



格林大华期货研究院证监许可【2011】1288号

2025 年 06 月 19 日星期四

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	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 主力合约日内先涨后跌，夜盘弱势运行，收于 2287 元/吨，下跌 5 元/吨，跌幅 0.22%。成交量 55.21 万手，较上一交易日有小幅上涨；持仓 27.06 万手，降 16827 手；成交额 380.12 亿元，较上一交易日有小幅上涨。 【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%。 【市场逻辑】 行情回顾：32%液碱均价 960.43 元/吨，较上日价格下跌 1.18 元/吨，跌幅 0.12%。现货价格近期持续弱势运行，整体供需基本面偏弱。若后续库存持续累积，可能压制期货价格再度下行。 总的来说，当前各地耗碱下游需求均显清淡，氧化铝接货相对温和，但氯碱企业出货存在压力，市场交易有下行趋势。 【交易策略】 高位卖出看涨期权。

氧化铝产业链	氧化铝	震荡偏空	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2509 合约日内宽幅震荡，最后收于 2910 元/吨，上涨 12 元/吨，涨幅 0.41%。成交量 55.06 万手，较上一交易日有大幅上涨；持仓 44.47 万手，增 1353 手；成交额 319.28 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 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%。 【市场逻辑】 行情回顾：现货市场均价 3224.52 元/吨，较上一交易日下跌 17.33 元/吨，跌幅 0.53%。日内现货成交表现冷清，现货报价持续低位。产能过剩与几内亚矿价松动形成双重压力。国内电解铝需求虽稳定，但新增运行产能加剧供应过剩，现货价格下行趋势明显。进口方面，澳铝 FOB 价格小幅上涨，目前澳铝 FOB 为 364 美元/吨，目前中国港口澳铝价格约为 3240 元/吨。 总的来说，现货成交活跃度偏低，预计短期内氧化铝价格维持弱势运行。 【交易策略】 卖出看涨期权。
--------	-----	------	---

氧化铝产业链	铝	震荡	【行情复盘】 上一交易日期货主力 2507 合约先涨后跌，夜盘窄幅震荡运行，最后收于 20645 元/吨，上涨 10 元/吨，涨幅 0.05%。成交量 37.33 万手，较上一交易日有大幅上涨；持仓 62.98 万手，增 27079 手；成交额 381.8 亿元，较上一交易日有大幅上涨。 【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 18 日 LME 铝运行区间 2537.5-2560.5 美元/吨，收于 2546.5 美元/吨，下跌 4 美元/吨，跌幅 0.16%。 【市场逻辑】 行情回顾：国内电解铝产能接近天花板，新增产能有限，但产能利用率维持高位。目前全国电解铝运行产能约为 4280 万吨，产能利用率为 95%左右。国内稳增长政策提振需求预期，内外盘走势分化。国内现货市场，长江综合 A00 铝锭价报 20395 元/吨，涨 50 元，市场对美联储降息预期升温支撑消费信心。市场对铝价仍持有看涨心态。但关税问题仍未落地，市场仍有波动风险。 总的来看，低库存叠加能源成本上升，短期内仍表现强势运行，关注关税变动。 【交易策略】 暂时观望。
--------	---	----	--

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。