

五一节前下游备货带动锌铝价格上行

锌:

现货方面, LME 锌现货贴水 21.65 美元/吨, 前一交易日贴水 23.35 美元/吨。根据 SMM 讯, 上海 0# 锌主流成交于 21540~21590 元/吨, 双燕成交于 21580~21630 元/吨, 进口锌 21520~21570 元/吨; 0# 锌普通对 2105 合约报贴水 10 元/吨附近, 双燕对 2105 合约报升水 30 元/吨; 进口锌对 2105 合约贴水 30 元/吨; 1# 锌主流成交于 21470~21520 元/吨。锌价保持震荡, 下游昨日拿货极为清淡, 贸易间交投未有改善, 早间持货商普通锌锭报价维持对 2105 合约平水报价, 但出货压力较大, 后续持货商开始下调贴水报价至对 2105 合约贴水 10~20 元/吨, 对网均价基本以贴水 5~10 元/吨附近交易; 进入第二时段, 锌价维持震荡, 市场交投保持清淡, 锌锭现货升水保持对 2105 合约贴水 10 元/吨附近。随着锌价低位回升, 下游前期备货陆续结束, 整体采购明显转弱, 下游以观望为主。

库存方面, 4 月 15 日, LME 库存为 29.65 万吨, 较前一交易日下降 0.04 万吨。根据 SMM 讯, 4 月 12 日, 国内锌锭库存为 23.26 万吨, 较此前一周上涨 0.38 万吨。

观点: 近日美元指数走弱, 国际油价持续反弹, 给到风险资产价格上行动力, 锌价止跌反弹, 但仍未突破震荡区间。基本上近期整体变化不大, 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, 国内库存整体仍在下降阶段, 基本符合市场预期, 且随着五一节前备货需求的逐渐释放, 预计近期会对价格有较为明显的拉升。但我们依然维持之前的观点, 随着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 16.40 美元/吨，前一交易日贴水 16.50 美元/吨。根据 SMM 讯，沪铝近月自昨日下午到今日早盘连续走强，高点一度冲破 18000 元/吨，创近 10 年新高，但午前部分多头获利离场后，铝价重心再度回落至 17700-17800 元/吨附近，华东现货市场实际成交扩张至贴水 20 元/吨，集中于 17760-17770 元/吨，铝价大幅攀升再度引发部分下游观望情绪，但受库存限制，下游按需采购仍存。

中原市场方面，受绝对价格大幅上涨影响，中原现货贴水迅速扩大，实际成交对盘面贴水扩张至贴水 190-150 元/吨，较昨日贴水幅度扩张近 70 元/吨。

库存方面，4 月 15 日，LME 库存为 182.93 万吨，较此前一日下降 0.42 万吨。4 月 12 日，中国国内社会铝锭库存为 120.7 万吨，较此前一期环比下降 2.1 万吨。

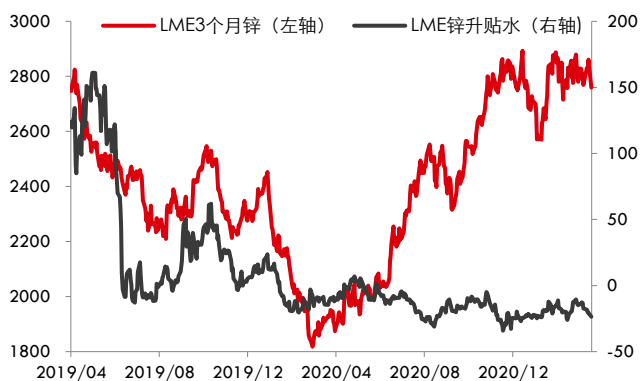
观点：昨日有色板块大涨，铝价突破前高，站上万八关口位置。我们认为得益于两点，1、宏观上美元指数下行，国际油价上涨提振金属板块。2、昨日公布的最新数据来看，国内铝锭库存 118.3 万吨，环比下降 4.5 万吨，同时，铝棒库存也下降 1.58 万吨至 16.52 万吨。旺季去库相对顺畅，提振市场信心。此外，听闻近期中铝再度开启收货模式，对铝价也形成较强的支撑。短期铝价可能持续偏强运行。

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。

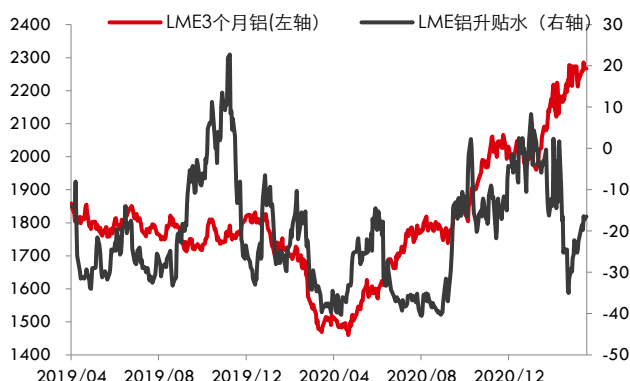
期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



