



锌镍铝品种跟踪分析及7月策略 振荡平稳，预期谨慎

倍特期货有限公司 2020年7月
魏宏杰 投资咨询资格证号Z0000599



- 01 前期策略回顾
- 02 6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 7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（6月供需双向延续改善）
- 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（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（6月反弹强势韧性超预期，关注正套压力兑现）
- 锌国内矿企利润空间将决定振荡下行空间的约束（6月供需两端平衡延续，振荡平稳修复弹性略有增加）

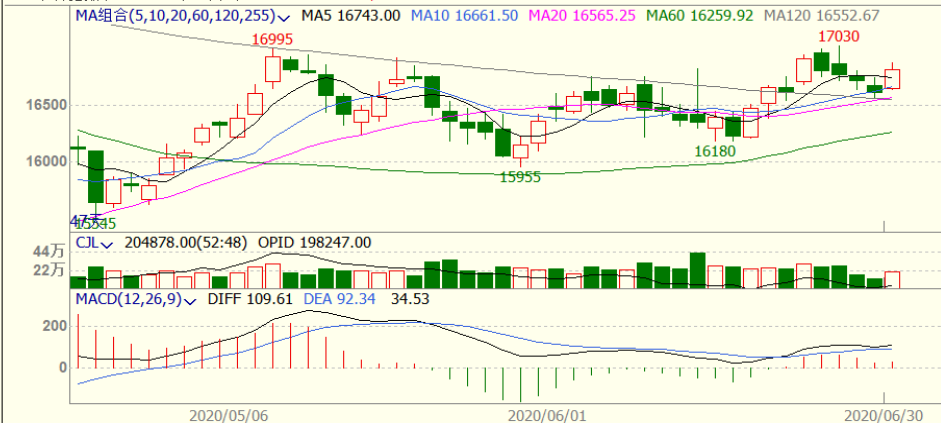
进入6月份板块行情的振荡偏稳，有色受益外围宽松的支持韧性体现



8 沪铝指数(SHFE 2200) 日线 13700 95 / 0.70%



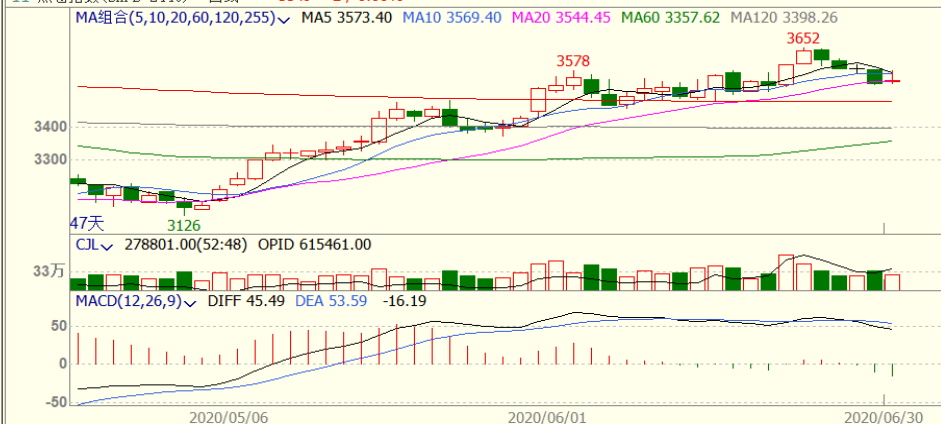
9 沪锌指数(SHFE 2230) 日线 16815 190 / 1.14%



10 沪镍指数(SHFE 7500) 日线 102980 1030 / 1.01%



11 热卷指数(SHFE 2440) 日线 3549 2 / 0.06%



PART 2

6月市场走势回顾



沪铝行业冶炼利润已全面修复，3、4月期合约的反向水差保护如何破？

17 沪铝2007(SHFE a12007) 日线 14070 175 / 1.26%



18 沪铝2008(SHFE a12008) 日线 13830 105 / 0.77%



19 沪铝2009(SHFE a12009) 日线 13645 95 / 0.70%



20 沪铝2010(SHFE a12010) 日线 13485 85 / 0.63%



锌的振荡形态空间受限，量仓匹配显现下档支撑，17500一线预留准备

31 沪锌2007 (SHFE zn2007) 日线 16885 170 / 1.02%



32 沪锌2008 (SHFE zn2008) 日线 16835 190 / 1.14%



33 沪锌2009 (SHFE zn2009) 日线 16795 200 / 1.21%



34 沪锌2010 (SHFE zn2010) 日线 16730 195 / 1.18%



沪镍的形态认可与资金摇摆情绪并存，新动能增量支持耐心盘底



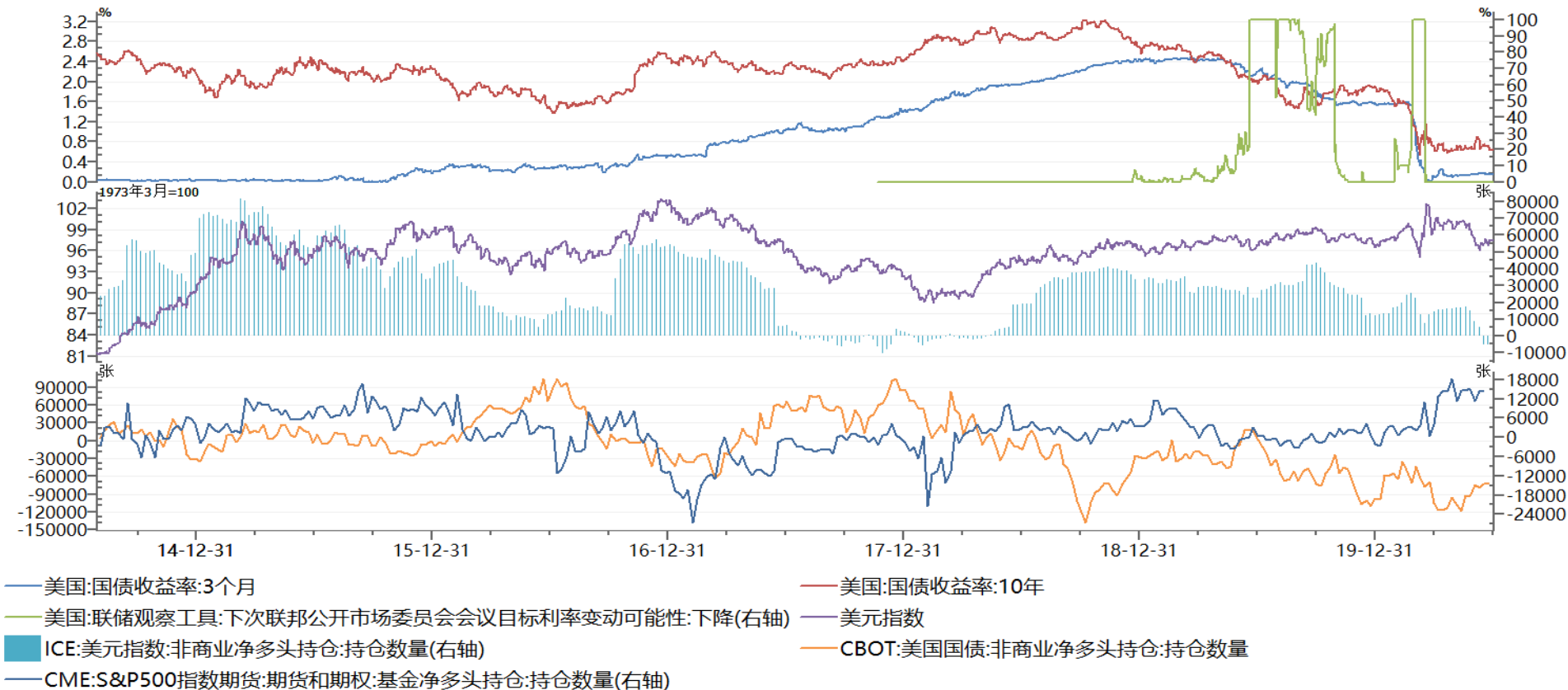
PART 3

品种影响的相关线索图表数据

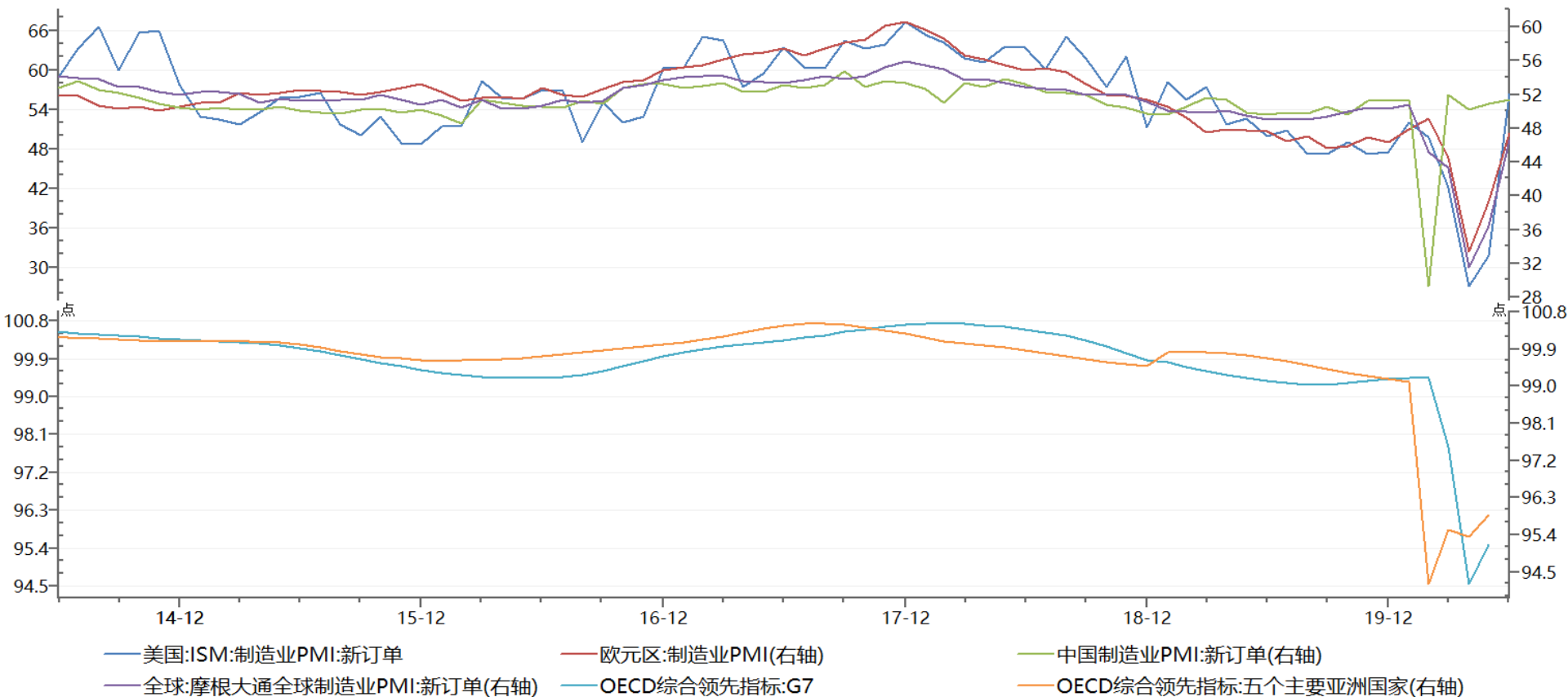


- 欧美疫情与经济恢复交织，欧美二季度衰退预期已计入市场共识，金融品种振荡修复稳定性，好于大众的普遍预期
- 全球宽松刺激和财政帮扶持续，美元指数中期趋弱的探讨增加，有色系列板块的金融属性受益于货币财政双宽松和弱美元预期
- 国内的现货季波动弹性分化，供需双修复的信心仍显谨慎
- 6月份有色品种的外围振荡压制相对趋缓，三季度重新关注供需增量的差异比对，振荡节奏转支持的变化待观察

