

河南暴雨影响有限，锌铝偏弱震荡

锌：

现货方面，LME 锌现货贴水 19.25 美元/吨，前一交易日贴水 15.25 美元/吨。根据 SMM 讯，上海 0# 锌主流成交于 22450~22580 元/吨，双燕成交于 22460~22590 元/吨；0# 锌普通对 2108 合约报升水 170~180 元/吨左右，双燕对 2108 合约报升水 180~190 元/吨；进口 0# 锌成交于 22440~22570 元/吨，1# 锌主流成交于 22380~22510 元/吨。锌价今日开盘走弱，市场已有抛储传闻下，贸易商接货意愿走弱，仅维持长单需求，早间持货商普通锌锭报至对 2108 约报升水 170~180 元/吨，均价报至平水附近。进入第二时段，锌价维持低位震荡，市场报价保持对 2108 合约升水 170 元/吨。整体看，市场出货为主，部分持货商担忧抛储消息落地，调价甩货；下游方面，本周抛储货持续到货下，下游企业接货意愿较差，整体看，市场成交清淡。

库存方面，7 月 21 日，LME 库存为 24.76 万吨，较此前一日下降 0.03 万吨。根据 SMM 讯，7 月 19 日，国内锌锭库存为 11.69 万吨，较此前一周上涨 0.51 万吨。

观点：近日河南郑州突发暴雨，但对锌产业链影响有限，昨日锌价震荡下行，基本上整体变化不大，消费淡季下游需求边际走弱，供应端产量依然维持高位。最新公布的库存数据显示锌锭仍在去库但幅度已经大降，同时昨日公布了第二轮抛储方案加强了政府稳定价格的决心，市场观望情绪依然浓厚。价格方面，虽然基本面预期边际走弱，但目前国内绝对库存仍处于历史低位，同时宏观流动性拐点并未正式来临，短期建议仍以观望为主，跨品种套利中仍以空头配置为主。

策略：单边：中性。套利：内外正套。

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

铝:

现货方面，LME 铝现货贴水 15.80 美元/吨，前一交易日贴水 20.50 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。

变异病毒引发经济复苏担忧，美再放收缩流动性意愿，欧美股市大幅回撤，美元指数走强施压伦铝，沪铝在此批抛储利空消息下，隔夜跳空低开，多头集中离场态势下，沪铝早盘一度跌破 19000 元/吨，华东现货成交集中贴水 30-10 元/吨，成交价格集中 19020-19060 元/吨。

早间传出河南地区强降雨引发上下游铝企业生产受限，当地现货成交活跃度下滑，部分趋于运输受阻，中原（巩义）当地实际成交集中对当月贴水 110 元/吨附近。

库存方面，截止 7 月 21 日，LME 库存为 143.41 万吨，较前一交易日下降 0.62 万吨。截至 7 月 19 日，铝锭社会库存较上周下降 0.3 万吨至 82.90 万吨。

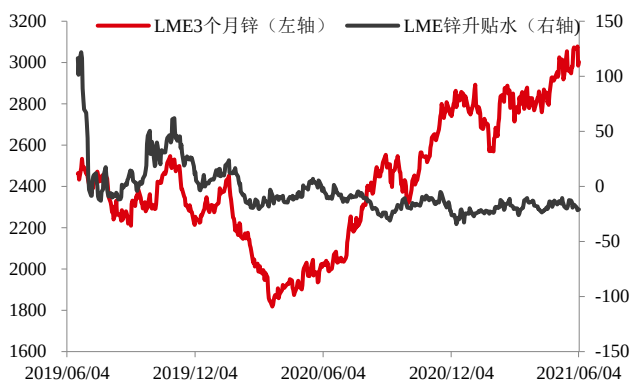
观点：截至昨日，郑州暴雨对铝产业链影响也较为有限，本周最新公布的库存数据与上周基本持平。基本面整体变化不大，供应端云南地区部分前期生产受限的炼厂准备着手复产，消费端淡季下游需求边际走弱。价格方面，由于铝的供需两端在未来很长一段时间仍将受益于“碳中和”概念影响，在跨品种套利策略中仍建议以多头思路对待，单边上由于近期宏观不确定性依然高企，而有色板块整体受到宏观影响较多，不确定性依然较高，短期仍建议以观望为主。

