



616 国家抛储铜铝锌点评

摘要:

自6月中旬以来，关于国储抛储的传言便开始影响市场。而在6月16日国家粮食和物资储备局发布明确公告称将会对有色板块中的铜、铝、锌品种进行分批投放。

由于此次抛储将会直接抛售给有色金属加工生产企业，而观察铜、铝、锌三大有色金属品种开工率情况可以发现，多数初级或是终端企业的开工率在6至7月间呈现由2季度旺季朝着3季度消费淡季的过渡期间，而在这样的时间点选择抛储，或将使得上述有色品种在短时期内出现较为明显的供过于求的格局，可见对于控制工业品价格的决心相对较大。

在库存方面，参考往年经验，此后的两月间同样应当是自此前旺季去库由淡季累库转折时间点。并且今年由于此前有色金属诸品种价格呈现相对高企，使得下游畏高拒采的情绪较重，因此部分品种去库也并不及以往那般顺畅，而在目下抛储传闻被证实的情况下，此后去库或将更为艰难。

综上所述，在目前传统旺季朝着淡季转折的时间点，国储进行抛储操作无疑将会对于有色金属相关品种形成较为明显的打压，倘若再结合下半年全球范围内央行当下宽松货币政策导向有所改变，那么届时对于有色金属的威胁或将更加明显。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 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

国储抛储影响简述

自6月中旬以来，关于国储抛储的传言便开始影响市场。而在6月16日国家粮食和物资储备局发布明确公告称将会对有色板块中的铜、铝、锌品种进行分批投放。投放面向有色金属加工制造企业。

不过目前尚未对于抛储细节做明确描述，而针对上述品种，历年收储情况大致如下所示：

表 1: 铜品种历年收储情况

单位：万吨

时间	收储量	国储总量
2009	23.5	60-70
2013	20-30	80-90
2014	30-40	110-130
2015	20	130-150
2016	15-20	150-170
2020	25-35	180-200

资料来源：Mysteel 华泰期货研究院

表 2: 铝品种历年收储情况

单位：万吨

时间	收储量	收储总量
2008	29	29
2009	59	88
2012	16	104
2013	30	134

资料来源：Mysteel 华泰期货研究院

表 3: 锌品种历年收储情况

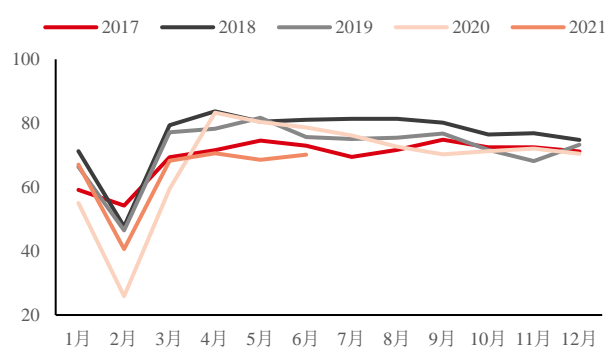
单位: 万吨

时间	收储量	国储总量
2009.01	5.9	6.1-6.2
2009.02	10	6.3-6.4
2012.11	10	29.8-31.1
2013.03	3	32.2-32.9

资料来源: SMM 华泰期货研究院

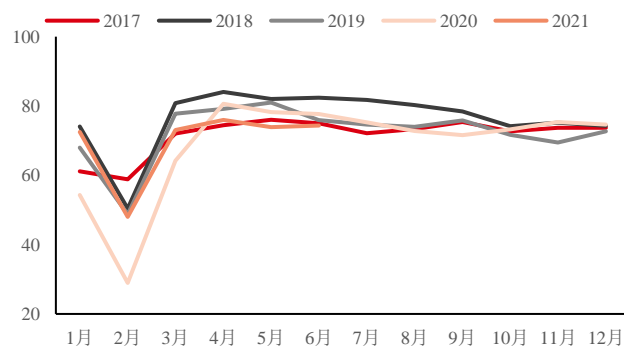
由于此次抛储将会直接抛售给有色金属加工生产企业, 而观察铜、铝、锌三大有色金属品种开工率情况可以发现, 多数初级或是终端企业的开工率在 6 至 7 月间呈现由 2 季度旺季朝着 3 季度消费淡季的过渡期间, 而在这样的时间点选择抛储, 或将使得上述有色品种在短小时内出现较为明显的供过于求的格局, 可见对于控制工业品价格的决心相对较大。

