

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)	19485	200	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3381	67
	05-06月合约价差:沪铝(日,元/吨)	35	10	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	8	2
	期货持仓量:沪铝(日,手)	568435	33508	期货持仓量:氧化铝(日,手)	87997	8810
	LME铝注销仓单(日,吨)	222075	4400	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	25.19	2.51
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2283.5	14.5	LME铝库存(日,吨)	566325	-100
	沪铝前20名净持仓(日,手)	9800	7867	沪伦比值	8.45	-0.02
	沪铝上期所仓单(日,吨)	90130	-1382	沪铝上期所库存(周,吨)	206417	22153
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19340	100	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3317	0
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	-70	0	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19400	220
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	-49.51	1.34	基差:电解铝(日,元/吨)	-145	-100
	基差:氧化铝(日,元/吨)	4	49			
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,%)	79.19	1.84
	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,%)	80.42	-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)	14	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)	84	-0.3
	原铝进口数量(月,吨)	176113.18	-18022.72	电解铝总产能(月,万吨)	4481.1	0
	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)	92.13	-0.27
期权市场	平值看涨期权隐含波动率(日,%)	20.58	2.53	平值看跌期权隐含波动率(日,%)	20.58	2.53
	平值期权20日历史波动率(日,%)	7.51	-0.13	平值期权40日历史波动率(日,%)	8.7	-0.19
行业消息	<p>美联储于FOMC会议表示将维持当前的联邦基金目标利率水平，并重申将等待对通胀更有信心时降息。除公布利率决议外，本次会议公布的点阵图显示美联储官员主流认为年内将降息三次，但缩减了2025年的降息空间，同时美联储也上调了年内经济增速预期以及通胀预期。往后看，短期内市场对美联储年内降息三次定价已相对充分，本次市场对会议解读较为鸽派，但从细节可见支持年内降息三次的官员有所减少，在通胀预期上调的情况下未来降息空间或仍有变数。</p>					 <p>更多资讯请关注!</p>
氧化铝观点总结	<p>宏观面，美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%不变，符合市场预期。在政策声明中，决策者仍预计今年美国将降息三次，累计将利率下调75个基点。目前，市场认为6月份降息的可能性为73%，高于美联储利率决议公布前的可能性65%。基本面，国内铝土矿紧缺未变，当前国内停产矿山暂未有复产的消息，国内进口矿用量增加，短期内铝土矿供应偏紧的格局或将持续，氧化铝部分地区受到矿石供应紧缺限制部分产能；云南省内电解铝第一批复产预期落地，本周或有企业启槽复产，铝价高位，利润尚可，企业复产积极性向好。总的来说，铝土矿供应紧张，下游电解铝厂复产需求增加，提振氧化铝期价。操作上建议，氧化铝AO2405短期手中多单可以设好止盈，注意风险控制。</p>					 <p>更多观点请咨询!</p>
电解铝观点总结	<p>宏观面，美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%不变，符合市场预期。在政策声明中，决策者仍预计今年美国将降息三次，累计将利率下调75个基点。目前，市场认为6月份降息的可能性为73%，高于美联储利率决议公布前的可能性65%。基本面，国内氧化铝价格受到原料偏紧有所支撑；云南省内电解铝第一批复产预期落地，本周或有企业启槽复产，铝价高位，利润尚可，企业复产积极性向好；下游进入传统消费旺季，订单持续回暖，铝箔海内外订单大幅增长，其余板块表现稍差，旺季需求是否强劲仍需进一步跟踪，总体库存处于近几年新低，且累库趋势有结束趋向。总的来说，国内利好政策及库存绝对低位，加上传统消费旺季的到来，铝价或将震荡偏强，不过云南电解铝复产，需持续关注旺季需求的改善情况及云南复产进度。现货方面，据SMM显示，今日华东地区交投积极，持货商出货为主，现货货源充足，接货方刚需采购为主，成交一般。操作上建议，沪铝AL2405合约短期偏多思路为主，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