

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)	20,210.00	+20.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,216.00	-30.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	55.00	+5.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-9.00	+2.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	203,373.00	+3149.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	373,044.00	+16037.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	66,175.00	-2025.00↓	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)	2,475.50	-5.50↓	LME铝库存(日,吨)	388,900.00	-2025.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-9,333.00	-8189.00↓	沪伦比值	8.16	+0.03↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	58,422.00	-1099.00↓	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)	20,360.00	+50.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,100.00	+50.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	80.00	+10.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,330.00	+60.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,330.00	+60.00↑	基差: 电解铝(日,元/吨)	150.00	+30.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-116.00	+80.00↑			
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,%)	11.42	-0.35↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.18	-0.15↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.49	-0.0021↓	期权购沽比	0.83	+0.0246↑
行业消息	1、中指院:4月,核心城市二手房市场维持一定活跃度,但在挂牌量较高情况下,“以价换量”仍是市场主流,百城二手住宅均价为13892元/平,环比跌幅扩大至0.69%,同比下跌7.23%。一线城市二手住宅价格环比下跌0.36%。					
	2、上海市人民政府办公厅印发《上海市提振消费专项行动方案》。其中提到,加力扩围实施消费品以旧换新。促进汽车消费,落实好国家汽车报废更新补贴和我市汽车置换更新补贴政策。落实国家家电以旧换新补贴政策,新增手机、平板、智能手表(手环)等数码产品购新补贴,加力支持绿色家电家居家装消费。					
	3、TrendForce:第一季全球纯电动车、插电混合动力车和氢燃料电池车等新能源车合计销量达402万辆,年增39%,新能源车占第一季全球汽车销售比例为18.4%。					
	4、两位美联储官员强调,在经济面临高度不确定性的情况下,美联储在调整政策之前可以保持耐心并评估即将发布的数据。旧金山联储主席戴利称,切勿在不必要的情况下突然或迅速行动。克利夫兰联储主席哈克指出,官员们在未来几个月仍需要掌握“大量”信息。					
	5、欧洲央行在半年度金融稳定报告中警告称,特朗普推出关税政策后,投资者开始远离美元和美债等传统避险资产,这可能预示着一种“根本性制度变革”的发生。报告强调,即使在特朗普放弃部分关税威胁后,资产估值仍然过高。					
	6、商务部有关负责人表示,支持非洲33个最不发达国家用足用好100%税目产品零关税政策,共享中国大市场带来的发展机遇。零关税政策自去年12月1日启动到今年3月,中国自非洲最不发达国家进口额达214.2亿美元,同比增长15.2%。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走势,持仓量增加,现货贴水,基差走弱。宏观方面,上海市印发提振消费专项行动方案提出,加力扩围实施消费品以旧换新。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,持仓量增加,现货升水,基差走强。国际方面,两位美联储官员强调,在经济面临高度不确定性的情况下,美联储在调整政策之前可以保持耐心并评估即将发布的数据。旧金山联储主席戴利称,切勿在不必要的情况下突然或迅速行动。克利夫兰联储主席哈克指出,官员们在未来几个月仍需要掌握“大量”信息。国内方面,上海市印发提振消费专项行动方案提出,加力扩围实施消费品以旧换新。更好满足住房消费需求,扩大保障性租赁住房供给,扩大住房公积金适用范围,探索优化住房公积金使用政策。增加适合个人投资者投资的债券相关产品。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+0.0246,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。