

撰写人:王福辉 从业资格编号: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)	19,645.00	+100.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,828.00	+13.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	50.00	+15.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	0.00	+2.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	218,124.00	-2802.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	100,589.00	-13102.00↓
	LME铝注册仓单(日,吨)	185,050.00	-4825.00↓	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)	2,382.00	+7.00↑	LME铝库存(日,吨)	436,975.00	-2350.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	7,707.00	+407.00↑	沪伦比值	8.25	+0.02↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	95,909.00	-4204.00↓	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)	19,800.00	+120.00↑	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)	30.00	+10.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,620.00	+210.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,620.00	+210.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	-155.00	-20.00↓
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)	747.52	-3.23↓	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)	598.17	-12.49↓	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)	304.46	-45.40↓	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,%)	18.33	+0.21↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.09	+0.07↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	13.1	+0.0026↑	期权购沽比	0.81	-0.0232↓

1、美国3月零售销售月环比增长录得1.4%，高于预期值1.3%，前值为0.20%，为2023年1月以来的最大增幅。尽管部分增幅可以归因于消费者在关税实施前抢购行为，但数据细节表明美国家庭消费活跃，支出势头依然强劲。

2、美联储主席鲍威尔针对特朗普关税政策可能引发的通胀效应发出了明确警告。鲍威尔指出，关税政策“极大可能”将在短期内推升通胀水平，同时强调此类政策的潜在影响可能具有较长的持续性。关于货币政策方面，鲍威尔表示当前尚未达到终止资产负债表缩减进程的时点；同时强调美联储已做好充分准备，在出现美元流动性紧张情况下向全球央行提供美元流动性支持。鲍威尔认为当前货币政策立场处于适宜区间，建议等待更充分的经济数据指引后再行考虑政策调整。鉴于政府政策仍处于动态调整阶段，其最终经济影响仍存在显著不确定性。此次鲍威尔发言整体符合市场对于鹰派美联储的预期，鲍威尔坚定其以通胀为核心且以未来经济数据表现为依据的“观望”态度，但不排除若后续经济数据持续走弱美联储重启降息步伐的可能性。

3、国家统计局：一季度，国内生产总值318758亿元，同比增长5.4%。1、统计局：一季度，国内生产总值318758亿元，同比增长5.4%；社会消费品零售总额40940亿元，同比增长5.9%；全国固定资产投资（不含农户）103174亿元，同比增长4.2%；规模以上工业增加值同比增长6.5%；全国居民人均可支配收入12179元，同比名义增长5.5%。

4、统计局：1-3月，全国房地产开发投资19904亿元，同比下降9.9%；房屋施工面积613705万平，同比下降9.5%；房屋新开工面积12996万平，下降24.4%；新建商品房销售面积21869万平，同比下降3.0%；新建商品房销售额20798亿元，下降2.1%；3月末，商品房待售面积78664万平，环比减少1227万平。

5、商务部等九部门：联合印发《服务消费提质惠民行动2025年工作方案》。《工作方案》围绕加强政策支持、开展促进活动、搭建平台载体、扩大对外开放、强化标准引领、优化消费环境等6个方面，提出48条具体任务举措。

6、美联储哈克表示，目前看到有强劲理由维持政策稳定；保持政策耐心将使美联储能够收集更多关于经济的信息；高通胀、增长缓慢将对美联储政策构成挑战；如果增长放缓且通胀缓解，美联储可能会降息，甚至可能迅速降息。



更多资讯请关注!

氧化铝观点总结

氧化铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走强。宏观方面，国家统计局：一季度，国内生产总值318758亿元，同比增长5.4%。1、统计局：一季度，国内生产总值318758亿元，同比增长5.4%；社会消费品零售总额40940亿元，同比增长5.9%；全国固定资产投资（不含农户）103174亿元，同比增长4.2%；规模以上工业增加值同比增长6.5%；全国居民人均可支配收入12179元，同比名义增长5.5%。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，红柱收敛。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。



更多资讯请咨询!

电解铝观点总结

沪铝主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，美联储主席鲍威尔：政策位置良好，需等待更明确的数据再考虑调整。关税很可能刺激通胀暂时上涨且影响可能会持续很长时间，目前的趋势是通胀和失业率齐升。国内方面，中国一季度国民经济开局良好。据国家统计局初步核算，一季度国内生产总值（GDP）318758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，环比增长1.2%；全国规模以上工业增加值同比增长6.5%；社会消费品零售总额124671亿元，增长4.6%；就业形势总体稳定，全国城镇调查失业率平均值为5.3%。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0.81，环比-0.0232，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，未经书面授权，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。