

## 锌价回落铝价震荡

### 锌:

6月12日,沪锌价格高开高走,近月合约尾盘小幅回落,夜盘震荡下跌,月间价差迅速回落。现货对主力合约仍然维持高升水,但对6月合约出现贴水,进口窗口进一步扩大,预计锌锭进口继续增加。现货价格上涨820元/吨至23450元/吨。

现货方面,据SMM,上海市场流通可交割货源紧张,导致国产品牌升水快速拉升,且扩大与进口锌品牌价差至270-280元/吨附近,下游畏高谨慎观望,市场整体成交寡淡;广东市场炼厂正常出货,临近交割,市场货源依旧偏紧,可交割货量较少;天津炼厂出货正常,由于上周部分下游有备库,刚需为主,成交不及昨日,津市对沪市平水附近。

库存方面,国外交易所库存持续下降,但国内仓单回升,6月12日LME锌库存减1450吨至321575吨,SHFE锌仓单增加855吨至19716吨。市场出现向交易所反映可能存在逼仓情况,需关注是否有交易所指导意见。从库存方面看,目前低库存低仓单使得空头更为被动,但空头也在积极组织仓单,国内交易所仓单或将逐渐增加。

策略建议:供给端进口锌矿和锌锭均开始流入,加工费上行将导致锌价下端支撑下移,打开下方空间;但国内外交易所库存仍持续降低,需求回暖,目前整体偏多。短期需求回暖,利于交易现在做多,也仍需注意后期流动性收缩预期以及对后期需求的不乐观;交易未来做空仍需注意目前全球锌锭库持续走低的情况。

### 铝:

6月12日,铝价整体震荡,长江现货均价下跌40元至13600元/吨,现货方面据SMM,市场货源充裕,下游接货略显乏力,整体市况一般。

现货库存回升,国内外库存均继续减少。6月12日SMM统计国内电解铝五地库存合计120.9万吨,环比上周四增加0.2万吨。6月12日LME铝库存减5675吨至1450675吨。

国外铝供给好转,据文华财经,卡塔尔铝业公司(Qatalum)已经找到新的海运路线来进行出口,之前邻国与卡塔尔断交,阻断了该公司的铝出口渠道。美铝也已经重启了该公司旗下位于澳洲维多利亚州的一个30万吨产能铝冶炼厂的半数产能,后期将全面复产。自从去年12月一场反常的风暴导致电力供应中断后,该冶炼厂便以三分之一的产能运作,导致液态铝在电解槽内凝结,阻碍了生产。

策略建议:目前氧化铝因亏损减产,动力煤价格高位震荡,但因高成本槽型减产,新投产成本较低,因此成本端逐渐走稳后需注意下行风险,同时高利润条件下电解铝企业去产能积极性走低,目前产量仍在进一步增加,后期需关注库存回升带来的压力。虽然现在整体市场氛围偏空,但由于下方空间不大,且因供给侧改革消息或将刺激铝价脉

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](http://www.htfc.com)

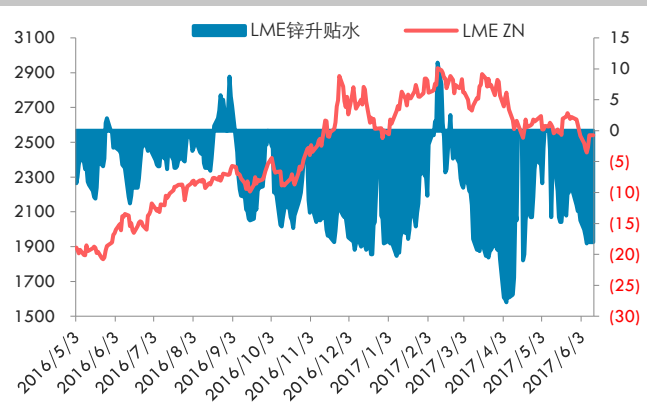
微信号: 华泰期货



冲式上涨，因此建议观望。但若供给侧改革并无实质产能控制影响，后期库存回升可考虑逢高做空。

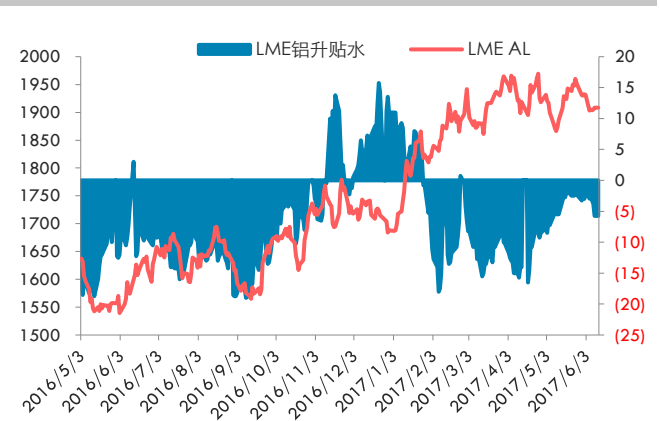
期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



