

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/05/09

氧化铝价格出现上涨，引发市场关注，这究竟是反弹还是反转？

- 1.从基本面来看，当前氧化铝市场仍处于过剩格局，尽管5月8日价格上涨，但前期价格重心下移，此前现货端企稳反弹部分源于北方电解铝产区补库。目前市场依赖供给缩减来平衡供需，但周度产量数据显示供应缩减力度并不显著。而且，市场预期全年矿端供给大概率趋向宽松，几内亚矿产出速率今年快于去年，近期还有低价成交消息，成本塌陷弱化供应减量逻辑。
- 2.从技术面分析，此前氧化铝期货呈近强远弱的BACK结构，主力合约在2870--2670区间震荡。5月8日的上涨是否能打破原有震荡格局有待观察。若后续不能持续放量上涨并突破关键压力位，很可能只是反弹。
- 3.此次上涨或因短期市场情绪变化、资金炒作，以及河北文丰集团涉嫌相关项目带来供应端扰动。但在整体过剩格局和矿端供应预期宽松背景下，很难仅凭这一次上涨就判定为反转。后续需关注产能投放进度、矿价走势以及电解铝需求变化，若供应持续宽松、需求无明显改善，上涨大概率只是反弹。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	空头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	多头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	主力空增多减，利空	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	甲醇 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	主力多增空减，利多

今日A股三大指数继续收阳，尽管基本面没有什么大的消息；政策面方面，中美经贸高层会谈预计会在本周末出结果；技术上，短期依然延续震荡偏多的格局；



避险情绪短期退潮，黄金前期累计涨幅过大，获利盘较多，短期面临技术性回调。美元信用受损的大背景下，中长期上行逻辑未改。外盘黄金大幅上涨接近前高进行调整，沪金跟随回落，整体仍是震荡格局。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

5月份下游出口减量以及发运回升导致供应过剩压力较大，同时内需即将向季节性淡季转化，弱现实加大了铁矿高估值风险。技术上，今日收大阴线，高空思路不变。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下日融处于较低位置，现货产销虽有所好转，但厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术面上，今日再创新低，偏空思路不变。



进口大豆供给紧张局面快速缓解，豆类市场整体抛压升高，地储大豆溢价成交为豆一期货市场抗跌提供部分支撑。获利资金减持离场，持仓连续下降，技术上显现阶段性见顶迹象。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格。分析逻辑基于公开信息和合理假设进行分析和阐述，作者以勤勉的职业态度，力求客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者能够获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告中来源于第三方信息提供商或其他已公开信息的内容，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。虽然本公司会采取合理措施对所引用的第三方内容进行审查，但鉴于信息获取和传播的复杂性，无法绝对确保其毫无偏差。建议您在参考此类内容时保持谨慎，自行进行深入的研究和判断。

本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不作为交易依据，更不作为未来服务承诺或结果。在不同时期，因策略依据、计算方式等不同，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎！本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险，本报告不应取代投资者的独立判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）	曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）	周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）	张召举（投资咨询编号：Z0019989）	钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）
林敬伟（投资咨询编号：Z0018836）	刁志国（投资咨询编号：Z0019292）	赵 辉（投资咨询编号：Z0021669）
付 强（投资咨询编号：Z0021902）	杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）	