

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)	19,465.00	-320.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,704.00	+29.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	65.00	+5.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-3.00	+3.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	194,811.00	+11053.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	297,760.00	+10178.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	160,900.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	285,278.00	-12598.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,427.00	-4.50↓	LME铝库存(日,吨)	411,575.00	0.00
	沪铝前20名净持仓(日,手)	6,509.00	-6073.00↓	沪伦比值	8.02	-0.12↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	68,858.00	-200.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	175,857.00	-2740.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,610.00	-240.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,850.00	0.00
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-10.00	+10.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,820.00	-230.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,820.00	-230.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-175.00	-115.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	175.00	+54.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,540.00	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)	61.00	-1.80↓
	原铝进口数量(月,吨)	221,820.89	+21622.20↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,518.20	+1.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	8,699.85	+5273.31↑	电解铝开工率(月,%)	97.60	+0.10↑
	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)	1.82	+0.07↑
	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,%)	18.93	+0.72↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.47	+0.11↑
期权情况	主力平值IV隐含波动率(%)	10.55	-0.0304↓	期权购沽比	0.64	-0.0253↓
行业消息	1、财政部部长蓝佛安：中国是经济全球化的受益者也是贡献者，近年来对全球经济增长的贡献率保持在30%左右。一季度GDP同比增长5.4%，实现良好开局。中方将采取更加积极有为的宏观政策，有信心实现2025年的5%左右增长目标。					
	2、商务部：在充分考虑全球期待、中方利益、美国业界和消费者呼吁的基础上，中方决定同意与美方进行接触。					
	3、商务部新闻发言人就中美经贸高层会谈答记者问称，近期，美方高层不断就调整关税措施放风，并通过多种渠道主动向中方传递信息，希望就关税等问题与中方谈起来。中方对美方信息进行了认真评估。在充分考虑全球期待、中方利益、美国业界和消费者呼吁的基础上，中方决定同意与美方进行接触。何立峰副总理作为中美经贸中方牵头人，将在访问瑞士期间，与美方牵头人美国财长贝森特举行会谈。					
	4、在美联储议息会议召开前夕，号称“美联储传声筒”的尼克·蒂米劳斯发文称，美联储正面临两难境地，并暗示美联储可能会暂缓降息。目前，市场普遍预期美联储将5月会议上维持利率不变。相比利率决议，市场显然更关注美联储主席鲍威尔将释放何种政策基调，将如何解读关税政策的影响。					
	5、美国财长贝森特重申贸易协议可能最早于本周达成。贝森特表示，没有任何数据表明美国正处于衰退之中；预计第一季度GDP数据将上调。					
	6、美国商务部公布数据显示，由于企业在关税实施前增加商品进口，美国3月贸易逆差环比增长14%，扩大至创纪录的1405亿美元，高于市场预期。进口增长4.4%，达到创纪录的4190亿美元；出口小幅上涨0.2%。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走势，持仓量增加，现货升水，基差走强。宏观方面，财政部部长蓝佛安：中国是经济全球化的受益者也是贡献者，近年来对全球经济增长的贡献率保持在30%左右。一季度GDP同比增长5.4%，实现良好开局。中方将采取更加积极有为的宏观政策，有信心实现2025年的5%左右增长目标。基本上，原料端随着几内亚雨季临近，铝土矿迎来集中发运窗口，港口库存短期充裕但后续供应将季节性递减。供给方面，氧化铝市场因价格低位运行导致部分企业利润倒挂，开工率回落带动供给小幅收缩；需求方面，电解铝厂在旺季需求支撑下维持高生产积极性，推动氧化铝需求保持坚挺。氧化铝基本面向处于供给小幅收敛、需求稳中大增的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，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	沪铝主力合约震荡下行，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。国际方面，美联储议息会议召开前夕，号称“美联储传声筒”的尼克·蒂米劳斯发文称，美联储正面临两难境地，并暗示美联储可能会暂缓降息。目前，市场普遍预期美联储将5月会议上维持利率不变。国内方面，财政部部长蓝佛安在亚洲开发银行理事会第58届年会上表示，中方将采取更加积极有为的宏观政策，有信心实现2025年的5%左右增长目标。中国将继续建设国内统一大市场，扩大高水平对外开放。基本上，电解铝供给端，电解铝环节则受益于冶炼利润改善，前期停减产产能已基本复产，运行产能持续攀升；电解铝需求端，虽面临国际贸易环境挑战，但在国内扩内需政策发力下，终端消费带动铝加工需求稳步增长。库存方面，电解铝社会库存延续去化趋势，反映下游开工回暖。整体来看，电解铝市场正步入供需同步增长、库存良性消化的阶段。期权方面，购沽比为0.64，环比-0.0253，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。