资金继续离场，锌铝小幅收涨

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 有色金属组
研究员
李苏横
☎ 0755-23614607
✉ lisuheng@htfc.com
从业资格号：F3027812
投资咨询号：Z0014051

锌：

现货方面，LME 锌现货贴水 10.60 美元/吨，前一交易日贴水 12.25 美元/吨。根据 SMM，上海 0#锌主流成交于 19480~19570 元/吨，双燕成交于 19490~19590 元/吨，进口锌成交于 19440~19540 元/吨；0#锌普通对 10 月报升水 70~80 元/吨报价；双燕对 10 月报升水 90 元/吨，进口锌对 10 月报升水 40 元/吨。贸易市场交投进入假期状态，下游今日备货结束，整体交投今日极为清淡。

库存方面，9 月 29 日，LME 锌库存减少 0.19 万吨至 21.63 万吨。根据 SMM，9 月 28 日，国内锌锭库存 12.75 万吨，较上周五减少 0.17 万吨。

观点：锌价继续收涨。后期消费或仍显乐观。随着市场开始接近美国 11 月大选，股市和贵金属市场的波动性上升，锌锭多头资金撤退，市场等待大选结果。整体看，节前下游观望情绪浓厚，建议观望。供应端，冶炼厂已经开始为冬储做准备，周内加工费再度下滑，预计四季度加工费将进入拐点，原料端供给仍偏紧张，预计在市场情绪稳定后锌价将延续强势。

策略：单边：中性。套利：观望。

风险点：宏观风险。

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

铝：

现货方面，LME 铝现货贴水 31.50 美元/吨，前一交易日贴水 36.00 美元/吨。根据 SMM，早间持货商点价报在 14750-14780 元/吨之间，对盘面升水在 300 元/吨附近，对隔月升水近 500 元/吨，因持货商节前多开始结清手中库存，今日出货较为积极，第二交易阶段现货价集中于 14730-14750 元/吨之间，11:00 后随着期铝重心回落，市场价亦跌至 14690-14730 元/吨之间。华东今日整体成交尚可，但较前几日交投热度有所回落，明日为节前最后一个现货成交日，预计升水维持在 300 元/吨左右。

库存方面，9 月 29 日 LME 铝锭库存减少 0.61 万吨至 146.69 万吨。根据我的有色，9 月 28 日，国内铝锭社会库存较周一减少 3.5 万吨至 66.2 万吨。

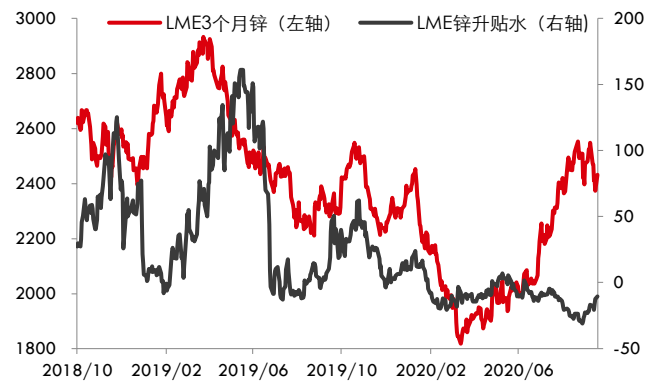
观点：沪铝小幅收涨。资金继续流出。供应端冶炼厂利润维持高企，10 月份将继续释放产量，云南神火铝业有限公司及云南文山铝业有限公司投产完成，行业投复产能持续释放，电解铝行业开工率持续上涨，四季度供应端施压力度大于前期。短期节前下游企业存备库行为，铝锭社会库存仍在下滑，但氧化铝价格低迷，电解铝成本端支撑不足，整体看铝价仍有回落空间。

