

下游消费持续冷清 锌价偏弱运行

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

昨日锌价弱势运行，主因下游消费较差，对价格的支撑较为不足。近期因天气高温、干旱和天然气危机等因素影响，欧洲多国电价连续创新高，需关注欧洲其他国家冶炼厂是否会有进一步减产动作。国内维持供需双弱格局，其中四川、湖南等地因限电当地部分冶炼厂出现减停产，供应扰动不断。需求方面，江浙地区部分锌下游加工企业近日也因限电出现减产，国内消费延续弱势，下游开工率持续处于低位。价格方面，考虑到当前全球锌锭库存水平仍处于低位状态，且海内外减产存在持续性影响，单边上建议谨慎偏多，但由于消费面韧性相对不足，仍需关注后续消费复苏情况。

策略

单边：谨慎偏多。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

昨日铝价高位震荡，尾盘跳水。海外方面，海德鲁位于斯洛伐克及挪威的两家铝厂计划减产，涉及产能 18.5 万吨。国内受限电影响四川地区电解铝企业已开始降负荷生产，减产规模扩大至 50 万吨左右。虽然供应端压力有所缓解，但国内铝下游消费延续弱势，且区域性疫情及高温限电干扰下游开工。价格方面，能源问题下市场对供应的担忧不断，但铝价上行空间仍受下游需求疲软抑制，需关注后续铝社会库存变动情况，建议短期中性对待为主，需关注宏观方面对市场情绪的影响。

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	5
图 6: LME 铝库存 单位: 吨	5
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	6
图 12: 铝社会库存季节性 单位: 万吨	6
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 65 美元/吨，前一交易日升水 83 美元/吨。根据 SMM 讯，上海 0#锌主流成交于 24870~25300 元/吨，升水 200~230 元/吨，双燕市场暂时缺货；1#锌主流成交于 24800~25230 元/吨。昨日锌价虽再度下挫，但重心仍围绕在 25000 元/吨左右，下游为高情绪严重，少有采购。持货商对 2209 合约报至升水 200~230 元/吨，对均价贴水 20 元/吨左右，难闻成交。进入第二时段，持货商普通锌锭对 2209 合约报价至升水维持不变。整体看，近日市场上到货较少，双燕暂时缺货。而锌价重心仍在高位，难以到达下游企业的意向价格，紧均价下浮有少量成交。成交不佳下，持货商持续下调升水，但对成交提振有限。

锌库存

库存方面，8 月 18 日，LME 锌库存为 74950 吨，较前一日减少 50 吨。截至 8 月 15 日，SMM 七地锌锭库存总量为 13.23 万吨，较上一周一减少 4300 吨，较上周五减少 6900 吨。

铝现货综述

铝期货交易情况

昨日主力合约 2209 合约开于 18575 元/吨，午前价格围绕 18600 元/吨一线震荡运行，午后多头减仓，盘面快速下落，触底 18320 元/吨，终收于 18330 元/吨，较前一交易日收盘价跌 330 元/吨，跌幅 1.77%；持仓减 7228 手至 14.7 万手。

