



锌镍铝品种跟踪分析及5月策略 一买结束，等区间回踩

倍特期货有限公司 2020年5月
魏宏杰 投资咨询资格证号Z0000599



- 01 前期策略回顾
- 02 4月市场走势回顾
- 03 品种影响的相关线索图表数据
- 04 市场形态分析及交易价区提示
- 05 5月交易策略及保值参考建议

PART 1

前期策略回顾



- 市场对有色系反向博弈的兴趣开始增加，建议多关注产业链增量环节的变化解读（4月供需匹配温和改善）
- 镍的新动能增量路径阶段放缓后下半年关注底部支撑的再明确（4月政策支持导向明确，黑链需求减量新动能有改善）
- 铝的原料松动冶炼效益提升兑现预期会继续压制区间反弹高点（4月反套修复自救展开，下游对区间底部已认可）
- 锌国内矿企利润空间将决定振荡下行空间的约束（4月供应侧约束支持体现，投机弹性受制于负油价氛围）

4月份的现货季反弹修复都有体现，底背离的一买在月末结束

12 沪铝指数(SHFE 2200) 日线 0 0 / 0.00%



13 沪锌指数(SHFE 2230) 日线 0 0 / 0.00%



14 沪镍指数(SHFE 7500) 日线 0 0 / 0.00%



15 热卷指数(SHFE 2440) 日线 0 0 / 0.00%



PART 2

4月市场走势回顾



沪铝近端修复止步于12500，现金成本亏损改善后等区间回踩



17 沪铝2005(SHFE al2005) 日线 0 0 / 0.00%



18 沪铝2006(SHFE al2006) 日线 0 0 / 0.00%



19 沪铝2007(SHFE al2007) 日线 0 0 / 0.00%



20 沪铝2008(SHFE al2008) 日线 0 0 / 0.00%



锌的背离一买信号领先出现，修复弹性和水差结构维持谨慎中性



31 沪锌2005(SHFE zn2005) 日线 0 0 / 0.00%



32 沪锌2006(SHFE zn2006) 日线 0 0 / 0.00%



33 沪锌2007(SHFE zn2007) 日线 0 0 / 0.00%



34 沪锌2008(SHFE zn2008) 日线 0 0 / 0.00%



沪镍的形态认可与资金摇摆情绪并存，新动能增量支持等待盘底



59 沪镍2005(SHFE ni2005) 日线 0 0 / 0.00%



60 沪镍2006(SHFE ni2006) 日线 0 0 / 0.00%



61 沪镍2007(SHFE ni2007) 日线 0 0 / 0.00%



62 沪镍2008(SHFE ni2008) 日线 0 0 / 0.00%



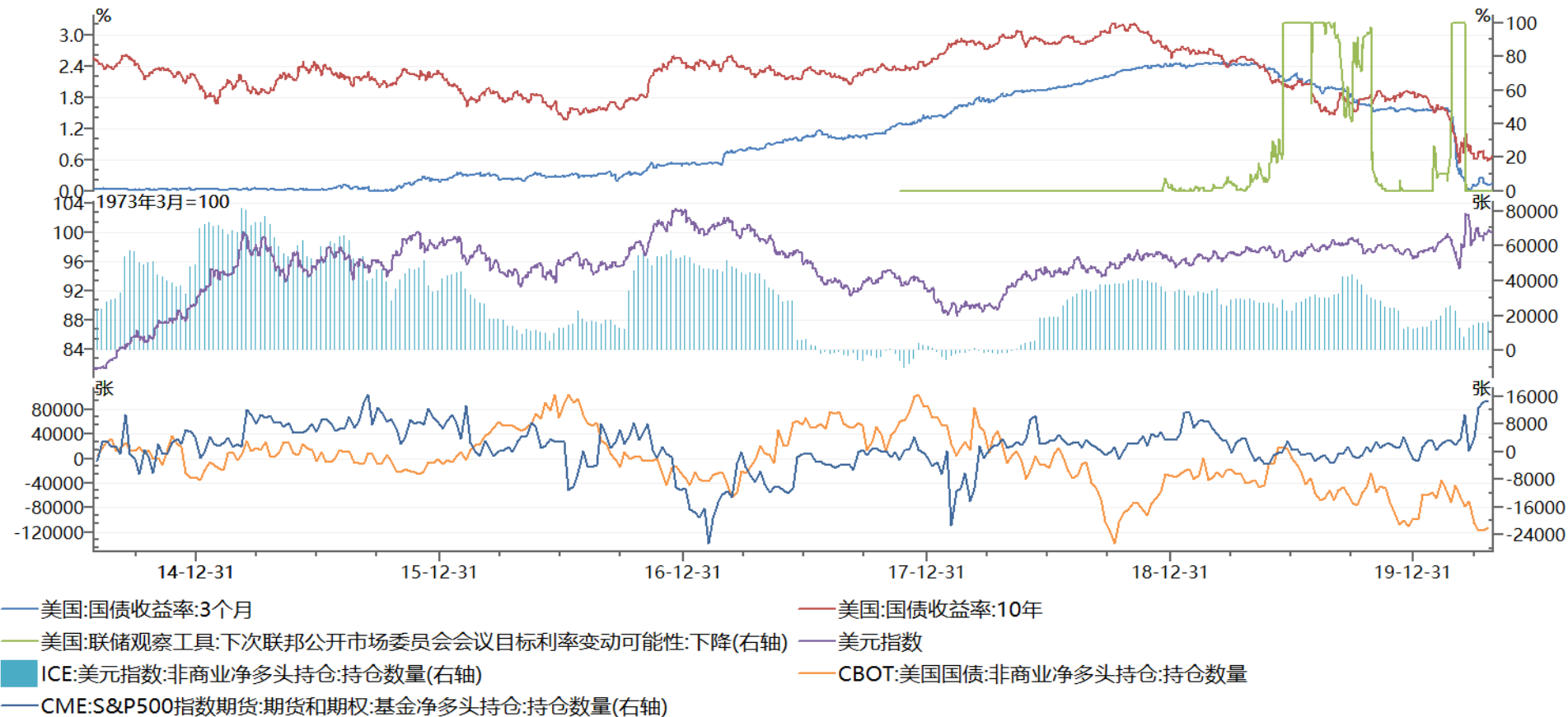
PART 3

品种影响的相关线索图表数据

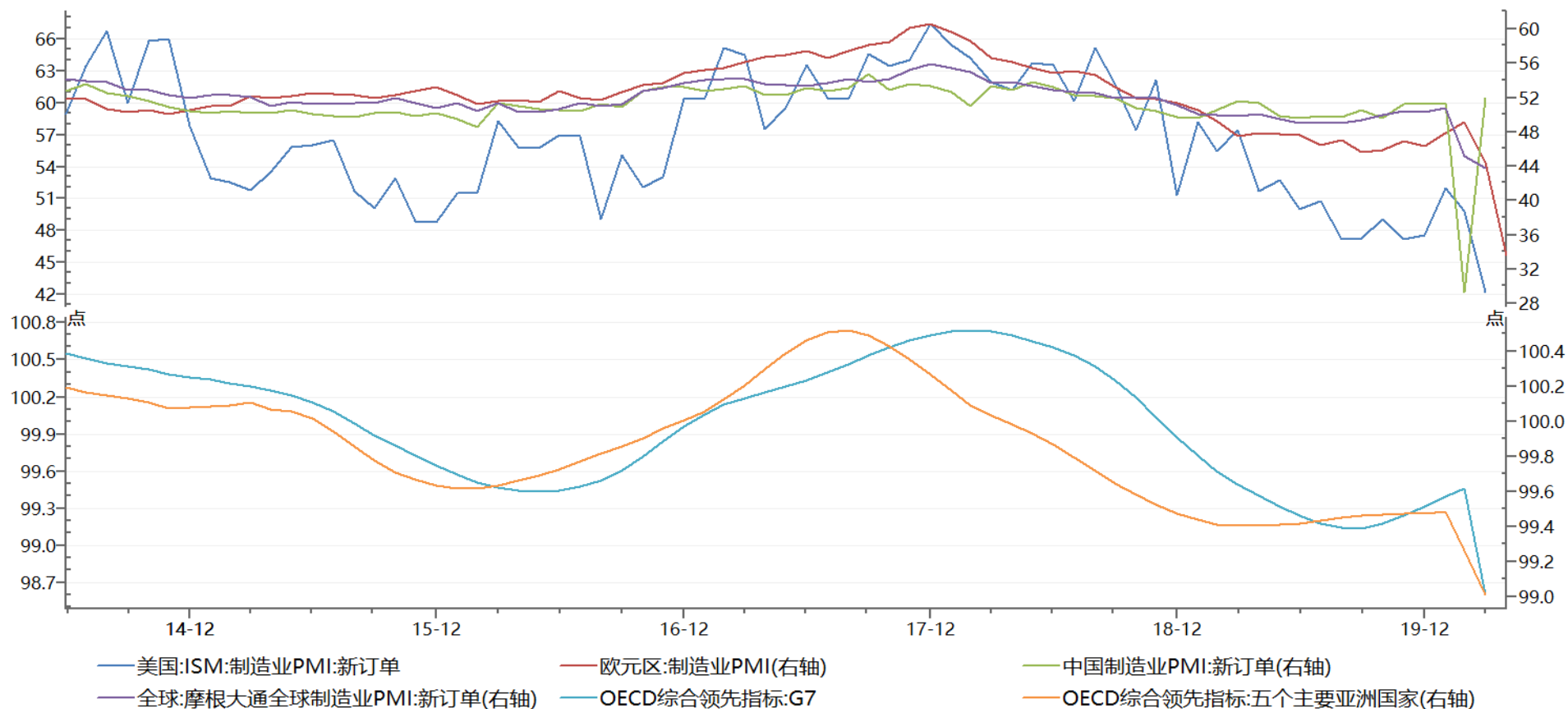


- 欧美疫情扩散峰值初步确立，国内一季度数据兑现的打底效应平稳，计入停摆效应后，金融品种波动趋稳
- 全球宽松刺激和财政帮扶持续，股汇联动冲击释放后欧美的修复能力好于预期，但负油价压抑投机情绪
- 国内的现货季波动弹性温和，信心有待恢复
- 4月有色自救修复有利期结束后，5月关注振荡回踩

