



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 合约大幅下行，夜盘维持低位运行，最后收于 2461 元/吨，下跌 40 元/吨，跌幅 1.60%。成交量 64 万手，较上一交易日有大幅上涨；持仓 21.48 万手，增 14463 手；成交额 480.49 亿元，较上一交易日有大幅上涨。 【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 958.77 元/吨，较上一工作日市场均价持平。现货市场价格表现持稳，现货价格重心稳定。西北地区成交氛围表现较好，整体现货价格表现稳中有涨，华北地区现货也有零单报价上行，华东地区下游维持刚需采购。整体现货市场成交氛围表现尚可。主要需求为氧化铝企业采购支撑，非铝需求多以刚需采购为主。 总的来说，福建地区氯碱企业有检修情况，市场多有看涨预期，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。关注氧化铝需求供应变化，适当高位空单。

氧化铝产业链	氧化铝	震荡	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约价格震荡运行，最后收于 3103 元/吨，下跌 77 元/吨，跌幅 2.42%。成交量 214.8 万手，较上一交易日有小幅上涨；持仓 52.11 万手，增 9706 手；成交额 1366.34 亿元，较上一交易日有小幅上涨。 【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 3210.34 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨，涨幅 1.58%。现货成交价格进一步上行，市场复产预期增加。供应方面，开工情况暂时没有变化，当前市场开工率为 76.96%。由于前期行业压减产影响，目前市场可流通现货较少，成交情况仍以升水期货盘面成交为主。进口方面，海外进口氧化铝由于供应同样偏紧，市场小幅向上调整。 总的来说，目前市场供应仍有缺口存在，目前供需基本面及成本均为氧化铝提供价格支撑，关注氧化铝企业开工情况，预计短期内氧化铝价格震荡运行。 【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 合约日内震荡运行,夜盘跳空后持续上行,最后收于 20175 元/吨,上涨 10 元/吨,涨幅 0.05%。成交量 20.41 万手,较上一交易日有小幅上涨;持仓 51.79 万手,降 2136 手;成交额 205.75 亿元,较上一交易日有小幅上涨。 【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:外盘铝价再度收涨,内外盘铝价价差扩大。现货方面,国内电解铝产能利用率超 95%,但西南地区复产预期或将打破目前紧平衡状态。国内以旧换新政策依旧延续,但建筑型材消费表现疲软。库存方面,国内铝锭铝棒均表现去库,但去库速度有所放缓,LME 库存持续下行,海外现货依旧偏紧。 总的来看,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,叠加铝锭社会库存持续去库,预计短期内保持高位震荡运行。关注后续西南复产节奏,短期使得铝价有明显下行。 【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。