



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 锌铝日报 2022-07-15

宏观冲击较大 锌价承压下行

研究院 新能源&有色组

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

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

锌策略观点

昨日沪锌承压下行,受宏观利空冲击较大,市场情绪偏悲观。宏观方面,美国6月份CPI同比上涨9.1%,为1981年11月以来最大增幅,市场对于9月加息75个bp的预期大幅提升。海外方面,俄罗斯天然气工业股份公司宣布将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气。当前欧洲冶炼厂的成本压力仍较高,预计短期内难以复产。供应方面,进口矿石市场表现仍较为冷淡,炼厂多刚需采货,成交一般。近日西南地区受天气影响,供电、运输均受到阻碍,部分炼厂受其影响出现减停产。需求方面,近期下游消费持续疲软,部分地区受到疫情干扰,终端消费缺乏驱动力。价格方面,近期锌价受宏观市场情绪影响较重,短期建议以观望为主。

策略

单边:中性。套利:中性。

风险

1、海外能源危机持续性。2、消费不及预期。3、流动性收紧快于预期。

铝策略观点

昨日铝价日间弱势运行,夜间窄幅震荡,一方面在于原油下跌及宏观悲观情绪再度发酵的影响,另一方面也有基本面供需格局对价格的压力。宏观方面,美国最新经济数据依旧不佳,市场对美联储加息预期提高。供应方面,国内云南、广西、甘肃等地区仍有增长空间,供应压力仍在,但考虑到目前铝价接近行业平均成本线,虽然短期亏损暂未引起供应端减产,但若价格继续回落,不排除部分地区投复产推迟或甚至减产的可能。消费方面,临近交割加之铝价走低,下游接货积极性略有转好。但因淡季及高温天气影响,终端需求持续冷清,国内铝下游开工维持低位。库存方面,国内社库数据去库放缓, LME 库存持续下降。价格方面,国内目前供应稳步增长而消费表现不佳,海外方面虽然有减停产消息传出,但是考虑到加息消息不断,大宗商品整体承压,建议短期中性对待。

策略

单边:中性。套利:中性。

风险

1、海外能源危机持续性。2、消费不及预期。3、流动性收紧快于预期。

目录

锌策略观点	1
铝策略观点	1
锌现货综述	3
锌现货交易情况	3
锌库存	3
铝现货综述	3
铝期货交易情况	3
铝现货交易情况	3
铝库存	3

图表

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨	4
图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨	4
图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨	4
图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨	4
图 5: LME 锌库存 单位: 吨	4
图 6: LME 铝库存 单位: 吨	4
图 7: LME 锌库存季节性 单位: 吨	5
图 8: LME 铝库存季节性 单位: 吨	5
图 9: 锌社会库存 单位: 元/吨、万吨	5
图 10: 铝社会库存 单位: 元/吨、万吨	5
图 11: 锌社会库存季节性 单位: 万吨	5
图 12: 铝社会库存季节性 单位: 万吨	5
图 13: 锌进口盈亏 单位: 元/吨	6
图 14: 铝进口盈亏 单位: 元/吨	6

锌现货综述

锌现货交易情况

现货方面，LME 锌现货升水 88 美元/吨，前一交易日升水 107.5 美元/吨。根据 SMM 讯，上海 0#锌主流成交于 22360~22680 元/吨，双燕成交于 22380~22710 元/吨；0#锌升贴水报至升水 300 元/吨，双燕报至升水 320-330 元/吨，1#锌主流成交于 22290~22610 元/吨。昨日锌价大幅下挫，下游企业逢低询价增多，但市场对锌价仍有看跌情绪，整体对市场消费提振有限，上海市场成交一般。

锌库存

库存方面，7 月 14 日，LME 锌库存为 79475 吨，较前一日减少 2725 吨。根据 SMM 讯，截至 7 月 11 日，七地社会库存总量为 15.67 万吨，较上周五减少 2200 吨。

铝现货综述

铝期货交易情况

昨日沪铝主力 2208 合约，开盘 17170 元/吨，盘中最高 17500 元/吨，最低 17025 元/吨，尾盘收至 17255 元/吨。沪铝主力 2208 合约全天成交量 370551 手增加 23845 手，持仓量 159901 手减少 9700 手。。

