

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)	20,005.00	+95.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,840.00	-3.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	45.00	-30.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-5.00	+4.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	160,449.00	-7196.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	283,672.00	+11058.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	151,350.00	-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)	2,480.00	+62.50↑	LME铝库存(日,吨)	401,525.00	-2025.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	11,766.00	-1211.00↓	沪伦比值	8.07	-0.17↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	61,340.00	-774.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	169,665.00	-6192.00↓
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,010.00	+200.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,875.00	+10.00↑
现货市场	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-10.00	-10.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,880.00	+170.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,880.00	+170.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	5.00	+105.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	35.00	+13.00↑			
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)	56.40	-2.30↓
	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↑
	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	11.04	-2.87↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.18	-0.03↓
期权情况	主力平值IV隐含波动率(%)	10.41	-0.0084↓	期权购沽比	0.70	+0.0031↑
行业消息	1、美联储理事库格勒表示，特朗普政府的关税政策可能会推高通胀，拖累经济增长，即使在降低关税后。贸易局势变化令美联储难以预测未来的经济增长和通胀走势。她认为美国的就业状况“基本稳定”，并表示通胀回落进展自去年夏天以来已经放缓。					
	2、欧洲央行两位管理委员会成员表示，鉴于美国总统特朗普经济政策的不确定性很高，因此欧洲央行对下一步利率行动必须小心谨慎。交易员们已经调低了欧洲央行的降息预期，目前押注年底前降息幅度不到50个基点，为一个月以来的最低水平。					
	3、高盛将其预期的美联储下一次降息的时间调整至12月（此前预期为7月），该行分析师表示，鉴于情况发展以及上个月金融环境显著宽松，将美国2025年第四季度的经济增长率预测上调0.5个百分点至1%，并将未来12个月出现经济衰退的可能性降至35%。同时，已下调核心个人消费支出（PCE）通胀路径预期，预计其峰值为3.6%（此前预期为3.8%）。					
	4、据中国汽车工业协会，今年4月，我国汽车产销量分别完成261.9万辆和259万辆，同比分别增长8.9%和9.8%。其中，新能源汽车产销量分别完成125.1万辆和122.6万辆，同比分别增长43.8%和44.2%。4月，汽车出口51.7万辆，同比增长2.6%。2025年1至4月，我国汽车产销量分别为1017.5万辆和1006万辆，同比分别增长12.9%和10.8%。前4个月产销量首次突破千万辆，彰显汽车产业活力。					
	5、新华社：中美日内瓦经贸会谈联合声明如下，美国将修改4月2日第14257号行政令中规定的对中国商品加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的90天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余10%的关税；中国将相应修改税委会公告2025年第4号规定的对美国商品加征的从价关税，采取必要措施，暂停或取消自4月2日起针对美国的非关税反制措施。					
	6、商务部部长王文涛主持召开外贸企业圆桌会，就当前外贸形势、支持外贸企业发展等议题进行交流。王文涛表示，下一步，商务部将统筹国内经济工作和国际经贸斗争，会同相关部门，全力为外贸企业纾困解难，提供更多支持，帮助外贸企业开拓市场，促进外贸稳定发展。					
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，国务院副总理何立峰：中美达成重要共识，会谈取得实质性进展。各方应在世界贸易组织框架下通过平等对话解决分歧和争端，共同维护多边主义和自由贸易，促进全球产业链供应链稳定畅通。基本面上，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，氧化铝基本面对处于供给有所收紧、需求稳定增加的状态。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱略收敛。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强，持仓量减少，现货贴水，基差走强。国际方面，中美日内瓦经贸会谈联合声明发布：中美各取消91%的关税，暂停实施24%的关税。中方还相应暂停或取消对美国的非关税反制措施。双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。根据需要，双方可就相关经贸议题开展工作层面磋商。国内方面，商务部部长王文涛主持召开外贸企业圆桌会，王文涛表示，下一步，商务部将统筹国内经济工作和国际经贸斗争，会同相关部门，全力为外贸企业纾困解难，提供更多支持，帮助外贸企业开拓市场，促进外贸稳定发展。基本面上，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，电解铝基本面对处于供给小幅增长，需求增速回落的阶段。期权方面，购沽比为0.7，环比+0.0031，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，红柱收敛。操作建议，轻仓逢低短多交易，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F03118799