

# 现货交易氛围有所好转 铝价高位震荡

## 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

昨日锌价窄幅震荡。国内供应方面, 近期高企的锌精矿加工费驱使锌锭冶炼厂积极生产, 叠加1月中上旬河南某冶炼厂新增产能的释放, 预计锌锭供应平稳增加。需求方面, 大部分下游企业预计在初十至十五逐步进入复工复产阶段, 目前市场对节后消费复苏预期较强, 需观察实际需求恢复情况。库存方面, 春节期间锌锭累库幅度基本符合市场预期, 当前国内库存仍处于历史偏低位置, 预计累库周期将持续至2月中下旬。整体来看, 海外锌锭库存持续维持历史低位, 对锌价下方有一定支撑, 加之国内房地产及基建等宏观政策向好, 节后消费复苏预期较强, 短期建议以逢低做多的思路对待, 需关注国内经济复苏及消费回暖情况。

### 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。国内供应方面, 当前云南地区处于枯水期, 限电预期仍存, 后续需重点关注云南地区产能变动情况, 以及贵州、四川、广西及内蒙古等地铝企业复产投产时间, 预计短期内国内电解铝运行产能增速较缓。库存方面, 春节期间国内铝锭到货量集中, 与往年春节期间相比累库幅度较大, 预计累库将持续至2月中下旬。需求方面, 大部分铝加工企业预计在正月初十至十五左右复工复产。综合来看, 考虑到短期供应增量有限而节后消费复苏预期较强, 建议以逢低做多的思路对待, 但需关注累库幅度对价格上方的压力。

### 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 .....	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 29.76 美元/吨，前一交易日升水 29.75 美元/吨。根据 SMM 讯，昨日 0#锌主流成交价集中在 24300~24500 元/吨，1#锌主流成交价集中在 24230~24430 元/吨。早间市场交投开始转为活跃，普通品牌麒麟及豫光等锌锭跟盘报至对 2202 合约贴水 30~40 元/吨，会泽及双燕报价则集中在对 2202 合约平水附近，对 SMM 网均价报至平水及小贴水 10 元/吨附近，市场下游备货情绪一般，主要还是高价对采购情绪的压制。

### 锌库存

库存方面，截至 1 月 30 日，SMM 七地锌锭库存总量为 15.79 万吨，较 1 月 20 日增加 5.49 万吨，国内库存录增。截止 2 月 1 日，LME 锌库存为 164750 吨，较上一交易日减少 775 吨。

## 铝现货综述

### 铝期货交易情况

昨日沪铝主力 2303 合约，开盘 18980 元/吨，最高价 19225 元/吨，最低 18920 元/吨，最终收盘于 19150 元/吨，较前一交易日结算价上涨 240 元，涨幅 1.27%；沪铝主力合约成交 13.40 万手，日增 0.34 万手；持仓 20.05 万手，日增 0.53 万手。

### 铝现货交易情况

现货方面，LME 铝现货贴水 31 美元/吨，前一交易日贴水 36.5 美元/吨。据 SMM，昨日 SMM 佛山铝价对 2302 合约贴水 65 元/吨，现货均价录得 19000 元/吨，较上一交易日涨 230 元/吨。贸易商积极入场备货，市场成交较为活跃，现货成交价格有所上浮。实际成交对 SMM 佛山铝价贴水 20 元/吨到升水 60 元/吨，成交价格集中在 18980-19060 元/吨，高价成交较少。昨日华东现货较 02 合约贴水 110 元/吨，与上一交易日相比贴水扩大 10 元/吨。早间无锡地区较 SMMA00 铝锭贴水 10 元/吨左右成交，有大商家收货，成交情况尚可。巩义地区昨日现货较 SMMA00 铝价贴水 170 元/吨左右，较上一交易日贴水扩大 10 元/吨。

### 铝库存

库存方面，2 月 1 日 LME 铝库存 404150 吨，较上一交易日减少 3175 吨。SMM 统计国

内电解铝社会库存 98.6 万吨，较春节前库存增加 24.2 万吨，较 1 月 28 日节后首日的库存量增加 5.2 万吨。

**图 1: LME 锌升贴水 | 单位: 美元/吨**



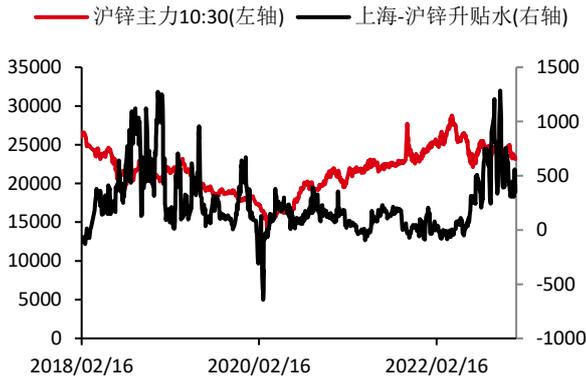
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

**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**



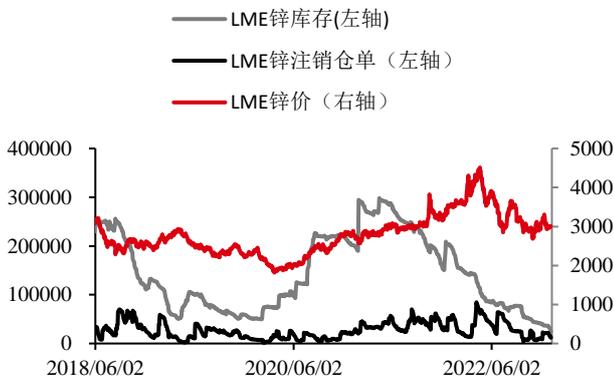
数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

