

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)	19,685.00	-735.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,769.00	-85.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	45.00	-10.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-11.00	-20.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	160,288.00	-13744.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	172,962.00	-25740.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	229,075.00	-2050.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	324,214.00	+424.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,378.50	-69.50↓	LME铝库存(日,吨)	456,750.00	-2050.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	28,725.00	-5551.00↓	沪伦比值	8.28	-0.07↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	126,177.00	-5455.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	215,074.00	-21483.00↓
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,930.00	-630.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,986.00	-34.00↓
现货市场	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	40.00	+40.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,520.00	-600.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,520.00	-600.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-245.00	-105.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-217.00	-51.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,890.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	83.59	-3.62↓
	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,%)	88.28	-0.25↓
	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)	73.30	-3.30↓
	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,%)	97.50	+0.13↑
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,%)	15.13	+6.81↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	12.14	+3.50↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.34	+0.0064↑	期权购沽比	0.78	-0.0240↓
行业消息	1、美联储主席鲍威尔:等待更明确的消息,再考虑调整政策立场。一年后,随着特朗普政策影响的逐渐明朗,不确定性应该会大大降低。打算完成整个任期。潜在的关税可能会对通胀产生持续影响。关税对经济的影响可能比预期更大。下行风险有所上升,但经济仍处于良好状态。 2、美国3月季调后非农就业人口超预期增加22.8万人;1月和2月非农就业人数合计下修4.8万人。特朗普评非农:很棒的就业数据,远远好于预期。 3、美国商务部长:对等关税将准时(9日)生效;白宫称已有50多个国家致电美国寻求贸易谈判;美媒报道称科技与金融界知名人士欲就关税问题与特朗普讨论。 4、中国物流与采购联合会公布的数据显示,3月份全球制造业采购经理指数为49.6%,较上月下降0.4个百分点。综合指数变化来看,全球制造业恢复力度较上月有所削弱,全球经济继续呈现低速增长的特征。专家表示,从全球经济演变来看,美国加征关税使得贸易摩擦不可避免,对美国和全球各国的影响都是负面的,短期内将会造成全球贸易成本上升以及全球供应链混乱的“多输”局面。 5、在“两新”政策拉动下,浙江制造业加速向“新”。1月至2月,工业投资同比增长8.9%、技术改造投资同比增长12.8%、制造业投资同比增长8.5%,分别高于全社会固定资产投资6.8个、10.7个、6.4个百分点,为一季度“开门红、开门好”打下良好基础。 6、中方对原产美国所有进口商品加征34%关税:中国已经并将继续采取坚决措施,维护自身主权安全发展利益。					
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,基差走弱。宏观方面,中方对原产美国所有进口商品加征34%关税:中国已经并将继续采取坚决措施,维护自身主权安全发展利益。基本面上,海外铝土矿发运提升,进口量或有显著改善,原料供应压力趋缓,铝土矿价格有所承压。氧化铝供给方面,氧化铝现货价格持续回落,从期价反馈来看,预期亦相对悲观,在此背景下冶炼厂整体开工情况或有所下滑,据悉部分氧化铝厂有进行择机检修的意向以控制偏多的供给,故国内氧化铝供给量级或有所小幅收敛。氧化铝需求方面,国内电解铝厂复产进程持续推进,国内在运行产能及开工率皆有回升。整体来看,氧化铝基本面或处于供给有所收敛、需求稳增的阶段。但不可忽视短期内由于全球贸易争端导致的需求预期回落,经济放缓等问题带来的不确定性影响。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	沪铝主力合约低开走高,持仓量减少,现货贴水,基差走弱。国际方面,美联储主席鲍威尔:等待更明确的消息,再考虑调整政策立场。一年后,随着特朗普政策影响的逐渐明朗,不确定性应该会大大降低。打算完成整个任期。潜在的关税可能会对通胀产生持续影响。关税对经济的影响可能比预期更大。下行风险有所上升,但经济仍处于良好状态。国内方面,中方对原产美国所有进口商品加征34%关税:中国已经并将继续采取坚决措施,维护自身主权安全发展利益。基本面上,电解铝方面供给端,由于原料成本价格回落,加之电解铝现货报价在宏观环境的支撑下仍处高位,令冶炼厂利润及开工意愿走高。国内冶炼厂复产有序推进,运行产能小幅提升,整体供给量仍保持稳定增长态势。电解铝需求端,“金三银四”季节性消费旺季的带动下,下游铝材厂订单及开工情况明显提振,加之消费端新能源汽车、光伏等行业的助力,令下游补库需求转暖,铝锭社会库存稳步下降。总体来看,电解铝基本面或处于供需双增、逐步降库的局面。但仍不可忽视短期内由于全球贸易争端导致的需求预期回落,经济放缓等问题带来的不确定性影响。期权方面,购沽比为0.78,环比-0.024,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轴下方,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。					
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。