

## 西南限电升级，锌铝高位震荡

锌:

现货方面，LME 锌现货升水 1.50 美元/吨，前一交易日贴水 6.65 美元/吨。根据 SMM 讯，上海 0#锌主流成交于 22640~22730 元/吨，双燕成交于 22650~22750 元/吨；0#锌普通对 2109 合约报升水 140~150 元/吨左右，双燕对 2109 合约报升水 170 元/吨；进口 0#锌成交于 22610~22710 元/吨，1#锌主流成交于 22570~22660 元/吨。昨日高位震荡，市场以出货为主，多为对均价报价，贸易环节交投仍显清淡，早间持货商普通锌锭报至对 2109 约报升水 120~130 元/吨，均价报至贴水 5 元/吨附近。进入第二时段，锌价维持震荡，市场报价保持对 2109 合约升水 120~130 元/吨。整体看，上海近期到货持续改善，库存有所积累，而高价下游拿货意愿较低，叠加上周抛储竞标结束，下游采购意愿较差，整体看，昨日成交清淡。

库存方面，8月2日，LME 库存为 24.50 万吨，较此前一日下降 0.01 万吨。根据 SMM 讯，8月2日，国内锌锭库存为 12.14 万吨，较此前一周上涨 0.57 万吨。

观点：昨日锌价高位震荡，美元小幅反弹，全球疫情仍在蔓延。基本上，供应端产量依然维持高位，下游市场询价积极，但接货积极性一般，淡季消费整体下行趋势不变。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，需要持续关注抛储对社会库存累库的影响。同时宏观流动性拐点并未正式来临，单边上虽然我们仍维持宽幅震荡的判断，但逢低做多的胜率更高。跨品种套利中依然建议以空头配置为主。

策略：单边：谨慎看多。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 铝现货升水 8.00 美元/吨，前一交易日升水 17.65 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。

上周五隔夜沪铝高位回落后，受周一铝锭库存环比降低和广西再传铝企限电影响，周一早盘铝价重心上移，华东现货成交集中当月贴水 40-60 元/吨附近，集中 19820-19840 元/吨，持货商逢高出货积极，但下游追涨心态不足，按需拿货为主。沪铝盘面结构上短暂 back 后继续维持小幅 contango，近月粘连趋势明显。

中原（巩义）地区早间成交集中对华东贴水 120 元/吨附近，较当月贴水 160 元/吨为主，陇海线货运仍不顺畅，部分铝锭滞留，当地下游虽有采购复苏，但成交仍显低迷。

库存方面，截止 8 月 2 日，LME 库存为 137.86 万吨，较前一交易日下降 0.92 万吨。截至 7 月 30 日，铝锭社会库存较上周下降 5.6 万吨至 74.50 万吨。

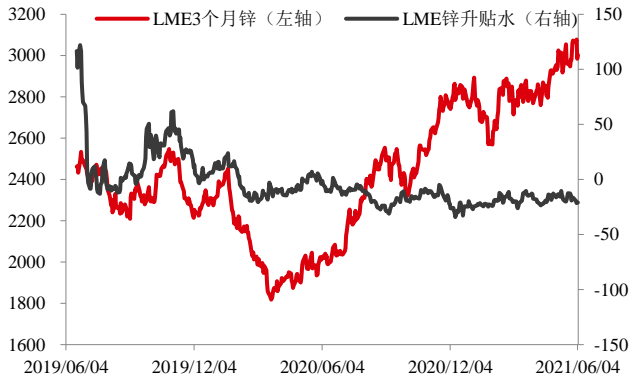
观点：昨日铝价偏强震荡，西南地区限电再次升级，限电幅度大且影响范围广。基本上，供应端扰动不断，电解铝社会库存持续去化，但消费端淡季下游需求仍边际走弱，接货方逢高多压价，采购积极性不高。价格方面，由于铝的供需两端在未来很长一段时间仍将受益于“碳中和”概念影响，同时宏观流动性拐点尚未正式来临，单边上逢低做多的胜率依然较高，同样在跨品种套利策略中也建议以多头思路对待。