**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**



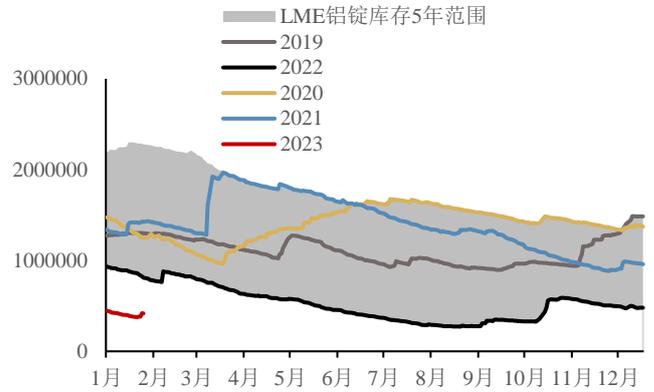
数据来源: LME SMM 华泰期货研究院

图 7: LME 锌库存季节性 | 单位: 吨



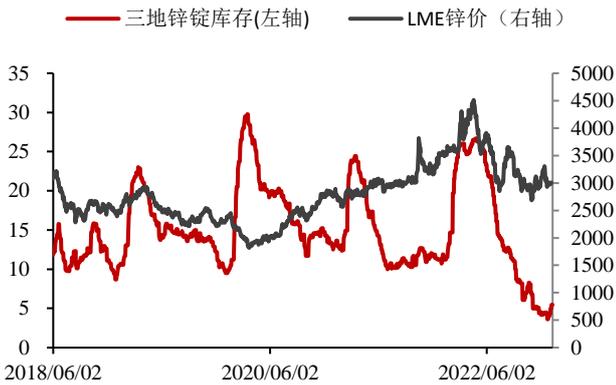
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

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



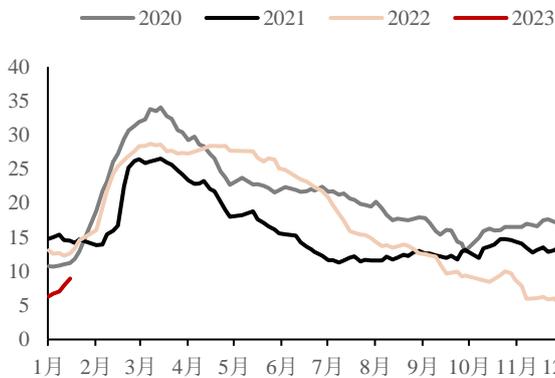
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 | 单位: 元/吨、万吨



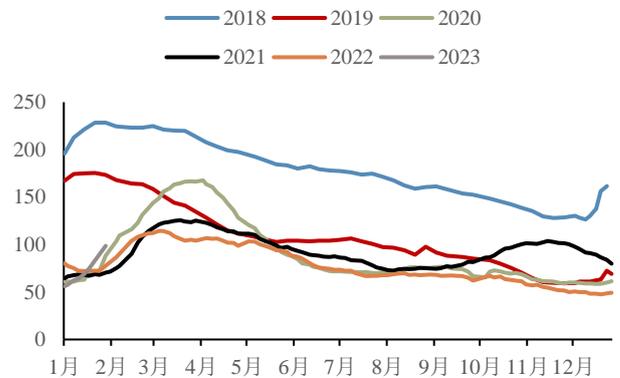
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 | 单位: 万吨



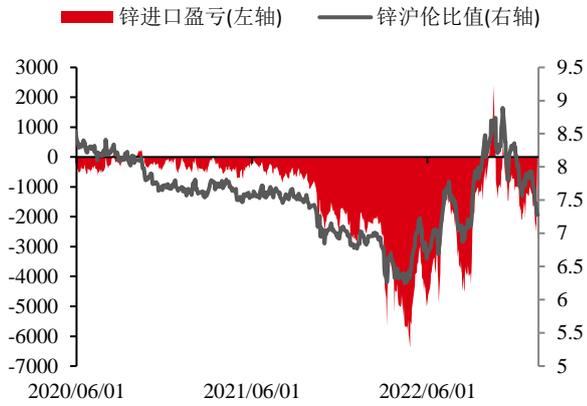
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 | 单位: 万吨



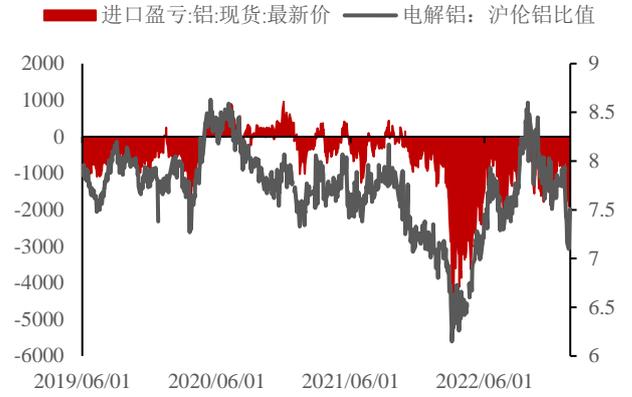
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)