

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)	20,715.00	-210.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,080.00	-34.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-30.00	+10.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-8.00	-8.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	255,672.00	-7164.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	219,032.00	+2260.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	269,775.00	-4525.00↓	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)	2,691.00	+2.50↑	LME铝库存(日,吨)	497,275.00	-4525.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	29,227.00	+215.00↑	沪伦比值	7.70	-0.09↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	150,429.00	+8620.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	218,081.00	-6721.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,790.00	-30.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,254.00	-24.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-50.00	-30.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,790.00	-10.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,790.00	-10.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-75.00	-180.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-174.00	-10.00↓			
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)	21.00	+1.00↑	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)	82.20	-0.50↓
	原铝进口数量(月,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)	37.00	-12.00↓
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,%)	7.91	+0.98↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.18	+0.40↑
期权情况	主力平值IV隐含波动率(%)	10.43	-0.0053↓	期权购沽比	0.81	+0.0003↑

行业消息	1、美国2月零售销售环比升0.2%，不及预期的0.6%，1月份修正后为下降1.2%，创2021年7月以来的最大降幅。	
	2、美国总统特朗普表示：将在4月2日征收广泛的对等关税，并针对特定行业征收额外关税。在某些情况下，进口到美国的外国商品这两种类型的关税都将征收。	
	3、经济合作暨发展组织：因贸易局势紧张，下调全球经济增长展望，通胀压力加剧。预计2025年和2026年全球经济将增长3.1%和3.0%，较去年12月预测值分别下调0.2和0.3个百分点。	
	4、1-2月国民经济“成绩单”出炉：社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%；规模以上工业增加值同比增长5.9%；全国城镇调查失业率平均值为5.3%。	
	5、统计局：1-2月，规模以上工业增加值同比增长5.9%；社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%。全国固定资产投资（不含农户）52619亿元，同比增长4.1%，其中，民间投资26717亿元，同比持平。全国城镇调查失业率为5.3%，同比基本持平。基本上，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，绿柱初现。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。	
	6、央行：召开2025年科技工作会议。将研究出台金融支持扩大消费专门文件，强化金融与财政政策、产业政策协同。研究创设新结构性货币政策工具，加大消费重点领域低成本资金支持。推进自主可控安全高效的金融基础设施体系建设，维护网络安全和数据安全。	
	7、统计局：1-2月，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%；房屋施工面积605972万平，同比下降9.1%；房屋新开工面积6614万平，下降29.6%；新建商品房销售面积10746万平，同比下降5.1%；新建商品房销售额10259亿元，下降2.6%；2月末，商品房待售面积79891万平，同比增长5.1%。	

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，统计局：1-2月，规模以上工业增加值同比增长5.9%；社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%。全国固定资产投资（不含农户）52619亿元，同比增长4.1%，其中，民间投资26717亿元，同比持平。全国城镇调查失业率为5.3%，同比基本持平。基本上，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，绿柱初现。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，现货贴水，基差走弱。国际方面，美国2月零售销售月率录得0.2%，低于预期的增长0.6%，前值从-0.9下修为-1.2%。经合组织下调全球增长展望，将美国2025年增长预测从2.4%下调至2.2%，将2026年预测从2.1%下调至1.6%。国内方面，1-2月国民经济“成绩单”出炉：社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%；规模以上工业增加值同比增长5.9%；全国城镇调查失业率平均值为5.3%。基本上，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+0.0003，期权市场情绪偏空，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱走扩。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。