

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)	20,075.00	-35.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,134.00	+7.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	45.00	0.00	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-4.00	+1.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	199,766.00	-1592.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	342,358.00	+31413.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	50,425.00	-94950.00↓	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)	2,450.00	-31.50↓	LME铝库存(日,吨)	393,450.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	1,719.00	-12309.00↓	沪伦比值	8.19	+0.09↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	61,146.00	-1351.00↓	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)	20,230.00	-40.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,000.00	+50.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	70.00	+10.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,210.00	-40.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,210.00	-40.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	155.00	-5.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-134.00	+43.00↑			
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)	723.72	+76.70↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	3.55	-17.37↓
	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)	1.12	-3.05↓
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,%)	11.67	-0.03↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.46	+0.00↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.05	-0.0009↓	期权购沽比	0.83	+0.0841↑
行业消息	1、4月份我国经济顶住压力稳定增长。国家统计局发布数据显示，今年4月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.1%，服务业生产指数增长6%，社会消费品零售总额增长5.1%。1-4月份，全国固定资产投资同比增长4%，扣除房地产开发投资后增长8%。数据还显示，4月全国城镇调查失业率为5.1%，比上月下降0.1个百分点；1-4月全国房地产开发投资同比下降10.3%，新建商品房销售面积下降2.8%。 2、国家统计局发布70城房价数据显示，4月份，一、二线城市新房价格环比持平，三线城市略有下降，各线城市房价同比降幅均持续收窄。新房价格环比上涨城市有22个，比上月减少2个，上海、大连新房价格环比涨幅全国第一；二手房价环比上涨城市有5个，比上月减少5个，赣州二手房价环比涨幅居首。 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、欧盟委员会发布春季经济展望报告，下调欧洲经济增长预期，因全球贸易前景趋弱和美国贸易政策不确定性增加影响。报告预测，2025年欧元区GDP将增长0.9%，2026年将增长1.4%，去年11月预测分别为增长1.3%和1.6% 5、美联储副主席杰斐逊表示，美联储必须确保因华盛顿政策变化而引发的价格上涨不会演变为持续性的通胀压力。对于穆迪下调美国信用评级，杰斐逊回应称，这一决定不会改变美联储的职责和立场。 6、纽约联储主席威廉姆斯承认，投资者正在审视其美国资产投资策略，但他指出目前尚未看到资金大规模撤离的迹象。他表示，当前“经济表现非常好”，货币政策处于良好位置，美联储有足够时间权衡下一步利率政策。 7、亚特兰大联储主席博斯蒂克警告称，通胀正在朝着令人不安的方向发展。他重申预计今年将降息一次，穆迪下调美国评级可能对寻求借款的美国公司和家庭产生负面影响。					
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，基差走强。宏观方面，统计局发布4月国民经济运行数据：规模以上工业增加值同比增长6.1%、全国城镇调查失业率为5.1%、社会消费品零售总额同比增长5.1%、70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降，同比降幅均持续收窄。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，氧化铝基本面临或处于供给小幅收敛，需求稳定的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱走扩。操作建议，轻仓震荡交易，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，现货升水，基差走弱。国际方面，亚特兰大联储主席博斯蒂克重申倾向于今年只降息一次；纽约联储主席威廉姆斯：最近的经济数据非特别好，经济的关键词是不确定性；美联储副主席杰斐逊：将穆迪调降美国评级作为制定政策的一般数据处理；达拉斯联储主席洛根：美联储应考虑加强机制，以在市场出现压力时更有效地防止货币市场利率飙升。国内方面，统计局发布4月国民经济运行数据：规模以上工业增加值同比增长6.1%、全国城镇调查失业率为5.1%、社会消费品零售总额同比增长5.1%、70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降，同比降幅均持续收窄。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，电解铝基本面临或处于供给稳定，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0.83，环比+0.0841，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轴下方，绿柱略收敛。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。