

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)	20,435.00	-90.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,890.00	-61.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	25.00	+10.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-10.00	+1.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	185,377.00	-8397.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	210,173.00	+17142.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	231,225.00	-8550.00↓	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)	2,507.00	-26.00↓	LME铝库存(日,吨)	458,900.00	-3550.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	43,566.00	+11687.00↑	沪伦比值	8.15	+0.05↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	139,290.00	-4222.00↓	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	0.00	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,051.00	-24.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	0.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,520.00	0.00
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,520.00	0.00	基差:电解铝(日,元/吨)	-125.00	-90.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-161.00	-37.00↓			
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,%)	87.21	+1.26↑
	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)	76.60	-0.80↓
	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
	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↓
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,%)	9.50	+0.11↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	8.76	+0.07↑
期权情况	主力平值IV隐含波动率(%)	8.66	+0.0003↑	期权购沽比	0.73	-0.0451↓
行业消息	1、美国“对等关税”靴子即将于4月2日落地。据知情人士透露，白宫助手起草了一份提案，拟对至少大多数输美商品征收约20%的关税，但不会在周三宣布任何关于制约关税的细节。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟有强有力的反制计划，必要时将反击美国关税政策。美联储巴尔金表示，关税可能会同时推高通胀和失业率，给美联储带来巨大挑战。					
	2、美联储-戴利：不确定性并未导致企业停滞不前；巴尔金：债券市场反映了更多的经济衰退风险，关税将对通胀和就业带来挑战。					
	3、3月财新中国制造业PMI录得51.2，较2月上升0.4个百分点，创2024年12月以来新高，显示制造业生产经营活动继续加快扩张。					
	4、商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会，要求加快工作推进，推动智能终端消费品广泛使用，全力破解制约政策成效的各项堵点卡点。					
	5、工信部：1-2月，规上电子信息制造业增加值同比增长10.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高4.7个和1.5个百分点；规上电子信息制造业累计实现出口交货值同比增长5.9%，较2024年提高3.7个百分点。					
	6、工信部发布数据显示，今年1-2月，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高4.7个和1.5个百分点。出口持续回升，效益有所下滑，投资增速小幅回落。					
	7、新能源汽车企集中披露3月“成绩单”。比亚迪3月销量达37.74万辆，一季度累计销量突破百万大关。小鹏汽车交付量达3.3万辆，同比大增268%。零跑汽车登顶造车新势力交付榜，3月交付量同比增1.5倍达到3.7万辆。另外，理想汽车、埃安交付量或销量也均超3万辆。小米汽车交付超2.9万台，距“3万辆大关”仅一步之遥。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。宏观方面，商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会，要求加快工作推进，推动智能终端消费品广泛使用，全力破解制约政策成效的各项堵点卡点。基本上，氧化铝供给方面，尽管氧化铝利润大幅回撤，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放量，国内氧化铝供给或将继续保持相对宽松格局。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	沪铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，美联储-戴利：不确定性并未导致企业停滞不前；巴尔金：债券市场反映了更多的经济衰退风险，关税将对通胀和就业带来挑战。国内方面，商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会，要求加快工作推进，推动智能终端消费品广泛使用，全力破解制约政策成效的各项堵点卡点。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，整体铝材需求量或将稳步提升。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0.73，环比-0.0451，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，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。