图 1: 精铜杆开工率 单位: %



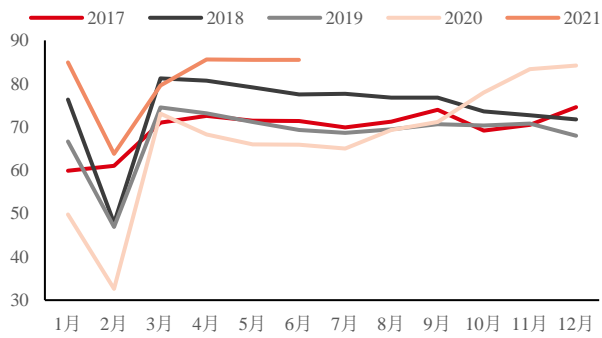
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 2: 铜材企业开工率 单位: %



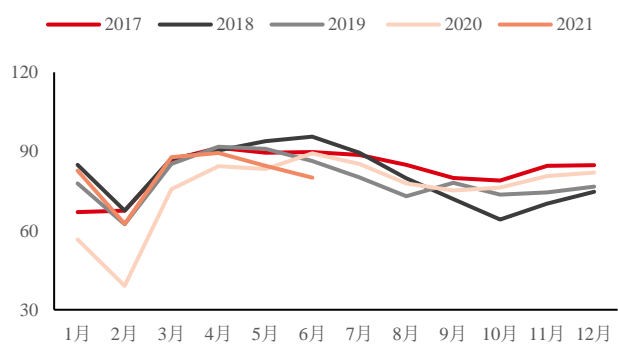
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3：铜板带箔开工率 单位：%



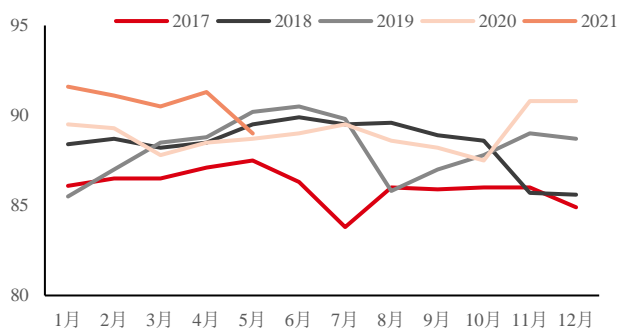
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4：铜管企业开工率 单位：%



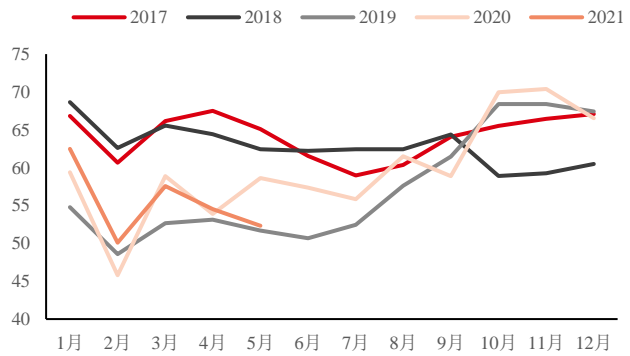
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 5：电解铝全国开工率 单位：%



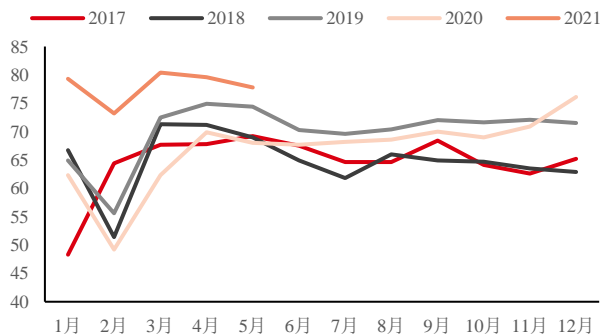
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 6：铝合金企业开工率 单位：%