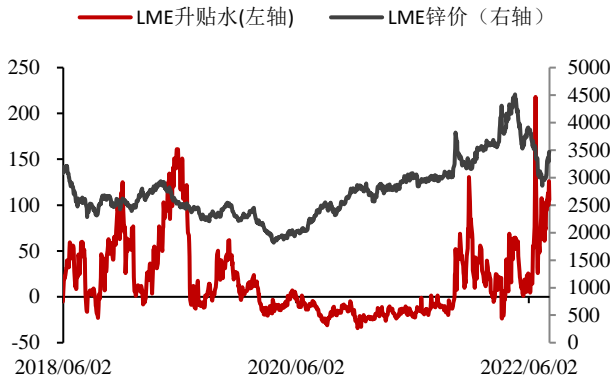
铝现货交易情况

现货方面，LME 铝现货贴水 2 美元/吨，前一交易日贴水 3.75 美元/吨。昨日，中原巩义地区，贴水区间扩大，较 SMMA00 均价贴水 100 元/吨，成交一般，较前两日低价水平的活跃度有所下滑；无锡地区成交尚可，SMMA00 价格较 09 合约报平水，成交价较 SMMA00 铝锭贴水 10 元/吨左右，随后市场气氛更佳，在第二交易时段均价好出货。贸易商之间也较多开始收货流转，市场间成交表现较活跃。华南现货市场下游刚需补库为主，成交维持清淡，昨日 SMM 佛山铝价维持对 09 合约贴水 150 元/吨，较前日下调 25 元/吨，现货均价录得 18490 元/吨，较前日涨 140 元/吨。第二交易时段，沪铝重心略有下移，持货商灵活调整报价，实际成交对 SMM 佛山报价贴水 50-平水左右，成交价格集中在 18440-18490 元/吨。

铝库存

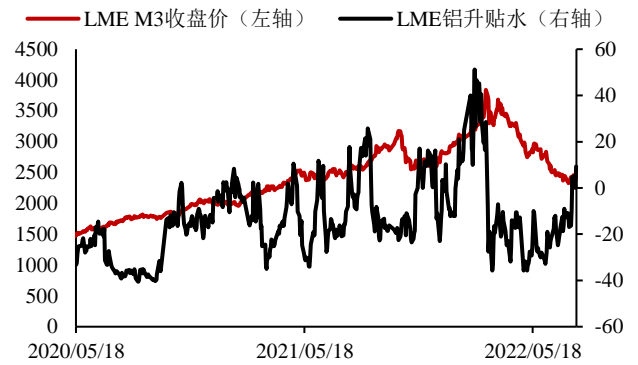
库存方面，截止 2022 年 8 月 18 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 68 万吨，较上周四库存减少 1.3 万吨。截止 8 月 18 日，LME 铝库存较前一交易日减少 2350 吨至 274525 吨。

图 1：LME 锌升贴水 | 单位：美元/吨



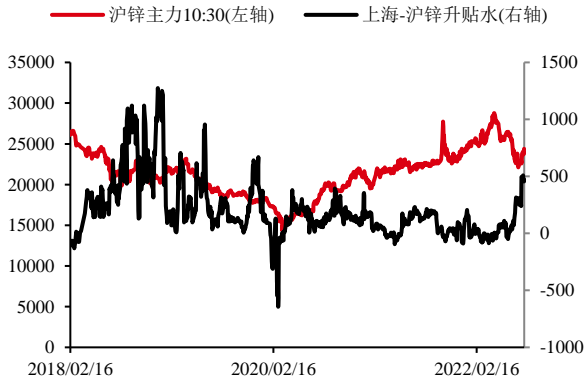
数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

图 2：LME 铝升贴水 | 单位：美元/吨



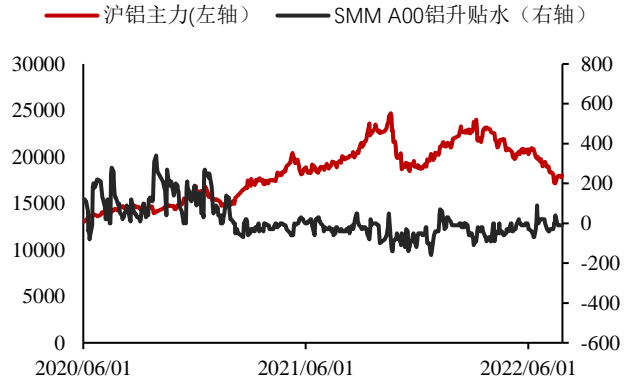
数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

