



## 节前市场做多情绪高涨，锌铝价格维持坚挺

锌:

现货方面，LME 锌现货贴水 13.50 美元/吨，前一交易日贴水 16.5 美元/吨。根据 SMM 讯，上海 0# 锌主流成交于 21690~21830 元/吨，双燕成交于 21810~21930 元/吨，进口锌 21680~21820 元/吨；0# 锌普通对 2105 合约报贴水-40~-50 元/吨附近，双燕对 2105 合约报升水 60~70 元/吨；进口锌对 2105 合约贴水-50~-60 元/吨；1# 锌主流成交于 21620~21760 元/吨。锌价反弹，下游企业保持观望。第一时段，上海主流品牌 0# 锌报在对 2105 合约贴水 40~30 元/吨左右，少量成交；进入第二时段，锌价维持震荡上行，贸易商调价出货，主流品牌 0# 报对 2105 合约贴水 40~50 元/吨左右。现货市场交投较为一般。周末社库继续去库，七地较上周五去库 1.22 万吨，录得 18.98 万吨，预计对锌价形成支撑，预计现货升水继续走弱。

库存方面，4 月 26 日，LME 库存为 29.33 万吨，较此前一日下降 0.03 万吨。根据 SMM 讯，4 月 26 日，国内锌锭库存为 18.98 万吨，较此前一周下降 2.79 万吨。

观点：昨日美元指数延续跌势，最新数据显示国内仍在正常去库，但由于海外库存整体较高，同时海外锌精矿正常放量，消费端也没有新的炒作亮点，锌价走势在有色板块中相对偏弱。基本上整体变化不大，消费端下游企业积极复工复产，对价格形成较强支撑，供应端随着 TC 小幅反弹，市场对于炼厂后市减产的预期有所下降，同时随着进口量的持续大增，可能逐渐形成后续两旺的局面，但随五一过后消费逐渐再度转淡，我们仍维持之前对于今年去库可能不及预期的判断。

策略：单边：谨慎看涨。套利：买近抛远，内外正套。

风险点：1、流动性收紧快于预期。2、去库不及预期。

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 4.75 美元/吨，前一交易日升水 0.75 美元/吨。根据 SMM 讯，期铝早盘震荡于 18300-18450 元，整体重心进一步上调，涨幅一度接近 1%，华东现货成交集中 18340-18360 元/吨，对当月期铝实时升贴水集中贴水 40-30 元/吨，整体贴水幅度较上周五扩张 20 元/吨附近。显示出虽然期铝价格走高，但现货跟涨不及的态势，一方面绝对价格偏高抑制部分下游备货力度，另一方面，周内部分地区有集中到货，现货铝锭库存去库速率放缓，对现货升贴水有一定压制。

中原（巩义）市场早盘报价集中对华东贴水 110-120 元/吨，但随着绝对价格上涨，当地持货商报价下调至贴水 130-140 元/吨，贴水顺势下调。

库存方面，4 月 26 日，LME 库存为 179.31 万吨，较前一日下跌 0.38 万吨。截至 4 月 23 日，铝锭社会库存较上周下降 5.1 万吨至 114.3 万吨。

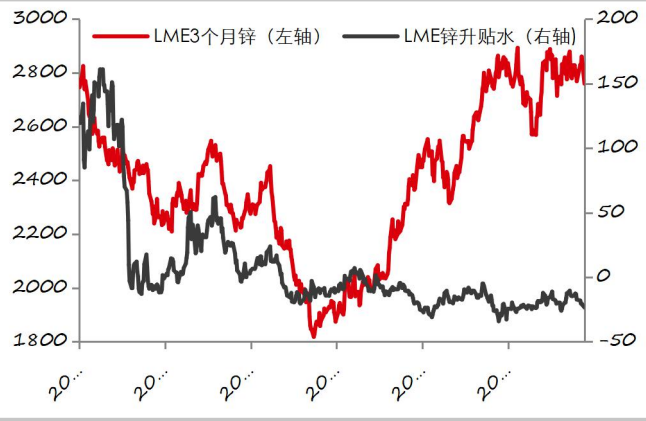
观点：国内整体依然处于供需双强的局面。供应端来看，尽管内蒙依然受到双控的影响，二季度国内新建及复产步伐加快叠加进口增加，整体供应依然有所增加，消费端来看，旺季回暖的特征还是非常明显，除了汽车板块因缺芯问题导致订单有所减少，其余板块订单逐步改善，随着五一临近，下游刚需补库，对价格仍有较强支撑。此外，之前市场再度传言新疆限产，但随后被证伪，可以预见的是，在未来很长一段时间内，碳中和限产的各种消息都将对铝价形成脉冲式的拉涨。本周需重点关注日本以及美国央行的议息会议。

