



# 锌镍铝品种行业线索及6月操作策略

---

倍特期货有限公司      2023年05月  
魏宏杰    投资咨询资格证号Z0000599



- 01 中期策略回顾
- 02 5月份市场走势回顾
- 03 品种的相关行业线索图表数据
- 04 市场形态分析及交易价区提示
- 05 6月交易策略及保值参考建议

- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场

# PART 1

## 中期策略回顾



- 有色系列品种的资金吸引力，继续新动能增量环节的摸排比对，关注冶炼增量和金融属性传导（铜铝，锌镍锡铅，冶炼增量修复逻辑对应需求落差的区间振荡，显性库存让位于供需差预期）
- 镍的新动能增量路径政策支持不变，黑链竞争路径打通是风险点（政策支持叠加，新动能增量对应冶炼结构过剩、交割资源博弈消退）
- 铝的合规产能投放接近天花板，供需再平衡预期，冶炼利润修复与成本支持（国内冶炼产能二季度弱修复，社库消化成本下移）
- 锌的基建属性支撑边际弱化，产业链博弈冶炼增量的效益兑现（冶炼增量兑现需求整体偏弱、价格下落逼近骨干产能成本线）



进入二季度后外源衰退交易与国内周期转换叠加，行业表需普遍转为弱现实，有色板块的高中低振荡共振下落，涉黑链环节拖累相对明显、成本支撑下移



## PART 2

### 5月份市场走势回顾



# 沪铝水差曲线BACK结构加重，振荡形态区间下移试探，量仓节奏重回压盘引导





锌水差曲线维持back结构，量仓节奏下落抵抗，远月压水差的阻滞渐增加



沪镍水差曲线back结构，远月看跌预期在增加，形态下台阶压制下移的倾向



## PART 3

# 品种的相关行业线索图表数据





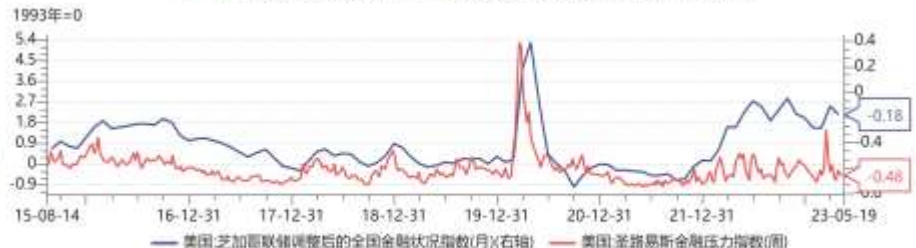
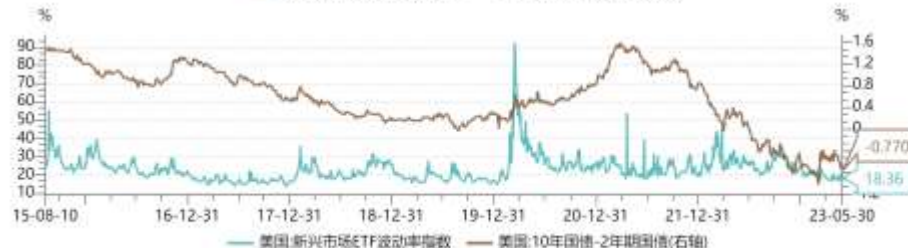
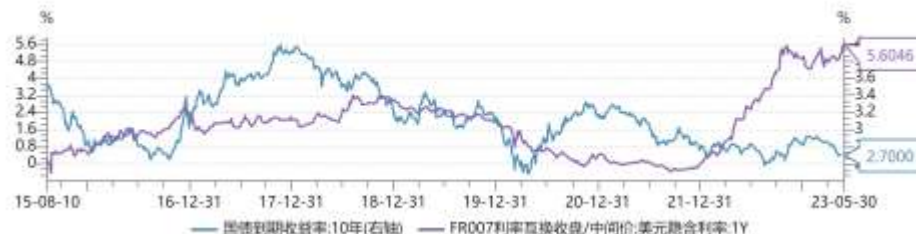
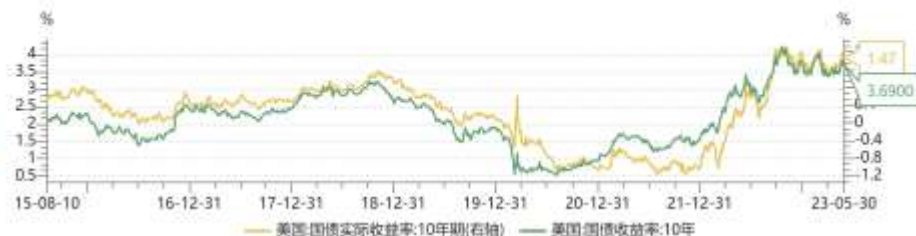
- 主要经济体的景气指标缓中弱修复，二季度国内弱增长引发关切。美联储的加息路径进入收尾转换阶段，金融市场博弈终端利率达峰的后续路径，最新定价指向年内不降息
- 股汇债围绕经济动能和利差变化的冲击进行二轮校准，汇市利差冲击渐兑现，债市对经济衰退预警的倒挂信号持续，国内需求负反馈的传导加重，行业信息机构提示弱现实弱预期组合
- 新年有色板块的产业博弈主题是冶炼增量效益兑现，供应切割对于有色板块人气支持的弹性减弱，产业链的供增需减结构压力被更多关注，板块品种的振荡中枢下移，分化转联调下落
- 有色品种低显性库存的博弈消退，下游刚需逢低采买为主，关注基建地产周期的环比变化
- 外盘三个有色品种基金净持仓二季度翻空，内外反套阶段转正套锁价，国内现货季窗口趋淡



5月议息会议初步完成了终端利率达峰目标，市场对年底前降息预期后延，中美指标利差重新拉大，股指波动率未见异常，衰退预警的定价博弈摇摆未退

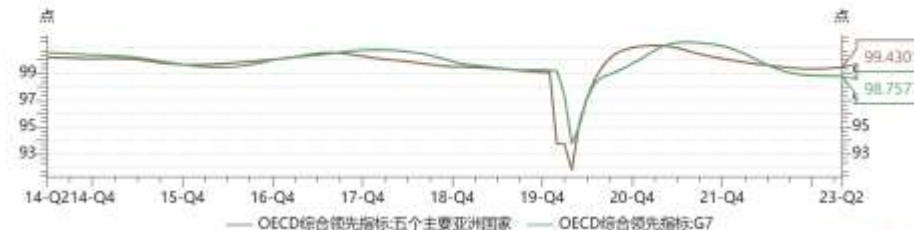
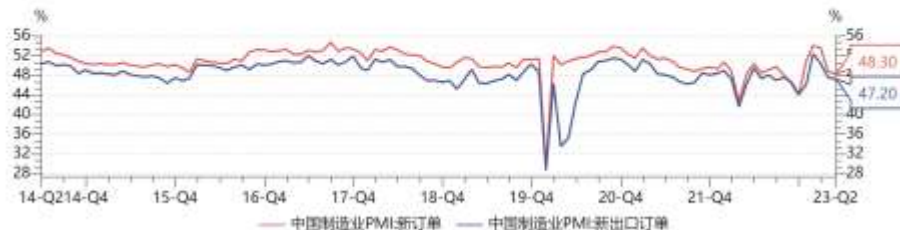
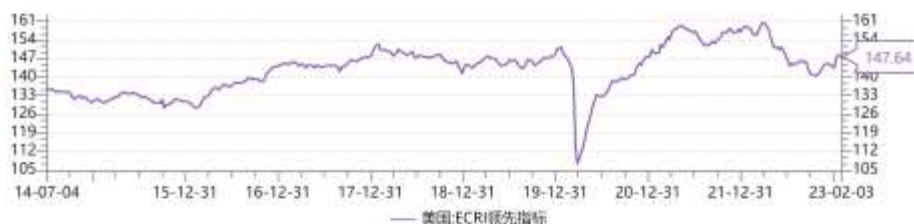
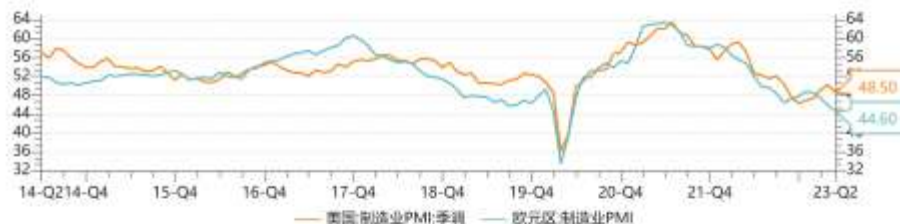
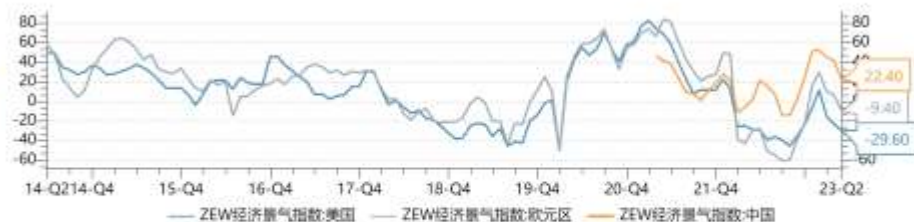
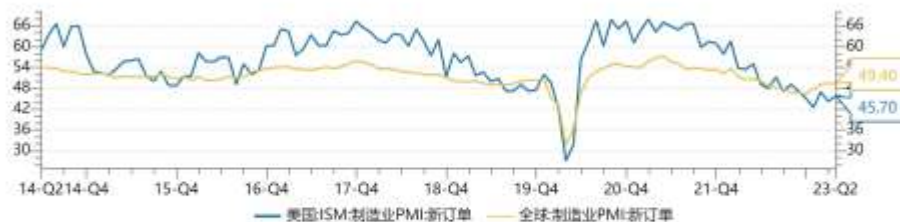


中美国债收益率利差、股指波动率指标



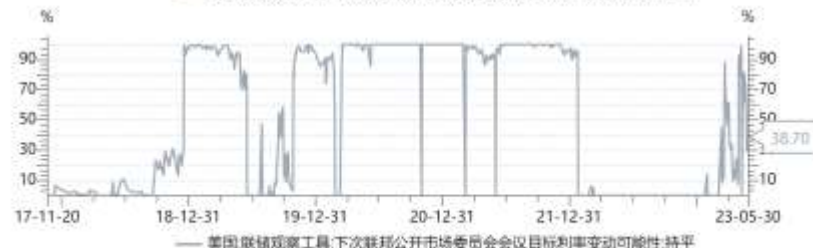
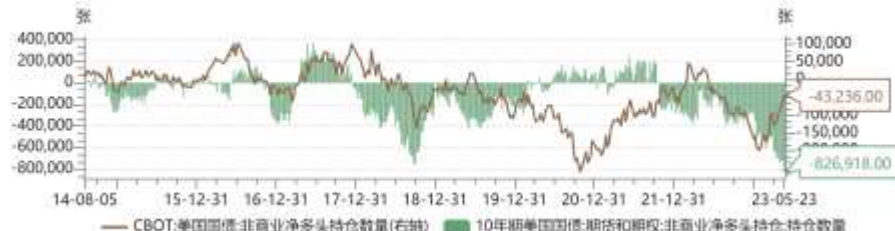
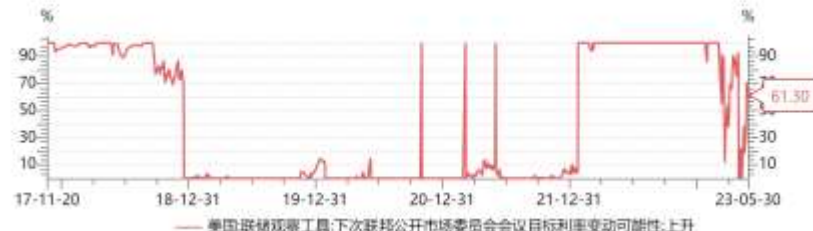
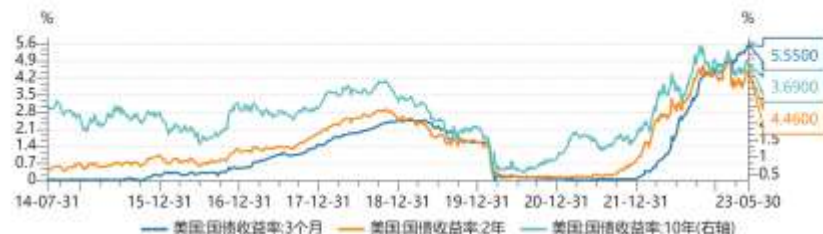
欧美经济景气指标下行后弱修复，美系韧性减弱，欧系制造业冲击显现，国内二季度的弱现实弱预期渐成市场观察共识，中美欧的缓冲错位向联调转化？

主要经济体PMI、经济景气领先指标对比



美债长短端收益率利差转为近端牵制，美元指数阶段避险支持偏稳，达峰暂停仍存争议，  
美股指期货非商业净多渐稳，美债期货非商业净空持仓渐兑现，股债摇摆，股指强势渐分化

