

撰写人：王福辉
从业资格证号：F03123381
投资咨询从业证书号：Z0019878

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	沪铝主力合约收盘价(日,元/吨)	19,930.00	-5.00↓	氧化铝期货主力合约收盘价(日,元/吨)	2,766.00	-96.00↓
	本月-下月合约价差:沪铝(日,元/吨)	70.00	+5.00↑	本月-下月合约价差:氧化铝(日,元/吨)	4.00	+1.00↑
	主力合约持仓量:沪铝(日,手)	188,496.00	-2563.00↓	主力合约持仓量:氧化铝(日,手)	268,778.00	+53676.00↑
	LME铝注销仓单(日,吨)	168,700.00	-2000.00↓	库存:氧化铝:合计(周,万吨)	297,876.00	-12524.00↓
	LME电解铝三个月报价(日,美元/吨)	2,434.00	-3.50↓	LME铝库存(日,吨)	419,575.00	-2000.00↓
	沪铝前20名净持仓(日,手)	8,687.00	-2397.00↓	沪伦比值	8.19	+0.01↑
	沪铝上期所仓单(日,吨)	70,211.00	-2379.00↓	沪铝上期所库存(周,吨)	178,597.00	-11871.00↓
现货市场	上海有色网 A00铝(日,元/吨)	20,020.00	+70.00↑	氧化铝现货价:上海有色(日,元/吨)	2,860.00	0.00
	上海物资铝升贴水(日,元/吨)	-10.00	-10.00↓	长江有色市场A00铝(日,元/吨)	19,920.00	+130.00↑
	LME铝升贴水(日,美元/吨)	19,920.00	+130.00↑	基差:电解铝(日,元/吨)	90.00	+75.00↑
	基差:氧化铝(日,元/吨)	94.00	+96.00↑			
上游情况	西北地区预焙阳极(日,元/吨)	5,890.00	0.00	氧化铝:开工率:全国:当月值(月,%)	83.59	-3.62↓
	氧化铝产量(月,万吨)	747.52	-3.23↓	产能利用率:氧化铝:总计:当月值(月,%)	88.28	-0.25↓
	需求量:氧化铝(电解铝部分):当月值(月,万吨)	723.72	+76.70↑	供需平衡:氧化铝:当月值(月,万吨)	3.55	-17.37↓
产业情况	出口数量:氧化铝:当月值(月,万吨)	30.00	+9.00↑	氧化铝:进口数量:当月值(月,万吨)	1.12	-3.05↓
	WBMS铝供需平衡(月,万吨)	29.51	+33.55↑	电解铝社会库存(周,万吨)	61.00	-1.80↓
	原铝进口数量(月,吨)	221,820.89	+21622.20↑	电解铝总产能(月,万吨)	4,517.20	0.00
下游及应用	原铝出口数量(月,吨)	8,699.85	+5273.31↑	电解铝开工率(月,%)	97.50	+0.13↑
	铝材产量(月,万吨)	598.17	-12.49↓	出口数量:未锻轧铝及铝材(月,万吨)	51.00	+14.00↑
	铝合金产量(月,万吨)	165.50	+10.30↑	出口数量:铝合金:当月值(月,万吨)	1.82	+0.07↑
	汽车产量(月,万辆)	304.46	-45.40↓	国房景气指数(月)	93.96	+0.17↑
期权情况	历史波动率:20日:沪铝(日,%)	18.20	-0.04↓	历史波动率:40日:沪铝(日,%)	14.30	-0.01↓
	主力平值IV隐含波动率(%)	10.58	-0.0036↓	期权购沽比	0.59	-0.0205↓
行业消息	1、发改委：将加力推动既定政策落地见效，包括提振消费专项行动、用好今年国家层面5万亿元投资资金。稳就业稳经济五方面若干举措将成熟一项出台一项。我们对实现今年经济社会发展目标任务充满信心。					
	2、玉渊谭天：国新办4月28日举行的新闻发布会，清晰地传递了两条信息，对于经济运行中面临的困难与问题，我们的政策工具箱很丰富。一些既定政策和根据外部形势变化而推出的新政策，将在二季度推出。此外，做好自己的事，不只是眼下，也是长远。各方都在努力					
	3、发改委：我国将出台实施稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措；将建立实施育儿补贴制度，定向增发购车指标。常态化、敞口式做好政策预研储备。					
