

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)	19,930.00	+70.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,878.00	+16.00↑
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	65.00	-5.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	6.00	+11.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	200,817.00	-2363.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	213,263.00	-3855.00↓
	LME铝注销仓单(日,吨)	173,525.00	-6100.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	310,400.00	-1702.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,432.00	+52.00↑	LME铝库存(日,吨)	425,600.00	-6100.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	16,730.00	-5030.00↓	沪伦比值	8.19	-0.15↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	76,763.00	-1055.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	190,468.00	-15159.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,980.00	+70.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,860.00	+15.00↑
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	10.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,950.00	+40.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,950.00	+40.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	-50.00	0.00
	基差:氧化铝(日,元/吨)	18.00	+1.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,890.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	83.59	-3.62↓
	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,%)	88.28	-0.25↓
	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)	64.10	-1.10↓
	原铝进口数量(月,吨)	200,200.39	+38792.39↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,517.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	3,426.54	-4973.02↓	电解铝开工率(月,%)	97.50	+0.13↑
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)	51.00	+14.00↑
	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)	1.75	-0.06↓
	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,%)	18.51	+0.08↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.21	-0.01↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	12.2	-0.0054↓	期权购贴比	0.83	-0.0102↓
行业消息	1、美联储发布经济状况“褐皮书”。褐皮书显示，自上次报告以来，经济活动几乎没有变化，但国际贸易政策的不确定性在各份报告中普遍存在。仅有五个地区经济活动略有增长，三个地区报告经济活动基本保持不变，其余四个地区报告经济活动略有下降。这些言论可能会支持降息将需要一段时间的观点。					
	2、高盛下调美国一季度GDP增速预期至0.1%。					
	3、国际货币基金组织称，预计2025年关税提升将导致全球公共债务占GDP比重上升2.8个百分点，达到GDP的95.1%；如果由于关税导致收入和产出下降幅度超过目前的预测，到2027年，全球债务水平可能会超过GDP的117%。					
	4、国际货币基金组织（IMF）发布的4月《世界经济展望报告》显著调降全球经济增速，并警告贸易紧张局势的迅速升级和极高的政策不确定性预计将对全球经济活动产生重大影响。IMF基于截至4月4日公布的关税措施的参考预测，全球经济增长率将在2025年降至2.8%，在2026年降至3%，显著低于今年1月预测的两年均为3.3%。上述参考预测中，IMF将今年美国经济增速预测下调0.9个百分点至1.8%，调降幅度之大，位居主要发达经济体之首；预测明年美国经济增速将放缓至1.7%。					
	5、美国4月标普全球制造业PMI初值50.7，预期49.1，3月终值50.2；服务业PMI初值51.4，预期52.8，3月终值54.4；综合PMI初值51.2，预期52.2，3月终值53.5。					
	6、欧元区4月制造业PMI初值48.7，预期47.5，3月终值48.6；服务业PMI初值49.7，预期50.5，3月终值51.0；综合PMI初值50.1，预期50.3，3月终值50.0。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡偏强，持仓量减少，现货升水，基差走强。宏观方面，外交部回应“特朗普称或将大幅降低对华关税”和“白宫称中美贸易协议谈判取得进展”：对于美国发动的关税战，我们不愿打也不怕打；如果美方真的想通过对话谈判解决问题，就应该停止威胁讹诈，在平等、尊重、互惠的基础上同中方进行对话。基本面上，原料端部分海外发运铝土矿陆续到港令港口库存明显回升，国内铝土矿供应量级增长。氧化铝供给方面，由于氧化铝现货价格持续低位运行，影响冶炼厂利润，部分冶炼厂减产集中进行，国内氧化铝供应量或小幅收敛。氧化铝需求方面，国内电解铝厂产能稳定运行，加之原料端低位运行令成本下移，生产意愿增加。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求稳定增长阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，红柱收敛后复走扩。操作建议，轻仓逢低短多交易，注意控制节奏及交易风险。					
	 更多资讯请关注！					
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，基差走平。国际方面，美联储褐皮书：由于关税等因素导致经济不确定性增强，多个地区的前景明显恶化。美国4月标普全球综合PMI创16个月新低。国内方面，特朗普称或将“大幅降低”对华关税，外交部：一边说要同中方达成协议，一边不断搞极限施压，这不是同中方打交道的正确方式，也是行不通的。基本面上，电解铝供给端，国内电解铝厂复产完成，在运行产能及开工率皆保持高位运行，加之成本端略有下移，整体生产意愿较强，供给稳定。电解铝需求端，国内电解铝社会库存持续去化，下游铝材加工在当下旺季节点以及宏观扩内需政策推动下仍能保持较好的开工和订单情况。但在进出口方面，由于双边贸易问题的不确定性仍存，铝材海外出口需求预计受阻，仍需更多的内需刺激进行弥补。总体来看，电解铝基本面或处于供需双增的阶段，国内社会库存稳步去化，但未来海外需求问题仍具不确定性需谨慎对待。期权方面，购贴比为0.83，环比-0.0102，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，轻仓震荡交易，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。