

关注库存变动情况 锌铝震荡上行

锌:

现货方面, LME 锌现货升水 20.4 美元/吨, 前一交易日升水 23.5 美元/吨。根据 SMM 讯, 上海 0# 锌主流成交于 24930~25050 元/吨, 双燕成交于 24960~25100 元/吨; 0# 锌普通对 2201 合约报升水 190~220 元/吨, 双燕对 2202 合约报升水 240~250 元/吨; 1# 锌主流成交于 24860~24980/吨。昨日锌价走高, 早间持货商普通锌锭对均价报升水 5~15 元/吨, 对 2202 合约报至升水 190~220 元/吨, 锌价涨幅较大, 市场成交走弱, 均价升水较前一日下跌, 而跟盘报价在低库存背景下继续上行。进入第二时段, 升水维持高位, 持货商普通锌锭对 2202 合约报至升水 200~210 元/吨。整体看, 上海低库存下, 持货商抬价意愿较高, 部分持货商上调升水后, 市场一致性也较高, 然而昨日成交不佳, 均价升水走弱, 并且高升水下游接货意愿一般。

库存方面, 1 月 12 日, LME 库存为 187925 吨, 较前一日减少 2400 吨。根据 SMM 讯, 1 月 10 日, 国内七地锌锭库存为 12.68 万吨, 较上周五增加 1300 吨。

观点: 昨日沪锌震荡走强。宏观方面, 中国 12 月 CPI 年率低于预期与前值。海外方面, 哈萨克斯坦总统表示国内矿业公司必须交纳更高的税款, 包括其国内的锌矿企业。CR 公司在其位于新南威尔士州的 Gibsons 勘探出高品位锌矿。欧洲供气问题还未得到完全解决, 欧洲部分国家电价仍处于高位, 冶炼企业电力成本居高不下, 当前海外能源危机并未完全结束, 后续影响仍需重视。消费端, 从 12 月的数据来看, 镀锌企业开工率有所下滑, 但仍有部分企业有备库需求, 预计 1 月由于疫情以及企业陆续放假, 开工率还会继续走低。压铸锌和氧化锌消费平稳, 主因终端企业节前备货所致。对锌价形成一定支撑。目前, 锌下游已陆续停工放假, 需求短时间内由于备库有所起色, 但需求仍未见拐点。库存方面, 库存数据显示国内库存小幅增加。价格方面, 海外天然气价格波动增加了锌厂减产的预期, 且冶炼厂高生产成本对锌价有一定支撑, 单边上建议以逢低做多的思路对待。

策略: 单边: 谨慎看多。套利: 内外正套。

风险点: 1、变种疫情的影响。2、消费不及预期。3、国内能耗双控政策。

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

联系人

穆浅若

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

铝:

现货方面，LME 铝现货贴水 10.75 美元/吨，前一交易日贴水 12.01 美元/吨。据 SMM 讯，昨日沪铝主力 2202 合约早盘开于 21775 元/吨，日内维系窄幅震荡，高点触及 21795 元/吨，低位至 21515 元/吨，终收报于 21605 元/吨，较前一交易日收涨 110 元/吨，涨幅 0.51%，录得六连阳。持仓量较上一交易日减少了 8084 手至 18.5 万手，昨日成交量 26.2 万手。1 月 12 日，华东现货贴水收窄，高铝价抑制部分下游采购力度，以巩义为代表的消费地区已经出现放假停产现象，当地贴水迅速回撤，对当月贴水扩大至 150 元/吨附近。华东地区消费亦有影响，高铝价下，当地下游采购跟涨力度不足，实际成交集中当月平水至升水 10 元/吨。

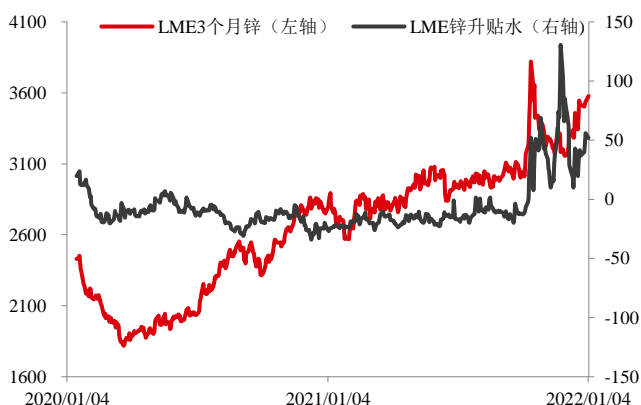
库存方面，截止 1 月 12 日，LME 库存为 89.85 万吨，较前一交易日下降 0.43 万吨。截至 1 月 10 日，国内铝锭库存 75.2 万吨，较此前一周下降 2.4 万吨。

