



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年05月11日星期日

研究员：卫立 从业资格：F3075702 交易咨询资格：Z0018108

联系方式：18612791149

板块及品种	一周简评
有色贵金属 板块	烧碱：市场目前多空情绪并存，碱厂扔多持有看涨心态，下游观望情绪较浓，预计下周价格震荡运行。 氧化铝：由于矿石价格下降，氧化铝成本有所减少，但仍有部分企业生产处于亏损状态，预计后续行业企业将有进一步检修，氧化铝价格或将表现企稳。 铝：国际贸易方面有所恢复，市场信心持续恢复，虽然美政策表现不一致仍带来一定市场情绪波动，但整体库存表现持续去库叠加国内宏观政策支持，国内铝价仍有向好预期。
烧碱	【行情复盘】 烧碱主力合约 2505 周内价格宽幅震荡运行，最后收于 2476 元/吨，上涨 21 元/吨，涨幅 0.86%。日均成交量 46.53 万手，较上周有小幅上涨；日均持仓 18.59 万手，有小幅上涨；日均成交额 346.62 亿元，较上周有小幅上涨。 【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：现货市场方面，周内山东地区市场价格逐步上涨，下游拿货积极性表现较好，碱厂出货压力不大，山东地区现货成交价格小幅上调，带动周边市场价格上行；周内行业库存表现小幅去库，整体开工情况有小幅下降。后续供应端有部分企业进入检修状态，液碱产量有进一步下降预期；需求方面，下游氧化铝采购情绪表现尚可，整体开工率维持 78% 左右，需求表现一般，非铝需求仍以按需采购为主，预计需求方面变化不大。 总的来看，市场目前多空情绪并存，碱厂扔多持有看涨心态，下游观望情绪较浓，预计下周价格震荡运行。 【交易策略】

	低位多单。
氧化铝	【行情复盘】 期货主力 2505 合约周内先跌后涨，最后收于 2810 元/吨，下跌 14 元/吨，跌幅 0.50%。日均成交量 70.11 万手，较上一周有大幅上涨；日均持仓 39.25 万手；日均成交额 381.16 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：现货市场整体价格弱稳运行，本周均价 2886.36 元/吨，较上周均价上涨 2.12 元/吨，涨幅 0.07%。周内氧化铝现货价格整体表现斯奥附上张。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，但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。 总的来看，由于矿石价格下降，氧化铝成本有所减少，但仍有部分企业生产处于亏损状态，预计后续行业企业将有进一步检修，氧化铝价格或将表现企稳。 【交易策略】 卖出看涨期权。

铝	【行情复盘】 期货主力 2506 周内价格弱势运行，最后收于 19585 元/吨，下跌 400 元/吨，跌幅 2.00%。日均成交量 37.7 万手，较上一周有小幅上涨；日均持仓 55.59 万手；日均成交额 368.92 亿元，较上一交易日有小幅上涨。 【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%。 【市场逻辑】 行情回顾：周内外盘铝价企稳，周均价为 2419 美元/吨，较上周下跌 25 美元/吨，跌幅 1.02%。周内关税影响进一步增加。市场传闻部分制造商已接到美国零售商恢复发货的通知。欧盟公布终止进口俄能源计划。美联储宣布年内第三次维持利率决议不变，鲍威尔表示美联储目前无需急于降息。国内方面，海内外库存表现连续去库；人行行长宣布降准 0.5%，降低政策利率 0.1%，个人住房公积金贷款利率下调 0.25%。 总的来看，国际贸易方面有所恢复，市场信心持续恢复，虽然美政策表现不一致仍带来一定市场情绪波动，但整体库存表现持续去库叠加国内宏观政策支持，国内铝价仍有向好预期。 【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。