美元降息到零后长债指标利率仍在走低，债市收益率曲线修正温和，
美元指数的净多持仓阶段平稳，美股基金净多持仓回增至五年高位



中国的复工复产成为全球经济唯一的希望新绿，欧美疫情半斤八两下
二季度经济衰退已成为市场共识，先行指标的跳水与改善开始分化

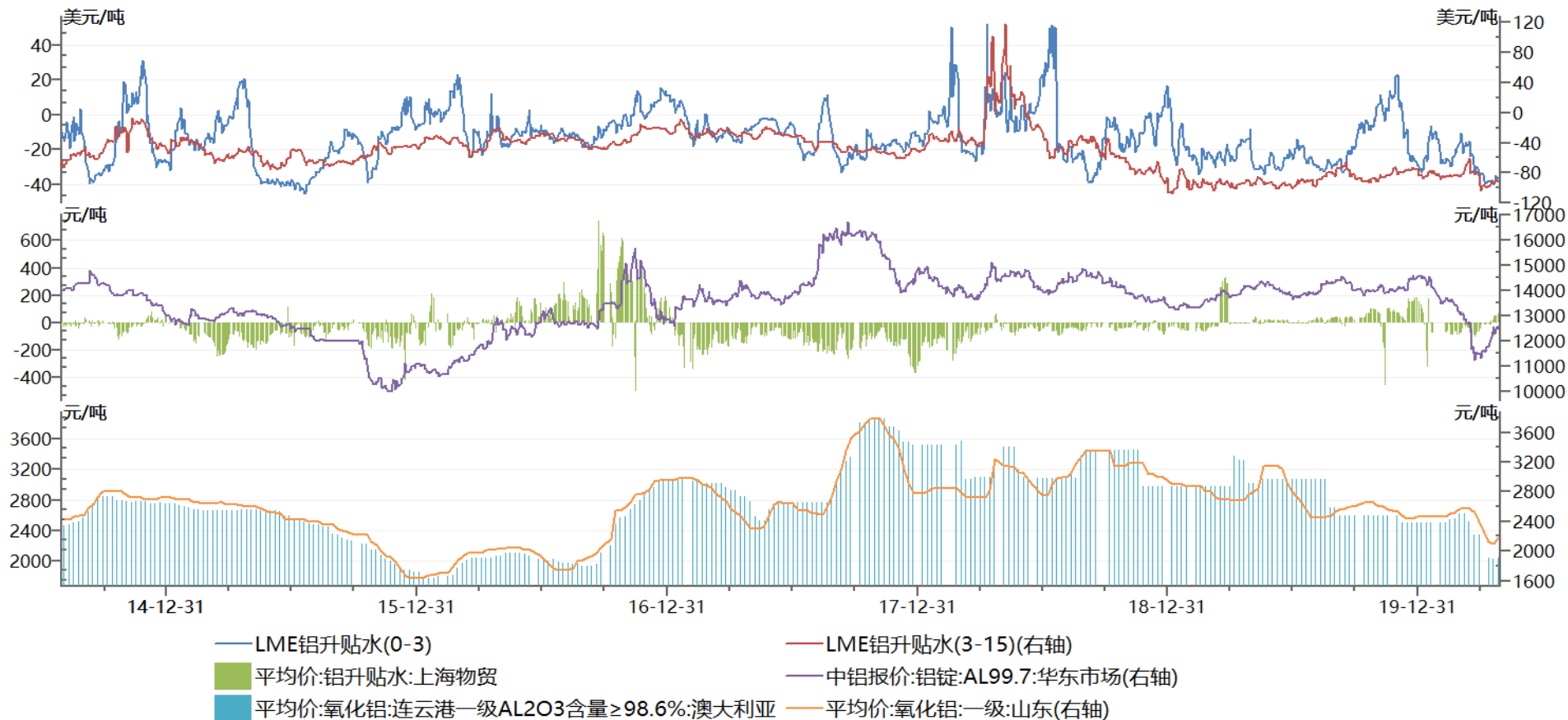


数据来源: Wind

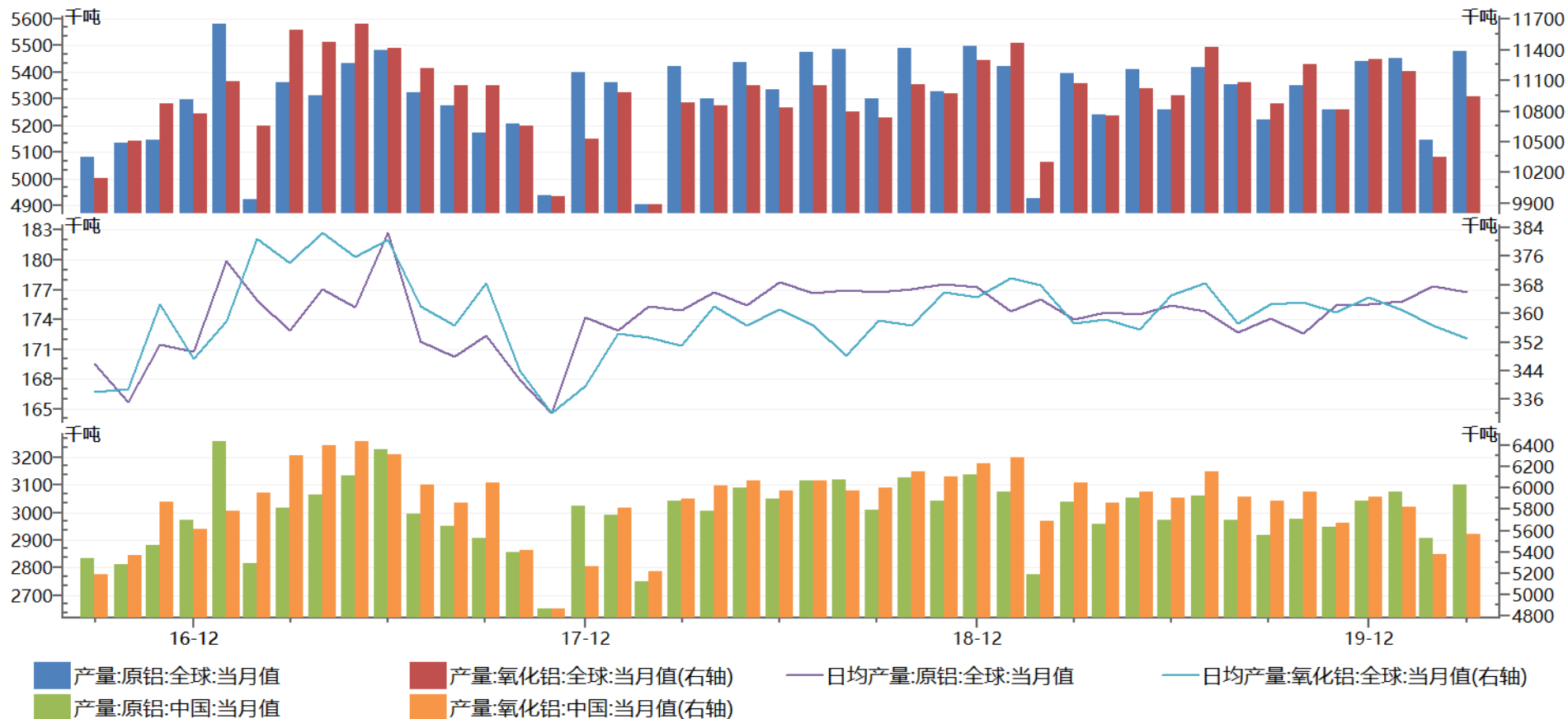
1、铝：累库压力消化中下游有改善，倒逼上游过程冶炼亏损降低



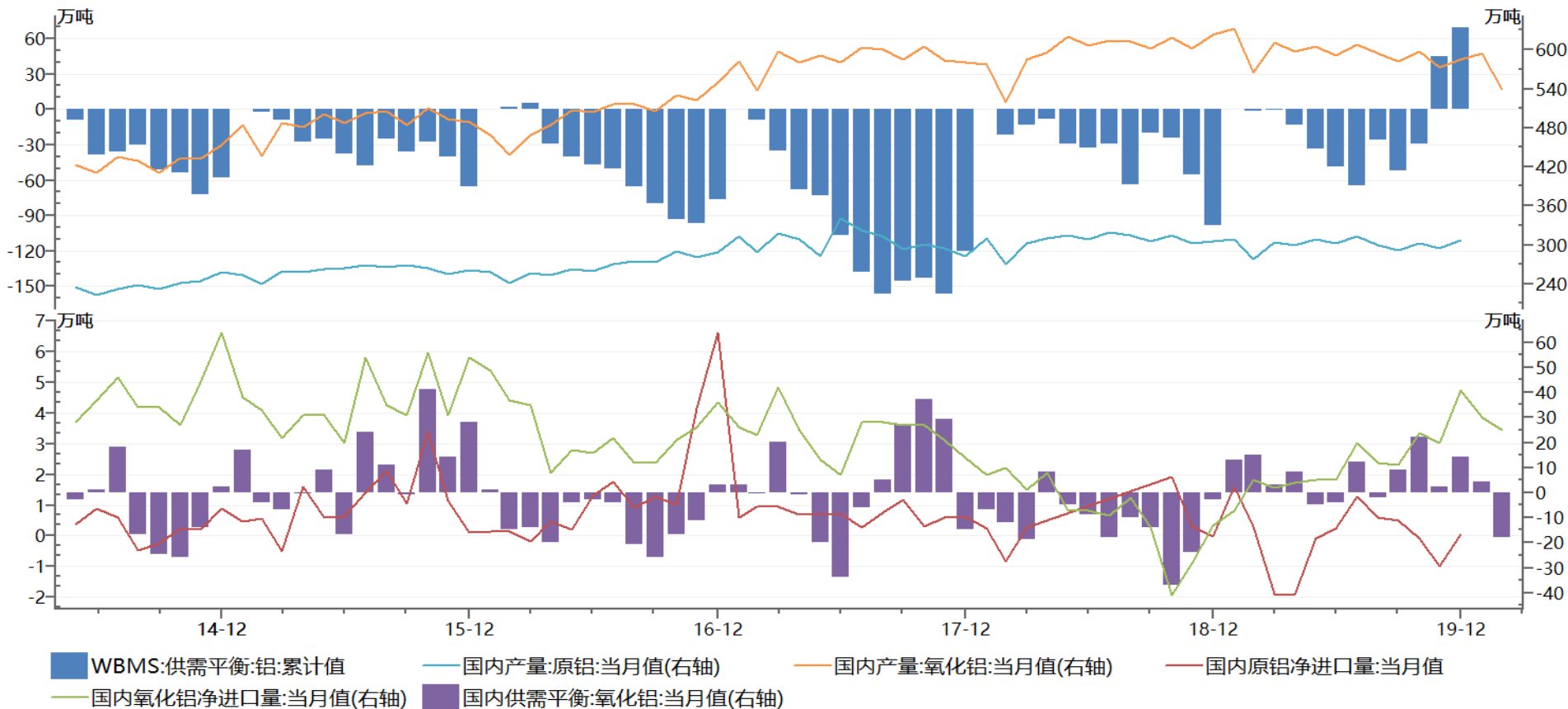
内外盘的贴水正向结构在4月加重，体现出外盘的实货交仓压力上升，国内氧化铝价格走低后回稳，电解铝近端结构改善，冶炼环节亏损收窄