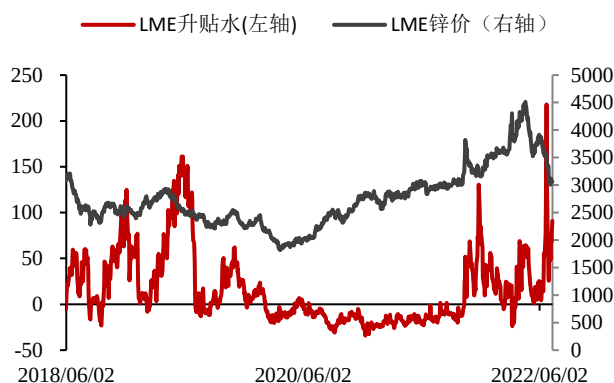
铝现货交易情况

现货方面，LME 铝现货贴水 11.25 美元/吨，前一交易日贴水 10.75 美元/吨。据 SMM 讯，无锡地区现货较 SMMA00 网价平水出货；巩义地区昨日较 SMMA00 网价贴水约 60 到 80 元/吨。华南现货市场收货需求增加，且绝对铝价低位的情况下，下游接货积极性转好，持货商报价坚挺，昨日 SMM 佛山铝价贴水 70 元/吨，较前日上调 70 元/吨，现货均价录得 17370 元/吨，较前日跌 190 元/吨。第二交易时段，期铝小幅震荡，成交持稳为主，实际成交对网价贴水 20 元/吨到升水 50 元/吨到均价，成交价格集中在 17350-17420 元/吨。

铝库存

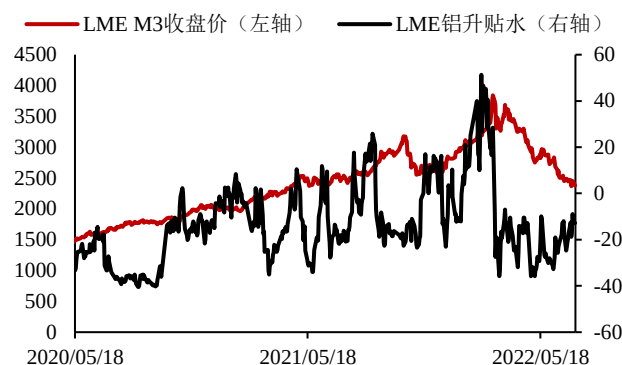
库存方面，截止 7 月 14 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 69.7 万吨，较上周四库存下降 2.6 万吨。截至 7 月 14 日，LME 铝库存较前一交易日减少 3450 吨至 336850 吨。

图 1: LME 锌升贴水 | 单位: 美元/吨



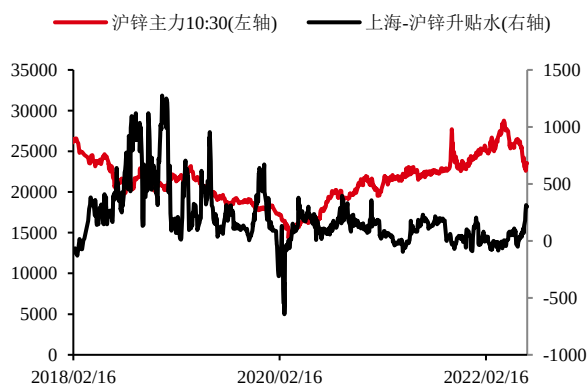
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 | 单位: 美元/吨



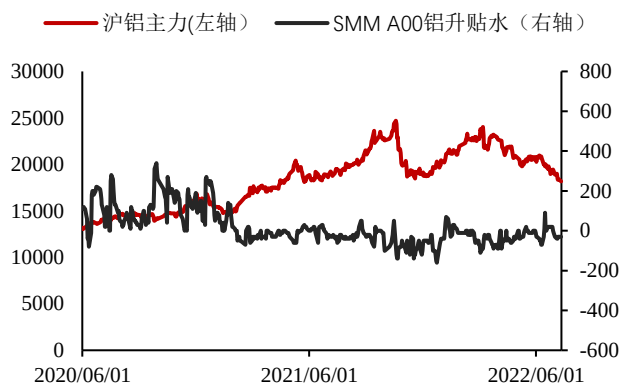
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 3: SHFE 锌基差 | 单位: 元/吨