策略：单边：看空。套利：观望。

风险点：宏观风险。

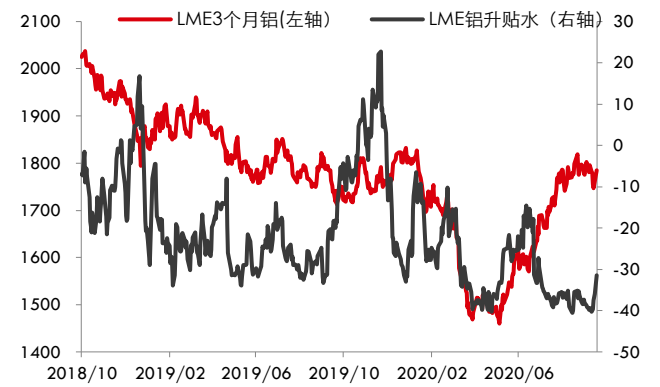
期现货市场：

图 1：LME 锌升贴水　　单位：美元/吨



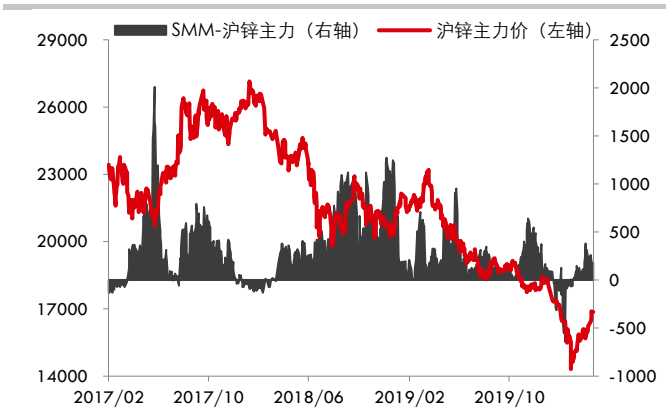
数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

图 2：LME 铝升贴水　　单位：美元/吨



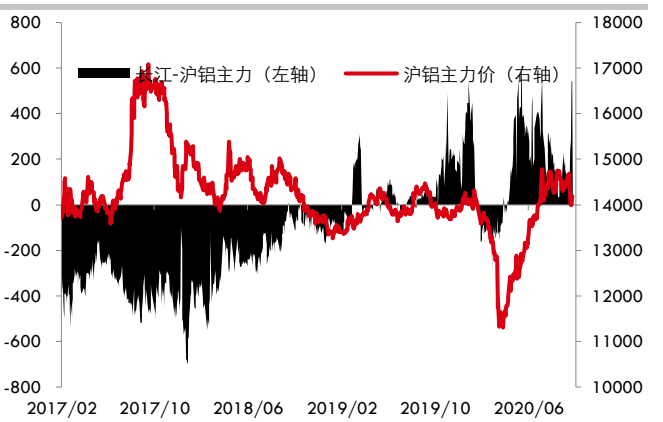
数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

