



美元跌势放缓，锌铝持续上行动力有限

锌:

现货方面，LME 锌现货贴水 18.20 美元/吨，前一交易日贴水 17.35 美元/吨。根据 SMM 讯，上海 0# 锌主流成交于 21810~21850 元/吨，双燕成交于 21850~21880 元/吨，进口锌 21800~21830 元/吨；0# 锌普通对 2105 合约报贴水 20 元/吨，双燕对 2105 合约报升水 10~20 元/吨，进口锌对 2105 合约贴水 30~40 元/吨；1# 锌主流成交于 21740~21780 元/吨。早间锌价维持高位运行，下游观望情绪较浓，持货商普通锌锭报价扩大贴水至对 2105 合约贴水 20~30 元/吨，对网均价基本以贴水 5~10 元/吨交易；进入第二时段，锌锭现货升水保持对 2105 合约贴水 20 元/吨。今日锌价维持高位运行，下游依然以观望为主，整体市场交投清淡。

库存方面，根据 SMM 讯，4 月 6 日，国内锌锭库存为 22.84 万吨，较此前一周减少 1.39 万吨。

观点：美元指数跌幅放缓后，昨日锌价再度进入盘整，基本上整体变化不大，供应端来看，锌精矿持续紧张，TC 的不断下行也挤压了炼厂利润，导致部分炼厂出现减产的情况大概率仍将延续，消费端来看，下游企业积极复工复产，周二国内最新的库存数据显示锌锭仍在去库，基本符合市场预期，对价格仍有支撑，但有一点需要注意的是，继春节前海外大幅交仓后，1-2 月份海外锌锭进口量也一直在增加，而且这一趋势大概率会延续，从而持续对国内市场价格形成冲击，最后造成的结果可能是去库不及预期，并限制旺季价格上涨的上限。

策略：单边：谨慎看涨。套利：买近抛远，内外反套。

风险点：1、流动性收紧快于预期。2、累库超预期。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 新能源&有色金属组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

相关研究:

强消费带动下的有色板块向上机会

2020-08-21

剖析疫情冲击对全球铅锌市场产业链的影响

2020-03-17

铝：

现货方面，LME 铝现货贴水 18.50 美元/吨，前一交易日贴水 22.50 美元/吨。根据 SMM 讯，昨日期铝当月早盘小幅探低后回升，整体中心运行 17400-17500 元/吨之间，华东现货成交贴水 50-30 元/吨，早盘交投集中 17390-17420 元/吨。持货商方面出货依旧积极，整体市场流通性充裕，下游和部分中间商按需采购为主，但仍存畏高情绪，虽然绝对价格小幅下跌，但下游观望心态并未扭转。中原（巩义）市场方面早盘市场交投集中对华东贴水 100-110 元/吨，后续随着下游入场并不积极，持货商顺势调低报价至贴水 110-120 元/吨，整体市场交投以对华东贴水 110 元/吨为主，对盘面集中贴水 140 元/吨。

库存方面，4 月 6 日，中国国内社会铝锭库存为 123.6 吨，较此前环比下降 1.5 万吨。

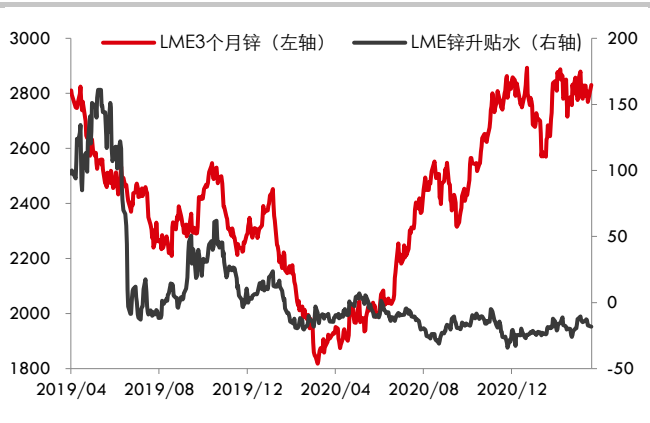
观点：本周国内最新铝锭库存 123.6 万吨，环比减少 1.5 万吨，再度去库，我们仍然维持之前的观点，随着国储抛储以及进口大幅增加，可能大大降低铝锭旺季去库的速度以及幅度，但铝作为有色中供应端受到碳中和概念影响最大的品种，事件性的冲击仍会在短期加大价格的波动，短期铝价可能经常会出现脉冲式上涨后逐渐回落的走势。整体依然以宽幅震荡为主。

