



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	<p>【行情复盘】 上一交易日期货主力 2505 合约日内弱势运行，夜盘上涨，最后收于 2497 元/吨，上涨 17 元/吨，涨幅 0.69%。成交量 5232.18 万手，较上一交易日有大幅下降；持仓 21.27 万手，增 695 手；成交额 236.24 亿元，较上一交易日有大幅下降。</p> <p>【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%。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：国内 32%液碱市场平均价为 969.48 元/吨，较上一统计日下跌 0.39 元/吨，跌幅 0.04%。液碱现货价格整体表现有所下调。山东地区涨跌均现，由于区域供应情况不同，个别地区内企业生产负荷不满，报价上调；其余地区价格保持暂稳。整体市场成交表现一般，市场利好支撑表现有限，下游采购表现谨慎 总的来看，行业整体成交转稳，下游需求表现平淡，行业有检修结束复产，供应有小幅增加，预计短期内弱稳运行。</p> <p>【交易策略】 卖出看涨期权。</p>

<p>氧化铝产业链</p>	<p>氧化铝</p>	<p>震荡</p>	<p>【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约日内表现弱势运行，夜盘上涨，最后收于 2837 元/吨，上涨 17 元/吨，涨幅 0.60%。成交量 37.55 万手，较上一交易日有大幅减少；持仓 41.5 万手，增 10908 手；成交额 211.41 亿元，较上一交易日有大幅下降。</p> <p>【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%。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：现货市场均价 2877.46 元/吨，较上一统计日上涨 1.59 元/吨，涨幅 0.06%。现货市场成交有所好转，成交价格仍有区域性差异。供应方面整体尚未有明显变化。矿石价格再度下行，氧化铝企业成本端压力下降，但盘面价格仍处于低位，仍低于部分企业生产成本，后续预计存在企业检修，供应有下降预期。进口方面，氧化铝 FOB 价格为 347.5 美元/吨，较前期暂无变化。 总的来看，成本压力有所缓解，但多数企业仍表现亏损，氧化铝供应又减少预期，对价格形成一定支撑，但上涨动力表现有限。预计氧化铝价格震荡运行。</p> <p>【交易策略】 卖出看跌期权。</p>
---------------	------------	-----------	---

氧化铝产业链	铝	震荡	<p>【行情复盘】 上一交易日期货主力 2506 合约日内震荡下行，夜盘表现上行，最后收于 19755 元/吨，结算价持平。成交量 24.86 万手，较上一交易日有小幅下降；持仓 53.41 万手，增 1914 手；成交额 245.49 亿元，较上一交易日有小幅下降。</p> <p>【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、4.21 日伦铝休市。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：受到海外政策影响，后续市场整体需求较前期有下降预期，叠加国内宏观政策实际落地情况利好影响有限，铝价保持震荡运行。 总的来看，国内宏观利好提振节奏有所下降，市场积极性有所下降，中美贸易摩擦仍未结束，市场仍存巨大不确定性，预计铝价区间震荡。</p> <p>【交易策略】 卖出看涨期权。</p>
--------	---	----	---

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。