

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)	19,635.00	-50.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,740.00	-29.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	80.00	+35.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-20.00	-9.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	152,242.00	-8046.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	161,528.00	-11434.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	227,025.00	-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)	2,370.50	-8.00↓	LME铝库存(日,吨)	454,700.00	-2050.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	30,983.00	+2258.00↑	沪伦比值	8.28	+0.01↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	122,564.00	-3613.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	215,074.00	-21483.00↓
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,870.00	-60.00↓	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	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,920.00	-60.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,920.00	-60.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-235.00	+10.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-246.00	+5.00↑			
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)	73.10	-0.20↓
	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,%)	14.98	-0.15↓	历史波动率:40日沪铝(日,%)	12.14	+0.00↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	18.94	+0.0960↑	期权购沽比	0.80	+0.0184↑
行业消息	1、外交部回应美方威胁升级对华关税：中方对此强烈谴责、坚决反对。如果美方执意打关税战、贸易战，中方必将奉陪到底。					
	2、特朗普：不会暂停对等关税措施，拒绝欧盟提议的互惠关税政策。外媒：特朗普团队考虑实行出口商税收减免政策；七名共和党参议员“倒戈”支持限制特朗普关税权力的法案。					
	3、美国财长贝森特：4月9日之前不太可能达成（与任何国家的）贸易协议，有近70个国家寻求谈判。					
	4、美国计划将对加拿大木材征收34.45%的关税，目前为14.4%；欧盟拟议于4月15日开始对部分美国产品加征25%关税，分两步实施，第二部分将于5月15日开始征收；日本首相表示不会对美国以牙还牙。					
	5、特朗普经济顾问哈塞特：是时候适度缓和关税措辞了。白宫贸易顾问彼得·纳瓦罗：谈论经济衰退很“愚蠢”，减税即将到来。					
	6、美联储理事库格勒：确保通胀不会上升是优先事项；美联储举行了闭门会议，审查预付款利率和贴现利率。					
	7、央行：3月末，我国外汇储备规模为32407亿美元，环比上升0.42%。黄金储备报7370万盎司，环比增加9万盎司，连续第五个月增持黄金。					
	8、IDC数据显示，2024年全球人工智能（AI）IT总投资规模为3158亿美元，并有望在2028年增至8159亿美元，五年复合增长率为32.9%。					
	9、穆迪：相比中国，美国将更容易受到贸易战的负面影响。中国的进口来源非常广泛地分布在世界各地，因此来自美国的进口可以被替代，但这将让美国的相关产业非常痛苦。如果贸易战继续下去，美国可能将很快陷入衰退。					
	10、中指研究院发文称，2025年开年以来，北上深以及杭州、成都等热点城市土地市场热度较高，多宗地块拍出高溢价率。同时，一线及核心二线城市房地产交易量延续修复态势，尤其是二手房成交量同比保持较高增速。从趋势来看，“银四”是楼市重要节点，其成色将直接影响年中市场预期及量价修复节奏。					
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，穆迪：相比中国，美国将更容易受到贸易战的负面影响。中国的进口来源非常广泛地分布在世界各地，因此来自美国的进口可以被替代，但这将让美国的相关产业非常痛苦。如果贸易战继续下去，美国可能将很快陷入衰退。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，绿柱略收敛。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	沪铝主力合约先涨后跌，持仓量减少，现货贴水，基差走强。国际方面，特朗普：不会暂停对等关税措施，拒绝欧盟提议的互惠关税政策。美国财长贝森特：4月9日之前不太可能达成（与任何国家的）贸易协议，有近70个国家寻求谈判。国内方面，外交部回应美方威胁升级对华关税：中方对此强烈谴责、坚决反对。如果美方执意打关税战、贸易战，中方必将奉陪到底。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0.8，环比+0.0184，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，绿柱收敛。操作建议，轻仓震荡谨慎交易，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。