

抛储靴子落地，锌铝承压下行

锌:

现货方面，LME 锌现货贴水 15.00 美元/吨，前一交易日贴水 16.75 美元/吨。根据 SMM 讯，上海 0# 锌主流成交于 22690~22860 元/吨，双燕成交于 22790~22970 元/吨，进口锌 22680~22850 元/吨；0# 锌普通对 2107 合约报升水 80~90 元/吨，双燕对 2107 合约报升水 180~200 元/吨；进口锌对 2107 合约升水 70~80 元/吨；1# 锌主流成交于 22620~22790 元/吨。锌价早盘上行，贸易环节交投表现平平，且高价下游企业接受意愿较差，早间持货商普通锌锭报至对 2107 合约报升水 80~90 元/吨，对 SMM 网均价基本平水到贴水 5 元/吨。进入第二时段，市场交投仍清淡，市场报价基本在对 2107 合约升水 80~85 元/吨。整体看，节后贸易交投清淡，下游低价备货一般，整体现货交易表现一般。

库存方面，6 月 16 日，LME 库存为 26.753 万吨，较此前一日下降 0.21 万吨。根据 SMM 讯，6 月 15 日，国内锌锭库存为 13.21 万吨，较此前一周下降 1.06 万吨。

观点：昨日国储正式发文宣布抛储，锌价承压下行，同时近期市场始终笼罩在美联储货币政策转向预期以及国内各部门多次喊话打击投机炒作行为的阴霾之中，即使最新锌社会库存显示仍在旺季去库，依然难改锌价震荡走势。基本上，消费端目前已经临近旺季尾声，虽然下游仍有刚需补库，但供应端云南、广东等地区限电影响陆续消退，同时上半年进口量的增加起到了一定补充作用，Q2 去库不及预期。价格方面，虽然市场对于未来宏观的走势分化持续加剧，但宏观拐点依然未到，同时后续抛储数量仍未公布，不确定性依然较大，单边建议先以观望为主。

策略：单边：中性。套利：暂缓。

风险点：1、流动性收紧快于预期。2、消费大幅下滑。

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 4.25 美元/吨，前一交易日升水 15.75 美元/吨。沪铝当月在隔夜夜盘大幅下挫后，午前成交重心向上收复，但整体重心仍较昨日下跌超过 2% 至 19100 元/吨附近，华东现货成交集中 19100-19120 元/吨，对盘面升水 10-30 元/吨，绝对价格大幅下挫后，持货商挺价出货为主。

沪铝当月换月至 2107 合约，盘面午前成交逐渐下移至 18800 元/吨以下，华东现货成交集中 18820-18840 元/吨，对盘面维持平水至升水 20 元/吨，中间商出货积极。受此前部分锁单进口货源到港影响，今日市场流通进口货源增加，主流报价集中对 SMMA00 铝价贴水 30-50 元/吨。进口货源补充一定程度上增加了华东区域现货铝锭流通性，对实际现货的升水产生一定压力。

中原（巩义）市场交投偏淡，实际成交对华东贴水下移至贴水 50 元/吨，相对于前期升水格局，当前受绝对价格高企影响，下游采购趋于谨慎。

库存方面，截止 6 月 15 日，LME 库存为 162.72 万吨，较前一交易日下降 1.30 万吨。截至 6 月 15 日，铝锭社会库存较上周下降 2.5 万吨至 89.4 万吨。

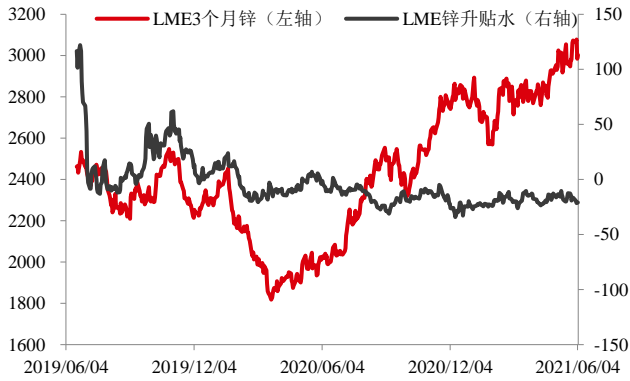
观点：同样受到抛储靴子落地影响，铝价近期持续承压。虽然最新公布的库存数据显示去库趋势仍然延续，但基本上依然喜忧参半，供应端上周环保督查组进驻贵州，当地电解铝厂预计停产 10 万吨产能，但云南地区随着雨季来临限电影响正在消退，消费端目前处于传统旺季尾部，下游仍有刚需补库。价格方面，目前宏观以及资金面对铝价影响显然更大，同时基本上对价格仍有支撑，铝价宽幅震荡，单边上短期建议以观望为主。值得警惕的是，长期来看，在未来很长一段时期内，碳中和限产的各种消息可能仍将对铝价形成脉冲式的拉涨。