美债美元指数期货非商业净持仓变化



联储观察工具的利率变动评估



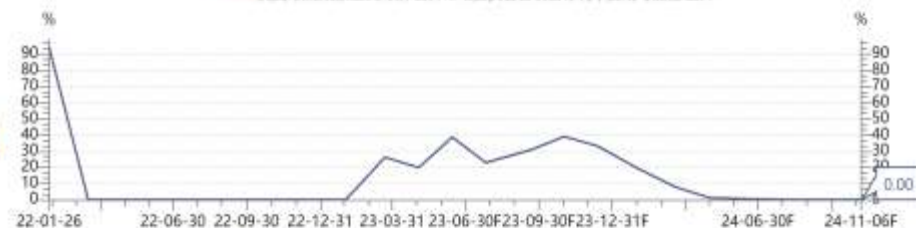
——美国联储观察工具:下次联邦公开市场委员会会议目标利率变动可能性:上升



——美国联储观察工具-联邦公开市场委员会会议目标利率变动可能性:上升



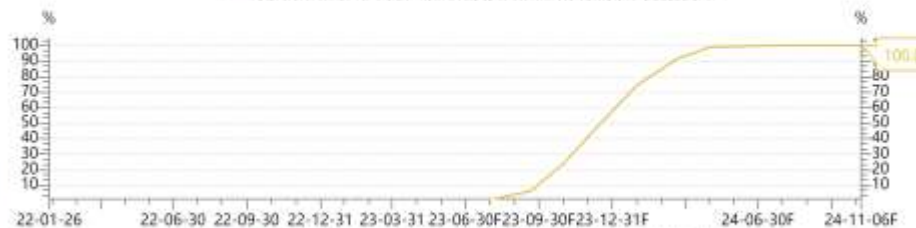
——美国联储观察工具:下次联邦公开市场委员会会议目标利率变动可能性:持平



——美国联储观察工具-联邦公开市场委员会会议目标利率变动可能性:持平



——美国联储观察工具:下次联邦公开市场委员会会议目标利率变动可能性:下降

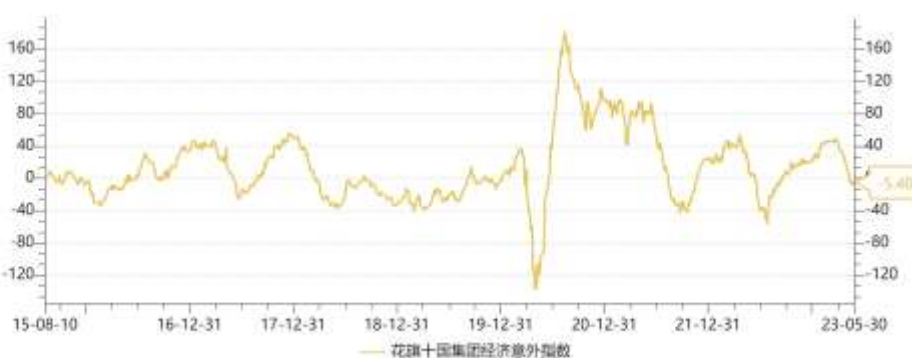
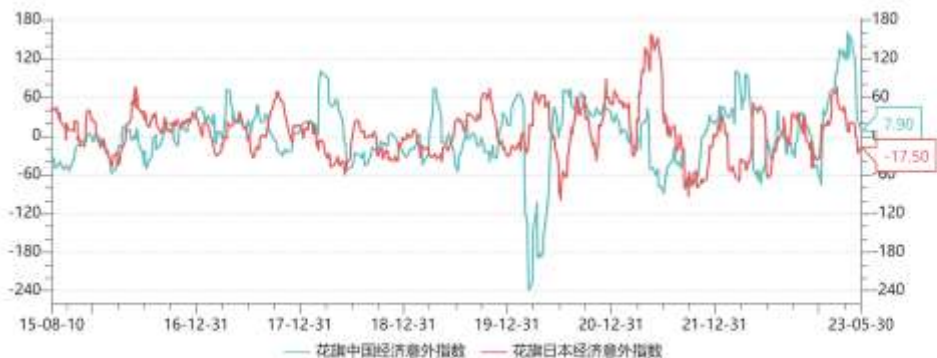
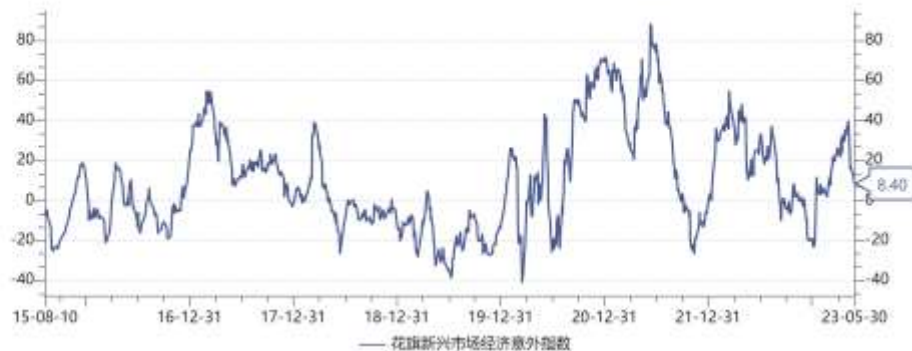
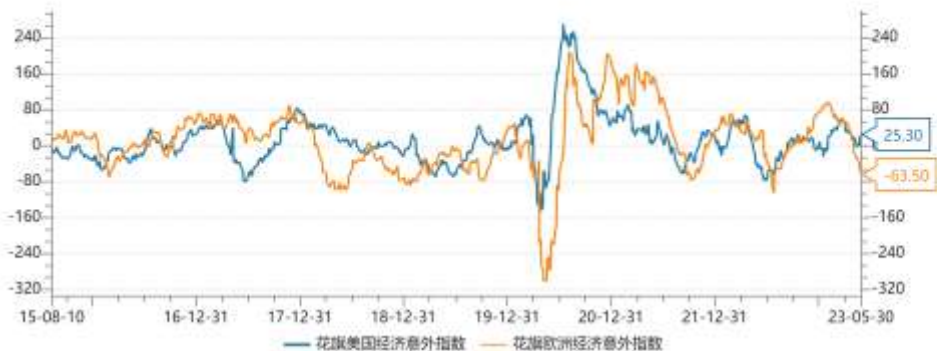


——美国联储观察工具-联邦公开市场委员会会议目标利率变动可能性:下降

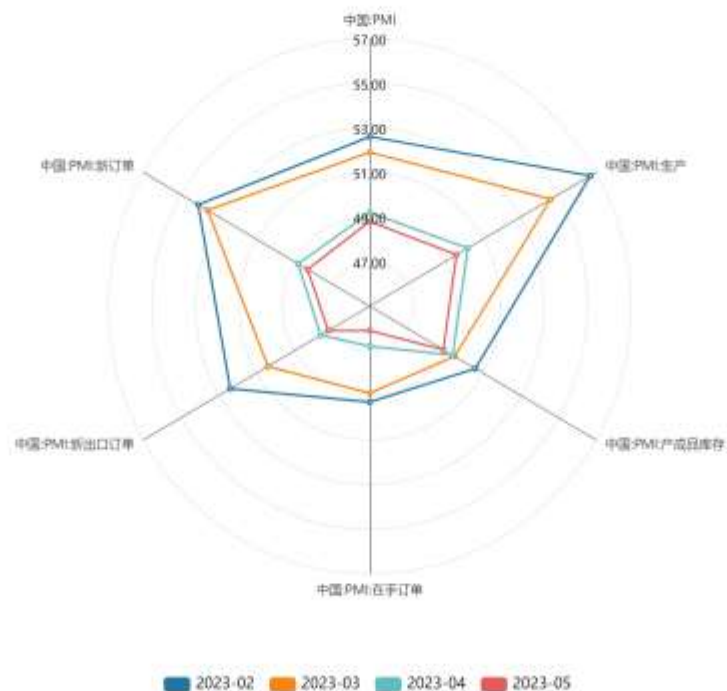


主要经济体的经济意外指数惊喜效应快速消退，中国是预期转换的主导，  
欧美惊吓效应继续盯欧系，新兴市场的逆周期抗冲击能力受到中国的牵制

主要经济体的花旗经济意外指数对比



中国制造业采购经理指数 (PMI)及分项对比

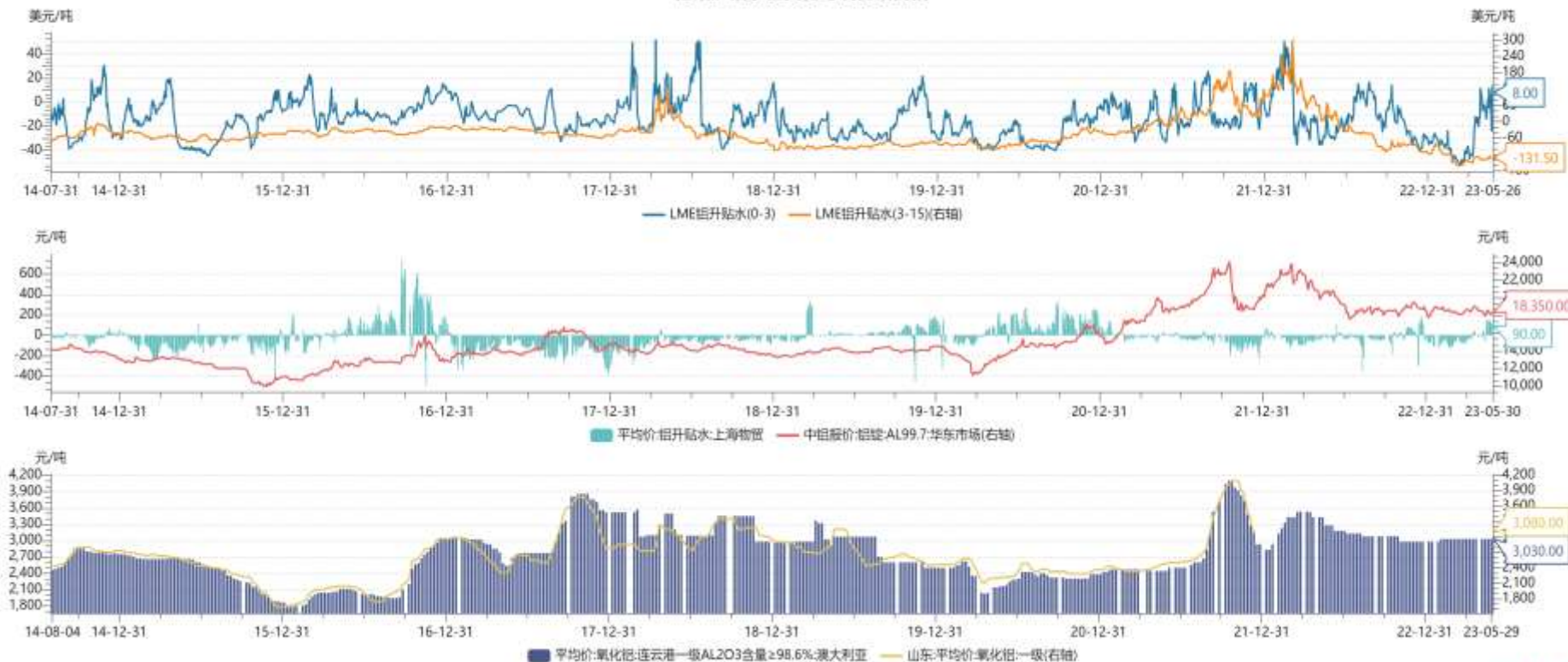


1、铝：冶炼环节供应修复，下游需求待改善，供需压力提升成本下移

伦铝水差曲线近端略改善，远月正向价差持平，二季度伦铝现货贴水转升水；  
国内电解铝现货贴水重回升水，原辅料价格调整趋缓，冶炼利润修复改善



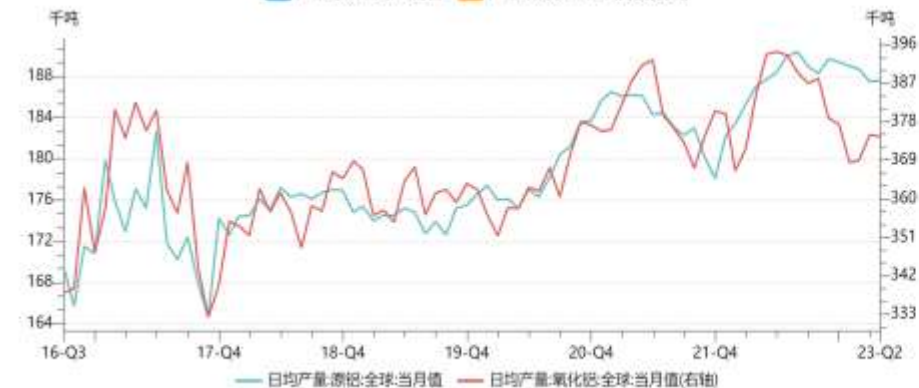
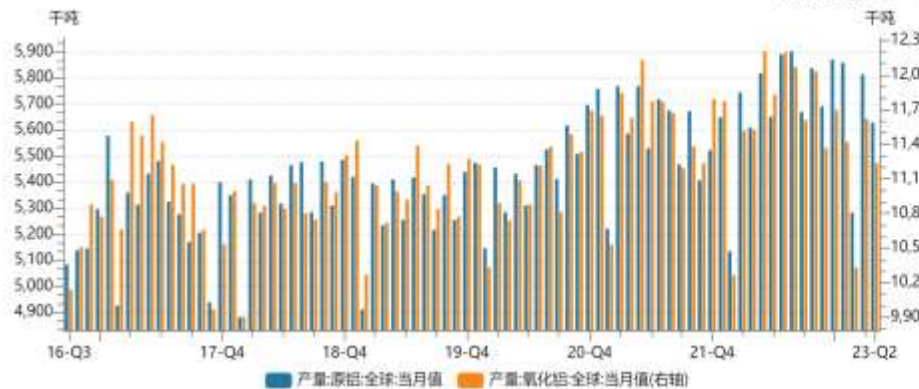
伦铝沪铝水差变化与氧化铝价格



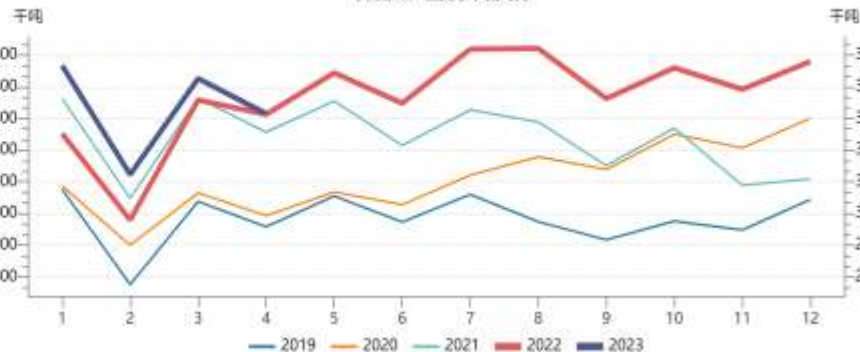


全球原铝日均产量高位回落，氧化铝日均产量回落趋稳，日均产量供需差修复，国内产量季节波动对比，冶炼环节跟随现货季变化，氧化铝同比仍有增量

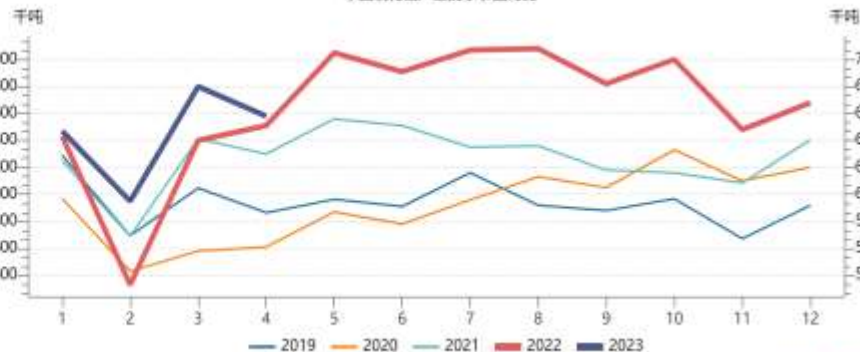
IAI全球原铝产量、氧化铝产量对比



中国原铝产量的季节面对比



中国氧化铝产量的季节面对比

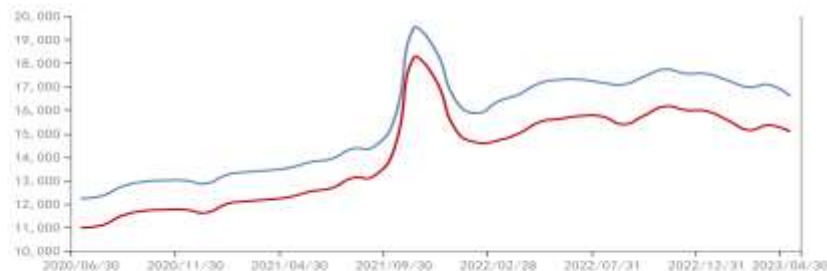
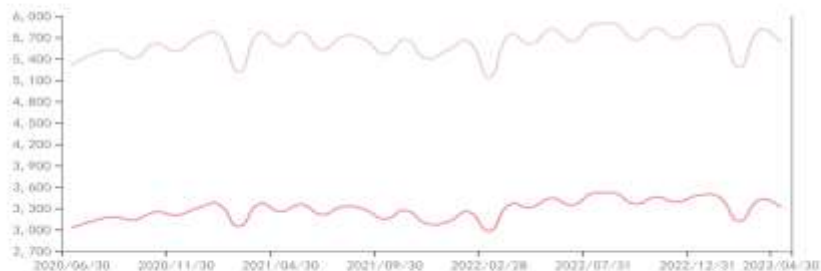
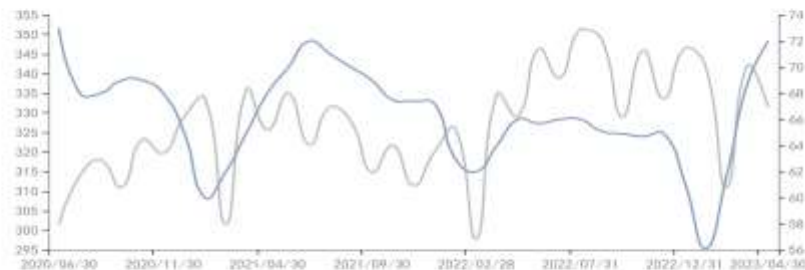
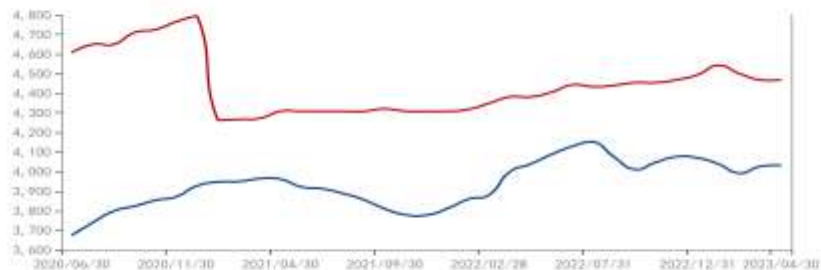


