

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)	20,190.00	+115.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,246.00	+112.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	50.00	+5.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-11.00	-7.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	200,224.00	+458.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	357,007.00	+14649.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	68,200.00	+17775.00↑	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	251,154.00	-19011.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,481.00	+31.00↑	LME铝库存(日,吨)	390,925.00	-2525.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-1,144.00	-2863.00↓	沪伦比值	8.14	-0.06↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	59,521.00	-1625.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	156,080.00	-13585.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,310.00	+100.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,050.00	+50.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	70.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,170.00	+160.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,170.00	+160.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	120.00	-15.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-196.00	-62.00↓			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,540.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	78.87	-4.73↓
	氧化铝产量(月,万吨)	732.30	-15.22↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	81.54	-6.74↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	693.70	-30.02↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-9.93	-13.48↓
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	26.00	-4.00↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	1.07	-0.05↓
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)	55.50	+0.90↑
	原铝进口数量(月,吨)	250,476.81	+28656.52↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,518.20	+1.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	13,672.79	+4972.94↑	电解铝开工率(月,%)	97.60	+0.10↑
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	576.40	-21.77↓	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	52.00	+1.00↑
	铝合金产量(月,万吨)	152.80	-12.70↓	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	1.66	-0.16↓
	汽车产量(月,万辆)	260.40	-44.06↓	国房景气指数(月)	93.86	-0.09↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	11.77	+0.11↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.34	-0.12↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.7	-0.0035↓	期权购沽比	0.81	-0.0192↓
行业消息	1、财政部：1—4月，进口货物增值税、消费税5732亿元，同比下降6.5%；关税686亿元，同比下降12.1%；出口退税9110亿元，同比增长12.5%；证券交易印花税同比增长57.8%。					
	2、央行行长潘功胜主持召开金融支持实体经济座谈会并讲话，要实施好适度宽松的货币政策，满足实体经济有效融资需求，保持金融总量合理增长。					
	3、新一轮存款利率下调即将落地。据证券时报，5月20日起多家国有大行及部分股份行将再度下调人民币存款挂牌利率。某国有大行人士称，该行活期存款挂牌利率将下调5BP至0.05%，整存整取定期存款挂牌利率下调15BP至25BP，部分协定存款和通知存款也将下调10BP至15BP。					
	4、国家能源局：4月份，全社会用电量7721亿千瓦时，同比增长4.7%。1~4月，全社会用电量累计31566亿千瓦时，同比增长3.1%，其中规模以上工业发电量为29840亿千瓦时。					
	5、发改委赵成峰：今年中央预算内投资专门设立城市更新的专项，在支持城镇老旧小区改造、城中村改造等项目的基础上，扩围支持城市危旧住房、老旧街区、老旧厂区转型提质等工程。将于6月底前下达今年城市更新专项中央预算内投资计划。					
	6、国家发改委介绍，今年1-4月，发改委共审批核准固定资产投资项目27个，总投资5737亿元。在“两新”政策带动下，截至5月5日，汽车、家电、数码产品销售额约8300亿元。我国将修订扩大《鼓励外商投资产业目录》，制定鼓励外资企业境内再投资政策。					
	7、我国最新一期LPR出炉，1年期降至3%，5年期以上降至3.5%，均下降10个基点，为去年10月以来首次下调。与此同时，国有六大行及部分股份行启动年内首次人民币存款利率下调，对活期、定期、通知存款利率下调幅度在5到25bp之间，其中一年期存款首次跌破“1%”。多家国有银行大额存单利率也同步下调，部分期限降幅高达35bp。紧随LPR下调，北京、上海下调房贷利率10个基点。					
	8、美联储穆萨莱姆：超高不确定性正促使家庭和企业暂停支出和投资，如果这种情况持续下去，将导致经济增长大幅放缓。					
	9、发改委：大部分稳就业稳经济政策将在6月底前落地。同时，还将坚持常态化、敞口式开展政策预研储备，不断完善稳就业稳经济的政策工具箱，确保必要时能够及时出台实施。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走强，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。宏观方面，央行：要实施好适度宽松的货币政策，满足实体经济有效融资需求，保持金融总量合理增长。加力支持科技创新、提振消费、民营小微、稳定外贸等重点领域，强化货币政策执行和传导，维护市场竞争公平秩序。基本面上，原料端几内亚雨季前发货积极，随着该批次陆续到港后，国内港口库存情况预计将有所提升，叠加国内铝土矿复产投产情况稳定进行，令原料端供给得到补充，土矿报价有所松动回落。氧化铝供给方面，由于前期现货价格偏低，令国内部分冶炼厂出现检修压产操作控制供应量，贸易商亦有挺价惜售情绪，氧化铝供给偏多情况有所改善。需求方面，国内电解铝在产产能已逐渐接近上限，对氧化铝需求较稳定。综上，氧化铝基本面向处于供给小幅收敛，需求稳定的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱走扩。操作建议，轻仓震荡偏强交易，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强，持仓量增加，现货升水，基差走弱。国际方面，美联储穆萨莱姆：超高不确定性正促使家庭和企业暂停支出和投资，如果这种情况持续下去，将导致经济增长大幅放缓。国内方面，央行行长潘功胜主持召开金融支持实体经济座谈会并讲话，要实施好适度宽松的货币政策，满足实体经济有效融资需求，保持金融总量合理增长。基本面上，电解铝供给端，国内新增产能增量零星，在运行产能已逐渐接近行业“天花板”，国内电解铝供给相对稳定。需求端，下游铝材加工国内方面逐渐进行旺季与淡季的转换，下游开工率有所回落；海外方面由于中美双方关税态度的缓和，国内有一定出口方面的需求提振，需求总体维持小幅增长。整体来看，电解铝基本面向处于供给稳定，需求小幅增长的局面，行业库存稳步去化。期权方面，购沽比为0.81，环比-0.0192，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轴上方，红柱略收敛。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。