

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)	19,545.00	-50.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,815.00	+29.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	35.00	-40.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-2.00	+34.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	220,926.00	+7119.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	113,691.00	-12094.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	189,875.00	-825.00↓	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)	2,375.00	+1.00↑	LME铝库存(日,吨)	439,325.00	-825.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	7,300.00	-6139.00↓	沪伦比值	8.23	-0.02↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	100,113.00	-1076.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	205,627.00	-9447.00↓
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,680.00	0.00	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,840.00	0.00
现货市场	上海现货铝升贴水(日,元/吨)	20.00	+30.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,620.00	0.00
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,620.00	0.00	基差:电解铝(日,元/吨)	-85.00	-90.00↓
	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↑
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)	304.50	-45.36↓	国房景气指数(月)	93.96	+0.17↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	18.12	-0.18↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.02	-0.00↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	12.84	-0.0002↓	期权购沽比	0.83	-0.0217↓
行业消息	1、国家统计局副局长盛来运在国新力新闻发布会上表示，中国经济目前依靠内需和创新驱动的新格局正在形成。过去五年，由内需推动对经济增长的平均贡献率超过80%。2024年，“三新”产业增加值占GDP比重已经超过18%。数字产品核心产业增加值占GDP比重也达到10%左右。这都有利于增强中国经济的协调性和稳定性。					
	2、统计局数据显示，初步核算，一季度国内生产总值318758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，比上年四季度环比增长1.2%。分产业看，第一产业增加值11713亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值111903亿元，增长5.9%；第三产业增加值195142亿元，增长5.3%。总的来看，一季度，随着各项宏观政策继续发力显效，国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势，创新引领作用增强，发展新动能加快培育壮大。但也要看到，当前外部环境更趋复杂严峻，国内有效需求增长动力不足，经济持续回升向好基础还需巩固。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，实施好更加积极有为的宏观政策，做大做强国内大循环，充分激发各类经营主体活力，积极应对外部环境的不确定性，推动经济运行稳中有进、持续向好。					
	3、美国3月进口物价指数环比降0.1%，同比升0.9%；出口物价指数环比持平，同比升2.4%。					
	4、《2025年东盟与中日韩区域经济发展展望》指出，在美国政府宣布大规模关税措施后，该地区展现出强劲的韧性和政策应对能力，能够抵御前所未有的全球贸易冲击。					
	5、国务院总理李强：强调要深入贯彻习近平总书记关于全方位扩大国内需求的重要指示精神，沉着冷静应对外部冲击带来的困难挑战，以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，进一步释放我国超大规模市场的活力潜力。					
氧化铝观点总结	6、海关总署召开进出口企业、行业协会商会座谈会。会上，进出口企业和行业协会商会负责人介绍了企业、行业生产运行和稳订单拓市场情况，并提出政策措施建议。大家一致表示，坚决拥护和支持国家对美反制措施，有决心、有信心战胜困难、应对冲击，动态调整经营策略，化挑战为机遇，实现更大更好发展。					
	氧化铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。宏观方面，一季度国内生产总值318758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，比上年四季度环比增长1.2%。分产业看，第一产业增加值11713亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值111903亿元，增长5.9%；第三产业增加值195142亿元，增长5.3%。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略有小幅收敛。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轴上方，绿柱初现。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，特朗普：暂停关税是因为这是一个过渡期，是出于灵活性的需要。据美媒报道：因谈判进展甚微，欧盟预计美国关税将继续维持。国内方面，国务院总理李强在北京市调研时强调，以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，当前和今后一个时期，我国房地产市场仍有很大的发展空间。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0.83，环比-0.0217，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，绿柱走平。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。