

受外盘影响价格波动较大 铝价震荡回调

锌:

现货方面, LME 锌现货升水 20.5 美元/吨, 前一交易日升水 20.25 美元/吨。根据 SMM 讯, 上海 0# 锌主流成交于 26400~26810 元/吨, 双燕成交于 26410~26830 元/吨; 0# 锌普通对 2204 合约报贴水 80-70 元/吨, 双燕对 2204 合约报贴水 60 元/吨; 1# 锌主流成交于 26330~26740/吨。昨日锌价小幅回调, 市场跟盘成交仍然清淡, 对 2204 合约报至贴水 80~70 元/吨, 对均价贴水 20~10 元/吨。进入第二时段, 贴水维持, 持货商普通锌锭对 2204 合约报至贴水 80~70 元/吨附近。整体看, 昨日锌价下跌, 下游企业仍处于观望状态, 买货意愿不强, 然持货商之间对均价成交有所回暖, 均价贴水收窄, 并且由于成本问题, 持货商跟盘报价挺价不跌。

库存方面, 3 月 8 日, LME 库存为 141250 吨, 较前一日减少 275 吨。根据 SMM 讯, 3 月 7 日, 国内七地锌锭库存为 28.7 万吨, 较上周五增加 0.28 万吨。

观点: 昨日沪锌日内走强盘中触及涨停, 夜盘有所回落。宏观方面, 欧债美债收益率多数上涨。今年 1 至 2 月我国外贸进出口取得大幅增长, 有助于国内的经济恢复。由于外盘的大幅波动, LME 决定对所有主要合约增加递延交割机制。近期海外俄乌第三次谈判结束, 结果显示会议并未取得实质性的成果。目前由于欧美制裁计划, 俄罗斯宣布不排除切断北溪 1 号管线的天然气供应。目前天然气价格大幅走高, 欧洲部分国家电价上涨, 冶炼企业电力成本居高不下, 缩减产能正在逐步兑现。国内方面, 近期冶炼厂产能较上月有所回升, 但由于“两会”的召开以及“双控”政策的继续落实, 预计产能恢复有限。消费端, 国内下游企业已经逐步复产, 但受高锌价影响采购基本以维持刚需为主。行业开工率也在小幅回升但仍未达到高点, 还需进一步等待库存的阶段去库。库存方面, 库存数据显示国内库存有所增加。价格方面, 海内外冶炼高成本对锌价有一定支撑加之海外锌厂存在进一步减停产的可能, 单边上建议以偏多思路对待, 但近期内外盘波动较大需防范风险。

策略: 单边: 谨慎看多。套利: 中性。

风险点: 1、海外政局变动。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

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

铝:

现货方面，LME 铝现货升水 28.5 美元/吨，前一交易日升水 22 美元/吨。据 SMM 讯，昨日 LME 三月期铝开盘于 3740 美元/吨，早盘围绕 3760 美元一线低位震荡调整，后在伦镍再度暴涨等因素拉动下盘中一度快速回升至 3900 美元的高位后再次回落；截至到目前，伦铝三月均为 3764.9 美元/吨，日内下跌 132 美元，跌幅达 4.32%。隔夜期铝大幅回撤，早盘沪铝在 22750 元/吨附近窄幅震荡，市场观望情绪浓厚，华南现货成交活跃度一般，SMM 佛山铝价对 03 合约贴水 90 元/吨附近，现货均价录得 22690 元/吨，较前一日跌 1170 元/吨，市场集中对网贴水 20 到贴水 10 元/吨，贴水较前一日有所收窄，终端刚需补库为主。

