

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)	20,970.00	+125.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,173.00	-17.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-30.00	-15.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-14.00	-10.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	175,041.00	+3002.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	203,486.00	+6356.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	286,350.00	-4050.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	241,101.00	+44275.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,704.00	+17.50↑	LME铝库存(日,吨)	502,150.00	-4050.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	34,692.00	+2494.00↑	沪伦比值	7.76	-0.00↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	128,200.00	+6689.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	224,802.00	-9729.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,900.00	+190.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,341.00	-16.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-40.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,670.00	+240.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,670.00	+240.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	70.00	-65.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-168.00	-1.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,720.00	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,%)	88.53	+0.37↑
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	711.76	+19.14↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-2.66	+3.58↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	19.00	0.00	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	1.53	-8.40↓
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)	83.70	-0.70↓
	原铝进口数量(月,吨)	161,399.63	+11101.22↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,517.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	12,698.62	-6099.36↓	电解铝开工率(月,%)	97.37	+0.29↑
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)	51.00	-16.00↓
	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)	2.12	+0.10↑
	汽车产量(月,万辆)	349.86	+5.10↑	国房景气指数(月)	92.78	+0.16↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	7.37	-0.02↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.36	+0.00↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.57	-0.0031↓	期权购沽比	0.82	-0.0188↓
行业消息	1、特朗普：根本看不到经济衰退，美国经济将迎来繁荣，市场抛售与我无关。将把针对特斯拉经销商的暴力行为标记为国内恐怖主义。 2、美国1月JOLTs职位空缺升至774万人，高于预期的763万人。随后交易员加大对美联储降息的押注。 3、中汽协：1-2月，我国汽车产销分别完成455.3万辆和455.2万辆，同比分别增长16.2%和13.1%。其中新能源汽车产销分别完成190.3万辆和183.5万辆，同比均增长52%。 4、近5个月我国经济回升向好态势不断显现。国家税务总局最新增值税发票数据显示，2024年10月至2025年2月，全国企业销售收入较2024年三季度提高1.1个百分点。其中，制造业销售收入同比增长3.6%，高技术产业销售收入同比增长10.6%。 5、发改委：今年“两新”政策加力扩围，设施农业新纳入支持范围，正在加快更新改造。要充分尊重经营主体意愿，立足资源禀赋、因地制宜谋划项目；要用好科技创新和技术改造再贷款政策工具，发挥投资联动作用。 6、美国总统特朗普表示，已指示商务部长对来自加拿大的所有钢铁和铝产品额外加征25%的关税，使针对从加拿大进入美国的所有钢铁和铝的关税水平达到50%，将于3月12日上午生效。如果加拿大不取消其他关税，特朗普将在4月2日大幅提高对进口汽车征收的关税，并称这将“从根本上永久关闭”加拿大的汽车制造业。但最新消息显示，美国白宫贸易顾问纳瓦罗表示，特朗普总统周三将不会把加拿大钢铁和铝进口关税提高到50%；对所有进口的钢铁和铝的25%关税将于12日午夜开始实施，且不会有豁免。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱走势，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。宏观方面，近5个月我国经济回升向好态势不断显现。国家税务总局最新增值税发票数据显示，2024年10月至2025年2月，全国企业销售收入较2024年三季度提高1.1个百分点。其中，制造业销售收入同比增长3.6%，高技术产业销售收入同比增长10.6%。基本上，原料端国产铝土矿产量仍维持低位，但因进口铝土矿供应量有所修复，铝土矿供需基本面有所改善。氧化铝供给方面，虽然氧化铝冶炼厂利润因现货价格快速下行而面临利润大幅缩减，但因出口方面以及交仓需求，产能暂时稳定，国内氧化铝供给仍保持相对充足的局面。氧化铝需求方面，在氧化铝价快速回落的背景下，国内电解铝厂利润修复，生产意愿及产能或将有所增长。整体来看，氧化铝基本面对处于供给暂时稳定，需求逐步提升的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱初现。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，持仓量增加，现货升水，基差走弱。国际方面，美国1月JOLTs职位空缺升至774万人，高于预期的763万人。随后交易员加大对美联储降息的押注。国内方面，近5个月我国经济回升向好态势不断显现。国家税务总局最新增值税发票数据显示，2024年10月至2025年2月，全国企业销售收入较2024年三季度提高1.1个百分点。其中，制造业销售收入同比增长3.6%，高技术产业销售收入同比增长10.6%。基本上，电解铝供应端，国内四川、广西等地多家早前减产企业，陆续复产，预计后续国内电解铝产能将增长，供应呈现宽松的局面。电解铝需求端，“金三银四”消费旺季节点，多数下游订单量与开工率回升，加之宏观方面对产业消费的助推政策，下游需求提振，消费预期向好。总得来看，沪铝基本面对处于供需双增、预期向好的局面，产业库存小幅去化。期权方面，购沽比为0.82，环比-0.0188，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，红柱收敛。操作建议，轻仓逢高抛空交易，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：王凯慧 期货从业资格号F03100511

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。