

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)	24,465.00	+630.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,773.00	+29.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-170.00	+10.00↑	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-43.00	-28.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	277,833.00	+19143.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	344,019.00	-33877.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	44,700.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	384,695.00	+18006.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	3,141.50	0.00	LME铝库存(日,吨)	465,550.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-57,959.00	+6525.00↑	沪伦比值	7.79	+0.20↑
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	23,180.00	+450.00↑	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	63,103.00	-1351.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-340.00	-295.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	355,986.00	+58646.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	6,875.00	-1045.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	71,694.00	-1041.00↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	294,788.00	+5490.00↑			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	23,620.00	+210.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,590.00	+10.00↑
	平均价(含税):ADC12铝合金:全国(日,元/吨)	23,900.00	+100.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	23,350.00	+280.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	720.00	-350.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	-845.00	-420.00↓
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-170.00	0.00			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-12.09	+0.55↑			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-183.00	-19.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,770.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	82.49	-1.00↓
	氧化铝产量(月,万吨)	801.08	-12.72↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	84.00	-1.00↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	731.29	+25.33↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	28.90	+2.32↑
	平均价:破碎生铝:佛山金属废料(元/吨)	18,350.00	+100.00↑	中国:进口数量:铝废料及碎料(月,吨)	194,102.07	+31482.14↑
	平均价:破碎生铝:山东金属废料(元/吨)	17,800.00	+100.00↑	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	70.80	-0.73↓
产业情况	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	21.00	+4.00↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	22.78	-0.46↓
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	20.49	+31.36↑	电解铝社会库存(周,万吨)	111.81	+4.69↑
	原铝进口数量(月,吨)	189,196.58	+43086.86↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,540.20	+4.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	37,575.30	-15472.39↓	电解铝开工率(月,%)	98.79	+0.48↑
				出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	54.00	-3.00↓
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	613.56	+20.46↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.55	-0.51↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	66.49	-1.91↓	国房景气指数(月)	91.45	-0.44↓
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值(月,万吨)	126.00	0.00			
	铝合金产量(月,万吨)	182.50	0.00			
期权情况	汽车产量(月,万辆)	341.15	-10.75↓			
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	39.74	+0.99↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	32.39	+0.57↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	18.36	+0.00831↑	沪铝期权购沽比	1.84	+0.00681↑
行业消息	1、《中华人民共和国2025年国民经济和社会发展统计公报》公布。初步核算，2025年国内生产总值1401879亿元，比上年增长5.0%；国民总收入1393700亿元，比上年增长5.1%；年末全国人口140489万人，比上年末减少339万人；全年完成92次宇航发射，其中商业航天发射50次；全年国内出游65.2亿人次，比上年增长16.2%；通过免签入境外国人3008万人次，增长49.5%。					
	2、中国人民银行副行长宣昌能出席二十国集团财政和央行副手会。宣昌能表示，中国支持G20财金渠道加强宏观政策协调和经验交流，消除经济增长障碍，促进经济强劲、可持续、平衡、包容性增长。宣昌能指出，中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜力大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变。					
	3、中共中央政治局2月27日召开会议，讨论“十五五”规划纲要草案和政府工作报告。会议指出，做好今年政府工作，要实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。会议强调，要继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化改革举措与宏观政策协同，要着力建设强大国内市场，加紧培育壮大新动能，加快高水平科技自立自强。持续深化重点领域改革，进一步扩大高水平对外开放，扎实推进乡村全面振兴，推动新型城镇化和区域协调发展。更大力度保障和改善民生，加快推动全面绿色转型，加强重点领域风险防范化解和安全能力建设。					
氧化铝观点总结	4、多家新势力车企发布2月交付数据，部分车企发布3月购车优惠活动。2月零跑汽车交付28067辆，理想汽车交付新车26421辆，极氪交付新车23867辆，蔚来交付新车20797辆，小米汽车交付量超过2万辆，小鹏汽车交付新车15256辆。蔚来、小米、零跑等车企发布3月限时购车优惠活动，包括低息方案、购置税补贴等。					
	氧化铝主力合约震荡走强，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，几内亚发运逐渐回升，随着发运陆续到港后，港口库存及国内进口量或将保持小幅增长。土矿价格因供给回升而有所松动，氧化铝成本支撑或有减弱。供给方面，因氧化铝价格低位运行，部分冶炼厂或有经营压力而减产，但由于节后生产天数增加，故氧化铝国内供给量相较于2月仍将呈现增长但原先供应偏多压力或将有所缓解。需求方面，春节假期结束后，国内新建电解铝项目陆续投产，对氧化铝需求亦将稳中有增。整体来看，氧化铝基本面或处于供需小增的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱走扩。观点总结，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	沪铝主力合约震荡走强，持仓量增加，现货贴水，基差走强。基本面原料端由于氧化铝价格仍处于低位运行，海外地缘政治争端与贸易分歧的不确定性仍存，在一定程度上支撑铝价高位运行，在此背景下，电解铝厂利润情况仍较好，生产积极性提升。供给端，电解铝厂部分新建项目节后陆续投产，加之生产天数的增多，预计国内电解铝供给量将有所增长。需求端，节后下游陆续复工复产将带动铝材生产进入“金三银四”传统下游旺季节点，下游开工情况预计将较此前有所提振。整体来看，电解铝基本面或将呈现供需双增局面，供给略快于需求增速，铝锭库存仍有所积累。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.84，环比+0.0068，期权市场情绪偏多头，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱走扩。观点总结，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
	铸造铝合金观点总结 铸造铝合金主力合约震荡走强，持仓量减少，现货升水，基差走弱。基本面原料端，废铝供给由于环保限产、拆解效率季节性降低以及长假停工等原因，供应仍相对偏紧，废铝报价跟随原铝价格仍保持高位运行，对铸铝形成一定成本支撑。供给端，在国内低碳政策的鼓励下，新建铸铝项目在节后或将逐步爬产，加之节后复工效应，铸铝产量或将小幅回升。需求端，随着春节假期结束，下游压铸厂亦逐步进入复工节奏，需求量的恢复或将带动铸铝消费重新回暖。整体来看，铸造铝合金基本面或将处于供需小增的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱走扩。观点总结，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
重点关注						



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: 陈思嘉 期货从业资格F03118799 期货投资咨询从业证书号C0022803

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。