

整体锌铝回调，或继续震荡

锌：供需两弱，回落可逢低买入

本周锌价持续回落，LME 市场锌价偏弱。沪锌下跌 1.61%至 22910 元/吨，伦锌大幅下跌 3.93%至 2811 美元/吨。国内现货价格小幅回升至 23310 元/吨。

在国际市场，锌矿的收缩逐渐影响到精炼锌。韩国高丽亚铅计划 2017 年减少 7.7% 精炼锌产量至 59.99 万吨，因为锌矿供应紧张和低加工费。但仍将投资约 191 百万美元提升生产效率。

印尼财政部周一表示，对包括铅、锌、铁和铜等精矿征收最高 7.5% 的出口关税，各企业税率将依据冶炼厂的建设进度而有所不同。冶炼设施的建设进度越快，所征收的税率越低。我国从印尼进口锌矿量较少，预计影响不大。

国内锌矿加工费低位企稳，因炼厂挺价以及部分炼厂减停产，据 SMM，国内仅内蒙加工费下滑 50 元/吨，上周国内锌矿加工费小幅维稳在 3600-3800 元/金属吨；海外加工费报价 25-30 美元/干吨增加，但仍几无成交。进口锌精矿亏损幅度小幅收窄 100 元/金属吨，差额约 1400 元/金属吨，进口矿到港量仍然不多。

世界金属统计局(WBMS)官网数据显示，2016 年全球锌市供应短缺 17.7 万吨，2015 年全年为过剩 10 万吨。2016 年全球精炼锌产量同比下滑 2.2%，2016 年全球精炼锌需求较 2015 年减少 2.1 万吨。中国锌表观需求为 668.9 万吨，占全球需求总量的 48% 以上。

国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布，2016 年 12 月全球锌市供需平衡，11 月修正后为短缺 4.54 万吨。2016 年全年，全球锌市短缺 28.6 万吨，2015 年为过剩 18.9 万吨。

安泰科对国内 45 家公司（锌锭总产能 607 万吨）锌产量统计结果显示，1 月份全国锌锭总产量为 38.8 万吨，同比增长 0.8%，环比下降 5.2%，减产主要是南方地区。产量较 12 月份出现明显下滑，主因冶炼厂锌矿供应受到限制，大冶炼企业为保持冶炼行业主动权，主动减产，小冶炼企业尤其资金紧张的企业，原料采购出现问题，被迫减产。

需求方面，关于京津冀及周边地区环保督查，SMM 认为，天津、河北、沧州、衡水等市锌下游镀锌企业相对集中。2 月 15 日-2 月 28 日期间为责任落实督察阶段，措施落实强度不大，进入 3 月措施落实阶段期间，届时环保压力增加，或抑制镀锌、氧化锌厂家开工。

策略建议：加工费维持低位，从成本端支撑锌价，供给端受限，前期多单可持有，若回落可考虑逢低买入，或买近抛远。但下游需求受环保影响或使得锌价涨幅不如预期。

风险：冶炼厂产量继续增加，下游需求恢复不及预期。

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



铝：铝价回落，下周预计区间震荡

本周电解铝冲高回落，产量尚未实质性减少，库存快速累积使得现货铝价承压贴水期货。沪铝小幅在突破前期高点涨至14580元/吨，2月17日报收14065元/吨，上涨1.66%。伦铝上涨0.43%至1884美元/吨。长江现货均价小幅上涨520至14010元/吨，由于上周交割，期限逐渐回归，贴水收窄。

供给端产量和库存的增加继续给现货和近月合约带来较大压力，铝价在资金大量流入冲高后，跟随整体商品回落，但下方支撑较强，股指期货松绑或使得部分资金分流，短期热度下降。且由于氧化铝由于利润丰厚，产量大幅增加，目前氧化铝价格上涨力度减弱，高位震荡震荡，小厂报价有所下滑，支撑力度减弱。但随着煤炭276政策的回归和碳素企业受到环保严查限产，仍从成本端给予支撑，预焙阳极的产量受限或也影响到电解铝企业的产能增加，结合供给侧改革路径梳理，新增产能或将受到限制。

库存方面，国内无论现货库存还是仓单均大幅增加，LME市场则持续去库存中。2月16日SMM统计国内电解铝五地库存合计87.8万吨，环比上周四增加10.2万吨，上海地区19.4万吨，无锡30.6万吨，南海20.7万吨，杭州7.2万吨，巩义9.9万吨。2月17日LME铝库存较上周减少2.89万吨至220.23万吨；上期所铝仓单则持续增加7.8万吨至13.35万吨，库存增加1.03万吨至18.92万吨。