国内电解铝运行产能缩减后平稳，生产现金成本渐回落冶炼利润修复，  
全球和中国电解铝产量高位增长放缓，铝水比例二季度重回高位



电解铝产能、产量、行业生产成本及铝水比例

— 电解铝：建成产能：中国（月）   
 — 电解铝：运行产能：中国（月）   
 — 电解铝：产量：中国（月）   
 — 电解铝：铝水比例：中国（月）（右轴）   
 — 国际铝土矿价：氧化铝：产量：中国（月）   
 — 国际铝土矿价：氧化铝：产量：全球（月）  
— 电解铝：生产现金成本：中国（月）   
— 电解铝：生产现金成本：中国（月）

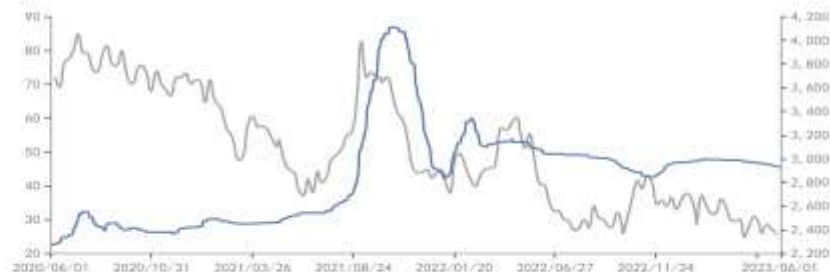
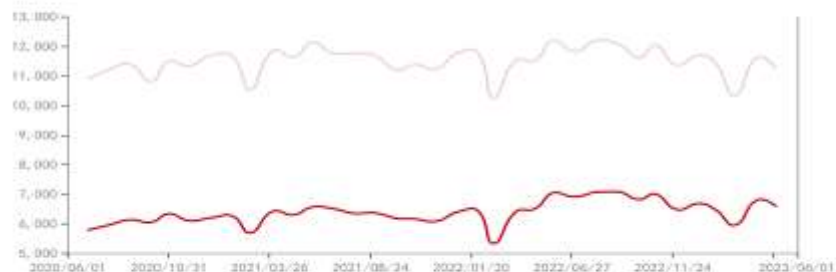
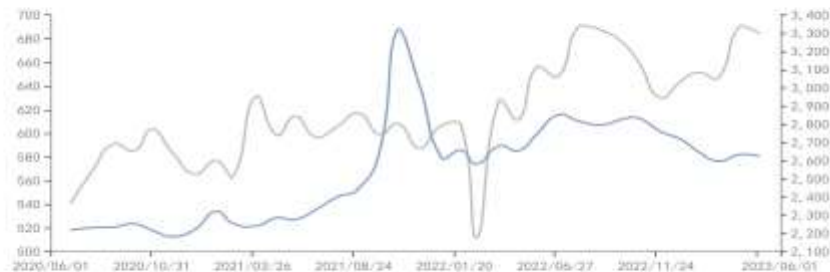
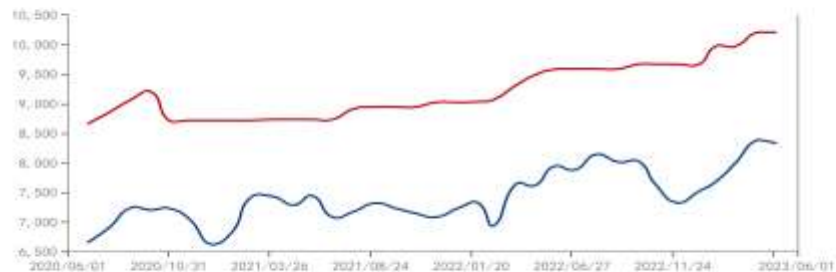


国内氧化铝产能产量延续扩张，年初产量回升价格平稳生产成本下降趋稳，国内港库低位持平，全球氧化铝产量高位平台波动回落，原料弱平衡



氧化铝产能、产量、港口库存、生产成本变化

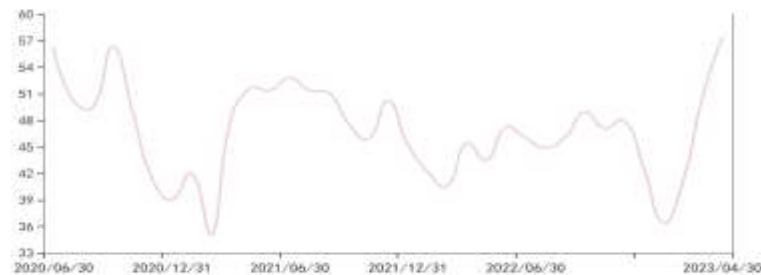
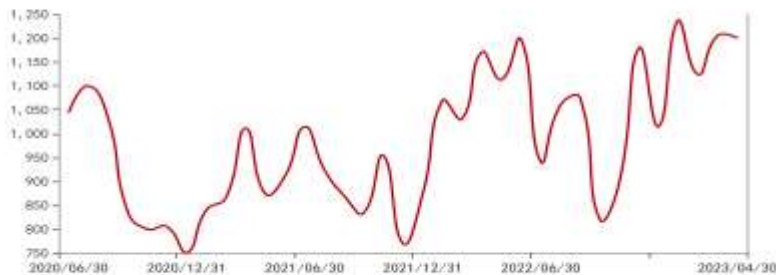
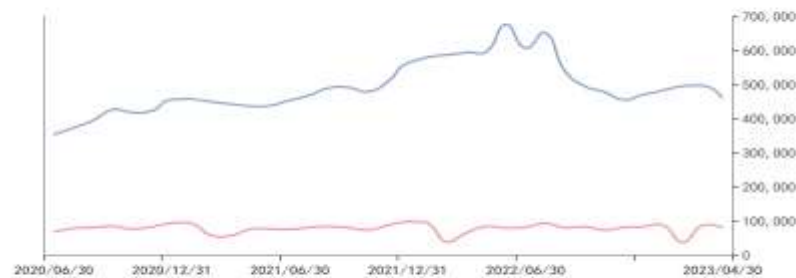
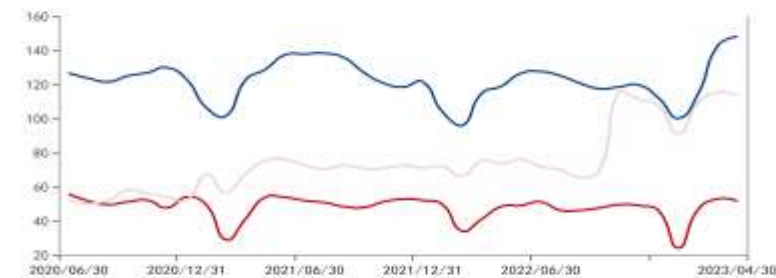
氧化铝：建成产能：中国（月） 氧化铝：运行产能：中国（月） 氧化铝：产量：中国（月） 氧化铝：生产完全成本：中国（月）（右轴） 国际铝库存：氧化铝：产量：全球（月） 国际铝库存：氧化铝：产量：中国（月）  
氧化铝：港口库存：中国（吨） 氧化铝：现货价格：中国（月）（右轴）



铝棒产量延续回升转稳，铝型材、板带箔产量修复趋缓，杆线开工升至高位，铝中下游出口减量，原料精废料的进口回到高位，下游需求仍待改善

铝下游产量与进出口对比

铝型材：产量：中国（月） 铝锭产量：中国（月） 铝棒：产量：中国（月） 铝型材：出口数量合计：贸易方式（月）（右轴） 未锻轧铝及铝材：出口数量合计：中国（月）（右轴）  
铝矿砂及其精矿：进口数量合计：中国（月） 铝杆线：开工率：中国（月）

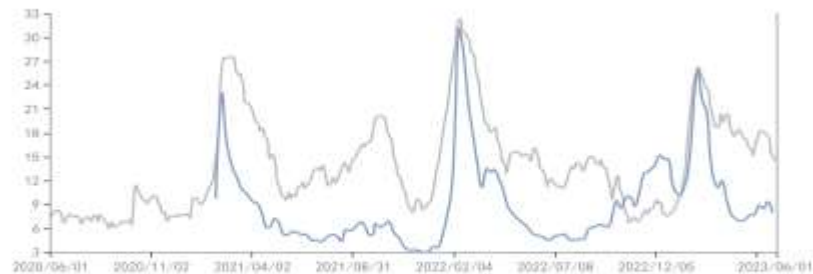
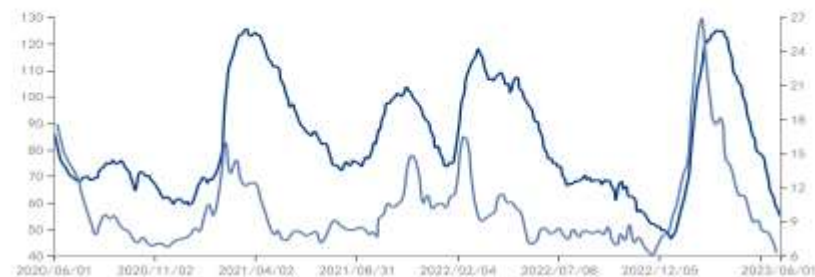
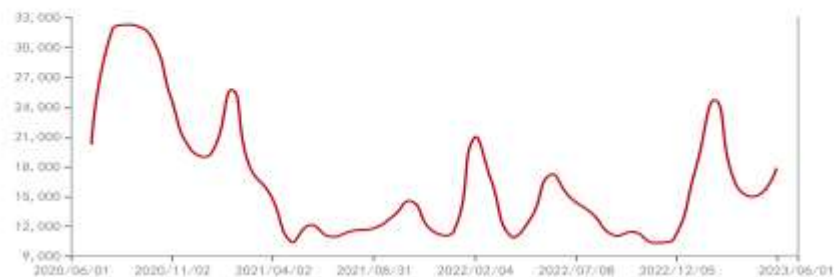


废铝社库回落后小增，电解铝厂库和社库回归去库期，铝棒厂库消化好于社库，  
港库对比氧化铝消化正常低位平稳，铝土矿港库降库后低位波动



铝上下游库存变化对比：厂库、社库、港库

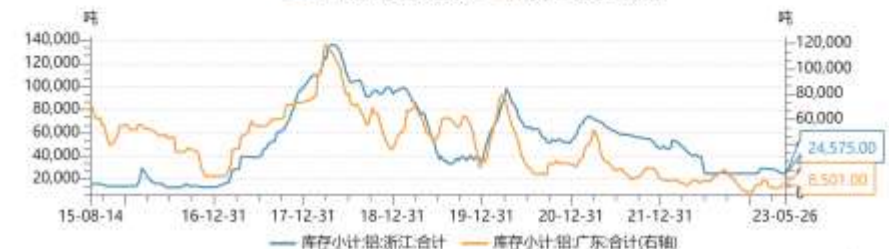
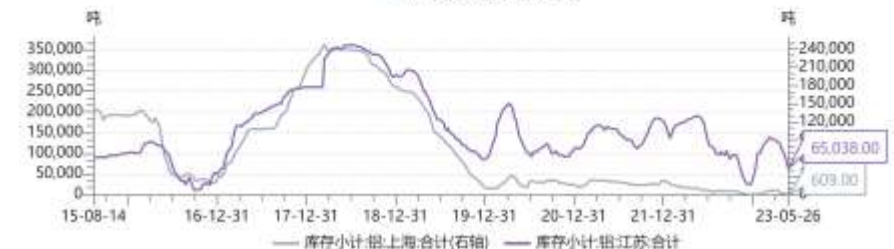
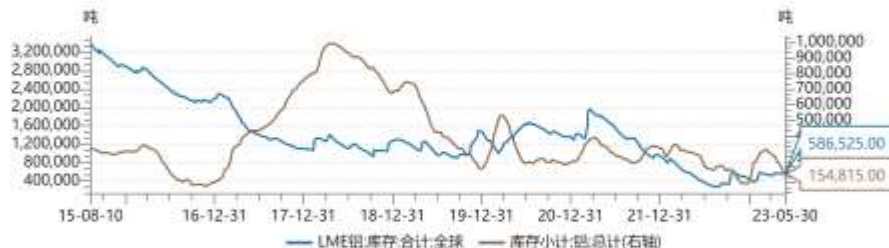
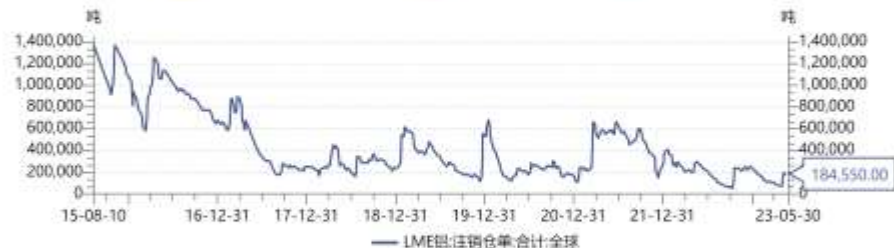
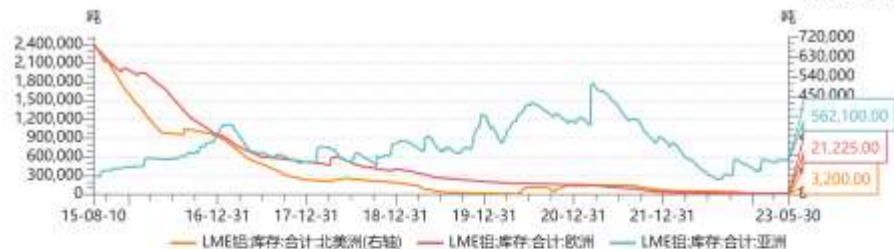
—— 港铝：社会库存：中国（月） —— 电解铝：现货库存：中国（日） —— 电解铝：厂内库存：中国（周）（右轴） —— 铝棒：6063：现货库存：中国（日） —— 铝棒：6063：厂内库存：中国（周） —— 铝土矿：进口：港口库存：中国（周）  
—— 氧化铝：港口库存：中国（周）（左轴）





原铝全球和中国显性库存低位回增，伦铝亚洲库年初以来主导累库，LME注销仓单占比回落，国内年初累库渐消化，长三角增库趋缓、华南平稳

伦铝及国内库存仓单分布变化



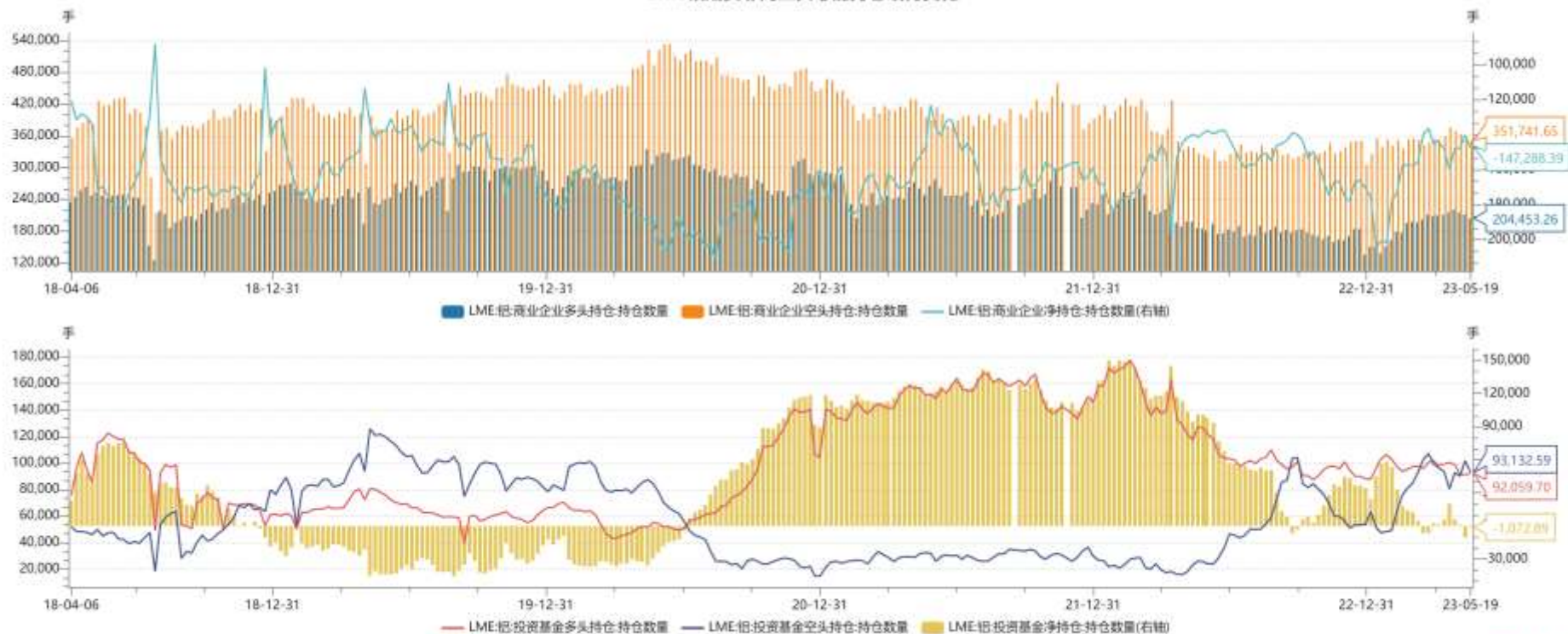
全球铝市场的供需平衡统计由紧趋松，国内当期氧化铝弱平衡阶段过剩，原铝净进口阶段回落，氧化铝净进口减量后趋平，铝行业的利润修复重回中游冶炼

