

锌铝价格夜盘跳水，可逐步布局多单

锌:

3月2日，期锌价格日间高位震荡，沪伦比回升，但夜盘原油和黑色系以及有色系集体大幅跳水，国内锌价跌幅更甚。国内现货价格回升420元/吨至23250元/吨。花旗预计今年锌市场供应缺口将扩大至545000吨，认为锌价今年将突破每吨3000美元。

现货方面，据SMM，华东炼厂积极出货，市场货源充足，贸易商维持正常出货，但下游畏高少拿。广东炼厂正常出货，中间商有意向大贴水收货，但高贴水货源较少，故交投积极性不高，下游采购转弱。天津临近两会，环保力度加大，河北、天津等地部分下游受限停产，短期需求受压。虽据SMM国内需求仍不佳，但锌锭现货库存回落0.27万吨，3月2日LME锌库存减25吨至384075吨，上期所锌减少349吨至82933吨。

据SMM，Noranda Income Fund周三称，2016年累计产锌277,022吨。2016年第四季度锌产量增至72,291吨，高于上年同期的71,971吨；第四季度锌销售量则自上年同期的79,552吨下滑至69,196吨。同时因该公司旗下魁加拿大魁北克Noranda锌加工厂自2月12日开始罢工，罢工仍在持续，决定推迟公布今年的锌产量和销售量预估。但据SMM最新消息已经重启位于魁北克Salaberry-de-Valleyfield锌加工厂的生产，并已经加大产出。

策略建议：目前国内整体供需两弱，国外偏强。加工费谈判分歧较大，矿企占优明显，预计仍将下滑，也反应矿端的确紧张。库存有所回落，供给端受限，成本端支撑锌价，国内下游陆续回暖，虽河北天津地区环保限产较严，但广东和华东地区据了解均逐渐恢复，前期多单可持有，目前价格大幅下跌，可逐步增持多单。

风险：冶炼厂产量继续增加，下游需求恢复不及预期，库存大幅增加。

铝:

3月2日，铝价大幅上涨后日间高位震荡有所回落，夜盘跟随原油、黑色和其他有色品种下跌。长江现货均价上涨140元/吨至13810元/吨。现货方面据SMM，中间商看涨现货价格及消费预期，大量收货备库，下游企业被动跟涨采购，整体成交较昨日大幅回暖。

国内库存超百万吨使铝价承压，但LME库存持续大幅下降。3月2日，SMM统计国内电解铝五地库存合计102.8万吨环比上周四增加7.5万吨。3月2日LME铝库存减7625吨至2180775吨，上期所铝增加9239吨至153347吨。

据SMM，中国铝业拟与伊朗IMIDRO矿业公司合作，联合投资伊朗氧化铝项目。中国铝业副总裁张程忠表示随着霍尔木兹甘省的氧化铝厂项目的启动，各项基础设施正在稳步建设中，建成后可将该厂的氧化铝年产能由30万吨提升至80万吨。

策略建议：目前产量仍然未减，库存持续上涨，新增产能仍持续投放施压铝价，需

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



求逐渐回暖的同时环保限产对下游和成本端的影响不容小觑。国外供需情况明显优于国内，库存持续下滑，铝材出口或将增加。预计目前供给压力仍将施压国内价格，后期若产能投放有望得到控制，可考虑逐步逢低布局多单。

