

宏观情绪回暖 锌铝偏强震荡

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

昨日锌价偏强震荡，宏观情绪回暖。国内方面，云南地区近期受限电干扰，部分冶炼厂可能有减产计划，后续需持续关注云南限电情况。需求方面，下游各板块呈现出一定的分化，目前压铸锌和氧化锌开工水平较低，而镀锌板块在基建带动下开工率整体呈现小幅上升的趋势，整体消费环比有所转好。价格方面，当下锌市场基本面矛盾尚不突出，若消费情况能得到明显好转，库存延续去化，锌价或具有较强的底部支撑，短期随着宏观情绪波动为主，建议以高抛低吸的思路对待。

■ 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。

铝策略观点

昨日铝价偏强震荡，主因隔夜美联储加息符合市场预期，宏观情绪有所回暖，加之临近国庆假期下游拿货情况有一定的好转，市场成交氛围较好。国内方面，近期受云南电力供应紧张影响，目前云南地区年化减产量达到130余万吨，需关注后续云南等地区生产情况。价格方面，虽然前期川渝等地区限电影响减弱，但当地供应短期内难以恢复，且云南供应或受电力影响存在不确定性，供应的不确定性使得铝价下方存在一定支撑，若终端及加工端消费情况能得到明显好转，铝价或偏强震荡，短期内建议尝试逢低做多。

■ 策略

单边：谨慎偏多。套利：中性。

■ 风险

1、国内疫情情况及管控政策。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 13.5 美元/吨，前一交易日升水 15.75 美元/吨。根据 SMM 讯，上海 0#锌主流成交于 25000~25340 元/吨，对 10 合约升水 360~480 元/吨，双燕主流成交于 25220~25680 元/吨，升水 700 元/吨；1#锌主流成交于 24930~25270 元/吨。昨日锌价反弹，持货商仍有低价甩货砸升水的情况，对 2210 合约报至升水 400~480 元/吨，对下月票均价下浮 30~50 元/吨左右。进入第二时段，持货商普通锌锭对 2210 合约报价至升水 360~400 元/吨左右。整体看，下游企业本计划锌价下跌后采货，然锌价上涨导致企业拒采，持货商节前库存压力增加，想要于节前减少自身库存，部分持货商低价甩货，市场报价差异加剧，然低价并未引来市场成交好转，成交仍然较差。

锌库存

库存方面，9 月 22 日，LME 锌库存为 63850 吨，较前一日减少 3650 吨。根据 SMM 讯，截至 9 月 19 日，SMM 七地锌锭库存总量为 9.63 万吨，较上周五减少 3000 吨。

铝现货综述

铝期货交易情况

昨日沪铝主力合约 2210 开于 18495 元/吨，开盘触底 18450 元/吨，随后涨势强烈，拉升至最高点 18775 元/吨后开始窄幅震荡，终收于 18685 元/吨，较前一交易日上涨 180 元/吨，涨幅 0.97%；成交量较前一交易日增加 27295 手至 10.9 万手，持仓 13.9 万手，日减 3021 手。

