

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)	20,615.00	+85.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,344.00	-46.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-45.00	-15.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-14.00	+7.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	203,584.00	-9823.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	173,616.00	+11569.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	326,625.00	-875.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	141,643.00	+67186.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,639.00	-13.50↓	LME铝库存(日,吨)	531,025.00	-4875.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	32,264.00	+9340.00↑	沪伦比值	7.81	+0.07↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	120,271.00	+695.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	232,903.00	+34716.00↑
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,530.00	+140.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,374.00	+5.00↑
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-20.00	+20.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,360.00	+220.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,360.00	+220.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	85.00	-55.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-30.00	-51.00↓			
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↑
	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)	83.50	+2.60↑
	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	+7.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	12,698.62	-6099.36↓	电解铝开工率(月,%)	97.08	-0.18↓
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)	2.12	+0.10↑
	汽车产量(月,万辆)	349.86	+5.10↑	国房景气指数(月)	92.78	+0.16↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.57	+0.09↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.20	-0.01↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.4	-0.0023↓	期权购沽比	0.97	-0.0319↓
行业消息	<p>1、深圳市政府工作报告提出2025年经济社会主要预期目标:全市地区生产总值增长5.5%,地方一般公共预算收入增长3.0%,居民收入增长和经济增长同步,居民消费价格涨幅2%左右,新增就业20万人</p> <p>2、国务院总理李强在中国电信、中国联通、中国移动所属企业调研时强调:加力推进前沿新兴领域科技创新,更好培育新质生产力推动高质量发展。</p> <p>3、世邦魏理仕:2025年将是中国房地产市场蓄势待发的一年。建议投资者聚焦核心资产与新兴业态,如一线城市以及人口流入活跃的强二线城市的长租公寓项目;供需关系即将出现改善拐点的高标物流设施,以及一线城市核心办公楼机会。</p> <p>4、美国2月消费者信心创逾三年来最大单月降幅,对未来的悲观情绪卷土重来。谘商会数据显示,2月消费者信心指数下降7点至98.3,预期指数下跌9.3点至72.9。这是自2024年6月以来,预期指数首次低于预示经济衰退的80临界值。</p> <p>5、TrendForce:2025年全球新车销量预计将达到9060万辆,同比增长2.4%。中国将占最大份额达29%,其次是美国18%,西欧为15%。到2025年新能源汽车将占中国新车销量的50%,中国智能汽车领域的竞争预计将加剧。</p>					
氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约震荡走弱,持仓量减少,现货贴水,基差走弱。宏观方面,国务院总理李强在中国电信、中国联通、中国移动所属企业调研时强调:加力推进前沿新兴领域科技创新,更好培育新质生产力推动高质量发展。基本上,受氧化铝价快速回落的影响,冶炼厂对高价铝土矿接受度锐减,令土矿报价有所下行。氧化铝供给方面,部分氧化铝厂因成本利润问题或有减产计划,对运行产能有小幅影响,氧化铝开工率有所下行。氧化铝需求方面,国内电解铝厂陆续进入复工复产节奏,需求回暖迹象明显。氧化铝基本面短期内或出现供需紧平衡局面,氧化铝价或有支撑。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱收敛。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。</p>					
电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约先涨后跌,持仓量减少,现货升水,基差走弱。国际方面,美国总统特朗普宣布对铜产业发起调查。官员表示特朗普倾向于征收铜关税而非配额,铜业是国家安全问题,基于电车及AI需求预测,铜将出现短缺,调查时间表未定、关税水平未定。国内方面,国务院总理李强在中国电信、中国联通、中国移动所属企业调研时强调:加力推进前沿新兴领域科技创新,更好培育新质生产力推动高质量发展。基本上,电解铝供给端,因国内假期结束的复工复产,加之原料价格的回落令电解铝生产意愿提升,产量保持稳定增长。电解铝需求端,下游铝材加工企业开工逐步回暖,但对于高价铝的接受度仍持观望态度,更多采取逢低采买方式补货,令现货市场成交偏清淡,社会库存积累。电解铝报价方面,由于原料价格的回落,成本支撑转弱,短期内电解铝基本面或处于供给稳增,需求逐步回暖的阶段,由于成本支撑转弱,铝价或有所承压。期权方面,购沽比为0.97,环比-0.0319,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轴下方,DIF上穿DEA,红柱走扩。操作建议,轻仓逢高抛空交易,注意控制节奏及交易风险。</p>					
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,未经书面授权,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。