图 3：SHFE 锌基差　　单位：元/吨



数据来源：SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

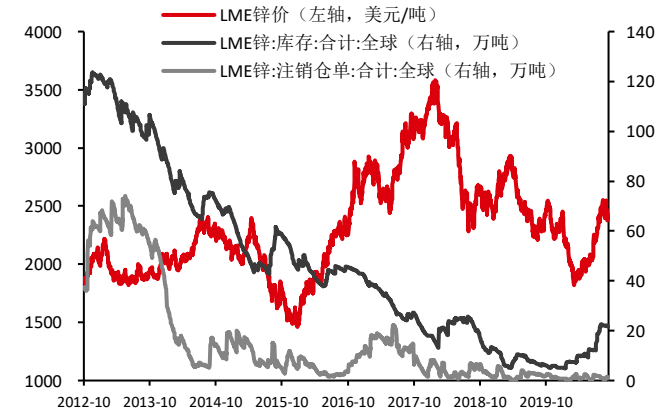
图 4：SHFE 铝基差　　单位：元/吨



数据来源：SHFE SMM WIND 华泰期货研究院

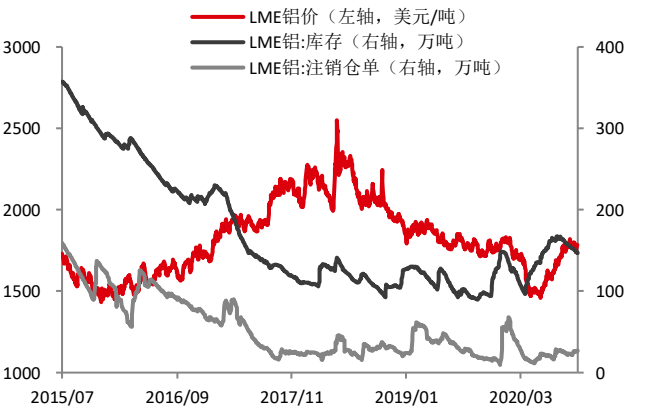
库存跟踪：

图 5：LME 锌库存　　单位：万吨



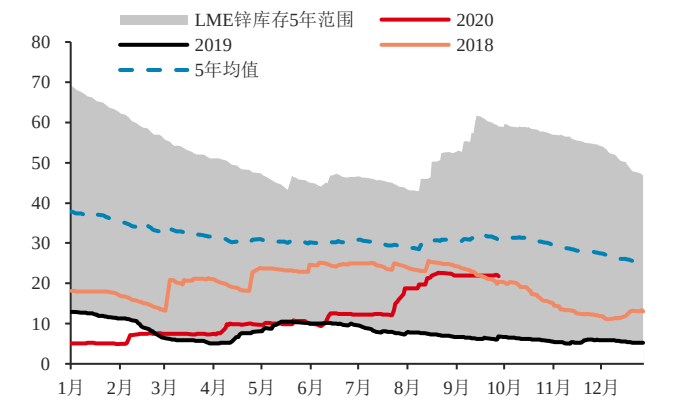
数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

图 6：LME 铝库存　　单位：万吨



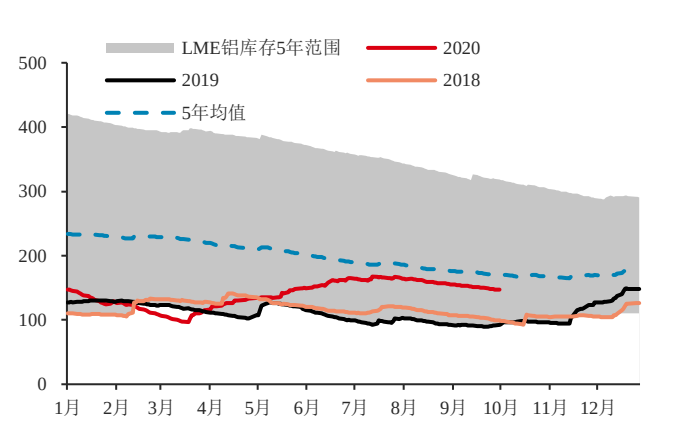
数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

图 7：LME 锌库存季节性　　单位：万吨



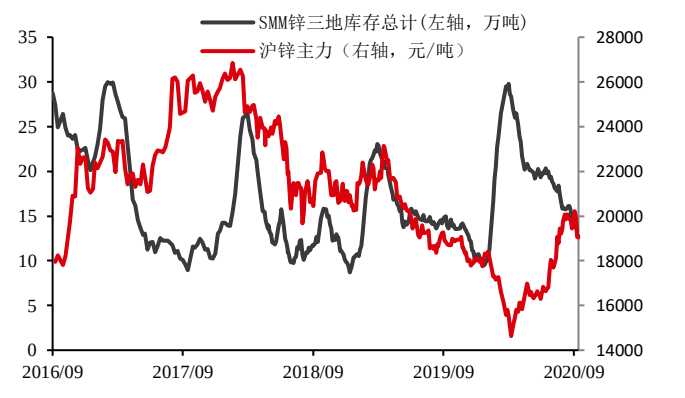
数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