原铝和氧化铝供需平衡及净进口变化



伦铝商业与非商业头寸的争持看商业盘，投资基金净持仓摇摆多头信心不足，商业盘保值净空规模自年初高位兑现，形态收敛压制，区间对称下探趋缓

LME铝期货非商业头寸的持仓结构变化

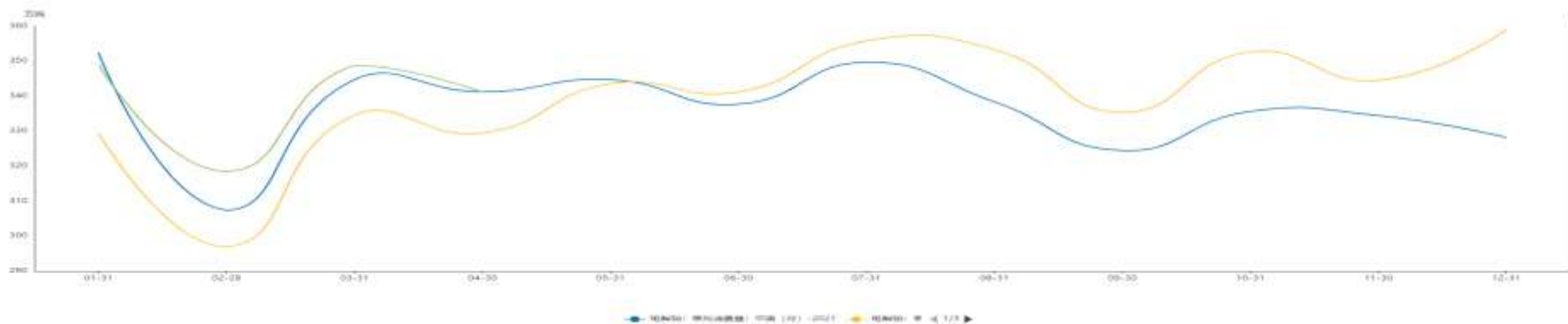


钢联数据终端统计的国内电解铝二季度供需平衡当期改善，消化年内过剩差值，表需的季节波动对比提示，3月份之后表需将进入现货季二季度趋稳阶段

电解铝供需统计表

日期	产量(万吨)	产量环比(%)	产量同比(%)	净进口量(万吨)	净进口量环比(%)	净进口量同比(%)	消费量(万吨)	消费量环比(%)	消费量同比(%)	供需平衡(万吨)
2023-04-30	331.49	-3.07	0.72	9.59	43.48	3272.31	367.3	-4.89	9.22	-25.6
2023-03-31	341.99	9.98	2.15	6.65	-10.84	-2464.18	386.2	28.18	11.17	-38.9
2023-02-28	310.97	-8.04	4.46	7.49	5	-1032.61	301.3	8.03	15.21	17.9
2023-01-31	341.89	-1.29	4.88	7.14	-43.79	107.21	278.9	-19.76	-16.64	68.7
2022-12-31	346.36	3.82	8.25	12.7	17.26	55.74	347.6	-0.03	0.07	10.2

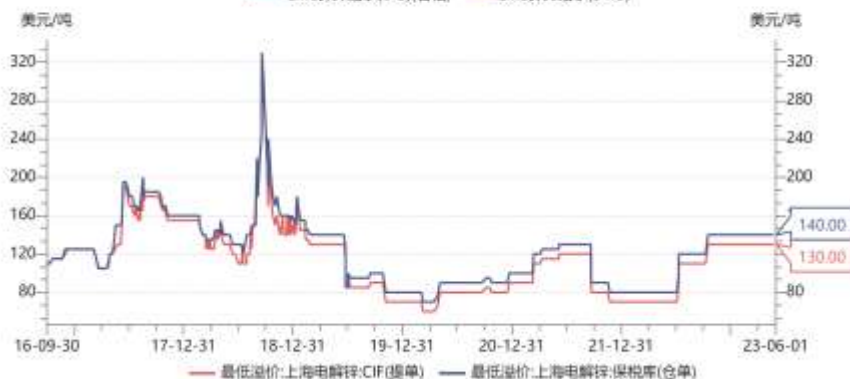
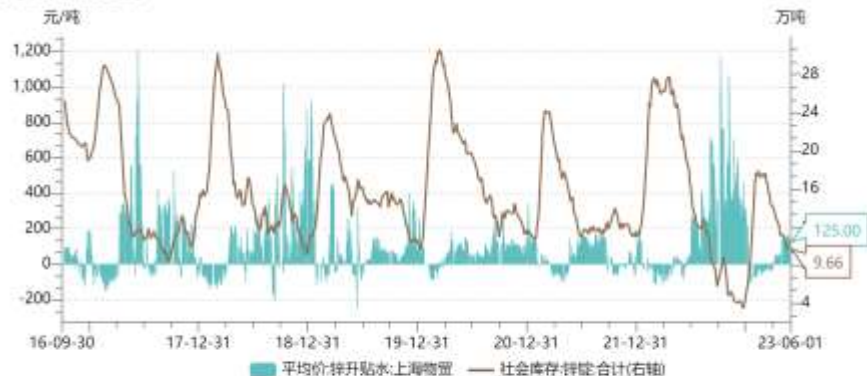
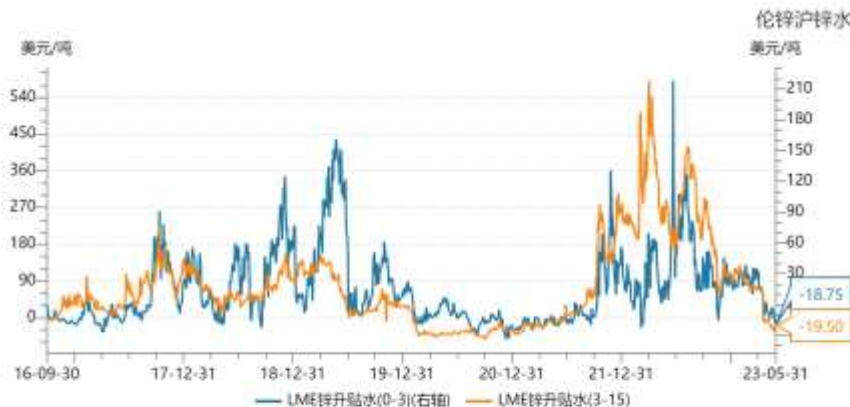
全国电解铝表观消费量季节性分析





2、锌：矿端博弈转向冶炼增量，期现结构趋软下游需求变化待检验

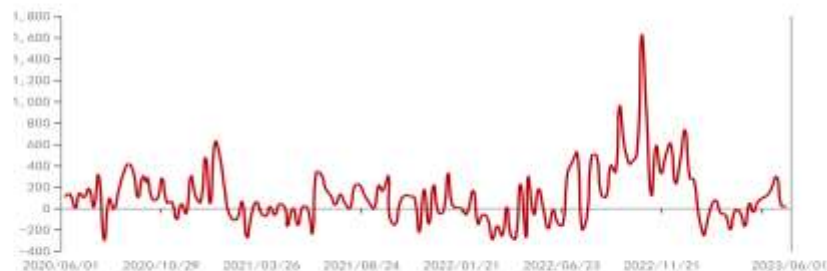
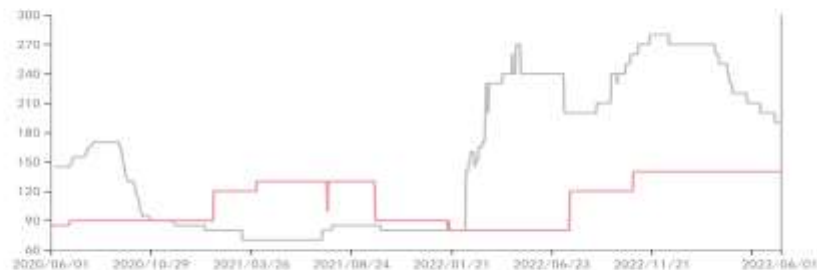
伦锌的水差曲线趋软升水转贴水，国内价差曲线近端松动后阶段重回挺升水，进口溢价保持稳定，社库累库消化至低位，伦锌库存低位回增沪锌去库再消化



进口矿加工费在去年末高位连续，国内南北方矿加工费回升后阶段回落，  
 精锌进口提单溢价平稳，三地升水二季度缓修复，主力合约水差挺水已趋软

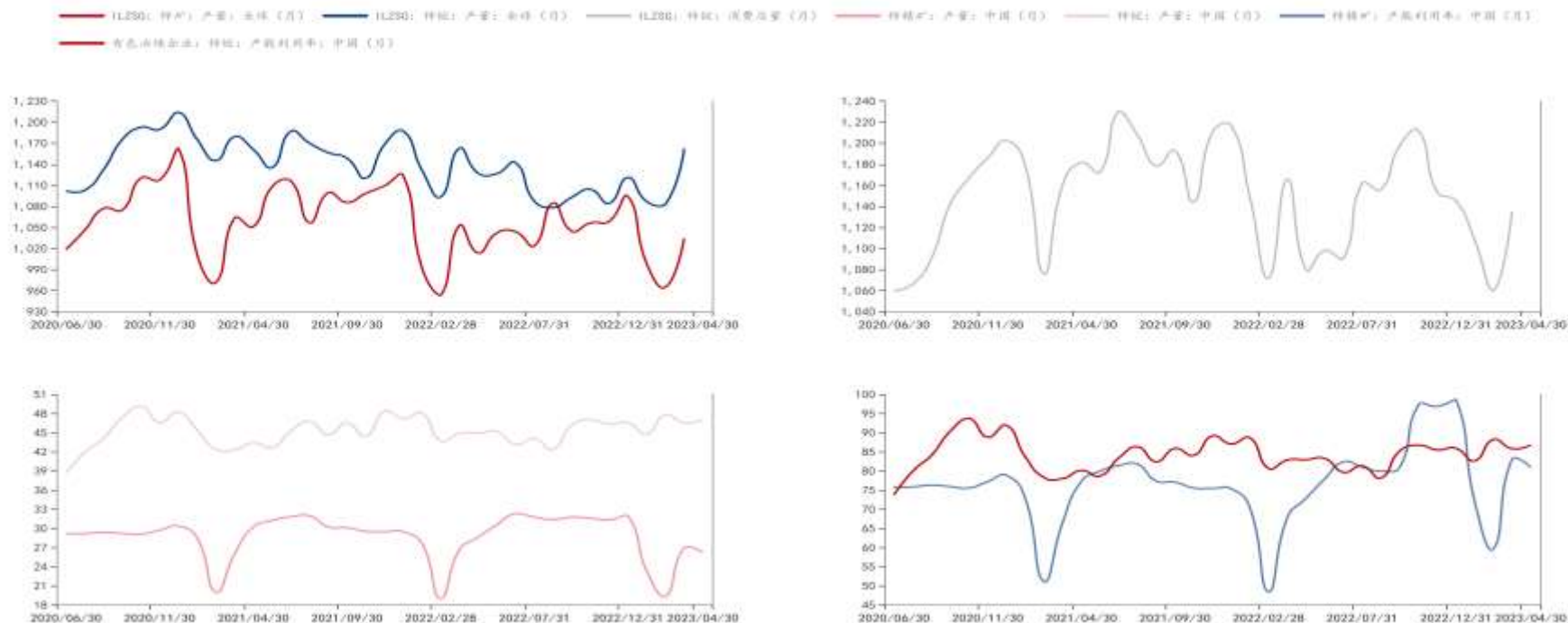
锌精矿加工费、锌锭升贴水和基差变化

精矿：50%Zn：加工费均价：北方地区（元）    精矿：50%Zn：加工费均价：南方地区（元）    精矿：进口：50%Zn：加工费均价（元）    精：Q15000溢价：上海（元）    精：升贴水：天津（元）    精：升贴水：广东（元）  
 精：牌号：0#：主力合约：基差：中国（元）



全球精炼锌产量增长回升，矿端产量季节性回落后修复，精锌消费量低位改善，国内精矿供应低位回升，精锌产量高位波动，国内供应产能利用率改善

锌精矿、精锌产量和消费量、产能利用率变化



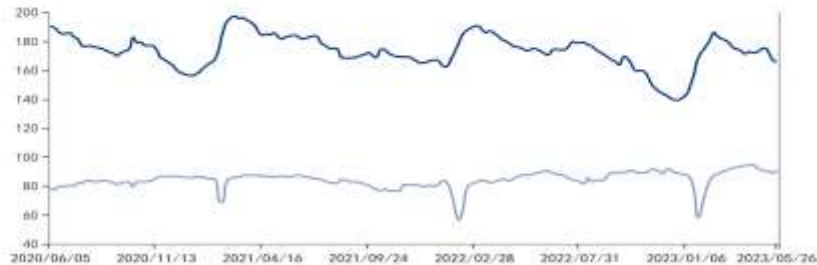
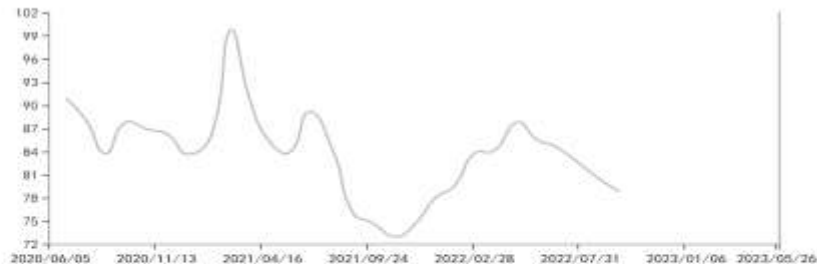
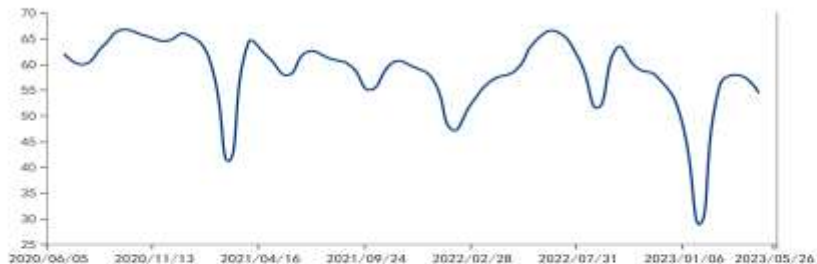