观点：昨日铝价震荡上行。中汽协数据显示，2021 年我国汽车产销 2608.2 万辆和 2627.5 万辆，同比增长 3.4% 和 3.8%；新能源汽车产销分别达到 354.5 万辆和 352.1 万辆，同比增长均为 1.6 倍，其中纯电动和插电式混合动力汽车产销均呈高速增长势头。海外方面，欧洲能源危机持续发酵，且由于海外天然气供应存在较大不确定性，减产或有扩大趋势。国内基本上，近期电解铝供应端开工产能持续回升，1 月国内电解铝运行产能或有继续小增。成本利润方面，近期氧化铝跌幅较小，电价相对稳定，目前铝价处于高位，行业维持盈利。需求方面，下游询价积极，但随着假期临近除了铝板带箔板块之外都存在一定的走弱迹象，且近期铝棒加工费下滑，部分小型铝棒加工企业或提前放假。库存方面，国内铝锭社库持续去库，随着下游陆续放假，需密切关注库存拐点情况。价格方面，海外减产叠加国内去库对铝价有所支撑，建议以逢低做多的思路对待。

策略：单边：谨慎看多。套利：中性。

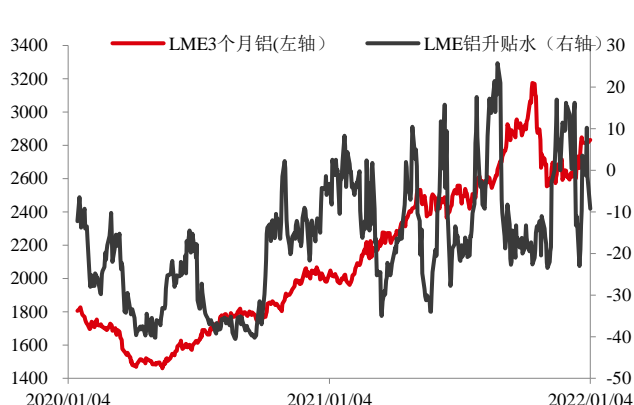
风险点：1、流动性收紧快于预期。2、消费远不及预期。3、国内能耗双控政策。

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



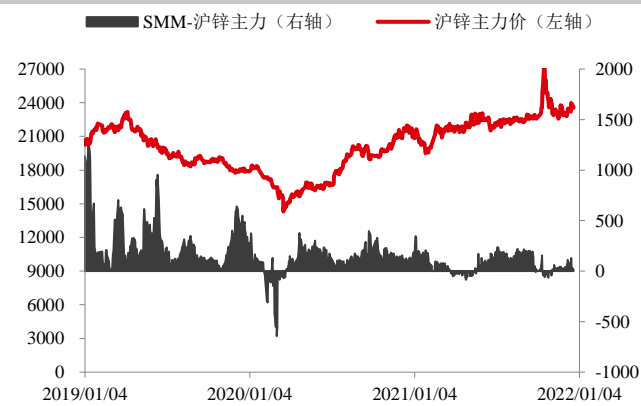
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



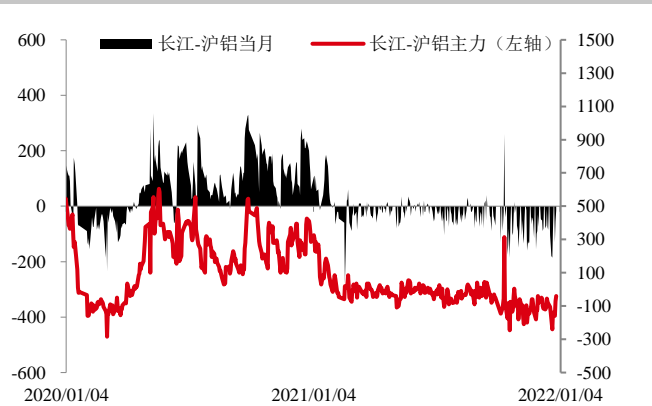
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨



