



格林大华期货研究院证监许可【2011】1288号

2025 年 06 月 24 日星期二

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 主力合约持续震荡偏强运行，收于 2285 元/吨，上涨 23 元/吨，涨幅 1.02%。成交量 50.84 万手，较上一交易日有小幅上涨；持仓 29.32 万手，降 4497 手；成交额 345.64 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 950.58 元/吨，较上日价格下跌 7.27 元/吨，跌幅 0.76%。全国液碱厂库库存 40.53 万吨（周增 6.07%），区域分化显著——山东累库 4.72%至 8.87 万吨，华东去库 1.7%至 22.9 万吨，西北、西南因出货受阻持续累库。液碱现货价格跌至 871 元/吨，企业利润压缩至 1800-1900 元/吨，但氯碱综合利润仍支撑高开工，山东产能利用率维持 83%。 总的来说，当前各地耗碱下游需求均显清淡，氯碱企业出货存在压力，关注下游氧化铝市场情况。预计短期内低位震荡。 【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 合约开盘跳涨后回落，后表现窄幅震荡，最后收于 2918 元/吨，上涨 11 元/吨，涨幅 0.38%。成交量 40.3 万手，较上一交易日有小幅上涨；持仓 43.03 万手，降 4632 手；成交额 234.18 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 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 3160.85 元/吨，较上一交易日下跌 16.84 元/吨，跌幅 0.53%。全国氧化铝运行产能回升至 9305 万吨/年（周增 40 万吨），开工率 82.4%，周产量 167.4 万吨，供需平衡量由负转正，过剩压力加剧。几内亚铝土矿价松动至 75 美元/吨，国内氧化铝行业平均盈利压缩至 350 元/吨，丰水期电价下调进一步削弱成本支撑。进口方面，澳铝 FOB 价格持续小幅下降，目前澳铝 FOB 为 362 美元/吨，目前中国港口澳铝价格约为 3230 元/吨。 总的来说，目前市场仍处于僵持阶段，整体成交表现偏淡，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 合约宽幅震荡运行，夜盘振幅收窄，最后收于 20445 元/吨，上涨 25 元/吨，涨幅 0.12%。成交量 39.89 万手，较上一交易日有小幅上涨；持仓 66.58 万手，增 18755 手；成交额 406.8 亿元，较上一交易日有小幅上涨。 【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 23 日 LME 铝运行区间 2545.5-2654.5 美元/吨，收于 2592 美元/吨，上涨 42.5 美元/吨，涨幅 1.67%。 【市场逻辑】 行情回顾：电解铝锭库存增至 46.2 万吨（周增 1.2 万吨），淡季需求走弱，板带、建筑铝型材开工率下滑，仅汽车、家电板块支撑消费。LME 铝库存减少 2100 吨至 34.7 万吨，外盘铝价表现上涨。国内现货成交表现偏淡，行业少量订单成交，成交表现贴水成交。 总的来看，铝锭社会库存小幅累库，市场情绪继续减弱，海外冲突持续升级，需要持续关注。预计近期现货铝价继续保持震荡运行。 【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。