策略：单边：中性。套利：暂缓。

风险点：1、流动性收紧快于预期。2、消费大幅下滑。

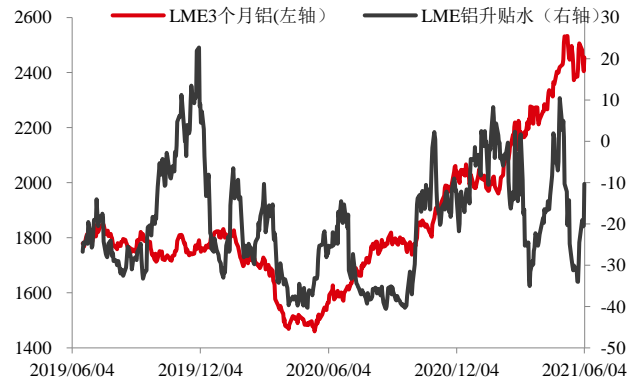
期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



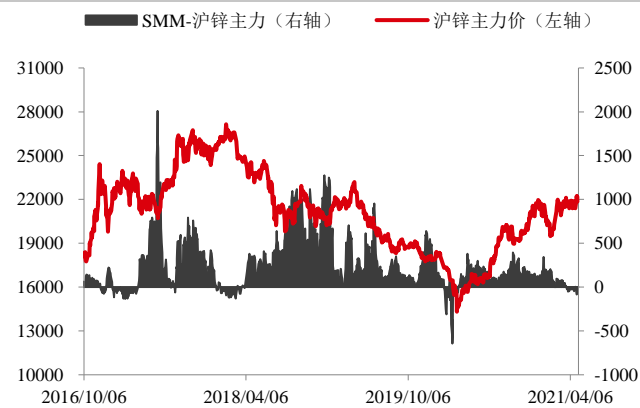
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



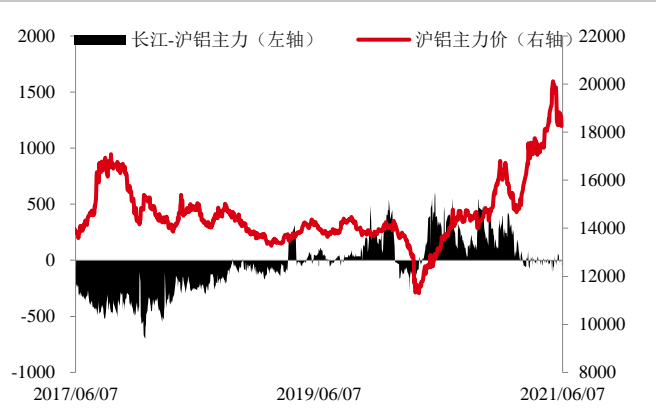
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

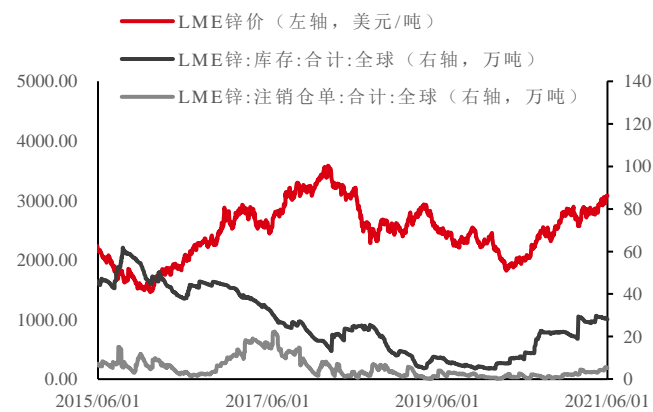
图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

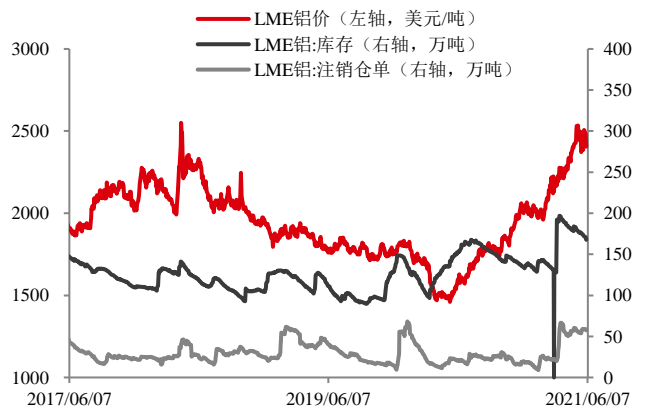
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 万吨



