

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)	20,275.00	+270.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,945.00	+105.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	35.00	-10.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-28.00	-23.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	151,804.00	-8645.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	311,157.00	+27485.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	149,425.00	-1925.00↓	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)	2,490.00	+10.00↑	LME铝库存(日,吨)	399,300.00	-2225.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	6,558.00	-5208.00↓	沪伦比值	8.14	+0.08↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	62,446.00	+1106.00↑	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)	20,210.00	+200.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,895.00	+20.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	20.00	+30.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,050.00	+180.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,050.00	+180.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	-65.00	-70.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-50.00	-85.00↓			
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↑
	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↑
下游及应用	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,%)	11.69	+0.65↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.61	+0.43↑
期权情况	主力平值IV隐含波动率(%)	10.1	-0.0031↓	期权购沽比	0.71	+0.0185↑
行业消息	1、国家主席习近平出席中拉论坛第四届部长级会议开幕式并发表主旨讲话。习近平强调，当前，世界百年变局加速演进，多重风险交织叠加，各国唯有团结协作，才能维护世界和平稳定，促进全球发展繁荣。关税战、贸易战没有赢家，霸凌霸道只会孤立自身。中方愿同拉方携手启动团结工程、发展工程、文明工程、和平工程、民心工程，共谋发展振兴，共建中拉命运共同体。 2、国务院关税税则委员会发布公告，自5月14日12时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。其中，国务院关税税则委员会2025年第4号公告规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率；停止实施2025年第5号、第6号公告规定的加征关税措施。 3、美国4月末季调CPI同比上涨2.3%，连续第三个月低于预期，为自2021年2月以来的最低水平；核心CPI同比持平于2.8%，符合市场预期。美国总统特朗普利用低于预期的通胀报告再次向美联储主席施压，要求鲍威尔尽快下调利率。交易员继续押注美联储于9月首次降息、10月第二次降息。 4、欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，鉴于贸易紧张局势并未加剧该地区的通胀，该行到夏季可能会再次降息。欧洲央行管委雷恩指出，国防开支增加加不一定会推高通胀。 5、全球大型银行在中美贸易关系缓和后，开始重新评估对中国经济的判断。包括瑞银、摩根士丹利、澳新银行、法国外贸银行等在内的国际投行宣布上调对中国的经济增长预测。同时，还有多家投行上调对中国股市的展望，野村将中国股票评级上调至“战术性增持”，花旗银行将恒生指数年底目标上调2%。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走强，持仓量增加，现货贴水，基差走弱。宏观方面，国务院关税税则委员会发布公告，自5月14日12时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。其中，国务院关税税则委员会2025年第4号公告规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率；停止实施2025年第5号、第6号公告规定的加征关税措施。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，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	沪铝主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货贴水，基差走弱。国际方面，美国4月末季调CPI同比上涨2.3%，连续第三个月低于预期，为自2021年2月以来的最低水平；核心CPI同比持平于2.8%，符合市场预期。美国总统特朗普利用低于预期的通胀报告再次向美联储主席施压，要求鲍威尔尽快下调利率。国内方面，国务院关税税则委员会发布公告，自5月14日12时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。其中，国务院关税税则委员会2025年第4号公告规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率。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能保持高位运行。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0.71，环比+0.0185，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。					
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



更多资讯请关注！



更多观点请咨询！