



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年05月30日星期五

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	震荡偏弱	<p>【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 主力合约日内价格上涨收于 2456 元/吨，下跌 12 元/吨，跌幅 0.49%，成交量 63.61 万手，较上一交易日有小幅上涨；持仓 17.64 万手，降 17080 手；成交额 467.3 亿元，较上一交易日有小幅上涨。</p> <p>【重要资讯】 1、周烧碱周度开工率为 84.61%，环比下降 1.04%。 2、周烧碱国内产量为 82.52 万吨，环比下降 0.65%。 3、周国内厂库库存为 24.48 万吨，环比下降 1.41%。 4、周折百生产成本 1800.91 元/吨，环比上涨 0.14%；折百毛利润 1266.64 元/吨，环比上涨 2.94%。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：32% 液碱均价 970.77 元/吨下跌 0.55 元/吨，现货市场价格有局部下调。山东地区液碱采购价格上涨 20 元/吨，浙江地区下游需求表现稍弱。目前下游主要受到氧化铝需求支撑，非铝需求采购表现谨慎，对市场价格形成一定压制，市场散单成交价格有一定上调。目前氯碱厂出货表现积极。 总的来说，目前氧化铝需求为价格主要支撑来源，行业多关注氧化铝 6 月用碱价格，市场观望情绪较浓，部分地区面现货价格已经处于高位，个别企业仍持有看涨心态。总体预计烧碱价格短期震荡运行。</p> <p>【交易策略】 卖出看涨期权。</p>

<p>氧化铝产业链</p>	<p>氧化铝</p>	<p>震荡</p>	<p>【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约日内窄幅震荡运行，最后收于 2962 元/吨，上涨 8 元/吨，涨幅 0.27%。成交量 64.28 万手，较上一交易日有大幅下降；持仓 45.41 万手，降 39078 手；成交额 380.36 亿元，较上一交易日有大幅下降。</p> <p>【重要资讯】 1、上周氧化铝国内工厂库存 155.41 万吨，环比下降 0.28%；市场库存 4.5 万吨，环比下降 6.25%。 2、本周国内冶金级氧化铝产量 162.12 万吨，环比增加 0.13%，周开工利用率为 75.23%，下降 1.3%。 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 3198.79 元/吨，环比上涨 0.01%；行业毛利润 93.95 元/吨，环比上涨 385.04%。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：现货市场均价 3297.29 元/吨，较上一交易日上涨 3.48 元/吨，涨幅 0.11%。增产预期下，现货价格涨幅再度收窄，期货盘面表现窄幅震荡。供应方面，开工有小幅下降，目前开工率为 75.23%。由于下游对于氧化铝产量增加预期较大，对价格形成一定压制。下游电解铝采购表现相对谨慎，节前采购氛围偏淡，整体市场活跃度有所下降。但目前现货成交价格仍多为升水成交，对盘面价格形成一定支撑。还玩氧化铝 FOB 价格维持在 363 美元/吨，近期海外现货成交转单，市场多有观望情绪。 总的来说，节后氧化铝开工情况在短期内或将对价格产生波动影响，但之前实际现货成交价格仍形成一定支撑，预计短期内氧化铝价格震荡运行。</p> <p>【交易策略】 卖出看涨期权。</p>
---------------	------------	-----------	--

氧化铝产业链	铝	震荡偏强	<p>【行情复盘】 上一交易日期货主力 2507 合约日内价格宽幅震荡，最后收于 20070 元/吨，下跌 70 元/吨，跌幅 0.35%。成交量 30.41 万手，较上一交易日有小幅上涨；持仓 51.49 万手，降 11257 手；成交额 304.93 亿元，较上一交易日有小幅上涨。</p> <p>【重要资讯】 1、铝土矿周产量 104.5 万吨，环比下降 2.34%。 2、电解铝周产量 84.13 吨，环比持平。 3、本周行业生产成本 17545.33 元/吨，环比增加 1.86%。行业平均毛利润 2754.08 元/吨，环比下降 10.12%。 4、6 月 2 日 LME 铝运行区间 2425.5-2454 美元/吨，收于 2473 美元/吨，上涨 29 美元/吨，涨幅 1.19%。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：外盘方面，美国关税政策持续变动，首先关税政策持续变动，中美贸易关税再度增加，外盘价格放假期间持续变动。美国提出稳定币法案，弱化美联储铸币权，但其 6 月到期美债仍为目前市场关注重点。国内方面，国内整体宏观仍然向好，但市场基本已完成成交。国内市场对于后续价格走势观点不一，由于国际宏观局势变化较大，节前市场采购表现平淡，现货价格下行。 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，但现货市场节前整体采购氛围表现一般，外盘铝价强势带动下，预计开盘跳涨后弱势震荡运行。</p> <p>【交易策略】 卖出看涨期权。</p>
--------	---	------	--

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。