债市收益率曲线利差继续温和压缩，美元指数横盘振荡市场预期有变，
美元指数的净多持仓开始翻空，美股基金净多持仓在五年高位兑现



欧美疫情转入经济恢复的新阶段，二季度经济衰退已计入市场共识，
股指情绪指标领先修复，制造业先行指标的恢复进入巩固期

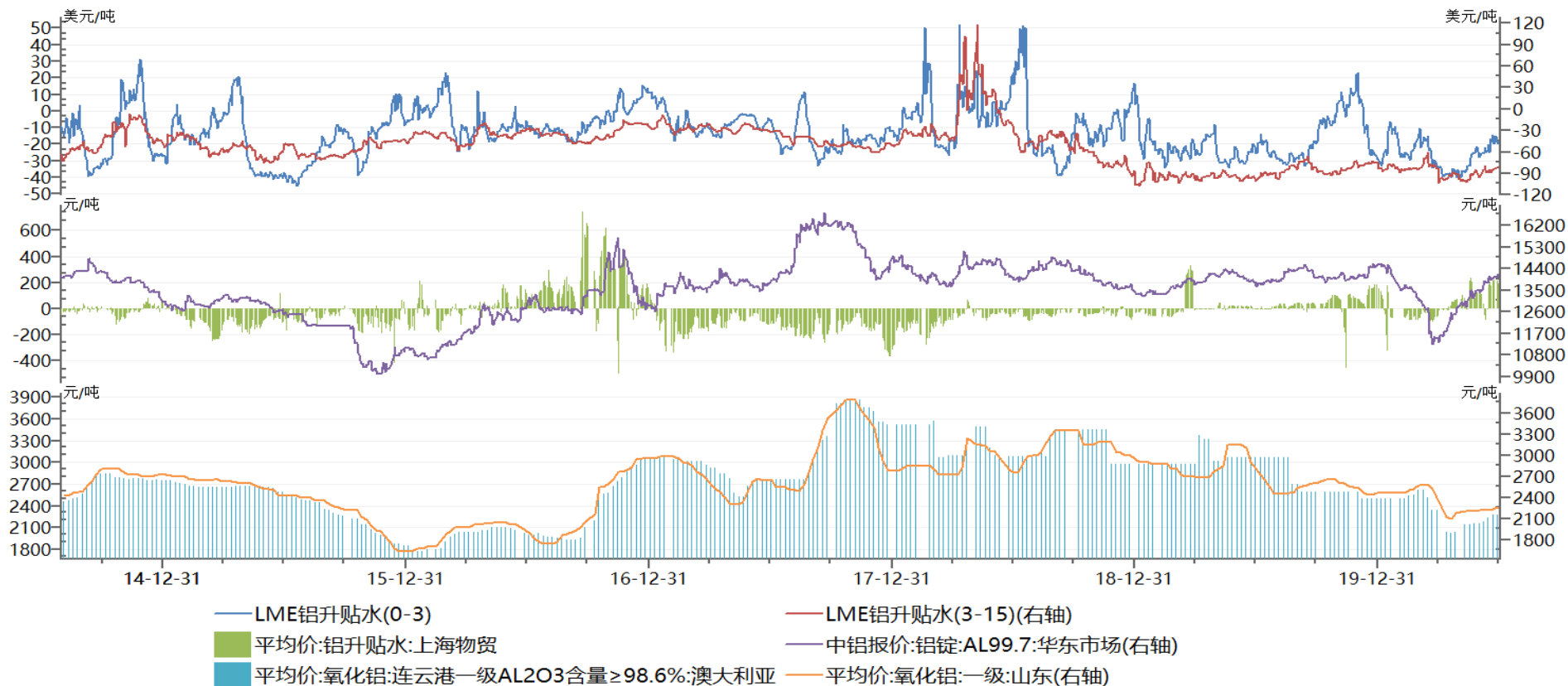


数据来源: Wind

1、铝：累库压力消化中下游改善持续，冶炼利润恢复后关注复产压力



外盘的贴水正向结构近端温和修复，内外套的反套压力逐步转向正套；
国内电解铝现货持续挺升水，原料价格维持低位，冶炼利润已完全恢复



数据来源: Wind

内外比价的变化开始转向做进口的正套有利，制约国内上行空间

W 进口利润分析

品种选择

沪铜

沪铝

沪锌

沪铅

沪镍

沪锡

橡胶

大豆

豆油

玉米

黄金

白银

更新时间 2020/06/30

海外期货价格

10:30 收盘价 自定义

1612.5

国内期货合约

AL2008

国内期货价格

10:30 收盘价 自定义

13775

国内现货价格

14170

海外现货升贴水

-17.75

汇率

7.08

溢价(提单平均价)

110

增值税率(%)

13

关税(%)

0

港杂费

150

到岸价格

13788.68

进口盈亏

381.32

沪伦比值(左)

8.54

计算

重置

历史追溯天数

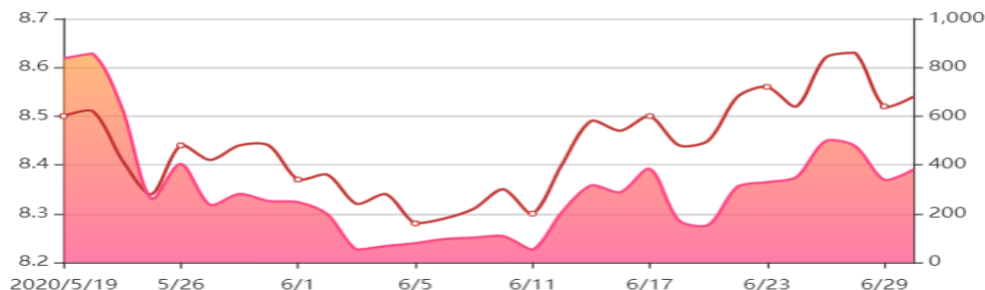
10天

30天

自定义

导出

沪伦比值(左) 进口盈亏(右)



海外期货价格

价格(美元)



国内期货价格

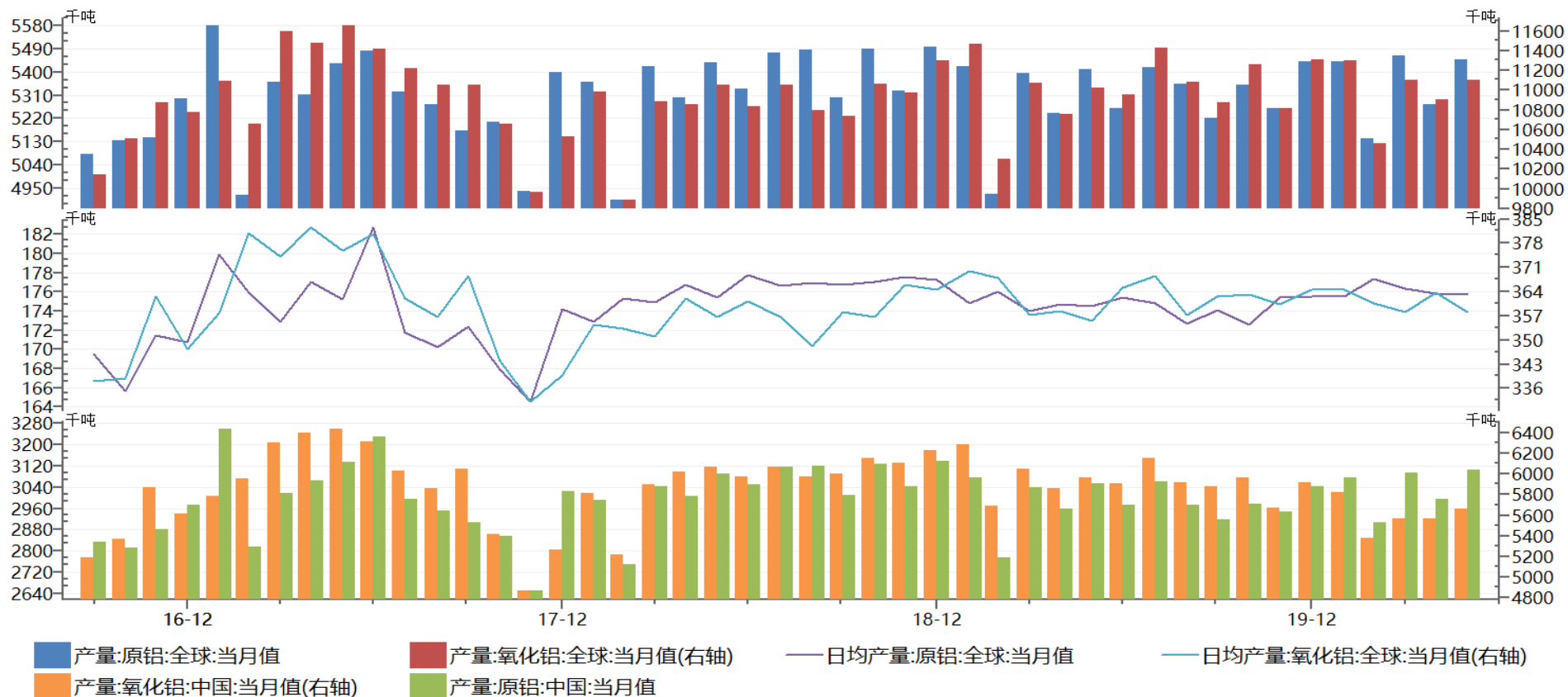
价格(元)