精锌表观消费量季节回落 后回升又放缓，镀锌板卷库存阶段缓消化，  
下游镀锌板卷产量平稳，锌合金产量降后弱修复，行业关注表需中期峰值平台



锌产业链下游产量库存变化

精锌表观消费量：中国（月） 镀锌板卷（库）：库存镀锌：中国（月） 锌合金：产量：中国（月） 镀锌板卷：镀锌企业：产量：中国（周） 镀锌板卷：库存：中国（周）

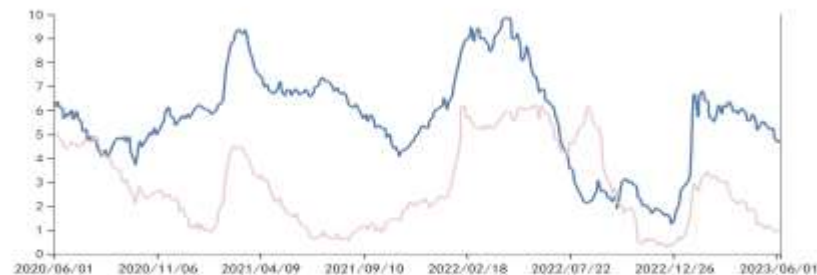
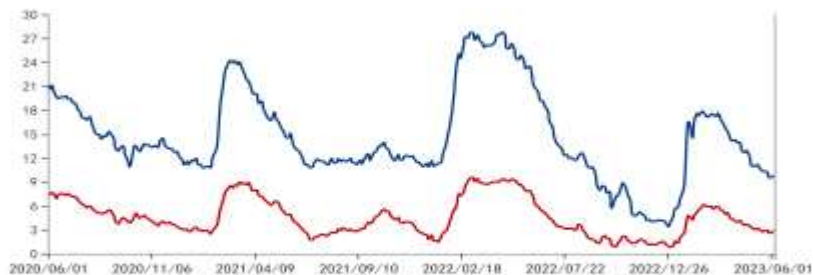
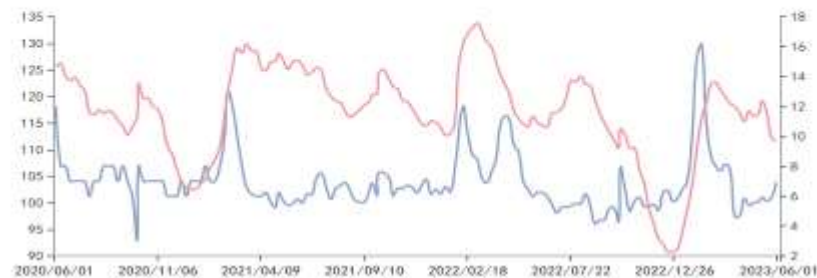
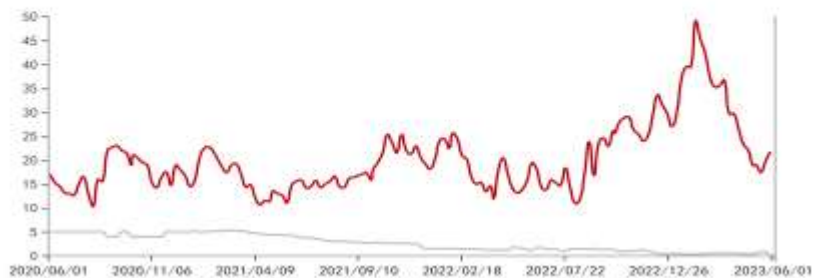


锌市场各环节库存对比，精矿港库高位消化，成品库存下滑回归低位，板卷社库消化趋降，保税库持续低位，精锌库存转降三地库存盯天津



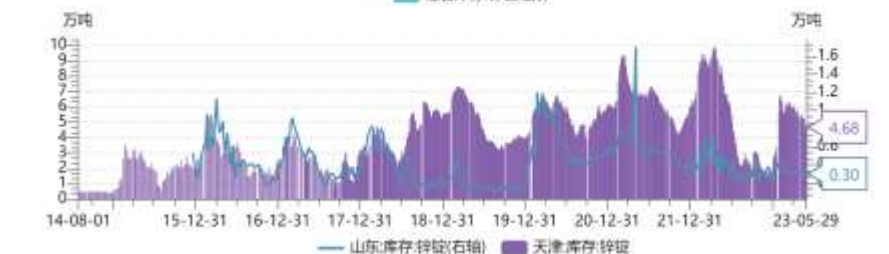
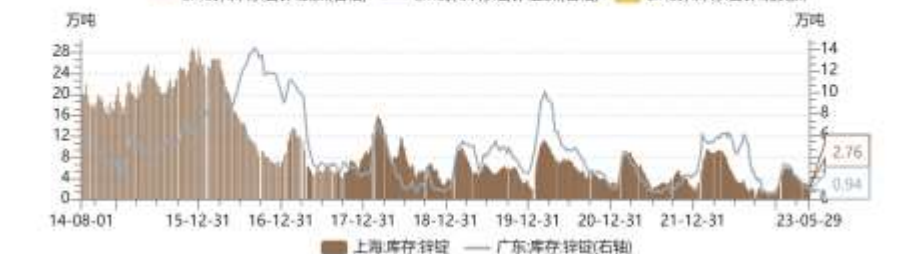
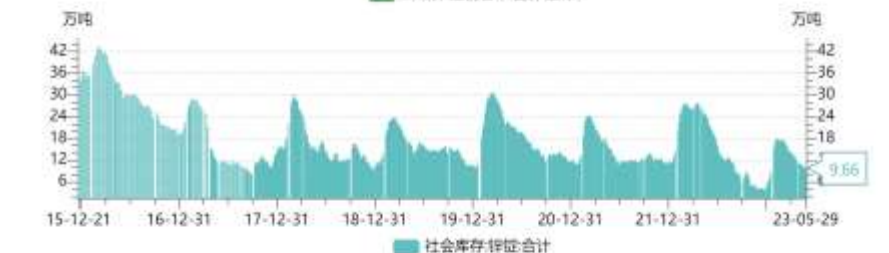
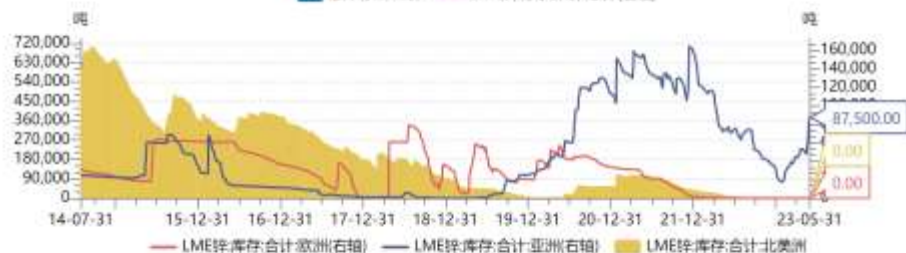
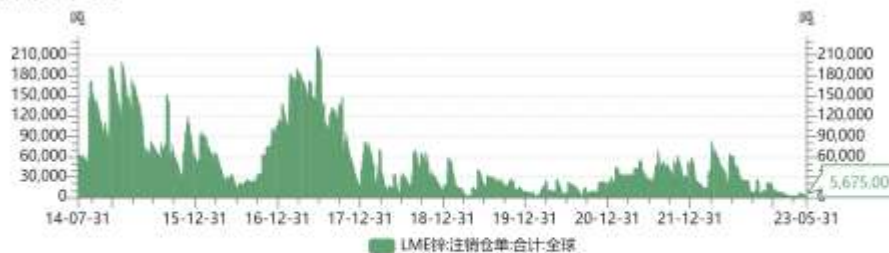
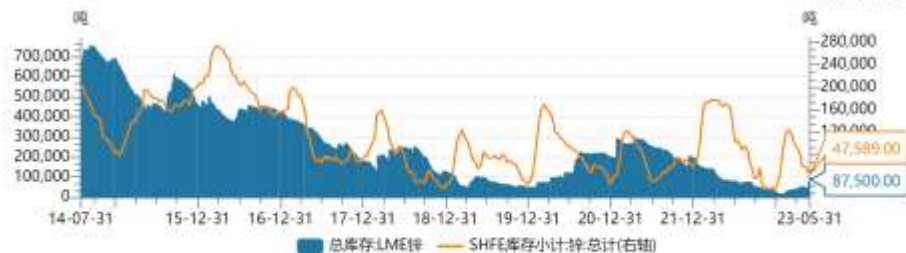
锌上下游各环节库存变化对比

— 锌锭社：港口库存：中国（周）   
 — 锌锭：港库：上海保税区（周）   
 — 锌：成品库存：中国（周）（万吨）   
 — 镀锌板卷：社会库存：中国（周）   
 — 镀锌：成品库存：中国（周）   
 — 锌锭：现货库存：上海（日）  
— 锌锭：现货库存：天津（日）   
— 锌锭：现货库存：广东（日）



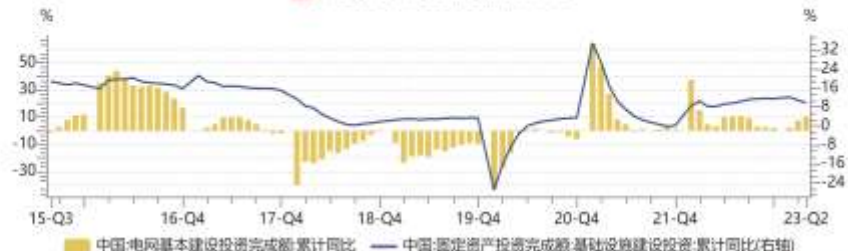
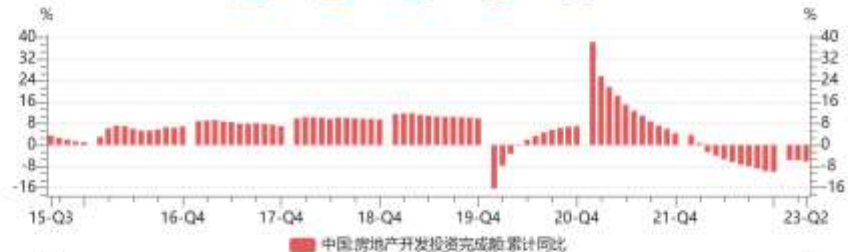
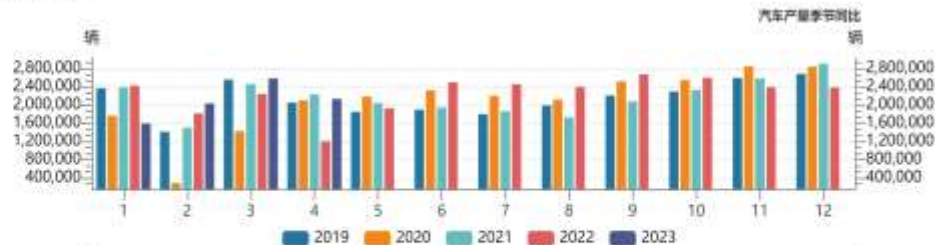
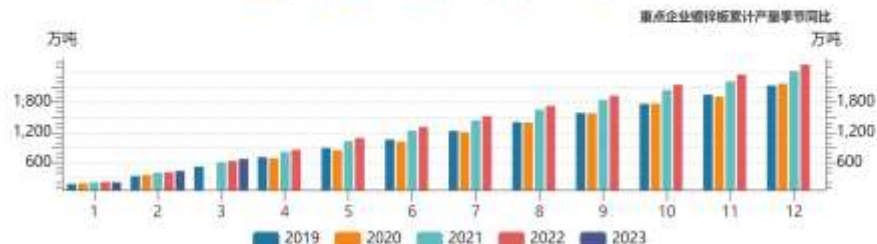
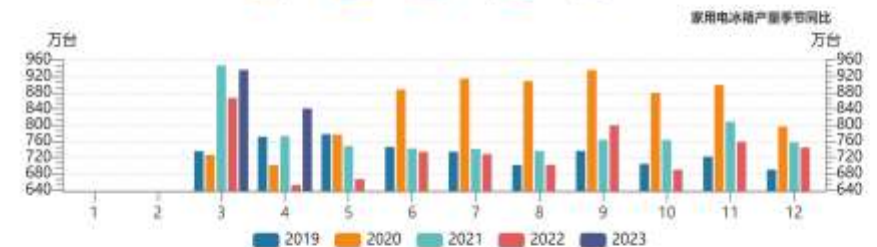
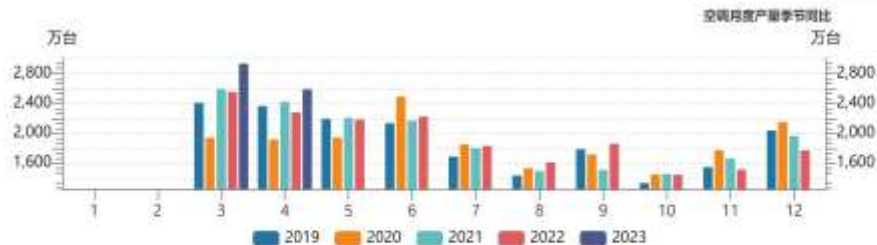
伦锌欧美库清零，显性库存博弈看亚库，注销仓单低位，博弈看水差；  
国内隐显性库存年节累库已消化过半，上海广东库同步，天津库需求观测略平淡

