

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)	20,075.00	+215.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,063.00	+65.00↑	
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	105.00	+35.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	25.00	-39.00↓	
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	189,969.00	-1175.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	299,898.00	-11326.00↓	
	LME铝注销仓单(日,吨)	46,025.00	-2400.00↓	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)	2,470.50	-2.50↓	LME铝库存(日,吨)	367,875.00	-2400.00↓	
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-56.00	+4819.00↑	沪伦比值	8.13	+0.10↑	
	沪铝上期所仓单(日,吨)	48,989.00	-1905.00↓	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)	20,280.00	+160.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	3,260.00	0.00	
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	90.00	-20.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,100.00	+240.00↑	
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,100.00	+240.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	205.00	-55.00↓	
上游情况	基差:氧化铝(日,元/吨)	197.00	-65.00↓	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	79.61	+0.75↑	
	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,540.00	0.00	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	82.10	-6.18↓	
	氧化铝产量(月,万吨)	732.30	-15.22↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-9.93	-13.48↓	
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	693.70	-30.02↓	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	1.07	-0.05↓	
产业情况	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	26.00	-4.00↓	氧化铝:出口数量:当月值(月,万吨)	1.07	-0.05↓	
	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↑	
下游及应用	原铝出口数量(月,吨)	13,672.79	+4972.94↑	电解铝开工率(月,%)	97.60	+0.10↑	
	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↓	
期权情况	汽车产量(月,万辆)	260.40	-44.06↓	国内景气指数(月)	93.86	-0.09↓	
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	12.39	+0.36↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.48	+0.24↑	
	主力平值IV隐含波动率(%)	9.87	-0.0069↓	期权购沽比	0.67	+0.0252↑	
行业消息	<p>1、美联储一洛根:应专注于实现2%的通胀目标,而不是试图弥补过去的通胀不足;博斯蒂克:仍然认为今年可能会有一次降息。</p> <p>2、经合组织下调美国及全球经济增长预期,美国2025年增速从此前预测的2.2%降至1.6%,并预计2026年为1.5%。下调原因包括特朗普关税政策影响、不确定性加剧以及联邦雇员减少。同时,2025年全球增长预期降至2.9%,通胀升至3.2%,美国甚至可能接近4%。美联储今年或维持利率不变,而贸易壁垒和政策风险将显著影响增长前景。</p> <p>3、中国5月财新制造业PMI录得48.3,较4月下降2.1个百分点,2024年10月来首次跌至临界点以下。其中生产指数和新订单指数均从扩张区间降至收缩区间,分别录得2022年12月和2022年10月以来最低。</p> <p>4、全国工商联汽车经销商商会发布倡议,坚决抵制以“价格战”为主要形式的“内卷式”竞争行为;坚持以销定产,合理制定企业年度生产目标和经销商销售目标,不得向经销商转嫁库存、强迫经销商进车、切实降低经销商库存水平;纠正经销商价格倒挂问题,及时向经销商返利,缩短经销商回款周期;合理制定经销商考核指标,慎用罚款手段,不以考核为手段胁迫经销商完成相应指标任务;不得以优化网络渠道名义胁迫经销商退网闭店,对确需退网闭店的经销商应给予相应补偿。</p> <p>5、美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%,该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。美国从英国进口的铝关税仍将维持在25%。</p>						
	氧化铝观点总结	<p>氧化铝主力合约震荡偏强,持仓量减少,现货升水,基差走弱。宏观方面,中国5月财新制造业PMI录得48.3,较4月下降2.1个百分点,2024年10月来首次跌至临界点以下。其中生产指数和新订单指数均从扩张区间降至收缩区间,分别录得2022年12月和2022年10月以来最低。基本上,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,铝土矿供给未来或小幅减量。氧化铝供给方面,目前现货价格经历反弹后再度回落,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轴上方,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。</p>					
		<p>氧化铝观点总结</p>					
	电解铝观点总结	<p>沪铝主力合约震荡偏强,持仓量减少,现货升水,基差走弱。国际方面,经合组织下调美国及全球经济增长预期,美国2025年增速从此前预测的2.2%降至1.6%,并预计2026年为1.5%。下调原因包括特朗普关税政策影响、不确定性加剧以及联邦雇员减少。2025年全球增长预期降至2.9%,通胀升至3.2%,美国甚至可能接近4%。美联储今年或维持利率不变,而贸易壁垒和政策风险将显著影响增长前景。国内方面,中国5月财新制造业PMI录得48.3,较4月下降2.1个百分点,2024年10月来首次跌至临界点以下。其中生产指数和新订单指数均从扩张区间降至收缩区间,分别录得2022年12月和2022年10月以来最低。基本上,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0.67,环比+0.0252,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,红柱走扩。操作建议,轻仓震荡交易,注意控制节奏及交易风险。</p>					
		<p>重点关注的</p>					



更多资讯请关注!



更多资讯请关注!

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。