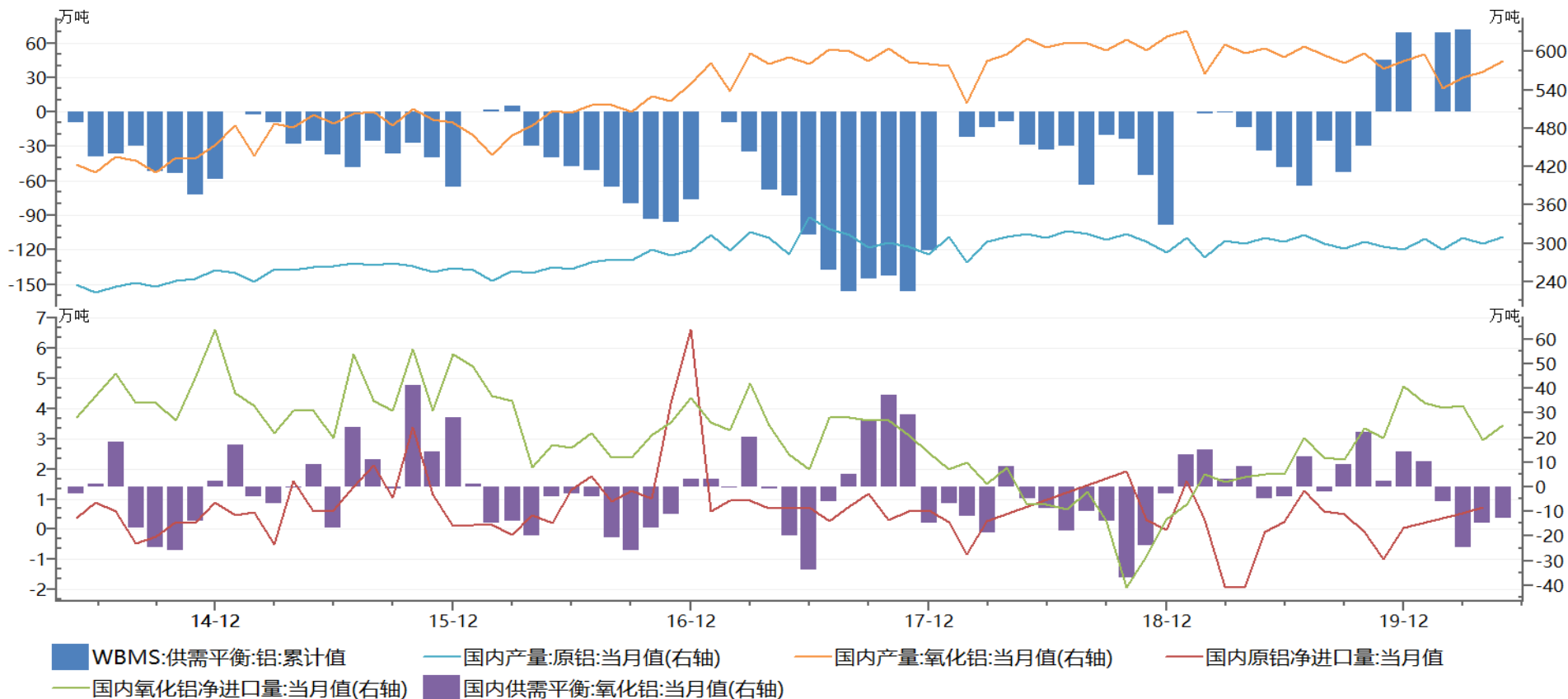
图形

数据

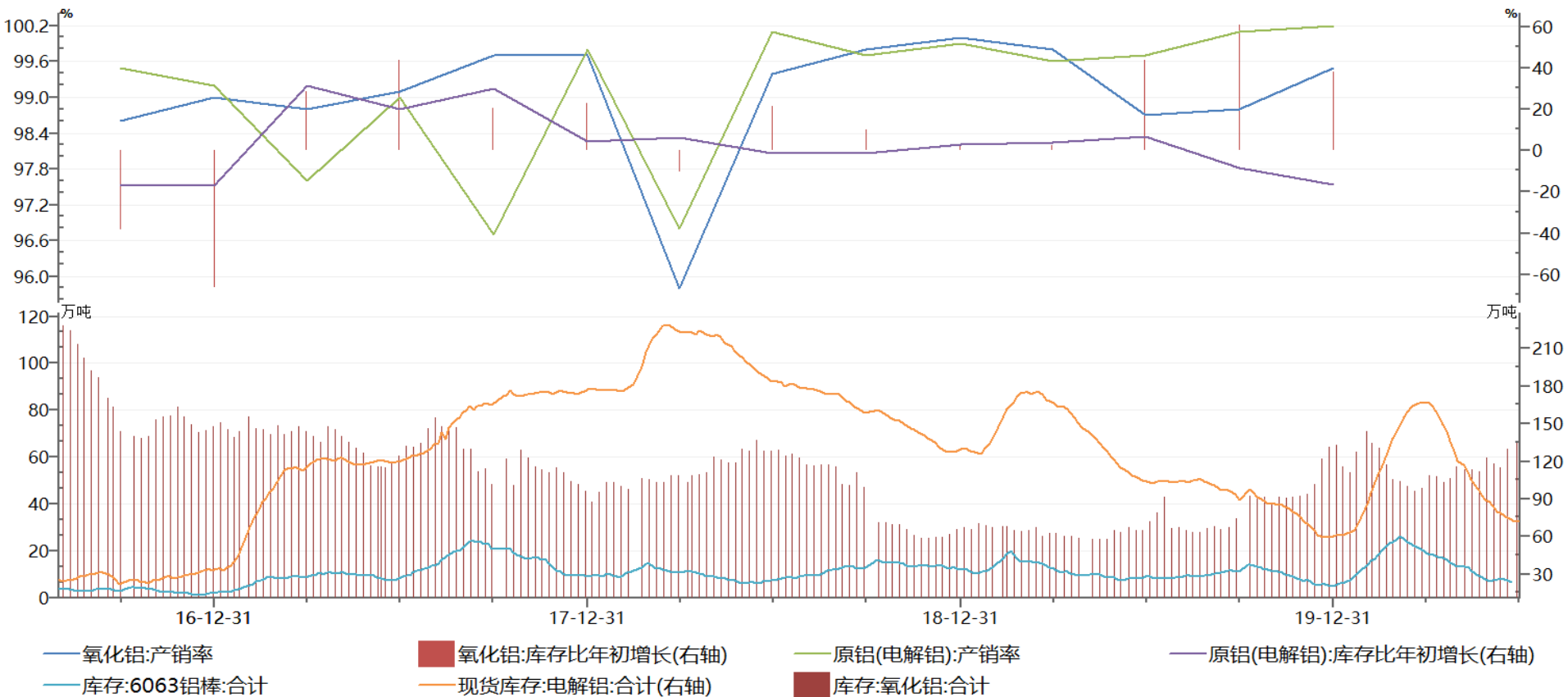
全球原铝与氧化铝日均产量剪刀差收窄，国内倒逼上游成本初步见效，
全球原铝产量平稳增长，国内氧化铝产量恢复相对滞后，原铝产量增长



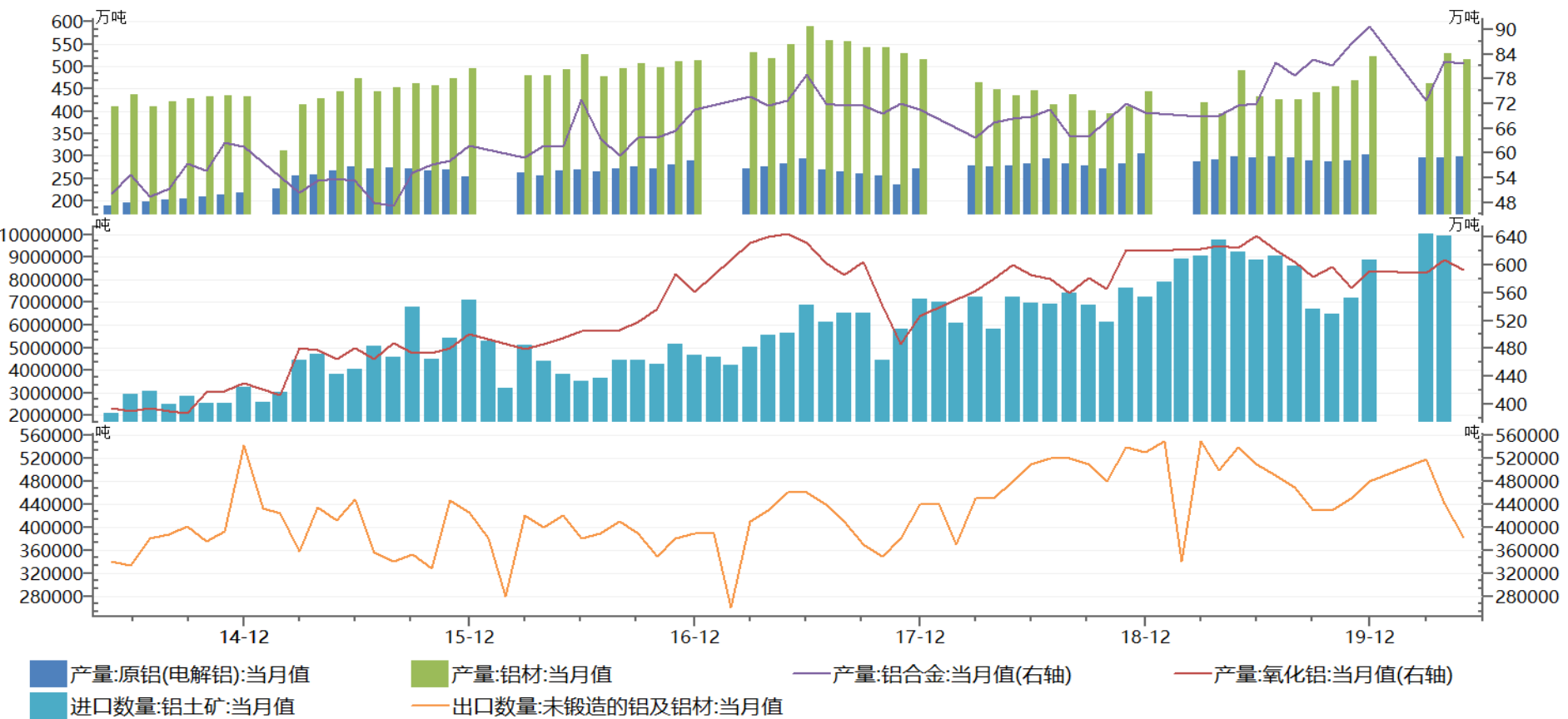
一季度全球铝市维持供应过剩，国内原铝产量恢复氧化铝进口缩减，阶段氧化铝供需平衡回归中性