策略：单边：中性。套利：内外正套。

风险点：1、流动性收紧快于预期。2、消费大幅下滑。

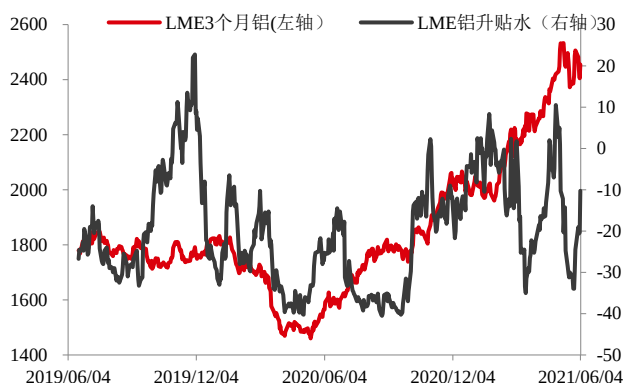
期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



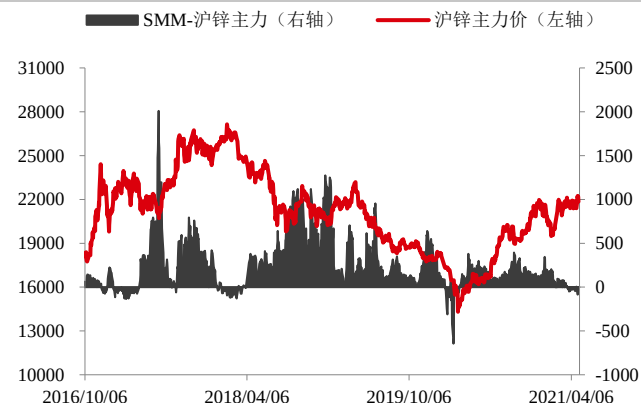
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



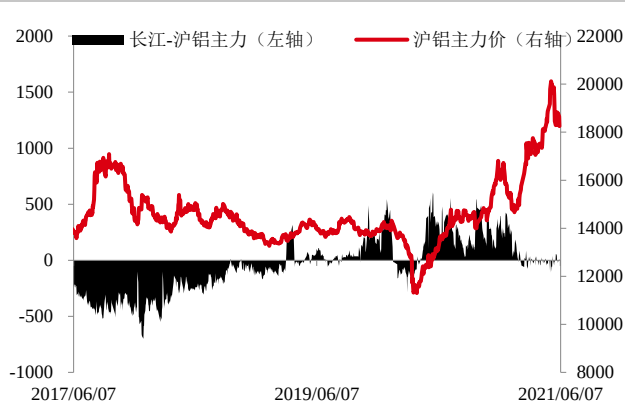
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

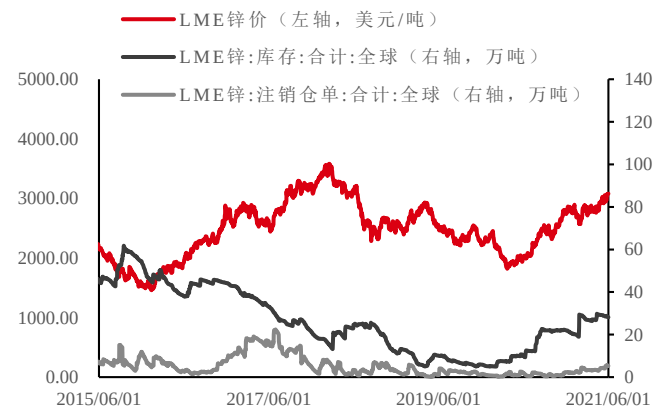
图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

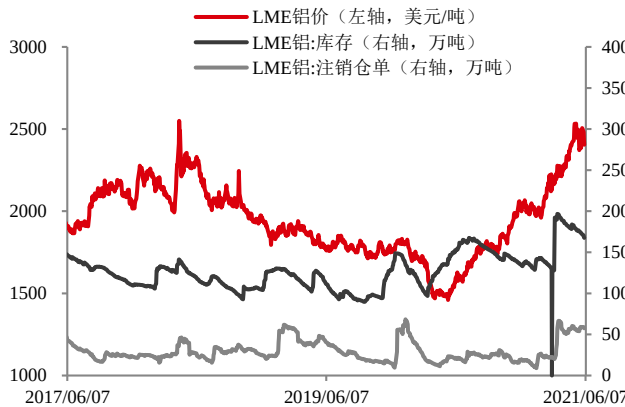
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 万吨