	4、央行：坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。单一市场、单一资产的变动，对我国外汇储备的影响总体有限。将根据国内外经济形势和金融市场运行情况，适时降准降息，创设新的结构性货币政策工具。					
	5、我国将出台实施稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。在支持就业方面，主要包括鼓励企业积极稳定就业、加大职业技能培训力度、扩大以工代赈等支持、加强就业公共服务等举措；在稳定外贸发展方面，主要包括“一业一策”“一企一策”加大支持力度、帮助出口企业规避风险、扩大服务产品出海、鼓励外资企业境内再投资等；在促进消费方面，主要包括扩大服务消费、强化失能老年人照护、推动汽车消费扩容、构建技能导向的薪酬分配制度等；在积极扩大有效投资方面，主要包括完善消费基础设施、大力提振民间投资积极性、设立新型政策性金融工具等；在营造稳定发展的良好环境方面，主要包括持续稳定和活跃资本市场、持续巩固房地产市场稳定态势、加大对实体经济的金融支持等。这些若干举措将成熟一项、出台一项。					
	6、国新办举行新闻发布会，介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况。央行副行长邹澜表示，适时降准降息，保持流动性充裕；将发挥好货币政策工具箱总量和结构双重功能，适时推出增量政策。国家发改委副主任赵辰昕表示，将加力推动既定政策落地见效，包括提振消费专项行动、用好今年国家层面5万亿元投资资金、加快设立国家创业投资引导基金等，这些政策大部分将在二季度落地。商务部副部长盛秋平表示，将设立大型成套设备出口专项信贷等支持工具，让外贸企业更有底气接单。人社部副部长俞家栋表示，我国就业政策工具箱充足，将根据形势变化及时推出。					
氧化铝观点总结	氧化铝主力合约震荡走弱，持仓量增加，现货升水，基差走强。宏观方面，发改委：将加力推动既定政策落地见效，包括提振消费专项行动、用好今年国家层面5万亿元投资资金。稳就业稳经济五方面若干举措将成熟一项出台一项。我们对实现今年经济社会发展目标任务充满信心。基本上，原材料端，几内亚雨季的临近，铝土矿或有集中发运的现象，并且随着雨季进行，发运量逐步下降。短期而言国内铝土矿港口库存及未来到港量将相对充足。氧化铝供给方面，由于氧化铝现货价格的偏低位运行，令部分氧化铝产利润情况出现倒挂，出现压产运行或者检修情况，开工率有所回落，国内产量方面预计将小幅收敛。氧化铝需求方面，电解铝厂在原料价格偏低，以及需求处偏旺季节点的当下依然能保持较好利润情况，整体生产意愿较好。氧化铝基本面对处于供给小幅收敛、需求向好的阶段。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴下方，绿柱走扩。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
电解铝观点总结	沪铝主力合约震荡走势，持仓量减少，现货升水，基差走强。国际方面，特朗普认为没有任何红线会改变关税政策。美国财长：首笔贸易协议可能最早在本周或下周达成，印度或是首批之一。国内方面，发改委：我国将出台实施稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措；将建立实施育儿补贴制度，定向增发购车指标。常态化、敞口式做好政策预研储备。基本上，电解铝供给端，国内电解铝厂复产完成，在运行产能及开工率皆保持高位运行，加之成本端略有下移，整体生产意愿较强，供给稳定。电解铝供给端，冶炼厂利润情况较好，前期部分因亏损而停产的情况已复产完成，令国内在运行产能小幅提升，国内供应量相对充足。需求端，在国际贸易环境受阻的背景下，下游铝材加工企业或将更多受益于扩内需政策的作用，由终端消费行业的发力拉动下游需求增长。库存方面，国内电解铝社会库存降库节奏继续，下游开工及需求回升，库存稳步去化。总体来看，电解铝基本面对将处于供需双增、稳步去库的阶段。期权方面，购沽比为0.59，环比-0.0205，期权市场情绪偏空，隐含波动率略降。技术上，60分钟MACD，双线位于0轴上方，绿柱收敛。操作建议，轻仓震荡交易，注意控制节奏及交易风险。					
重点关注						

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

助理研究员：

陈思嘉

期货从业资格号F03118799

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达研究瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。