电解铝的现货库存继续消化之中，下游需求改善体现在铝棒的库存下降，氧化铝库存重新增长，库存信号提示压力相对仍集中在上游

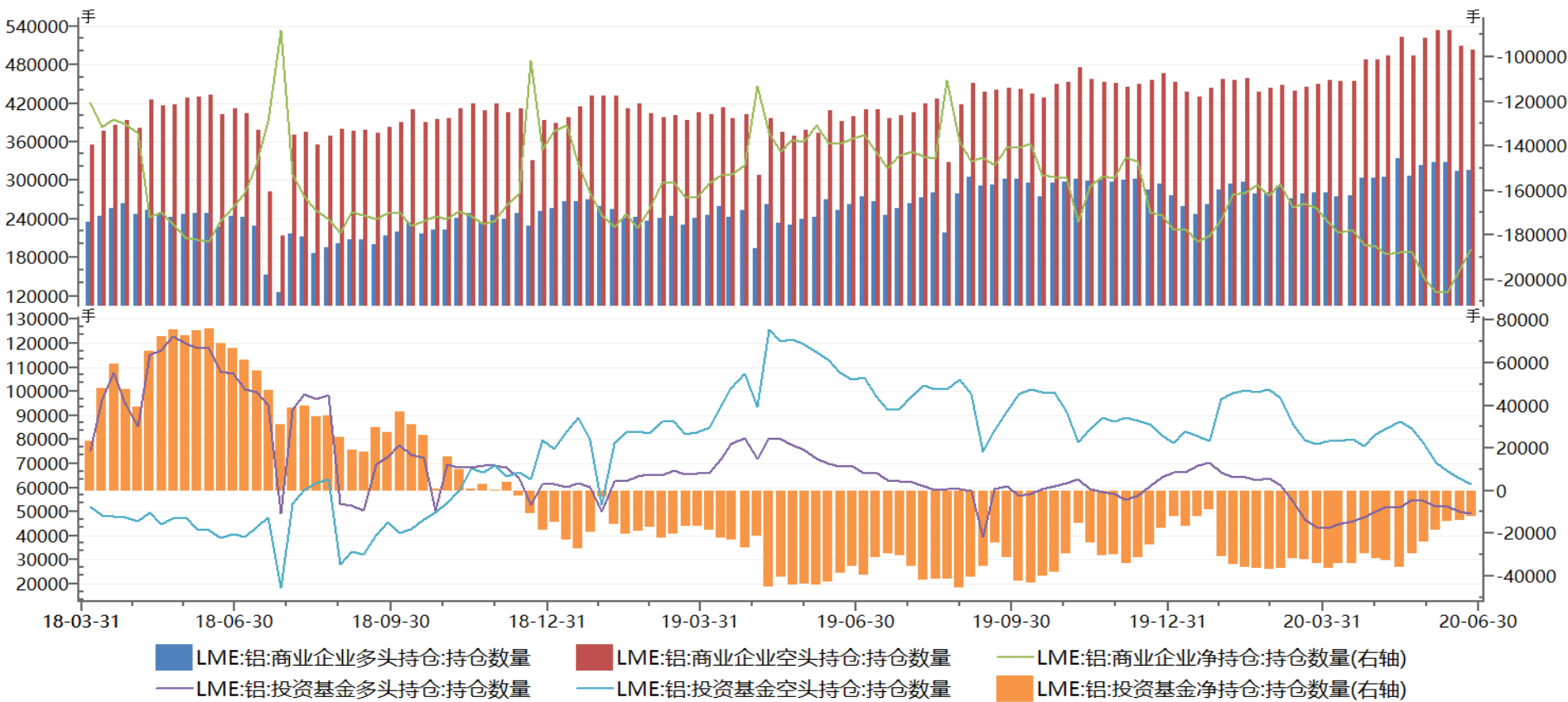


产业链中下游的产量顺向传导增幅放缓，下游需求平稳，出口明显受限



数据来源: Wind

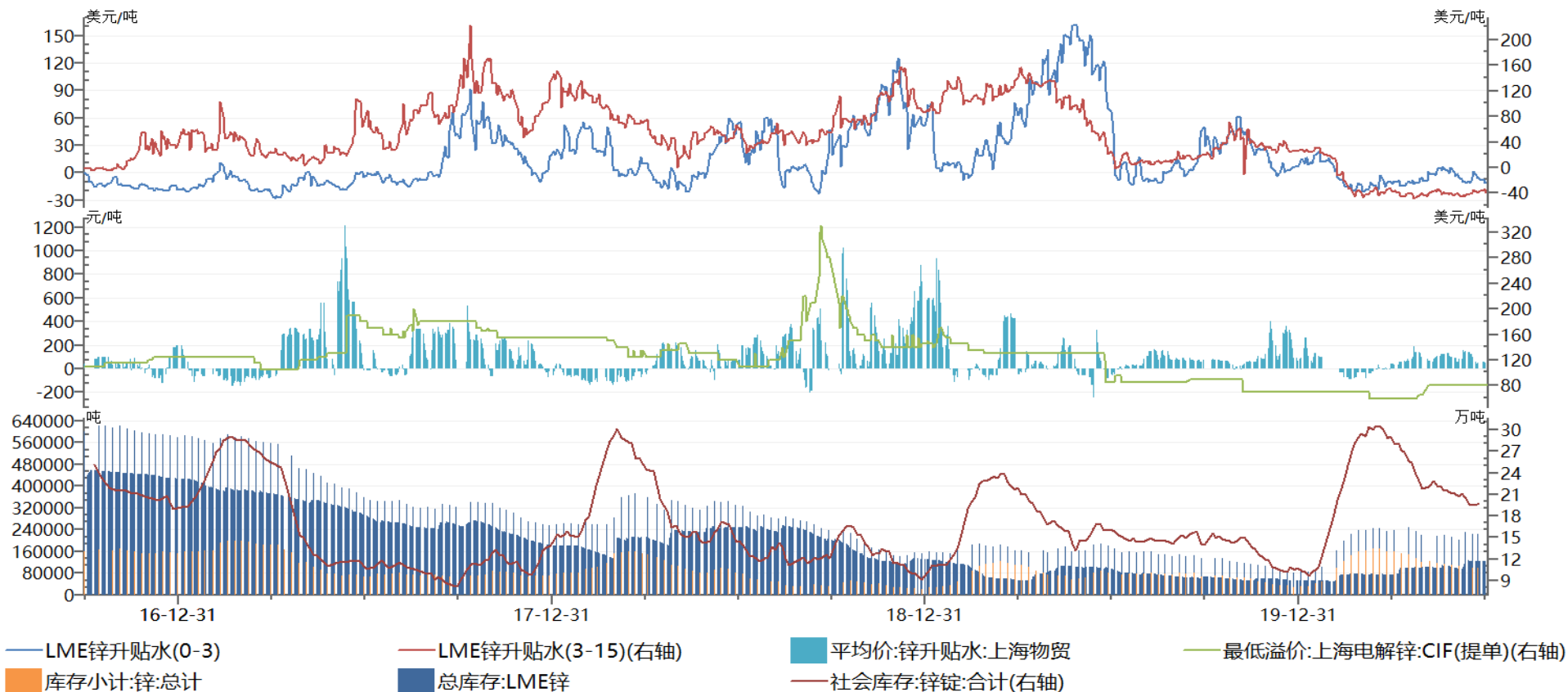
伦铝商业头寸的净空规模部分缩减兑现，投资基金净空持仓继续缩减，正套牵制反套的博弈继续



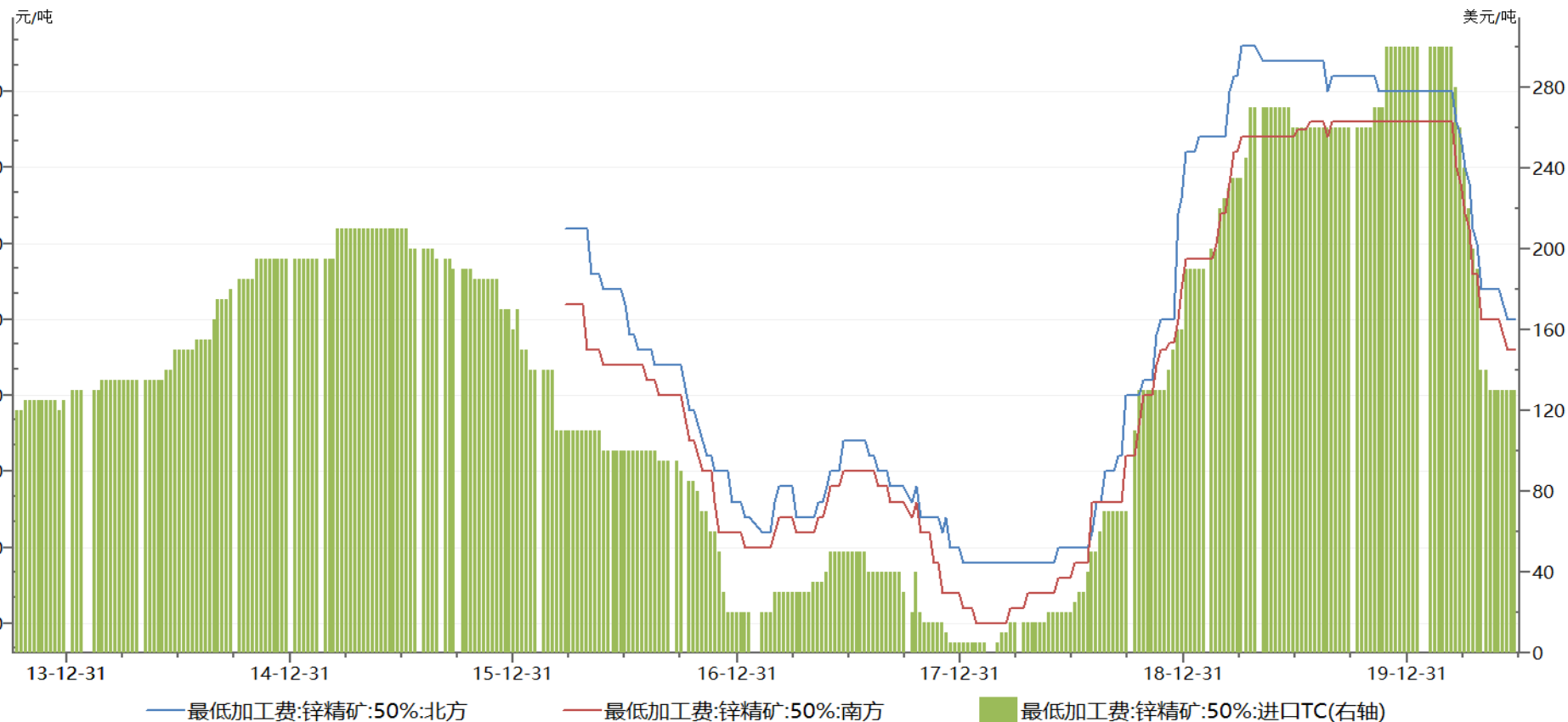
2、锌：冶炼环节效益兑现导向在修正，阶段延续期现信号的平稳基调



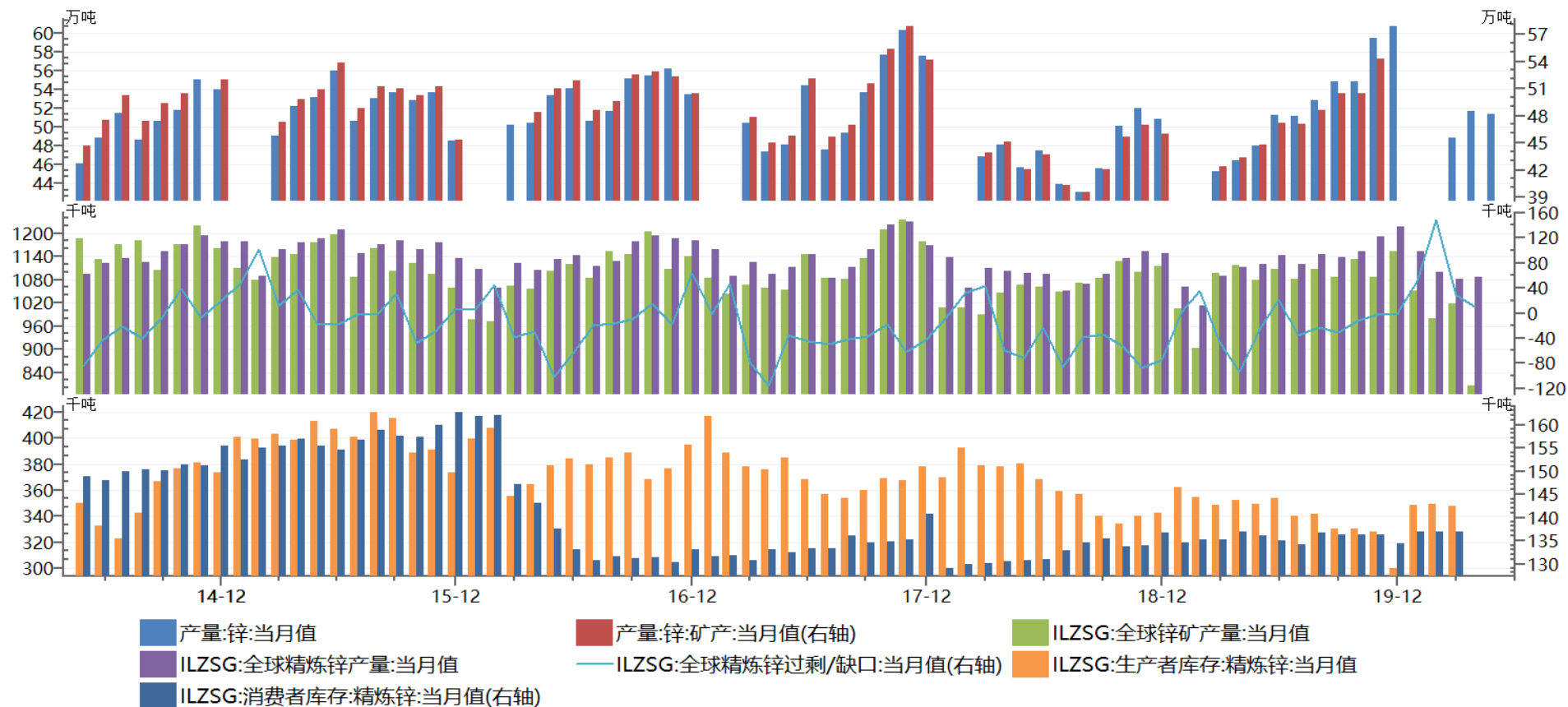
伦锌的价差曲线近端小幅回软，进口溢价平稳，国内现货升水维持，社会库存回落趋缓，显性库存外增内减合计转平，期现信号平稳未增强