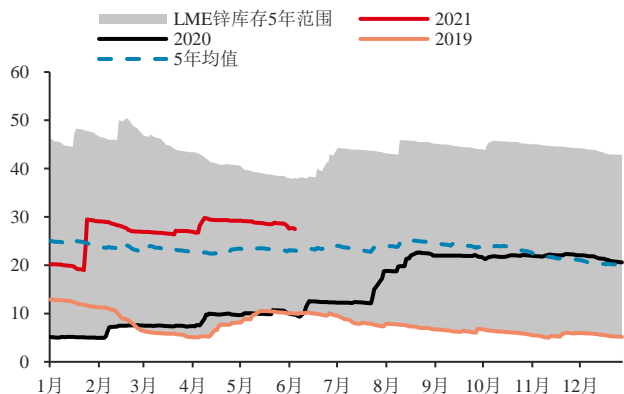
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 单位: 万吨



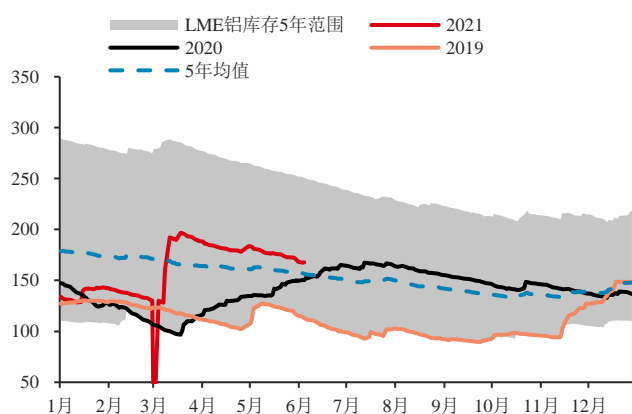
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

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



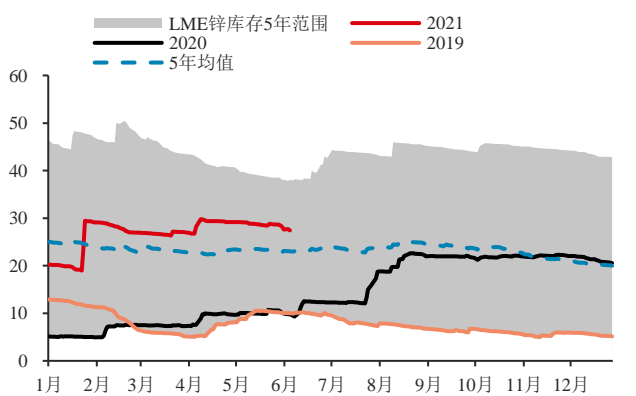
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 单位: 万吨



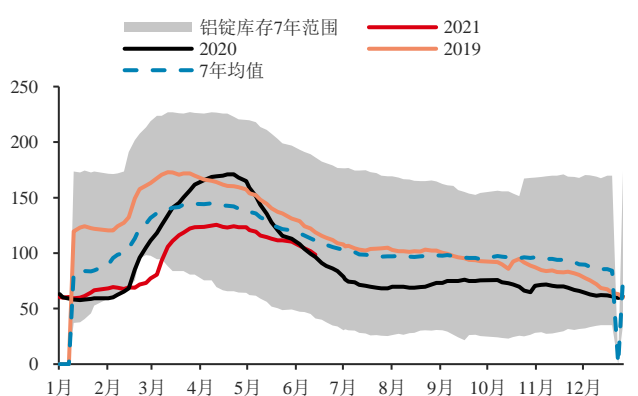
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 单位: 万吨



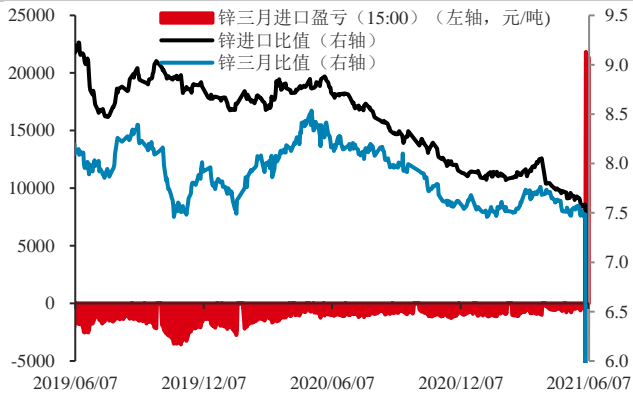
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 单位: 万吨



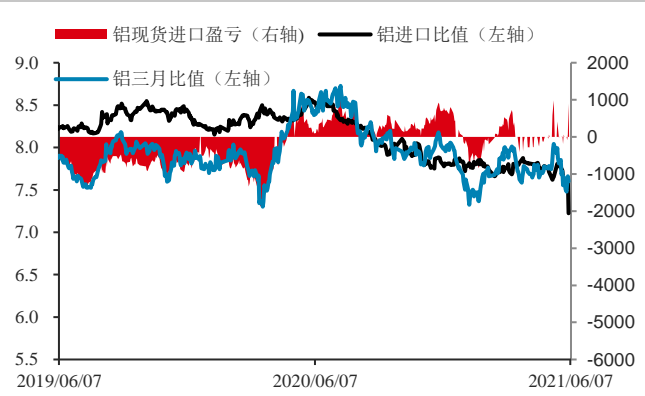
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

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