

美联储鸽声嘹亮，锌铝延续强势上行

锌:

现货方面，LME 锌现货贴水 16.50 美元/吨，前一交易日贴水 18.50 美元/吨。根据 SMM 讯，上海 0# 锌主流成交于 22040~22180 元/吨，双燕成交于 22110~22250 元/吨，进口锌 22020~22170 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 20~30 元/吨；进口锌对 2105 合约贴水 60 元/吨；1# 锌主流成交于 21970~22110 元/吨。锌价保持震荡上行，下游拿货较为清淡，但今日贸易间交投非常活跃，早间持货商普通锌锭报至对 2105 合约贴水 40~50 元/吨，对网均价基本以贴水 10 元/吨，后随着贸易商开始收货，对网均价贴水逐步收窄至平水到贴水 5 元/吨，但对期货报价依然维持在贴水附近。进入第二时段，市场交投逐步清淡，市场报价则集中在 2105 合约贴水 40~50 元/吨。临近五一假期，对于没有资金利息压力的贸易商已经开始逢低收货，节后回来后关注国内现货升水能否稳中回升。

库存方面，4 月 29 日，LME 库存为 29.20 万吨，较此前一日持平。根据钢联讯，4 月 29 日，国内锌锭库存为 17.02 万吨，较此前一周下降 1.24 万吨。

观点：昨日美联储 4 月 FOMC 议息会议整体波澜不惊，延续放水政策，利好有色板块再度上行，显然目前宏观上的利好对锌价的影响更大，当然，从库存上看本周最新数据显示国内仍在正常去库，我们依旧看好锌价后市表现。从基本面上来看，近期整体变化并不显著，消费端下游企业积极复工复产，对价格形成较强支撑的同时，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增加，逐渐形成了供需两旺的局面，随五一过后消费可能逐渐转淡，可能出现去库不及预期从而限制锌价上行空间的局面。

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、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 4.90 美元/吨，前一交易日贴水 7.05 美元/吨。根据 SMM 讯，昨日沪铝早盘迎来新一轮资金进场，截至 11 时，沪铝指数增仓 15743 手至 555127 手，多头情绪不减，距离 19000 元/吨仅 200 元/吨空间，沪铝主力合约涨幅超过 2%。华东现货方面，实际成交集中 18700-18720 元/吨，对盘面贴水 50 元/吨附近，贴水小幅扩张。

中原（巩义）市场早间成交集中对华东贴水 120 元/吨，实际成交对盘面贴水 140 元/吨附近，当地贸易商成交积极，巩义去库背景下，当地现货贴水略显支撑。

库存方面，4 月 29 日，LME 库存为 183.90 万吨，较前一日上涨 5.6 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。

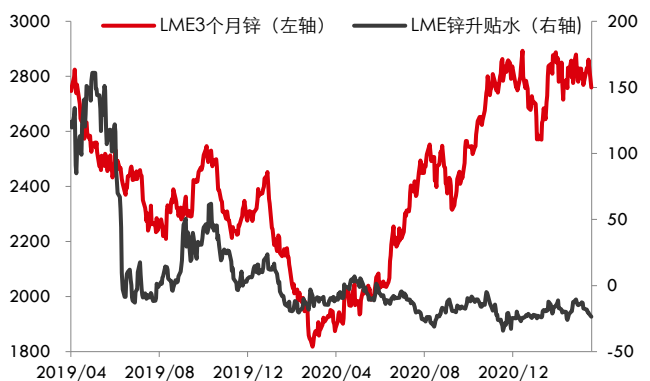
观点：受宏观利好影响，昨日铝价再度强势上行。供应端来看，尽管内蒙依然受到双控的影响，二季度国内新建及复产步伐加快叠加进口增加，整体供应依然有所增加，消费端来看，旺季回暖的特征还是非常明显，除了汽车板块因缺芯问题导致订单有所减少，其余板块订单逐步改善，五一前后，我们仍然看好铝价表现。同时，碳中和限产的各种消息再未来很长一段时间内都将对铝价形成脉冲式的拉涨。

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、去库不及预期。

期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



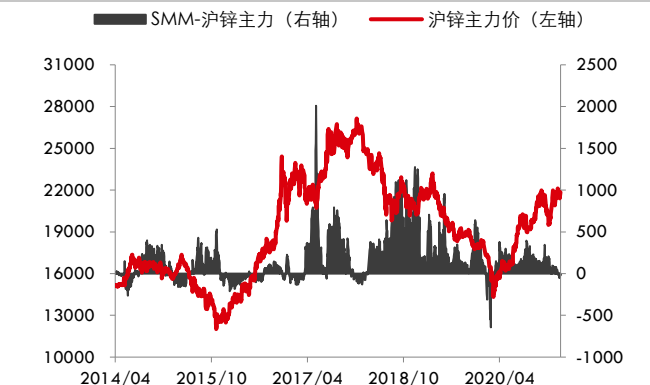
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