伦锌沪锌区域库存分布对比



锌需求观测指标对比，镀锌板带产量累计同比持平，下游消费环节  
 汽车产量增长放缓家电改善，房地产投资降幅持平，电网投资和基建增幅趋缓

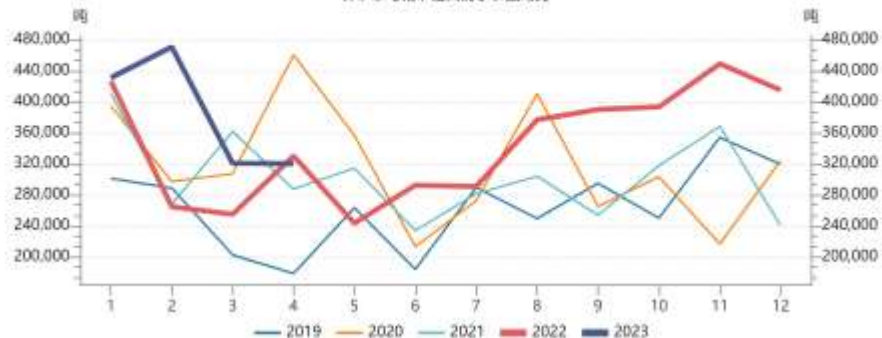
锌需求观测指标对比



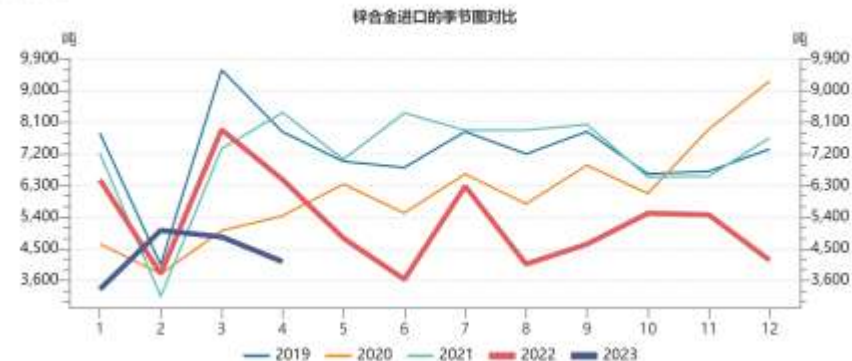


进口供应补充环节对比，精矿增量回归去年水平，精锌比价亏损进口低位，矿端改善对冶炼的传导从减量向增量恢复转变，二季度预期博弈渐转弱

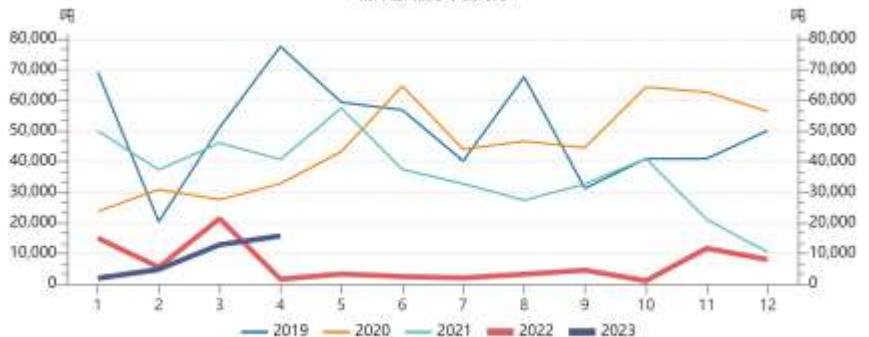
锌矿砂与精矿进口的季节图对比



锌进口原料结构的对比

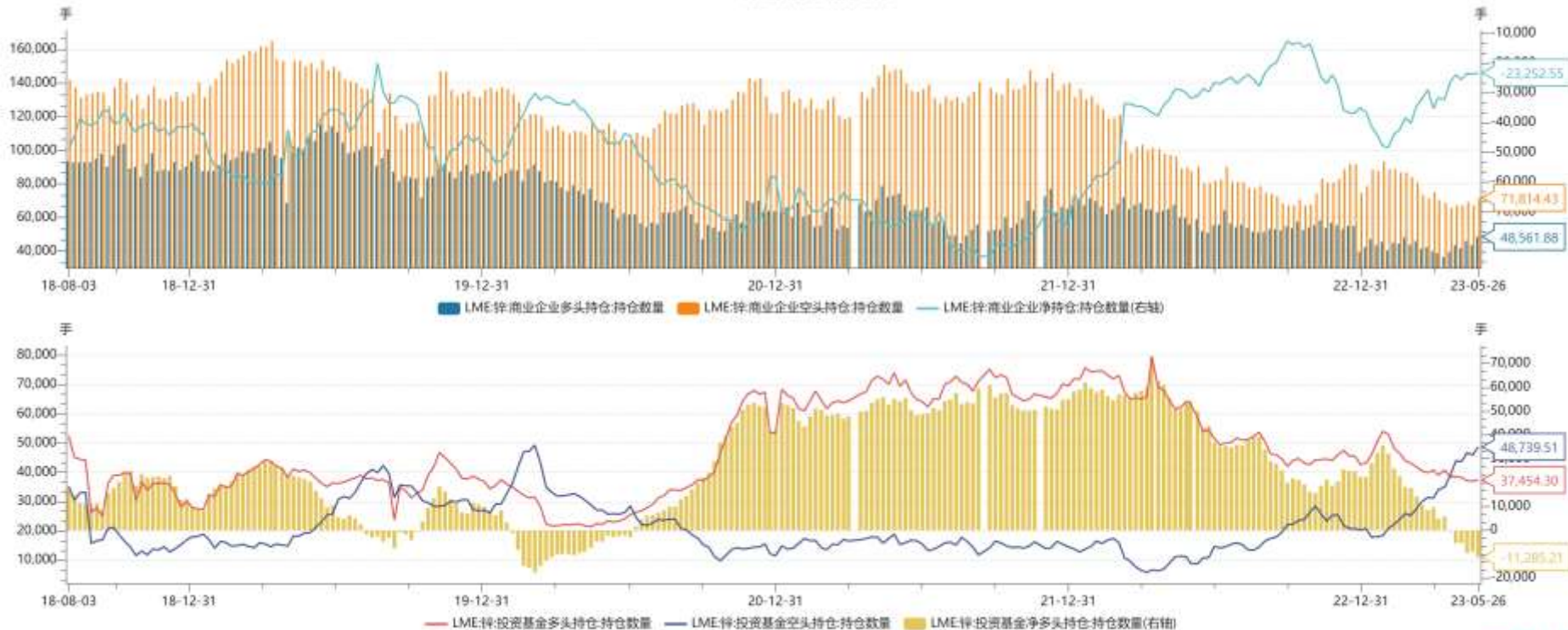


精锌进口的季节图对比



伦锌商业盘净空持仓自年初高位缩减，基金净多持仓削减后5月已经转为净空

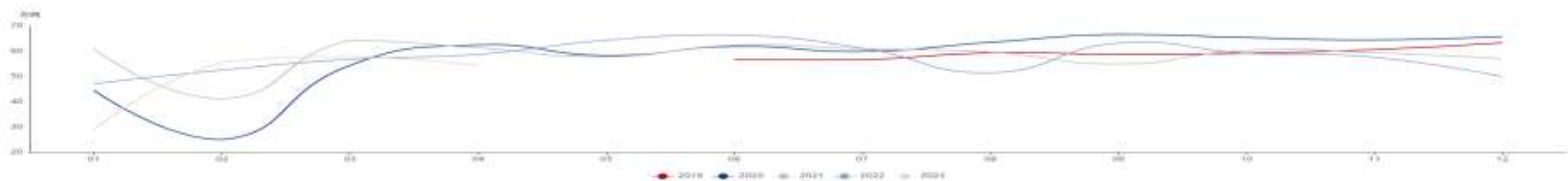
LME锌期货持仓结构对比



电解锌需求情况统计

日期	样本企业：精炼锌：产量：中国（月）	镀锌板（带）：锌锭消费量：中国（月）	镀锌管：锌锭消费量：中国（月）	锌锭：表观消费量：中国（月）	锌：进口数量合计：中国（月）
2023-04-30	47.02	--	--	54.43	20385.278
2023-03-31	46.5219	--	--	57.87	18349.834
2023-01-30	--	--	--	--	--
2022-04-30	44.96	8.76	2.99	58.81	9908.656
月环比	1.07	--	--	-5.94	11.1
季环比	--	--	--	--	--
年环比	4.58	--	--	-7.45	105.74

电解锌需求情况季节性分析



### 3、镍：黑链转为拖累市场关注结构过剩，新能源路径增量推动放缓转整固

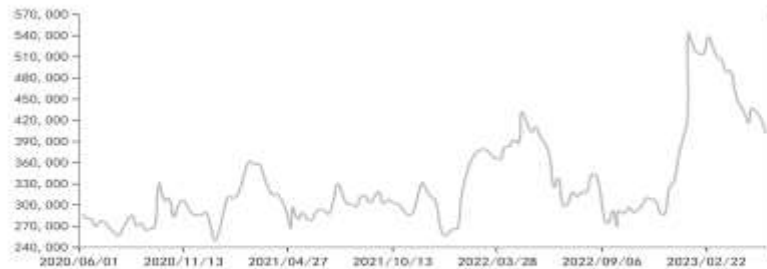
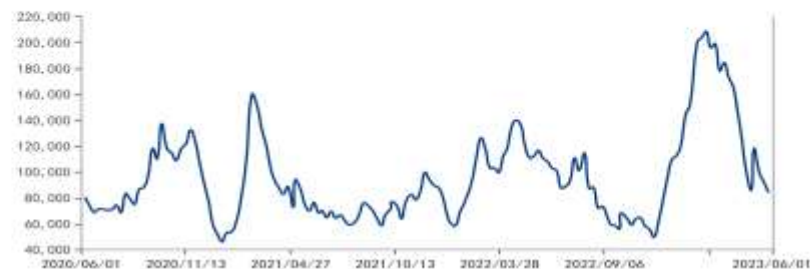
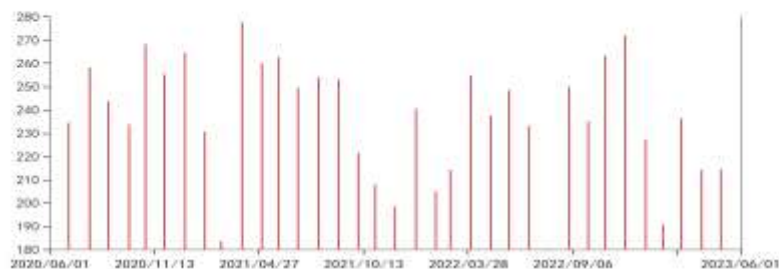


钢联数据终端统计，国内不锈钢表观消费缓降，300系库存年后累库转消化，华南好于华东，冷热轧304系不锈钢生产成本高位回落，纯镍路径竞争力受限



不锈钢库存与表观消费量变化

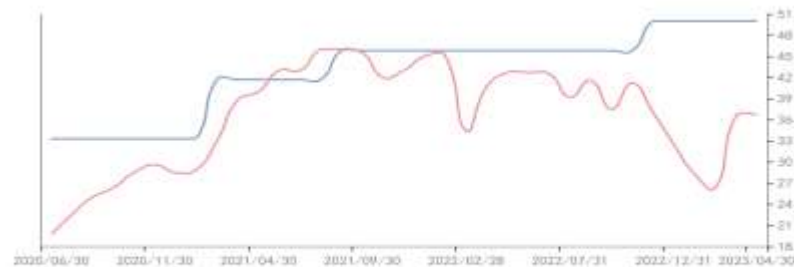
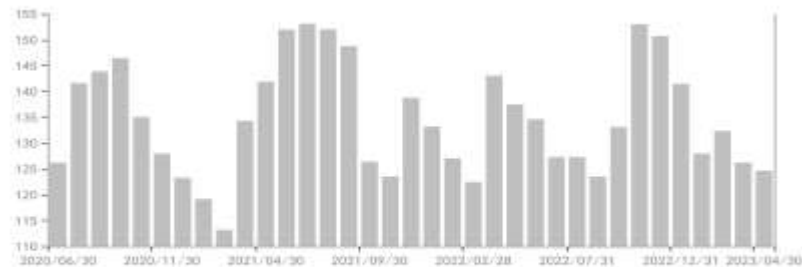
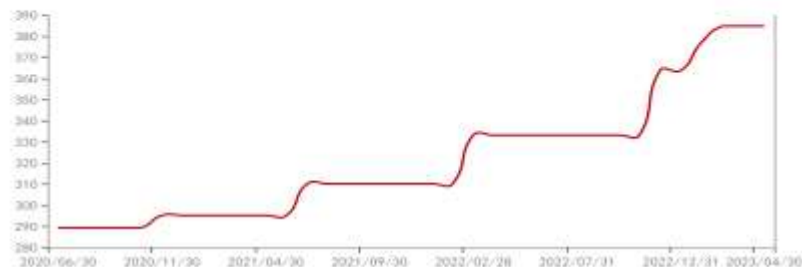
■ 不锈钢：表观消费量：中国（月）    — 不锈钢：300：库存：纯镍（周）    — 不锈钢：300：库存：无锡（周）    — 冷轧不锈钢：304系：生产成本：中国（月）    — 热轧不锈钢：热轧板+冷轧生产成本：304系：生产成本：中国（月）



国内不锈钢产能抬升趋缓，国内300系粗钢产量阶段回落同比减量，  
印尼不锈钢产量阶段下行扰动后在恢复，印尼的不锈钢产能上台阶后平稳

不锈钢产能与产量变化：中国、印尼的对比

—— 不锈钢粗钢：产能：中国（万吨） —— 不锈钢粗钢：产量：中国（万吨） —— 不锈钢粗钢：300：产量：中国（万吨） —— 不锈钢粗钢：产量：印尼（万吨） —— 不锈钢粗钢：产量：印尼（万吨）（高倍）

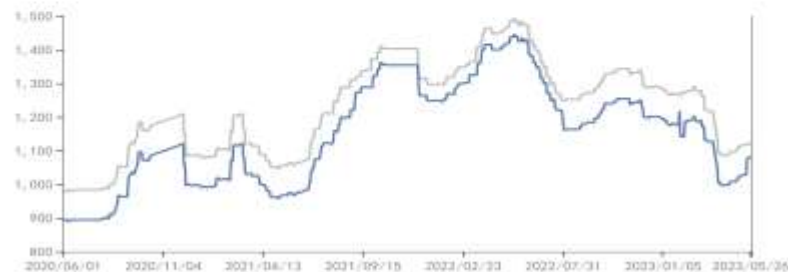
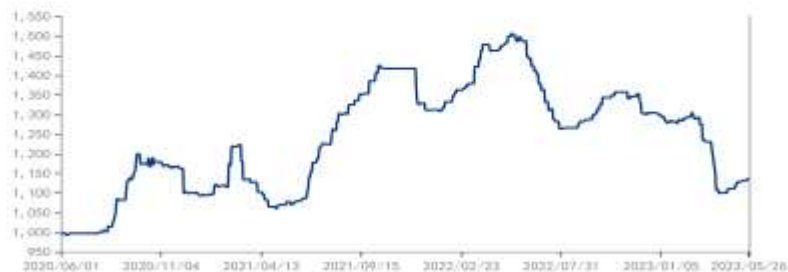
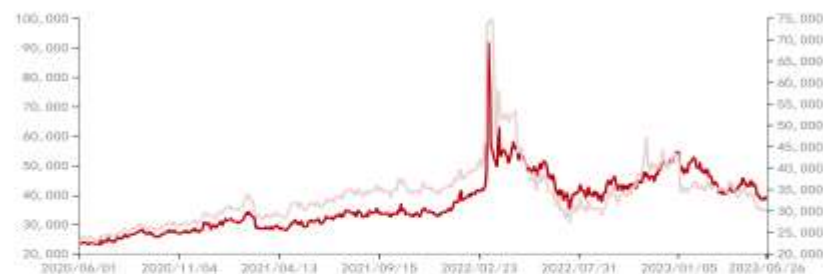


硫酸镍产能增长阶段持平，产能开工率阶段下降，生产成本缓中趋降，  
镍铁-不锈钢路径与镍铁-高冰镍路径将重新调和，国内高镍铁成本回落暂稳



硫酸镍产能、开工率与镍铁生产成本

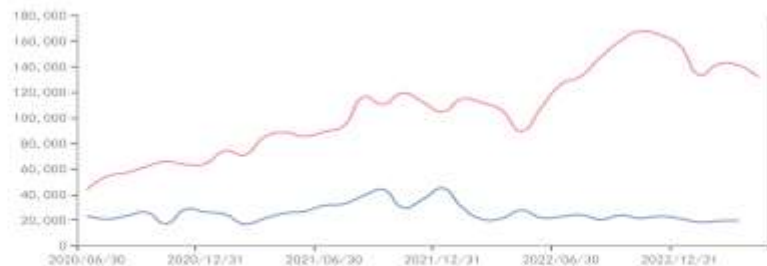
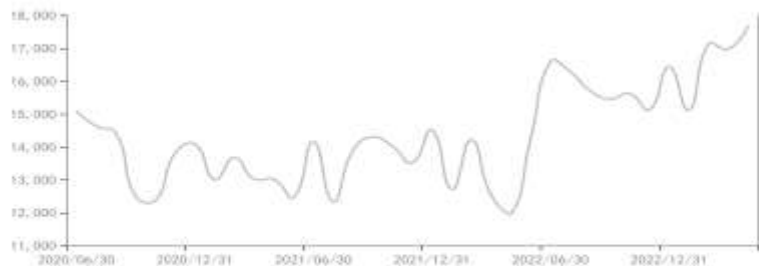
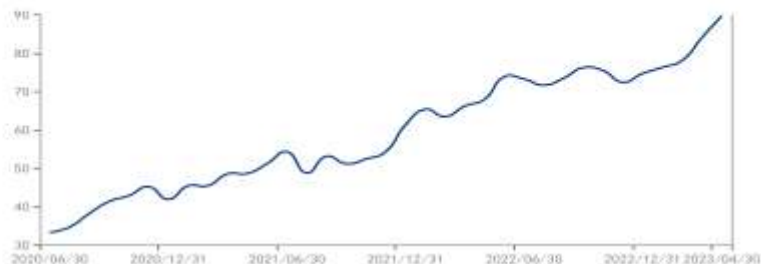
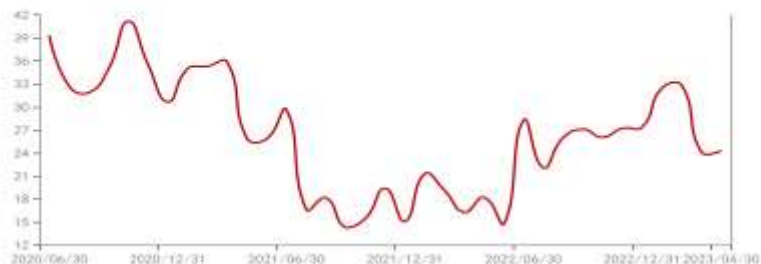
—— 硫酸镍企业：产能：中国（万吨） —— 硫酸镍企业：开工率：中国（万吨）（左侧） —— 硫酸镍：生产成本：中国：镍铁加工工艺（元/吨） —— 硫酸镍：生产成本：中国：高冰镍加工工艺（元/吨）（左侧） —— 镍铁：BKEF工艺：生产成本：内蒙古（元/吨） —— 镍铁：BKEF工艺：生产成本：江苏（元/吨） —— 镍铁：BKEF工艺：生产成本：山东（元/吨）