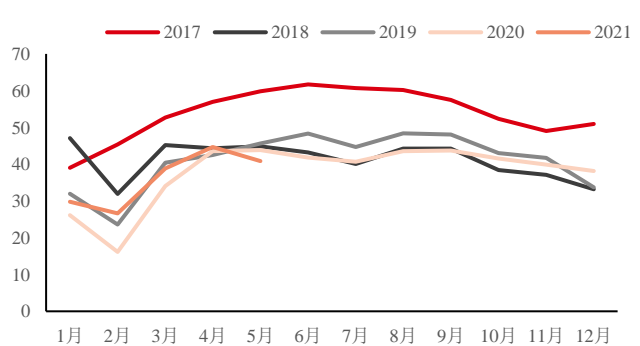
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 7：铝板带开工率 单位：%



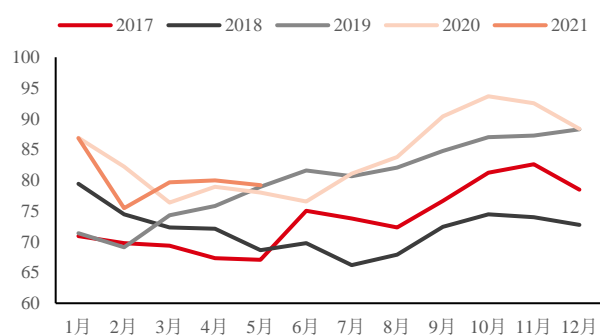
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8：铝线缆开工率 单位：%



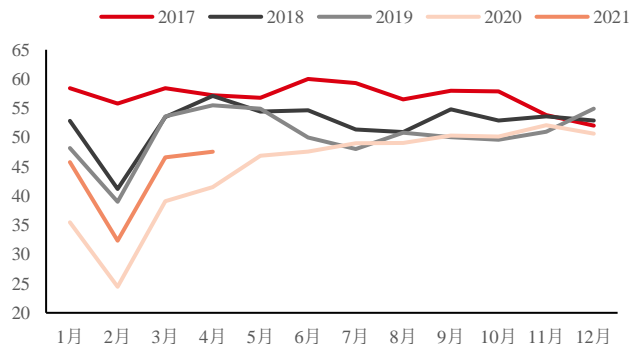
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 9：精炼锌开工率 单位：%



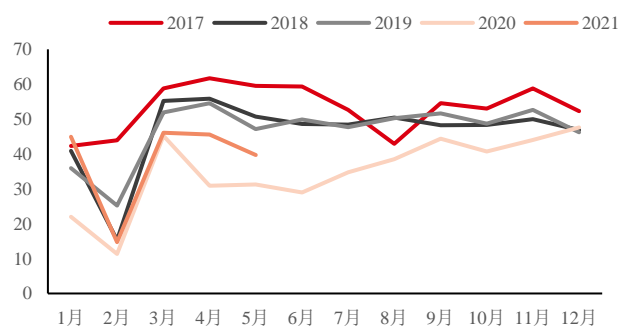
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 10：氧化锌开工率 单位：%



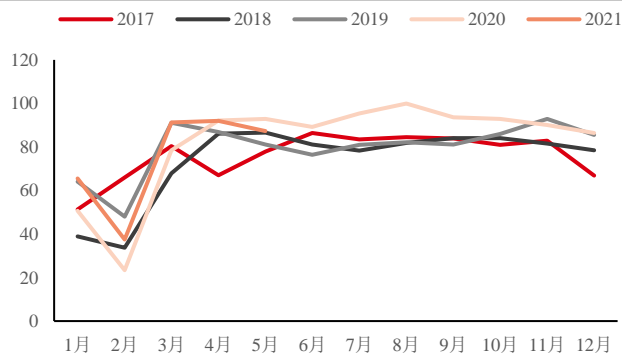
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 11：压铸锌合金开工率 单位：%



