暖。整体来看,沪铝基本面或处于供需双增的局面。期权方面,购沽比为0.98,环比+0.0428,期权市场情绪较均衡,隐含波动率略降。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,红柱走扩。操作建议,轻仓震荡交易,注意控制节奏及交易风险。				
重点关注						



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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: 王凯慧 期货从业资格号F03100511

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。