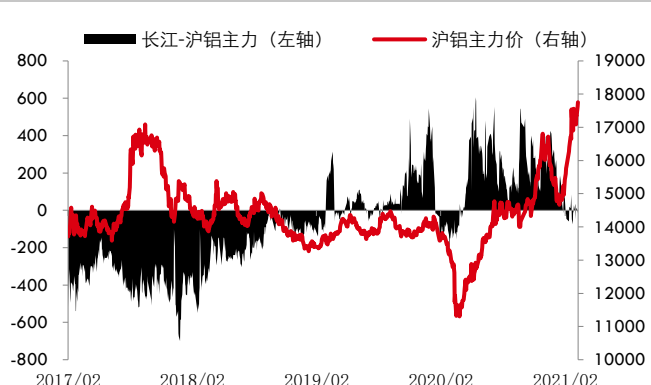
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

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

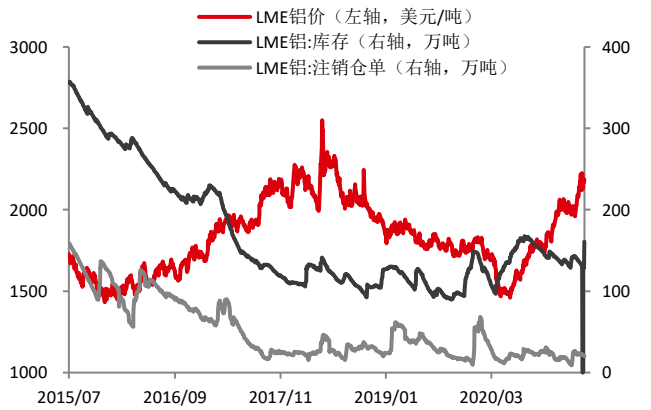
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 万吨



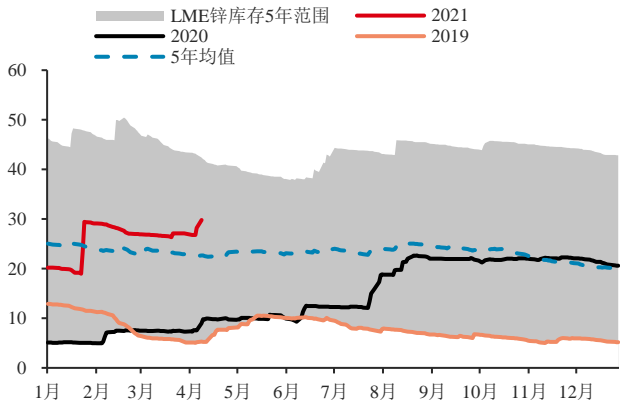
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 单位: 万吨



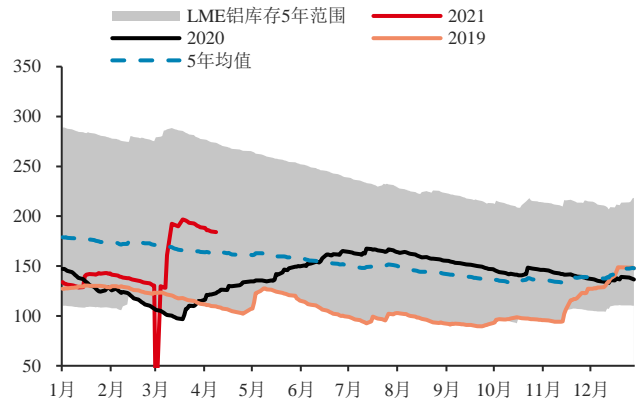
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 7: LME 锌库存季节性 单位: 万吨



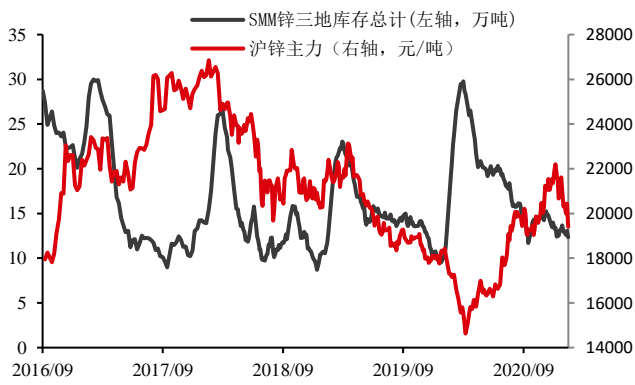
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 8: LME 铝库存季节性 单位: 万吨