图 3：SHFE 锌基差 | 单位：元/吨



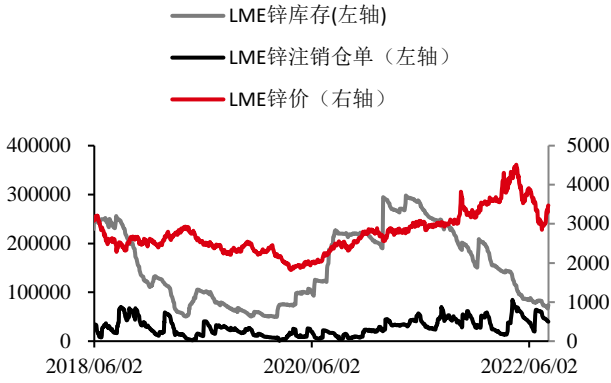
数据来源：SMM WIND 华泰期货研究院

图 4：SHFE 铝基差 | 单位：元/吨



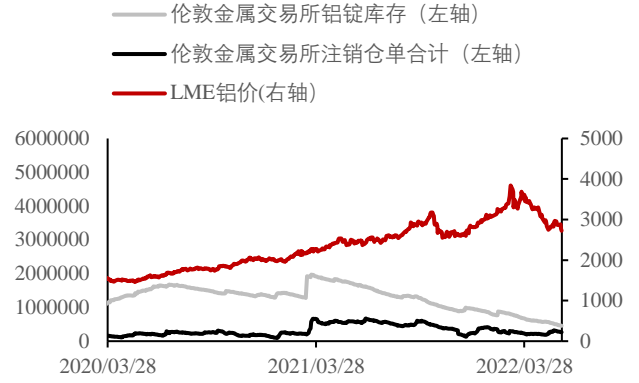
数据来源：SMM WIND 华泰期货研究院

图 5: LME 锌库存 | 单位: 吨



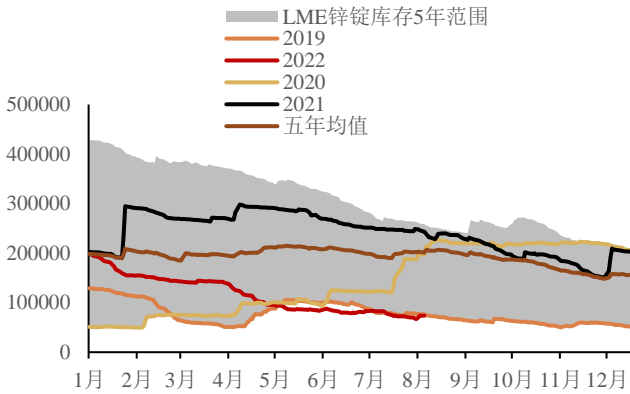
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 | 单位: 吨



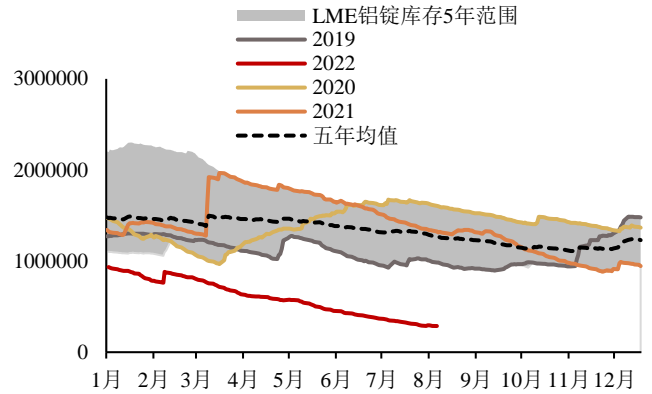
数据来源: LME SMM 华泰期货研究院

图 7: LME 锌库存季节性 | 单位: 吨



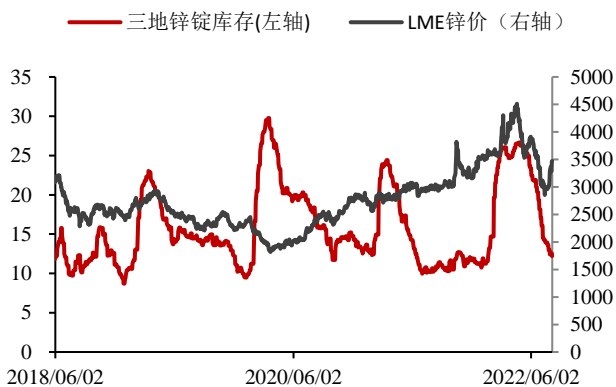
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