国内高镍铁产量降后平稳，印尼镍铁产量增量稳定抬升，对应国内纯镍产量稳中小幅增量，纯镍表观消费量调整，硫酸镍产量阶段回落调整

镍铁、电解镍、硫酸镍产量与表观消费量对比

——高镍生铁：产量：中国：月均量（万吨） ——中镍生铁：产量：印尼：月均量（万吨） ——电解镍：产量：中国（万吨） ——电解镍：表观消费量：中国（万吨） ——硫酸镍：产量：中国：月均量（万吨）

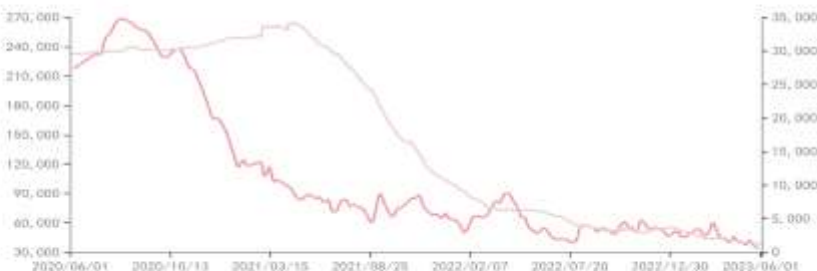
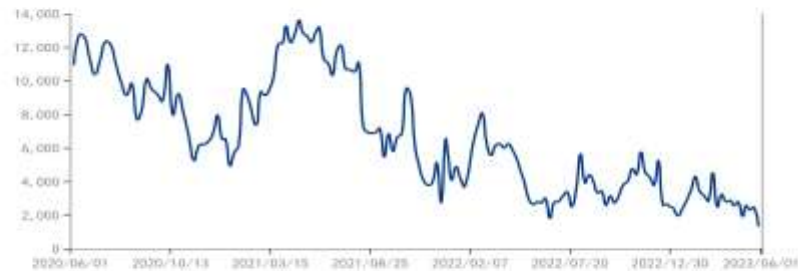
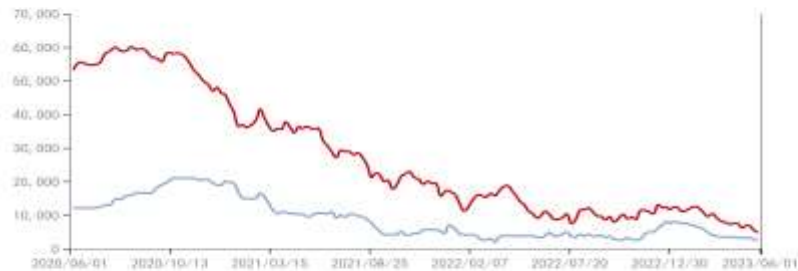




国内纯镍社会库存低位降库趋缓，镍豆库存极低位波动，期货仓单低位缓降

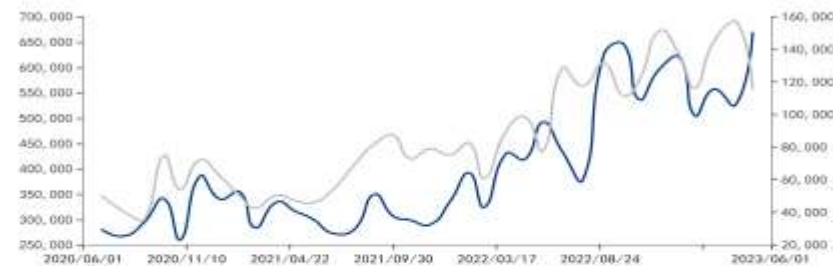
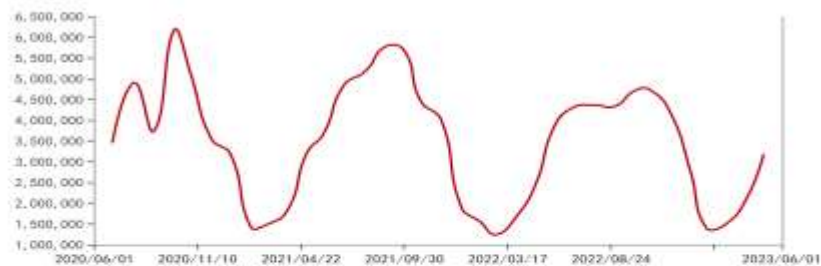
镍板镍豆现货库存与沪伦期货库存变化

—— 精镍板：社会库存：中国：10家样本仓库（周）    —— 精镍板：保税区：库存：中国：10家样本仓库（周）    —— 镍板：现货库存：中国：10家样本仓库（周）    —— 镍豆：现货库存：中国：10家样本仓库（周）    —— SHFE：镍：交割库存：（周）（万吨）  
 —— LME：镍：期货库存：（万）



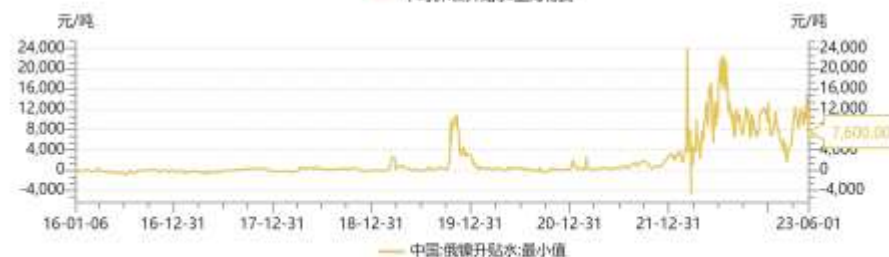
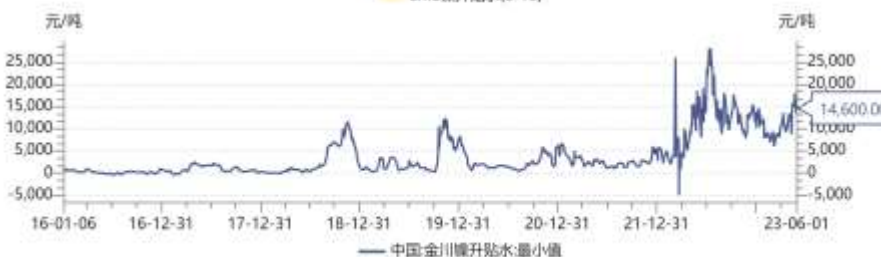
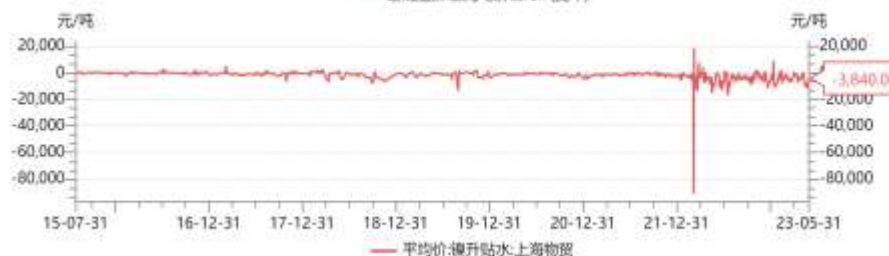
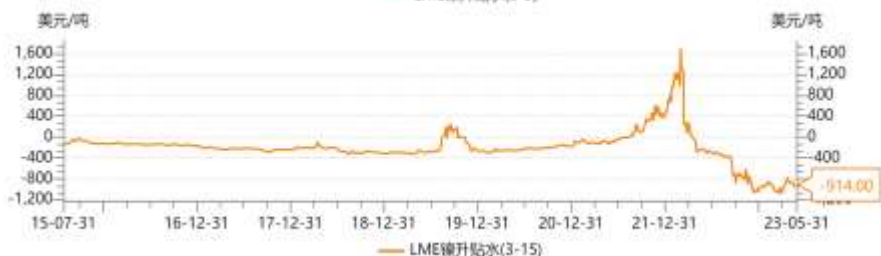
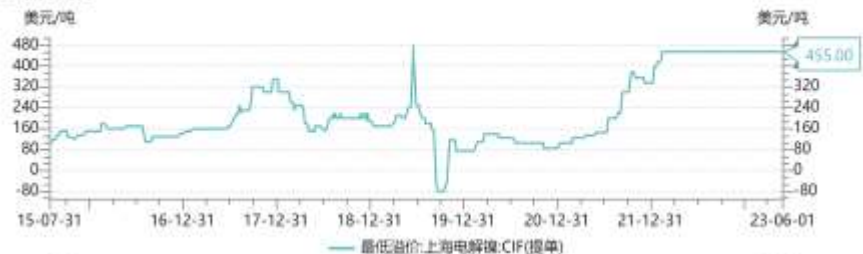
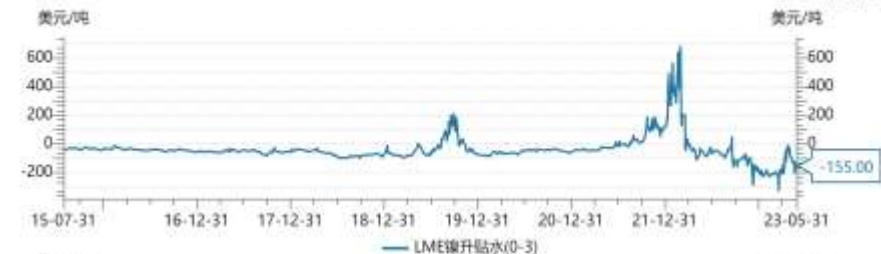
镍各环节进口量及进口盈亏对比

镍矿：进口数量合计：中国（月） 镍铁：进口数量合计：中国（月） 镍：进口数量合计：中国（月）（右轴） 镍铁：进口盈亏：中国（日） 镍：进口盈亏：中国（日） 镍铁：进口盈亏：中国（日）（右轴）



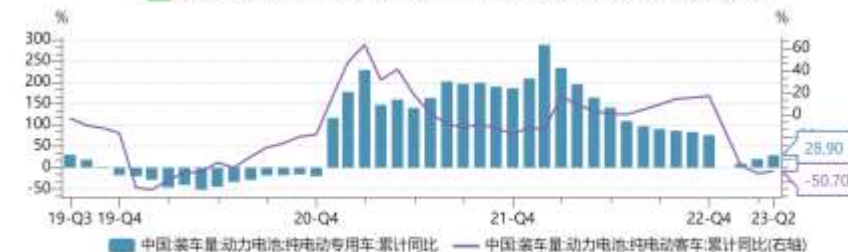
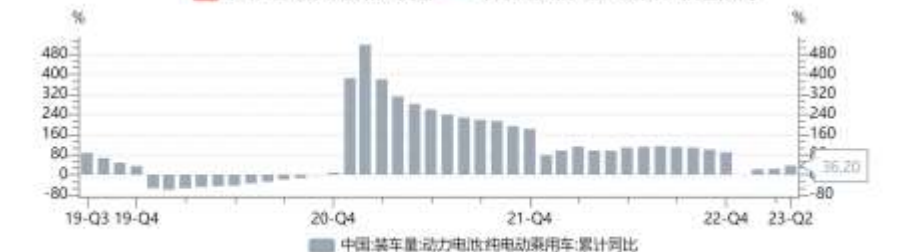
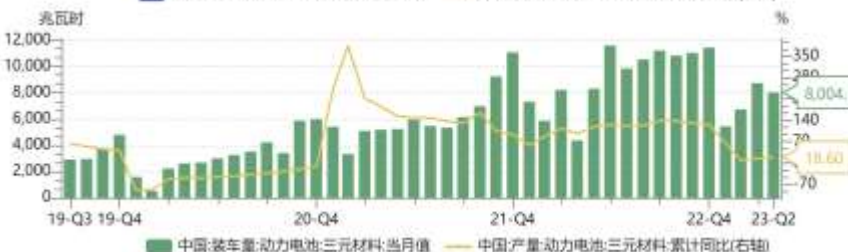
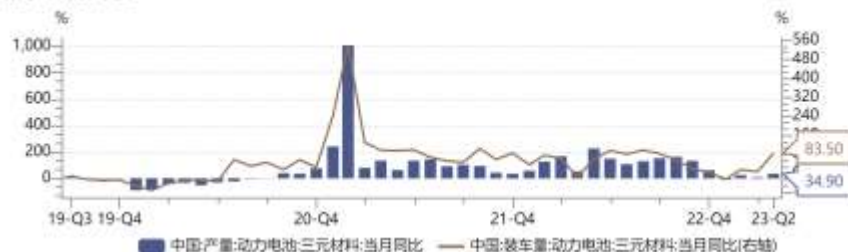
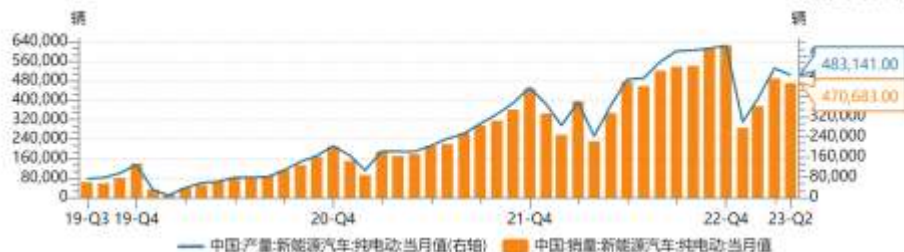
伦镍水差结构回弱调整趋缓近端贴水维持，纯镍提单溢价抬升转平处高位，国内水差结构近端挺水转贴水，金川镍升水月末拉抬，俄镍升水对应转调整

镍内外盘期现水差结构变化



新能源路径动力电池装车量同比增幅趋缓，中欧美政策支持无疑问，  
月度新能源车产销数据温和回落，三元材料动力电池的产装增幅平稳装车回升

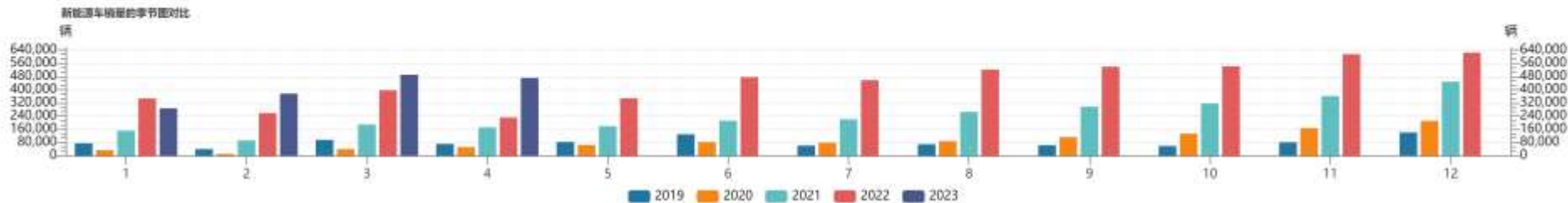
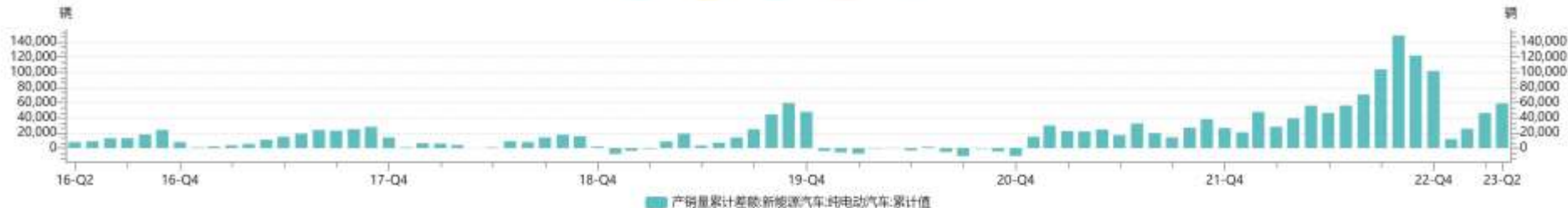
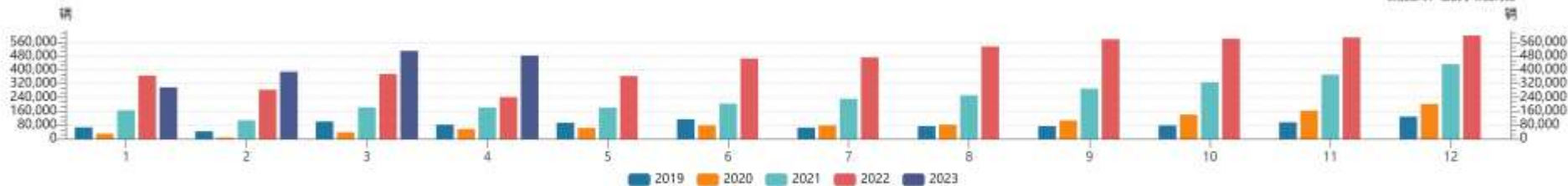
新能源车产销与动力电池装车量