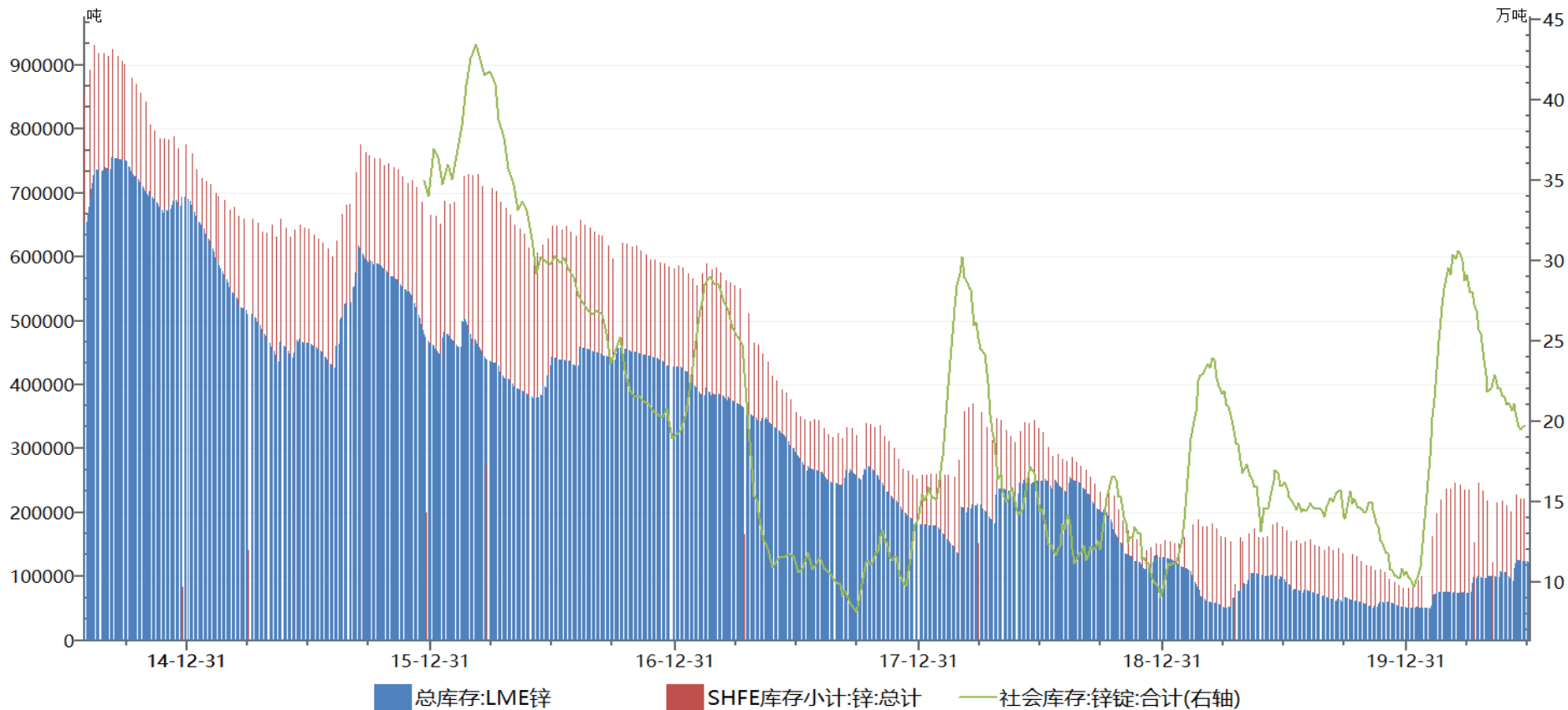
国内矿锌加工费回落到5000之下，进口矿加工费持平未降，较年内峰值已经下跌过半，锌产业效益兑现的引导转向矿端和冶炼环节的供应调整



