



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	震荡上行	<p>【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约日内弱势运行，夜盘小幅上涨，最后收于 2484 元/吨，上涨 2 元/吨，涨幅 0.08%。成交量 55.55 万手，较上一交易日有小幅上涨；持仓 18.36 万手，减 18819 手；成交额 412.53 亿元，较上一交易日有小幅上涨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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 944.01 元/吨，较上一统计日上涨 5.76 元/吨，涨幅 0.61%。国内液碱市场成交价格局部上涨，带动平均价格上涨。山东地区由于多家氯碱企业减产，同时下游氧化铝有采购需求，叠加库存水平处于低位，价格有小幅上行；东北地区由于下游采购情绪有所上升，价格也有小幅上调；其余地区现货价格表现稳定。 总的来说，行业后续供应端支撑表现稳定，现货价格表现稳步回升，行业多有看涨心态，预计短期内价格持续小幅上涨。</p> <p>【交易策略】 低位多单。</p>

氧化铝产业链	氧化铝	<p>偏多</p> <p>【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约价格日内持续上行，夜盘维持上行趋势，最后收于 2854 元/吨，上涨 111 元/吨，涨幅 4.05%。成交量 84.47 万手，较上一交易日有大幅下降；持仓 38.19 万手，降 25730 手；成交额 463.67 亿元，较上一交易日有大幅上涨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ul style="list-style-type: none">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>【市场逻辑】 行情回顾：现货市场均价 2888.6 元/吨，较上一交易日上涨 2.85 元/吨，涨幅 0.10%。受到市场消息影响，氧化铝短期内供应存在减少预期，带动期货价格持续上行。昨日现货市场成交情况有所好转，山东地区成交出场现货价格为 2880，河南地区成交出厂现货价格为 2940，整体价格较前期有所上行。进口方面，FOB 价格小幅上涨至 349 美元/吨，折合人民币约为 3130-3180 元/吨。 总的来说，行业多空情绪并存，成交价格虽有所上行，但整体成交量偏少，预计短期内价格持续震荡上行。后续关注实际产能变化情况。</p> <p>【交易策略】 暂时观望。</p>
--------	-----	---

【行情复盘】

上一交易日期货主力 2506 合约开盘上涨后表现震荡运行，最后收于 19570 元/吨，上涨 90 元/吨，涨幅 0.46%。成交量 51.15 万手，较上一交易日有小幅下降；持仓 58.28 万手，增 25901 手；成交额 497.06 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、5 月 7 日伦铝价格下跌，运行区间为 2377-2444 美元/吨，收于 2380.5 美元/吨，下跌 47 美元/吨，跌幅 1.94%。

【市场逻辑】

行情回顾：美联储宣布将联邦基金利率区间维持在 4.25% 至 4.5% 之间，整体符合市场预期，叠加美联储主席鲍威尔表示并不急于降息，带动美元指数上涨，外盘铝价下行。国内方面，铝锭库存再度下行，叠加人民银行行长宣布下调 0.25 个百分点，以及近期宏观方面持续利好，带动市场情绪上行。

总的来看，国内铝锭社会库存低位，叠加宏观政策提振，短期内市场情绪向好，预计短期内表现震荡偏强运行。

【交易策略】

卖出看跌期权。

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。