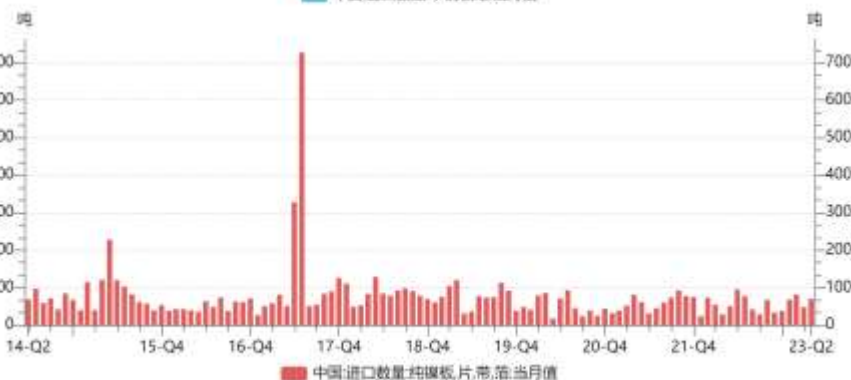
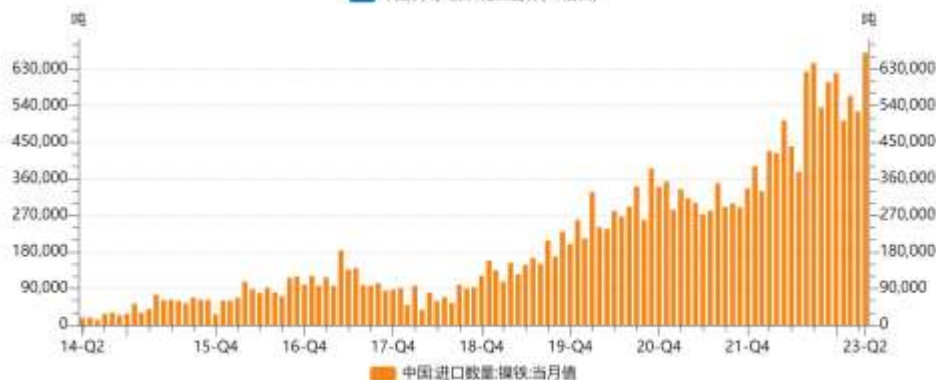
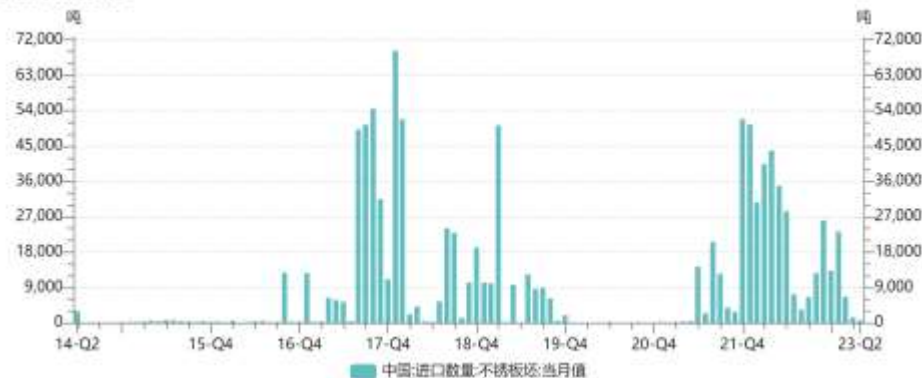
# 新能源汽车产销量的当期差额回增，产销量同比高增长环比略有回落

新能源车产销量差额、季节同比对比



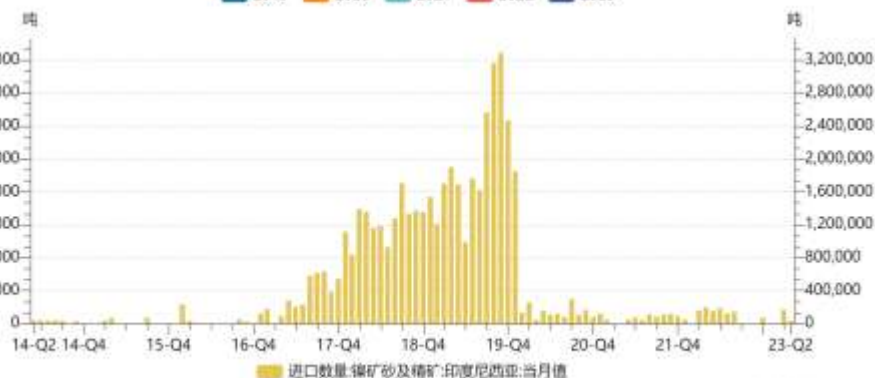
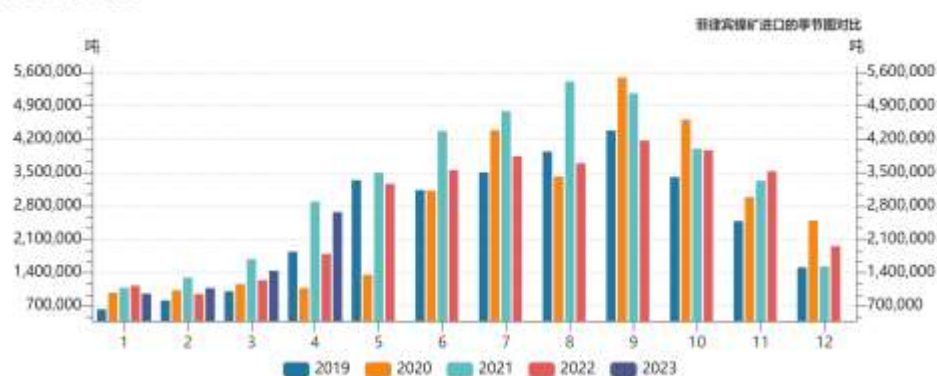
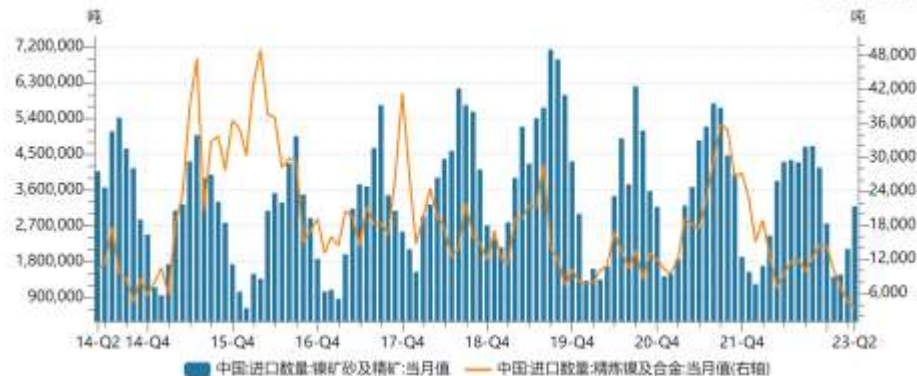
镍矿港口库存整体低位波动，镍铁进口再创月度新高，镍板进口量低位平稳

镍矿港口库存与进口结构变化



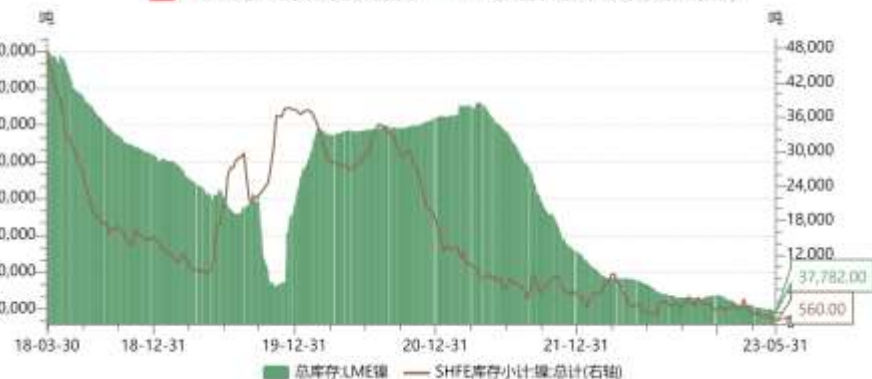
镍原料进口镍矿进入季节改善期，镍铁进口增量稳定，印尼镍铁进口占主导，菲律宾镍矿进口同比放缓，精镍及合金进口走低，原料补充保障依靠镍铁

镍原料进口结构与地区来源对比



伦镍投资基金净持仓二季度翻空加量，商业盘净空兑现回落至低位，  
 伦镍显性库存续降，沪镍库存低位，产能结构调整的变化压制显性库存的博弈

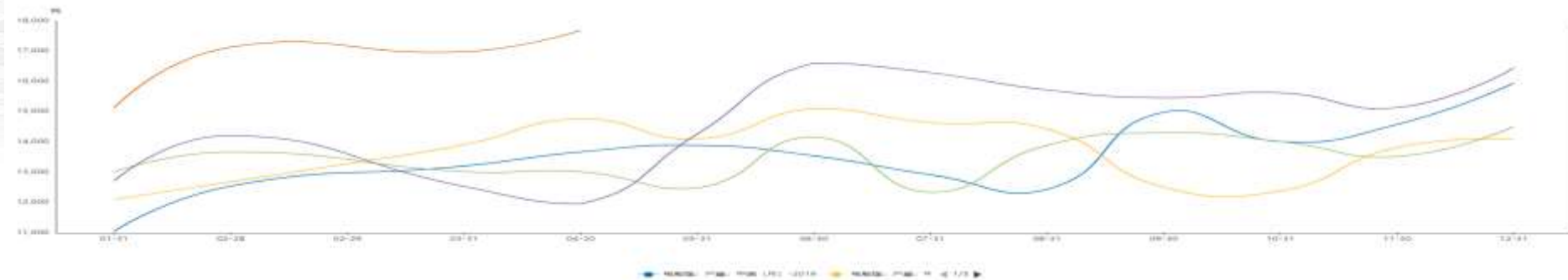
伦镍持仓结构对比与显性库存变化



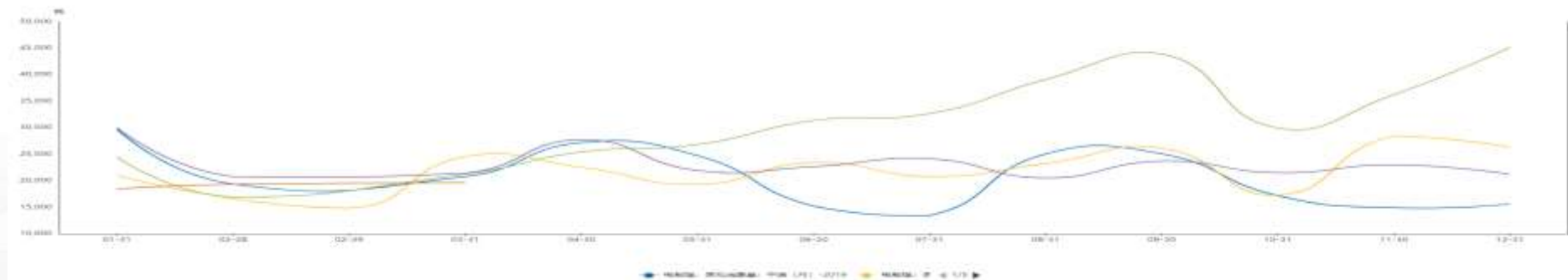


# 钢联数据终端对纯镍供需季节波动特性对比，国内产量同比增长表需恢复滞后

国内精炼镍产量季节性



中国精炼镍表观消费量季节性



# PART 4

## 市场形态分析及交易价区提示



沪铝中期形态维持横向箱体振荡压制，冶炼利润修复成本下移定价中枢受牵制，量仓节奏变化提示，锁利润卖保重新占主导，沪铝对称形态测试指向17000一线



伦锌期价中期形态下跌加速下落，量仓持续缩减，市场预期转向悲观看过剩，中期对称形态对比，2550美元防守关口转反压，下档测试十年周期的平衡位





沪锌的2万心理关口已破位，中期形态已转顺向下落，产业关注18500一线的高成本产能成本支撑，沪锌的量仓增持状态强于伦锌，参考伦锌区间弱振荡





伦镍的中期对称下落结构延续，长周期强弱转换的分水位逐渐跌破并顺向下行，  
伦镍市场的量仓流失并未回补，中期结构过剩的预期下，反弹防守转为压盘引导



沪镍的量仓回补与定价机制权重提升有关，黑链的约束叠加新动能阶段放缓，围绕可交割资源的博弈告一段落，中期平衡位的试探延续，防守节奏转为压盘



# PART 5

## 6月交易策略及保值参考建议



- 5月份商品市场内外联动品种在外围金融情绪冲击下，区间振荡下落再加重，社库库存的消化过程总体正常，市场对今年强预期修复的心态降低了，现货季需求转为弱现实主导
- 板块组合联调之后，产业开始喊话关注高成本产能成本的支持，铜铝锌镍形态依次渐弱，三品种的买保卡位立足刚需，锌镍铝依托中期形态还原位可再试买保；卖保下落后减量
- 产业链的定价驱动看增量，镍品种继续关注黑链与新动能定价的切割；锌留意冶炼增量的阶段修正；铝的供需修复弱平衡，成本支撑弹性降低
- 沪铝中期平衡位下移17000一线，沪铝卖保卡位19000一线；沪锌中期平衡位下移20000一线，买保卡位18500一线；沪镍的买保退守至15万一线，反压下移至18万一线
- 有色品种的外围风控继续盯欧美二季度末的金融稳定考验，二季度末留意国内政策支持再加力的落地预期。新动能品种的中期支持阶段调整，卖保头寸的减量兑现留意二季度末。

- 铝的卖保锁利润价区下移19000-17000一线，卖保锁近二月合约，锁价检验区间反压；买保可兼顾三月期合约，虚拟库存卡位低买参考17000-16000平台防守
- 锌的下游买保低买参考18500一线风控保护，卖保在21000一线下破后按波段下移提量锁价，中期强势形态逐渐趋软，锌的多空配防守逐步转为倒三七锁价模式
- 镍的原料技术路径变化，黑链和新动能成本再调和，新动能的需求支持增量相对趋缓，买保锁价下移至15万一线低买防守，卖保卡位下移20万-18万区域
- 风控止损：买保择价卡位注意振荡低点依托保护，继续检验铝锌镍的中期支撑位，形态对称缓调指向16000、18000和15万；卖保的锁利润头寸，择时兑现时点关注二季度末，卖保比例可梯度调整，建议可参考区间上中下，依次调整为5成、3成、2成。





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