



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	震荡偏多	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2505 合约日内震荡偏强，夜盘持续回落，最后收于 2397 元/吨，下跌 73 元/吨，跌幅 2.96%。成交量 42.02 万手，较上一交易日有小幅下降；持仓 21.52 万手，降 19100 手；成交额 314.81 亿元。 【重要资讯】 1、周烧碱周度开工率为 85.61%，环比下降 0.12%。 2、周烧碱国内产量为 83.16 万吨，环比下降 0.11%。 3、周国内厂库库存为 26.24 万吨，环比下降 1.15%。 4、周折百生产成本 1804.1 元/吨，环比下降 0.3%；折百毛利润 1253.16 元/吨，环比下降 2.16%。 【市场逻辑】 行情回顾：上一交易日，国内 32%液碱市场均价 969.65 元/吨，较上一日上涨 8.31 元/吨，涨幅 0.86%。周五现货市场报价随盘面价格继续上调。山东地区涨幅较为明显，下游接受程度尚可；其余地区整体表现相对稳定，部分氯碱厂有挺价意愿。整体行业供应目前较为稳定，南方市场由于部分地区需求偏弱，价格有下行趋势。行业库存整体表现去库，对价格有所支撑。 总的来看，行业目前表现企稳运行，期现价格重心均有所上行，后续随着氧化铝需求增加，预计价格表现坚挺，处于小幅震荡上行。 【交易策略】 卖出看跌期权。

氧化铝产业链	氧化铝	震荡	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约日内弱势运行，夜盘维持震荡趋势，最后收于 2814 元/吨，下跌 31 元/吨，跌幅 1.09%。成交量 58.43 万手，较上一交易日有小幅增加；持仓 40.96 万手，增 19961 手；成交额 330.95 亿元，较上一交易日有小幅增加。 【重要资讯】 1、上周氧化铝国内工厂库存 162.46 万吨，环比下降 0.84%；市场库存 9 万吨，环比增加 55.17%。 2、本周国内冶金级氧化铝产量 168.37 万吨，环比下降 0.75%，周开工利用率为 81.74%，下降 0.75%。 3、成本利润方面，本周国内氧化铝行业平均参考生产现金成本 3340.31 元/吨，环比上涨 0.12%；行业毛利润-456.43 元/吨，环比下降 6.05%。 【市场逻辑】 行情回顾：现货市场均价 2878.47 元/吨，较上一统计日持平。现货价格南北市场走势出现分歧，短期内市场观望情绪较浓。周产量虽有小幅下降，但行业供应表现充足，开工情况尚无明显变化。海外氧化铝 FOB 报价小维持 347.5 美元/吨，市场价格表现稳定，海外市场也有较浓观望情绪，等待进一步成交信息。 总的来看，市场目前整体观望情绪较浓，价格预计处于震荡运行，等待进一步增产落地或现货实际价格成交。 【交易策略】 暂时观望。
--------	-----	----	--

氧化铝产业链	铝	震荡偏强	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2506 合约日内震荡上行，夜盘维持小幅上涨，最后收于 19785 元/吨，上涨 85 元/吨，涨幅 0.43%。成交量 23.01 万手，较上一交易日有小幅下降；持仓 53.89 万手，降 4872 手；成交额 226.56 亿元，较上一交易日有小幅下降。 【重要资讯】 1、铝土矿周产量 104.7 万吨，环比增加 3.25%。 2、电解铝周产量 84.02 吨，环比增加 0.01%。 3、本周行业生产成本 16895.31 元/吨，环比下降 0.54%。行业平均毛利润 2865 元/吨，环比增加 3.32% 4、周内工厂库存 6.64 万吨，环比下降 18.02%；周市场库存 7.14 万吨，环比下降 7.06%；周 LME 库存 43.41 万吨，环比下降 0.65%；周上期所库存 9.24 万吨，环比下降 3.58%。 5、4.17 伦铝价格下跌，价格运行区间 2363-2396 美元/吨，收于 2385 美元/吨，下跌 3.5 美元/吨，跌幅 0.15%。 【市场逻辑】 行情回顾：国内今日持续引发关于家政服务消费扩容升级的若干措施，叠加国务院副总理表示中国市场投资和消费均有巨大潜力，提振国内市场情绪。外盘方面，鲍威尔发言表示不急降息救市，美元指数小幅上涨，带动外盘铝价下行。 总的来看，中美关税问题仍在反复持续，市场担忧情绪仍存，但国内利好情绪持续推出，带动市场情绪。近期关注美联储降息走向，预计短期内铝价维持震荡偏强运行，铝期权波动率回归低位。 【交易策略】 买入 06 看涨期权。
--------	---	------	---

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。