风险：供给端产能持续增加；短期内成本端崩塌；需求未见起色。

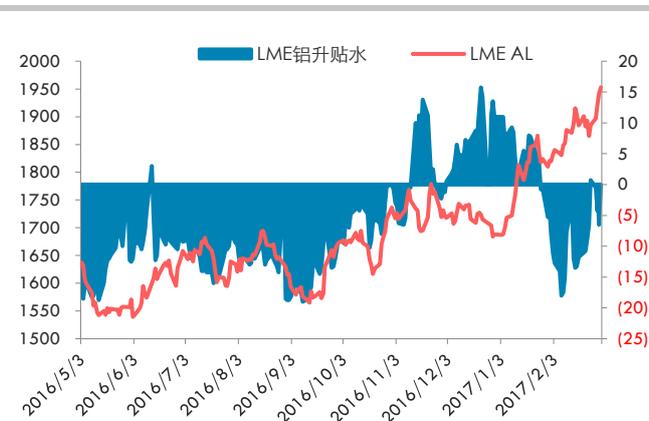
期现货市场：

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



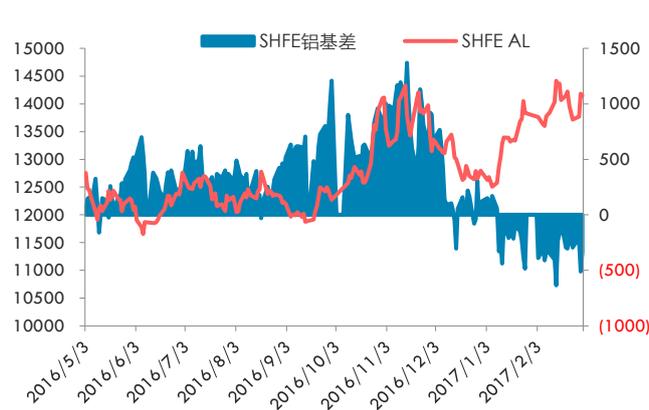
数据来源：LME WIND 华泰期货研究所

图 3： SHFE 锌基差 单位：元/吨



数据来源：SHFE WIND 华泰期货研究所

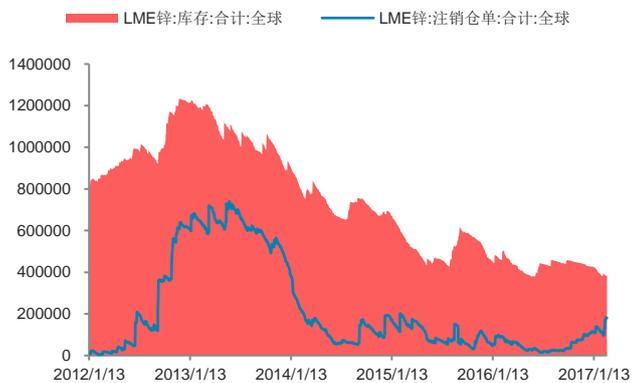
图 4： SHFE 铝基差 单位：元/吨



数据来源：SHFE WIND 华泰期货研究所

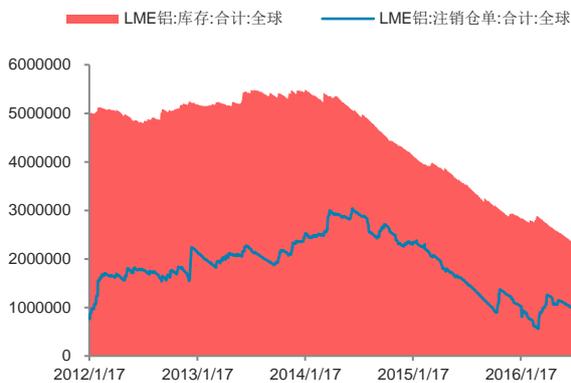
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 吨



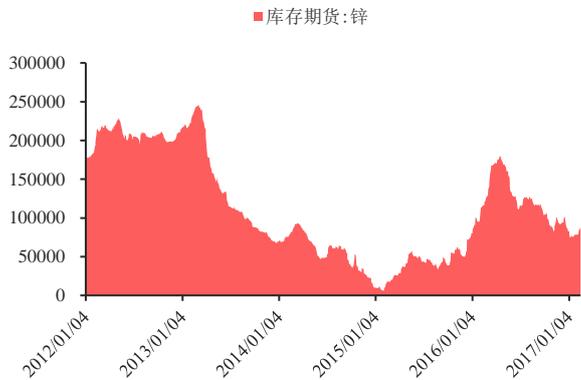
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

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



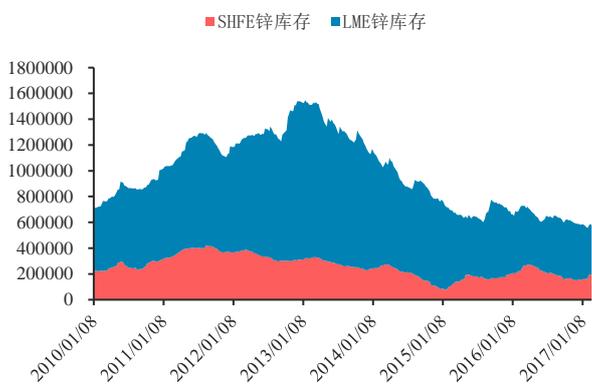
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

