

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)	20,025.00	-45.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,892.00	-9.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	95.00	0.00	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	78.00	-9.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	181,672.00	+214.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	301,043.00	+2608.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	42,000.00	-2000.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	135,427.00	-49246.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,451.50	-23.50↓	LME铝库存(日,吨)	363,850.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	420.00	-4446.00↓	沪伦比值	8.17	+0.06↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	47,718.00	-74.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	118,165.00	-6268.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,210.00	-20.00↓	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)	60.00	-20.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,180.00	-10.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,180.00	-10.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	185.00	+25.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	368.00	+9.00↑			
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)	46.70	-2.40↓
	原铝进口数量(月,吨)	250,476.81	+28656.52↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,520.20	+2.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	13,672.79	+4972.94↑	电解铝开工率(月,%)	97.65	+0.05↑
下游及应用	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)	54.70	+2.70↑
	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↓
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.81	+0.03↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	12.40	-0.00↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.07	+0.0021↑	期权购沽比	0.71	+0.0452↑
行业消息	1、美联储：哈克：在不确定性之中，今年晚些时候美联储仍有可能降息。穆萨莱姆：贸易战导致持续通胀爆发的可能性为50%。关税可能会在一两个季度内推高通胀。鲍曼：美联储应该提议改变对大型银行的监管评级；正在考虑为社区银行建立一个独立的监管框架。					
	2、商务部：中欧双方电动汽车案价格承诺磋商进入最后阶段，但仍需双方努力。欧方提出可同时探讨新的技术路径，中方将从法律和技术层面对欧方提议的可行性进行评估。					
	3、美国劳工部公布的数据显示，由于特朗普政府进口关税的不确定性，全美5月就业增长有所放缓，但稳健的工资增长应能使经济扩张保持正轨，并可能使美联储推迟恢复降息。数据公布后，美国总统特朗普再次施压美联储降息，然而市场定价显示，今年美联储的政策空间依然相对有限。					
	4、美国商务部：4月，美国进口额环比下降16.3%，创下有记录以来最大月度跌幅。美国关税政策对美国贸易和经济的影响正在显现。					
	5、美国总统特朗普表示，美联储主席鲍威尔应当降息。应将利率下调整整一个百分点；欧洲已连续降息十次，而我们尚未采取任何降息措施；美联储的“太迟先生”是个灾难。					
	6、中国物流与采购联合会公布数据显示，5月份全球制造业采购经理指数为49.2%，较上月上升0.1个百分点，连续3个月运行在收缩区间，全球经济发展动力持续偏弱。分区域看，亚洲制造业重回扩张区间，美洲、非洲和欧洲制造业均在收缩区间。					
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，据证券时报，在更加积极的财政政策靠前发力、政府债券年初加快发行、重大项目密集开工等一系列因素推动下，今年以来基础设施投资持续向好，但部分与基建相关的高频数据以及建筑工资金到位率表现偏弱，显示出扩大有效投资的动能有待充分释放。基本面上，原材料端，几内亚矿端供应扰动事件，短期内令土矿价格保持小幅下滑。海外矿区受季节变化影响集中发运，令国内港口库存小幅回升，土矿供给目前相对充足。氧化铝供给方面，受现货价格回升，以及成端下滑的影响，冶炼厂利润有所修复，前期部分减产的冶炼厂开工情绪略有回暖，令氧化铝整体供给仅小幅度收敛。氧化铝需求方面，国内电解铝产能已处高位零星增量伴随着较好的生产利润，令其对氧化铝需求保持相对稳定。综上，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛，需求稳定的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱收敛。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
	 更多观点请咨询！					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡走势，持仓量增加，现货升水，基差走强。国际方面，美国劳工部统计局发布数据显示，5月非农就业人口增加13.9万（前值下修至14.7万），高于市场预期的13万人，在贸易政策不确定性影响下就业增长持续放缓，失业率连续第三个月维持在4.2%，这或许将为美联储推迟降息提供政策空间。国内方面，据证券时报，在更加积极的财政政策靠前发力、政府债券年初加快发行、重大项目密集开工等一系列因素推动下，今年以来基础设施投资持续向好，但部分与基建相关的高频数据以及建筑工资金到位率表现偏弱，显示出扩大有效投资的动能有待充分释放。基本面上，电解铝供给端，电解铝在运行产能维持在4391万吨左右已逐步逼近上限，行业开工率在成本端较低，铝现货价格较优的局面下保持高开工局面，国内电解铝供给量保持充足状态。需求方面，国内消费淡季节点，加之美国对钢铁方面的关税加征，令下游开工情况出现下滑，消费量预计将有所回落。库存方面，国内电解铝社会库存维持低位运行，为铝价提供部分支撑。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求小幅收敛的局面。期权方面，购沽比为0.71，环比+0.0452，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，绿柱收敛。操作建议，轻仓逢高抛空交易，注意控制节奏及交易风险。					
	 更多观点请咨询！					
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。