

## 锌铝企稳反弹

### 锌:

现货方面, LME 锌现货贴水 17.75 美元/吨, 前一交易日贴水 17.00 美元/吨。根据 SMM, 上海 0# 锌主流成交于 21720~21770 元/吨, 0# 锌普通对 2104 合约报升水 50~60 元/吨报价; 下游采购环比减弱, 目前下游采购节奏保持大跌大买, 小跌刚需, 暴涨观望的态度, 贸易市场交投一般。

库存方面, 3 月 3 日, LME 锌库存减少 0.03 万吨至 26.92 万吨。根据 SMM, 3 月 1 日, 国内锌锭库存 23.88 万吨, 较上周增加 0.64 万吨。

观点: 两会召开在即, 短期市场对于经济复苏预期增强, 短期锌价有企稳反弹迹象。矿端紧缺加剧, 国外新冠疫情形势严峻, 市场担忧 2 月进口矿到港时间或延长。小部分炼厂压缩产量, 但大部分企业依旧在亏损状态下维持生产。整体看, 国内库存仍未出现明显累积, 国内进口窗口仍关闭, 供需边际向好对锌价仍有支撑, 整体看预计锌价超调过后仍将延续强势。

策略: 单边: 谨慎看涨。套利: 观望。

风险点: 宏观风险。

### 铝:

现货方面, LME 铝现货贴水 3.00 美元/吨, 前一交易日升水 14.50 美元/吨。根据 SMM, 华东现货对期货贴水 40-20 元/吨较为集中, 持货商虽有放货, 但中间商接货仍较积极, 从而令整体现货流通性并未出现明显过剩, 现货贴水在铝价大幅上涨后, 贴水并未明显拉开, 华东现货成交集中 17400-17430 元/吨。中原市场方面, 现货对期货贴水迅速放大, 现货表现出跟涨不利态势, 对盘面贴水扩张至贴水 240 元/吨附近, 下游观望情绪再起。

库存方面, 3 月 3 日, LME 铝锭库存减少 0.31 万吨至 130.41 万吨。根据我的有色, 3 月 1 日, 国内铝锭社会库存较上周增加 5.3 万吨至 116.1 万吨。

观点: 两会召开在即, 短期市场对于经济复苏预期增强, 加之内蒙能耗“双控”落地加码对铝价构成较大利好。基本面方面, 锦联、霍煤等电解铝厂初步计划将以检修性质减产, 整个蒙东地区影响年产能或在 10 万吨左右水平, 铝价大涨下游观望为主, 铝锭现货有所回落, 整体库存维持累库趋势不变, 累库幅度并未明显超出预期。供应方面电解铝供给端保持稳步抬升, 整体而言, 铝库存仍处在相对低位, 一季度铝锭供给增量有限, 且海外订单环比仍在回升, 美国疫情亦出现拐点, 节后消费预期乐观, 在良好消费预期下, 铝价预计下方支撑较强。

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

李苏横

☎ 0755-23614607

✉ lisuheng@htfc.com

从业资格号: F3027812

投资咨询号: Z0014051

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

相关研究:

强消费带动下的有色板块向上机会

2020-08-21

剖析疫情冲击对全球铅锌市场产业链的影响

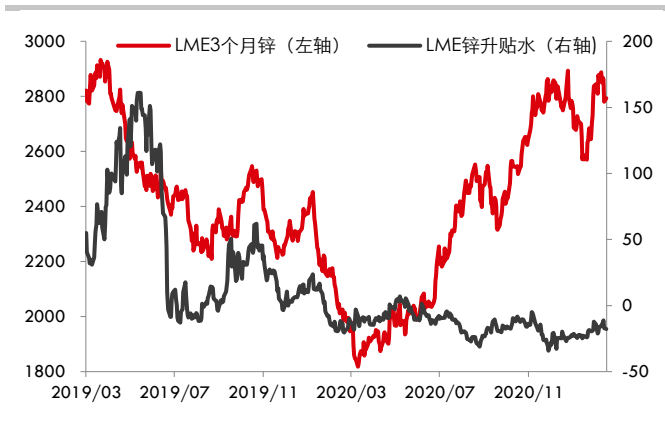
2020-03-17

策略：单边：谨慎看涨。套利：观望。

风险点：宏观风险。

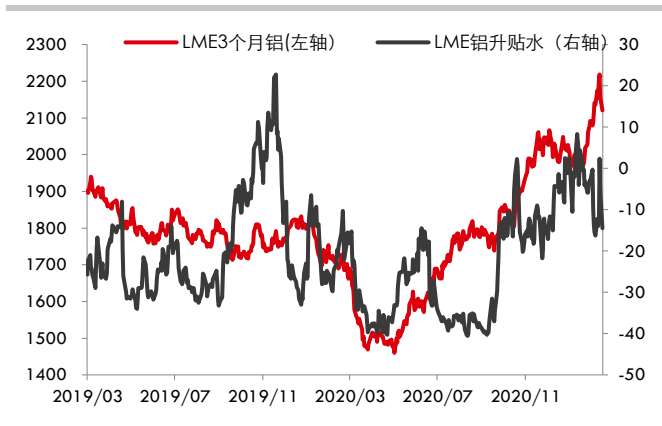
期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



