

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)	20,690.00	-135.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,402.00	-26.00↓	
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-45.00	-5.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-13.00	+8.00↑	
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	238,016.00	-17052.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	167,240.00	+6874.00↑	
	LME铝注销仓单(日,吨)	315,850.00	-2500.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	141,643.00	+67186.00↑	
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,675.50	-54.50↓	LME铝库存(日,吨)	539,900.00	-4000.00↓	
	沪铝前20名净持仓(日,手)	9,652.00	+7295.00↑	沪伦比值	7.73	+0.10↑	
	沪铝上期所仓单(日,吨)	118,380.00	+2723.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	232,903.00	+34716.00↑	
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,590.00	-230.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,357.00	+12.00↑	
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-60.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,830.00	-280.00↓	
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,830.00	-280.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	100.00	+95.00↑	
	基差:氧化铝(日,元/吨)	45.00	-38.00↓				
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4,750.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	85.96	+1.02↑	
	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,%)	88.16	+1.86↑	
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	711.76	+19.14↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-2.66	+3.58↑	
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	19.00	0.00	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	1.53	-8.40↓	
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	29.51	+33.55↑	氧化铝社会库存(周,万吨)	83.50	+2.60↑	
	原铝进口数量(月,吨)	161,399.63	+11101.22↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,517.20	+7.00↑	
	原铝出口数量(月,吨)	12,698.62	-6099.36↓	电解铝开工率(月,%)	97.08	-0.18↓	
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)	51.00	-16.00↓	
	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)	2.12	+0.10↑	
	汽车产量(月,万辆)	349.86	+5.10↑	国房景气指数(月)	92.78	+0.16↑	
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.13	-0.00↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	10.06	+0.11↑	
	主力平值IV隐含波动率(%)	11.12	+0.0042↑	期权购沽比	0.96	-0.0736↓	
行业消息	<p>1、美联储古尔斯基表示,在政府政策调整之际,美联储应保持“谨慎”,仍认为在一段不确定时期后利率会下降;认为消费者通胀预期上升的影响不大,仍对美联储在实现2%通胀目标的道路上进展感到满意。</p> <p>2、欧洲央行管委维勒鲁瓦重申,欧洲央行的存款利率可能在今夏达到2%;整体而言,欧洲银行业的整合是必要的,以拥有能够在全球范围内竞争的欧洲银行。</p> <p>3、国务院总理李强:主动对接国际高标准经贸规则,在电信、教育、文化、医疗、金融等领域研究推出一批新的开放举措。积极促进服务出口,提升我国服务企业国际市场开拓和国际化服务能力。打造一批服务贸易综合改革开放平台,拓展服务贸易、数字贸易多双边和区域合作。</p> <p>4、财政部部长蓝佛安:统筹消费和投资,支持扩大国内需求;加大中央财政本级科技投入,全力支持关键核心技术攻关。加快地方政府融资平台改革转型,有效防范化解地方政府债务风险。</p> <p>5、市场监管总局等五部门:印发《优化消费环境三年行动方案(2025—2027年)》。深入实施消费品工业“增品种”“提品质”“创品牌”行动,支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级,促进汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”完善再生资源回收体系,畅通消费循环。</p> <p>6、美国2月标普全球制造业PMI初值51.6,预期51.5,前值51.2;标普全球服务业PMI初值49.7,预期53,前值52.9。</p> <p>7、美国2月密歇根大学消费者信心指数终值录得64.7,预期67.8,前值67.8。一年期通胀率预期终值录得4.3%,预期4.30%,前值4.30%。</p>						
	氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约震荡偏弱,持仓量增加,现货升水,基差走弱。宏观方面,财政部部长蓝佛安:统筹消费和投资,支持扩大国内需求;加大中央财政科技投入,全力支持关键核心技术攻关。加快地方政府融资平台改革转型,有效防范化解地方政府债务风险。基本上,受氧化铝价快速回落的影响,冶炼厂对高价铝土矿接受度锐减,令土矿报价有所下行。氧化铝供给方面,部分氧化铝厂因成本利润问题或有减产计划,对运行产能有小幅影响,氧化铝开工率有所下行。氧化铝需求方面,国内电解铝厂陆续进入复工复产节奏,需求回暖迹象明显。氧化铝基本面临短期或出现供需增局面,氧化铝价或有支撑。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴下方,绿柱收敛。操作建议,轻仓逢低短多交易,注意控制节奏及交易风险。</p>					
		电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货升水,基差走强。国际方面,美国2月标普全球制造业PMI初值51.6,预期51.5,前值51.2。密歇根大学消费者信心指数终值录得64.7,预期67.8,前值67.8。一年期通胀率预期终值录得4.3%,预期4.30%,前值4.30%。国内方面,国务院总理李强主持召开国务院常务会议,研究服务贸易和服务消费有关工作。基本上,电解铝供给端,因国内假期结束的复工复产,加之原料价格的回落令电解铝生产意愿提升,产量保持稳定增长。电解铝需求端,下游铝材加工企业开工逐步回暖,但对于高价铝的接受度仍持观望态度,更多采取逢低采买方式补货,令现货市场成交偏清淡,社会库存积累。电解铝报价方面,由于原料价格的回落,成本支撑转弱,短期内电解铝基本或处于供给稳增,需求逐步回暖的阶段,由于成本支撑转弱,铝价或有所承压。期权方面,购沽比为0.96,环比-0.0736,期权市场情绪较均衡,隐含波动率略升。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴附近,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。</p>				
	重点关注						



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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: 王凯慧 期货从业资格号F03100511

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。