


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)	20,130.00	-185.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,658.00	-143.00↓
	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)	28.00	-36.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	177,984.00	-15211.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	41,080.00	-10264.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	356,375.00	+1275.00↑	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	44,751.00	+26074.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,632.50	-19.00↓	LME铝库存(日,吨)	600,175.00	-4100.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	6,960.00	-6513.00↓	沪伦比值	7.65	-0.01↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	66,879.00	+74.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	178,474.00	-3694.00↓
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,200.00	-40.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	4,096.00	-99.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-30.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,190.00	-20.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,190.00	-20.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-70.00	-145.00↓
上游情况	基差:氧化铝(日,元/吨)	-438.00	-44.00↓	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	84.94	+0.71↑
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4,680.00	0.00	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.30	+0.10↑
	氧化铝产量(月,万吨)	750.75	-4.92↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-2.66	+3.58↑
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	711.76	+19.14↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	1.53	-8.40↓
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	19.00	0.00	氧化铝:出口数量: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)	41.01	+1.49↑
	原铝进口数量(月,吨)	150,298.42	-24241.77↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,510.20	+8.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	18,797.98	+2874.52↑	电解铝开工率(月,%)	97.26	-0.33↓
下游及应用	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↓
	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)	2.02	-0.03↓
	汽车产量(月,万辆)	349.86	+5.10↑	出口数量:铝合金属:当月值(月,万吨)	2.02	-0.03↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.86	+0.63↑	国房景气指数(月)	92.78	+0.16↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	11.83	-0.0073↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.25	+0.22↑
行业消息	1、特朗普称计划对中国商品征收关税，外交部回应：愿保持沟通，妥善处理。					
	2、欧洲央行行长拉加德称，央行没有太慢地降低利率，并将维持其审慎的货币政策宽松方式。虽然服务业通胀率上升和工资强劲增长仍然令人担忧，但2%的物价目标“近在眼前”。欧洲央行管委诺特称，下周再次降息几乎没有障碍。					
	3、中汽协：2024年，销量排名前10位的SUV生产企业共销售964.2万辆，占SUV销售总量的65.5%。其中一汽大众、特斯拉和广汽丰田销量呈两位数下降，其他企业销量均呈不同程度增长。					
	4、上海市市长龚正：千方百计扩大有效投资，确保全年重大工程投资2400亿元以上；加快打造电子信息、生命健康、汽车、高端装备4个万亿级产业集群；推动出台浦东放宽市场准入特别措施，加快全球营运商、全球机构投资者集聚。					
	5、2024年我国全部工业增加值完成40.5万亿元，制造业总体规模连续15年保持全球第一。工信部将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案，着眼“十五五”谋划推出一批重大项目。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约偏弱震荡，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。宏观方面，美国总统特朗普表示，计划对中国出口到美国的商品加征关税。基本上，原料端，国产矿复产无更进一步的消息，海外几内亚雨季影响基本结束，铝土矿进口预计将逐步恢复，供应偏紧问题或逐渐缓和。氧化铝供给端，前期因环保原因减产的部分产能或将逐步恢复，氧化铝开工率小幅回升，国内整体供应情况仍偏多。需求端，电解铝开工情况保持稳定，无明显变动。现货价格由于持货方积极以低价出货，带动期价一并快速回落，氧化铝基本面短期或处于供给偏多的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱走扩。操作建议，轻仓震荡偏弱交易，注意控制节奏及交易风险。					
	 更多资讯请关注！					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，美国总统特朗普表示，计划对中国出口到美国的商品加征关税。国内方面，上海市将千方百计扩大有效投资，确保全年重大工程投资2400亿元以上；加快打造电子信息、生命健康、汽车、高端装备4个万亿级产业集群；推动出台市场准入特别措施，加快全球营运商、全球机构投资者集聚。基本上，电解铝供给方面，国内运行产能增减不一，整体上仍保持稳定供应的趋势，由于氧化铝价格的回落，其成本支撑有所下行。需求方面，由于春节假期的临近，部分下游铝材加工企业临近放假，市场需求逐步转弱。综合来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求逐步转弱的局面。期权方面，购沽比为0.69，环比-0.0021，期权市场情绪偏空，隐含波动率下降。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。					
	 更多观点请咨询！					
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: 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。