



<p>氧化铝产业链</p>	<p>氧化铝</p>	<p>震荡偏空</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          上一交易日期货主力 2509 合约日内弱势运行，夜盘小幅回涨，最后收于 2890 元/吨，下跌 14 元/吨，跌幅 0.48%。成交量 29.8 万手，较上一交易日有大幅上下降；持仓 44.69 万手，增 2174 手；成交额 173.19 亿元，较上一交易日有大幅下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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><b>【市场逻辑】</b>          行情回顾：现货市场均价 3204.52 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨，跌幅 0.62%。日内现货成交表现冷清，现货报价继续下降。国内港口氧化铝库存降至 3.7 万吨（周降 0.12 万吨），但厂库库存仍处高位，叠加几内亚矿价松动（75 美元/吨），成本支撑减弱。全国氧化铝运行产能回升至 9065 万吨/年，周产量 167.4 万吨，供需平衡量由负转正，过剩压力加剧。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，行业产能过剩持续压制价格，预计短期内氧化铝价格维持弱势运行。</p> <p><b>【交易策略】</b>          卖出看涨期权。</p>
---------------	------------	-------------	---

氧化铝产业链	铝	震荡	<p><b>【行情复盘】</b>  上一交易日期货主力 2507 合约弱势运行，最后收于 20540 元/吨，下跌 65 元/吨，跌幅 0.32%。成交量 34.82 万手，较上一交易日有小幅下跌；持仓 64.63 万手，增 16577 手；成交额 356.59 亿元，较上一交易日有小幅下跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  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 19 日 LME 铝运行区间 2515-2549.5 美元/吨，收于 2525.5 美元/吨，下跌 21.5 美元/吨，跌幅 0.84%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  行情回顾：电解铝锭库存降至 44.9 万吨（周降 1.1 万吨），低库存支撑沪铝主力合约（2408）夜盘维持 20500 元/吨上方震荡。LME 铝库存减少 2050 吨至 34.495 万吨，但价格仍受制于美元走强（伦铝报 2546 美元/吨），若外盘跌破 2540 美元，可能拖累国内铝价。尽管新能源汽车、光伏等需求增长预期强劲（2025 年原铝消费预计 4530 万吨），但市场 71%看跌情绪升温，需警惕多头获利了结引发的急跌。  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。</p> <p><b>【交易策略】</b>  暂时观望。</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。