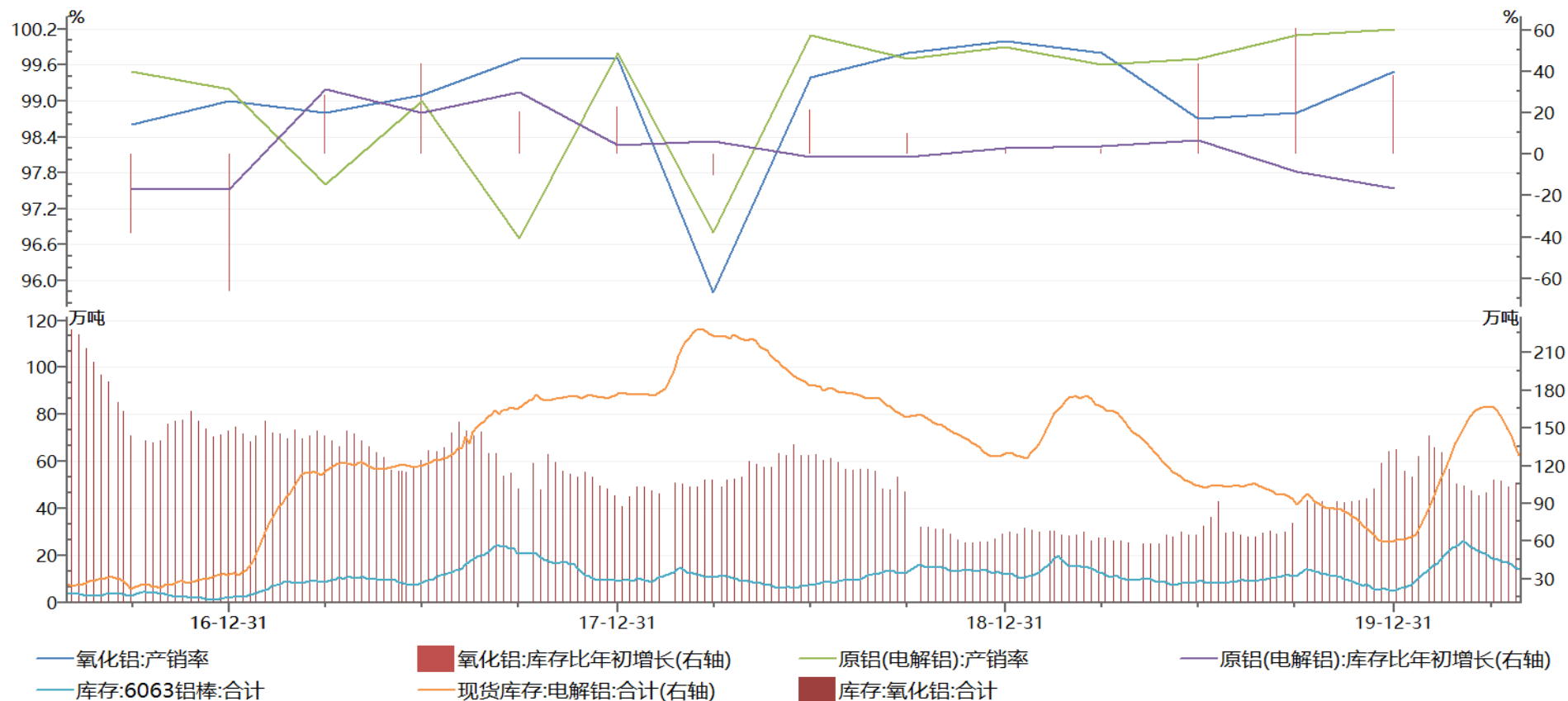
全球氧化铝日均产量持续缩减，国内倒逼上游成本初步见效



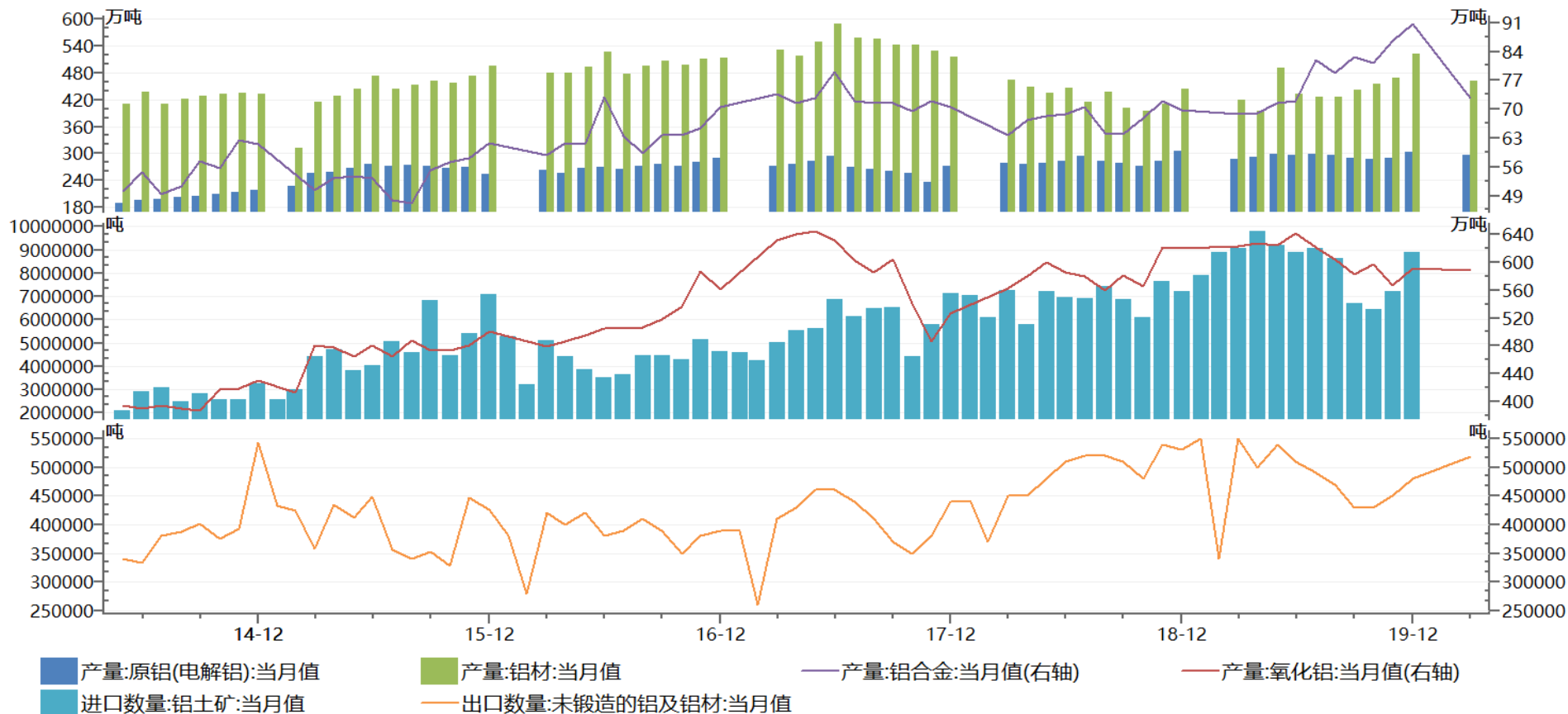
去年底开始全球铝市转为供应过剩，国内氧化铝供需阶段收紧



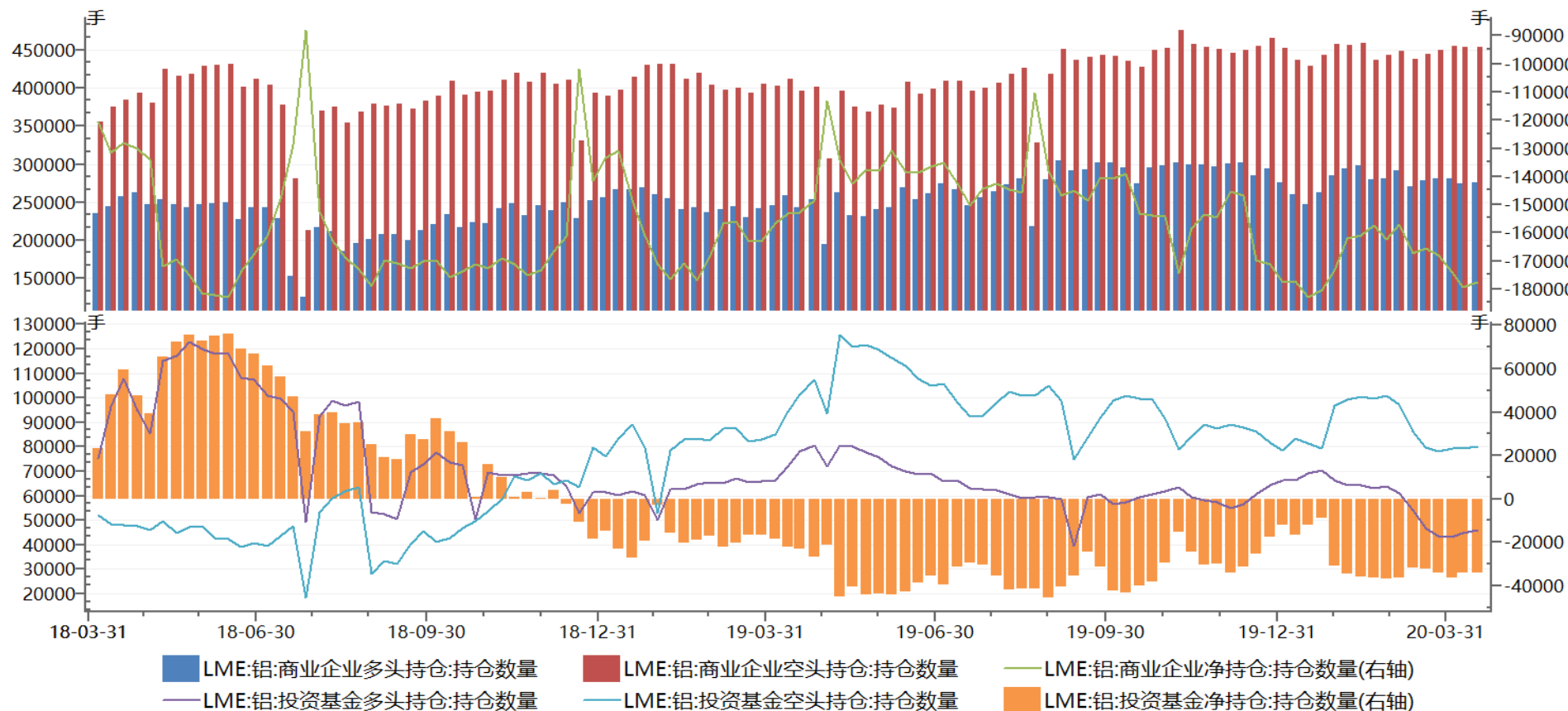
电解铝的现货累库压力在4月份持续消化，同样的改善体现在铝棒的库存下降，氧化铝降库过程则相对缓慢，库存信号提示压力集中在上游