策略：单边：谨慎看多。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。

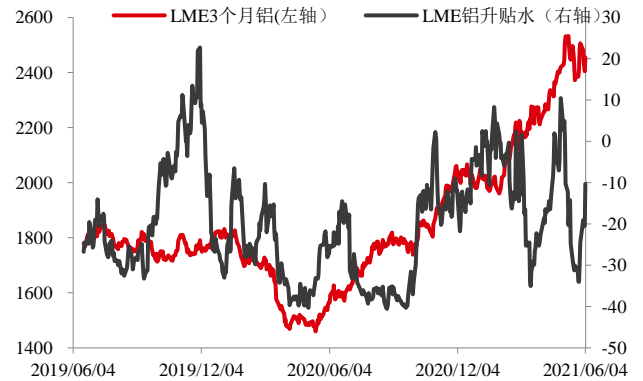
期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



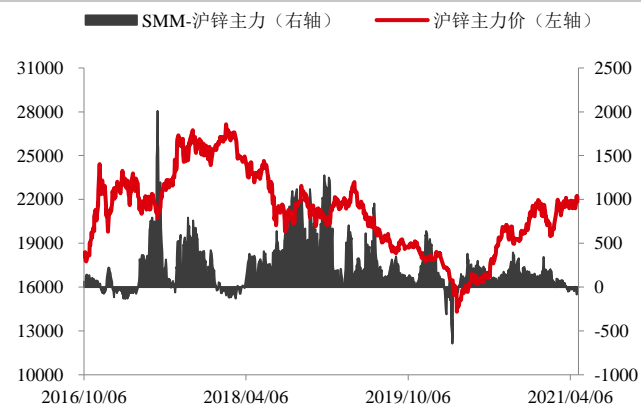
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



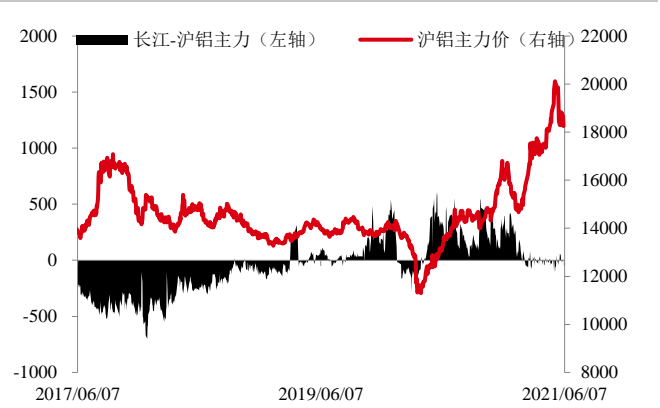
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

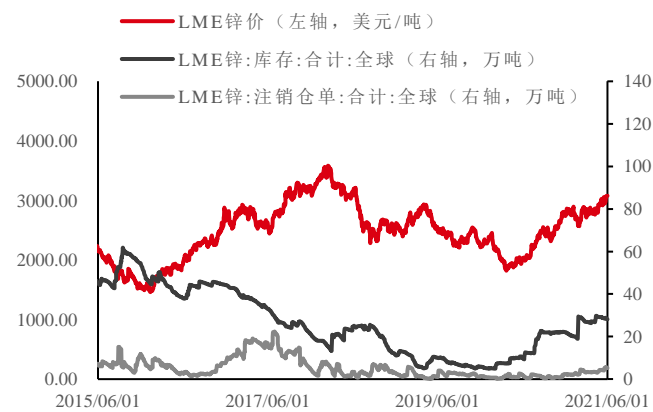
图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

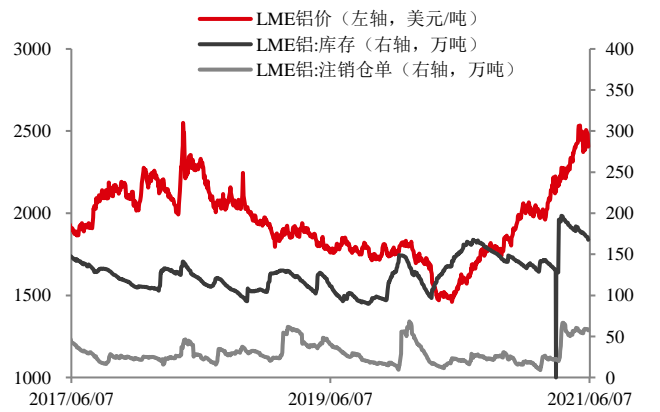
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 万吨