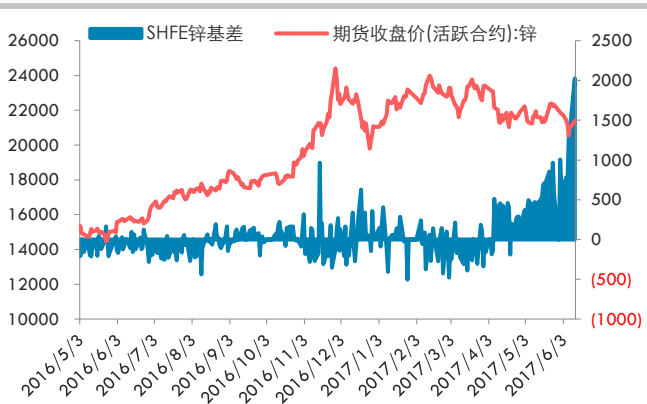
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



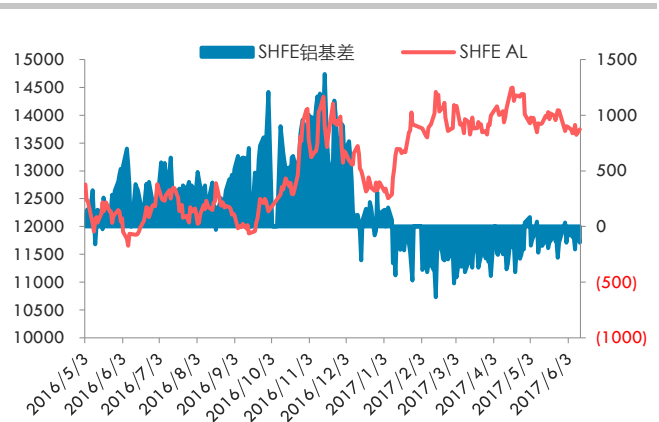
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

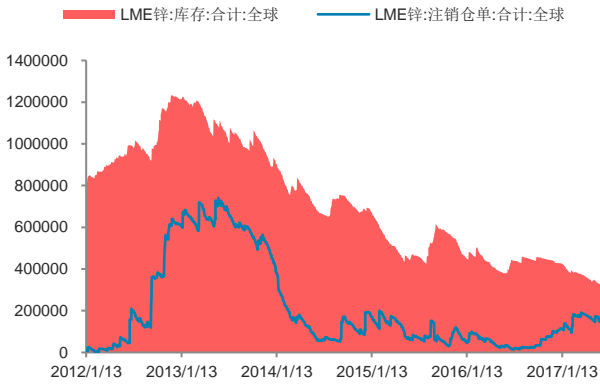
图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

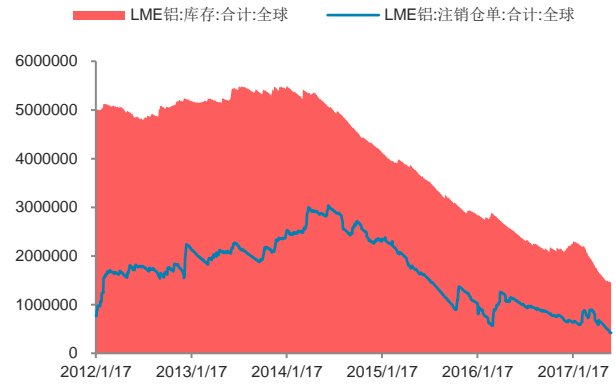
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 吨



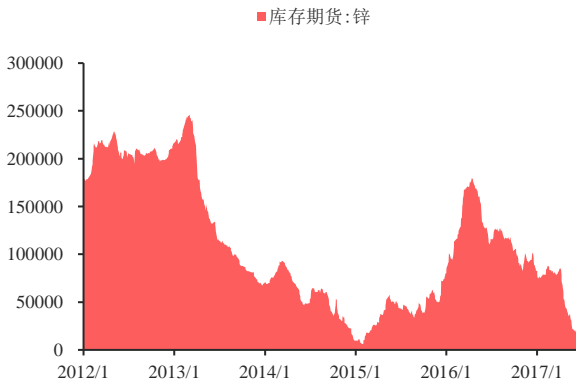
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 6: LME 铝库存 单位: 吨