从2月15日至3月15日，环境保护部将会同有关省份，赴京津冀及周边18个城市，开展2017年第一季度空气质量专项督查。SMM认为环保的影响主要表现为区域性，对于整个产业链的供需平衡影响不大。环保督查对河南碳素、电解铝辅料影响较大。河南郑州、焦作碳素企业有停产或限产50%的影响，辅料企业则部分限产50%；山东则相对影响较小，目前碳素企业未得到任何正式限产通知，预计后续仅德州、济南会有短期限产可能，限产至多50%。对于自律性较强的电解铝企业，存在订单充裕但产量受限的情况，一定程度上影响了当地铝锭需求，加之节后铝价飙涨，当地加工企业畏高铝价采购积极性不强，以消耗自由库存为主，因此当地仓库表示近期出库量较小，不及往年同期。

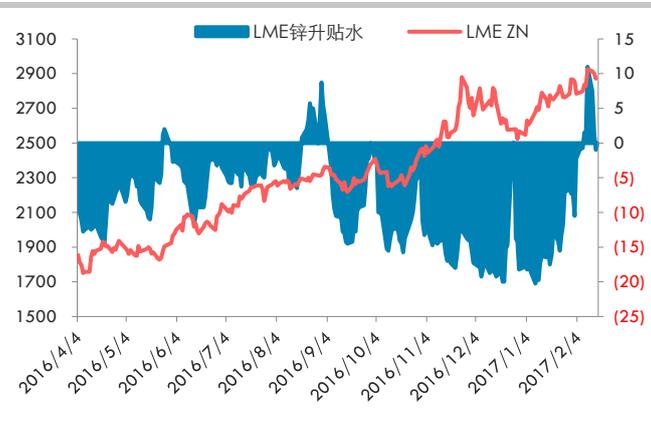
据SMM，北美铝业协会上周稍晚公布数据显示，1月铝冶炼厂新订单指数同比增加6.4%。新订单较2016年12月增加12.5%，且2月13日LME铝库存减5450吨至2225850吨，说明国外需求向好，支持外强内弱，但目前比价已回落至低位，预计下行空间不大。

策略建议：由于产量增加，库存增加且交割库增加便于库存累积，成本端拐点渐现，因此预计近期价格压力较大，但下端仍有成本支撑且远月受益于远期供给侧改革预期和成本支撑将偏强，因此预计区间震荡，可以考虑抛近买远。

风险：短期内成本快速上升；短期内强制去产能

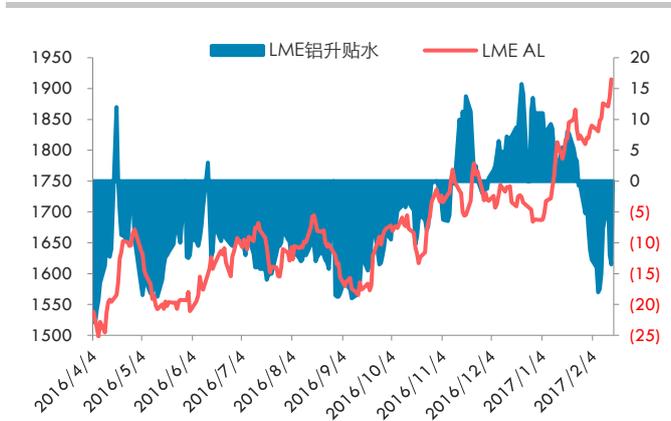
期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



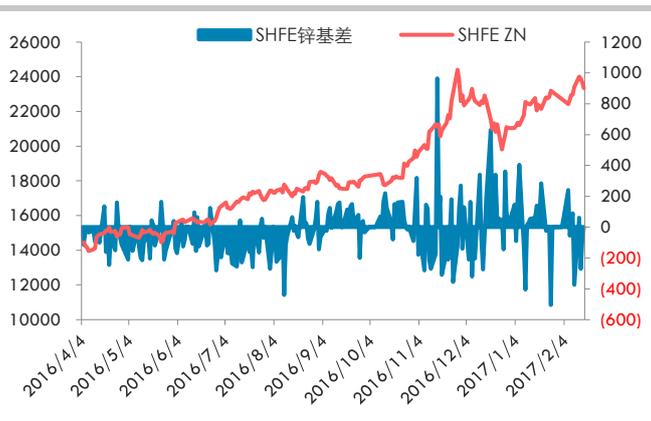
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