产业链中下游的产量顺向传导增幅是匹配的，出口增长未变



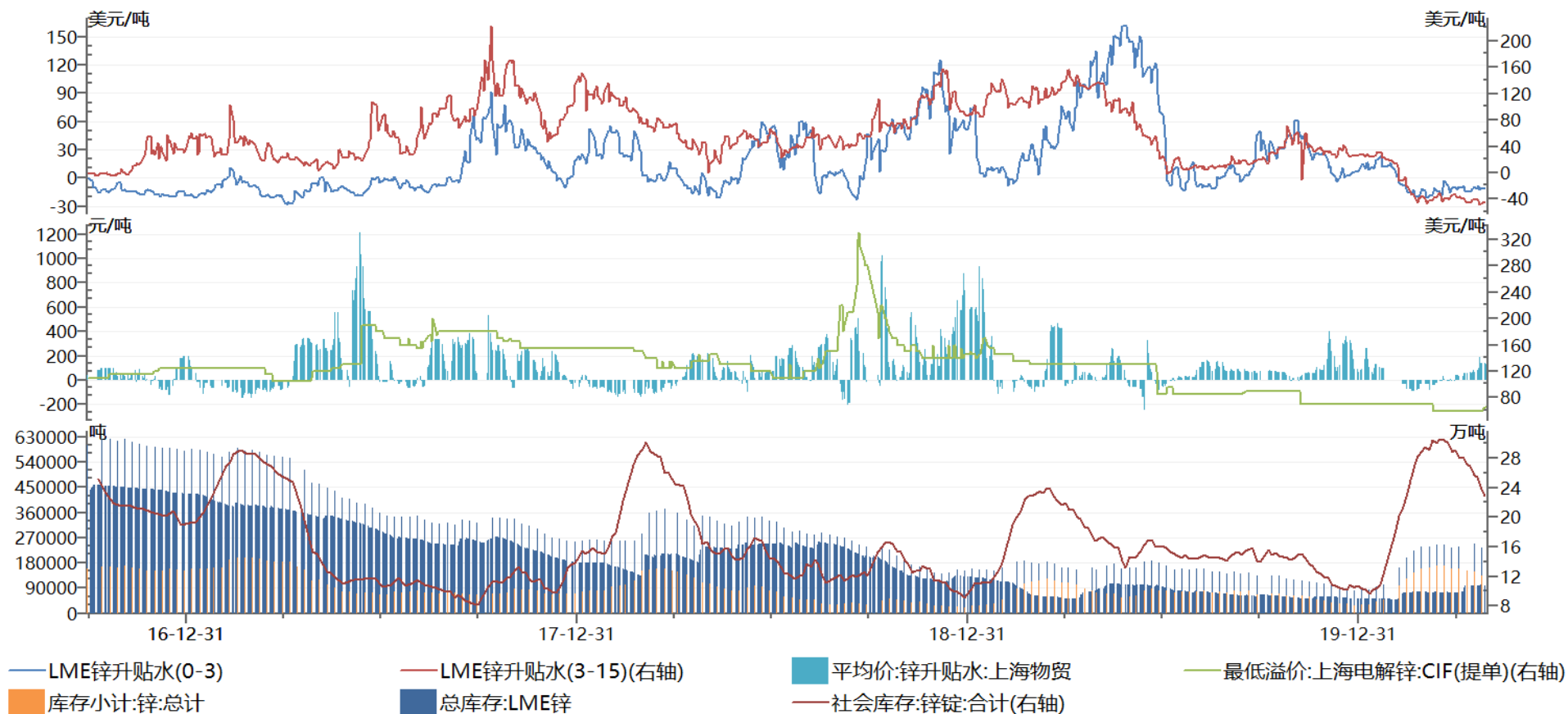
伦铝商业头寸和投资基金的净持仓，净空规模相对稳定，正套牵制反套



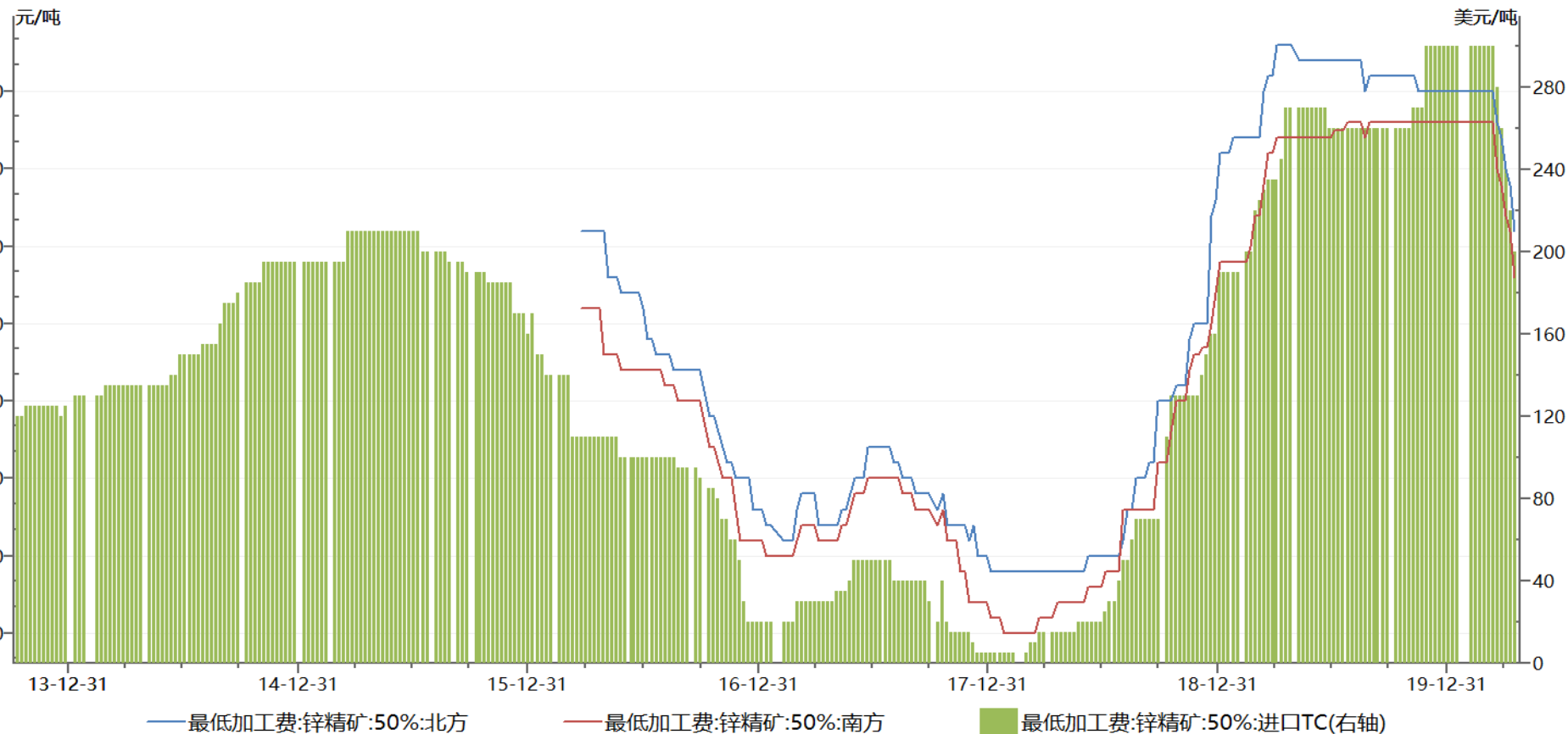
2、锌：冶炼环节效益兑现导向在修正，阶段延续期现信号的改善



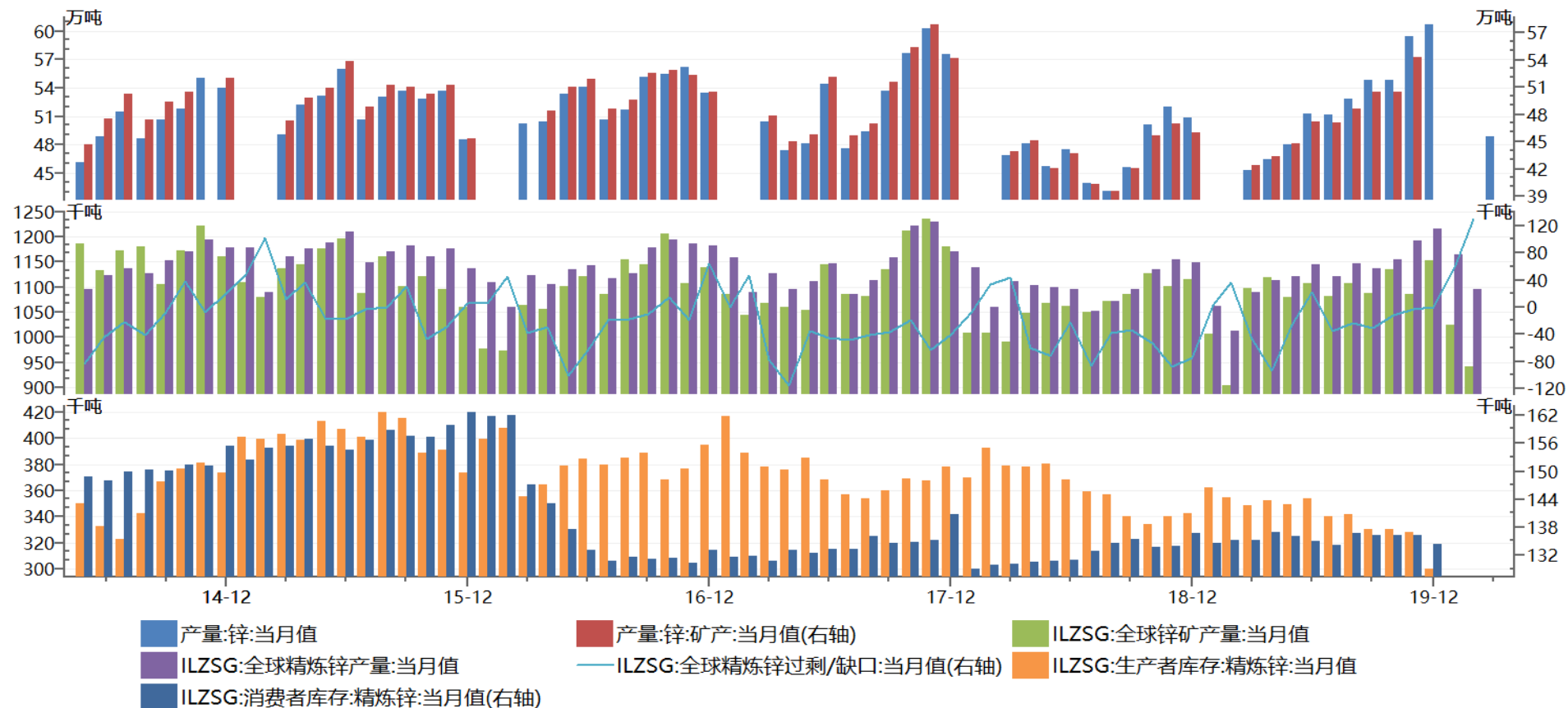
伦锌的价差曲线近端还有压力，进口溢价平稳，国内现货升水稳定，节后持续升高的社会库存延续回落，显性库存温和回落，期现信号改善