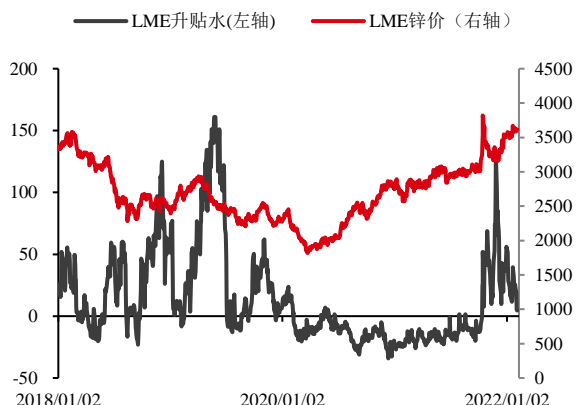
库存方面，根据 SMM，3 月 7 日，国内铝锭库存 114.4 万吨，较周四累库 2.4 万吨。3 月 8 日，LME 铝库存较上一交易日减少 7875 吨至 78.6 万吨。

观点：昨日铝价日间波动较大，午后受伦镍暴涨带动反弹，后再度回落，夜盘持续回落。俄乌冲突下俄铝出口和运输或受阻，叠加欧洲能源价格继续攀升，欧洲电解铝减产忧虑持续升温。据 SMM，2022 年 2 月（28 天）中国电解铝产量 294.6 万吨，同比减少 2.35%，日均产量 10.5 万吨，环比增长 0.19 万吨，同比减少 0.25 万吨。国内基本上，以云南、内蒙等地为主各地开始投复产，复产进程不一。铝市呈现外强内弱状态，进口窗口持续关闭。消费方面，下游消费刚需季节性缓步复苏，但考虑到当前铝价较高或对需求有所抑制，且需关注疫情及北方环保管控方面对下游复工的影响。库存方面，社库数据显示库存有所累积，幅度放缓。价格方面，能源危机对海外电解铝产能威胁或将延续，需持续关注国内电解铝复产进展及下游需求复苏情况，建议单边上以逢低做多的思路对待。

策略：单边：谨慎看多。套利：中性。

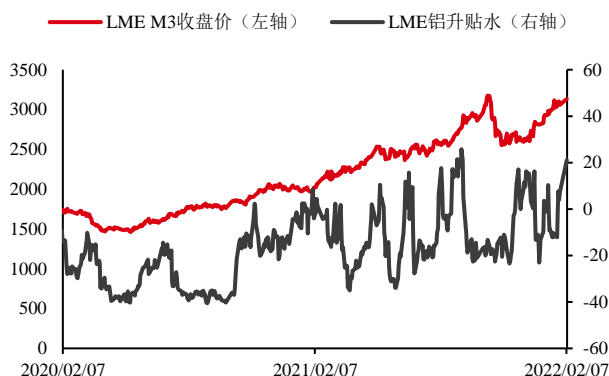
风险点：1、流动性收紧快于预期。2、消费远不及预期。3、国内能耗双控政策。

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



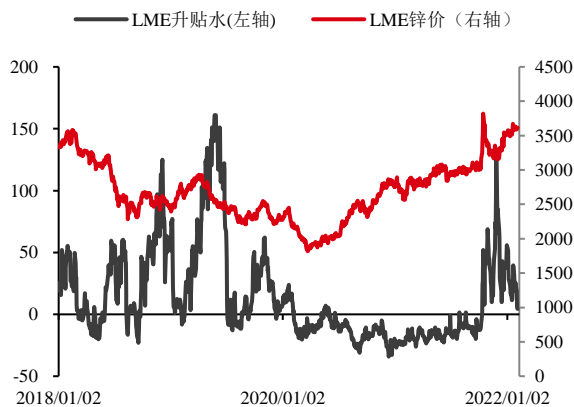
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



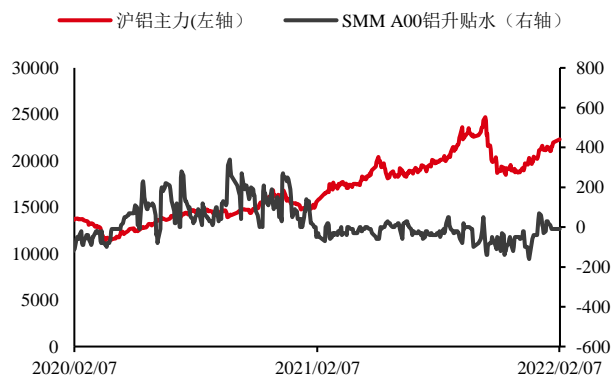
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨



