

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)	19,860.00	+115.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,862.00	+51.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	70.00	0.00	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-5.00	-3.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	203,180.00	-10393.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	217,118.00	-8455.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	179,625.00	-2600.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	310,400.00	-1702.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,380.00	+14.50↑	LME铝库存(日,吨)	431,700.00	-2450.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	21,760.00	-1469.00↓	沪伦比值	8.34	-0.00↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	77,818.00	-4612.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	190,468.00	-15159.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,910.00	+30.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,845.00	0.00
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	10.00	-20.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,850.00	+100.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,850.00	+100.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	-50.00	+85.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	17.00	+51.00↑			
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)	723.72	+76.70↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	3.55	-17.37↓
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	30.00	+9.00↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	1.12	-3.05↓
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)	64.10	-1.10↓
	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)	598.17	-12.49↓	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	51.00	+14.00↑
下游及应用	铝合金产量(月,万吨)	165.50	+10.30↑	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↑
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	18.43	+0.24↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.22	+0.00↑
期权情况	主力平值IV隐含波动率(%)	12.74	+0.0144↑	期权购沽比	0.84	+0.0126↑
行业消息	1、美联储-卡什卡利：①关税会导致通胀预期失控，不再有贸易逆差意味着美国不再是最佳投资地②美国联邦基金期货回落，12月合约下跌9个点，暗示美联储年底前将降息80个基点。 2、欧洲央行行长拉加德称，关税对经济增长的影响具有负面作用，欧洲应降低内部贸易壁垒；通胀下行的轨迹明显；欧洲央行应保持灵活，随时准备采取行动；欧洲央行在决策方面将极度依赖数据表现；与特朗普进行谈判的空间是存在的。 3、美国总统特朗普表示，尽管对美联储未能更迅速地降息感到不满，但没有解雇美联储主席鲍威尔的计划，希望鲍威尔在利率问题上采取更积极的行动。此外，美国财长贝森特在一场闭门的投资者会议上表示，关税僵局不可持续，预计将在不久的将来，形势有所缓和。 4、国际货币基金组织（IMF）发布的4月《世界经济展望报告》显著调降全球经济增速，并警告贸易紧张局势的迅速升级和极高的政策不确定性预计将对全球经济活动产生重大影响。IMF基于截至4月4日公布的关税措施的参考预测，全球经济增长率将在2025年降至2.8%，在2026年降至3%，显著低于今年1月预测的两年均为3.3%。上述参考预测中，IMF将今年美国经济增速预测下调0.9个百分点至1.8%，调降幅度之大，位居主要发达经济体之首；预测明年美国经济增速将放缓至1.7%。 5、广东省召开一季度经济形势分析会强调，尽早尽快推出更多激励性政策，主动为企业解难；千方百计稳住外贸基本盘，同时积极推动出口转内销。 6、新华社：《2025年全球新能源发电年景预测报告》称，2025年全球风电、光伏发电能力，将分别同比提高10%以上和30%以上。 7、乘联分会崔东树：1-3月中国汽车实现出口154万辆，同比增长16%，3月实现出口57万辆，同比增长16%，同、环比走势总体较强；今年的主要动力仍是中国产品竞争力提升和全球南方国家市场的小幅增长。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货升水，基差走强。宏观方面，国内各地市一揽子扩内需政策陆续出台，广东、上海等地谋划出台《提振消费专项行动方案》。基本上，原料端部分海外发运铝土矿陆续到港令港口库存明显回升，国内铝土矿供应量级增长。氧化铝供给方面，由于氧化铝现货价格持续低位运行，影响冶炼厂利润，部分冶炼厂减产集中进行，国内氧化铝供应量或有小幅收敛。氧化铝需求方面，国内电解铝厂产能稳定运行，加之原料端低位运行令成本下移，生产意愿增加。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求稳定增长阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱走扩。操作建议，轻仓逢低短多交易，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强，持仓量减少，现货贴水，基差走强。国际方面，国际货币基金组织（IMF）发布的4月《世界经济展望报告》显著调降全球经济增速，并警告贸易紧张局势的迅速升级和极高的政策不确定性预计将对全球经济活动产生重大影响。全球经济增长率将在2025年降至2.8%，在2026年降至3%，显著低于今年1月预测的两年均为3.3%。将今年美国经济增速预测下调0.9个百分点至1.8%。国内方面，国内各地市一揽子扩内需政策陆续出台，广东、上海等地谋划出台《提振消费专项行动方案》。基本上，电解铝供给端，国内电解铝厂复产完成，在运行产能及开工率皆保持高位运行，加之成本端略有下移，整体生产意愿较强，供给稳定。电解铝需求端，国内电解铝社会库存持续去化，下游铝材加工在当下旺季节点以及宏观扩内需政策推动下仍能保持较好的开工和订单情况。但在进出口方面，由于双边贸易问题的不确定性仍存，铝材海外出口需求预计受阻，仍需更多的内需刺激进行弥补。总体来看，电解铝基本面或处于供需双增的阶段，国内社会库存稳步去化，但未来海外需求问题仍具不确定性需谨慎对待。期权方面，购沽比为0.84，环比+0.0126，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轴上方，红柱走扩。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。