策略：单边：谨慎看涨。套利：买近抛远，内外正套。

风险点：1、流动性收紧快于预期。2、去库不及预期。

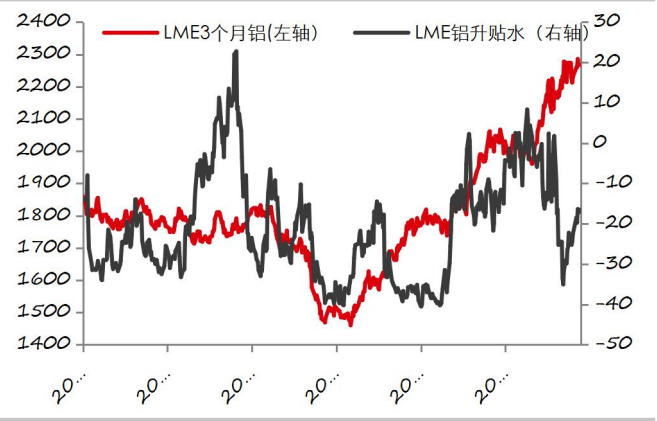
期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



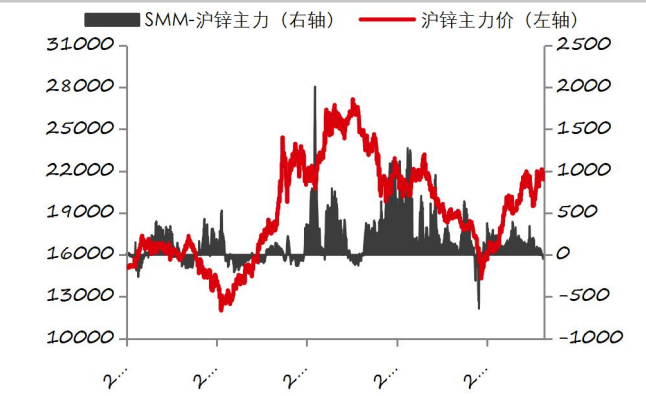
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



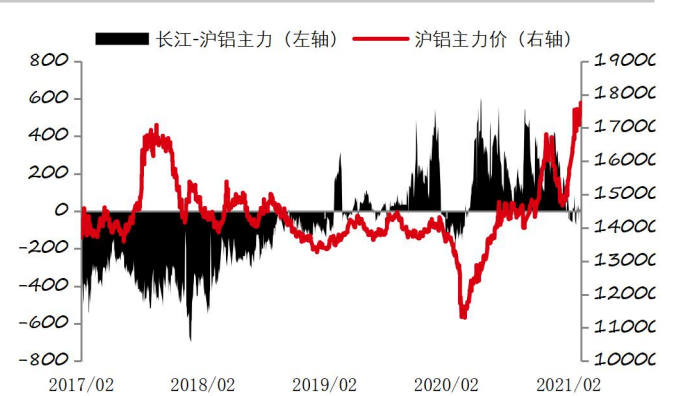
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

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

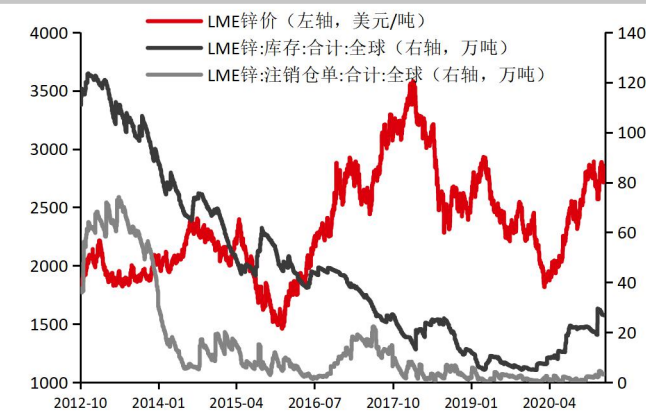
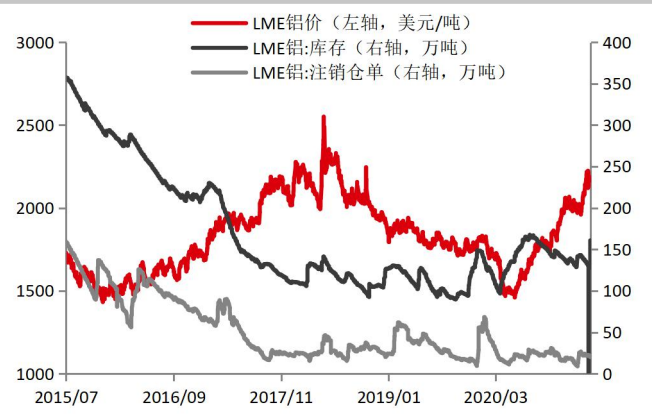
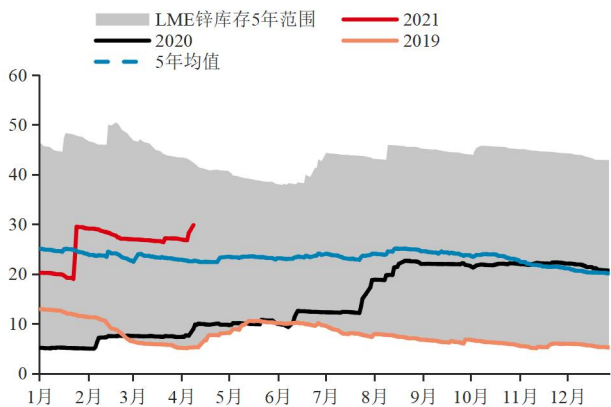