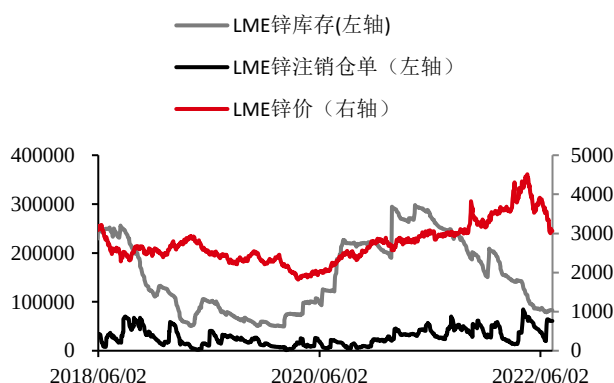
数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 4: SHFE 铝基差 | 单位: 元/吨



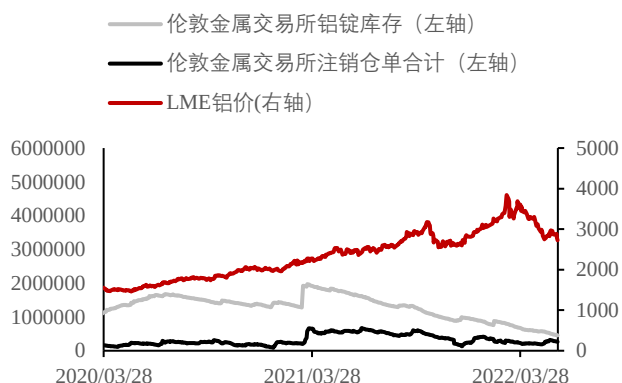
数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 5: LME 锌库存 | 单位: 吨



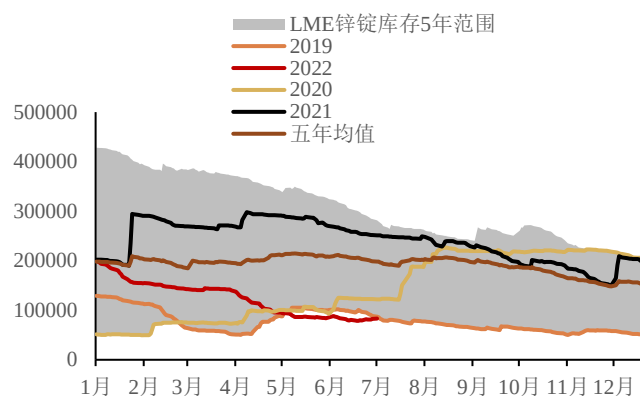
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 | 单位: 吨



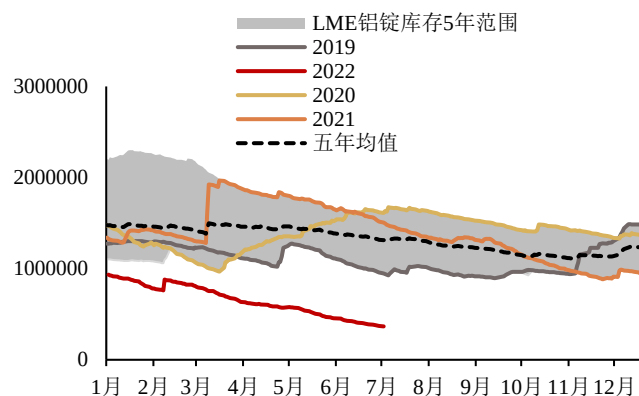
数据来源: LME SMM 华泰期货研究院

图 7: LME 锌库存季节性 | 单位: 吨



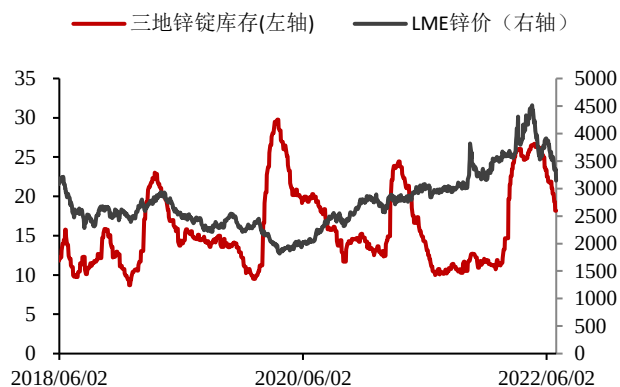
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 8: LME 铝库存季节性 | 单位: 吨



