

关注成本支撑情况 铝价有所反弹

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

昨日沪锌日间偏弱运行, 夜间有所反弹。宏观方面, 央行顾问声称今年国内 GDP 实现 5.5% 目标有所难度, 可考虑发行特别国债。海外方面, 德国宣布启动天然气紧急计划第二阶段, 消费者或将面临燃气价格暴涨。欧洲天然气及电价较前期有所上升且整体仍处在高位。欧洲能源问题依旧严峻, 供应维持偏紧, 短期内难有复产可能。国内方面, 锌市仍处于供需双弱的状态。目前国内冶炼厂采购进口矿较少, 国内锌矿供应亦受环保政策影响, 年内或将维持偏紧。近日广西受暴雨影响, 部分冶炼厂被迫停产, 供应端偏紧状况延续。需求方面, 受终端房地产、基建等持续低迷影响, 锌加工端企业开工率走低。整体消费端表现偏弱。价格方面, 近期宏观环境压力较大, 锌价受市场情绪影响较重, 短期建议以观望为主, 静待价格企稳。

■ 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

昨日铝价日间窄幅震荡, 夜间有所反弹。国内基本面维持强供弱需的局面, 电解铝供应端持续恢复, 需求端恢复放缓。国内供应方面, 6月起供应端继续有复产以及新产能计划释放, 主要集中在云南、甘肃、广西等地。消费方面, 虽然一系类鼓励性政策陆续发布, 但房地产数据整体较为低迷, 铝型材订单表现偏弱; 上海车企完全复工复产, 汽车方面预期向好; 新能源领域表现持续亮眼。库存方面, 国内社库数据显示持续去库, LME 库存持续下降。价格方面, 铝价的阶段性反弹需要看政策的刺激力度和现货流动性恢复情况, 在供应端稳步增长及房地产等终端需求不佳的悲观预期下, 短期内建议观望思路对待。

■ 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。

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	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 135 美元/吨，前一交易日升水 218 美元/吨。根据 SMM 讯，上海 0#锌主流成交于 23750~23990 元/吨，双燕成交于 23760~24010 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报升水 80~90 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 100 元/吨；1#锌主流成交于 23680~23960 元/吨。今日锌价下跌后回升，持货商挺价出货，市场成交情绪不错，今日对 2207 合约报至升水 80~90 元/吨，对下月均价贴水 10~20 左右。进入第二时段，持货商普通锌锭对 2207 合约报价至升水 80~90 元/吨左右。整体看，锌价大幅下挫，持货商挺价意愿强烈，同时今日转入下月票交易，市场接货商稍有增多，今日整体成交尚可。

锌库存

库存方面，6 月 27 日，LME 锌库存为 81725 吨，较前一日增加 2550 吨。根据 SMM 讯，6 月 27 日，国内锌锭库存为 19.74 万吨，较上周五减少 10900 吨，较上周一减少 20700 吨。

铝现货综述

铝期货交易情况

昨日主力合约 2207 开于 19070 元/吨，开盘后空头减仓，摸高 19305 元/吨，后多头减仓盘面先是下行，日内触底 19000 元/吨，随后震荡上行，终收于 19135 元/吨，较前一交易日收盘涨 75 元/吨，涨幅 0.39%；成交 16.7 万手，持仓 19.9 万手，日增 2375 手。

