

撰写人: 王福辉 从业资格号: 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)	20,480.00	-100.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,936.00	-99.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	15.00	+30.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-11.00	+2.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	201,164.00	-5590.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	206,058.00	+8299.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	243,375.00	-16575.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	323,790.00	+8837.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,547.50	-15.00↓	LME铝库存(日,吨)	466,050.00	-3525.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	30,187.00	-14113.00↓	沪伦比值	8.04	+0.01↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	145,785.00	-1797.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	236,557.00	+3317.00↑
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,560.00	-60.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,092.00	-19.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	0.00	+10.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,610.00	-90.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,610.00	-90.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-80.00	-40.00↓
上游情况	基差:氧化铝(日,元/吨)	-156.00	-80.00↓	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	87.21	+1.26↑
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,720.00	0.00	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	88.53	+0.37↑
	氧化铝产量(月,万吨)	750.75	-4.92↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	20.92	-14.76↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	647.02	-64.53↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	4.17	+0.58↑
产业情况	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	21.00	+1.00↑	氧化铝:出口数量:当月值(月,万吨)	4.17	+0.58↑
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	29.51	+33.55↑	电解铝社会库存(周,万吨)	77.40	-1.80↓
	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
下游及应用	原铝出口数量(月,吨)	3,426.54	-4973.02↓	电解铝开工率(月,%)	97.37	+0.29↑
	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)	1.75	-0.06↓
期权情况	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,%)	9.35	+0.13↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	8.91	-0.50↓
行业消息	主力平值IV隐含波动率(%)	8.94	-0.0027↓	期权购沽比	0.82	+0.0046↑
	1、国家统计局:3月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.5%,比上月上升0.3个百分点,制造业景气水平继续回升。					
	2、美国2月核心PCE物价指数年率、月率均超市场预期,交易员继续押注美联储今年降息两次,首次降息将在7月份。					
	3、美联储裁利:2025年还有两次降息的合理预期。在货币政策上需保持观望态度,给各行业时间适应关税。					
	4、美国总统特朗普近期宣布对进口汽车加征25%关税,相关措施将于4月2日生效。这一消息引发日本政商界、车企和媒体广泛关注。日本第一生命经济研究所首席经济分析师熊野英生表示,美国关税政策没有正面作用,将给全球经济带来风险。					
	5、商务部:着力打通新能源汽车流通堵点,适当加大换购新能源汽车的支持力度;截至3月28日今年汽车“以旧换新”补贴申请已超过176.9万份。					
	6、乘联会崔东树:预计2025年,狭义乘用车零售将同比增长2%,实现2330万辆。其中,国内销量将达到2300万辆,同比增长3%。预计新能源乘用车批发销量1570万辆,同比增长28%。					
	7、美国宣布对欧盟汽车进口征收25%关税,并可能对药品加征关税,或将打击欧元区的出口表现。随着美国关税政策风险临近,欧盟反制措施的可能性增加,这种外部压力或使欧元面临回调风险。					
	8、国务院发展研究中心市场经济研究所副所长王青表示,新能源汽车对燃油汽车以替代效应为主,去年国内替代效应约98%,今年新能源汽车销量有望达到1700万辆,国内新能源乘用车市场占有率将接近58%。在不出现新扰动因素条件下,2025年我国汽车销量大致增长3%-4%。					
	9、我国国民经济起步平稳,多项经济指标超出市场预期。受访专家普遍预计,一季度我国GDP同比增长将在5%左右。今年我国经济开局良好,受访首席经济学家对二季度宏观政策发力也有较高预期。					
10、国家主席习近平会见国际工商界代表。习近平指出,中国对外开放的大门只会越开越大,利用外资的政策没有变也不会变。中国过去是、现在是、将来也必然是外商理想、安全、有为的投资目的地,与中国同行就是与机遇同行,相信中国就是相信明天,投资中国就是投资未来。						
11、工信部等十部门发文推动铝产业高质量发展,提出加快推动国内铝土矿资源增储上产,力争到2027年,国内铝土矿资源量增长3%-5%,再生铝产量1500万吨以上。						
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡下行,持仓量增加,现货贴水,基差走弱。宏观方面,工信部等十部门:到2027年,产业链供应链韧性和安全水平明显提升,产业链整体发展水平全球领先。铝资源保障能力大幅提高,力争国内铝土矿资源量增长3%-5%,再生铝产量1500万吨以上。基本上,氧化铝供给方面,尽管氧化铝利润大幅回缩,但行业未出现大幅减产,且市场预期后续会有部分新增氧化铝产能陆续投产,国内氧化铝供给或将保持相对宽松格局。氧化铝需求方面,下游电解铝厂利润修复,加之消费旺季节点当下需求预期向好,生产意愿与运行产能有所增长。整体来看,氧化铝基本面或处于供给充足、预期偏暖的阶段。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。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡偏弱,持仓量减少,现货贴水,基差走弱。国际方面,美国2月核心PCE物价指数年率、月率均超市场预期,市场继续押注美联储今年降息两次,首次降息将在7月份。美联储裁利:2025年还有两次降息的合理预期。在货币政策上需保持观望态度,给各行业时间适应关税。国内方面,习近平会见国际工商界代表:中国过去是、现在是、将来也必然是外商理想、安全、有为的投资目的地。基本上,电解铝供应端,由于原料成本降低,现货价格偏强运行,加之需求方面预期的转好,令其在运行产能稳中有升,生产意愿较强,整体供给量或将稳步增长。电解铝需求端,宏观政策偏向积极叠加“金三银四”下游旺季节点令铝材加工企业的消费预期有所提振,加之海内外铝价价差的存在令出口表现更为积极,整体铝材需求或稳步提升。库存方面,行业库存在一季度历经积累后,随着消费节点的来临而逐步去库,库存拐点逐渐清晰。总体来看,电解铝基本面或将处于供需双增、库存逐步去化的局面。期权方面,购沽比为0.82,环比+0.0046,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,绿柱略走扩。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						



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

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。