策略：单边：谨慎看涨。套利：买近抛远，内外反套。

风险点：1、流动性收紧快于预期。2、累库超预期。

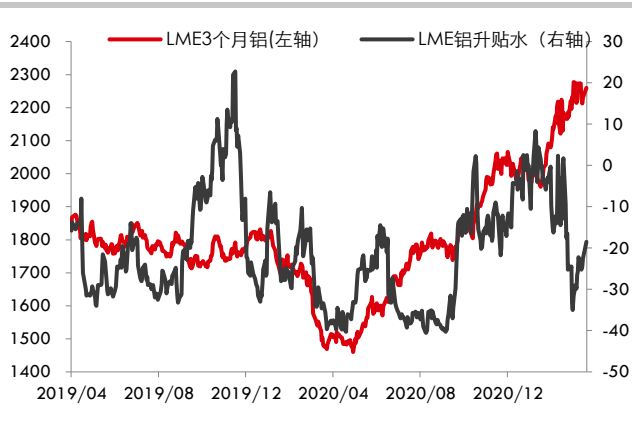
期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



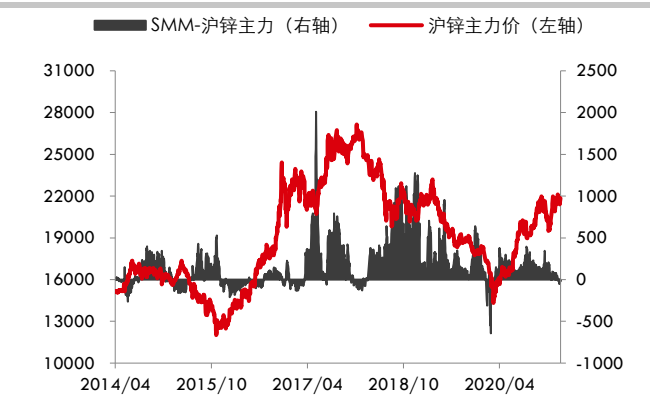
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



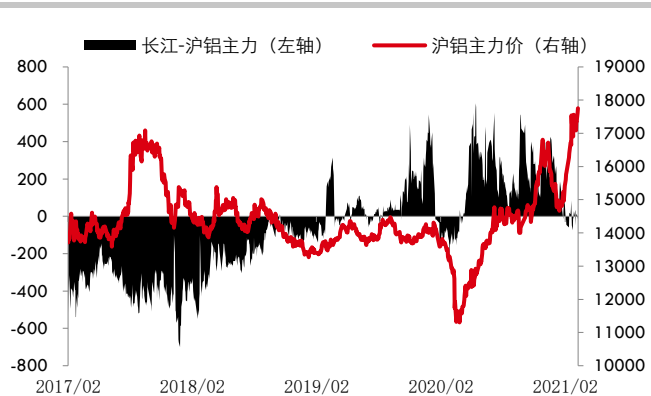
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

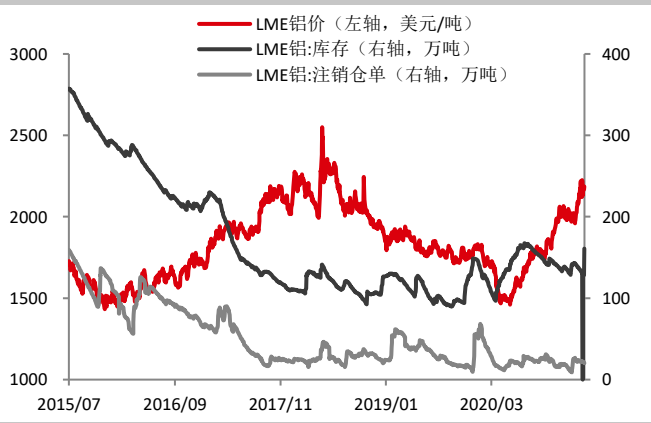
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 万吨



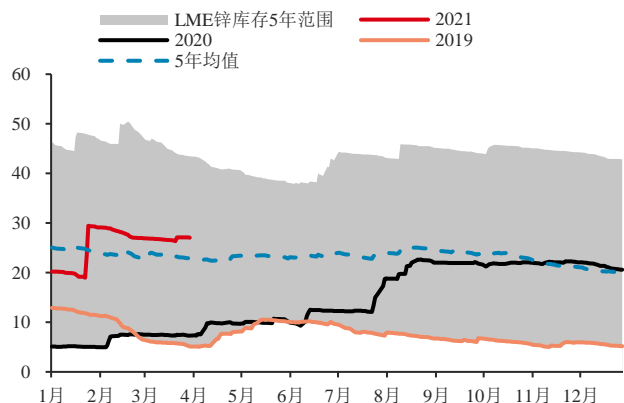
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 单位: 万吨