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



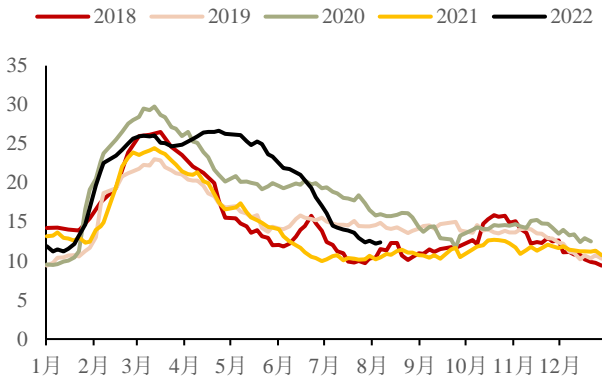
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 | 单位: 元/吨、万吨



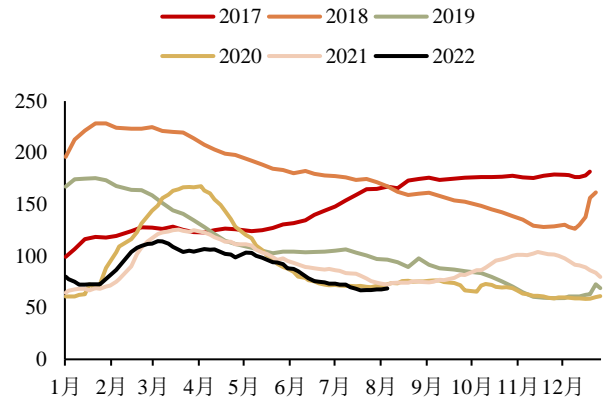
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 | 单位: 万吨



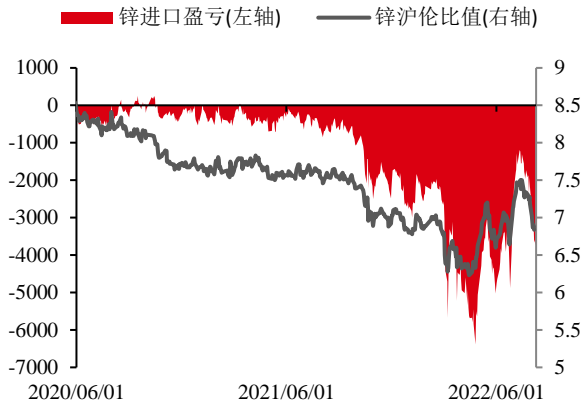
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 | 单位: 万吨



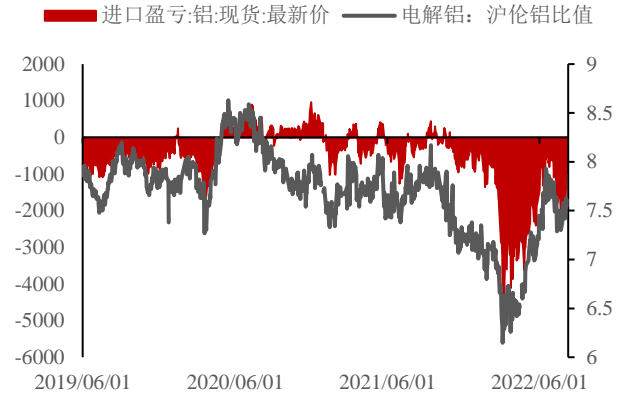
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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