

撰写人: 王福辉 从业资格号: 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)	20,155.00	0.00	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,060.00	-109.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	65.00	0.00	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	21.00	+13.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	206,083.00	+3871.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	390,985.00	+7096.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	61,850.00	-2325.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	219,801.00	-3153.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,466.00	+9.50↑	LME铝库存(日,吨)	384,575.00	-2325.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-4,903.00	-2464.00↓	沪伦比值	8.17	-0.03↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	55,342.00	-728.00↓	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)	20,350.00	-20.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,225.00	+50.00↑
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	100.00	+20.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,400.00	-110.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,400.00	-110.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	195.00	-20.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	165.00	+159.00↑			
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)	51.90	-3.60↓
	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,%)	11.05	-0.14↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.17	-0.00↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	8.82	-0.0064↓	期权购沽比	0.80	-0.0422↓
行业消息	1、特朗普恢复与欧盟为期90天的贸易谈判窗口，此前冯德莱恩主动与之联系。此前特朗普称与欧盟的讨论毫无进展，建议从6月1日起对欧盟直接征收50%的关税；欧盟委员会拒绝就美国贸易关税发表评论，直到欧盟贸易专员与美国贸易代表通电话。					
	2、美联储古尔斯基：50%的欧盟关税与目前的情况相差一个数量级，如此高的关税水平将对供应链造成严重冲击。短期内美联储需要等待局势明朗，在此之前行动的门槛较高。在未来10到16个月内仍有可能降息。					
	3、央视新闻：在中美关税政策调整后，美国采购商加紧“囤货”，美线海运热度上升。深圳盐田港承担着全国超四分之一的对美出口出货量，以往传统的旺季是在7至9月，今年提前到6月、7月。					
	4、克而瑞：近年来房企投资保持谨慎，存货呈现下降趋势。从50家典型上市公司公布的2024年业绩来看，存货账面价值总计7.98万亿元，同比大幅下降15%，降幅同比进一步扩大，存货规模自2022年以来，已经连续三年呈现负增长趋势。					
	5、国务院总理李强在印度尼西亚总统同印尼总统普拉博沃举行会谈。李强指出，双方要加强市场联通和产业协作，提升贸易投资便利化水平，拓展金融、新能源、数字经济、人工智能、航空航天、海洋等领域合作。					
	6、工业和信息化部副部长熊继军在乌拉圭蒙得维的亚会见乌拉圭工业、能源和矿业部副部长比亚尔，双方就深化工业和信息化领域合作交换意见。中方愿同乌方加强产业发展战略对接，进一步深化工业绿色转型、信息通信、新能源汽车、清洁能源、人工智能等领域合作，共同推动中乌全面战略伙伴关系深入发展。					
	7、中汽协：4月中国品牌乘用车共销售157.1万辆，同比增长23.5%，环比下降3.5%，占乘用车销售总量的70.7%，销量占有率同比提升7.1个百分点					
	8、证监会：同意上期所铸造铝合金期货和期权注册。将督促上期所做各项准备工作，确保铸造铝合金期货和期权的平稳推出和稳健运行。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走弱，持仓量增加，现货升水，基差走强。宏观方面，商务部印发《深化国家级经济技术开发区改革创新以高水平开放引领高质量发展工作方案》提到，支持在有条件的国家级经开区布局重大产业科技创新平台。鼓励包括外资基金在内的各类资金投向国家级经开区新兴产业领域。基本上，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，绿柱走扩。操作建议，轻仓震荡偏弱交易，注意控制节奏及交易风险。					
	氧化铝观点总结					
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，美联储古尔斯基：50%的欧盟关税与目前的情况相差一个数量级，如此高的关税水平将对供应链造成严重冲击。短期内美联储需要等待局势明朗，在此之前行动的门槛较高。在未来10到16个月内仍有可能降息。国内方面，国家主席习近平应约同德国总理默茨通电话。习近平指出，事实充分证明，中德、中欧关系的正确定位是伙伴。今年是中国同欧盟建交50周年，双方要共同总结中欧关系发展成功经验，发出维护多边主义和自由贸易、深化开放互利合作的积极信号，为世界经济稳定增长作出新贡献。基本上，电解铝供给端，国内电解铝在产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0.8，环比-0.0422，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，绿柱初现。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
	重点关注的					



更多资讯请关注!



更多观点请关注!

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。