

## 锌铝价格震荡回落

### 锌:

7月26日,沪锌日盘震荡走高,午后回落,收长上影线,夜盘小幅震荡走高,LME贴水收窄至1.75,进口窗口依然关闭。现货价格回升310元/吨至23460元/吨。

现货方面,据SMM,上海日内下游亦畏高现货价格而少采购,贸易商间交投亦寡淡,整体成交与昨日基本持平;广东下游以刚需采购为主,拿货量不及昨日,观望者居多;天津下游畏涨情绪主导,拿货意愿较好。因炼厂检修原因,津市流通货量偏紧,致使津市升水居高,津市对沪市升水扩大至200-300元/吨左右。

库存方面,国外交易所库存持续下降,国内仓单重新回升。7月26日LME锌库存减950吨至266525吨,上期所锌仓单增加1466吨至29577吨。7月26日南储锌锭库存26073吨,减少898吨;昨日入库752吨,出库1621吨,交易量28481吨。仓单的大幅增加有利于8月合约平稳交割,但实际现货库存依然低位。

策略建议:虽然进口增加,但目前库存未见明显回升,国内外库存持续下滑。需求淡季不淡,镀锌开工率环比回升,镀锌库存减少,或将支持锌价高位震荡。但整体市场有回落压力,高位谨防回调。

### 铝:

7月26日,铝价日盘震荡午后回落,收上影线,夜盘继续震荡回落,LME市场贴水收窄至20.75,长江现货均价回落110元至14270元/吨。现货方面据SMM,广东下游受制于订单减少少量采购,供需两淡,整体成交一般;华东现货价格虽跌但未达下游企业价格目标,下游企业接货态度未发生太大变化,整体成交显现供需拉锯。

国外库存重新回落,国内现货库存和国内交易所仓单继续回升。7月24日,SMM统计国内电解铝五地库存合计126.7万吨,环比上周四增加1万吨。7月26日LME铝库存减3425吨至1372250吨,上期所铝增加1453吨至366474吨。

据SMM,近期,河南省频繁发布矿业权、安全生产相关政策的重大改革文件,不仅暂停审批了深度超1000米以下地下矿及铝土矿、硫铁矿等矿种30万吨以下的矿权,还划定了30个矿业禁采区。后期国内铝土矿供给将更多依赖进口。

今年电解铝生产成本因阳极碳素价格上涨而走高,现据亚洲金属网统计,2017年下半年新建的阳极年产能超过350万吨,大部分都有配套的煅烧炉和成型机的建设;商用煅后焦新增年产能超过120万吨。目前正在建设的阳极新项目主要集中在山东地区。预计增加的阳极需求量会小于新增产能,明年3月阳极产能释放,预计供应会相对充足。

策略建议:目前产量仍在进一步增加,需求则有所走弱,后期需关注库存回升带来的压力。近期供给侧减产预期再燃支持铝价走高,但目前库存增加情况下,追涨需谨慎。

华泰期货研究所 金属组

纪元菲

锌、铝研究员

☎ 020-83901029

✉ jiyuanfei@htfc.com

从业资格号: F3006936

投资咨询号: Z0012042

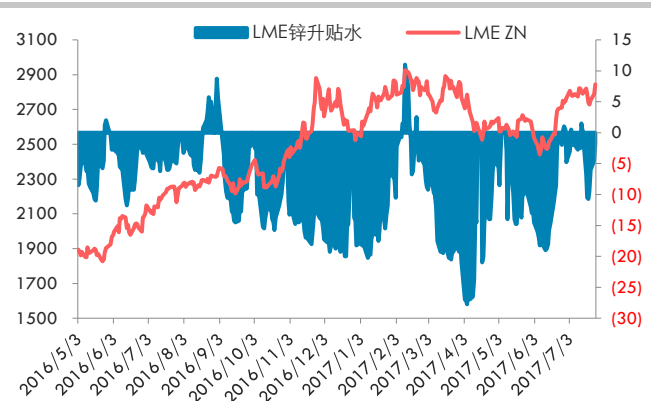
更多资讯请关注: www.htfc.com

微信号: 华泰期货



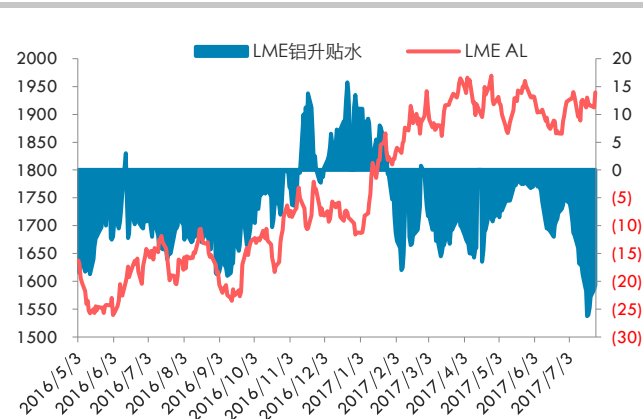
期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