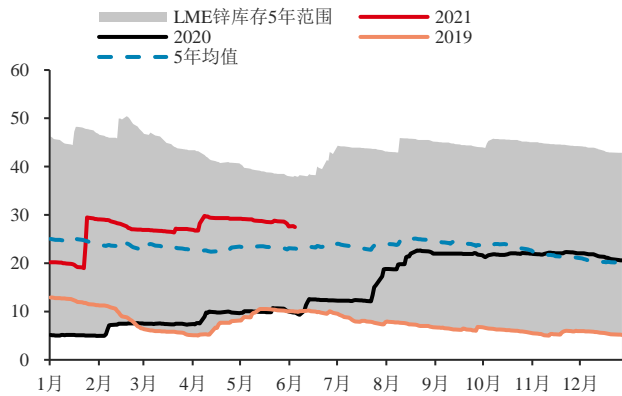
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 单位: 万吨



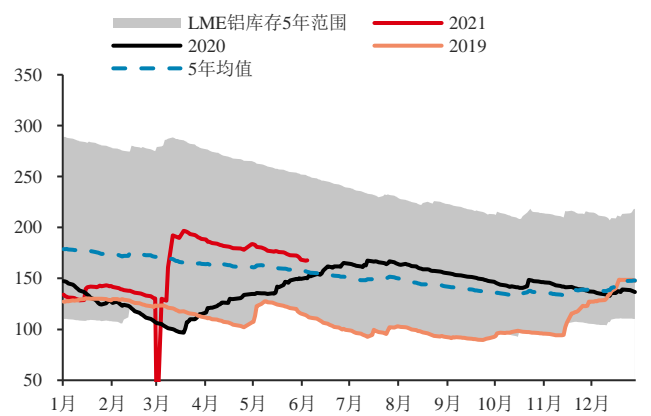
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

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



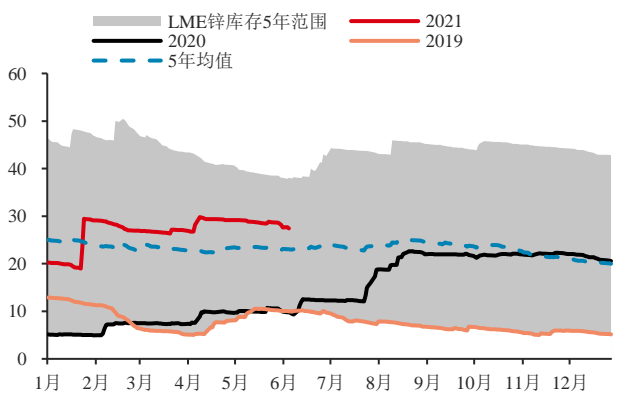
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 单位: 万吨



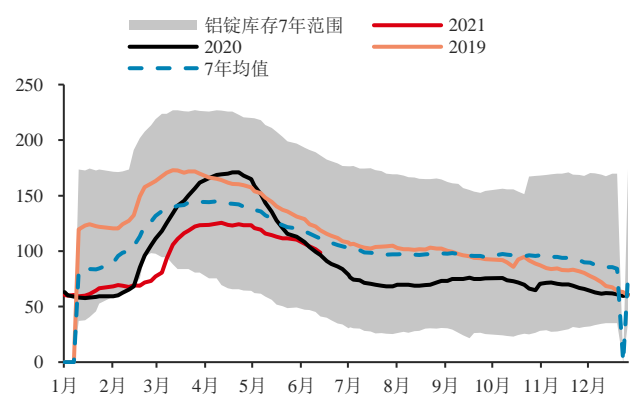
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

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



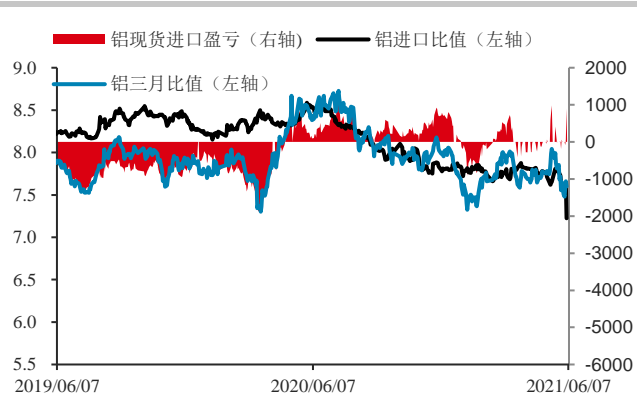
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

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