

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)	19,595.00	-90.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,786.00	-44.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	75.00	+10.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-36.00	-76.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	213,807.00	+13107.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	125,785.00	-6560.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	190,700.00	-2175.00↓	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)	2,374.00	-22.50↓	LME铝库存(日,吨)	440,150.00	-2075.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	13,439.00	-1394.00↓	沪伦比值	8.25	+0.04↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	101,189.00	-1524.00↓	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)	19,680.00	-80.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,840.00	0.00
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-10.00	+10.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,800.00	-180.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,800.00	-180.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-85.00	-10.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-54.00	-44.00↓			
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)	67.10	-2.60↓
	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↑
	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↑
下游及应用	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↑
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	18.30	+0.01↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.02	+0.02↑
期权情况	主力平值IV隐含波动率(%)	12.86	-0.0193↓	期权购沽比	0.85	+0.0069↑
行业消息	1、中国外贸首季平稳开局。海关总署数据显示，2025年一季度我国货物贸易进出口总值10.3万亿元，创历史同期新高，连续8个季度超过了10万亿元，同比增长1.3%。其中，出口6.13万亿元，增长6.9%；进口4.17万亿元，同比下降6%。按月来看，从1月份下降2.2%到2月份基本持平再到3月份增长6%，我国进出口同比增速逐月回升。					
	2、海南印发提振和扩大消费三年行动方案，其中提到，加大财政支持力度，2025-2027年，统筹各级财政资金100亿元以上，支持提振和扩大消费。					
	3、国新办举行新闻发布会，海关总署表示，将严格依法实施各项对美反制措施，以自身的确定性应对外部环境的不确定性；看多、看好中国依然是众多外资企业的共识，中国进口增长空间巨大，海关将持续加大对重点领域民营企业的培育力度，进一步做好智慧海关“建设”“合作”两篇文章；中国-东盟自贸区3.0版谈判已经实质性结束，双方将在数字经济、绿色经济、供应链互联互通等新兴领域拓展互利合作。					
	4、美国财长贝森特表示，不为债券市场出现美国资产的抛售；没有证据表明主权投资者正在抛售美国资产；仍实行强势美元政策；秋季某个时候将讨论下一任美联储主席。					
	5、美联储理事沃勒表示，在关税幅度较小的情况下，美联储可能会更有耐心，降息可能会在今年下半年进行。如果平均关税低于10%，对经济活动的					
	影响将有限；将支持有限的货币政策应对措施。					
	6、欧佩克月报将2025年全球经济增长预测由3.1%下调至3%，将2026年全球经济增长预测由3.2%下调至3.1%；将2025年美国经济增长预测由2.4%下调至2.1%，将2026年美国经济增长预测由2.3%下调至2.2%；将2025年欧元区经济增长预测下调至0.8%，此前为0.9%；将2025年欧元区经济增长预测维持在1.1%。					
	7、广州印发《广州市培育建设国际消费中心城市2025年工作要点》：进一步明确补贴方向、加大补贴力度，带动汽车、家电、数码类产品消费。					
	8、高盛预计2025年全球铝市场将出现58万吨的过剩，此前预计为短缺7.6万吨；预计到2025年第三季度铝价将跌至每吨2000美元的月度平均低点。					
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，基差走弱。宏观方面，商务部等6部门启动“购在中国”系列活动。海关总署：中国内需市场广阔，是重要的大后方。基本面上，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，氧化铝基本面向处于供给小幅收敛、需求稳定增长的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴附近，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。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏弱，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。国际方面，美联储理事沃勒：在大规模关税情景下，若出现显著的经济放缓，倾向于更早和更大幅度地降息。在较小关税的情景下，降息可能会在下半年进行。预计关税对通胀的影响是暂时的。国内方面，商务部等6部门启动“购在中国”系列活动。海关总署：中国内需市场广阔，是重要的大后方。基本面上，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，电解铝基本面向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+0.0069，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，绿柱走扩。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。