



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 2509 合约日内震荡下行，夜盘维持下行趋势，最后收于 2513 元/吨，下跌 48 元/吨，跌幅 1.87%。成交量 61.47 万手，较上一交易日有大幅下降；持仓 20.08 万手，增 14213 手；成交额 472.85 亿元，较上一交易日有大幅下降。 【重要资讯】 1、周烧碱周度开工率为 85.97%，环比增加 0.68%。 2、周烧碱国内产量为 83.51 万吨，环比增加 0.68%。 3、周国内厂库库存为 25.6 万吨，环比上涨 2.77%。 4、周折百生产成本 1800.96 元/吨，环比下降 0.09%；折百毛利润 1202.22 元/吨，环比上涨 1.04%。 【市场逻辑】 行情回顾：国内 32%液碱市场平均价为 953.91 元/吨，较上一工作日市场均价上涨 3.38 元/吨，涨幅 0.36%。国内液碱市场均价有所上涨，期现走势表现不一。山东地区市场报价有小幅上调，整体市场成交氛围表现温和。河北部分地区现货价格有小幅跟调，整体成交氛围表现稳定。行业目前供应表现相对充足，下游接货稳定。总的来说，下游非铝需求多以刚需采购为主，氧化铝市场随着价格好转，需求有向好带动，预计短期内价格持续小幅震荡上行。 【交易策略】 卖出看跌期权。

氧化铝产业链	氧化铝	震荡偏多	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约价格日内小幅弱势运行，夜盘窄幅震荡，最后收于 3111 元/吨，下跌 37 元/吨，跌幅 1.18%。成交量 216.59 万手，较上一交易日有小幅下降；持仓 47.36 万手，增 30803 手；成交额 1363.48 亿元，较上一交易日有小幅下降。 【重要资讯】 1、上周氧化铝国内工厂库存 158.547 万吨，环比下降 0.02%；市场库存 7.6 万吨，环比持平。 2、本周国内冶金级氧化铝产量 162.16 万吨，环比下降 0.96%，周开工利用率为 76.46%，下降 0.96%。 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 3198.36 元/吨，环比下降 4.04%；行业毛利润-239.07 元/吨，环比上涨 45.24%。 【市场逻辑】 行情回顾：现货市场均价 3059.85 元/吨，较上一交易日上涨 48.62 元/吨，涨幅 1.61%。几内亚突发事件持续扰动，矿石供应有减少预期，氧化铝价格高位运行。供应方面，市场开工产能始终处于低位，供应端出现缺口。几内亚矿石供应存在下降预期，同时进口矿石价格有上涨预期，企业成本增加，行业出现惜售情绪。贵州氧化铝厂现货现汇出厂成交价格 3150 元/吨。进口方面，进口市场目前活跃度表现较高，澳洲 FOB 价格为 367 美元/吨。中国 4 月氧化铝进口量 10705.49 吨，同比减少 90.12%；环比减少 4.16%。出口量 262875.89 吨，同比增加 101.62%，环比减少 11.41%。总的来说，几内亚时间仍持续发酵，氧化铝企业目前惜售情绪较浓，市场报价持续上行，预计短期内氧化铝价格震荡上行。 【交易策略】 卖出看跌期权。
--------	-----	------	--

氧化铝产业链	铝	震荡	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2507 合约震荡运行，夜盘开盘跳涨后持续小幅上行，最后收于 20185 元/吨，上涨 125 元/吨，涨幅 0.62%。成交量 18.23 万手，较上一交易日有小幅下降；持仓 51.59 万手，降 5569 手；成交额 182.85 亿元，较上一交易日有小幅下降。 【重要资讯】 1、铝土矿周产量 113 万吨，环比增加 0.53%。 2、电解铝周产量 84.09 吨，环比增加 0.02%。 3、本周行业生产成本 16894.59 元/吨，环比增加 0.6%。行业平均毛利润 3229.78 元/吨，环比增加 12.27% 4、周内工厂库存 5.3 万吨，环比下降 3.99%；周市场库存 6.194 万吨，环比下降 5.13%；周 LME 库存 39.54 万吨，环比下降 0.46%；周上期所库存 6.28 万吨，环比下降 1.6%。 【市场逻辑】 行情回顾：美联储副主席杰斐逊强调观望态度，主张在调整利率方面有耐心，叠加美国经济有下行风险，外盘铝价受到影响。4 月刚才出口数据环比有小幅减少，国内市场对于关税政策带来的影响仍多持有观望态度，叠加国内银行下调存款利率，市场情绪有所缓和。 总的来看，当前行业多空消息并存，但国内宏观政策将持续推动市场需求，国内整体市场情绪较好，预计短期内保持震荡运行。 【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。