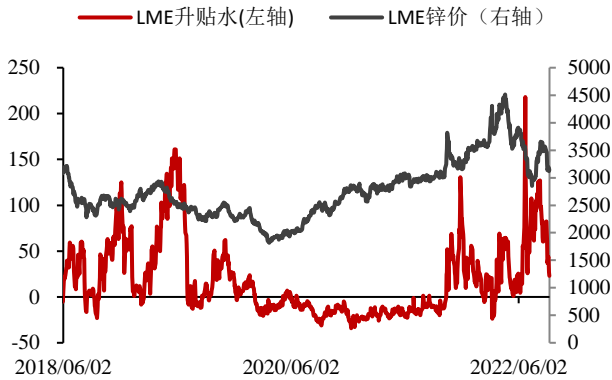
铝现货交易情况

现货方面，LME 铝现货贴水 25 美元/吨，前一交易日贴水 19.75 美元/吨。据 SMM，现货方面，昨日华东现货较 10 合约贴水 50 元/吨，早间无锡地区成交较 SMMA00 铝锭贴水 10 元/吨左右。巩义地区今日现货贴水较 SMMA00 铝价贴水 80 元/吨。华南现货市场报价坚挺，加之大户收货，现货流通趋紧，市场成交也较前期活跃，SMM 佛山铝价对 10 合约贴水 25 元/吨，较前日上调 25 元/吨，现货均价录得 18680 元/吨，较前日涨 130 元/吨，粤沪价差转正。第二交易时段，沪铝在 18700 元/吨一线震荡，持货商上调报价，实际成交对 SMM 佛山报价升水 10 元/吨-升水 70 元/吨左右，成交价格集中在 18690-18750 元/吨。

铝库存

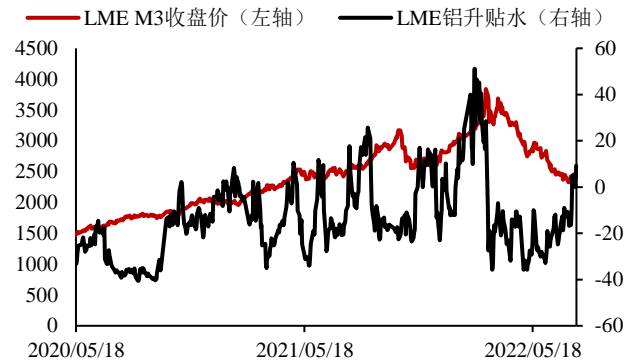
库存方面，9月22日SMM统计国内电解铝社会库存66.6万吨，较上周四库存减少0.9万吨，较本周一库存下降1.9万吨，较去年同期库存下降12.2万吨，较8月底库存月度减少1.1万吨。截止9月22日，LME铝库存为341650吨，较前一日减少1675吨。

图 1: LME 锌升贴水 | 单位: 美元/吨



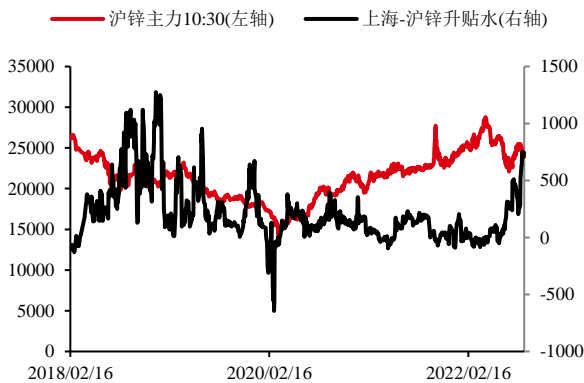
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 | 单位: 美元/吨



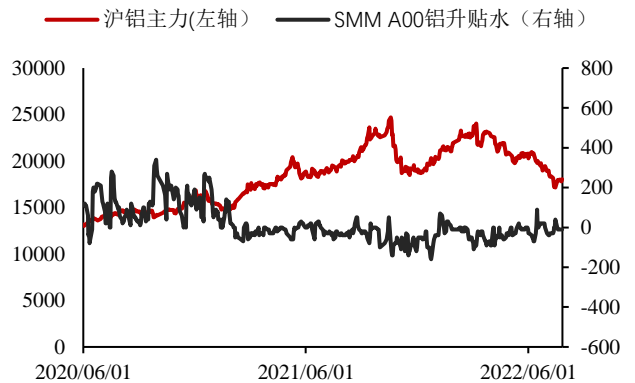
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 3: SHFE 锌基差 | 单位: 元/吨



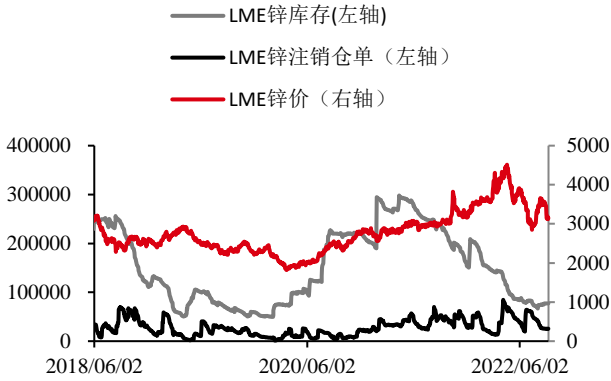
数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 4: SHFE 铝基差 | 单位: 元/吨