图 8: SHFE 铝库存 单位: 吨



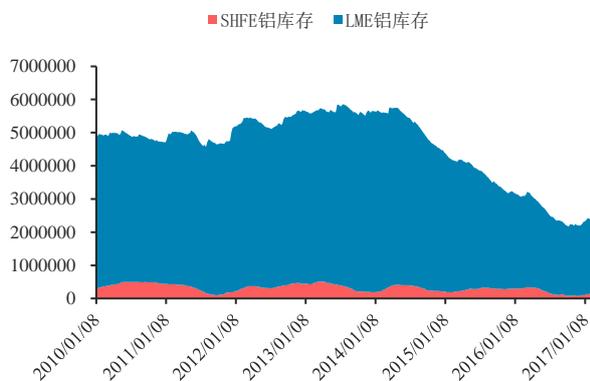
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

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: 2017.3.2

锌进口盈亏与比值

参数	合约 月份	沪锌 价格	LME 升贴水	远期 汇率	进口 成本	进口 盈亏	盈亏 比例	今日 比值	进口 比值	
伦三月锌价	2852.5	现货	23250	-8.75	6.882	24130.59	-880.59	-3.65%	8.1758	8.4855
离岸升水	105	3月	23165	-3.5	6.8754	24150.25	-985.25	-4.08%	8.1309	8.4767
杂费	150	4月	23270	-2	6.8954	24232.28	-962.28	-3.97%	8.1635	8.5011
增值税率	0.17	5月	23310	0.25	6.9145	24317.37	-1007.37	-4.14%	8.1711	8.5242
出口关税	0.01	6月	23325	2.75	6.9361	24413.36	-1088.36	-4.46%	8.1692	8.5503

锌出口盈亏与比值

参数	合约 月份	沪锌 价格	LME 升贴水	远期 汇率	出口 成本	出口 盈亏	亏损 比例	今日 比值	出口 比值	
伦三月锌价	2852.5	现货	23250	-8.75	6.882	3415.43	-571.68	-16.74%	8.1758	6.8073
离岸升水	105	3月	23165	-3.5	6.8754	3406.35	-557.35	-16.36%	8.1309	6.8005
杂费	150	4月	23270	-2	6.8954	3411.69	-561.19	-16.45%	8.1635	6.8207
增值税率	0	5月	23310	0.25	6.9145	3408.06	-555.31	-16.29%	8.1711	6.8397
出口关税	0	6月	23325	2.75	6.9361	3399.60	-544.35	-16.01%	8.1692	6.8611

铝进口盈亏与比值

参数	合约 月份	沪铝 价格	LME 升贴水	远期 汇率	进口 成本	进口 盈亏	亏损 比例	今日 比值	进口 比值	
伦三月铝价	1938	现货	13810	-6.5	6.882	16507.52	-2697.52	-16.34%	7.1499	8.5465
到岸升水	100	3月	13810	-4.75	6.8754	16505.91	-2695.91	-16.33%	7.1434	8.5379
杂费	150	4月	14030	-0.5	6.8954	16587.77	-2557.77	-15.42%	7.2413	8.5614
增值税率	0.17	5月	14145	1.5	6.9145	16649.48	-2504.48	-15.04%	7.2931	8.5844
进口关税	0	6月	14235	2.75	6.9361	16711.17	-2476.17	-14.82%	7.3348	8.6107

铝出口盈亏与比值

参数	合约 月份	沪铝 价格	LME 升贴水	远期 汇率	出口 成本	出口 盈亏	亏损 比例	今日 比值	出口 比值	
伦三月铝价	1938	现货	13810	-6.5	6.882	2748.87	-817.37	-29.73%	7.1499	5.0239
离岸升水	100	3月	13810	-4.75	6.8754	2751.51	-818.26	-29.74%	7.1434	5.0191
杂费	150	4月	14030	-0.5	6.8954	2786.46	-848.96	-30.47%	7.2413	5.0351
增值税率	0.17	5月	14145	1.5	6.9145	2801.14	-861.64	-30.76%	7.2931	5.0497
出口关税	0.15	6月	14235	2.75	6.9361	2809.87	-869.12	-30.93%	7.3348	5.0661

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.htgwf.com