铝现货交易情况

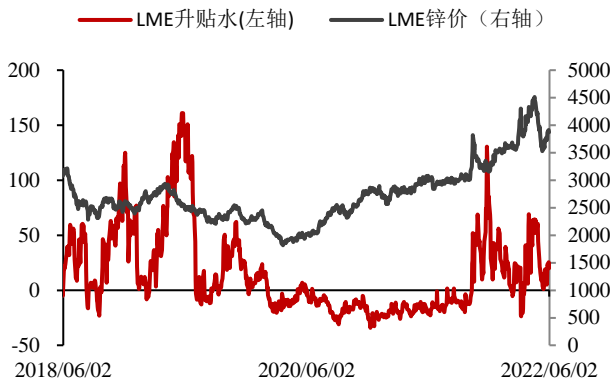
现货方面，LME 铝现货贴水 17.74 美元/吨，前一交易日贴水 12 美元/吨。据 SMM 讯，华南现货市场成交暂稳，临近月底，当月票货源报价坚挺，下月票贴水成交为主，昨日 SMM 佛山铝价对 07 合约维持贴水 5 元/吨，现货均价录得 19160 元/吨，较上周五涨 30 元/吨。07-08 合约月差较大，下游对后市悲观，观望采购为主，实际成交对网贴水 60 元/吨到升水 10 元/吨，成交价格集中在 19100-19170 元/吨。华东和中原地区现货市场拿货情绪依旧弱势，根据 SMM 现货强度指数显示，目前 20 日现货买入指数均值创新低。分地区来看，华东地区较 07 合约仍升水 20 元/吨维持不变，无锡地区现货市场成交较网价基本平水，但因接货情绪不佳，后续有小贴水出货。中原（巩义）地区，昨日价差较大，且部分货源到货下游接货不佳的状态下，现货升水由早间升水 50 元/吨一直下滑至贴水 30 元/吨，且主流成交集中在贴水 30 元/吨附近。月底下

游拿货减少，且下游板带出货不佳补货减缓。

铝库存

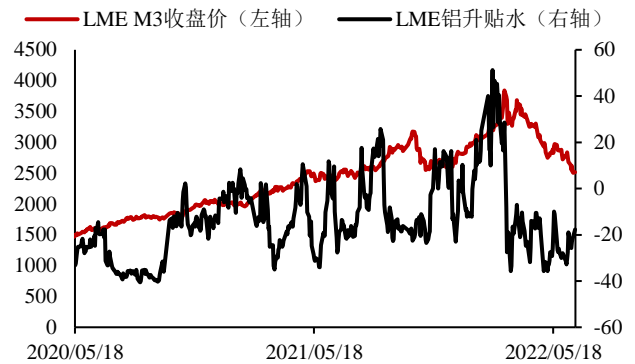
库存方面，截止 6 月 27 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 74.6 万吨，较上周四库存下降 0.5 万吨，去库幅度放缓。截至 6 月 27 日，LME 铝库存较前一交易日减少 3950 吨至 384800 吨。

图 1：LME 锌升贴水 | 单位：美元/吨



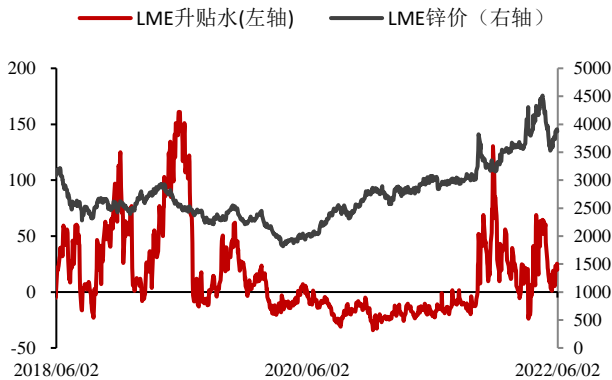
数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

图 2：LME 铝升贴水 | 单位：美元/吨



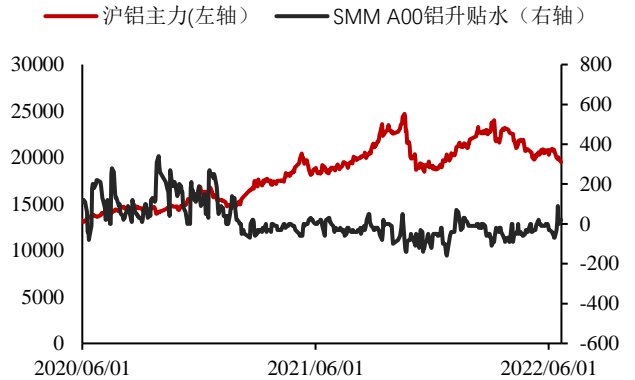
数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