数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

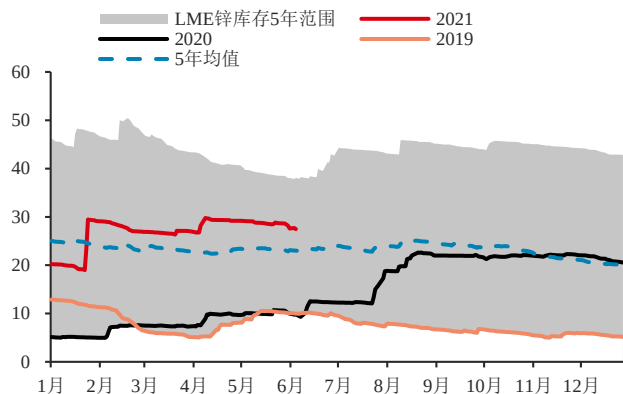
图 6: LME 铝库存 单位: 万吨



数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 7: LME 锌库存季节性

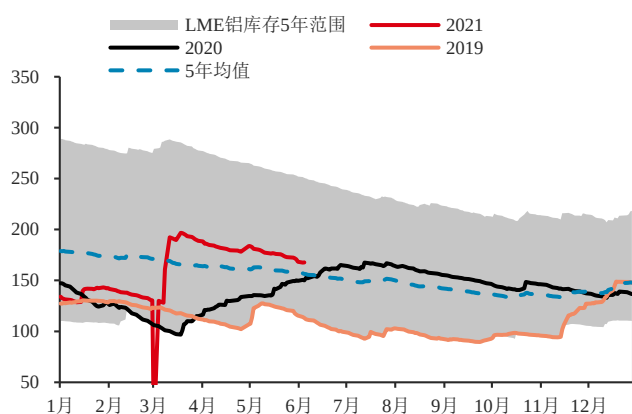
单位: 万吨



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

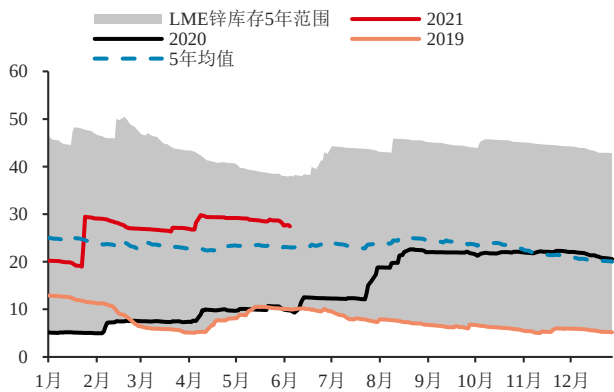
单位: 万吨



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

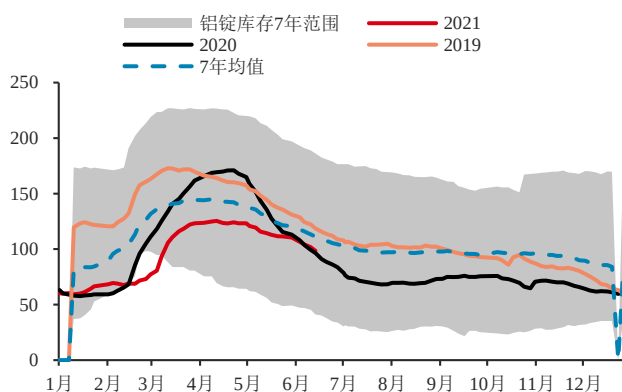
单位: 万吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

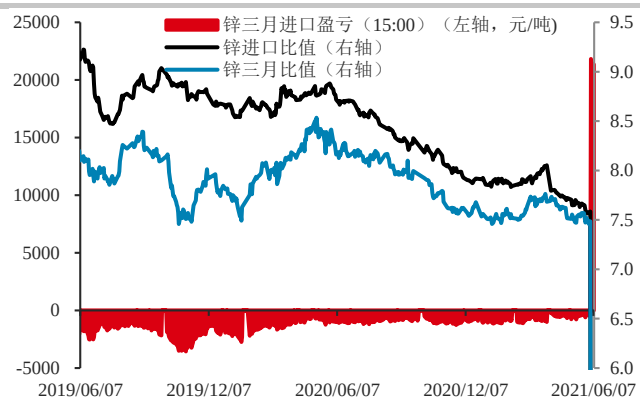
图 12: 铝社会库存季节性

单位: 万吨



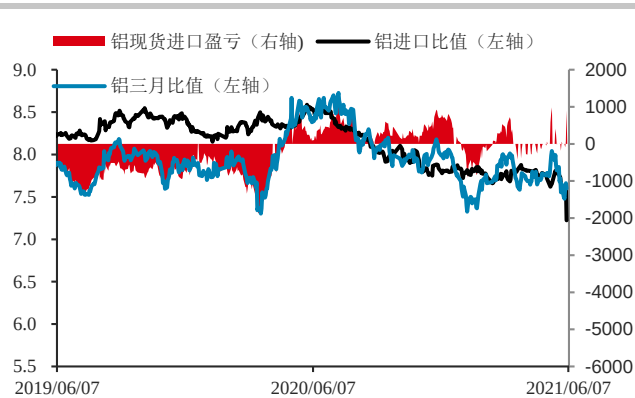
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

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