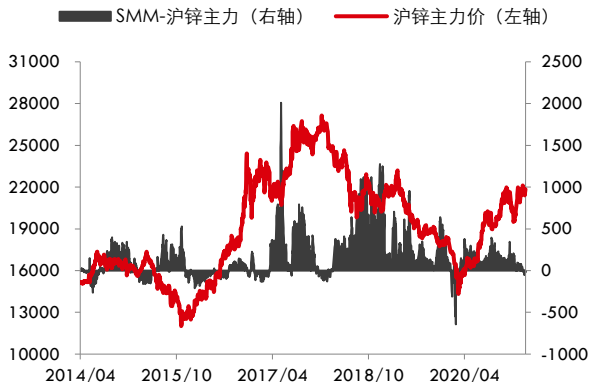
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



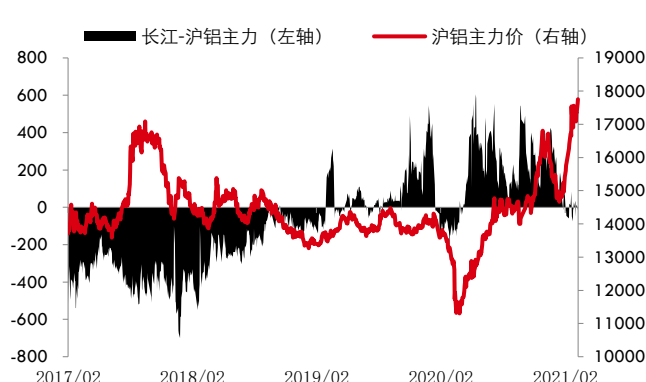
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

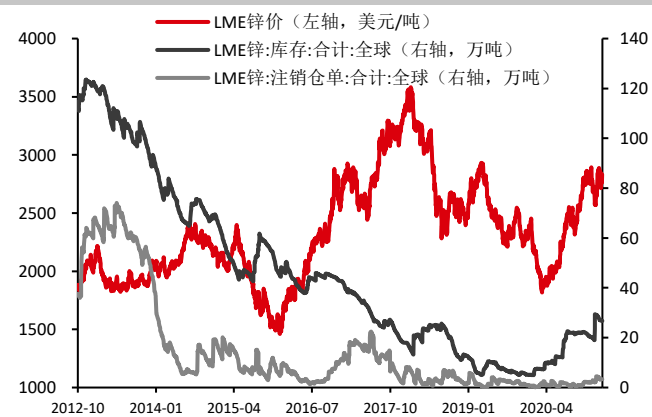
图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

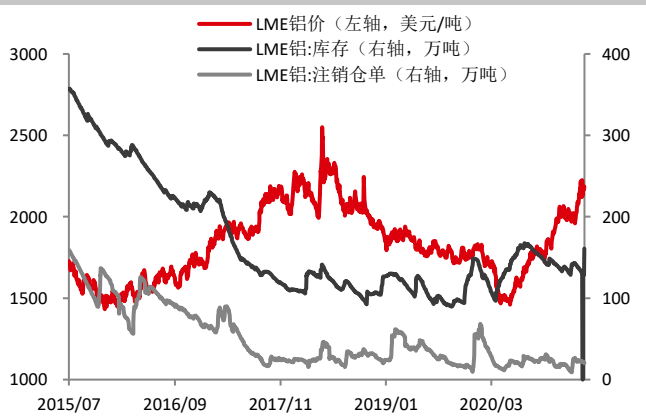
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 万吨



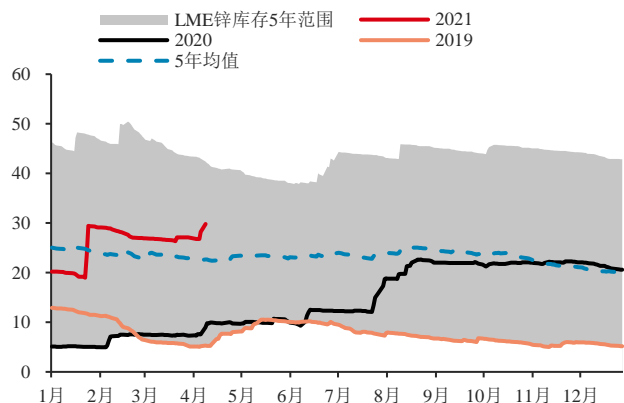
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 单位: 万吨



