

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)	20,895.00	+190.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,991.00	-24.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-5.00	+10.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-15.00	-2.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	246,696.00	+7084.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	214,980.00	-9526.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	261,625.00	-4125.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	302,389.00	+61288.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,673.00	+22.00↑	LME铝库存(日,吨)	489,125.00	-4125.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	34,054.00	+9381.00↑	沪伦比值	7.82	+0.01↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	151,750.00	+1321.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	218,081.00	-6721.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,810.00	+220.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,182.00	-39.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-40.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,560.00	+310.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,560.00	+310.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	85.00	-30.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-191.00	+15.00↑			
上游情况	西北地区氧化铝(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)	21.00	+1.00↑	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↑	氧化铝:库存:社会库存(周,万吨)	82.20	-0.50↓
	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)	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)	2.12	+0.10↑
	汽车产量(月,万辆)	349.86	+5.10↑	国房景气指数(月)	93.80	+0.45↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	8.25	+0.36↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	9.25	+0.11↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.54	-0.0063↓	期权购沽比	0.80	+0.0233↑
行业消息	<p>1、美联储大幅下调2025年经济增长预期，同时上调通胀预期。美联储FOMC经济预期显示，2025年GDP增速预期中值为1.7%，去年12月预期为2.1%；2025核心PCE通胀预期中值2.8%，去年12月预期为2.5%。</p> <p>2、美联储主席鲍威尔重申，美联储无需急于调整货币政策的立场，称已做好充分准备，耐心等待更清晰的市场信息。调查显示关税推动通胀预期，但较长期的通胀预期与美联储2%的通胀目标相符。通货膨胀仍然相对较高，今年通胀取得进一步进展可能会有所延迟。美国经济总体强劲，调查显示经济不确定性加剧。</p> <p>3、美联储如期维持利率不变，FOMC声明显示，美联储将于4月1日开始放慢缩表节奏，将美债减持上限从250亿美元/月放缓至50亿美元/月，MBS减持上限维持在350亿美元/月。经济前景不确定性增加。点阵图暗示今年仍有两次降息，累计降息50个基点。但点阵图中，预计今年不降息者由一人增至四人，降息两次者降一人至九人。此外，美联储大幅下调2025年经济增长预期，同时上调通胀预期。交易员认为美联储在6月会议上恢复降息的概率为62.1%，而在美联储做出决定之前这一概率为57%。利率决议公布后，美股扩大涨幅，黄金上扬；美元、美债收益率双双走低。</p> <p>4、住建部：加力实施城中村和危旧房改造、推进收购存量商品房、加快构建房地产发展新模式，从供需两端持续发力，推动房地产市场止跌回稳。</p> <p>5、交通运输部办公厅等三部门：印发《2025年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》的通知。利用超长期特别国债资金，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。</p>					
	<p>氧化铝主力合约震荡偏弱，持仓量增加，现货贴水，基差走强。宏观方面，交通运输部办公厅等三部门：印发《2025年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》的通知。利用超长期特别国债资金，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。基本上，原料端铝土矿受制于氧化铝快速走弱的压力价格偏弱运行，港口库存方面，海外土矿陆续到港港口库存小幅增加。氧化铝供给方面，国内氧化铝运行产能暂稳，尚未出现因现货报价过低导致的大规模减产情况，国内供给量上相对宽松。氧化铝需求方面，因出口窗口的逐渐关闭，令国内氧化铝的出口需求受阻。国内电解铝厂复产情况稳步推进，保证一定消费需求。现货成交方面买卖双方博弈阶段，市场成交情况偏淡。整体来看，氧化铝基本处于供给小幅宽松的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱收敛。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。</p>					
	<p>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，美联储议息-维持利率在4.25%-4.5%不变，大幅下调今年经济增速预测0.4个百分点并上调通胀预期；点阵图显示今明两年维持各降息两次的预测，但倾向鸽派的官员变少；鲍威尔-多次强调不确定性，重申不急于调整立场，其表示目前处于可降息和可保持限制性的状态。短期通胀预期上升，长期持稳。若近期商品通胀数据持续强劲，则肯定与关税有关。国内方面，交通运输部办公厅等三部门：印发《2025年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》的通知。利用超长期特别国债资金，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。基本上，电解铝供应端，国内前期检修冶炼厂陆续推进复产，预计国内产能将逐步释放，加之成本方面氧化铝价格快速走低，令利润修复、生产意愿加强。需求端，消费旺季节点，铝材下游加工企业订单逐渐回暖、开工率上行。国内宏观政策整体积极，但由于海外关税壁垒仍让贸易方面存在不确定性，消费预期国内强于海外偏积极。整体来看，沪铝或供需双增长局面。期权方面，购沽比为0.8，环比+0.0233，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轴附近，DIF上穿0轴，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。</p>					
	<p>氧化铝观点总结</p>					
	<p>电解铝观点总结</p>					
<p>重点关注</p>						



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，任何机构和人士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。