图 6: LME 铝库存 单位: 万吨



数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

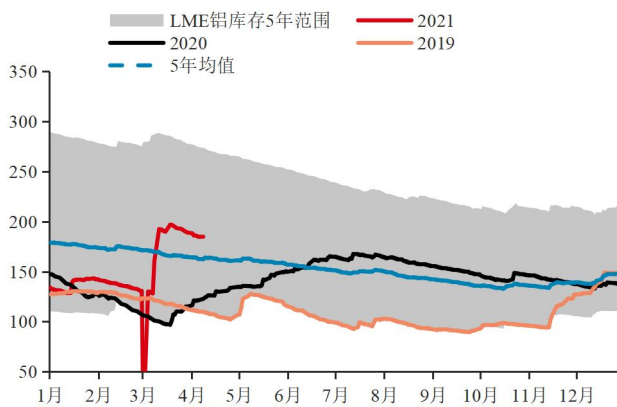
图 7: LME 锌库存季节性 单位: 万吨



数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

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



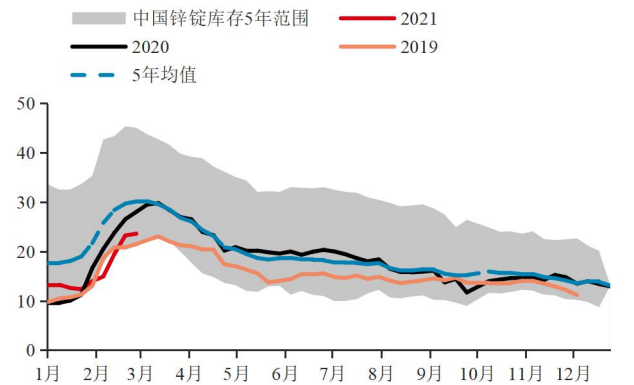
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 单位: 万吨



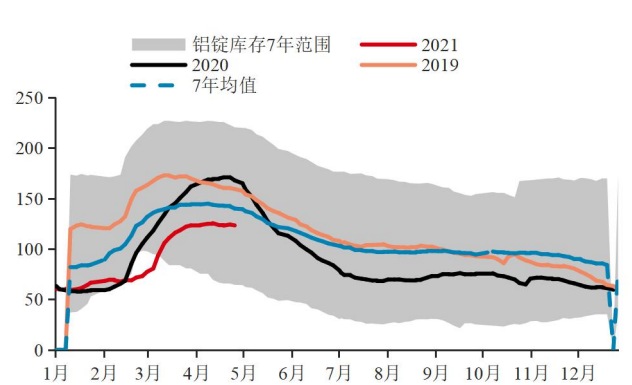
数据来源：我的有色 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 单位: 万吨



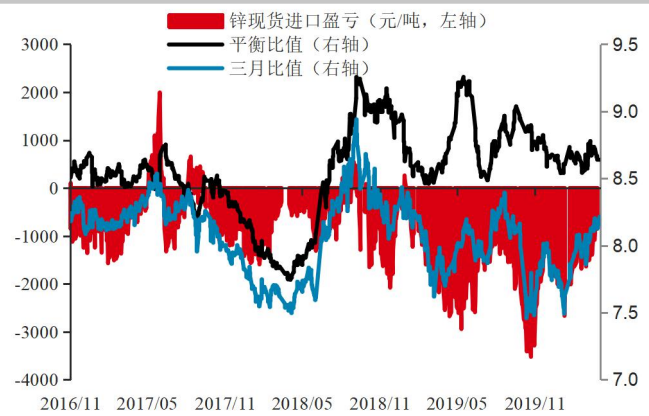
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)