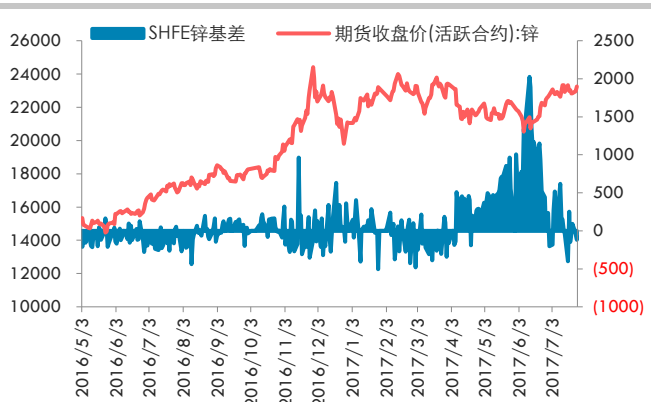
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



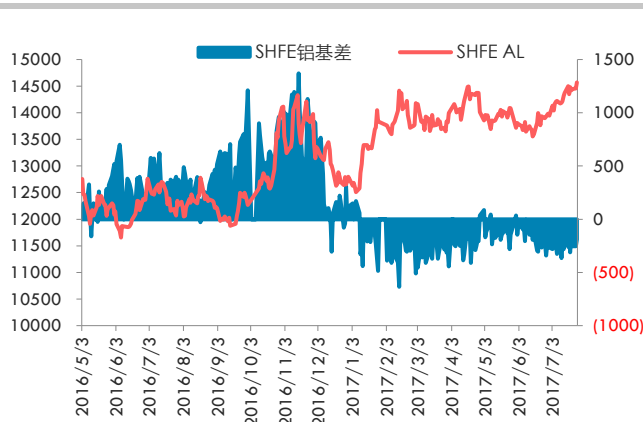
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

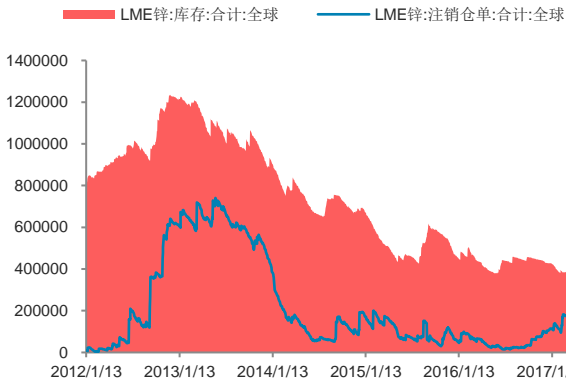
图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

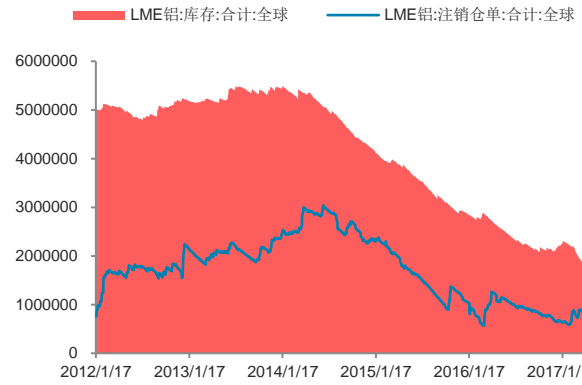
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 吨



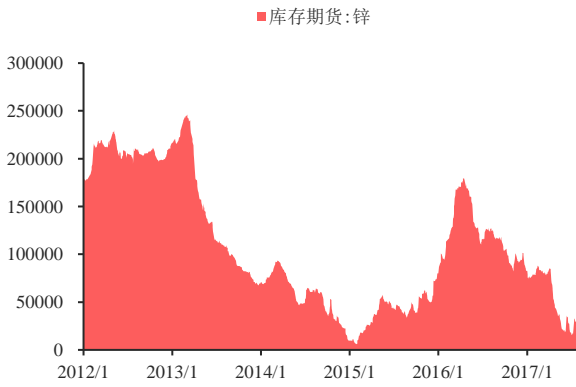
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 6: LME 铝库存 单位: 吨



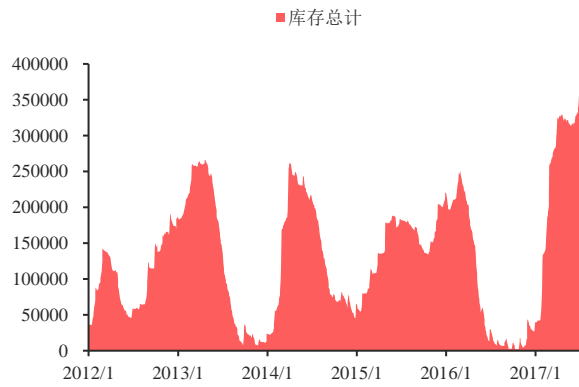
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 7: SHFE 锌库存 单位: 吨