数据来源：SMM 华泰期货研究院

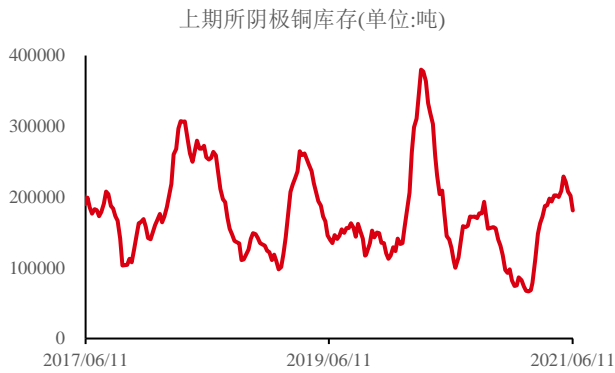
图 12：镀锌开工率 单位：%



数据来源：SMM 华泰期货研究院

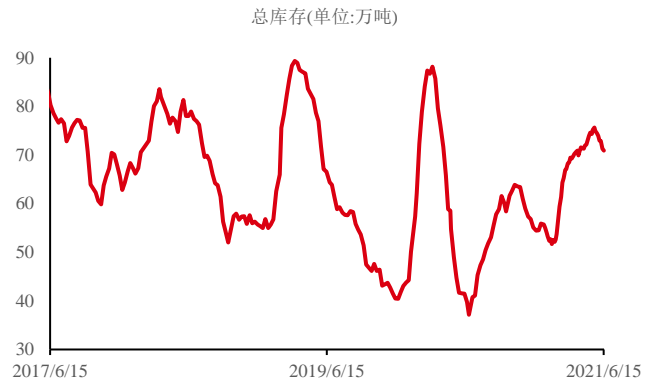
在库存方面，参考往年经验，此后的两月间同样应当是自此前旺季去库由淡季累库转折时间点。并且今年由于此前有色金属诸品种价格呈现相对高企，使得下游畏高拒采的情绪较重，因此部分品种去库也并不及以往那般顺畅，而在目下抛储传闻被证实的情况下，此后去库或将更为艰难。

图 13: 上期所阴极铜库存 单位: 吨



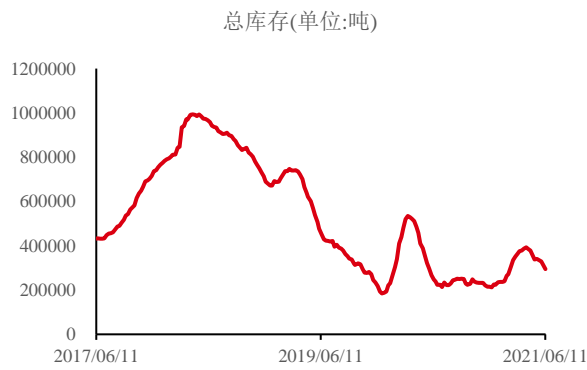
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 铜国内社会库存 单位: 万吨



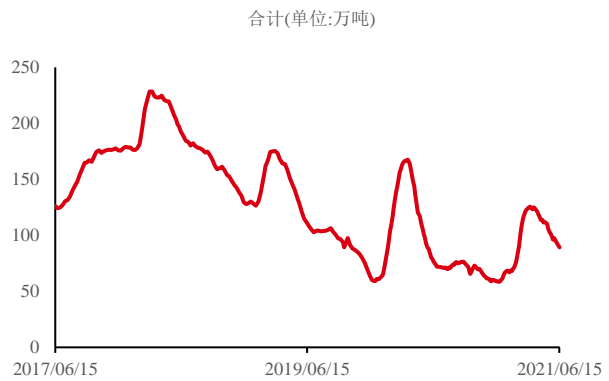
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 15: 上期所电解铝总库存 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 国内电解铝社会库存 单位: 万吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17: 上期所锌库存 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 18: 锌三地库存 单位: 万吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

综上所述，在目前传统旺季朝着淡季转折的时间点，国储进行抛储操作无疑将会对于有色金属相关品种形成较为明显的打压，倘若再结合下半年全球范围内央行当下宽松货币政策导向有所改变，那么届时对于有色金属的威胁或将更加明显。

● 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