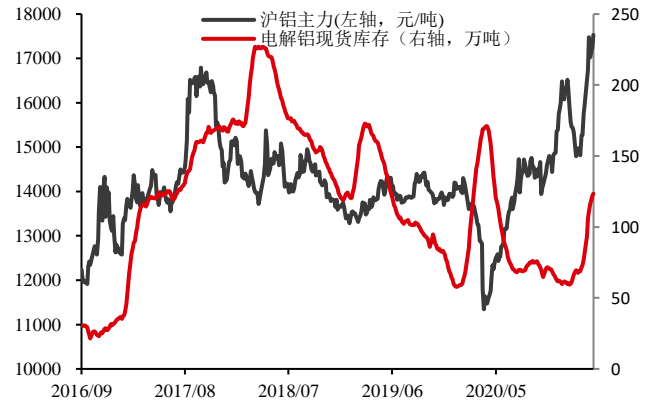
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 9: 锌社会库存 单位: 万吨



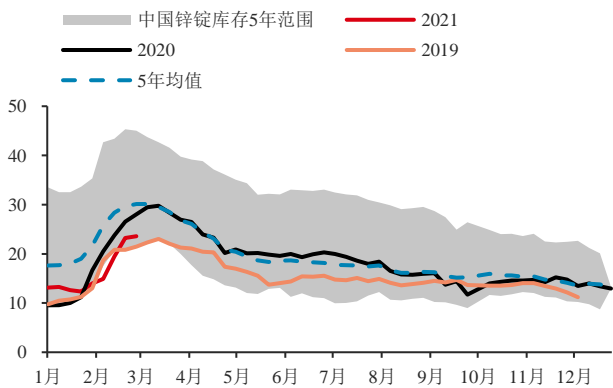
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 单位: 万吨



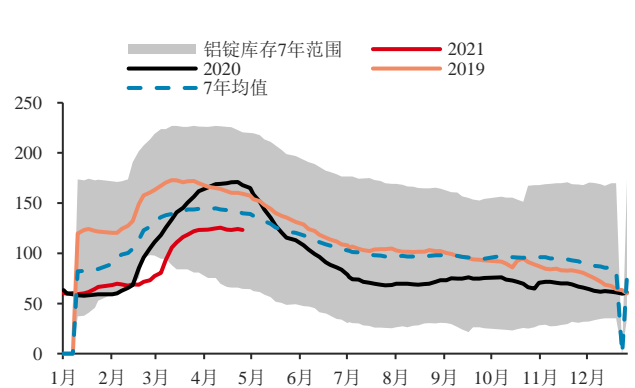
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 单位: 万吨



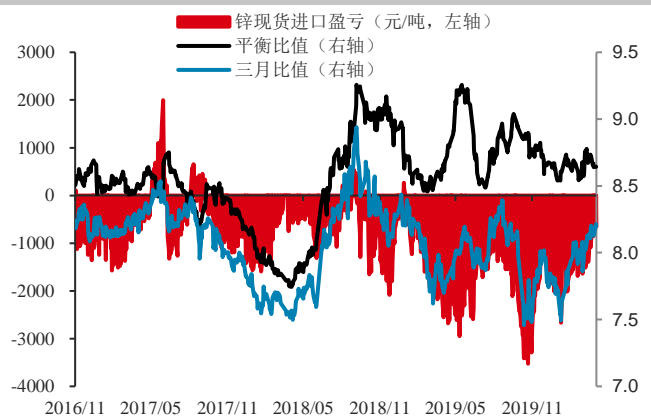
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 单位: 万吨



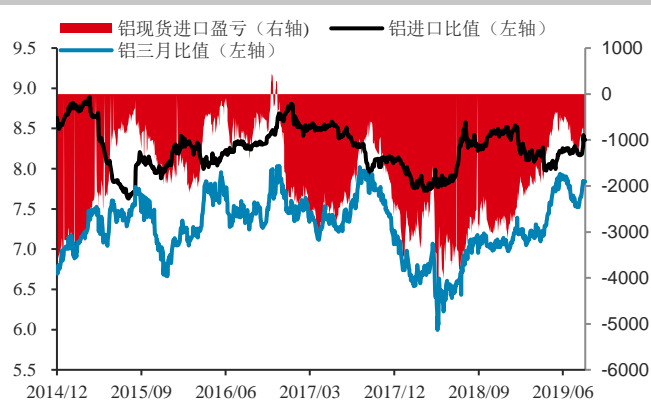
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

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