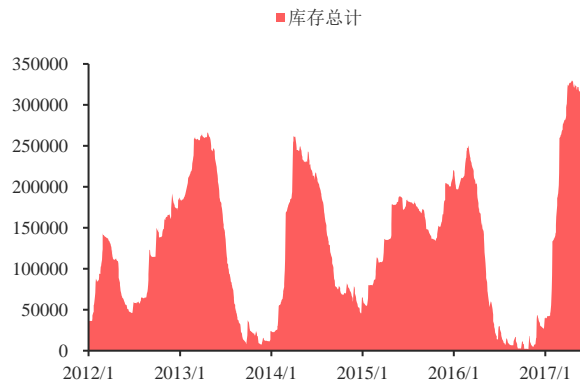
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 7: SHFE 锌库存 单位: 吨



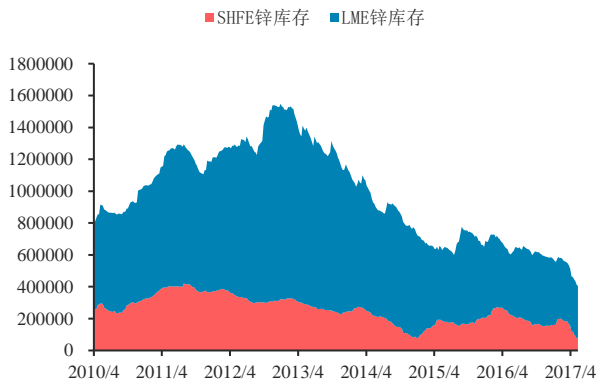
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

图 8: SHFE 铝库存 单位: 吨



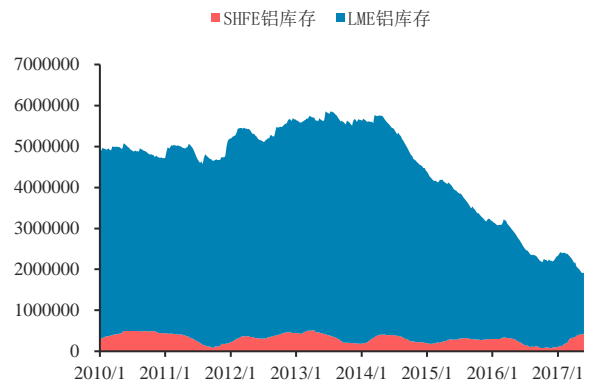
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

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：2017.6.12

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	2532	现货	23450	-18	6.7988	21392.27	2057.73	9.62%	9.3278	8.5093
离岸升水	130	6月	23500	-16	6.7939	21393.02	2106.98	9.85%	9.3402	8.5028
杂费	150	7月	22145	-9.25	6.847	21613.67	531.33	2.46%	8.7781	8.5675
增值税率	0.17	8月	21405	-4.75	6.8933	21795.46	-390.46	-1.79%	8.4697	8.6242
进口关税	0.01	9月	21045	0.25	6.9364	21971.78	-926.78	-4.22%	8.3108	8.6768
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	2532	现货	23450	-18	6.7988	3490.32	-976.32	-27.97%	9.3278	6.7186
离岸升水	130	6月	23500	-16	6.7939	3500.20	-984.20	-28.12%	9.3402	6.7139
杂费	150	7月	22145	-9.25	6.847	3275.16	-752.41	-22.97%	8.7781	6.7615
增值税率	0	8月	21405	-4.75	6.8933	3145.81	-618.56	-19.66%	8.4697	6.8043
出口关税	0	9月	21045	0.25	6.9364	3074.36	-542.11	-17.63%	8.3108	6.8453
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	1897.5	现货	13600	-5.75	6.7988	16053.23	-2453.23	-15.28%	7.1891	8.4859
到岸升水	107.5	6月	13600	-9.75	6.7939	16009.97	-2409.97	-15.05%	7.2043	8.4810
杂费	150	7月	13605	-5.75	6.847	16165.97	-2560.97	-15.84%	7.1918	8.5455
增值税率	0.17	8月	13670	-2	6.8933	16304.52	-2634.52	-16.16%	7.2118	8.6017
进口关税	0	9月	13745	1.75	6.9364	16435.96	-2690.96	-16.37%	7.2371	8.6539
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	1897.5	现货	13600	-5.75	6.7988	2742.43	-850.68	-31.02%	7.1891	4.9591
离岸升水	107.5	6月	13600	-9.75	6.7939	2744.41	-856.66	-31.21%	7.2043	4.9555
杂费	150	7月	13605	-5.75	6.847	2724.11	-832.36	-30.56%	7.1918	4.9943
增值税率	0.17	8月	13670	-2	6.8933	2718.50	-823.00	-30.27%	7.2118	5.0285
出口关税	0.15	9月	13745	1.75	6.9364	2716.16	-816.91	-30.08%	7.2371	5.0605

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](http://www.htgwf.com)