图 3：SHFE 锌基差 | 单位：元/吨



数据来源：SMM WIND 华泰期货研究院

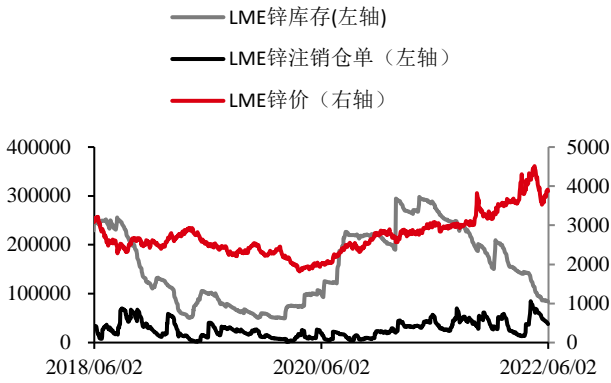
图 4：SHFE 铝基差 | 单位：元/吨



数据来源：SMM WIND 华泰期货研究院

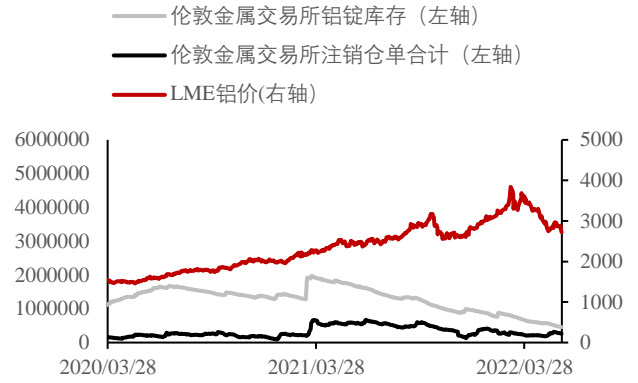
图 5：LME 锌库存 | 单位：吨

图 6：LME 铝库存 | 单位：吨



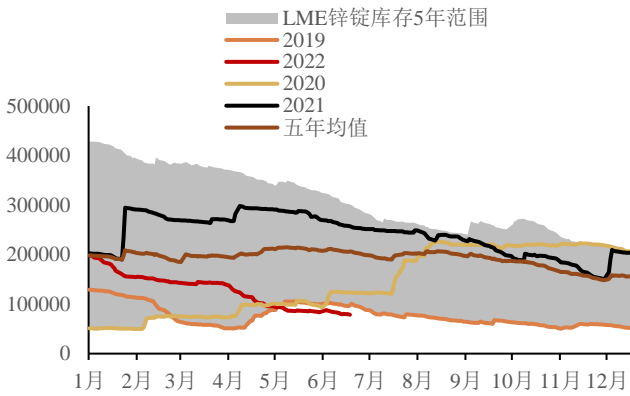
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 7: LME 锌库存季节性 | 单位: 吨



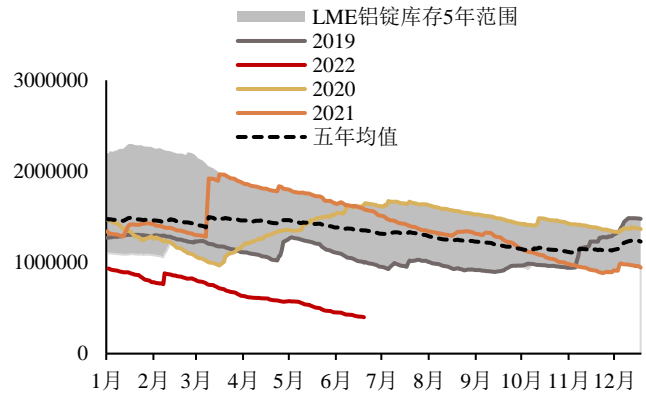
数据来源: LME SMM 华泰期货研究院

图 8: LME 铝库存季节性 | 单位: 吨



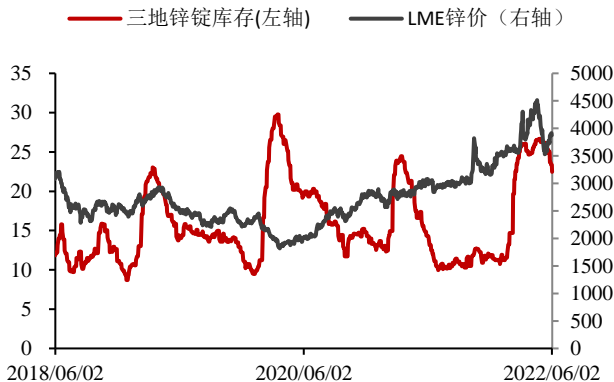
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 9: 锌社会库存 | 单位: 元/吨、万吨

