

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)	20,670.00	+30.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,344.00	-19.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-20.00	+10.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-22.00	+23.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	195,787.00	-2059.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	174,033.00	+6186.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	314,300.00	-4225.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	196,826.00	+55183.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,604.00	-27.00↓	LME铝库存(日,吨)	521,200.00	-4225.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	40,093.00	+6763.00↓	沪伦比值	7.94	+0.09↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	121,629.00	-698.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	234,531.00	+1628.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,630.00	+30.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,381.00	0.00
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-40.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,620.00	+30.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,620.00	+30.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	40.00	0.00
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-37.00	-19.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,720.00	+970.00↓	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)	84.00	+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	+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,%)	8.59	-1.11↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.98	-0.20↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.99	+0.0009↓	期权购沽比	0.92	-0.0309↓
行业消息	1、美国1月PCE录得-0.2%，为2021年2月以来最大降幅，结束2023年3月以来增长趋势。核心PCE物价指数月率录得0.3%，符合预期，创2024年10月以来新高。核心PCE物价指数年率录得2.6%，创2024年6月以来新低，符合预期。亚特兰大联储GDPNow模型预计2025年美国第一季度GDP增速为-1.5%，此前预计为2.3%。					
	2、美联储哈克马克：当前展望中不考虑加息，通胀预期依然稳定。					
	3、中指研究院发布《百城价格指数报告》显示，2月，受部分城市优质改善项目入市影响，百城新建住宅价格环比结构性微涨；二手房市场跌幅持续收窄。从市场交易来看，以深圳、北京、上海为代表的一线城市在春节过后迅速摆脱假期影响，市场活跃度显著提升，节后交易快速复苏。					
	4、央行行长潘功胜透露，下一步，央行将引导金融机构加大对民营经济的进一步投入。实施好适度宽松的货币政策，保持市场流动性充裕。只要中国的通货膨胀压力不大，将确保民企融资成本在今后比较长的时间中保持在较低水平，为民营企业发展创造一个良好的宏观货币金融环境。					
	5、统计局：2月，制造业PMI为50.2%，环比上升1.1个百分点；非制造业商务活动指数为50.4%，环比上升0.2个百分点；综合PMI产出指数为51.1%，环比上升1.0个百分点。					
	6、财经头条App：2月，小米SU7交付量超20000台；零跑交付量25287台；理想交付新车26263台，同比增长29.7%；小鹏汽车交付新车30453台，同比增长570%；极氪品牌销量14039辆，同比增长86.9%；蔚来交付新车13192台，同比增长62.2%；比亚迪销售322846辆，同比增长164%。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。宏观方面，央行行长潘功胜透露，下一步，央行将引导金融机构加大对民营经济的进一步投入。实施好适度宽松的货币政策，保持市场流动性充裕。基本面上，原料端国内矿复产情况仍无更进一步的消息，海外铝土矿发运量有所增长，矿端供给偏紧有所缓解，铝土矿报价或小幅下行。氧化铝供给方面，由于土矿价格的回落，氧化铝厂利润有所修复，运行产能保持较高水平，国内氧化铝供应或将持续保持相对宽松格局。氧化铝需求方面，国内电解铝厂产能大体持续运行，节后复工复产以及氧化铝成本的回落，令生产意愿提振。整体来看，氧化铝基本面或处于供给宽松、需求稳中有进的局。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	沪铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差持平。国际方面，美国2025年1月PCE录得-0.2%，为2021年2月以来最大降幅，结束2023年3月以来增长趋势。核心PCE物价指数月率录得0.3%，符合预期，创2024年10月以来新高。核心PCE物价指数年率录得2.6%，创2024年6月以来新低，符合预期。国内方面，央行行长潘功胜透露，下一步，央行将引导金融机构加大对民营经济的进一步投入。实施好适度宽松的货币政策，保持市场流动性充裕。基本面上，电解铝供应端，由于运行产能相对持稳，加之原料氧化铝价格回落，令冶炼利润有所增加，整体供应量级持稳且后续生产积极性或随着需求的恢复而预期向好。电解铝需求端，随着下游陆续复工复产进程的完结，下游开工及生产情况将有明显回暖。库存方面，随着消费节点的到来，预计铝锭库存累库速率放缓，铝水比例有所提升，库存拐点逐步显现。沪铝基本面或处于供给充足、需求渐暖的局面。期权方面，购沽比为0.92，环比-0.0309，期权市场情绪较均衡，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴附近，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。					
						
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。