

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)	19,805.00	+480.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,790.00	-13.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	50.00	-10.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	7.00	+20.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	129,672.00	-14931.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	143,145.00	-4460.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	200,150.00	-3025.00↓	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)	2,316.00	-33.00↓	LME铝库存(日,吨)	449,500.00	-3025.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	24,207.00	-8637.00↓	沪伦比值	8.55	+0.32↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	107,503.00	-5284.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	215,074.00	-21483.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,880.00	+350.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,986.00	-34.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-10.00	-10.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,510.00	+400.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,510.00	+400.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	-75.00	+130.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-196.00	+21.00↑			
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,%)	18.34	+2.69↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.13	+1.59↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	18.35	+0.0242↑	期权购沽比	0.80	+0.0221↑
行业消息	1、特朗普宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判，特朗普还表示过去几天一直在考虑暂停事项，现在暂停对等措施是觉得大家反应有点过头了，显得有点慌张，有点害怕。将会考虑豁免一些美国公司；白宫表示，谈判期间仍征收10%的全球关税，且汽车、钢铝等此前宣布的行业关税不在暂停之列。					
	2、欧盟投票通过对价值210亿欧元的美国商品征收25%关税，其中包括大豆，以反制美国钢铝关税；美国官员：认为欧盟将推迟计划中的报复措施。					
	3、美联储3月会议纪要：美联储决策者普遍认为经济面临通胀上升和增长放缓的风险；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利：如关税暂停持续，预计通胀影响将减弱。降息的门槛仍然很高；克利夫兰联储主席哈马克：如果需要，已准备好介入货币市场。受暂停对等关税影响，摩根大通预测下一轮美联储降息将在九月进行，高盛下调美国衰退概率至45%。					
	4、中方坚决反制再出“组合拳”。国务院关税税则委员会：对原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。					
	5、国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会。李强强调，要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效，根据形势需要及时推出新的增量政策。要把扩大内需作为长期战略，加大力度稳就业促增收。要充分激发各类经营主体活力，努力为企业提供更好的发展环境和政策服务。					
	6、国务院新闻办公室：4月9日发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书。中美经贸关系的本质是互利共赢。作为发展阶段、经济制度不同的两个大国，在经贸合作中出现分歧和摩擦是正常的，关键要尊重彼此核心利益和重大关切，通过对话协商找到妥善解决问题的办法。					
	7、商务部等12部门：印发《促进健康消费专项行动方案》。提升健康饮食消费水平、优化特殊食品市场供给、丰富健身运动消费场景、大力发展体育旅游产业、增强银发市场服务能力。深入实施“跟着赛事去旅行”“户外运动 活力山水”等行动，持续增加优质体育消费供给。					
	8、TrendForce：美国于当地时间4月9日起实施对等关税，亚洲消费电子供应链受波及，尤其东南亚。显示器产业或面临材料加价、终端需求下降、售价调升风险，若关税不变，最快下半年终端售价可能调涨。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约冲高回落，持仓量减少，现货贴水，基差走强。宏观方面，国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会。李强强调，要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效，根据形势需要及时推出新的增量政策。要把扩大内需作为长期战略，加大力度稳就业促增收。要充分激发各类经营主体活力，努力为企业提供更好的发展环境和政策服务。基本上，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，红柱收窄。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	沪铝主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货贴水，基差走强。国际方面，美联储3月会议纪要：美联储决策者普遍认为经济面临通胀上升和增长放缓的风险；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利：如关税暂停持续，预计通胀影响将减弱。降息的门槛仍然很高；克利夫兰联储主席哈马克：如果需要，已准备好介入货币市场。受暂停对等关税影响，摩根大通预测下一轮美联储降息将在九月进行，高盛下调美国衰退概率至45%。国内方面，国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会。李强强调，根据形势需要及时推出新的增量政策。中方坚决反制再出“组合拳”。国务院关税税则委员会：对原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。基本上，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+0.0221，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，红柱收敛。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。