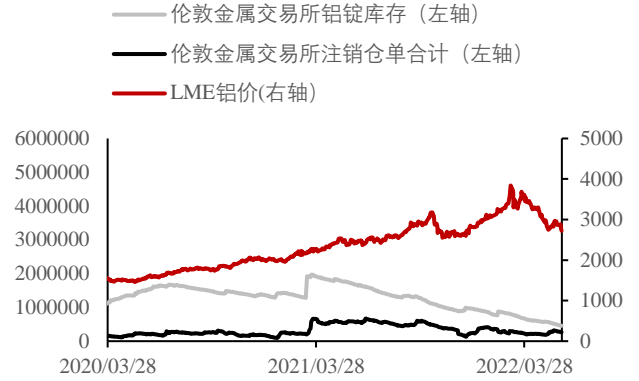
数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 5: LME 锌库存 | 单位: 吨



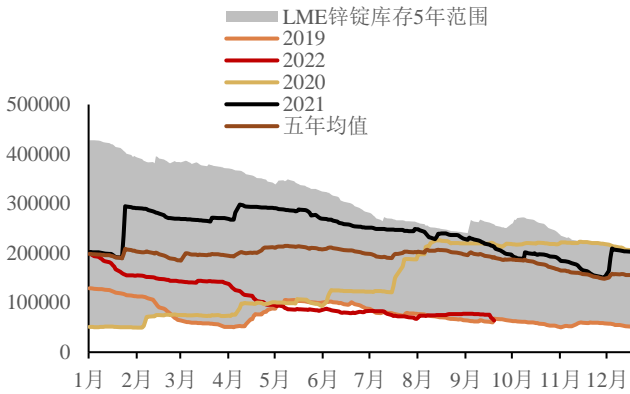
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 | 单位: 吨



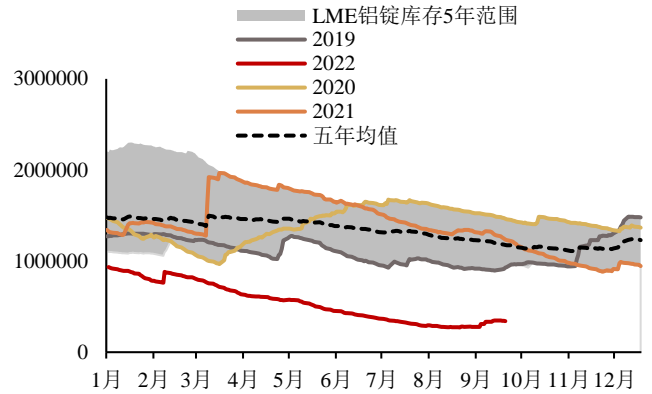
数据来源: LME SMM 华泰期货研究院

图 7: LME 锌库存季节性 | 单位: 吨



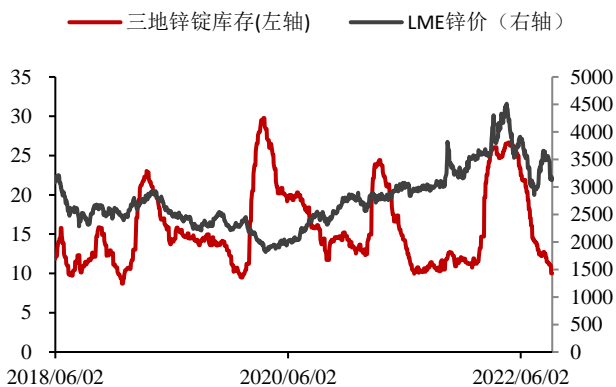
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 8: LME 铝库存季节性 | 单位: 吨



