



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年05月12日星期一

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	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约日内表现先涨后跌，夜盘持续回落，最后收于 2445 元/吨，下跌 36 元/吨，跌幅 1.45%。成交量 45.94 万手，较上一交易日有小幅下降；持仓 18.12 万手，增 2483 手；成交额 341.41 亿元，较上一交易日有小幅下降。 【重要资讯】 1、周烧碱周度开工率为 85.39%，环比增加 0.22%。 2、周烧碱国内产量为 82.95 万吨，环比增加 0.22%。 3、周国内厂库库存为 24.91 万吨，环比下降 1.66%。 4、周折百生产成本 182.51 元/吨，环比下降 0.01%；折百毛利润 1189.8 元/吨，环比下降 0.25%。 【市场逻辑】 行情回顾：国内 32%液碱市场平均价为 946.98 元/吨，较上一统计日上涨 2.97 元/吨，涨幅 0.31%。国内液碱现货市场成交价格继续上行。山东地区整体开工负荷维持在 86%左右，市场货源供应表现相对充足，下游接货情绪相对稳定，但企业库存相对偏低，叠加前期大单成交，厂家挺价意愿较强。 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。 【交易策略】 低位多单。

氧化铝产业链	氧化铝	偏多	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约价格日内震荡运行，夜盘小幅下调，最后收于 2810 元/吨，下跌 14 元/吨，跌幅 0.50%。成交量 106.53 万手，较上一交易日有大幅上涨；持仓 38.59 万手，增 4014 手；成交额 601.93 亿元，较上一交易日有大幅上涨。 【重要资讯】 1、上周氧化铝国内工厂库存 158.5 万吨，环比下降 1.46%；市场库存 7.6 万吨，环比增加 52%。 2、本周国内冶金级氧化铝产量 163.74 万吨，环比下降 4.6%，周开工利用率为 77.2%，下降 7.36%。 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 3332.86 元/吨，环比下降 0.11%；行业毛利润-436.59 元/吨，环比上涨 1.19%。 【市场逻辑】 行情回顾：现货市场均价 2894.03 元/吨，较上一交易日上涨 55.43 元/吨，涨幅 0.19%。南方市场有对盘面升水成交，带动氧化铝整体市场氛围好转。但由于氧化铝企业目前成本倒挂情况依旧严重，企业生产意愿较低，周内有氧化铝企业自阿杜减产，虽然北方地区有新增产能投产，整体市场供应没有明显变化。库存方面，由于价格原因，企业为避免亏损压减产能，库存情况有所下降。进口方面，FOB 价格小幅上涨至 349 美元/吨。 总的来说，行业多空情绪并存，成交价格虽有所上行，但整体成交数量偏少，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。 【交易策略】 暂时观望。
--------	-----	----	--

氧化铝产业链	铝	震荡偏多	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2506 合约小幅震荡上行，夜盘维持窄幅震荡，最后收于 19655 元/吨，上涨 70 元/吨，涨幅 0.36%。成交量 23.7 万手，较上一交易日有大幅下降；持仓 57.14 万手，降 11412 手；成交额 231.61 亿元，较上一交易日有大幅下降。 【重要资讯】 1、铝土矿周产量 112.4 万吨，环比增加 1.72%。 2、电解铝周产量 84.07 吨，持平。 3、本周行业生产成本 16794.64 元/吨，环比下降 0.65%。行业平均毛利润 2876.67 元/吨，环比下降 7.33% 4、周内工厂库存 5.52 万吨，环比下降 14.95%；周市场库存 6.52 万吨，环比下降 3.13%；周 LME 库存 40.35 万吨，环比下降 0.5%；周上期所库存 6.5 万吨，环比下降 1.65%。 5、5 月 8 日伦铝价格下跌，运行区间为 2377-2415 美元/吨，收于 2408.5 美元/吨，上涨 28 美元/吨，涨幅 1.18%。 【市场逻辑】 行情回顾：英美关税达成一致协议，海外市场情绪有所好转，叠加原油价格上涨，带动能源成本上行，外盘铝价上行。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，铝价向好预期。 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。