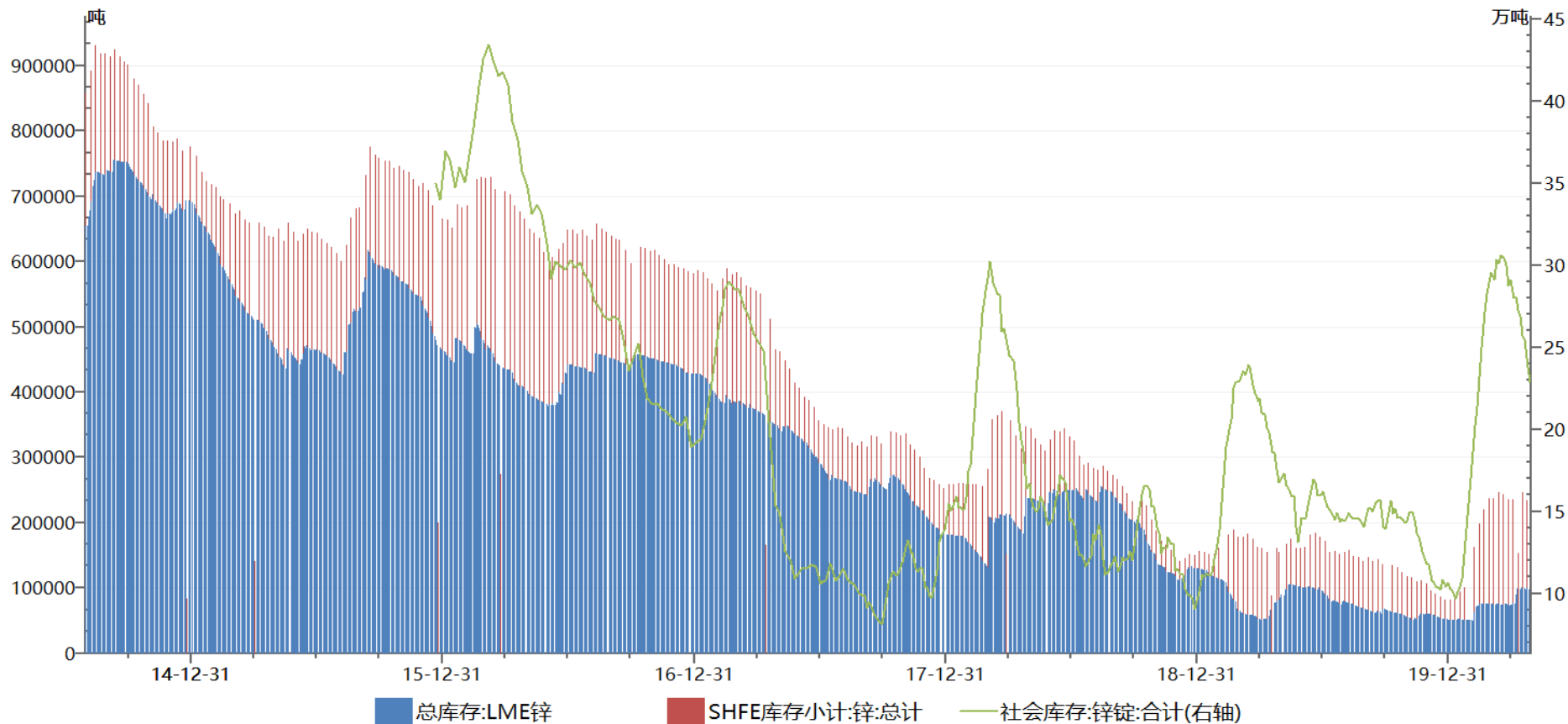
锌加工费全面回落，效益兑现的引导转向矿端和冶炼环节的供应调整



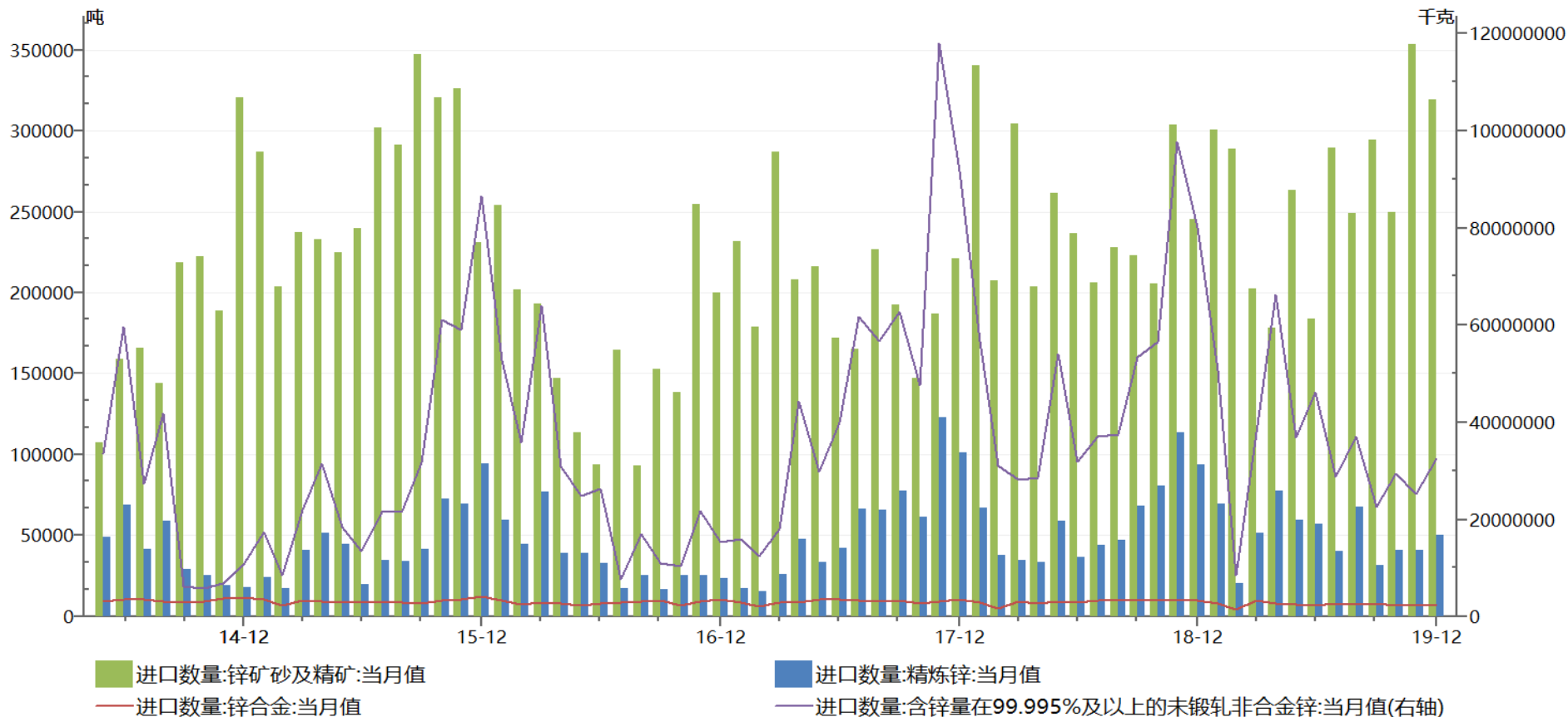
全球精炼锌产量增长趋缓，矿端产量温和增长，年初当期统计过剩加重



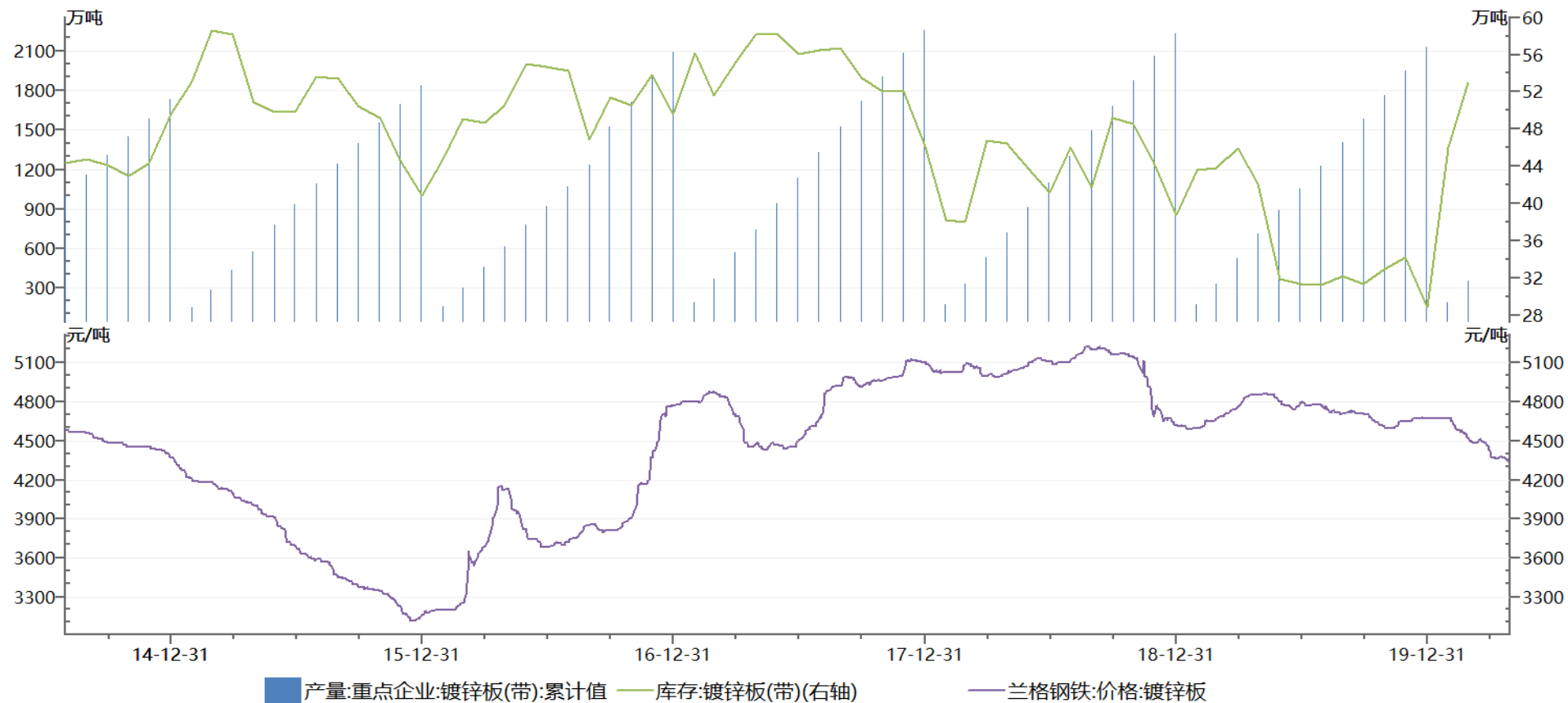
显性库存内减外增，市场合计小幅回落，社会库存峰值见高持续回落



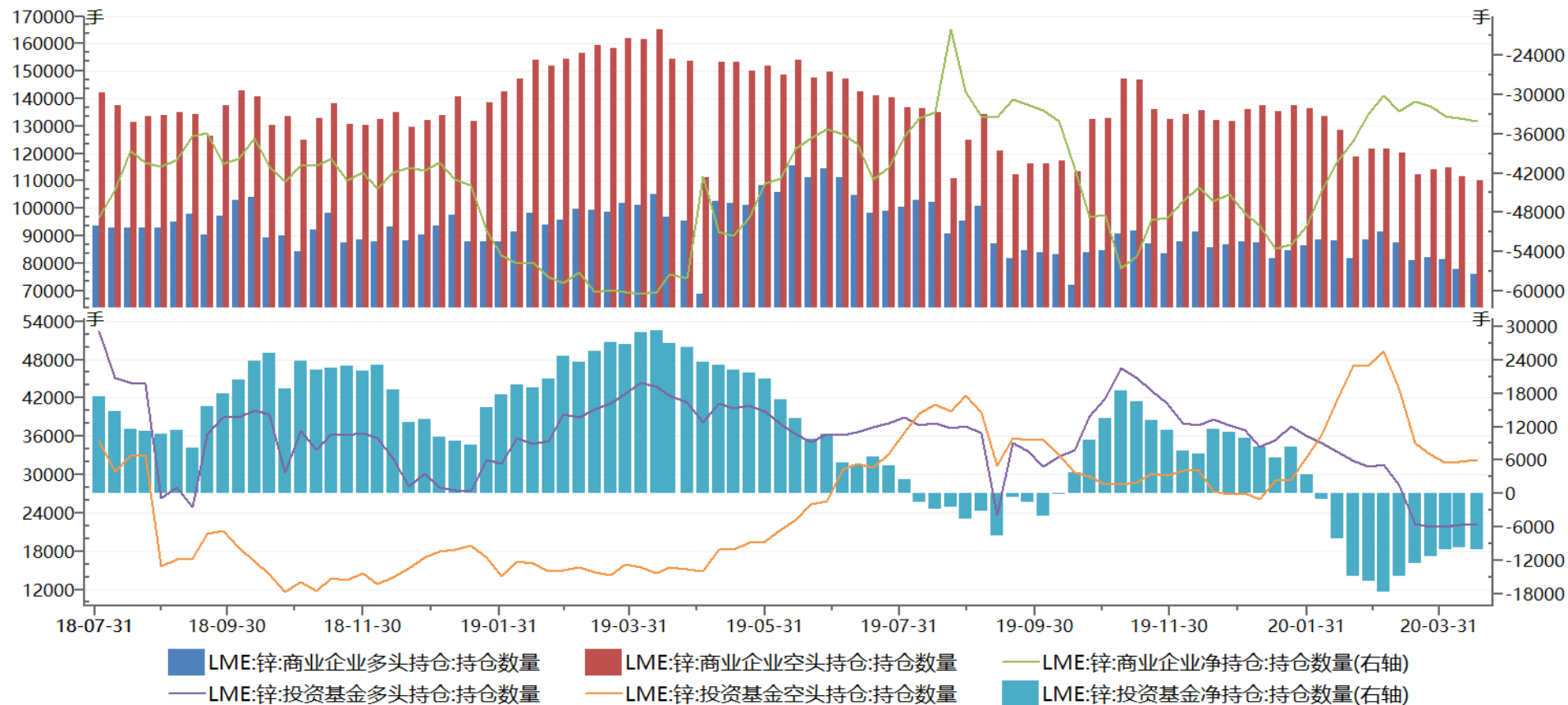
年初进口结构继续集中在原料端，符合进口矿效益兑现的诉求