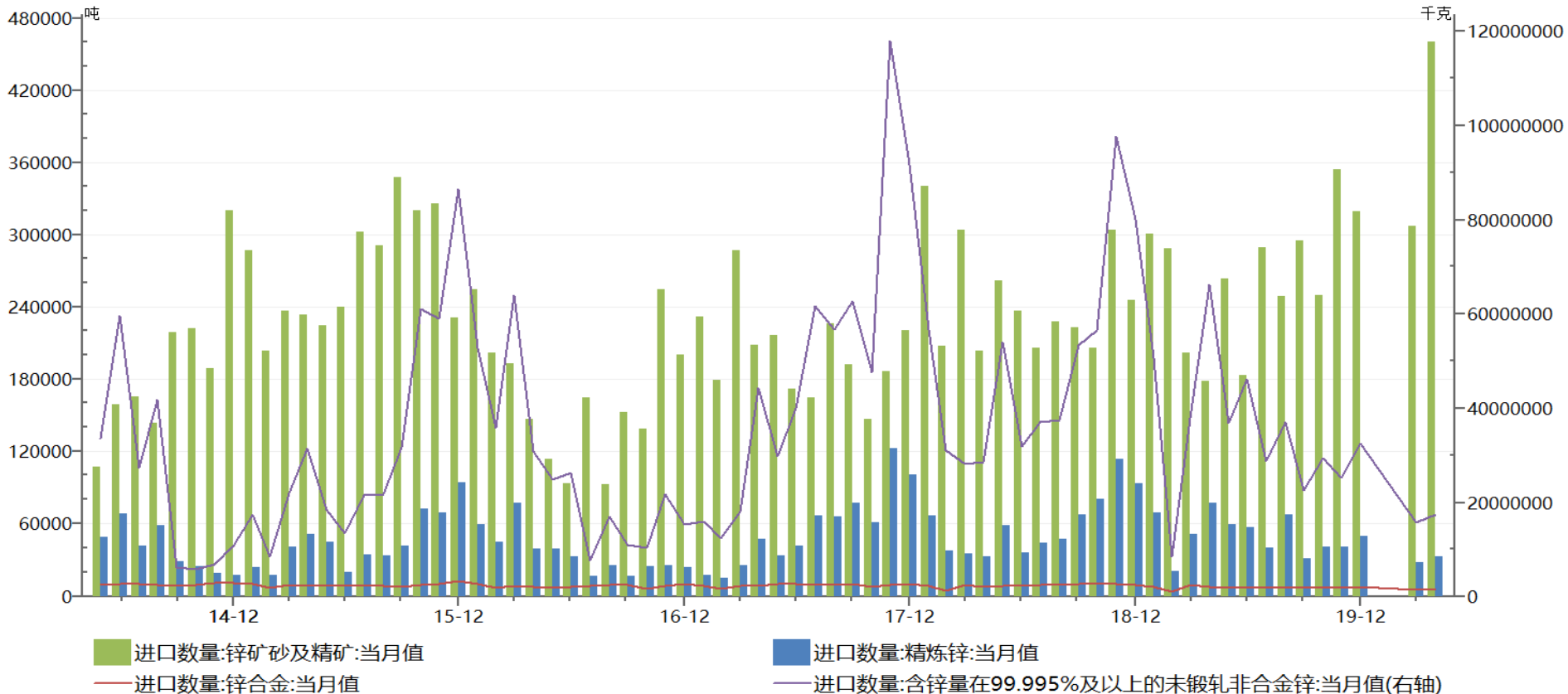
全球精炼锌产量增长趋缓，矿端产量开始收缩，当期供需过剩量再缩减



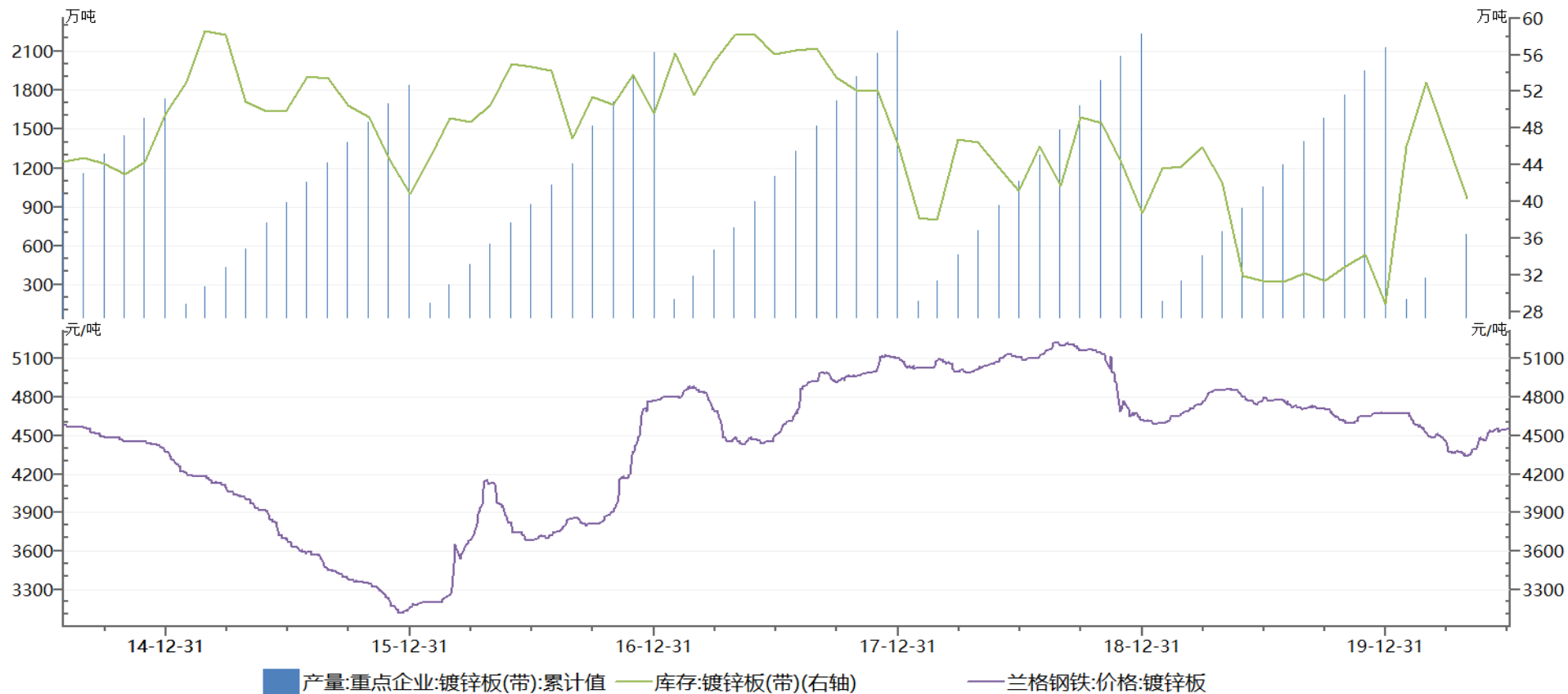
显性库存内减外增，市场合计总量转平，社会库存持续回落降幅趋缓了



进口结构继续集中在原料端，矿端进口量不减，精锌明显缩量

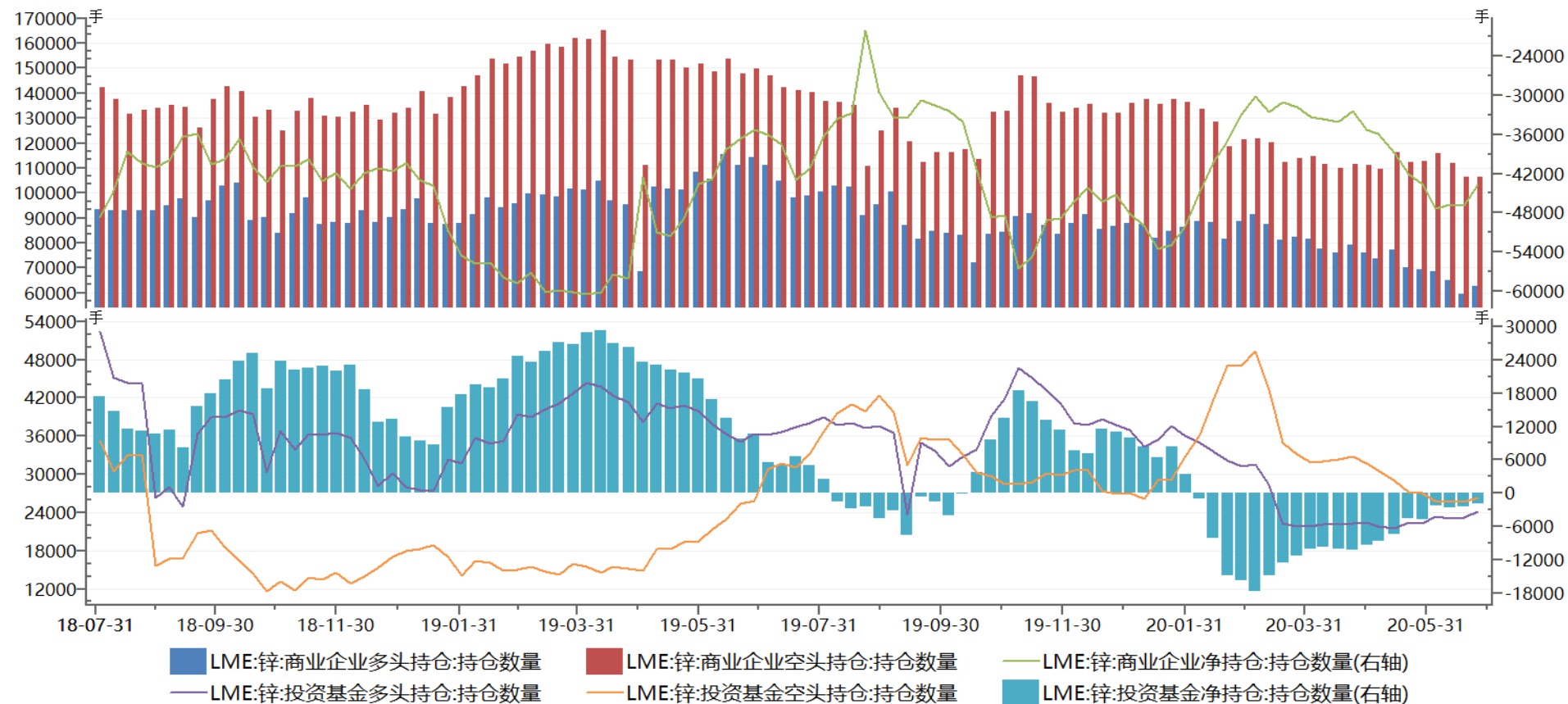


镀锌板带产量同比略降，库存则从年初高位明显回落，价格回升



数据来源: Wind

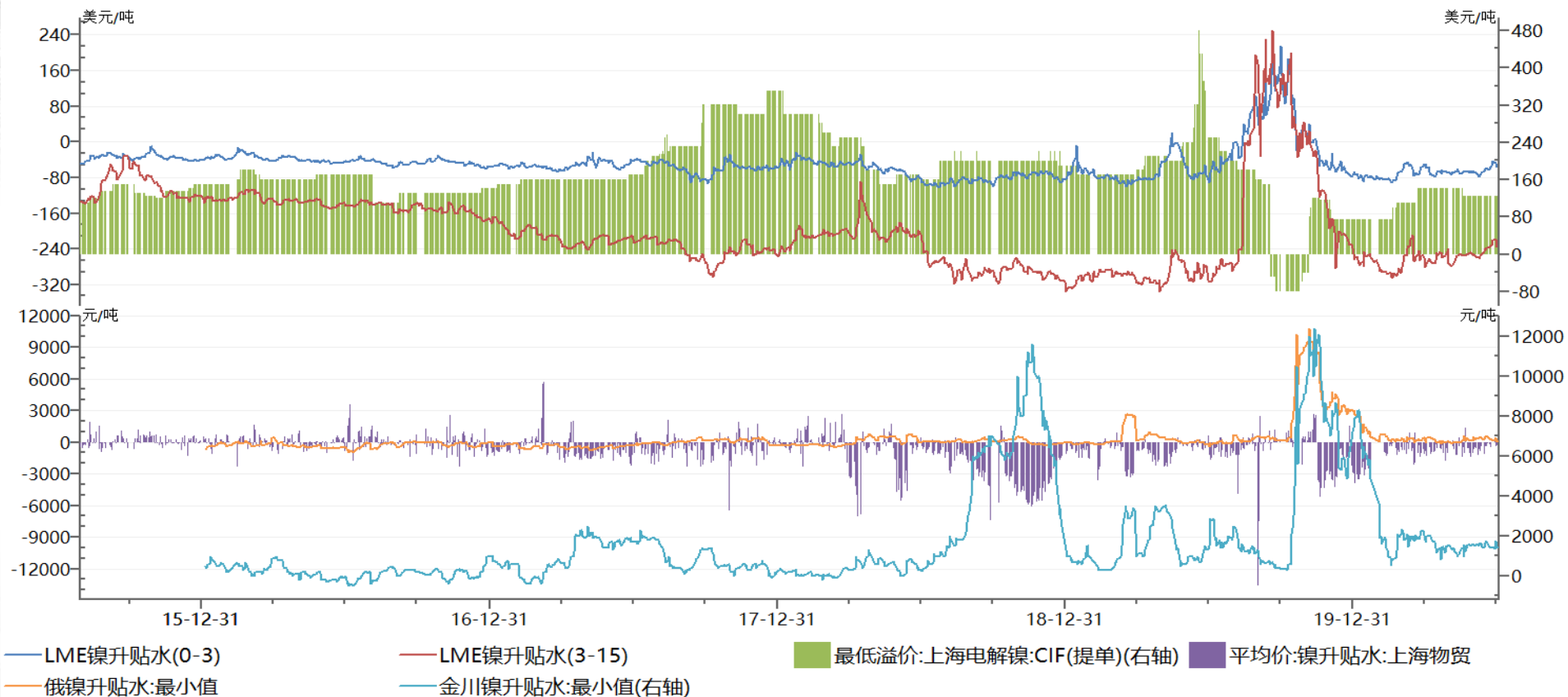
伦锌大部位持仓调整减空，基金净空持仓再缩减，商业盘净空部分兑现



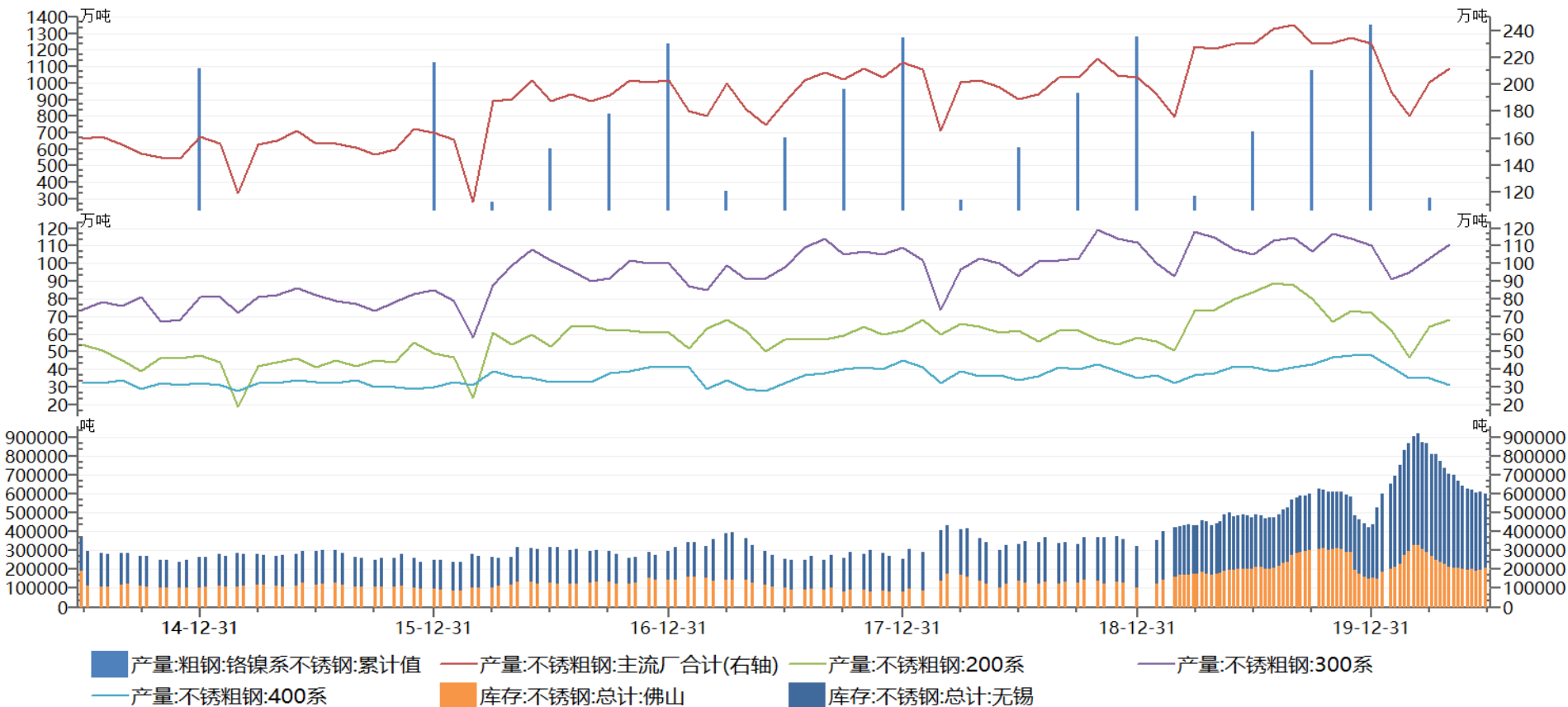
3、镍：黑链属性的结构压力缓解，沪镍的盘底支持还依靠新能源路径



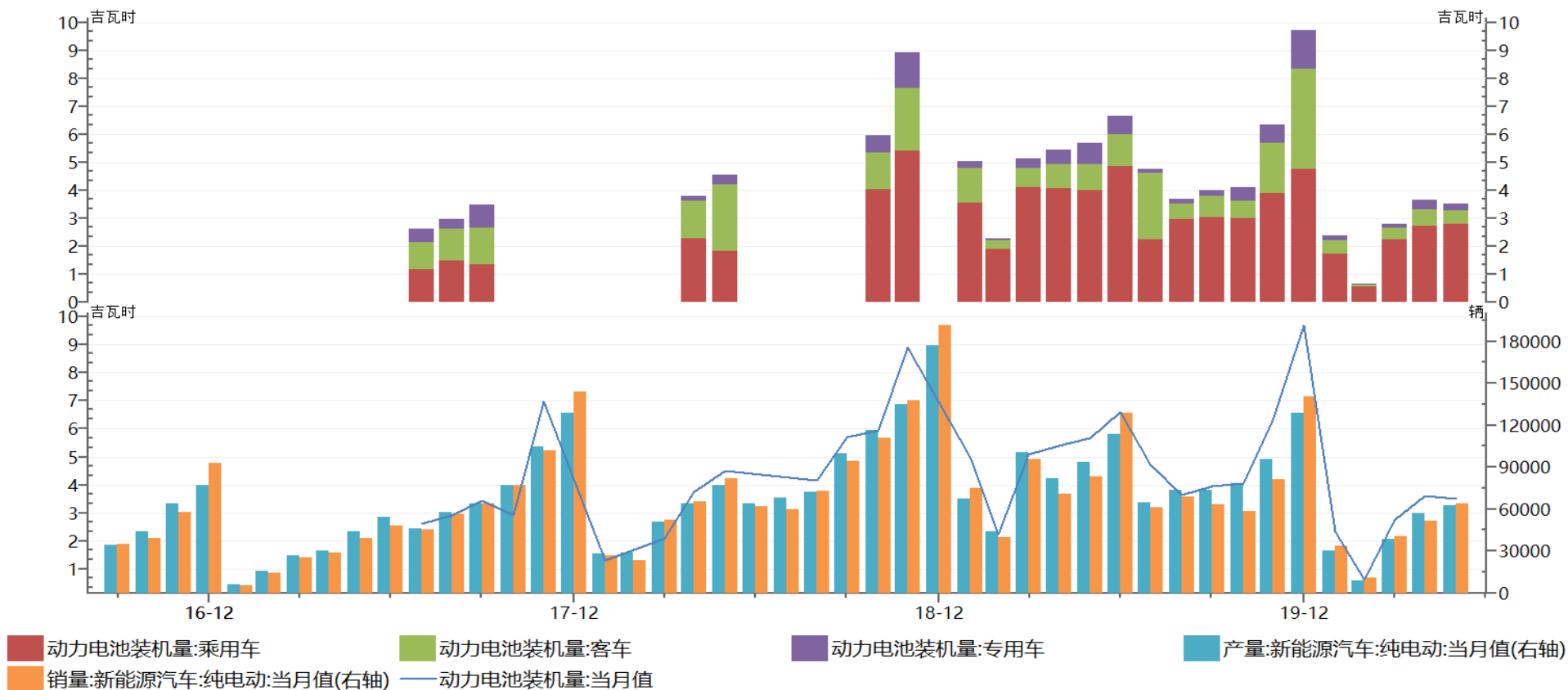
伦镍水差结构温和抗跌，进口溢价平稳，国内水差结构趋平微弱，
俄镍与金川镍升水平稳抬升，总体上内外传导的期现信号趋缓趋平



