

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)	19,860.00	-210.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,998.00	+36.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	70.00	-25.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	64.00	-7.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	191,144.00	-4520.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	311,224.00	-9045.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	48,425.00	-2250.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	184,673.00	-35128.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,473.00	+24.50↑	LME铝库存(日,吨)	370,275.00	-2250.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-4,875.00	-9477.00↓	沪伦比值	8.03	-0.17↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	50,894.00	-224.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	124,433.00	-16856.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,120.00	-170.00↓	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	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,240.00	-140.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,240.00	-140.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	260.00	+40.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	262.00	-36.00↓			
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,%)	82.10	-6.18↓
	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)	48.20	-2.30↓
	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,%)	12.03	+0.63↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.24	+0.19↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.56	+0.0107↑	期权购沽比	0.65	-0.0248↓
行业消息	1、统计局：5月，制造业PMI为49.5%，环比上升0.5个百分点；非制造业商务活动指数为50.3%，环比下降0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.4%，环比上升0.2个百分点。					
	2、美国5月ISM制造业PMI为48.5，为2024年11月以来新低，预期49.5，前值48.7。美国5月标普全球制造业PMI终值为52，初值52.3。标普全球称，美国5月销售费用通胀达到2022年末以来的最高水平。					
	3、美国总统特朗普在宾夕法尼亚州举行的一场集会上表示，将把进口钢铁的关税从25%提高至50%，该决定从6月4日（周三）起生效。对此，欧盟委员会发布声明称，目前正在就扩大反制措施进行最终磋商。如果未能达成双方均可接受的解决方案，欧盟现有措施和附加措施将于7月14日自动生效，或根据需要提前生效。					
	4、今年消费品以旧换新销售额突破1万亿元。商务部数据显示，截至5月31日，今年消费品以旧换新5大品类合计带动销售额1.1万亿元，发放直达消费者的补贴约1.75亿份。其中，汽车以旧换新补贴申请量达412万份；4986.3万名消费者购买12大类家电产品7761.8万台。					
	5、中指院：5月，中国主要城市依然延续新房价格结构性上涨、二手房价下跌趋势。中国100个城市新建住宅平均价格为每平方米16815元，环比上涨0.30%，同比上涨2.56%。					
	6、中汽协：近年来，我国新能源汽车产业快速发展，新能源汽车新车销售占比已经超过40%。当前，行业整体运行呈现稳中向好态势，市场活力持续释放。					
	7、美联储戴利表示，仍然对美联储3月发布的预测感到安心；该预测显示，美联储官员预计今年底前将降息两次。戴利称，希望暂时维持适度限制的政策利率，直到确定通胀率将达到2%的目标。有关经济的最新资讯非常积极，且周五发布的通胀数据显示对消费者来说是件好事。					
	8、高盛将2025年下半年铝价预测上调140美元/吨至2280美元/吨；预计铝价将在2026年初降至每吨2100美元的低点；预计2026年和2027年的铝价将分别为每吨2220美元和2500美元，低于之前预测的每吨2540美元和2800美元。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约冲高回落，持仓量减少，现货升水，基差走弱。宏观方面，国家统计局公布数据显示，5月份，我国制造业PMI为49.5%，比上月上升0.5个百分点。非制造业PMI为50.3%，比上月下降0.1个百分点。综合PMI为50.4%，比上月上升0.2个百分点。制造业景气水平改善，在稳增长政策持续发力背景下，二季度我国经济运行有望延续平稳态势。但经济回升向好基础仍需巩固，政策有望进一步加力。基本面上，原材料端，几内亚矿端供应扰动事件，引发市场对铝土矿供给的担忧，加之海外矿区季节性变化导致的原料发运量或有下滑，铝土矿供给未来或会有小幅减量。氧化铝供给方面，目前现货价格历经反弹后再度回落，冶炼厂成本压力仍存，后续或有一定减产检修计划实施，国内产量方面预计将小幅收敛。氧化铝需求方面，国内氧化铝总产能处高位，对原料氧化铝需求量保持相对稳定。综上，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛，需求相对稳定的阶段。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弱，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美国5月ISM制造业指数48.5，预期49.2，前值48.7。制造业活动连续第四个月萎缩，贸易相关数据凸显关税影响。美国5月ISM制造业进口指数39.9，创2009年以来新低；出口指数创五年新低。国内方面，国家统计局公布数据显示，5月份，我国制造业PMI为49.5%，比上月上升0.5个百分点。非制造业PMI为50.3%，比上月下降0.1个百分点。综合PMI为50.4%，比上月上升0.2个百分点。制造业景气水平改善，在稳增长政策持续发力背景下，二季度我国经济运行有望延续平稳态势。基本面上，电解铝供给端，国内新增产能及减产检修皆有出现，但因为开工率及总产能皆处高位，故增量部分较为零星。进出口方面，由于国际贸易关系的缓和，中美之间有一段时间暂停关税征收，冶炼厂或有“抢出口”等操作，提升冶炼厂生产积极性，国内供应量级维持相对充足状态。电解铝需求方面，下游消费旺季过渡至淡季，铝材加工企业订单有所回落。在贸易关系缓和以及国内宏观政策扩大内需的背景下，沪铝的消费预计将受季节因素影响而回落，但由于宏观环境方面的刺激和支撑，整体回落幅度可控，仅小幅收敛，库存保持相对低水平区间运行。整体来看，沪铝基本面或处于，供给相对稳定，需求略有收敛的阶段。期权方面，购沽比为0.65，环比-0.0248，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。					
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。本报告版权归瑞达期货股份有限公司所有，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。