镀锌板库存阶段快速累积，当期产销仍保持小幅过剩，价格缓跌

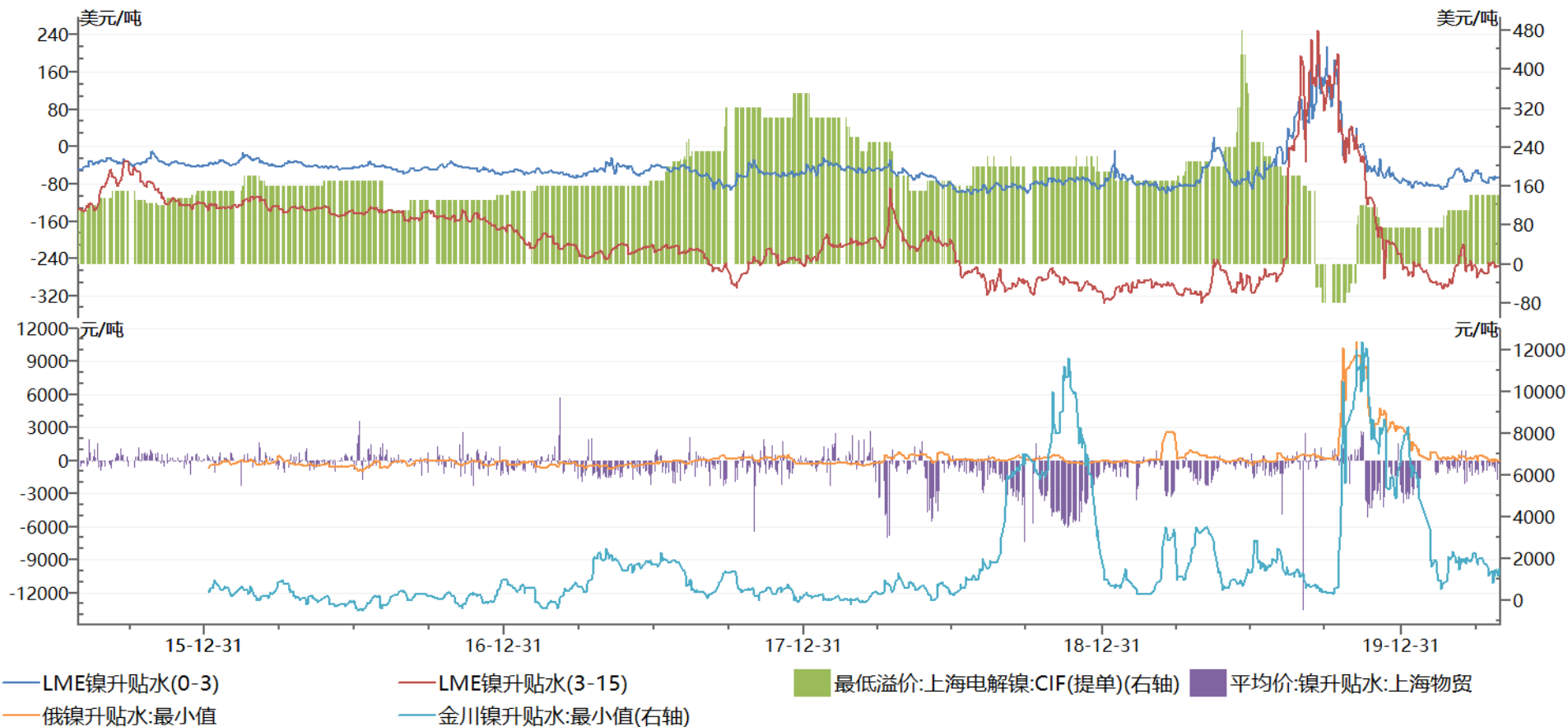


伦锌大部位持仓显示，基金净空持仓开始兑现缩减，现货盘净空小增

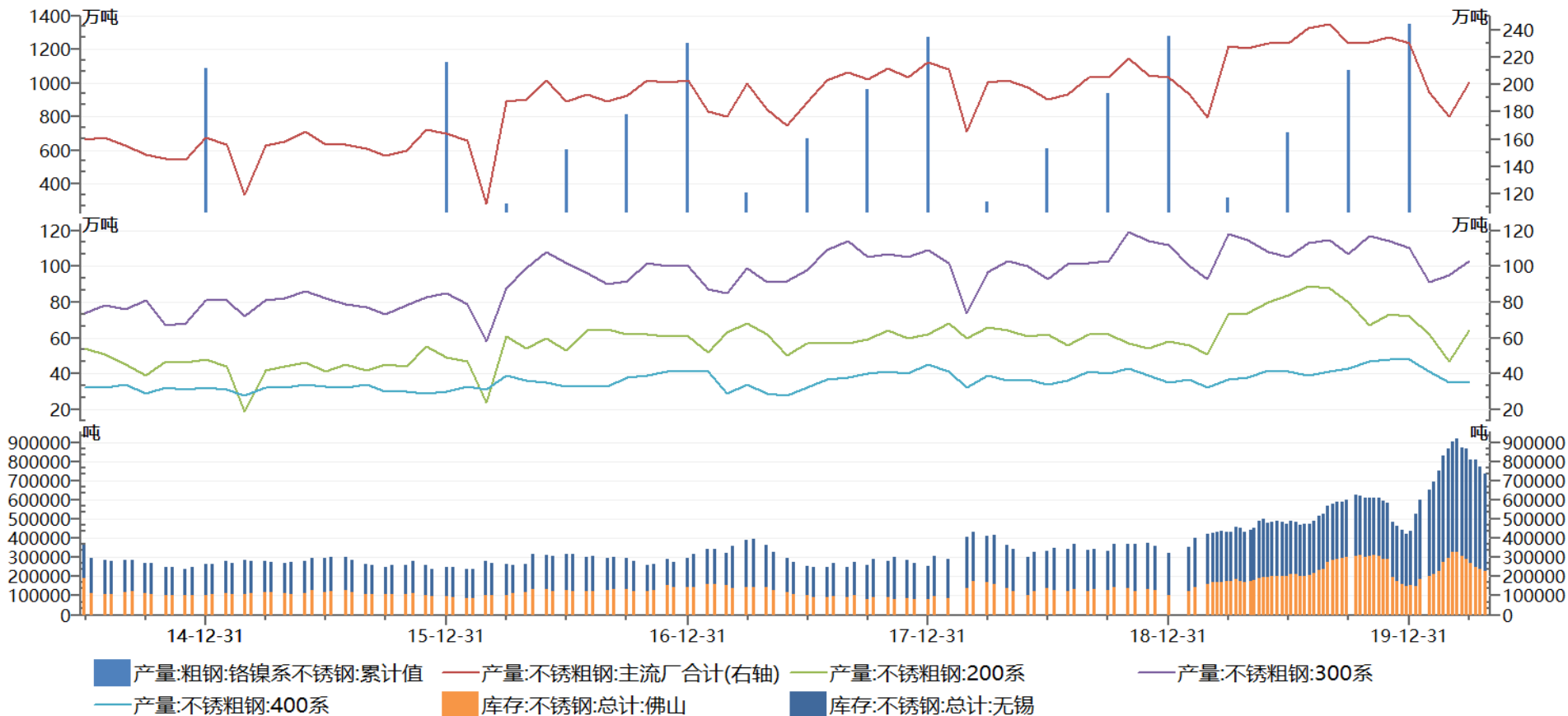


3、镍：黑链属性的结构转变呈现，沪镍的盘底支持要依靠新能源路径

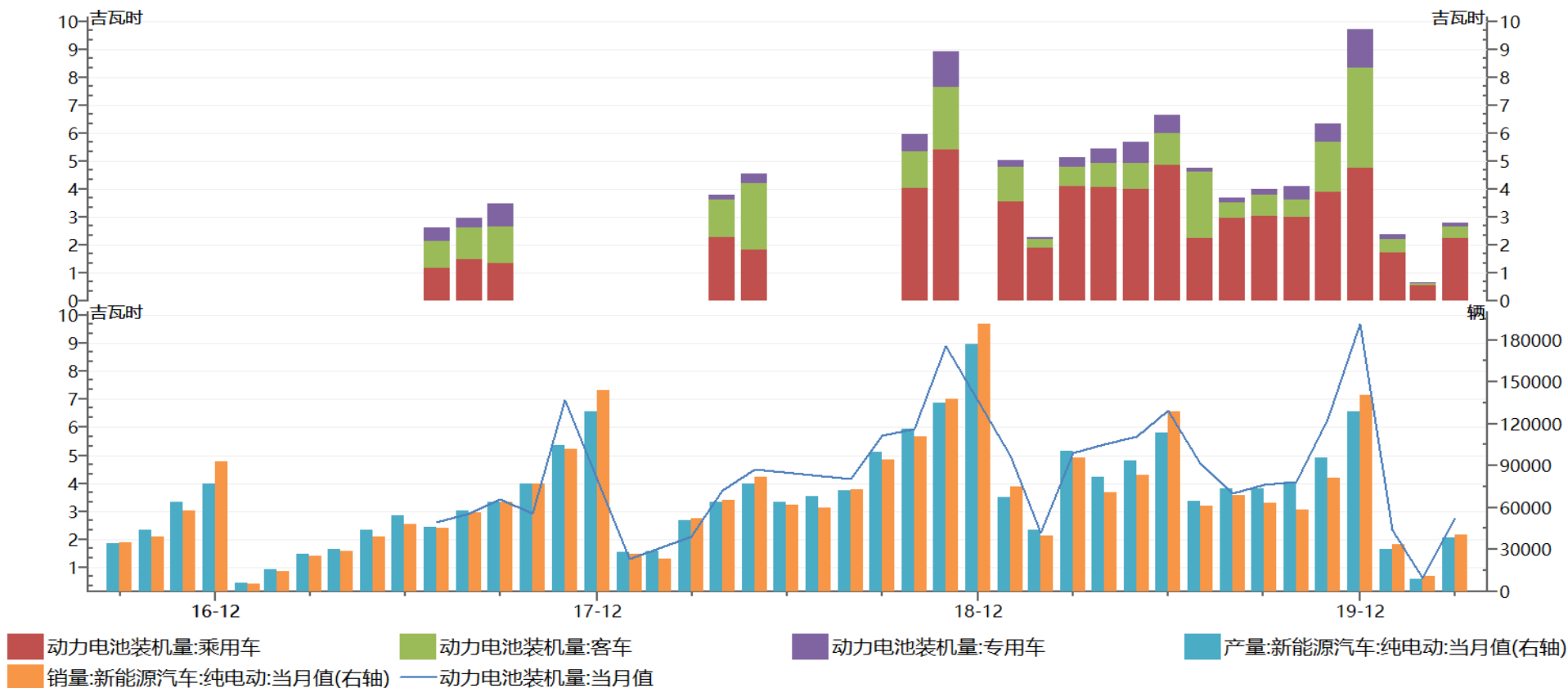
伦镍近端结构温和抗跌，进口溢价抬升，国内水差结构趋平，俄镍与金川镍升水下滑，总体内外传导的期现信号趋缓趋平