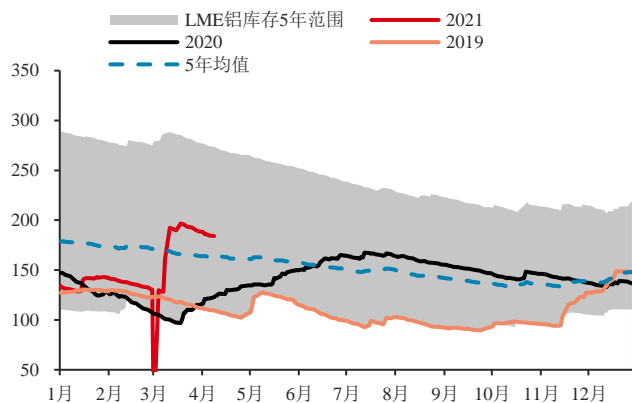
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 7: LME 锌库存季节性 单位: 万吨



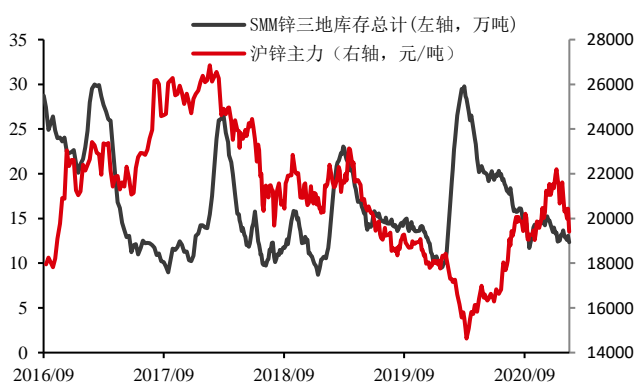
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

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



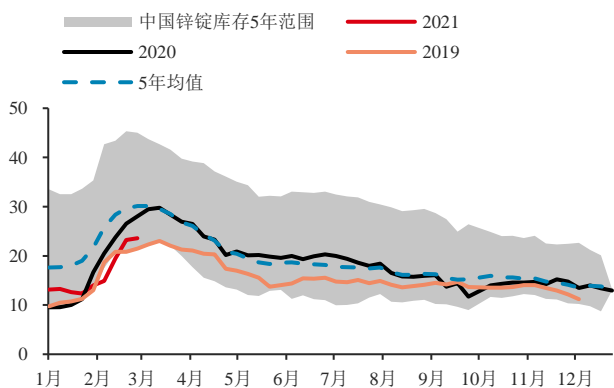
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 单位: 万吨



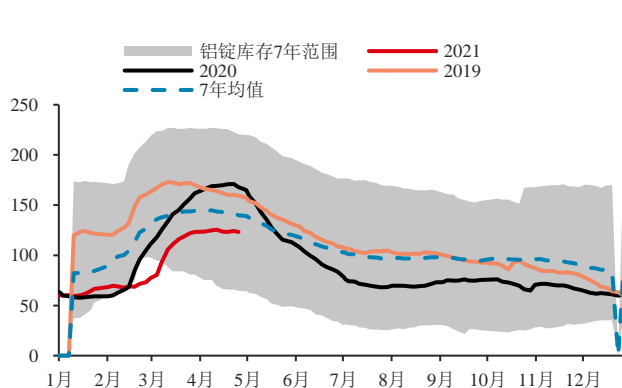
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 单位: 万吨



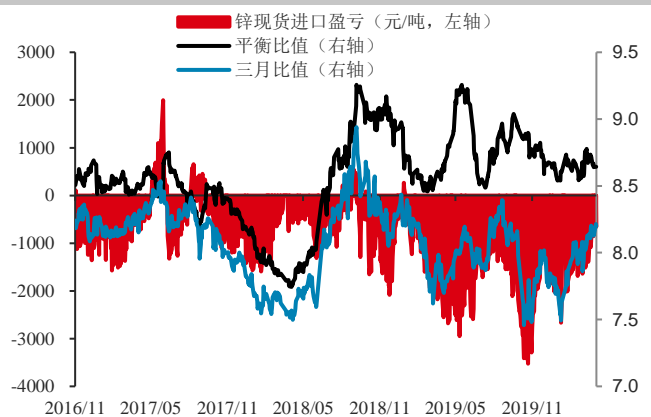
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 单位: 万吨



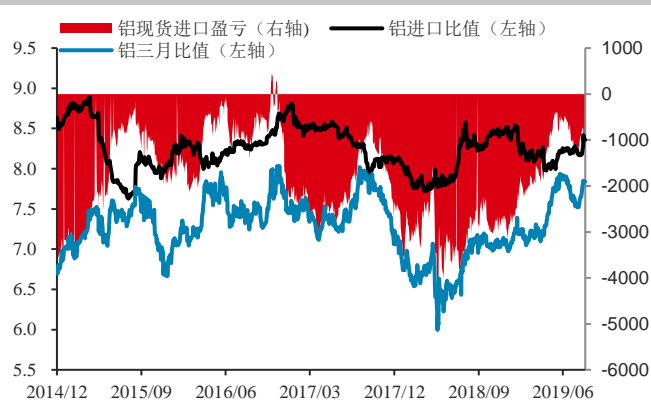
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

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