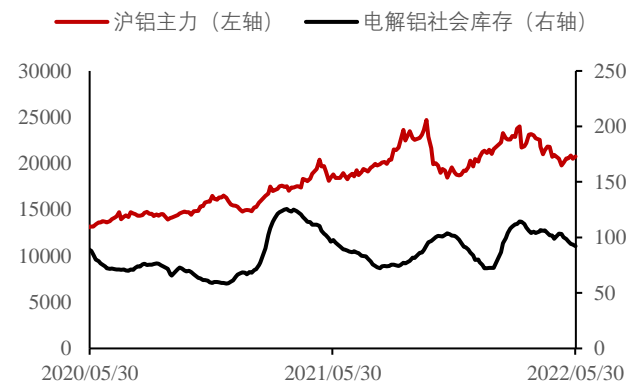


数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 | 单位: 元/吨、万吨

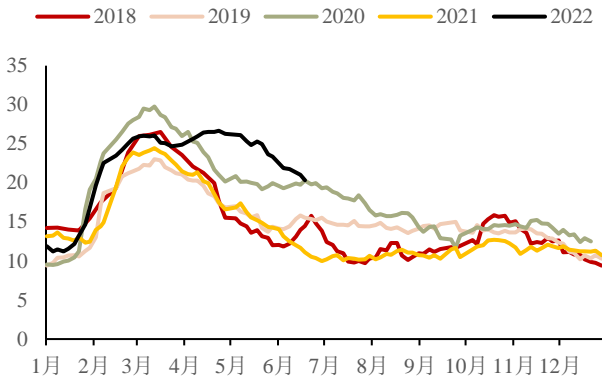


数据来源: SMM 华泰期货研究院



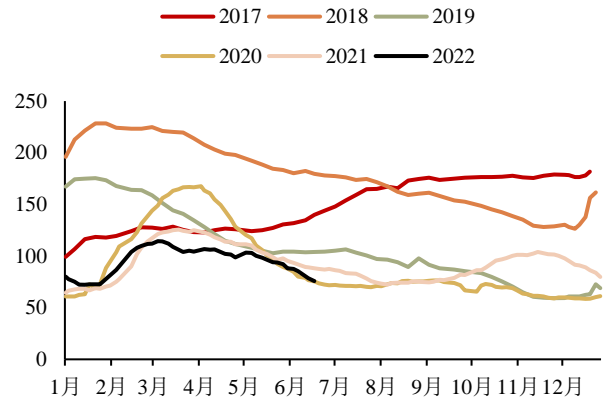
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 | 单位: 万吨



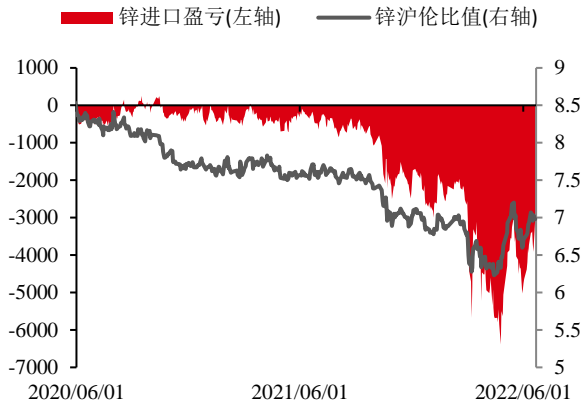
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 | 单位: 万吨



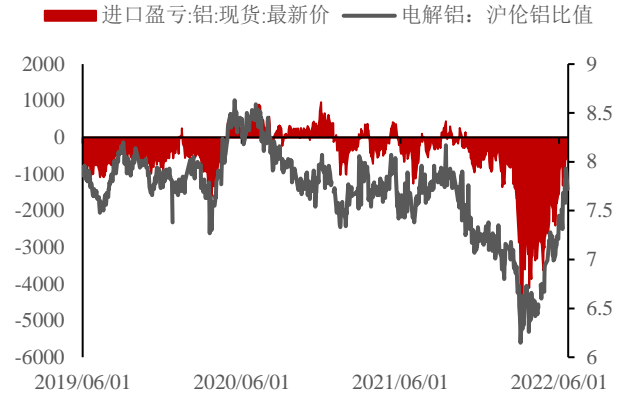
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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