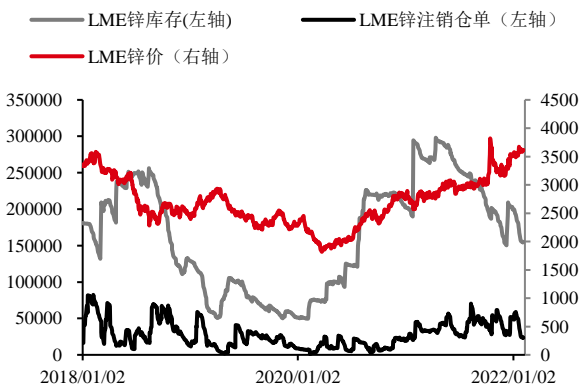
数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨



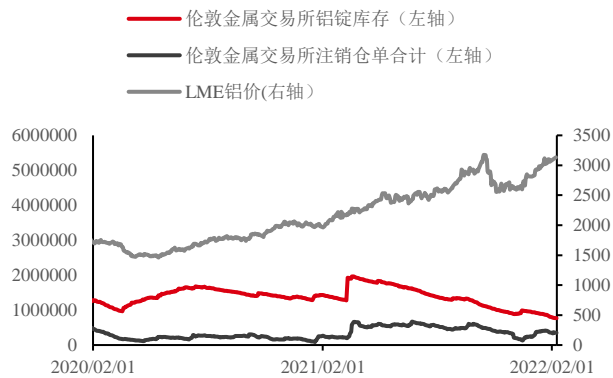
数据来源: SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

图 5: LME 锌库存 单位: 万吨



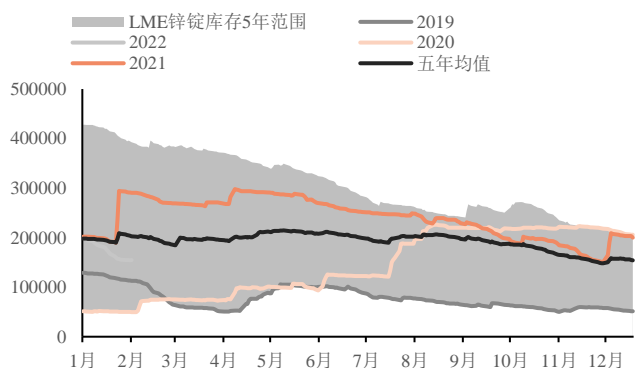
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 单位: 万吨



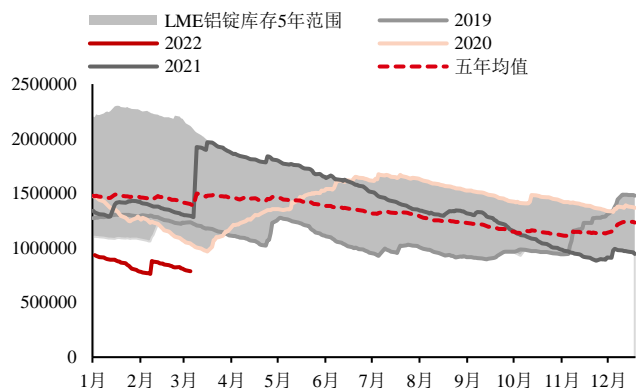
数据来源: LME SMM 华泰期货研究院

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



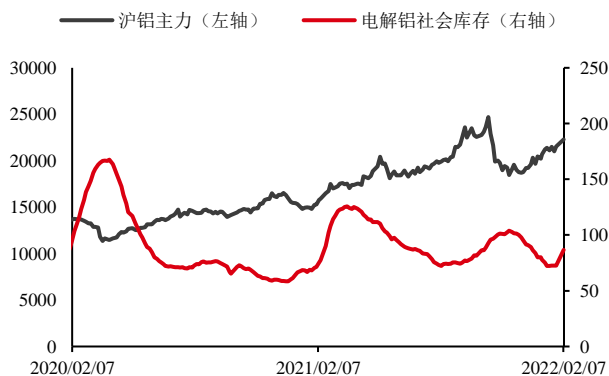
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 锌社会库存 单位: 元/吨、万吨