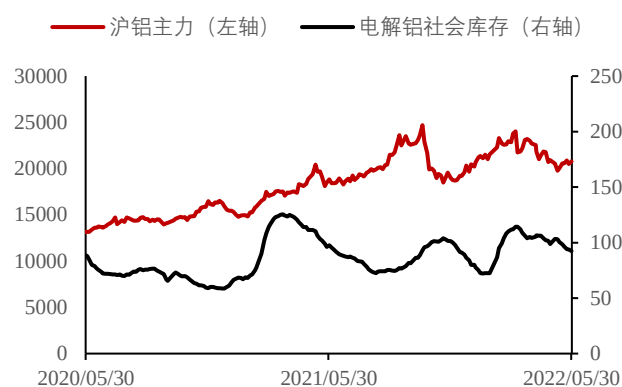
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 锌社会库存 | 单位: 元/吨、万吨



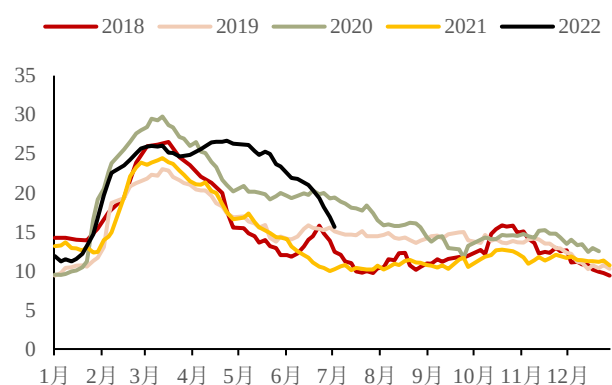
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 | 单位: 元/吨、万吨



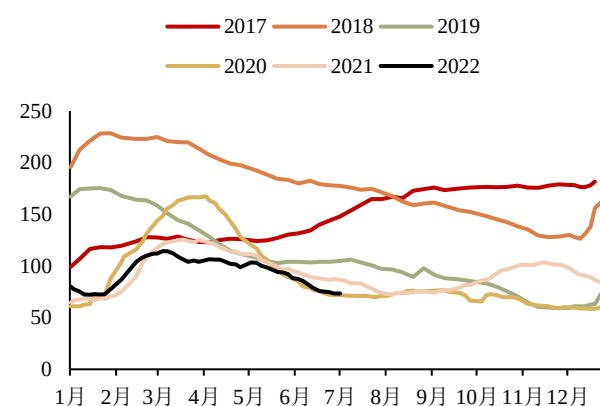
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 | 单位: 万吨



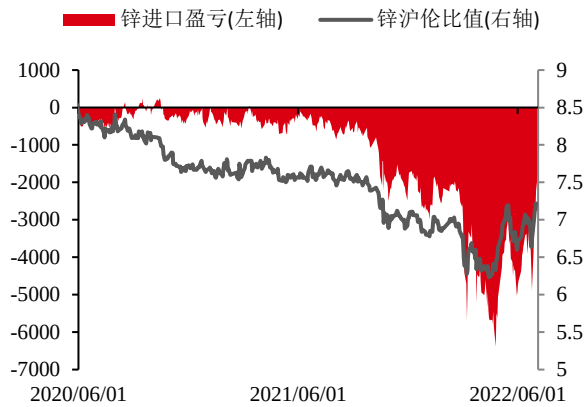
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 | 单位: 万吨



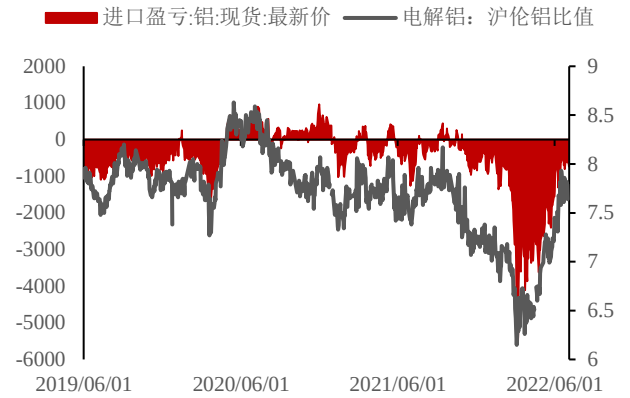
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 锌进口盈亏 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 14: 铝进口盈亏 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com