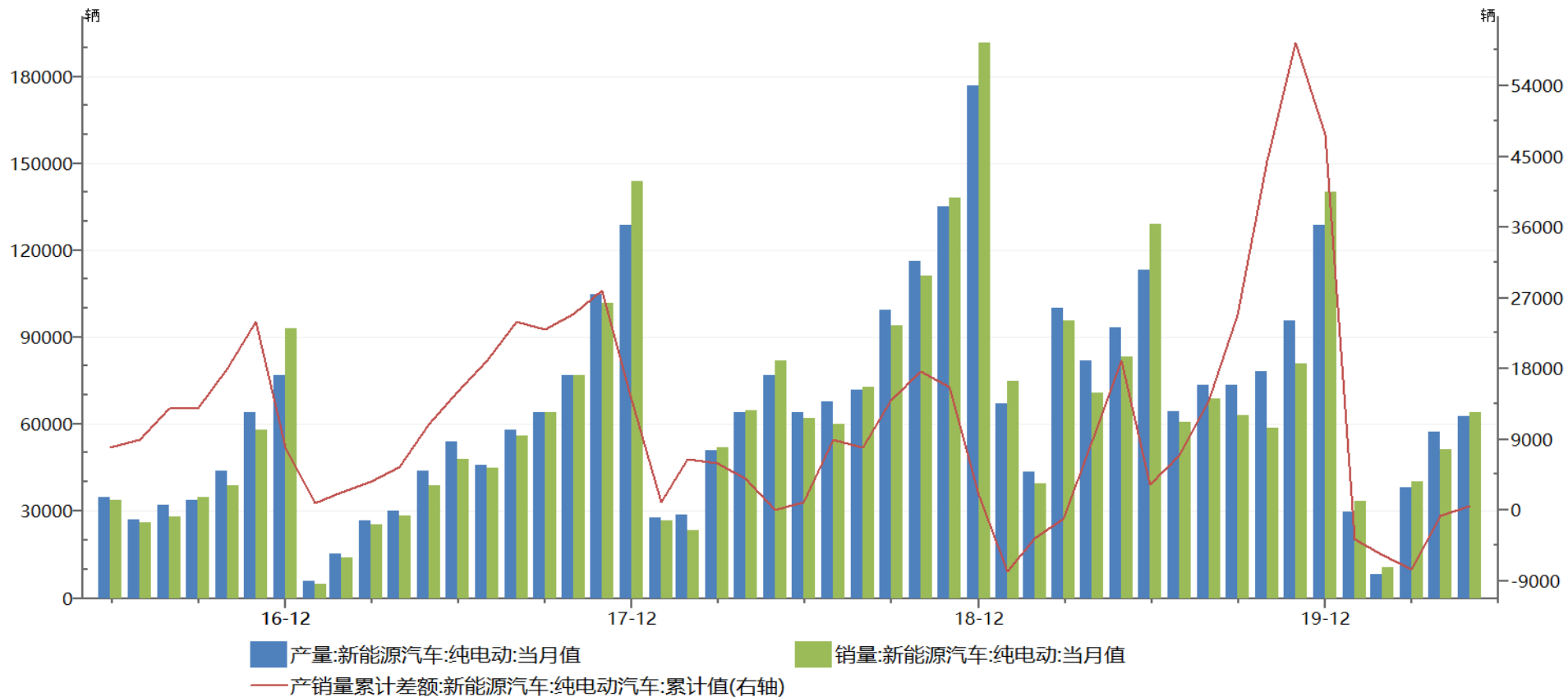
铬镍系和不锈钢粗钢都同比减产，年内高端400系不锈钢产量持续缩减，300系产量回升份额占比提升，不锈钢库存持续缩减，黑链压力有缓解



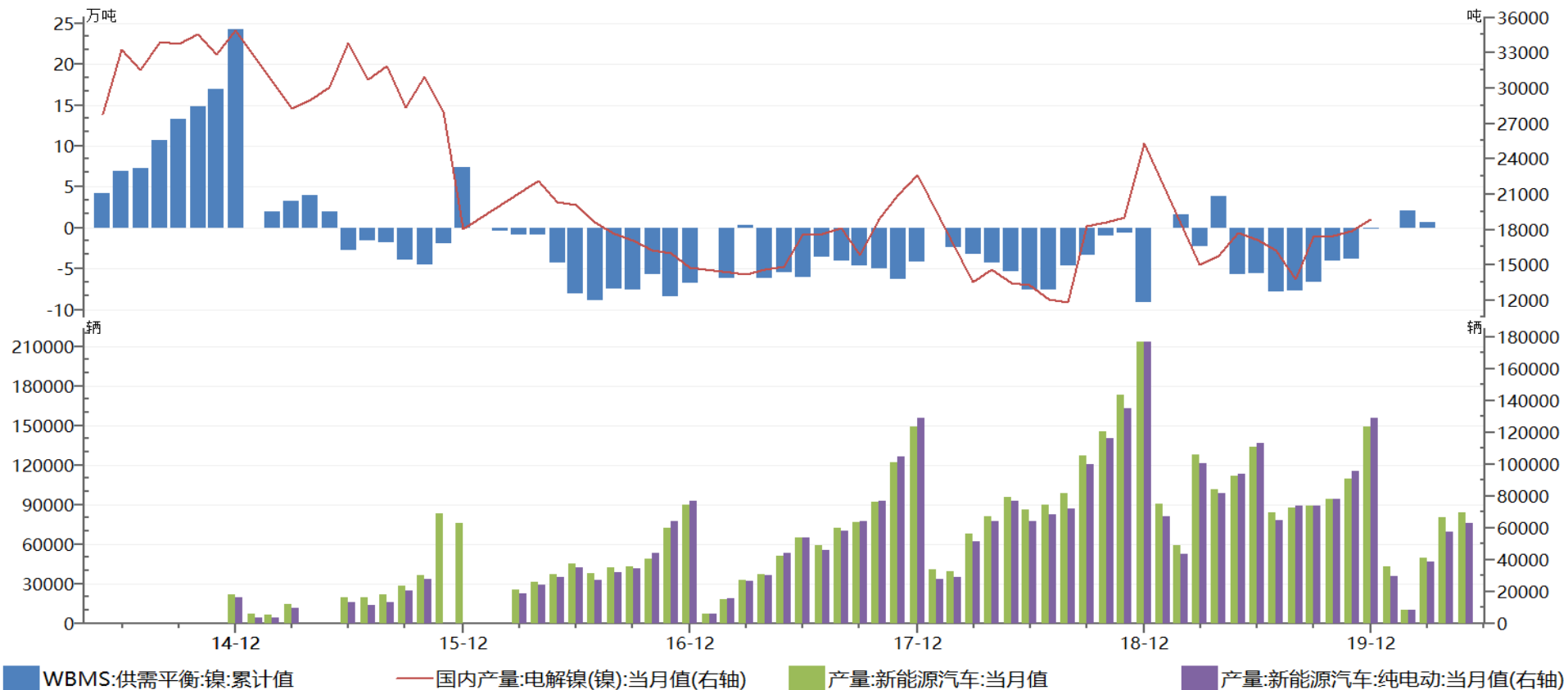
新能源路径动力电池装机环比企稳恢复增长，关注二季度政策支持力度加大后的装机增量，新能源车产销数据温和改善，环比增长持续