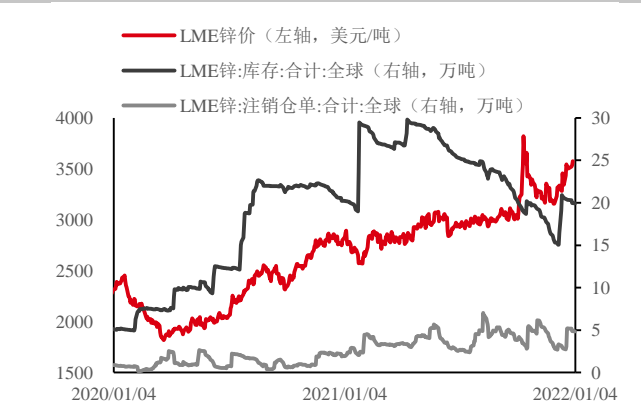
数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨



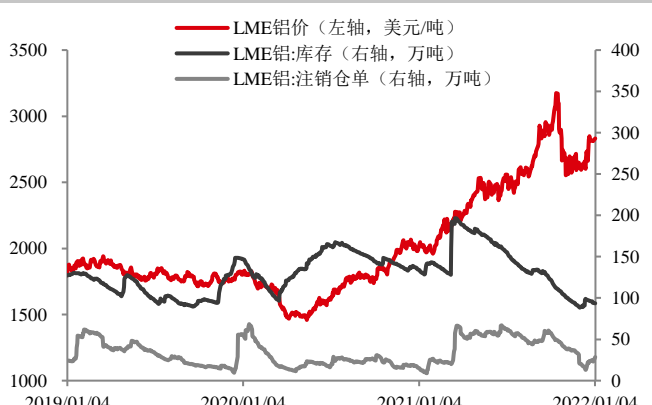
数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

图 5: LME 锌库存 单位: 万吨



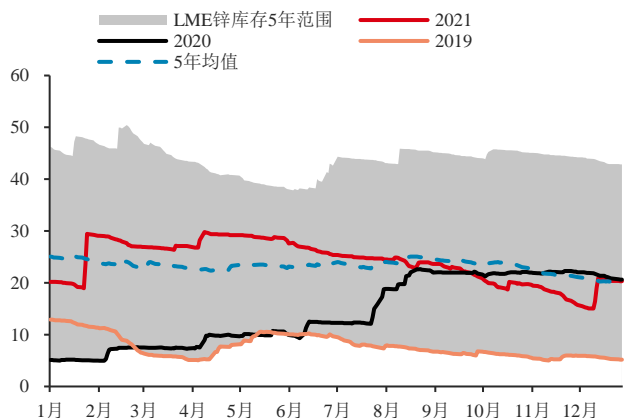
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 单位: 万吨



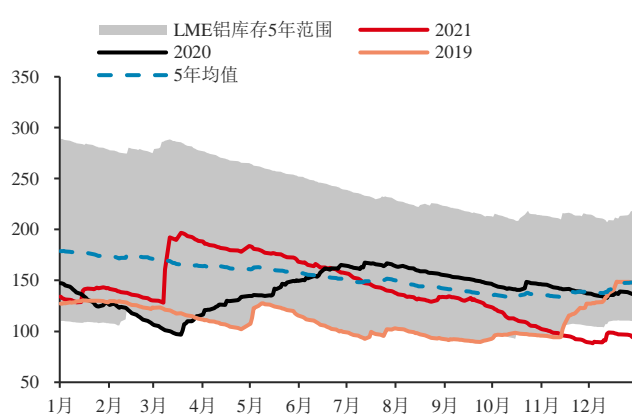
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 7: LME 锌库存季节性 单位: 万吨



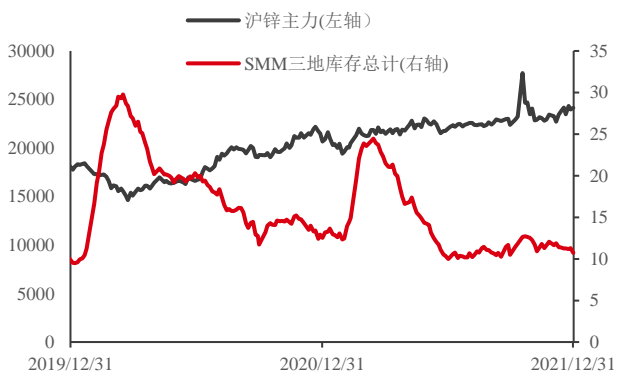
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 8: LME 铝库存季节性 单位: 万吨



