

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)	19,935.00	-95.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,862.00	+16.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	65.00	-10.00↓	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)	191,059.00	-4225.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	215,102.00	+1694.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	170,700.00	-1800.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	297,876.00	-12524.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,437.50	-11.50↓	LME铝库存(日,吨)	421,575.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	11,084.00	-2373.00↓	沪伦比值	8.18	-0.00↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	72,590.00	-1902.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	178,597.00	-11871.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,950.00	-120.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,860.00	0.00
	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)	20,100.00	-180.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,100.00	-180.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-15.00	+25.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	2.00	+16.00↑			
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,%)	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)	62.80	-1.30↓
	原铝进口数量(月,吨)	221,820.89	+21622.20↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,517.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	8,699.85	+5273.31↑	电解铝开工率(月,%)	97.50	+0.13↑
下游及应用	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↑
	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↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	18.23	-0.30↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.31	+0.03↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.94	-0.0097↓	期权购沽比	0.61	+0.0163↑
行业消息	1、国家统计局发布数据显示,1-3月份,全国规模以上工业企业实现利润总额15093.6亿元,由上年全年同比下降3.3%转为增长0.8%;3月当月利润由1-2月份下降0.3%转为增长2.6%。近六成行业利润实现增长,制造业改善明显,一季度利润增长7.6%,加快2.8个百分点。					
	2、中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调,“适时降准降息,保持流动性充裕,全力支持实体经济”。东方金诚首席宏观分析师王青表示,综合当前外部经贸环境变化、房地产市场及物价走势,二季度“适时降准降息”的时机已经成熟。预计本轮降息幅度或达到0.3个百分点;降准幅度或达到0.5个百分点,释放长期资金1万亿元。这能够有效激发企业和居民融资需求,扩投资促消费,提振市场信心。					
	3、潘功胜会见欧洲高级官员时表示,今年一季度中国经济开局良好,积极因素不断增加,宏观政策将更加积极有为。潘功胜强调,当前全球经济复苏充满不确定性,中国和欧洲应通过中欧央行会议机制、中欧金融工作组和中英金融工作组等渠道加强政策沟通和协调,扩大金融业相互开放,共同维护多边主义,为世界经济增长注入更多稳定性、确定性。					
	4、乘联分会秘书长崔东树发文称,中国进口车进口量从2017年的124万辆持续以年均8%左右下行,到2023年仅有80万辆。2024年汽车进口70万辆,同比下降12%。2025年1-3月进口汽车9.5万辆,同比下降39%,这是近期少见的1-3月巨大下滑。其中3月进口车3.9万辆,下滑27%,下滑稍有改善。					
	5、据国家能源局,一季度,我国风电光伏发电合计新增装机7433万千瓦,累计装机达到14.82亿千瓦(其中风电5.36亿千瓦、光伏发电9.46亿千瓦),首次超过火电装机(14.51亿千瓦)。					
	6、美国4月密歇根大学消费者信心指数终值52.2,创2022年7月以来新低,预期50.8,初值50.8,3月终值57.0。一年期通胀率预期终值6.5%,创1980年1月以来新高,预期6.8%,初值6.7%,3月终值5.0%。					
	7、美联储主席鲍威尔强调,央行必须远离政治干预,以确保能够专注于保持通胀稳定和高就业率。美联储开始进入静默期,市场普遍预期,美联储利率决议将连续第三次维持利率不变。					
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,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调,“适时降准降息,保持流动性充裕,全力支持实体经济”。财长蓝佛安:中国将采取更加积极有为的宏观政策。基本面上,原材料端,几内亚雨季的临近,铝土矿或有集中发运的现象,并且随着雨季进行,发运量逐步下降。短期而言国内铝土矿港口库存及未来到港量将相对充足。氧化铝供给方面,由于氧化铝现货价格的偏低位运行,令部分氧化铝产利润情况出现倒挂,出现压产运行或者检修情况,开工率有所回落,国内产量方面预计将小幅收敛。氧化铝需求方面,电解铝厂在原料价格偏低,以及需求处偏旺季节点的当下依然能保持较好利润情况,整体生产意愿较好。氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求向好的阶段。技术上,60分钟MACD,双线位于0轴上方,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。					
	氧化铝观点总结					
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,基差走强。国际方面,美联储主席鲍威尔强调,央行必须远离政治干预,以确保能够专注于保持通胀稳定和高就业率。美联储开始进入静默期,市场普遍预期,美联储利率决议将连续第三次维持利率不变。国内方面,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调,“适时降准降息,保持流动性充裕,全力支持实体经济”。财长蓝佛安:中国将采取更加积极有为的宏观政策。基本面上,电解铝供给端,国内电解铝厂复产完成,在运行产能及开工率皆保持高位运行,加之成本端略有下移,整体生产意愿较强,供给稳定。电解铝供给端,冶炼厂利润情况较好,前期部分因亏损而停产的情况已复产完成,令国内在运行产能小幅提升,国内供应量相对充足。需求端,在国际贸易环境受阻的背景下,下游铝材加工企业或将更多受益于扩内需政策的作用,由终端消费行业的发力拉动下游需求增长。库存方面,国内电解铝社会库存降库节奏继续,下游开工及需求回升,库存稳步去化。总体来看,电解铝基本面或将处于供需双增、稳步去库的阶段。期权方面,购沽比为0.61,环比+0.0163,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,绿柱收敛。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					
重点关注	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。