

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)	20,815.00	+95.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,056.00	-52.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-15.00	0.00	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-13.00	+5.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	211,849.00	-6902.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	206,812.00	+10996.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	293,925.00	+12825.00↑	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	314,953.00	+12564.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,605.00	-3.00↓	LME铝库存(日,吨)	473,100.00	-3525.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	44,092.00	+5194.00↑	沪伦比值	7.99	+0.05↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	148,829.00	-748.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	233,240.00	+15159.00↑
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,810.00	+140.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,127.00	-12.00↓
现货市场	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-10.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,630.00	+50.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,630.00	+50.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	5.00	-45.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-71.00	-40.00↓			
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)	647.02	-64.53↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	20.92	-14.76↓
	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)	4.17	+0.58↑
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)	79.20	-0.60↓
	原铝进口数量(月,吨)	200,200.39	+38792.39↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,517.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	3,426.54	-4973.02↓	电解铝开工率(月,%)	97.37	+0.29↑
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)	37.00	-12.00↓
	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)	1.75	-0.06↓
	汽车产量(月,万辆)	349.86	+5.10↑	国房景气指数(月)	93.80	+0.45↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	8.22	+0.14↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.24	-0.04↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.31	+0.0031↑	期权购沽比	0.77	+0.0343↑
行业消息	1、美国总统特朗普表示，将对所有未在美国制造的汽车征收25%的关税；将对制药行业和木材征收关税。25%的关税是在现有关税（目前汽车关税通常为2.5%）的基础上征收的。如果零部件是在美国生产的而整车不是，那么这些零部件将不受关税影响。汽车关税将于4月2日生效，将于4月3日开始征收。在许多情况下，征收的关税低于（其他国家）对美国的关税；汽车关税将是永久性的。 2、美联储穆萨莱姆：鉴于经济持续增长目前没必要急于降息，关税或导致持续通胀；古尔斯基：美债市场开始预期通胀水平将更高，这将是一个“重大危险信号”；卡什卡利：美联储应在政策不确定的情况下长期按兵不动，我们在降低通胀方面取得了很大进展，但仍有更多工作要做。就业市场依然强劲，最大的挑战是完成工作。 3、商务部发布支持国际消费中心城市培育建设若干措施，包括优化入境政策和消费环境、更好发挥免税店和离境退税政策作用等，支持上海、北京、广州、天津、重庆加快国际消费中心城市培育建设。 4、IDC：2024年全球智能摄像头市场出货1.37亿台，同比增长7.7%，增速较2023年放缓。其中四季度全球出货3786万台，同比增长1.8%，北美市场下滑5.4%，疫情后时代摄像头产品高速增长周期已接近尾声。 5、比亚迪：预计今年公司全球销量将从427万辆增长至550万辆，其中海外市场80万辆以上。海外市场方面，欧洲、南美和东南亚等地区业务将快速扩展，预计2026-2027年在海外市场率先推出全民智驾。 6、国家统计局数据显示，1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9109.9亿元，同比下降0.3%。规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额3487.7亿元，同比增长2.1%；股份制企业实现利润总额6739.2亿元，下降2.0%；外商及港澳台投资企业实现利润总额2304.6亿元，增长4.9%；私营企业实现利润总额2209.9亿元，下降9.0%。采矿业实现利润总额1410.3亿元，同比下降25.2%；制造业实现利润总额6395.1亿元，增长4.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1304.5亿元，增长13.5%。主要行业利润情况有升有降。（国家统计局）					
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，商务部发布支持国际消费中心城市培育建设若干措施，包括优化入境政策和消费环境、更好发挥免税店和离境退税政策作用等，支持上海、北京、广州、天津、重庆加快国际消费中心城市培育建设。基本面上，原料端铝土矿进口到港量有所增加，加之氧化铝价快速回落，令土矿报价承压。氧化铝供给方面，国内氧化铝在运行增减并行，暂未出现因现货价格快速走低至成本线而大面积减产现象，整体供给量上仍显偏多。氧化铝需求方面，国内电解铝产能受消费旺季因素拉动，复产持续推进，令氧化铝需求稳定增长。整体来看，氧化铝基本面对将继续维持供给偏多的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱走扩。操作建议，轻仓震荡交易，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，持仓量减少，现货升水，基差走弱。国际方面，美联储穆萨莱姆：鉴于经济持续增长目前没必要急于降息，关税或导致持续通胀；古尔斯基：美债市场开始预期通胀水平将更高，这将是一个“重大危险信号”；卡什卡利：美联储应在政策不确定的情况下长期按兵不动，我们在降低通胀方面取得了很大进展，但仍有更多工作要做。就业市场依然强劲，最大的挑战是完成工作。国内方面，商务部发布支持国际消费中心城市培育建设若干措施，包括优化入境政策和消费环境、更好发挥免税店和离境退税政策作用等，支持上海、北京、广州、天津、重庆加快国际消费中心城市培育建设。基本面上，电解铝供给端，由于电解铝原材料价格走低，其成本支撑转弱，加之海内外宏观因素的作用推升铝价，令冶炼厂生产意愿提升，复工复产稳步推进。需求端，铝价短期内走强，在一定程度上抑制了下游铝加工企业的采购意愿，但因消费节点以及宏观利好因素的作用仍推动下游订单及开工意愿回升，下游整体开工率回升但增幅有限。综上所述，电解铝基本面对处于供给稳增，需求小涨，库存逐步去化的局面。期权方面，购沽比为0.77，环比+0.0343，期权市场情绪偏空，隐含波动率略升。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						

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。本报告版权属于我公司所有，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。