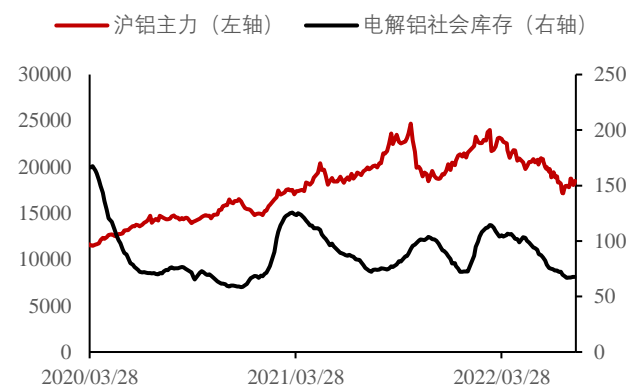
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 锌社会库存 | 单位: 元/吨、万吨



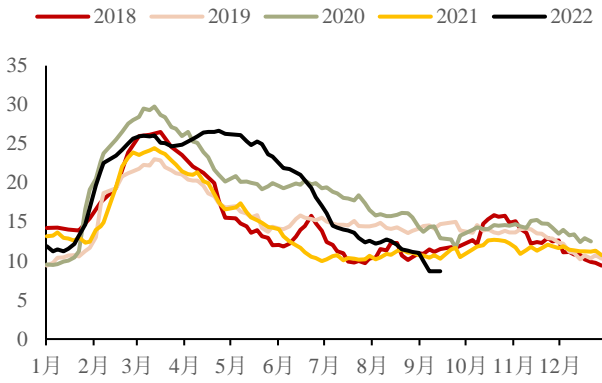
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 | 单位: 元/吨、万吨



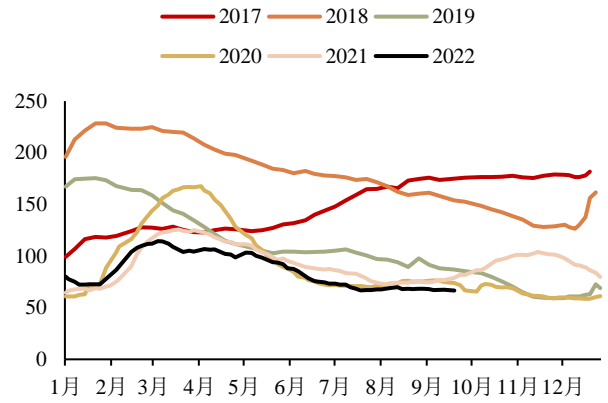
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 | 单位: 万吨



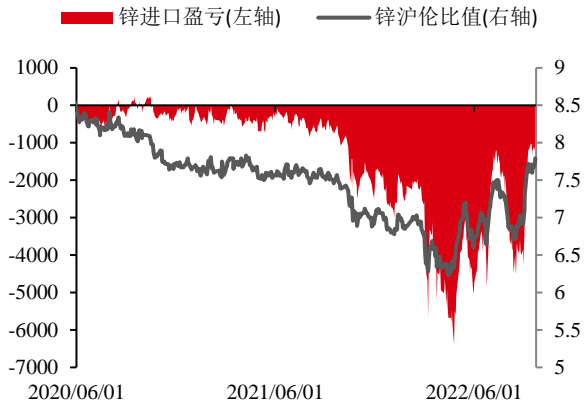
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 | 单位: 万吨



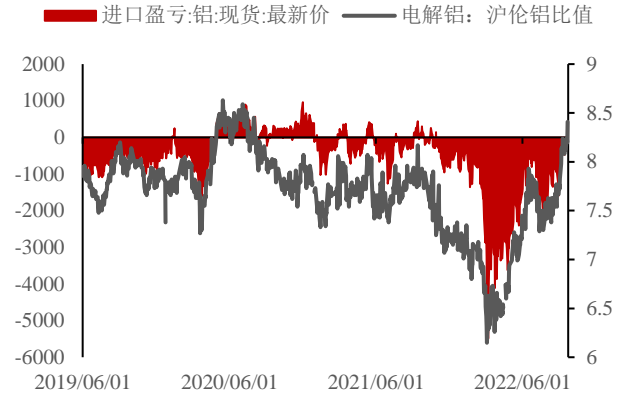
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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