

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)	19,910.00	+325.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,843.00	+16.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	75.00	-10.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-9.00	-10.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	167,645.00	-14093.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	272,614.00	-6963.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	153,375.00	-2025.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	270,165.00	-15113.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,417.50	+5.00↑	LME铝库存(日,吨)	403,550.00	-2025.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	12,977.00	+2895.00↑	沪伦比值	8.24	+0.12↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	62,114.00	-2899.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	169,665.00	-6192.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,810.00	+200.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,865.00	+10.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	0.00	0.00	长江有色市场 A00铝(日,元/吨)	19,550.00	+330.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,550.00	+330.00↑	基差: 电解铝(日,元/吨)	-100.00	-125.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	22.00	-6.00↓			
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)	747.52	-3.23↓	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)	30.00	+9.00↑	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)	58.70	-1.10↓
	原铝进口数量(月,吨)	221,820.89	+21622.20↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,518.20	+1.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	8,699.85	+5273.31↑	电解铝开工率(月,%)	97.60	+0.10↑
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	598.17	-12.49↓	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	51.80	+0.80↑
	铝合金产量(月,万吨)	165.50	+10.30↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	1.82	+0.07↑
	汽车产量(月,万辆)	304.46	-45.40↓	国房景气指数(月)	93.96	+0.17↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	13.91	-0.13↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.21	+0.69↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	11.25	-0.0077↓	期权购沽比	0.69	-0.0322↓
行业消息	1、中美经贸高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税水平，美方取消了共计91%的加征关税，中方相应取消了91%的反制关税；美方暂停实施24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施24%的反制关税。这一举措符合两国生产者和消费者的期待，也符合两国利益和世界共同利益。希望美方以这次会谈为基础，与中方继续相向而行，彻底纠正单边加税的错误做法，不断加强互利合作，维护中美经贸关系健康、稳定、可持续发展，共同为世界经济注入更多确定性和稳定性。 2、美联储-巴尔：如果通胀和失业率同时上升，美联储可能面临困难局面；库格勒：劳动力市场可能接近充分就业；巴尔金：不是所有的公司都可以因关税提高价格；沃勒：美联储的独立结构已经证明了它的价值；博斯蒂克：在不确定性增加的情况下，调整政策并不明智；哈玛克：维持货币政策稳定的理由很充分；穆萨莱姆：在关税对通胀的影响变得明显之前不应承诺降息；库克：关税政策可能会降低生产率，限制潜在产出，增加通胀压力；美联储官员：常设回购工具（SRF）早间常规操作即将到来。 3、欧洲央行执委Schnabel：欧洲央行需要一只“稳定的手”，不能过多地降低借贷成本，因为未来通货膨胀可能会更高。在目前的情况下，经济的高度不确定性，加上能源价格的急剧下跌和欧元走强，可能会在短期内抑制总体通胀，使其低于2%的目标。 4、国家统计局数据显示，4月我国CPI环比由上月下降0.4%转为上涨0.1%，同比下降0.1%，降幅与上月相同。核心CPI环比由平转涨，上涨0.2%；同比上涨0.5%，涨幅保持稳定。PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同，同比下降2.7%，降幅比上月扩大0.2个百分点。 5、央行发布一季度货币政策执行报告，明确下一阶段要实施好适度宽松的货币政策，灵活把握政策实施的力度和节奏。报告有多篇专栏从不同角度体现出宏观政策思路的转变，明确指出提振消费是当前扩内需稳增长的关键点；对比中美日政府债务情况，中国政府债务扩张仍有可持续性；促进物价合理回升，需要推动经济供需平衡，关键在于扩大有效需求。报告还指出，要加强债券市场建设；视市场供求状况择机恢复国债买卖操作。					
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，基差走弱。宏观方面，国家统计局数据显示，4月我国CPI环比由上月下降0.4%转为上涨0.1%，同比下降0.1%，降幅与上月相同。核心CPI环比由平转涨，上涨0.2%；同比上涨0.5%，涨幅保持稳定。PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同，同比下降2.7%，降幅比上月扩大0.2个百分点。基本上，原料端几内亚铝土矿在雨季前发运积极，随着陆续到港后，国内进口量及港口库存情况预计保持增长，氧化铝原料供应相对充足。供给方面，由于现货价格低位运行，国内部分氧化铝冶炼厂出现成本利润倒挂情况导致减产检修计划频现。需求方面，当下由于电解铝价保持较高水平而原料氧化铝处于低位运行，电解铝厂利润情况较优，行业整体开工水平保持高产状态，对氧化铝需求端提供一定支撑。综上，氧化铝基本面或处于供给有所收紧、需求稳定增加的状态。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，DIF上穿DEA，红柱初现。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	沪铝主力合约震荡偏弱，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，美国总统特朗普表示，美国与中国将在本周末就贸易问题展开实质性谈判。并称，目前对华加征的145%关税已无上调空间，未来势必下调。特朗普称会与中国建立良好的关系。国内方面，央行发布一季度货币政策执行报告，明确下一阶段要实施好适度宽松的货币政策，灵活把握政策实施的力度和节奏。报告有多篇专栏从不同角度体现出宏观政策思路的转变，明确指出提振消费是当前扩内需稳增长的关键点。基本上，电解铝供给端，国内仅个别铝厂有小幅减产情况，在增量方面，国内部分地区铝厂基本复产完成，因技改置换升级的项目亦已满产运行，故国内电解铝供应量级保持高位运行。需求端，由于下游正值旺季向淡季过渡的节点，加之海外关税争端对贸易影响仍在，国内下游铝材开工情况或将有所回落，对电解铝需求的支撑略有转弱。整体来看，电解铝基本面或处于供给小幅增长，需求增速回落的阶段。期权方面，购沽比为0.69，环比-0.0322，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，红柱走扩。操作建议，轻仓震荡偏多交易，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。