

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)	20,185.00	-90.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,988.00	+43.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	40.00	+5.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	24.00	+52.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	200,883.00	+49079.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	324,866.00	+13709.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	149,425.00	0.00	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)	2,528.50	+38.50↑	LME铝库存(日,吨)	399,300.00	0.00
	沪铝前20名净持仓(日,手)	4,849.00	-1709.00↓	沪伦比值	7.98	-0.16↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	63,843.00	+1397.00↑	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)	20,350.00	+140.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,910.00	+15.00↑
	上海物贸铝升贴水(日,元/吨)	60.00	+40.00↑	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,230.00	+150.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,230.00	+150.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	165.00	+230.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-78.00	-28.00↓			
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↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	11.86	+0.17↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.63	+0.02↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.67	+0.0057↑	期权购沽比	0.77	+0.0559↑
行业消息	1、央行：4月末，广义货币(M2)余额325.17万亿元，同比增长8%。社会融资规模存量为424.0万亿元，同比增长8.7%。前4个月，社会融资规模增量累计为16.34万亿元，同比多3.61万亿元；对实体经济发放的人民币贷款增加9.78万亿元，同比多增3397亿元。 2、高盛：未来90天中美两国之间的贸易将大幅增长。因为在双方谈判人员努力达成进一步协商进展的同时，企业将竞相加大力度储备库存，尤其是美国进口商可能将再度发起新一轮的抢购潮。中国的出口将爆发，抢先将成为关键词。 3、2025年首次全面降准正式落地。根据央行发布消息，为实施适度宽松的货币政策，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，自5月15日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），下调汽车金融公司和金融租赁公司存款准备金率5个百分点。此次降准预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。 4、美国调整对华加征关税，于美东时间5月14日凌晨0时01分，撤销对中国商品加征的共计91%的关税，调整实施34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。同时，美方还将对中国小额包裹的国际邮件从价税率由120%下调至54%，撤销原定于6月1日起将关税由每件100美元调增为200美元的措施。 5、国际能源署：尽管全球经济面临不确定性，电动汽车市场仍强劲增长。预计2025年，全球电动车销量将突破2000万辆，占新车总销量超过四分之一。第一季度，全球电动汽车销量同比增长35%，增势明显。 6、美联储副主席杰斐逊表示，关税及相关不确定性可能导致今年经济增长放缓、通胀上升，但货币政策已做好准备，可根据需要做出反应。杰斐逊强调，政府政策的不确定性显著增加，目前尚不清楚关税对物价上涨的影响是短期还是长期。 7、芝加哥联储主席、FOMC票委古尔斯比表示，4月份通胀数据不一定反映了美国进口关税上升的影响，美联储仍需要更多数据来判断物价和经济的走向。他指出，美联储必须做稳定之手，而不是对股票市场或政策声明的每日波动做出反应。					
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，央行：4月末，广义货币(M2)余额325.17万亿元，同比增长8%。社会融资规模存量为424.0万亿元，同比增长8.7%。前4个月，社会融资规模增量累计为16.34万亿元，同比多3.61万亿元；对实体经济发放的人民币贷款增加9.78万亿元，同比多增3397亿元。基本上，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，氧化铝基本面或处于供给有所收紧、需求稳定增加的状态。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱走扩后收敛。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	沪铝主力合约震荡走势，持仓量增加，现货升水，基差走强。国际方面，美联储副主席杰斐逊表示，关税及相关不确定性可能导致今年经济增长放缓、通胀上升，但货币政策已做好准备，可根据需要做出反应。杰斐逊强调，政府政策的不确定性显著增加，目前尚不清楚关税对物价上涨的影响是短期还是长期。国内方面，2025年首次全面降准正式落地。根据央行发布消息，为实施适度宽松的货币政策，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，此次降准预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。基本上，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，电解铝基本面或处于供给小幅增长，需求增速回落的阶段。期权方面，购沽比为0.77，环比+0.0559，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轴上方，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。					
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。