

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)	19,785.00	-125.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,675.00	-54.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	60.00	-10.00↓	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	-6.00	-8.00↓
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	183,758.00	-111.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	287,582.00	+25409.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	160,900.00	-1800.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	285,278.00	-12598.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,431.50	+15.50↑	LME铝库存(日,吨)	411,575.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	12,582.00	+5517.00↑	沪伦比值	8.14	-0.10↓
	沪铝上期所仓单(日,吨)	69,058.00	+495.00↑	沪铝上期所库存(周,吨)	175,857.00	-2740.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	19,850.00	-210.00↓	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,850.00	0.00
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-20.00	0.00	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	20,090.00	-270.00↓
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	20,090.00	-270.00↓	基差:电解铝(日,元/吨)	65.00	-85.00↓
	基差:氧化铝(日,元/吨)	175.00	+54.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,540.00	-350.00↓	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)	61.00	-1.80↓
	原铝进口数量(月,吨)	221,820.89	+21622.20↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,517.20	0.00
	原铝出口数量(月,吨)	8,699.85	+5273.31↑	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)	1.82	+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,%)	18.20	+0.05↑	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.36	+0.06↑
	主力平值IV隐含波动率(%)	13.59	+0.0223↑	期权购沽比	0.66	+0.0761↑
行业消息	1、美国4月份就业增长强劲，失业率保持稳定，这表明特朗普贸易政策的不确定性尚未对招聘计划产生重大影响。美国劳工统计局数据显示，在前两个月的数据被下修后，4月非农就业人数增加了17.7万人，预期增13万人；失业率保持在4.2%不变。					
	2、财政部部长蓝佛安：在《求是》杂志上发表署名文章《更加积极财政政策的科学设计与成功实践》。将经济社会发展目标作为有机整体统筹把握，加大超常规逆周期调节力度，提高赤字率，保持必要的支出强度。今年赤字率按4%安排，赤字规模达到5.66万亿元，都是近年来最高的。					
	3、商务部回应中美经贸对话磋商情况称，中方注意到美方高层多次表态，表示愿与中方就关税问题进行谈判。同时，美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，希望与中方谈起来。对此，中方正在进行评估。					
	4、欧元区4月制造业PMI终值49，高于预期的48.7及初值48.7；法国4月制造业PMI终值为48.7，为2023年1月以来最高，预期48.2，初值48.2；德国4月制造业PMI终值48.4，为2022年8月以来的最高水平，预期48，初值48。					
	5、央广网：当加力扩围的“以旧换新”政策与“五一”假期相遇，一场消费热潮正席卷全国。从智能家电到新能源汽车，各地紧扣绿色化、智能化消费趋势，以“真金白银”的补贴、创新多元的活动，为消费者带来全新体验。多地加力推动生活类消费品“以旧换新”补贴活动。宁夏将在“五一”期间举办24场以旧换新主题活动，确保“五一”假期消费品以旧换新补贴资金不少于4000万元。贵州遵义购买家电可享5%直补叠加延长保修服务。					
	6、新能源车企4月“成绩单”出炉。小鹏汽车4月共交付新车3.5万台，同比增长273%。理想汽车4月交付3.39万辆汽车，同比增长31.6%。小米汽车交付超2.8万台，SU7 Ultra双风道前舱盖板已经开始陆续交付。零跑汽车交付达4.1万台，同比增长173%，增速再创新高。蔚来公司交付新车2.39万台，同比增长53%。比亚迪前4月新能源汽车累计销量138.0893万辆，同比增长46.98%，4月当月销量超38万辆。					
	7、国家统计局数据显示，4月份，制造业PMI为49.0%，比上月下降1.5个百分点；非制造业PMI和综合PMI分别为50.4%和50.2%，继续保持在扩张区间。受外部环境急剧变化等因素影响，4月份制造业PMI有所回落，但高技术制造业等相关行业继续保持扩张，以内销为主的制造业企业生产经营总体稳定。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走弱，持仓量增加，现货升水，基差走强。宏观方面，国家统计局：4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降1.5个百分点，受前期制造业较快增长形成较高基数叠加外部环境急剧变化等因素影响，景气水平有所回落。基本上，原料端随着几内亚雨季临近，铝土矿迎来集中发运窗口，港口库存短期充裕但后续供应将季节性递减。供给方面，氧化铝市场因价格低位运行导致部分企业利润倒挂，开工率回落带动供给小幅收缩；需求方面，电解铝厂在旺季需求支撑下维持高生产积极性，推动氧化铝需求保持坚挺。氧化铝基本处于供给小幅收敛、需求稳中小增的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱收敛。操作建议，轻仓震荡偏弱交易，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弱，持仓量减少，现货升水，基差走弱。国际方面，美国4月ISM制造业PMI录得48.7，高于预期的48。4月非农就业人口新增17.7万人，高于预期的13万人，市场预期6月份降息可能性降低。国内方面，国家统计局：4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降1.5个百分点，受前期制造业较快增长形成较高基数叠加外部环境急剧变化等因素影响，景气水平有所回落。基本上，电解铝供给端，电解铝环节则受益于冶炼利润改善，前期停产产能已基本复产，运行产能持续攀升；电解铝需求端，虽面临国际贸易环境挑战，但在国内扩内需政策发力下，终端消费带动铝加工需求稳步增长。库存方面，电解铝社会库存延续去化趋势，反映下游开工回暖。整体来看，电解铝市场正步入供需同步增长、库存良性消化的阶段。期权方面，购沽比为0.66，环比+0.0761，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轴附近，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。