

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)	20,300.00	+115.00↑	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	3,703.00	-106.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	-25.00	+10.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	51.00	-90.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	186,650.00	+6396.00↑	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	94,411.00	+5788.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	365,175.00	-2475.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	18,677.00	0.00
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,604.00	+30.50↑	LME铝库存(日,吨)	614,375.00	-2500.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	18,614.00	-4695.00↓	沪伦比值	7.80	-0.05↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	69,790.00	-224.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	182,168.00	-11071.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,200.00	+180.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	4,698.00	-223.00↓
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-90.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,960.00	+300.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,960.00	+300.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	100.00	-65.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	-995.00	+117.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	4,680.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	84.94	+0.71↑
	氧化铝产量(月,万吨)	755.68	+12.33↑	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	86.30	+0.10↑
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	692.62	-22.64↓	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	-6.24	+16.45↑
	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	19.00	+2.00↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	9.93	+9.30↑
产业情况	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	-4.04	-5.39↓	氧化铝社会库存(周,万吨)	40.62	-0.29↓
	原铝进口数量(月,吨)	150,298.42	-24241.77↓	电解铝总产能(月,万吨)	4,510.20	+8.00↑
	原铝出口数量(月,吨)	18,797.98	+2874.52↑	电解铝开工率(月,%)	97.26	-0.33↓
下游及应用	铝材产量(月,万吨)	592.75	+1.10↑	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	50.60	-16.40↓
	铝合金产量(月,万吨)	145.00	+4.20↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	2.02	-0.03↓
	汽车产量(月,万辆)	344.80	+49.38↑	国房景气指数(月)	92.62	+0.14↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	10.03	+0.16↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	11.65	-0.22↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	12.42	-0.0028↓	期权购沽比	0.76	+0.0130↑
行业消息	1、美国整体CPI同比增速温和反弹至2.9%，核心CPI同比增速意外从上月的3.3%回落至3.2%。数据公布后，交易员增加对美联储6月降息的押注，今年降息两次的可能性上升。					
	2、纽约联储主席威廉姆斯：通胀回落已呈现广泛基础；芝加哥联储主席古尔斯比指出，通胀正取得进展，汽车与信用卡的拖欠率正在上升；里士满联储主席巴尔金：通胀正在朝着2%的目标回落，应保持限制性政策控制通胀。					
	3、商务部等部门发布两份文件，部署实施数码产品购新补贴，以及做好2025年家电以旧换新工作，明确具体补贴品类和标准。其中，购买手机、平板、智能手表（手环）产品每件最高补500元，购买冰箱、洗衣机、电视、空调等12类家电产品每件最高补2000元。					
	4、上海市：2025年全市经济社会发展的主要预期目标是，全市生产总值增长5%左右，地方一般公共预算收入增长2%，城镇调查失业率5%以内，居民人均可支配收入增长与经济增长保持同步，居民消费价格涨幅2%左右。					
	5、广东省：2025年经济社会发展的主要预期目标是，地区生产总值增长5%左右；社会消费品零售总额增长5%左右；规模以上工业增加值增长6%左右；地方一般公共预算收入增长3%；居民人均可支配收入增长与经济增长同步，居民消费价格涨幅2%左右。					
	6、美联储经济状况褐皮书显示，2024年11月下旬至12月期间，全美12个联邦储备区的经济活动出现略微上升；消费者开支温和增长。对2025年的经济前景持乐观态度的受访者数量多于持悲观态度的受访者，尽管多个地区的受访者表达了对移民和关税政策变化可能对经济产生负面影响的担忧。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约偏弱运行，持仓量增加，现货贴水，基差走强。宏观方面，商务部等部门发布两份文件，部署实施数码产品购新补贴，以及做好2025年家电以旧换新工作，明确具体补贴品类和标准。其中，购买手机、平板、智能手表（手环）产品每件最高补500元，购买冰箱、洗衣机、电视、空调等12类家电产品每件最高补2000元。基本上，氧化铝供给端，当前运行产能仍维持小幅增长的状态，国内氧化铝供给量略显偏多，需求端，电解铝整体开工情况持稳运行，随着现货市场低价成交的情形出现，持货商出货积极性有所提升，市场成交情况转好。整体来看，氧化铝基本面短期或处于供给偏多、需求持稳的局面。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，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。					
	 <p>更多观点请咨询！</p>					
电解铝观点总结	沪铝主力合约冲高回落，持仓量增加，现货升水，基差走弱。国际方面，美国整体CPI同比增速温和反弹至2.9%，核心CPI同比增速意外从上月的3.3%回落至3.2%。数据公布后，市场增加对美联储6月降息的押注，今年降息两次的可能性上升。国内方面，商务部等部门发布两份文件，部署实施数码产品购新补贴，以及做好2025年家电以旧换新工作，明确具体补贴品类和标准。基本上，电解铝供给方面，国内电解铝在产能运行持稳，由于氧化铝方面有降价的预期，令其冶炼成本有所下降，国内整体供应量保持稳定。需求方面，春节假期临近，消费淡季的影响逐渐显现，下游铝材加工行业的开工率逐步下滑。整体来看，沪铝短期或处于供给充足、需求转弱的局面。期权方面，购沽比为0.76，环比+0.013，期权市场情绪偏空，隐含波动率下降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱初现。操作建议，轻仓逢高抛空交易，注意控制节奏及交易风险。					
	 <p>更多观点请咨询！</p>					
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: 王凯慧 期货从业资格号F03100511

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。