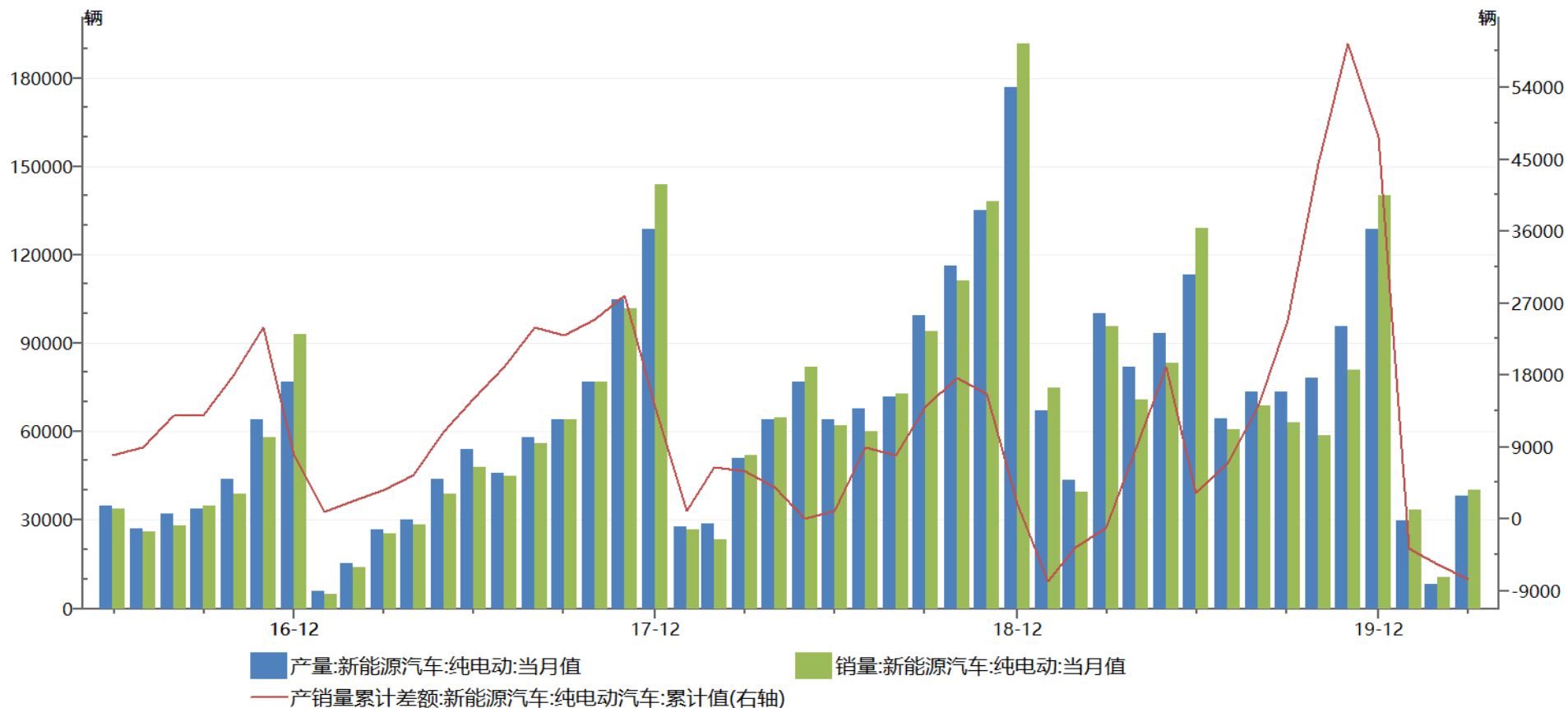
黑链环节的下游库存压力持续消化，低端不锈钢产量明显减产，300系减产幅度相对温和，黑链支持暂无亮点，等待下游改善



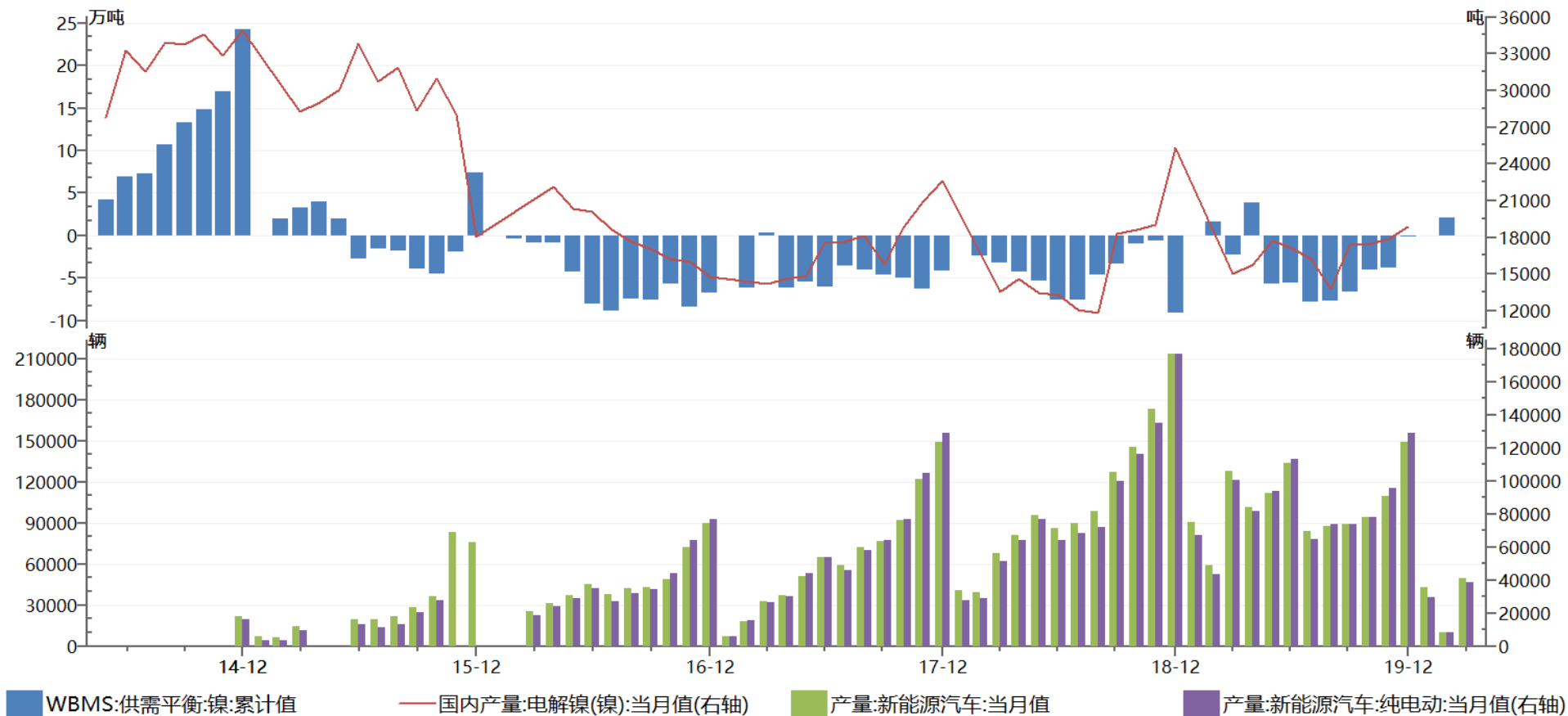
新能源路径动力电池装机恢复增长，疫情因素的影响消化，关注二季度政策支持力度加大后的装机增量，新能源车产销数据有改善