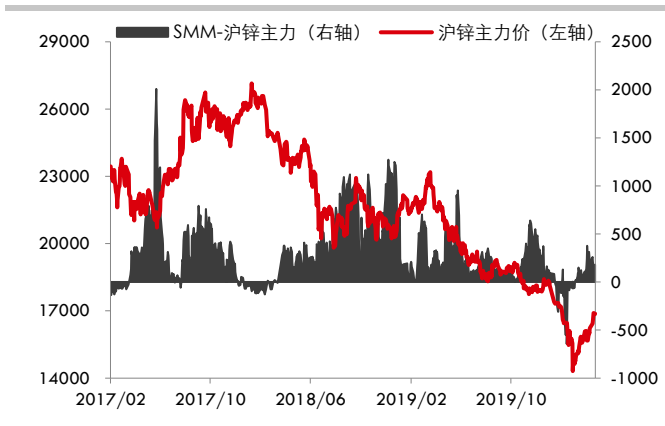
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



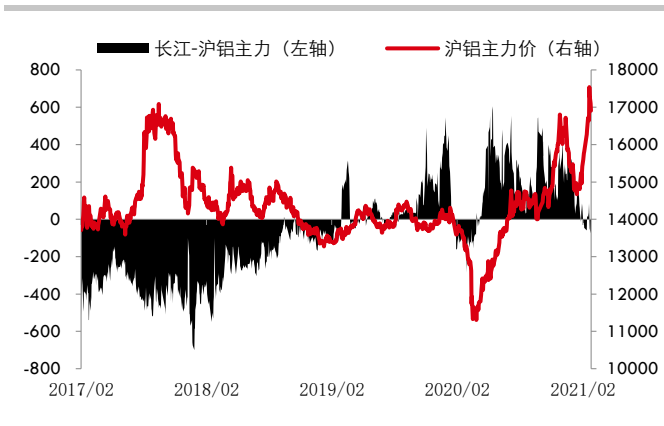
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

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

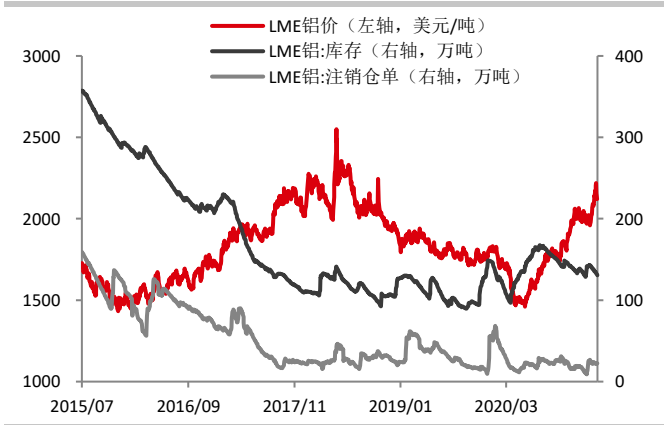
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 万吨



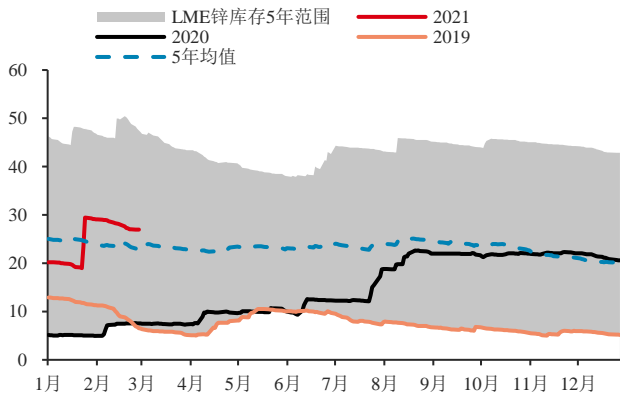
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 单位: 万吨



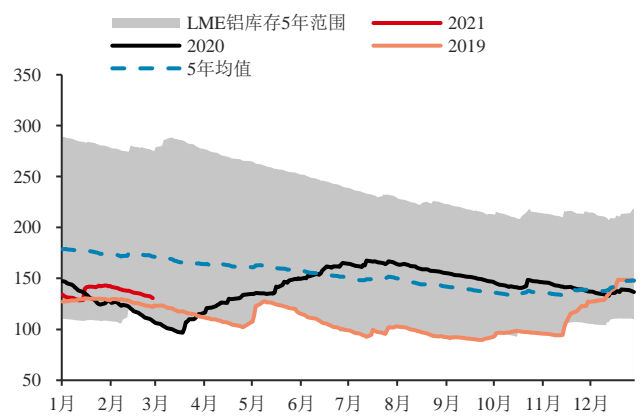
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

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



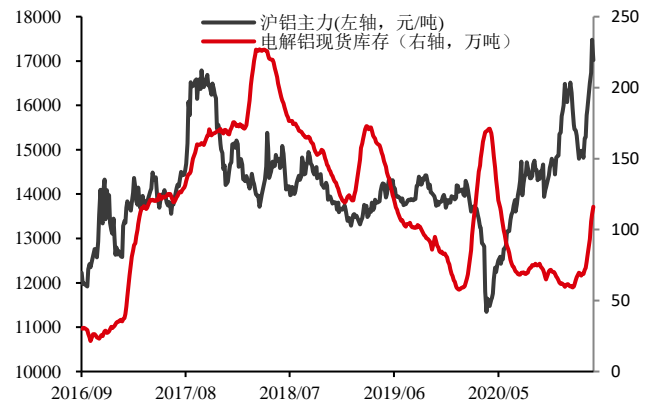
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 9: 锌社会库存 单位: 万吨



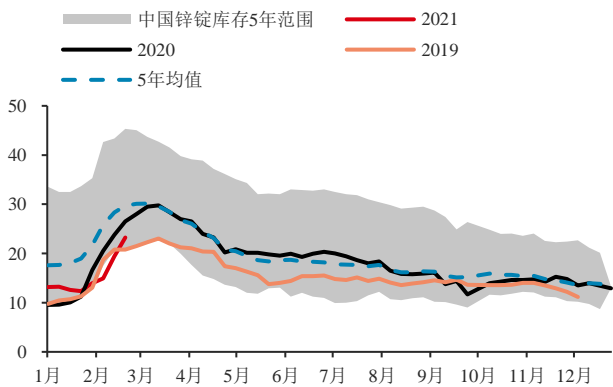
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 单位: 万吨



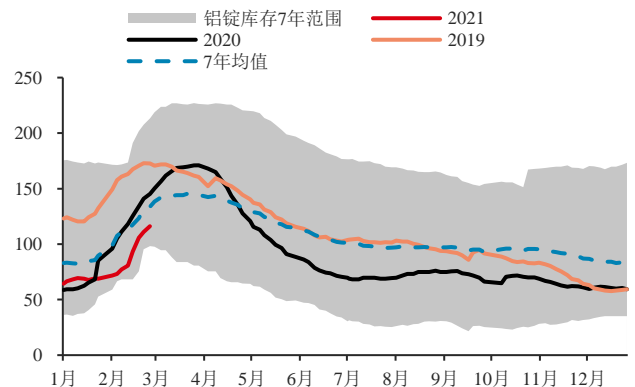
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 单位: 万吨



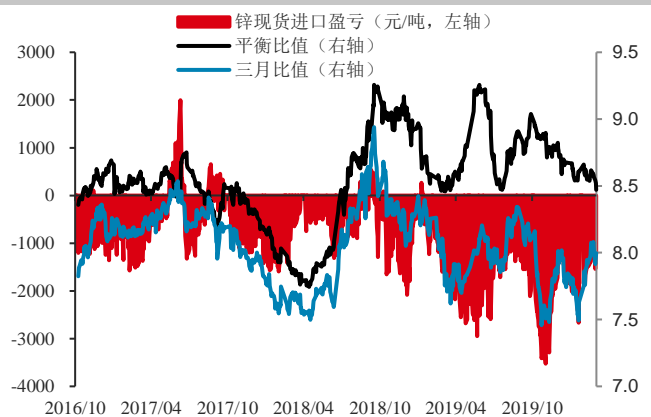
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 单位: 万吨



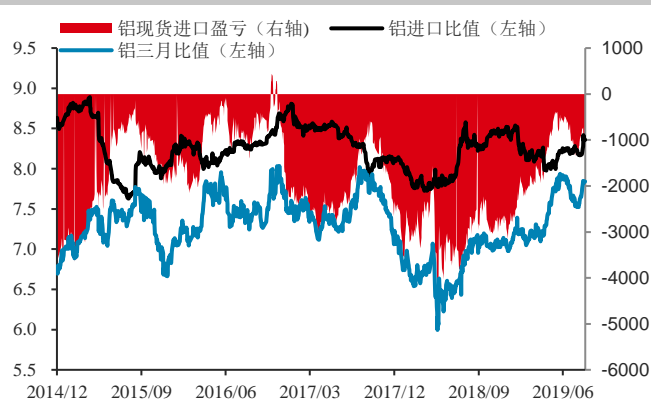
数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

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