

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)	20,200.00	+105.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,964.00	-27.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	90.00	+20.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	79.00	+19.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	207,900.00	+4339.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	352,989.00	-18319.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	54,600.00	-4250.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	219,801.00	-31353.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,465.00	-18.00↓	LME铝库存(日,吨)	377,325.00	-4250.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	7,831.00	+5153.00↑	沪伦比值	8.19	+0.10↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	51,819.00	-1723.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	141,289.00	-14791.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,380.00	+30.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,260.00	0.00
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	110.00	+10.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,370.00	+20.00
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,370.00	+20.00↑	基差: 电解铝(日,元/吨)	180.00	-75.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	296.00	+27.00↑			
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)	27.72	-1.79↓	电解铝社会库存(周,万吨)	50.50	-1.40↓
	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,%)	11.11	-0.02↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.01	-0.17↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.01	+0.0004↑	期权购沽比	0.67	-0.0191↓
行业消息	1、国务院副总理何立峰会见美国摩根士丹利联席总裁丹·辛克维兹时指出，中国坚定不移推进高水平对外开放，欢迎美资金融机构积极参与中国资本市场建设发展。					
	2、中共中央政治局委员、国务院副总理张国清在上海市调研时强调，构建平台经济良好生态，维护公平有序市场环境。					
	3、财政部：1-4月，国有企业营业总收入262755.0亿元，与上年持平；利润总额13491.4亿元，同比下降1.7%；应交税费20380.0亿元，同比增长0.1%。4月末，资产负债率65.1%，同比上升0.2个百分点。					
	4、美联储会议纪要显示，本月稍早的会议上，美联储决策者普遍认为，经济面临的不确定性比之前更高，对待降息适合保持谨慎，等待特朗普政府关税等政策的影响更明朗，再考虑行动。而且，此次纪要中，联储决策者几乎全都表达了对关税长期推升通胀的担忧。继4月的上次会议纪要后，本次纪要中，联储官员再度警惕，联储货币政策委员会FOMC可能不得不在抗通胀和保就业之间做出“艰难的取舍”。					
	5、美联储官员威廉姆斯表示，保持通胀预期稳固至关重要；应当避免通胀变得高度持续，因为那可能会变成永久性问题，避免这种情况的方式是在通胀开始偏离目标时采取相对强烈的应对措施。					
	6、美联储卡什卡利透露，目前美联储内部正在进行一场“辩论”：部分官员呼吁将关税政策的影响视为暂时的通胀冲击，应优先考虑通过降息来支持美国经济增长；另一部分官员则认为，关税的中长期影响可能还不明朗，因此货币政策需要更加谨慎。					
	7、乘联会：5月1-25日，全国乘用车市场零售135.8万辆，同比增长16%，环比增长9%，今年以来累计零售823万辆，同比增长9%。全国乘用车新能源车市场零售72.6万辆。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货升水，基差走强。宏观方面，国财政部：1-4月，国有企业营业总收入262755.0亿元，与上年持平；利润总额13491.4亿元，同比下降1.7%；应交税费20380.0亿元，同比增长0.1%。4月末，资产负债率65.1%，同比上升0.2个百分点。基本面上，原料端，国内铝土矿进口大幅提升，由于澳大利亚逐渐走出雨季影响发运量稳步恢复，加之几内亚矿在雨季前的集中发运，预计陆续到港后国内铝土矿港口库存或将小幅提升。氧化铝供给方面，受几内亚政府撤销采矿权消息的刺激，引发现货价格止跌反弹，冶炼厂利润情况得以修复，生产情绪回升，故预计前期受利润困扰而减产的企业或逐步恢复生产，整体供给量小幅提振。氧化铝需求方面，由于受到宏观情绪回暖以及产业低库存的支撑，铝价仍保持较高位稳定运行，电解铝生产稳定对氧化铝需求亦保持较高水平。综上，氧化铝基本面或处于供给小增需求稳定的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，红柱走扩。操作建议，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，持仓量增加，现货升水，基差走弱。国际方面，美联储会议纪要：失业率上升和通胀上升的风险有所上升，灵活平均通胀目标制在高风险环境中的益处已减弱；美联储传声筒：滞胀预测或成美联储6月经济预测摘要基调。国内方面，中共中央政治局委员、国务院副总理张国清在上海市调研时强调，构建平台经济良好生态，维护公平有序市场环境。基本面上，电解铝供给端，国内电解铝在产能已逐步接近行业上限，增量较为零星，整体仍保持相对较高的开工率，故供给量保持相对充足。电解铝需求端，受季节性变换影响，部分铝下游加工企业订单及开工出现转弱迹象，加之铝价处偏高位区间运行，采买策略暂以刚需补库为主，现货市场成交情况表现尚可。库存方面，行业库存仍保持低位，后续若季节性消费转弱或小幅积累。整体来看，沪铝基本面暂处于供给充足、需求增速放缓的阶段。期权方面，购沽比为0.67，环比-0.0191，期权市场情绪偏空，隐含波动率略升。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴附近，红柱走扩。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。