图 8： LME 铝库存季节性　　单位：万吨



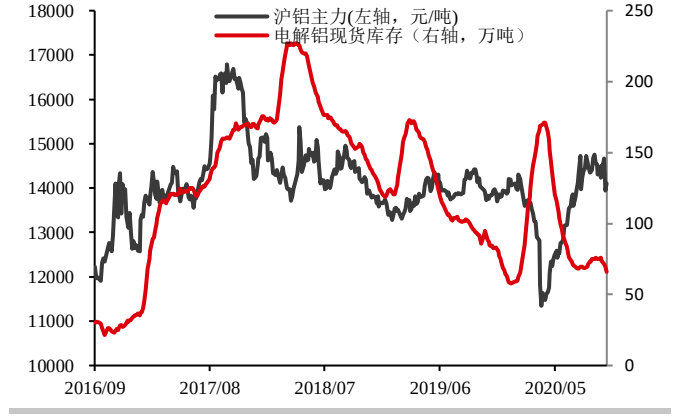
数据来源：LME WIND 华泰期货研究院

图 9：锌社会库存　　单位：万吨



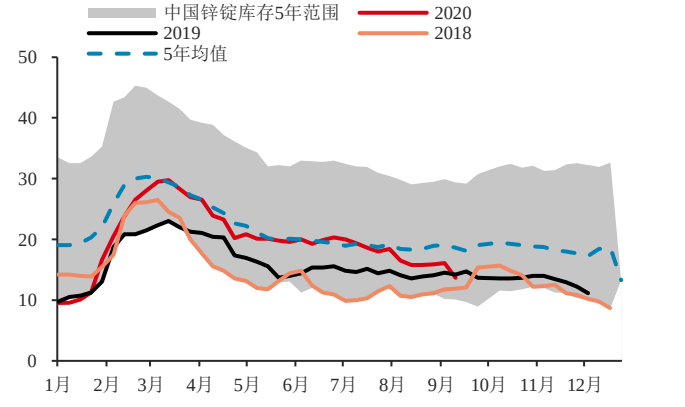
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 10：铝社会库存　　单位：万吨



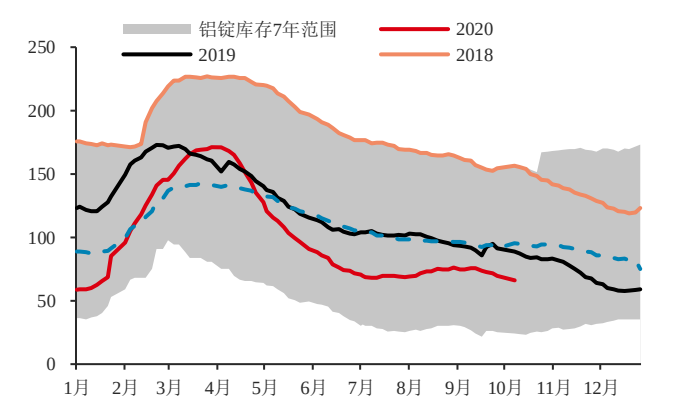
数据来源：我的有色 华泰期货研究院

图 11：锌社会库存季节性　　单位：万吨



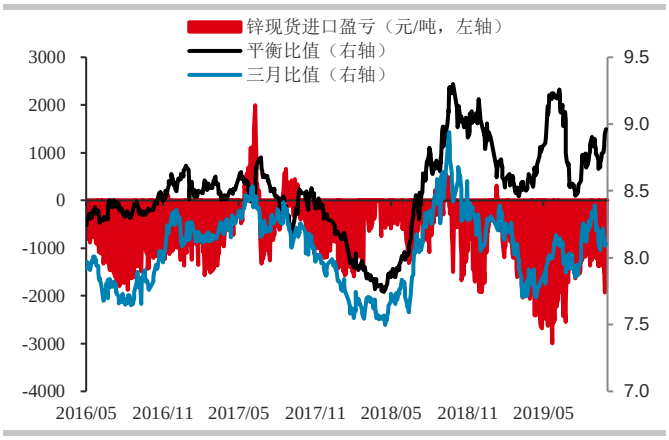
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 12：铝社会库存季节性　　单位：万吨



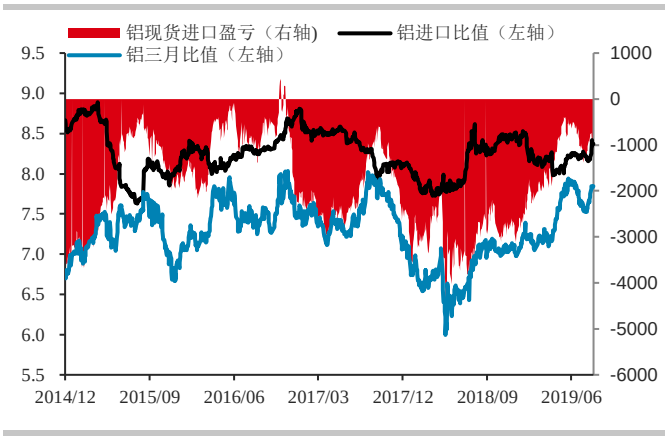
数据来源：我的有色 华泰期货研究院

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