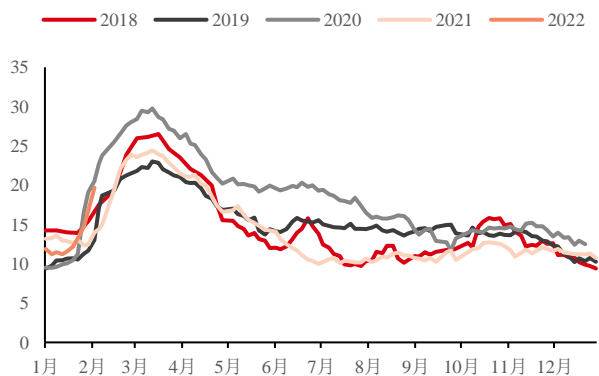
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 单位: 元/吨、万吨



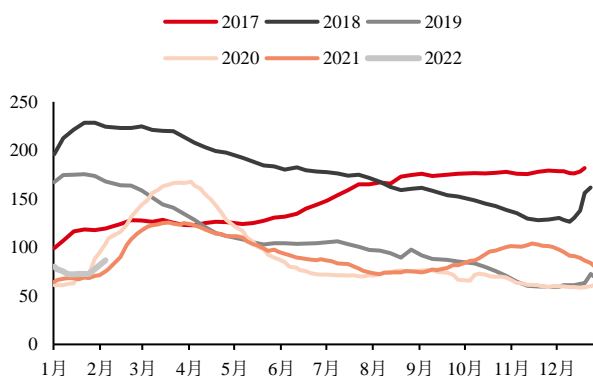
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 单位: 万吨



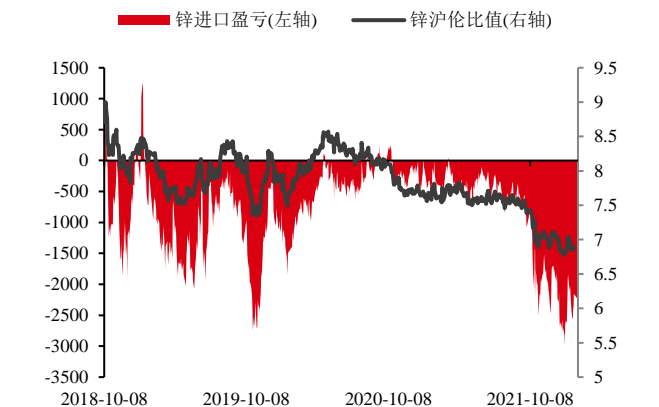
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 单位: 万吨



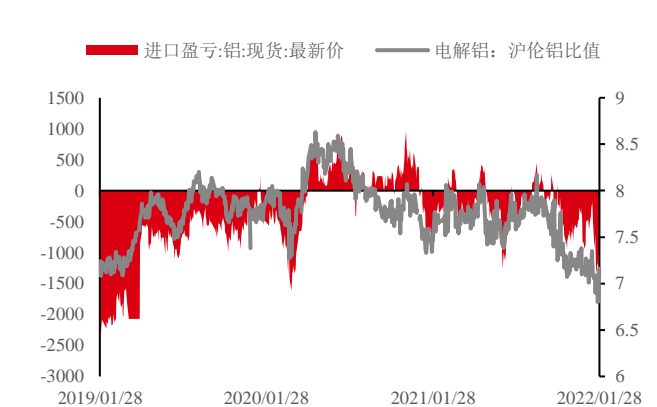
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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