



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年03月09日星期日

研究员：卫立 从业资格：F3075702 交易咨询资格：Z0018108

联系方式：18612791149

| 板块及品种 | 一周简评 |
|-------------|--|
| 有色贵金属 板块 | <p>烧碱：随着供应表现稳定，并且行业生产负荷较高，需求后续持续增加，企业库存压力缓解，带动行业看涨心态。预计后续价格有小幅上涨预期。考虑低位多单。</p> <p>氧化铝：行业市场观点表现有所分歧，但若后续价格进一步下行生产偏高的企业有减产操作，则可能带动市场价格企稳回升。3月内随着上下游新增产能投产，或将有阶段性供需错配行情，需关注新产能项目投产进度。预计短期内仍维持弱稳运行。考虑卖出看涨期权</p> <p>铝：长期来看国内铝需求仍保持较高预期，周内国内行业库存及期货库存均有小幅增加，对铝价形成一定压制。整体宏观仍表现利好。周内多空因素并存，但宏观利好情绪仍需下一步具体各省落实措施进行确认。关注实际政策落地情况及库存走势。短期内预计价格震荡运行。考虑卖出看涨期权。</p> |
| 烧碱 | <p>【行情复盘】</p> <p>烧碱主力合约2505周内价格表现小幅弱势运行，最后收于2824元/吨，下跌19元/吨，跌幅0.67%。成交量67.65万手，较上周游小幅增加；持仓34.36万手，降6866手；成交额581.62亿元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、上周烧碱国内产能利用率为83.9%，上涨0.2%。</p> <p>2、上周烧碱国内产量为80.75万吨，下降0.24万吨。</p> <p>3、上周国内厂库库存为50.26万吨，其中片碱2.17万吨（增加0.13万吨），液碱48.09万吨（增加1.17万吨）。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：国内32%液碱市场周平均价为1062元/吨，较上一统计周上涨1元/吨，涨幅0.09%。山东地区成交情况有所好转，部分氯碱企业负荷不满，对部分地区碱厂出货压力有所缓解。供应方面，下周氯碱企业有检修计划，但对产量影响有限，预计下周供应维持稳定。需求方面，氧化铝近期广西地区新增产能开始投产，河北地区新增产能预计3月底开始投产；叠加非铝需求预计逐步增加，整体需求端有增加预期。</p> <p>总的来看，随着供应表现稳定，并且行业生产负荷较高，需求后续持续增加，企业库存压力缓解，带动行业看涨心态。预计后续价格有小幅上涨预期。</p> <p>【交易策略】</p> |

低位多单。

【行情复盘】

上一交易日期货主力 2505 合约周内表现弱势运行，最后收于 3240 元/吨，下跌 98 元/吨，跌幅 2.91%。成交量 12.7 万手，较上一周有小幅下降；持仓 27.61 万手，增 38668 手；成交额 84.41 亿元，较上一交易日有小幅下降。

【重要资讯】

- 1、上周氧化铝国内总库存 385.9 万吨，上涨 1.3 万吨；其中港口库存 5.1 万吨，上涨 0.5 万吨。
- 2、本周国内冶金级氧化铝产量 175.6 万吨，上涨 1.6 万吨，周开工利用率为 85.47%，上涨 1.1%。
- 3、2 月底我国冶金级氧化铝建成产能为 10740 万吨，运行产能为 9180 万吨。
- 4、成本利润方面，本周国内氧化铝行业平均参考生产现金成本 3332.26 元/吨，环比下降 0.11%；行业毛利润 42.25 元/吨，环比上升 7.75%。

【市场逻辑】

行情回顾：现货市场整体价格偏稳运行，本周均价 3372.85 元/吨，较上一统计日上涨 11.16 元/吨，涨幅 0.33%。周内氧化铝市场多空因素并存，整体价格表现震荡运行，市场观点表现不一，多持有观望情绪。供应方面，周内市场开工有所提升，主要是广西地区新增产能投放，产量有所增加，预计后续 3 月底河北地区新增产能也将投产，整体供应有增加预期。需求方面，四川、山西等地电解铝企业继续复产，电解铝行业开工产能持续增加；后续青海等地有电解铝新增产能投产预期，整体需求表现增加。库存方面，目前从氧化铝及下游开工情况来看，整体供应仍表现偏强，氧化铝厂库存继续小幅增加。

总的来看，行业市场观点表现有所分歧，但若后续价格进一步下行生产偏高的企业有减产操作，则可能带动市场价格企稳回升。3 月内随着上下游新增产能投产，或将有阶段性供需错配行情，需关注新产能项目投产进度。预计短期内仍维持弱稳运行。

【交易策略】

卖出看涨期权。

【行情复盘】

上一交易日期货主力 2504 价格表现震荡上行，最后收于 20880 元/吨，上涨 185 元/吨，涨幅 0.90%。成交量 25.9 万手，较上一交易日有小幅下降；持仓 51.23 万手，增 44169 手；成交额 268.79 亿元，较上一交易日有小幅上涨。

【重要资讯】

1、1月铝土矿产量 578 万吨，较 24 年 12 月下降 3 万吨；1 月海外铝土矿至中国发运量为 998.95 万吨，较 24 年 12 月下降 112.64 万吨。

2、本周产量 836200 吨，环比增加 0.11%。

3、本周行业生产成本 17951.08 元/吨，环比增加 2.22%。行业平均毛利润 2730.23 元/吨，环比下降 7.9%

4、本周行业库存 90.08 万吨，较上周上涨 0.74%。LME 周库存 51.09 万吨，较上周下降 0.91%；上期所库存 12.07 万吨，较上周有所增加 0.31%。

【市场逻辑】

行情回顾：周内外盘铝价均价为 2627 美元/吨，较上周下跌 38 美元/吨，跌幅 1.43%。华东地区现货均价为 20638 元/吨，较上周上涨 66 元/吨，涨幅 0.32%；华南地区现货均价为 20622 元/吨，较上周上涨 56 元/吨，涨幅 0.27%。国内宏观方面，两会公布诸多促进消费提振经济政策，整体宏观情绪向好。国际宏观方面，欧佩克增产，国际原油价格下行；市场对美经济前景表现悲观，预计年内降息 3 次；美政府发布对中国、加拿大、墨西哥等国家关税政策落地时间后，中国、加拿大和墨西哥相继公布对对应关税政策，世界贸易摩擦局势升级。行业供应方面，四川、山西等地电解铝企业继续复产，行业开工情况有所增加。需求方面，周内铝棒、铝板行业产量增加，对电解铝需求有增加预期。库存方面，本周 LME 库存整体有所回落，但国内库存表现有所增加。

铝

总的来看，长期来看国内铝需求仍保持较高预期，周内国内行业库存及期货库存均有小幅增加，对铝价形成一定压制。整体宏观仍表现利好。周内多空因素并存，但宏观利好情绪仍需下一步具体各省落实措施进行确认。关注实际政策落地情况及库存走势。短期内预计价格震荡运行。

【交易策略】

卖出看涨期权。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。