新能源汽车产量和销量的当期差额见高回落，等待二季度改善再确认

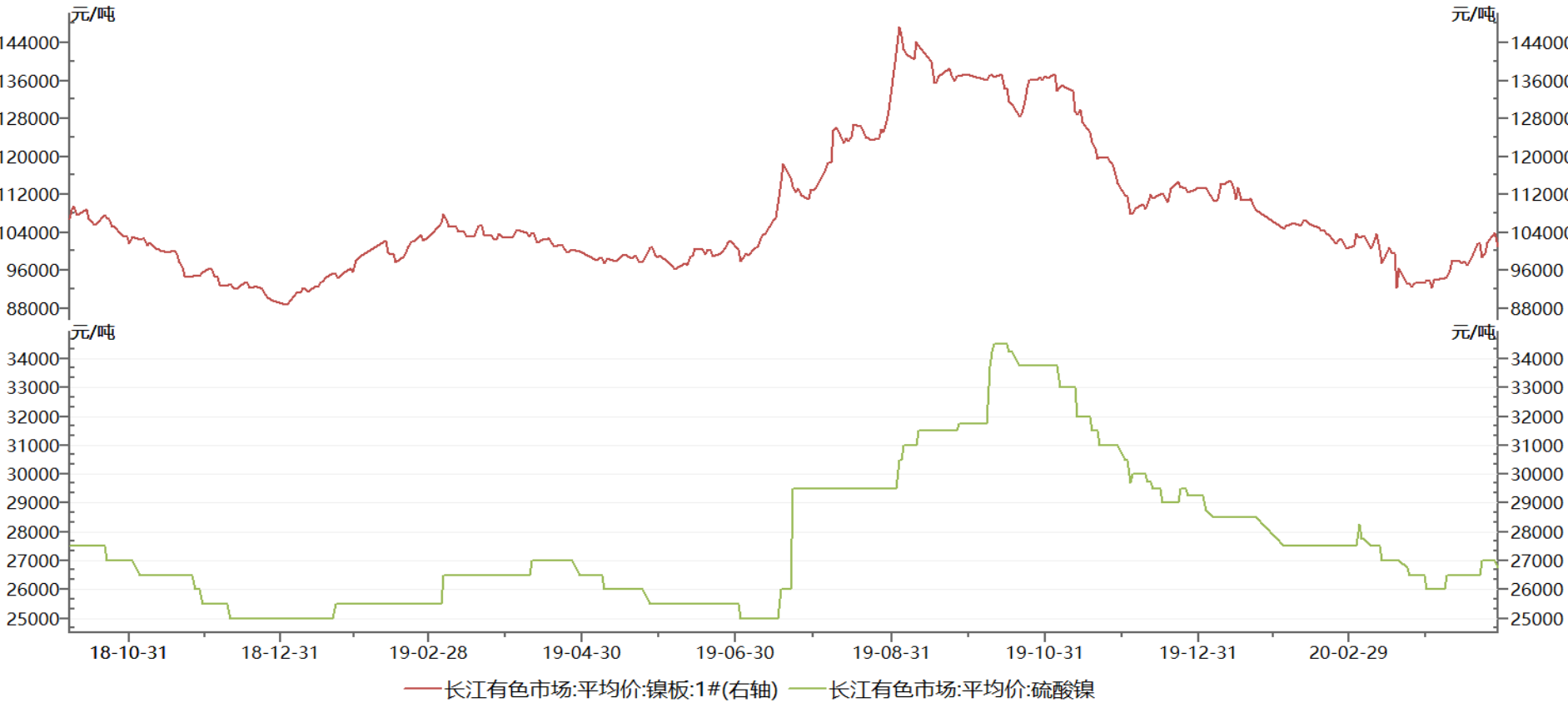


年初数据显示的全球供需缺口小幅过剩，电镍产量增长，关注新动能

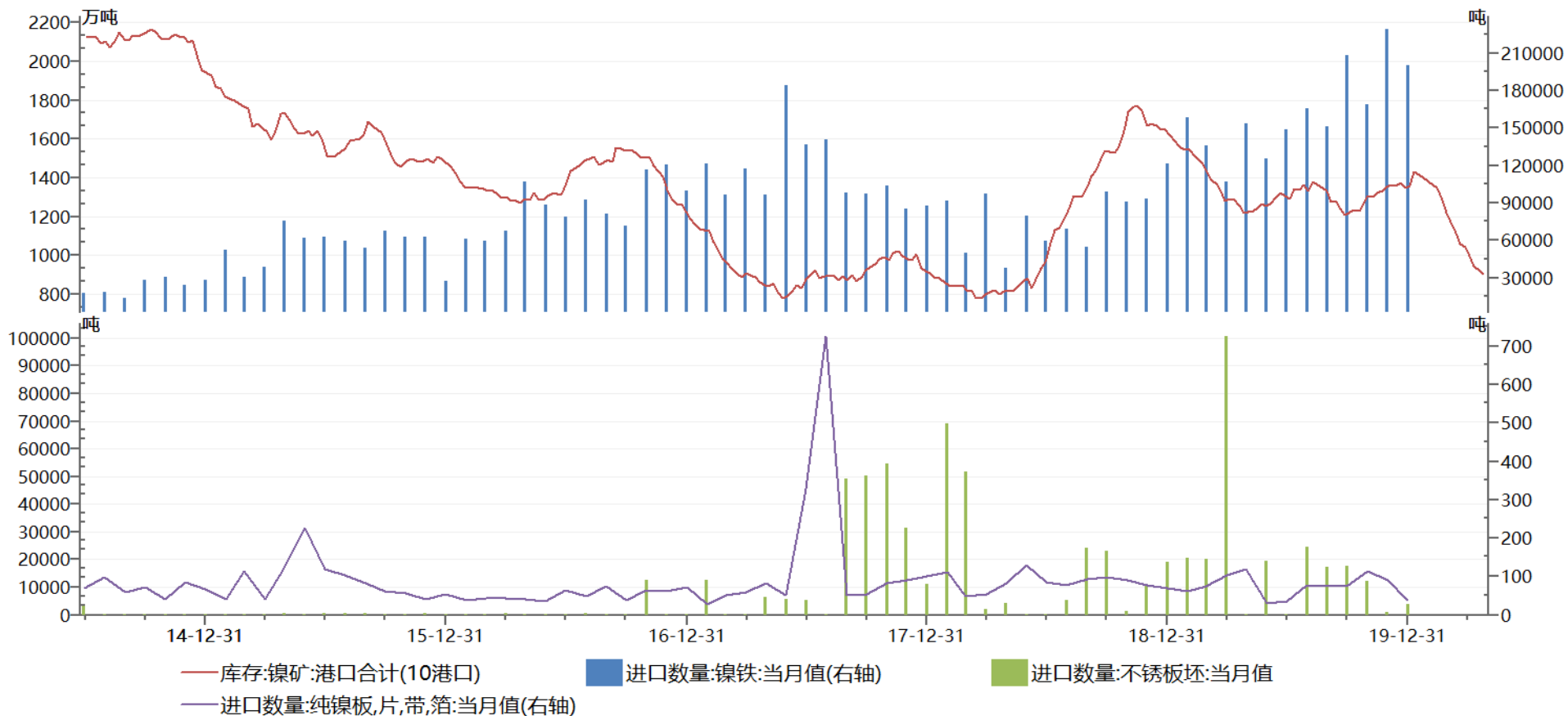


数据来源: Wind

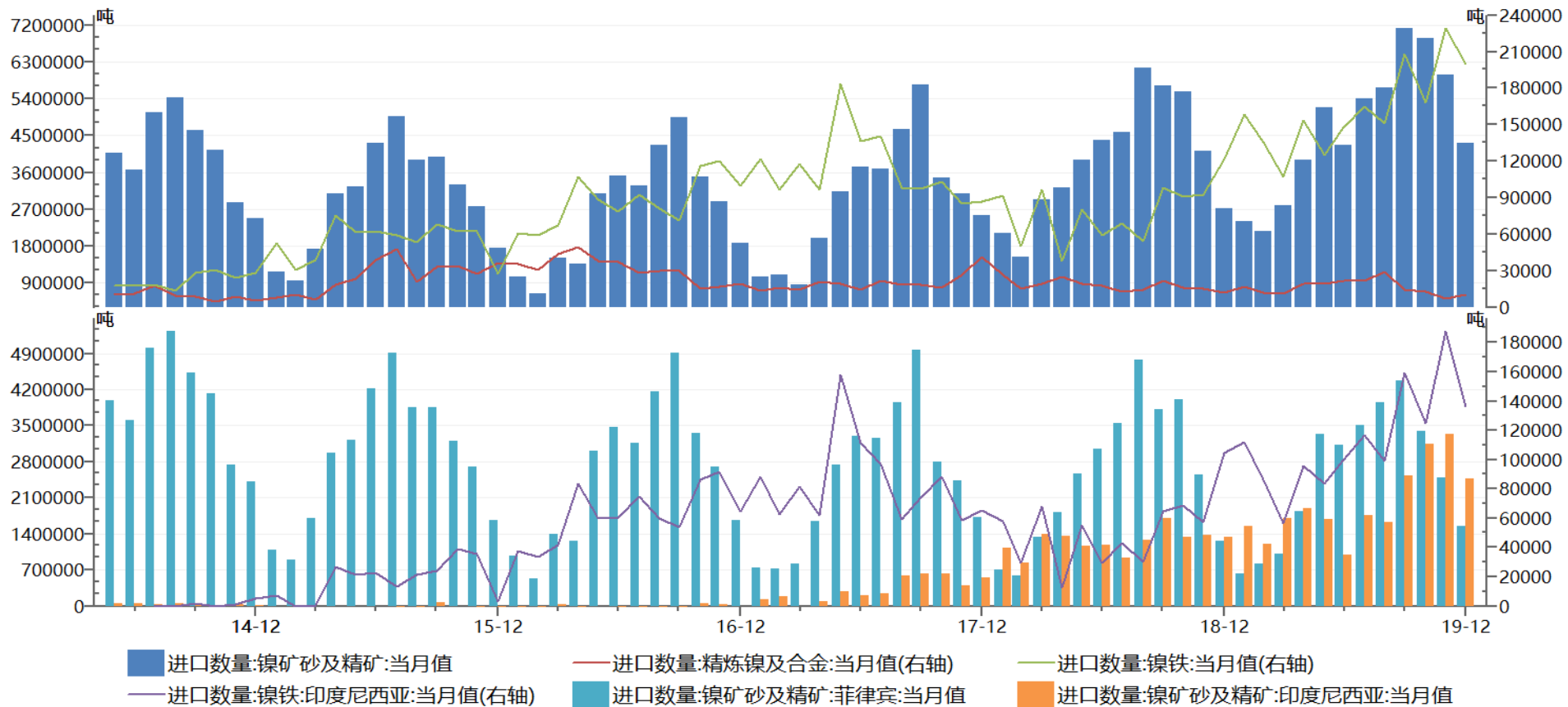
硫酸镍价格趋稳抬高，镍板价格重回10万关口水平，预期修复平缓



镍矿港口库存持续下降，镍铁的进口竞争替代趋势延续



镍原料抢进口告一段落，从印尼的进口转向镍铁，注意菲律宾的变化



伦镍的基金净空持仓继续调减，商业盘净空规模稳，两市显性库存缓降



PART 4

市场形态分析及交易价区提示



沪铝的弱振荡反弹回到12500压制区域，既是上下箱体的一个槛，也是中期均线的反压消化区，12000初步显支持，产能成本博弈继续



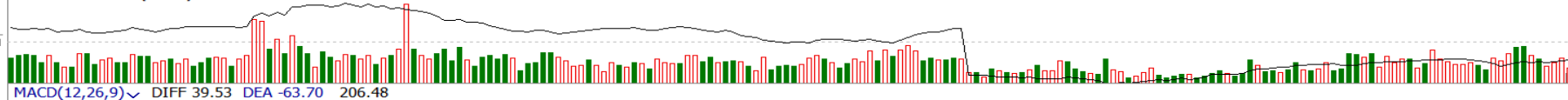
沪铝指数(SHFE 2200) 日线

MA组合(5,10,20,60,120,255) MA5 12349.00 MA10 12287.50 MA20 11987.00 MA60 12649.67 MA120 13305.79 MA255 13685.27

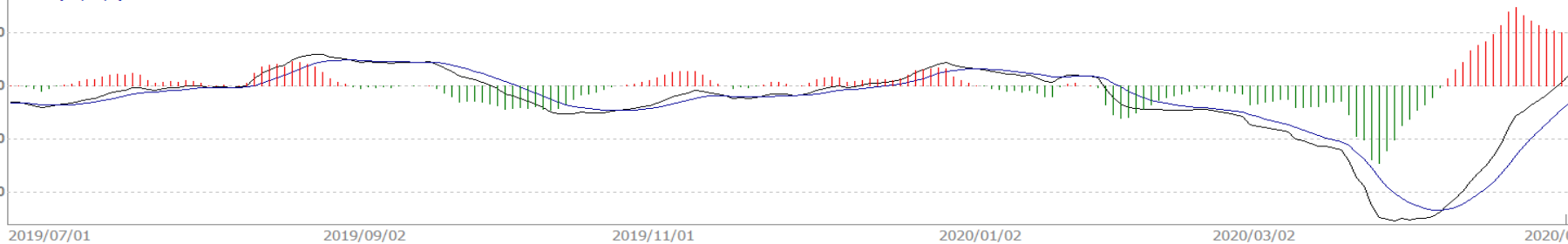


206天

CJL 149958.00(51:49) OPID 463410.00



MACD(12,26,9) DIFF 39.53 DEA -63.70 206.48



伦锌下跌推动结构大概率已完成，中期低点连线2100美元看修复反压，
量仓匹配的最大疑问是持续减仓，日线级别的指标一买信号已兑现了



LmeS_锌3(LME ZSD3M) 日线



传统上波动弹性较好的锌，这次在二轮冲击下内外盘修复弹性降低，沪锌的中期下降压力线大致位于半年线附近，15500一线看回踩支持？



沪锌指数 (SHFE 2230) 日线



伦敦中期原始支撑线得到支持，反弹持续减仓，摇摆谨慎比锌更明显，
12000美元的新动能底部支持继续巩固，依托20天线回踩确认？



LmeS_镍3(LME NID3M) 日线

MA组合(5,10,20,60,120,255) MA5 12245.00 MA10 12165.00 MA20 11823.75 MA60 12191.17 MA120 13119.79 MA255 13963.82



沪镍的修复形态与铝和锌的区别，主要体现在量仓节奏的反复摇摆，日线级别的中期下降压力线已经盘出，回踩确认诚意位参考96500

沪镍指数 (SHFE 7500) 日线



PART 5

5月交易策略及保值参考建议



- 现货季节的对比上，有色系列品种现货季时间窗在5月中旬后容易变化，外盘关注阵亡将士纪念日可能出现振荡低点
- 今年因为疫情利空从国内到国外的扩散产生二轮冲击，国内有色系列的需求环节外需已无期待，波动弹性宜降低预期
- 产业链上中游累库的压力，随着下游复产复工需求确实有改善，铝和锌都存在期现结构改善的信号，但交易情绪仍摇摆多变
- 宽松刺激政策对有色品种相对有利，原油负值对金融产品被动投资商品的影响，仍需要调整消化
- 5月中旬是检验国内补绩效抓投资驱动的风控时间点，届时有色系列的区间振荡思路要更加谨慎耐心，关注价差变化

- 铝的卖保价区下移到13000一线，电解铝亏损减产的价格修复受制于原料成本的弱势，高成本产能的解套时间窗仍难打开，买保12500一线目标达到后可以先平仓了
- 锌的供需边际改善预期，是投机资金博弈的基础，4月份修复弹性和量仓匹配总体低于预期，5月份下游买保坚持低买不追高思路，尽量控制在16000下方，依托15500一线参与
- 镍继续等待黑链属性和新动能属性的调和修复，新动能的需求支持路径相对确定，买保价区控制在96000一线
- 风控止损：市场博弈的一买信号已经兑现，镍买保耐心等待二买信号确认；铝买保跌破12000止损；锌收破15000买保止损



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS