

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)	20,525.00	+45.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,951.00	+15.00↓
	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)	-11.00	0.00
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	193,774.00	-7390.0↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	193,031.00	-13027.0↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	239,775.00	-3600.0↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	323,790.00	+8837.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,533.00	-14.50↓	LME铝库存(日,吨)	462,450.00	-3600.0↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	31,879.00	+1692.00↑	沪伦比值	8.10	+0.06↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	143,512.00	-2273.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	236,557.00	+3317.00↑
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,560.00	0.00	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,075.00	-17.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	0.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,520.00	0.00
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,520.00	0.00	基差:电解铝(日,元/吨)	-35.00	+45.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-124.00	+32.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,890.00	+170.00↑	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)	76.60	-0.80↓
	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,%)	9.38	+0.03↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	8.68	-0.23↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	8.63	-0.0031↓	期权购沽比	0.78	-0.0444↓
行业消息	1、统计局:3月份,春节因素影响逐步消退,企业生产经营活动加快,制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.5%、50.8%和51.4%,比上月上升0.3、0.4和0.3个百分点。三大指数均在扩张区间继续上行,我国经济总体保持扩张。					
	2、美联储威廉姆斯表示,关税的全面影响可能会在很长一段时间内逐步显现;需要关注数据以衡量关税的影响。货币政策的定位一直非常恰当;美联储当前的政策水平处于有利地位;预计经济将继续增长,但增速将低于去年。					
	3、联储巴尔金表示,不急于降息;正如美联储主席所说,拭目以待情况如何发展。					
	4、欧洲央行行长拉加德表示,美国关税政策将使欧洲走向“经济独立”。据欧洲央行估计,美国关税政策或导致欧元区GDP在第一年下降0.3%。对于关税争端或推高欧洲通胀的风险,拉加德表示欧洲央行将持谨慎态度。					
	5、IMF总裁格奥尔基耶娃表示,全球经济展望可能会略微向下修订,但没有衰退的迹象。					
	6、据中指研究院,1-3月, TOP100房企销售总额为8101亿元,同比下降9.8%。3月单月, TOP100房企销售额同比下降10.6%。预计短期核心城市成交量有望继续修复,一线及核心二线城市市场有望率先“止跌回稳”。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货贴水,基差走强。宏观方面,3月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.5%,比上月上升0.3个百分点,制造业景气水平继续回升。基本上,氧化铝供给方面,尽管氧化铝利润大幅回撤,但行业未出现大幅减产,且市场预期后续会有部分新增氧化铝产能陆续投产放量,国内氧化铝供给或将继续保持相对宽松格局。氧化铝需求方面,下游电解铝厂利润修复,加之消费旺季节点当下需求预期向好,生产意愿与运行产能有所增长。整体来看,氧化铝基本面向处于供给充足、预期偏暖的阶段。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,红柱初现。操作建议,轻仓震荡交易,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	沪铝主力合约震荡走势,持仓量减少,现货贴水,基差走强。国际方面,美联储-威廉姆斯:当前经济不存在滞胀,需依赖数据来调整政策,不确定性很高,长期通胀预期稳定。巴尔金:降息需要对通胀下降有信心,目前不是预测今年会降息几次的时候。忧虑关税对通胀和就业的影响。国内方面,3月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.5%,比上月上升0.3个百分点,制造业景气水平继续回升。基本上,电解铝供应端,由于原料成本降低,现货价格偏强运行,加之需求方面预期的转好,令其在运行产能稳中有升,生产意愿较强,整体供给量或将稳步增长。电解铝需求端,宏观政策偏向积极叠加“金三银四”下游旺季节点令铝材加工企业的消费预期有所提振,加之海内外铝价价差的存在令出口表现更为积极,整体铝材需求量或将稳步提升。库存方面,行业库存存在一季度历经积累后,随着消费节点的来临而逐步去库,库存拐点逐渐清晰。总体来看,电解铝基本面向处于供需双增、库存逐步去化的局面。期权方面,购沽比为0.78,环比-0.0444,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,红柱略走扩。操作建议,轻仓震荡交易,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: 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。