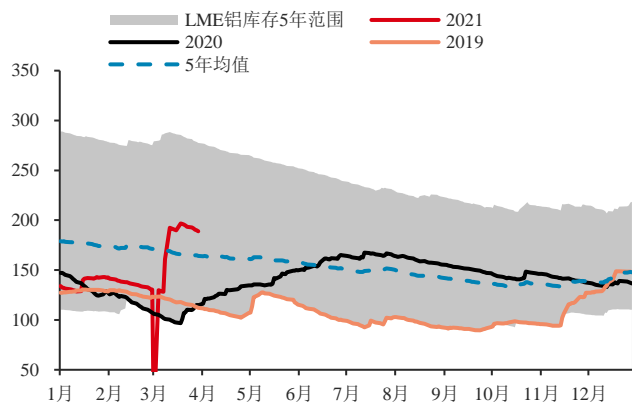
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 7: LME 锌库存季节性 单位: 万吨



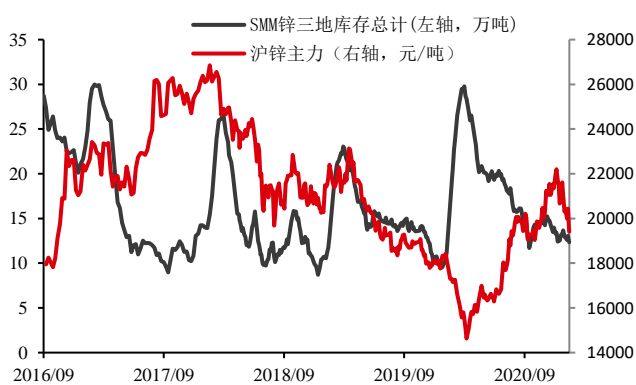
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 8: LME 铝库存季节性 单位: 万吨



数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 9: 锌社会库存 单位: 万吨



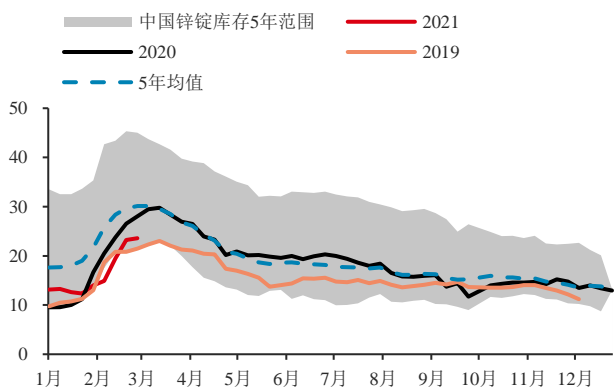
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 单位: 万吨



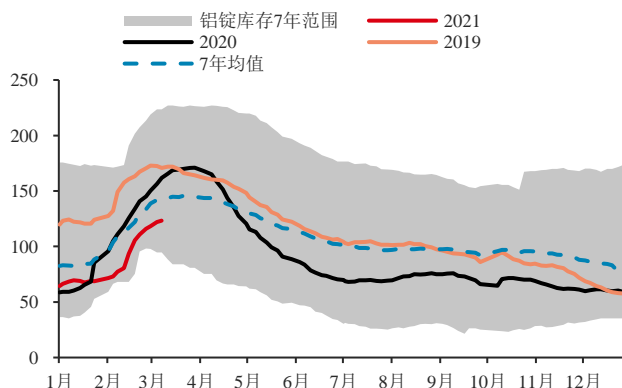
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 单位: 万吨



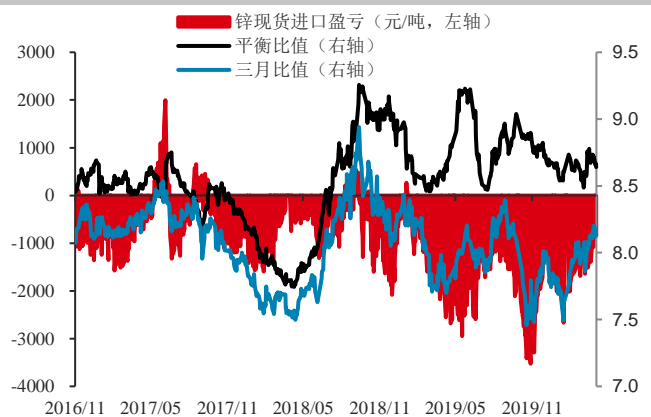
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 单位: 万吨



数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

图 13: 锌进口盈亏 单位: 元/吨



数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究院

图 14: 铝进口盈亏 单位: 元/吨



数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com