

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)	20,705.00	-10.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,015.00	-65.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-15.00	+15.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-13.00	-5.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	239,612.00	-16060.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	224,506.00	+5474.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	265,750.00	-4025.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	302,389.00	+61288.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,651.00	-40.00↓	LME铝库存(日,吨)	493,250.00	-4025.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	24,673.00	-4554.00↓	沪伦比值	7.81	+0.11↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	150,429.00	0.00	沪铝上期所库存(周,吨)	218,081.00	-6721.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,590.00	-200.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,221.00	-33.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-40.00	+10.00↑	长江有色市场 A00铝(日,元/吨)	20,780.00	-220.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,780.00	-220.00↓	基差: 电解铝(日,元/吨)	115.00	+190.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-206.00	-32.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,720.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	87.21	+1.26↑
	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,%)	88.53	+0.37↑
	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)	21.00	+1.00↑	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↑	电解铝社会库存(周,万吨)	82.20	-0.50↓
	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	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	12,698.62	-6099.36↓	电解铝开工率(月,%)	97.37	+0.29↑
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)	2.12	+0.10↑
	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,%)	7.89	-0.02↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.14	-0.04↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.17	-0.0026↓	期权购沽比	0.77	-0.0333↓
行业消息	1、惠誉：将美国2025年经济增长预期从2.1%下调至1.7%。预计关税冲击将使美国短期通胀增加1个百分点，预计美联储将会进一步降息推迟至2025年第四季度。					
	2、能源局：2月全社会用电量7434亿千瓦时，同比增长8.6%。第一产业用电量98亿千瓦时，同比增长10.2%；第二产业用电量4624亿千瓦时，同比增长12.4%；第三产业用电量1420亿千瓦时，同比增长9.7%。					
	3、美国财政部长贝森特表示，针对各国贸易限制措施的“关税编号”将在4月2日正式生效。15%的国家将占据大部分被征收关税的份额。他还表示，美国的基本经济状况“健康”，没有理由陷入衰退。					
	4、美国2月工业产出环比升0.7%，预期升0.2%，前值升0.3%；制造业产出环比升0.9%，预期升0.3%，前值升0.1%。					
	5、国家主席习近平：在贵州考察时强调，坚持以高质量发展统揽全局，在中国式现代化进程中展现贵州新风采。贵州要积极融入全国统一大市场建设，坚决破除地方保护、市场分割、“内卷式”竞争。					
	6、小米集团：2024年，营收3659.1亿元，同比增长35.0%；净利润272亿元，同比增长41.3%，均创历史新高。空调产品出货量超680万台，同比增超50%。智能电动汽车收入321亿元。将2025年交付目标提升至35万台。					
	7、小鹏汽车：2024年，营收408.7亿元，同比增33.2%；净亏损57.9亿元。汽车总交付量190068辆，同比增加34.2%。预计2025年第一季度交付量为91000至93000辆，同比增长约317.0%至326.2%。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱走势，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。宏观方面，国家主席习近平：在贵州考察时强调，坚持以高质量发展统揽全局，在中国式现代化进程中展现贵州新风采。贵州要积极融入全国统一大市场建设，坚决破除地方保护、市场分割、“内卷式”竞争。基本面上，原料端铝土矿受制于氧化铝快速走弱的压力价格偏弱运行，港口库存方面，海外土矿陆续到港令港口库存小幅增加。氧化铝供给方面，国内氧化铝运行产能暂稳，尚未出现因现货报价过低导致的大规模减产情况，国内供给量上相对宽松。氧化铝需求方面，因出口窗口的逐渐关闭，令国内氧化铝的出口需求受阻。国内电解铝厂复产情况稳步推进，保证一定消费需求。现货成交方面买卖双方处博弈阶段，市场成交情况偏淡。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅宽松的局面。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。					
	 更多观点请咨询！					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏弱走势，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，惠誉：将美国2025年经济增长预期从2.1%下调至1.7%。预计关税冲击将使美国短期通胀增加1个百分点，预计美联储将会进一步降息推迟至2025年第四季度。国内方面，国家主席习近平在贵州考察时强调，要加快传统产业转型升级，积极发展战略性新兴产业，做强做优数字经济、新能源等产业。坚决破除地方保护、市场分割、“内卷式”竞争。基本面上，电解铝供应端，国内前期检修冶炼厂陆续推进复产，预计国内产能将逐步释放，加之成本方面氧化铝价格快速走低，令利润修复、生产意愿加强。需求端，消费旺季节点，铝材下游加工企业订单逐渐回暖、开工率上行。国内宏观政策整体积极，但由于海外关税壁垒仍让贸易方面存在不确定性，消费预期国内强于海外偏积极。整体来看，沪铝或供需双增长局面。期权方面，购沽比为0.77，环比-0.0333，期权市场情绪偏空，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱收敛。操作建议，轻仓逢高抛空交易，注意控制节奏及交易风险。					
	 更多观点请咨询！					
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。