

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)	19,325.00	-310.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,803.00	+63.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	60.00	-20.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-13.00	+7.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	144,603.00	-7639.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	147,605.00	-13923.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	203,175.00	-23850.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	324,214.00	+424.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,337.50	-33.00↓	LME铝库存(日,吨)	452,525.00	-2175.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	32,844.00	+1861.00↑	沪伦比值	8.27	-0.02↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	112,787.00	-9777.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	215,074.00	-21483.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,530.00	-340.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,986.00	-34.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	0.00	-40.00↓	长江有色市场 A00 铝(日,元/吨)	19,860.00	-350.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,860.00	-350.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-205.00	+30.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-183.00	+97.00↑			
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)	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)	73.10	-0.20↓
	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,%)	97.50	+0.13↑
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)	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↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	15.65	+0.67↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	12.54	+0.40↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	15.93	-0.0301↓	期权购沽比	0.77	-0.0285↓
行业消息	1、商务部有关负责人就《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书答记者问：中方在此背景下发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书，旨在澄清中美经贸关系事实，系统阐释中方对中美经贸关系相关问题的政策立场，阐明单边主义、保护主义对中美双边经贸关系的损害，展示中国坚定维护国家利益、坚定维护多边贸易体制的决心和意志。					
	2、白皮书指出，美方近期先后发布“美国第一”贸易、投资政策备忘录和“美国第一”贸易政策报告执行摘要，对中国产品全面加征额外关税，包括以芬太尼等问题为由对中国加征关税、征收“对等关税”并进一步加征50%关税等。中方已根据国际法基本原则和法律法规，采取必要反制措施。白皮书表示，中方始终认为，中美经贸关系的本质是互利共赢。作为发展阶段、经济制度不同的两个大国，中美双方在经贸合作中出现分歧和摩擦是正常的，关键要尊重彼此核心利益和重大关切，通过对话协商找到妥善解决问题的办法。贸易战没有赢家，保护主义没有出路。中美各自取得成功，对彼此都是机遇而非威胁。希望美方与中方相向而行，按照两国元首通话指明的方向，本着相互尊重、和平共处、合作共赢原则，通过平等对话磋商解决各自关切，共同推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。					
	3、据CNN报道，白宫新闻秘书莱维特表示：“由于中国尚未取消报复性措施，104%的额外关税将于4月9日东部时间中午（北京时间4月10日凌晨）生效”。					
	4、贝莱德：美关税政策导致内外预期紊乱。在美国国内经济下行和债务压力已经很大情况下，关税政策进一步推高了通胀压力，且很难用周期性政策来缓解，进而加大美国陷入衰退概率。					
	5、旧金山联储主席戴利：政策处于非常良好的状态，具备适度限制性。我们在政策上可以谨慎行事；芝加哥联储主席古尔斯比：远超预期的关税构成通胀风险，担忧回到过去的困境。					
	6、国务院总理李强：4月8日同欧盟委员会主席冯德莱恩通电话。中欧都是经济全球化和贸易自由化的倡导者，应加强沟通协调，共同维护自由开放的贸易投资。中国今年的宏观政策充分考虑了各种不确定因素，也有充足的储备政策工具，完全能够对冲外部不利影响。					
	7、财政部、住建部办公厅：发布开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动的通知。将通过竞争性选拔，确定部分基础条件好的城市。中央财政对入围城市给予定额补助。力争三年使老旧小区片区环境改善，形成可复制经验。					
	8、发改委主任郑栅洁：主持召开座谈会，听取民营企业对当前宏观经济形势的意见建议。民营经济已经形成相当的规模、占有很重的分量。面对美加征关税等外部风险挑战，我们扎扎实实做好自己的事，以国内发展的确定性应对外部环境的不确定性，牢牢把握自身发展的主动权。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约探底回升，持仓量减少，现货贴水，基差走强。宏观方面，商务部有关负责人就《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书答记者问：中方在此背景下发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书，旨在澄清中美经贸关系事实，系统阐释中方对中美经贸关系相关问题的政策立场，阐明单边主义、保护主义对中美双边经贸关系的损害，展示中国坚定维护国家利益、坚定维护多边贸易体制的决心和意志。基本面上，海外铝土矿发运提升，进口量或有显著改善，原料供应压力趋缓，铝土矿价格有所承压。氧化铝供给方面，氧化铝现货价格持续回落，从期价反馈来看，预期亦相对悲观，在此背景下冶炼厂整体开工情况或有所下滑，据悉部分氧化铝厂有进行择机检修的意向以控制偏多的供给，故国内氧化铝供给量级或小幅收敛。氧化铝需求方面，国内电解铝厂复产进程持续推进，国内在运行产能及开工率皆有回升。整体来看，氧化铝基本面临或处于供给有所收敛、需求稳增的阶段。但不可忽视短期内由于全球贸易争端导致的需求预期回落，经济放缓等问题带来的不确定性影响。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	沪铝主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货贴水，基差走强。国际方面，美贸易代表：总统不会接受华尔街主导经济的局面，关税没有“例外和豁免”，没有谈判时间表。旧金山联储主席戴利：政策处于非常良好的状态，具备适度限制性。我们在政策上可以谨慎行事；芝加哥联储主席古尔斯比：远超预期的关税构成通胀风险，担忧回到过去的困境。国内方面，李强同欧盟委员会主席通电话：中欧应加强沟通协调，扩大相互开放。基本面上，电解铝方面供给端，由于原料成本价格回落，加之电解铝现货报价在宏观环境的支撑下仍处高位，令冶炼厂利润及开工意愿走高。国内冶炼厂复产有序推进，运行产能小幅提升，整体供给量仍保持稳定增长态势。电解铝需求端，“金三银四”季节性消费旺季的带动下，下游铝材厂订单及开工情况明显提振，加之消费端新能源汽车、光伏等行业的助力，令下游补库需求转暖，铝锭社会库存稳步下降。总体来看，电解铝基本面临或处于供需双增、逐步降库的局面。但仍不可忽视短期内由于全球贸易争端导致的需求预期回落，经济放缓等问题带来的不确定性影响。期权方面，购沽比为0.77，环比-0.0285，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，绿柱收敛。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。