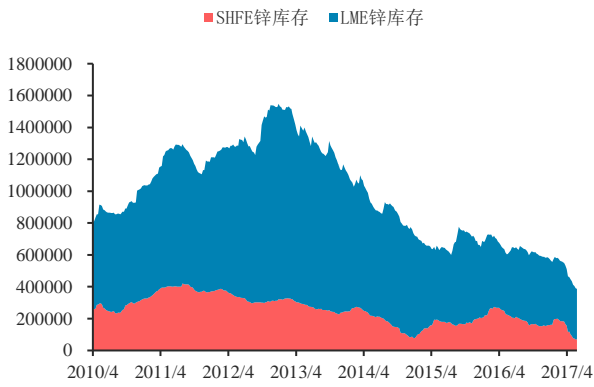
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

图 8: SHFE 铝库存 单位: 吨



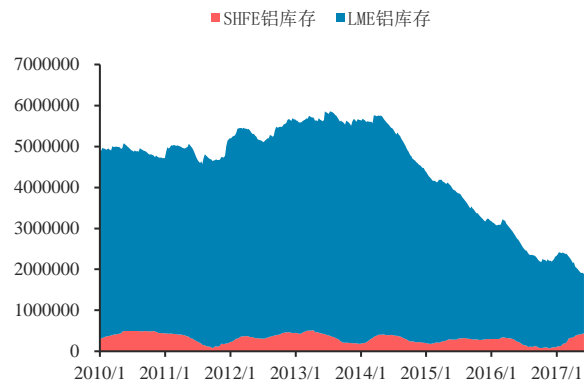
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

图 9: 全球交易所锌库存 单位: 吨



数据来源: LME SHFE WIND 华泰期货研究所

图 10: 全球交易所铝库存 单位: 吨



数据来源: LME SHFE WIND 华泰期货研究所

进出口盈亏数据：2017.7.26

锌进口盈亏与比值										
参数	合约	沪锌	LME	远期	进口	进口	盈亏	今日	进口	
	月份	价格	升贴水	汇率	成本	盈亏	比例	比值	比值	
伦三月锌价	2818	现货	23460	-1.75	6.7545	24225.08	-765.08	-3.16%	8.3302	8.6019
离岸升水	200	8月	23340	-5.75	6.7556	24197.07	-857.07	-3.54%	8.2994	8.6042
杂费	150	9月	23265	-2.5	6.7685	24268.98	-1003.98	-4.14%	8.2632	8.6198
增值税率	0.17	10月	23160	1	6.8034	24421.49	-1261.49	-5.17%	8.2157	8.6632
进口关税	0.01	11月	23045	3	6.874	24689.60	-1644.60	-6.66%	8.1691	8.7521
锌出口盈亏与比值										
参数	合约	沪锌	LME	远期	出口	出口	亏损	今日	出口	
	月份	价格	升贴水	汇率	成本	盈亏	比例	比值	比值	
伦三月锌价	2818	现货	23460	-1.75	6.7545	3525.06	-708.81	-20.11%	8.3302	6.6552
离岸升水	200	8月	23340	-5.75	6.7556	3506.72	-694.47	-19.80%	8.2994	6.6558
杂费	150	9月	23265	-2.5	6.7685	3488.96	-673.46	-19.30%	8.2632	6.6682
增值税率	0	10月	23160	1	6.8034	3455.63	-636.63	-18.42%	8.2157	6.7021
出口关税	0	11月	23045	3	6.874	3403.40	-582.40	-17.11%	8.1691	6.7712
铝进口盈亏与比值										
参数	合约	沪铝	LME	远期	进口	进口	亏损	今日	进口	
	月份	价格	升贴水	汇率	成本	盈亏	比例	比值	比值	
伦三月铝价	1943	现货	14270	-20.75	6.7545	16210.39	-1940.39	-11.97%	7.4236	8.4330
到岸升水	110	8月	14270	-15.75	6.7556	16252.53	-1982.53	-12.20%	7.4043	8.4330
杂费	150	9月	14420	-6.75	6.7685	16354.55	-1934.55	-11.83%	7.4474	8.4465
增值税率	0.17	10月	14510	-0.75	6.8034	16485.86	-1975.86	-11.99%	7.4707	8.4880
进口关税	0	11月	14600	4	6.874	16693.59	-2093.59	-12.54%	7.4987	8.5740
铝出口盈亏与比值										
参数	合约	沪铝	LME	远期	出口	出口	亏损	今日	出口	
	月份	价格	升贴水	汇率	成本	盈亏	比例	比值	比值	
伦三月铝价	1943	现货	14270	-20.75	6.7545	2894.38	-972.13	-33.59%	7.4236	4.9302
离岸升水	110	8月	14270	-15.75	6.7556	2893.91	-966.66	-33.40%	7.4043	4.9310
杂费	150	9月	14420	-6.75	6.7685	2918.22	-981.97	-33.65%	7.4474	4.9414
增值税率	0.17	10月	14510	-0.75	6.8034	2921.04	-978.79	-33.51%	7.4707	4.9674
出口关税	0.15	11月	14600	4	6.874	2908.66	-961.66	-33.06%	7.4987	5.0195

数据来源：LME SHFE SMM WIND 华泰期货研究所

## ● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：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](http://www.htfc.com)