

撰写人: 王福辉 从业资格号: 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	-10.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,830.00	+25.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	55.00	0.00	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-5.00	0.00
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	200,700.00	+77986.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	132,345.00	-5483.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	192,875.00	-4100.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	312,102.00	-12112.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,396.50	+26.50↑	LME铝库存(日,吨)	442,225.00	-4100.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	14,833.00	-14696.00↓	沪伦比值	8.21	-0.10↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	105,244.00	-2259.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	205,627.00	-9447.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,760.00	+180.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,840.00	0.00
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-20.00	-40.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,560.00	+240.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,560.00	+240.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	-75.00	-190.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-10.00	+25.00↑			
上游情况	西北地区氧化铝(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)	69.70	-3.40↓
	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)	50.60	+13.60↑
	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,%)	18.33	0.00	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.18	0.00
	主力平值IV隐含波动率(%)	14.79	+0.01571↑	期权购沽比	0.85	+0.0264↑

1、美方豁免部分商品“对等关税”。美国海关与边境保护局11日晚宣布，联邦政府已同意对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除所谓“对等关税”。

2、美联储柯林斯：目前预计美联储需要维持利率不变的时间将更长，如有需要，美联储“绝对”准备好帮助稳定市场；卡什卡利：还没看到严重的混乱，美联储应在真正紧急的情况下谨慎干预；穆萨勒姆：美联储应该警惕由关税推动的持续通胀。

3、中国央行称，初步统计，2025年一季度社会融资规模增量累计为15.18万亿元，比上年同期多2.37万亿元。3月末，广义货币（M2）余额326.06万亿元，同比增长7%。狭义货币（M1）余额113.49万亿元，同比增长1.6%。流通中货币（M0）余额13.07万亿元，同比增长11.5%。一季度人民币贷款增加9.78万亿元。分部门看，住户贷款增加1.04万亿元，其中，短期贷款增加1603亿元，中长期贷款增加8832亿元。业内人士预计，4月金融总量增长仍有支撑，尽管部分企业的有效信贷需求可能回落，但我国经济具有强大的韧性，各方面还会继续保持有力度的政策支持，助力做大做强国内大循环。同时，我国货币政策还有空间和余力，将根据形势需要和外部影响动态调整，加强逆周期调节。

4、欧盟委员会发言人表示，欧盟和中国已同意研究为中国制造的电动汽车设定最低价格，以取消欧盟于2024年征收的关税。欧盟发言人表示，欧盟贸易专员塞夫科维奇在过去24小时内与中国商务部长王文涛进行了交谈，双方同意研究设定最低价格。

5、中汽协：一季度，我国汽车产销分别完成756.1万辆和747万辆，同比分别增长14.5%和11.2%。其中，新能源汽车产销分别完成318.2万辆和307.5万辆，同比分别增长50.4%和47.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的41.2%。

6、中国物流与采购联合会公布3月份中国大宗商品价格指数显示，3月份中国大宗商品价格指数为113.4点，环比上涨0.7%，同比上涨1.3%，均好于去年同期水平。从指数运行情况看，随着企业生产经营活动加快，消费市场不断回暖，我国大宗商品市场一季度实现良好开局。

7、今年1至2月，我国新增发布大规模设备更新和消费品以旧换新领域国家标准13项；截至目前，2024年和2025年“两新”领域计划制定修订的294项国家标准中，已累计发布185项。具体来看，设备更新方面，出台能耗限额、设备能效、污染物和碳排放等国家标准85项，支撑产业转型升级。消费品以旧换新方面，发布家电、家居、汽车、厨卫用具等国家标准57项，保障消费品质量安全。回收循环利用方面，发布废旧车用动力电池、废弃电器电子产品、退役光伏组件回收利用等国家标准43项，支撑废旧产品设备高水平循环利用。



更多资讯请关注!

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，央行：一季度社融增量累计为15.18万亿元，人民币贷款增加9.78万亿元；3月末M2余额326.06万亿元，同比增长7%。基本上，原料端铝土矿报价有所回落，进口量及在途海漂量皆较以往同比回升，原料供应压力逐步释放。氧化铝供给方面，由于氧化铝产能的集中释放加之市场对宏观经济放缓的担忧，令海内外氧化铝现货价格回落，国内部分冶炼厂出现成本利润倒挂现象，后续或有阶段性检修计划，故国内氧化铝供给或有小幅收敛。氧化铝需求方面，国内电解铝厂在运行产能及开工率皆有小幅上涨，加之原料氧化铝成本价格的回落，增厚部分冶炼利润，生产积极性提升。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求稳定增长的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱收窄。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!

电解铝观点总结

沪铝主力合约震荡走势，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。国际方面，美联储柯林斯：目前预计美联储需要维持利率不变的时间将更长，如有需要，美联储“绝对”准备好帮助稳定市场；卡什卡利：还没看到严重的混乱，美联储应在真正紧急的情况下谨慎干预；穆萨勒姆：美联储应该警惕由关税推动的持续通胀。国内方面，央行：一季度社融增量累计为15.18万亿元，人民币贷款增加9.78万亿元；3月末M2余额326.06万亿元，同比增长7%。基本上，电解铝供给端，国内主要电解铝厂陆续复产，部分地区前期因亏损减产的产能也在原料价格回落利润增加等有利条件下逐步复工，整体来看，电解铝厂开工及运行产能皆有小幅增加，供给稳增。电解铝需求端，国内铝材加工因4月旺季节点而订单排产有所提振，加之消费端受到国家提振内需政策的影响，新能源汽车、家电、光伏等行业助力铝材需求提升，令国内铝锭社会库存稳步去化。总体来看，电解铝基本面或处于供需双增的局面，但亦不可忽视在国际贸易问题上，由于前期铝材国内退税的取消以及海外加征关税事件带来的出口贸易受阻引发的风险。期权方面，购沽比为0.85，环比+0.0264，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轴附近，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。