

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)	20,110.00	-20.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,127.00	+237.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	45.00	-15.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-5.00	-9.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	201,358.00	-2699.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	310,945.00	-32504.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	145,375.00	-2025.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	251,154.00	-19011.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,481.50	-7.50↓	LME铝库存(日,吨)	395,450.00	-1825.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	14,028.00	-7345.00↓	沪伦比值	8.10	+0.02↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	62,497.00	-323.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	156,080.00	-13585.00↓
	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,230.00	-40.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,950.00	+30.00↑
现货市场	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)	20,230.00	-20.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,230.00	-20.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	120.00	-20.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-177.00	-207.00↓			
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)	26.00	-4.00↓	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)	54.60	-1.80↓
	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)	52.00	+1.00↑
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)	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,%)	11.70	-0.06↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	15.45	-0.18↓
期权情况	主力平值IV隐含波动率(%)	10.14	-0.0002↓	期权购沽比	0.74	-0.0095↓
行业消息	1、4月份,我国社会消费品零售总额同比增长5.1%,比上月加快0.5个百分点;环比增长0.24%,市场消费持续复苏。其中,“以旧换新”政策不断落实,带动汽车、家电等商品持续向好。限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类商品零售额分别增长38.8%、33.5%、26.9%、19.9%。全国网上零售额比上年增长7.7%,增速维持高水平,消费方式持续转型。央行在《一季度货币政策执行报告》中的专栏指出,提振消费是当前扩内需、稳增长的关键点。在政策引导与市场机制的双重作用下,消费市场活力正逐步释放,增速料稳步回升。					
	2、1-4月份,全国固定资产投资(不含农户)147024亿元,同比增长4.0%;扣除房地产开发投资,全国固定资产投资增长8.0%,总体平稳。基础设施投资同比增长5.8%,制造业投资增长8.8%,房地产开发投资下降10.3%。基建、制造业有序回暖,但地产景气度依旧低位运行。全国商品房销售面积同比下降2.8%,商品房销售额下降3.2%,分别收窄0.2和走阔1.1个百分点。后续制造业有望维持趋势,基建或在专项债加速落实的背景下一好转,而地产端在“稳住楼市股市”的要求下料低位企稳。					
	3、4月份,全国规模以上工业增加值同比增长6.1%,较上月回落1.6个百分点;环比增长0.22%。分三大门类看,采矿业增加值同比增长5.7%,制造业增长6.6%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.1%。装备制造业增加值同比增长9.8%,高技术制造业增加值增长10.0%,分别快于全部规模以上工业增加值3.7和3.9个百分点。分产品看,3D打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长60.7%、51.5%、38.9%。“新三样”仍为核心生产部分,为主要贡献项,持续带动整体制造业。此外,贸易战局势好转,部分出口依赖企业预期改善,短期内料支撑制造业上行。					
	4、国际信用评级机构穆迪宣布,由于美国政府债务和利率支付比例增加,将美国主权信用评级从Aaa下调至Aa1,同时将美国主权信用评级展望从“负面”调整为“稳定”。此前,惠誉评级和标普全球评级已将美国评级调至AAA以下,穆迪的这一决定这意味着美国已被三大评级机构全部降级。					
	5、国家信息中心发布一系列先行指标显示,4月份以来,在一系列宏观政策协同发力下,消费、投资、工业生产等多领域保持向好态势。数据显示,4月份,挖掘机械总体销量同比增长17.6%,全国工程机械开工率环比增长1.6个百分点。初创企业经营活力指数同比增长36.8%,增速较上月提升14.3个百分点。线下消费热度指数同比增长25.4%,比上个月提高4.6个百分点。					
	6商务部:加快推进扩商店、增商品、优服务工作,着力提高退税商店覆盖面,提升退税商品吸引力,增强境外旅客获得感,扩大入境消费,为大力提振消费、推动经济持续回升向好作出积极贡献。					
	7、亚特兰大联储主席博斯巴克表示,他预计美国经济今年将放缓但不会陷入衰退,并重申2025年可能进行一次降息。博斯巴克称,今年经济增长可能在0.5%至1%之间。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走强,持仓量减少,现货贴水,基差走弱。宏观方面,国家信息中心发布一系列先行指标显示,4月份以来,在一系列宏观政策协同发力下,消费、投资、工业生产等多领域保持向好态势。数据显示,初创企业经营活力指数同比增长36.8%,增速较上月提升14.3个百分点。线下消费热度指数同比增长25.4%,比上个月提高4.6个百分点。基本上,原料端几内亚雨季前发货积极,随着该批次陆续到港后,国内港口库存情况预计将有所提升,叠加国内铝土矿复产投产情况稳定进行,令原料端供给得到补充,土矿报价有所松动回落。氧化铝供给方面,由于前期现货价格偏低,令国内部分冶炼厂出现检修压产操作控制供应量,贸易商亦有挺价惜售情绪,氧化铝供给偏多情况有所改善。需求方面,国内电解铝在产能已逐渐接近上限,对氧化铝需求较稳定。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轴上方,红柱收敛。操作建议,轻仓震荡偏多交易,注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约先涨后跌,持仓量减少,现货升水,基差走弱。国际方面,亚特兰大联储主席博斯巴克表示,他预计美国经济今年将放缓但不会陷入衰退,并重申2025年可能进行一次降息。博斯巴克称,美国今年经济增长可能在0.5%至1%之间。国内方面,国家信息中心发布一系列先行指标显示,4月份以来,在一系列宏观政策协同发力下,消费、投资、工业生产等多领域保持向好态势。数据显示,初创企业经营活力指数同比增长36.8%,增速较上月提升14.3个百分点。线下消费热度指数同比增长25.4%,比上个月提高4.6个百分点。基本上,电解铝供给端,国内新增产能增量零星,在运行产能已逐渐接近行业“天花板”,国内电解铝供给相对稳定。需求端,下游铝材加工国内方面逐渐进行旺季与淡季的转换,下游开工率有所回落;海外方面由于中美双方关税态度的缓和,国内有一定出口方面的需求提振,需求总体维持小幅增长。整体来看,电解铝基本面或处于供给稳定,需求小幅增长的局面,行业库存稳步去化。期权方面,购沽比为0.74,环比-0.0095,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,绿柱略收敛。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。