

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)	24,055.00	-100.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,717.00	+45.00↑
	主力-连二合约价差:沪铝(日,元/吨)	-110.00	+10.00↑	主力-连二合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-123.00	-6.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	337,960.00	-5263.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	489,138.00	+2713.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	28,800.00	0.00	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	217,143.00	+21062.00↑
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	3,115.00	+7.50↑	LME铝库存(日,吨)	507,175.00	+24175.00↑
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-44,665.00	+3182.00↑	沪伦比值	7.72	-0.05↓
	铸造铝合金主力收盘价(日,元/吨)	22,855.00	-40.00↓	铸造铝合金上期所注册仓单(日,吨)	68,432.00	-457.00↓
	主力-连二合约价差:铸造铝合金(日,元/吨)	-105.00	-100.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	185,879.00	+42051.00↑
	主力合约持仓量:铸造铝合金(日,手)	17,914.00	-858.00↓	铸造铝合金上期所库存(周,吨)	74,160.00	+872.00↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	138,856.00	+101.00↑			
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	23,740.00	+30.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,560.00	0.00
	平均价(含税):ADC12铝合金:全国(日,元/吨)	23,850.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	23,730.00	+50.00↑
	基差:铸造铝合金(日,元/吨)	995.00	+40.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	-315.00	+130.00↑
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-160.00	0.00			
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-13.98	-1.36↓			
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-157.00	-45.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,910.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	83.32	-1.05↓
	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,%)	85.00	-1.51↓
	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)	18,400.00	+50.00↑	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)	17,900.00	0.00	中国:出口数量:铝废料及碎料(月,吨)	70.80	-0.73↓
	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↓
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-10.87	+8.34↑	电解铝社会库存(周,万吨)	71.20	+1.40↑
	原铝进口数量(月,吨)	189,196.58	+43086.86↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,536.20	+12.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	37,575.30	-15472.39↓	电解铝开工率(月,%)	98.31	+0.10↑
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	613.56	+20.46↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	54.00	-3.00↓
	再生铝合金锭:产量:当月值(月,万吨)	68.40	-1.60↓	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.55	-0.51↓
	再生铝合金锭:建成产能:总计:当月值(月,万吨)	126.00	0.00	国房景气指数(月)	91.45	-0.44↓
	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,%)	23.46	+0.12↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	18.76	+0.09↑
	沪铝主力平值IV隐含波动率(%)	20.08	+0.0182↑	沪铝期权购沽比	1.71	-0.0424↓
行业消息	1、多数经济学家预计，美联储将在本季度维持基准利率不变，并可能在美联储主席鲍威尔任期于5月结束后继续按兵不动。这一判断较上月出现明显转向，当时多数受访者仍预计3月前至少会降息一次。不过，多数经济学家仍预计今年晚些时候将至少出现两次降息。 2、“十五五”时期如何推动房地产高质量发展，住建部部长倪虹表示，将重点抓好两方面工作：一是有序推动“好房子”建设；二是加快构建房地产发展新模式，有序搭建房地产产开发、融资、销售等基础制度。 3、为整治政府采购领域“内卷式”竞争，形成优质优价、良性竞争的市场秩序，财政部发布通知，推动解决政府采购异常低价问题，自2026年2月1日起施行。 4、截至2025年12月底，我国电动汽车充电设施数量达到2009.2万个，突破2000万大关。目前，我国已建成全球最大的电动汽车充电网络，支撑了超4000万辆新能源汽车的充电需求。 5、2026年第一批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保、回收循环利用等领域约4500个项目，带动总投资超过4600亿元；同时，采取直接向地方下达资金的方式，继续支持老旧营运货车报废更新、新能源城市公交车更新、老旧农机报废更新。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。基本面原料端，铝土矿进口价格受氧化铝价格回落以及供给渐增的影响而逐步回落，国内港口库存小幅增加。供给端，国内氧化铝在运行产能仅小幅减弱，并未出现大规模产能减少情况，故国内氧化铝供应仍显偏多，库存高位。需求端，电解铝在运行产能小幅提升临近行业上限，由于产能天花板的存在，加之电解铝厂停起成本较高，整体基本维持稳定运行态势，故对原料氧化铝需求情况稳定。整体来看，氧化铝基本面对处于供给偏多，需求稳定的状态。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势，持仓量减少，现货贴水，基差走强。基本面原料端，原料氧化铝低位运行，电解铝厂理论利润情况较好，加之其冶炼厂后停成本较高，生产开工情况仍保持高位，在运行产能小幅提振，但受限于行业上限的制约，其增量有限，电解铝供给量大体持稳。需求端，消费淡季影响逐步显现，加之受宏观情绪支撑铝价运行高位，下游采买态度逐渐谨慎。整体来看，沪铝基本面对处于供给稳定、需求谨慎的阶段。期权方面，平值期权持仓购沽比为1.71，环比-0.0424，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轴下方，红柱略走扩。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	铸铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差走强。基本面供给端，铝价高位回落，废铝价格亦随之有所回调，加之，贸易商废铝出货意愿走弱，加之季节性影响，废铝拆解率降低，市场供给偏紧张。供给端，由于原料供应趋紧，加之再生铝厂对原料的畏高情绪，令其生产意愿转弱，铸铝产量及开工情况有所回落。需求端，淡季影响持续显效，下游压铸实际需求转弱，多以刚需采买、消化库存操作为主，现货成交趋于谨慎。整体来看，铸造铝合金基本面对处于供给收敛、需求转弱的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱略走扩。观点总结，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
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:

陈思嘉

期货从业资格号F03118799

期货投资咨询从业证书号Z0022803

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。