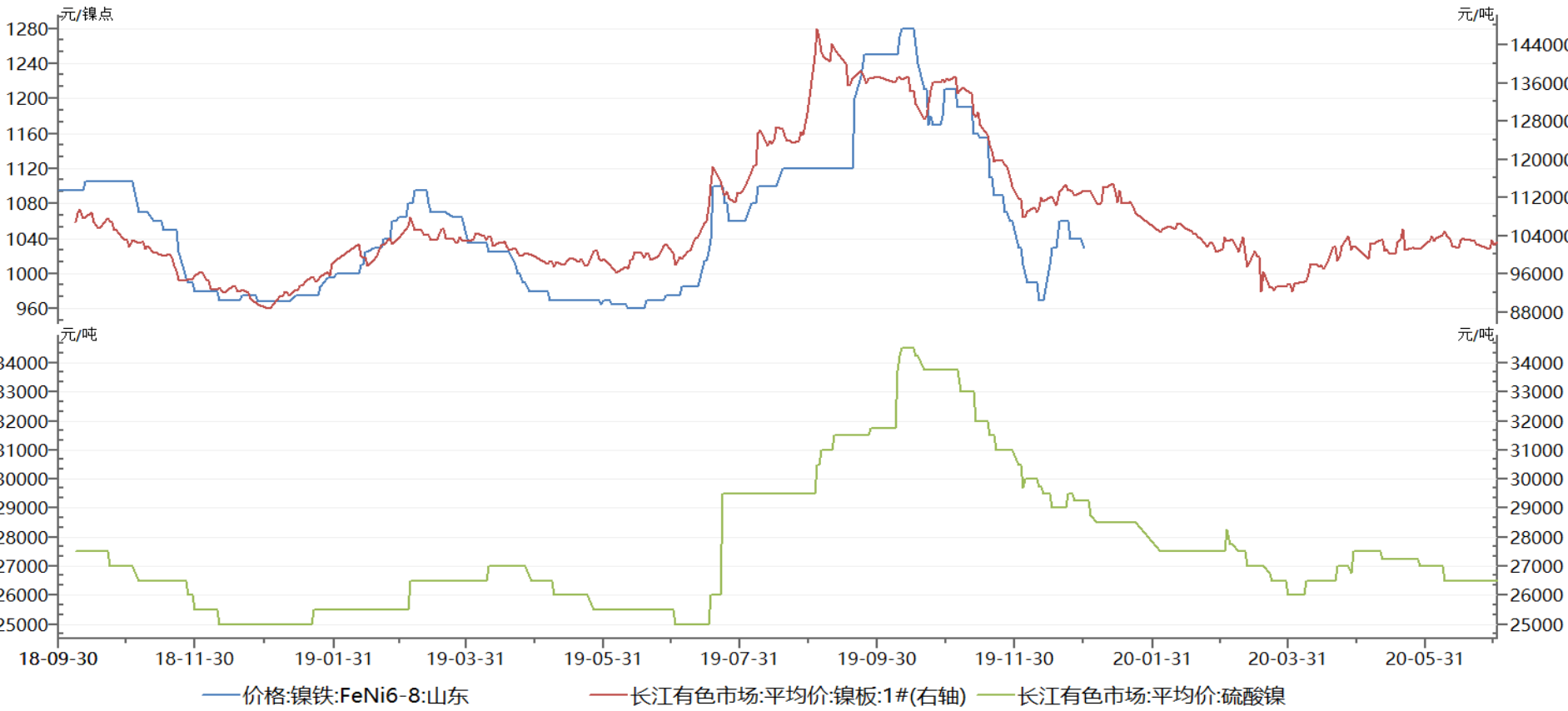
新能源汽车产销量的当期差额回升，需求环比改善明确，同比仍需提升



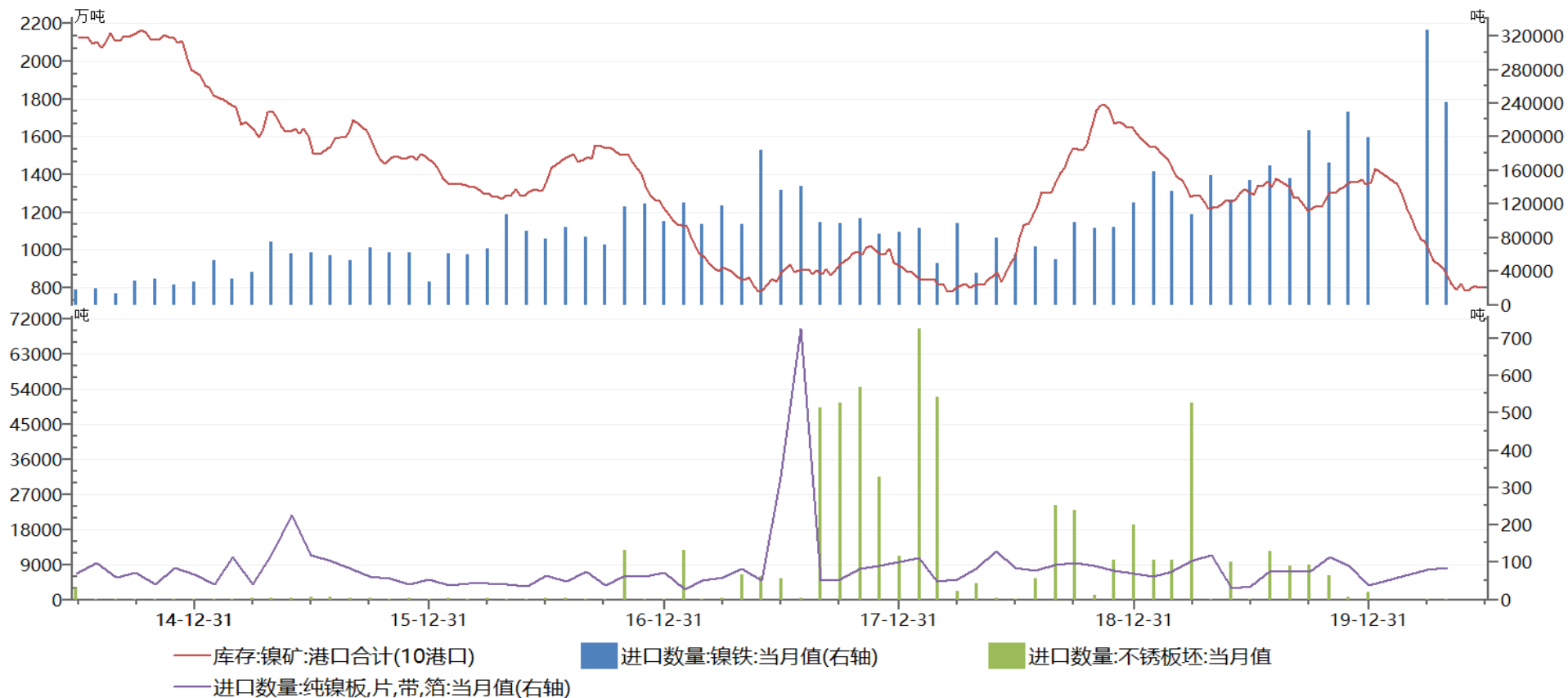
一季度的全球供需缺口小幅过剩有缩减，关注新动能环节技术路径的竞争



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

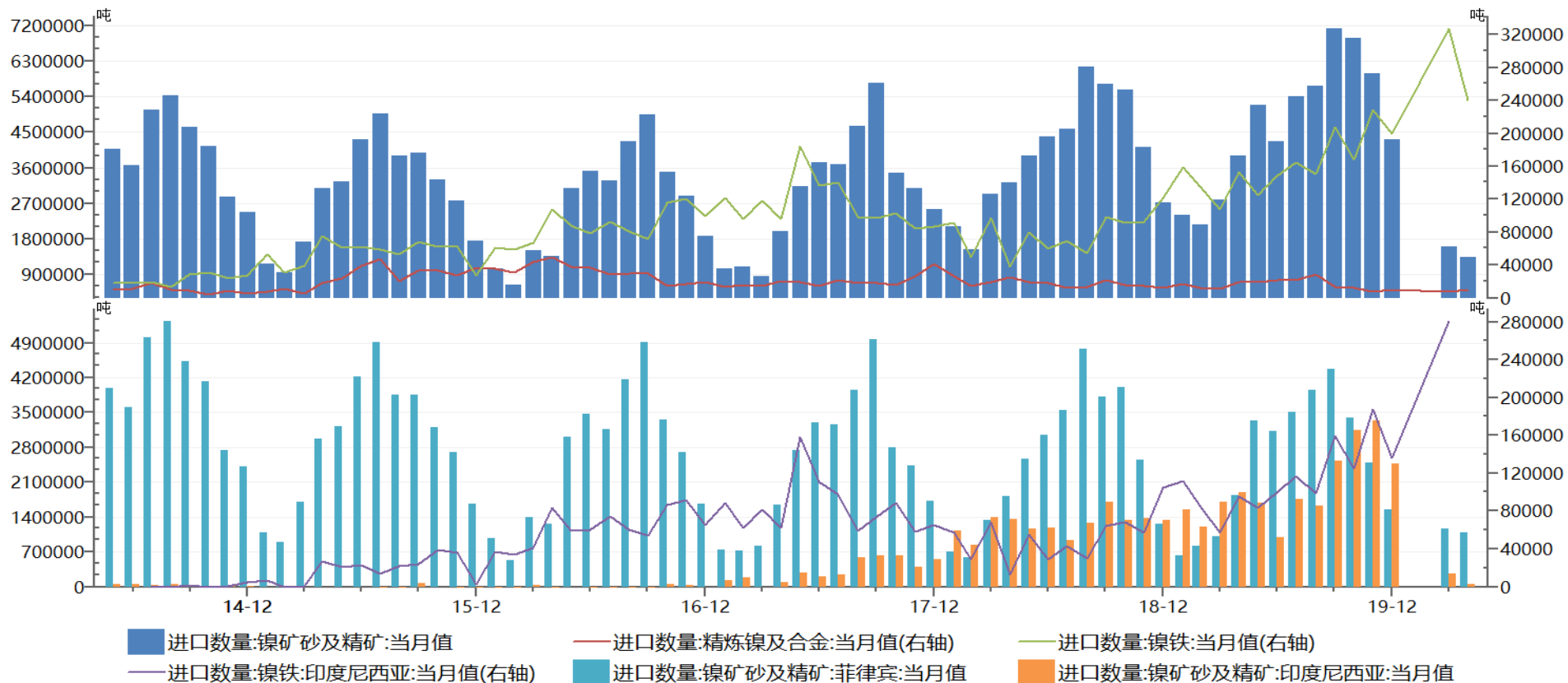


镍矿港口库存持续下降至近年低位，镍铁的进口增量提升，原料成本提升

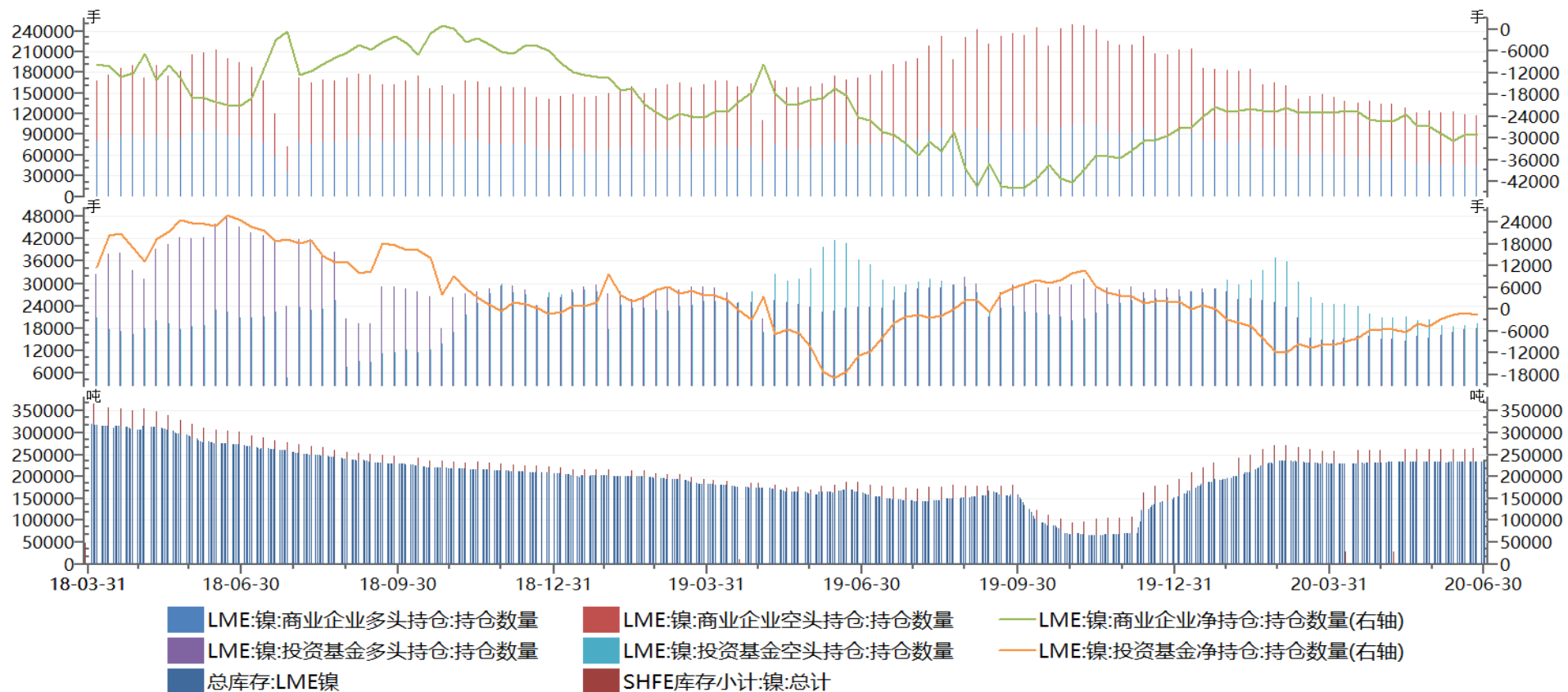


数据来源: Wind

镍原料进口出现结构转变，从印尼的镍铁替代镍矿进口，菲律宾进口改善，精镍及合金进口持续减量，后续关注镍豆交割的影响变化



伦镍的基金净空持仓继续调减，商业盘净空小增，两市显性库存平稳未降



PART 4

市场形态分析及交易价区提示



沪铝的振荡反弹强度仍强于预期，沪铝指数的2月疫情缺口初步回补，
冶炼利润完全恢复、进口套利打开的市况下，13800-13200作为保值区



沪铝指数 (SHFE 2200) 日线



伦锌下跌推动结构大概率已完成，中期低点连线2130美元先看修复反压，量仓匹配的最大疑问还是在持续减仓，60天线转平后作为振荡支持检验



锌的振荡回踩形态总体并未破坏顺向调整结构，变异头肩底颈线初显
沪锌的中期反压可继续参考17500一线，振荡支持位上移到16200一线



伦镍中期原始支撑线继续反复检验，持续减仓的摇摆伴随振荡趋缓，
12000美元的新动能底部支持继续巩固，磨底的中期大形态好于沪镍



伦镍综合(LME 4164) 日线



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盘出，98000一线平台支持初显诚意



PART 5

7月交易策略及保值参考建议



662.25

- 现货季节的对比上，有色系列品种现货季进入振荡分化阶段
- 今年疫情利空产生的二轮冲击与流动性宽松对冲，国内有色系列的需求改善靠国内，外需期待降低，波动弹性仍宜降低预期
- 产业链累库的压力缓解，随着下游复产复工需求延续改善，铝和锌期现结构平稳的状态仍偏向买保，但资金博弈心态趋谨慎
- 宽松刺激政策对有色品种相对有利，金融属性的联动共振后，留心年中传统淡季的边际效应递减，做好差异化的应对准备
- 7月继续检验国内补绩效抓投资驱动的实货支持，区间振荡思路的上下卡位，一看水差，二看增仓节奏变化，铝的卖保可关注

- 铝的卖保价区13500-13800区域，电解铝冶炼利润已修复，行业平均利润较好，对应三季度复产压力检验，关注卖保机会
- 锌的供需边际改善预期，是投机资金博弈的基础，二季度以来修复弹性和量仓匹配总体低于预期，下游买保坚持低买不追高思路，尽量控制在16500下方，17500一线买保注意平仓
- 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，买保价区可上移至10万关口一线
- 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；铝区间卡位转向卖保；锌收破16000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