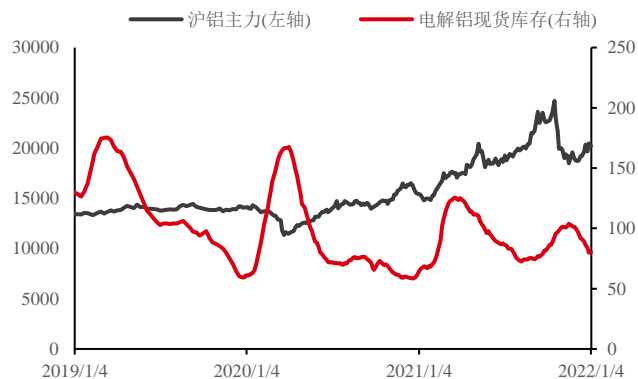
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 9: 锌社会库存 单位: 元/吨、万吨



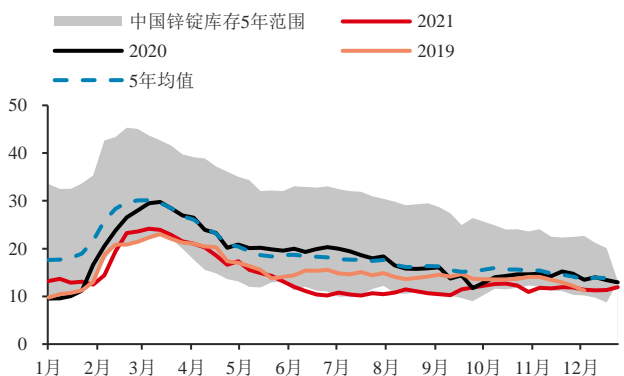
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 单位: 元/吨、万吨



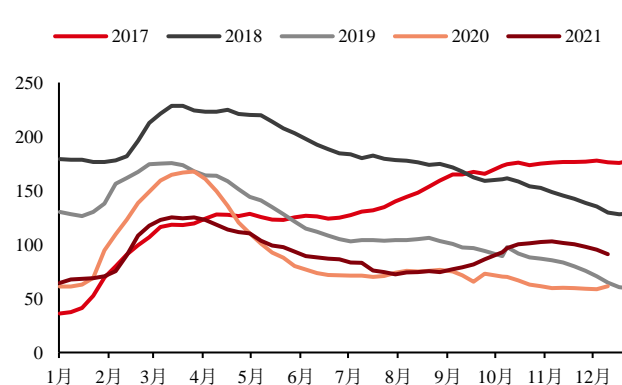
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 单位: 万吨



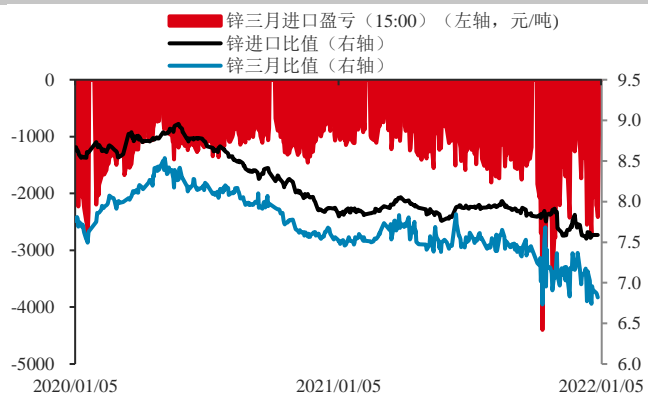
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 单位: 万吨



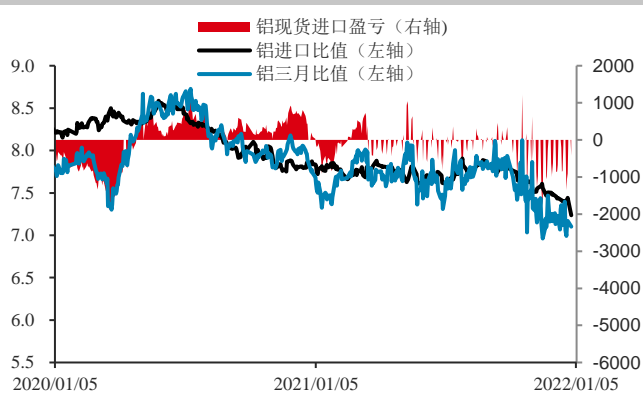
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

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