



研究员：卫立 从业资格： F3075702 交易咨询资格： Z0018108
联系方式： 18612791149

板块	品种	多 (空)	推荐理由
氧化铝产业链	烧碱	偏空	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2505 合约节前价格弱势运行，最后收于 2501 元/吨，下跌 18 元/吨，跌幅 0.71%。成交量 37.47 万手，较上一交易日有小幅下降；持仓 33.21 万手，降 7192 手；成交额 284.65 亿元。 【重要资讯】 1、上周烧碱国内开工率为 84.89%，下降 0.96%。 2、上周烧碱国内产量为 82.46 吨，下降 0.95%。 3、上周国内厂库库存为 25.59 万吨，环比上升 0.81%。 【市场逻辑】 行情回顾：上一交易日，国内 32%液碱市场均价 1012.99 元/吨，较上一日上涨 0.23 元/吨，涨幅 0.02%。节前市场山东地区报价有所上涨，其余地区报价基本维稳。山西地区氧化铝采购长单价格下降 540 元/吨（折百），西北地区成交多以刚需为主，目前市场氛围较弱。 总的来看，当前市场表现供需双弱，价格也持续弱势运行，山西地区氧化铝采购长单价格下行带动市场悲观情绪，叠加假期美国关税政策带来终端下游偏弱预期。预计后续市场价格仍表现弱势运行，注意开盘跳空。 【交易策略】 卖出看涨期权。

氧化铝产业链	氧化铝	偏空	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2505 合约持续弱势运行，最后收于 2854 元/吨，下跌 71 元/吨，跌幅 2.43%。成交量 29.13 万手，较上一交易日有小幅下降；持仓 43.8 万手，降 4160 手；成交额 168.3 亿元，较上一交易日有小幅下降。 【重要资讯】 1、上周氧化铝国内工厂库存 161.05 万吨，环比增加 0.06%。 2、上周国内冶金级氧化铝产量 172.71 万吨，产量环比持平，周开工利用率为 83.86%，下降 1.88%。 3、成本利润方面，上周国内氧化铝行业平均参考生产现金成本 3331.18 元/吨，环比下降 0.03%；行业毛利润-203.98 元/吨，环比下降 60.39%。 【市场逻辑】 行情回顾：现货市场均价 3030.63 元/吨，较上一统计日下跌 17.92 元/吨，跌幅 0.59%。氧化铝采购招标价格再度下行，带动盘面价格走弱。供应方面在，开工率有小幅下降，西南地区有氧化铝厂检修，另有企业焙烧炉检修，整体供应有所下降。节前南方地区氧化铝厂有实际成交，实际成交价格偏低，叠加采购招标价格下行，整体现货市场价格维持弱势运行，市场情绪悲观。进口方面，越南 FOB 价格 352 美元/吨，再度下行。 总的来看，虽然供应端有检修，但行业仍表现产能过剩，上游烧碱价格下行，带动氧化铝成本回落，现货价格持续走低，叠加清明假期期间美国新关税政策，行业终端下游预期再度变弱，以及全球贸易悲观情绪蔓延。预计氧化铝期货看盘跳空。 【交易策略】 暂时观望。
--------	-----	----	--

氧化铝产业链	铝	偏空	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2505 合约宽幅震荡，最后收于 20420 元/吨，下跌 20 元/吨，跌幅 0.10%。成交量 28.59 万手，较上一交易日有小幅上涨；持仓 48.62 万手，降 6365 手；成交额 291.76 亿元，较上一交易日有小幅上涨。 【重要资讯】 1、上周铝矾土产量 99.3 万吨，环比增加 1.74%；铝矾土开工率 45.07%，增加 0.31%。 2、上周电解铝产量 83.99 万吨，环比增加 0.1%；电解铝开工率 91.68%，上涨 0.09%。 3、上周行业生产成本 17496.79 元/吨，环比下降 0.92%。行业平均毛利润 3166.74 元/吨，环比增加 2.74% 4、上周市场库存 83.7 万吨，较上周下跌 2.91%。 5、4 月 2 日伦铝价格下跌，价格运行区间 2485-2510 美元/吨，最终收于 2489.5 美元/吨，跌 15 美元/吨，跌幅 0.60%。 【市场逻辑】 行情回顾：受到美国关税政策影响，外盘原油及铝价持续下跌，市场情绪表现悲观。美国宣布对等关税清单后，市场受到巨大冲击，随着各国陆续给出相关对应关税政策后，全球贸易摩擦升级导致市场信心转弱。铝及钢铁新增关税已于 3 月中旬市场完成成交，但目前全球情绪悲观，带动大宗商品全面下行，清明期间伦铝大幅走弱。总的来看，目前市场情绪影响因素较大，美国新关税政策带来全球供应链格局变化，及全球范围贸易摩擦升级，悲观情绪带动下，预计铝价大幅下行。 【交易策略】 买入看跌期权。
--------	---	----	--

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。