

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)	20,010.00	-65.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,943.00	-120.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	75.00	-30.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	83.00	+58.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	184,164.00	-5805.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	319,472.00	+19574.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	46,025.00	0.00	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)	2,487.00	+16.50↑	LME铝库存(日,吨)	367,875.00	0.00
	沪铝前20名净持仓(日,手)	-56.00	+4819.00↑	沪伦比值	8.05	-0.08↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	48,141.00	-848.00↓	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)	20,250.00	-30.00↓	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)	90.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,340.00	-150.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,340.00	-150.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	240.00	+35.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	317.00	+120.00↑			
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,%)	79.61	+0.75↑
	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,%)	80.93	-1.17↓
	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↑
	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↑
下游及应用	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↓
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.76	-1.62↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.50	+0.02↑
期权情况	主力平值IV隐含波动率(%)	10.06	+0.0019↑	期权购沽比	0.66	-0.0125↓
行业消息	1、美联储公布的“褐皮书”显示，美国经济活动自上次报告以来略有下降，企业和消费者面临政策不确定性上升、物价压力加大的压力，整体经济前景仍显悲观。关税政策成为推高成本的关键因素，部分企业计划在未来三个月内提高价格以转嫁成本压力，方式包括调整利润率、加收附加费或全面涨价。					
	2、美国总统特朗普：鲍威尔现在必须降息。这令人难以置信，欧洲已经降息九次了。稍早前，美国5月ADP就业人数增3.7万人，预期增11.0万人，前值增6.2万人。5月招聘速度达到2023年3月以来的最低水平。					
	3、国家能源局组织开展新型电力系统建设第一批试点工作，提出围绕网型技术、系统友好型新能源电站、智能微电网、算力与电力协同、虚拟电厂、大规模高比例新能源外送、新一代煤电等七个方向开展试点，探索新型电力系统建设新技术、新模式，推动新型电力系统建设取得突破。国家能源局还要求加快推动各省（区、市）电力现货市场转入连续运行，稳妥推进新能源全面参与市场，全力完成2025年初步建成全国统一电力市场的目标任务。					
	4、乘联分会：5月全国新能源乘用车厂商批发销量124万辆，同比增长38%，环比增长9%。综合预估1-5月累计批发522万辆，同比增长41%。					
	5、关税-传美加协议可能在下周达成，加总理：若谈判未能取得成功，准备对美国采取报复措施；欧盟贸易官员：与美谈判正在按正确的方向稳步推进；英国首相：非常有信心能在非常短的时间内降低美国的关税；美商务部长：将在月底之前完成分析并制定飞机零部件的关税标准；不会与越南相互取消关税和壁垒；墨西哥将在下周宣布应对美国钢铝关税的措施。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏弱，持仓量增加，现货升水，基差走强。宏观方面，商务部部长王文涛出席巴黎世贸组织小型部长会议。他表示，贸易战没有赢家，团结才能共赢，携手方可共进。各方要妥善应对单边关税措施引发的全球贸易失序，坚持运用世贸组织规则通过平等对话和磋商化解贸易纠纷。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轴附近，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	沪铝主力合约先涨后跌，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，美国5月ADP就业人数增3.7万人，预期增11.0万人，前值增6.2万人。美国5月份的招聘速度达到2023年3月以来的最低水平。在美国5月ADP就业数据发布后，美国总统特朗普表示，鲍威尔现在必须降息。国内方面，商务部部长王文涛出席巴黎世贸组织小型部长会议。他表示，贸易战没有赢家，团结才能共赢，携手方可共进。各方要妥善应对单边关税措施引发的全球贸易失序，坚持运用世贸组织规则通过平等对话和磋商化解贸易纠纷。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0.66，环比-0.0125，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						

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。