

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)	18790	-45	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3227	-48
	04-05月合约价差:沪铝(日,元/吨)	25	10	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	3	-1
	期货持仓量:沪铝(日,手)	485315	3948	期货持仓量:氧化铝(日,手)	76773	-1899
	LME铝注销仓单(日,吨)	199075	225	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	23.3	3.1
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2200	18	LME铝库存(日,吨)	582675	875
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-20476	-3399	沪伦比值	8.56	-0.05
	沪铝上期所仓单(日,吨)	57794	-554	沪铝上期所库存(周,吨)	173482	68719
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	18790	-20	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3351	0
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-30	10	长江有色市场 A00铝(日,元/吨)	18770	-80
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-48.36	-0.78	基差:电解铝(日,元/吨)	0	25
	基差:氧化铝(日,元/吨)	124	48			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4450	0	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	77.35	4.52
	氧化铝产量(月,万吨)	684.4	-14.3	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	80.71	-0.29
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	676.84	13.31	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	2.66	1.12
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	13	0	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	26.78	13.88
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	3.59	3.76	电解铝社会库存(日,万吨)	73.2	5
	原铝进口数量(月,吨)	176113.18	-18022.72	电解铝总产能(月,万吨)	4481.1	4
	原铝出口数量(月,吨)	14814.3	-7053.41	电解铝开工率(月,%)	93.81	0
下游情况	铝材产量(月,万吨)	594.62	20.91	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	49.05	0.09
	铝合金产量(月,万吨)	139	5.5	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	1.97	0.4
	汽车产量(月,万辆)	240.97	-66.93	国房景气指数(月)	93.36	-0.06
期权市场	平值看涨期权隐含波动率(日,%)	11.62	-0.54	平值看跌期权隐含波动率(日,%)	11.62	-0.55
	平值期权20日历史波动率(日,%)	10.96	0	平值期权40日历史波动率(日,%)	10.75	-0.31
行业消息	<p>美国1月耐用品订单环比降6.1%，预期降4.5%，前值持平。扣除飞机非国防资本品订单环比升0.1%，预期升0.1%，前值升0.2%；扣除运输耐用品订单环比降0.3%，预期升0.2%，前值升0.5%。整体耐用品订单显著回落或暗示美国经济增速将有所放缓。美联储理事鲍曼表示，尚未抵达开始降息的时间节点；最新通胀数据表明通胀进展放缓；经济活动和消费支出强劲，劳动力市场“紧张”；如果通胀进展停滞或逆转，仍愿意提高政策利率；过早降低政策利率可能导致未来需要加息；如果通胀持续达到2%目标，最终降息将是适当的。整体发言基调偏鹰，市场再次上修利率预期。往后看，短期内市场利率预期或持续上涨，美元指数或得到一定支撑。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
氧化铝观点总结	<p>宏观面，市场预计美联储3月维持利率不变的可能性高达93%，认为首次降息可能发生于6月；国内方面，政策提振市场信心。基本面，国内铝土矿现货货源紧缺未变，进口矿受到多种因素扰动，加上几内亚将进行罢工，市场担忧波及到几内亚铝土矿供应，短期内铝土矿现货供应偏紧的格局或将持续，短期内氧化铝部分地区受到矿石供应紧缺限制部分产能；需求上，各地区电解铝生产维稳。总的来说，铝土矿供应紧张，下游铝厂采购刚需，供需紧平衡局面或将延续，氧化铝仍或震荡偏强，不过几内亚罢工影响逐渐消化，或有回调。操作上建议，氧化铝AO2404短期震荡思路为主，注意操作节奏及风险控制。</p>					 <p>更多观点请咨询!</p>
电解铝观点总结	<p>宏观面，市场预计美联储3月维持利率不变的可能性高达93%，认为首次降息可能发生于6月；国内方面，政策提振市场信心。基本面，国内氧化铝价格受到原料偏紧有所支撑；电解铝产量短期难有大幅增量预期，多持稳运行；下游随假期结束，订单持续回暖，铝锭社会库存短期处于累库周期，但总体库存处于近6年新低。总的来说，美将制裁俄罗斯消息刺激期铝走强，国内利好政策及库存绝对低位使得电解铝仍有支撑，节后需关注需求的改善情况。现货方面，今日华东地区持货商出货为主，接货方按需采购为主，成交一般；中原地区现货成交尚可，下游刚需采购。操作上建议，沪铝AL2404合约短期逢低做多思路为主，注意操作节奏及风险控制。</p>					
提示关注						

数据来源于第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎!

研究员: 蔡跃辉 期货从业资格号F0251444 期货投资咨询从业证书号Z0013101
 助理研究员: 李秋荣 期货从业资格号F03101823 王凯慧 期货从业资格号F03100511
 王世霖 期货从业资格号F03118150

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。

瑞达研究