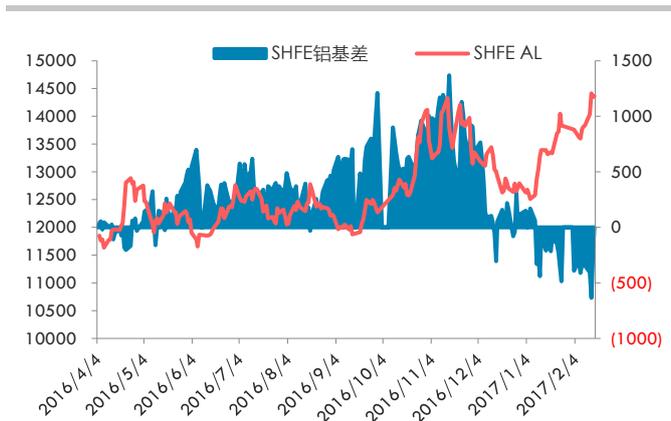
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨

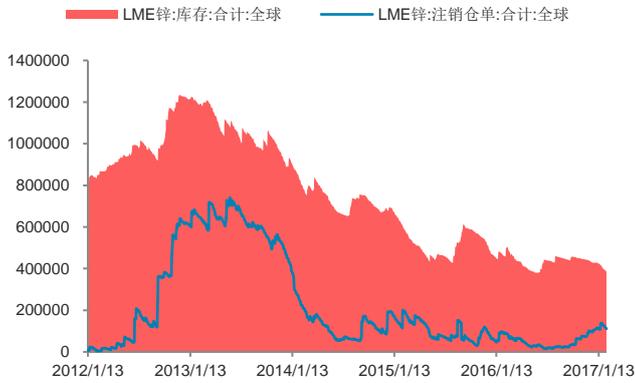


数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

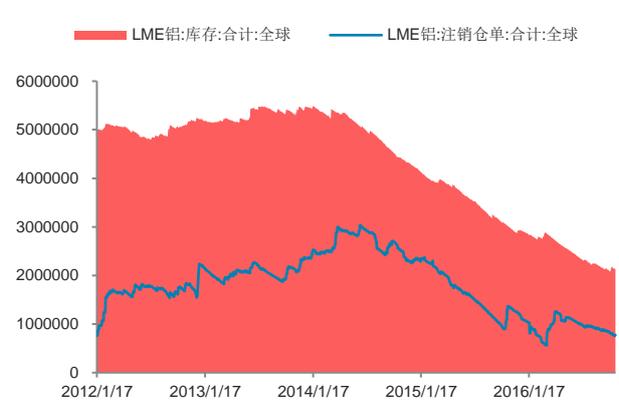
图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨



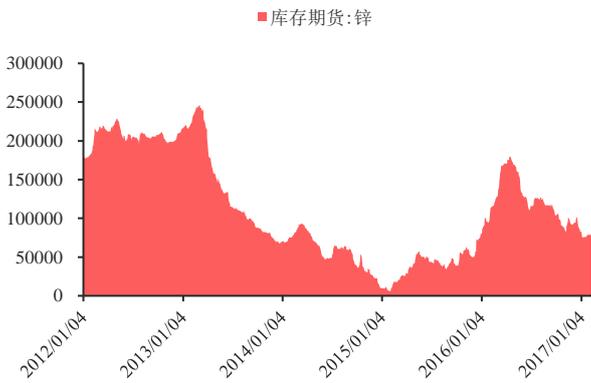
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

库存跟踪:
图 1: LME 锌库存 单位: 吨


数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 2: LME 铝库存 单位: 吨


数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 3: SHFE 锌库存 单位: 吨


数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

图 4: SHFE 铝库存 单位: 吨


数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

进出口盈亏数据: 2017.2.16

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	2948	现货	23470	-1	6.8585	24885.51	-1415.51	-5.69%	7.9640	8.4444
离岸升水	105	3月	23310	-3.5	6.8737	24920.03	-1610.03	-6.46%	7.9165	8.4632
杂费	150	4月	23340	-2	6.9407	25173.77	-1833.77	-7.28%	7.9226	8.5451
增值税率	0.17	5月	23355	0.25	7.0001	25406.54	-2051.54	-8.07%	7.9216	8.6175
出口关税	0.01	6月	23365	2	7.06	25637.26	-2272.26	-8.86%	7.9203	8.6906

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	2948	现货	23470	-1	6.8585	3459.21	-512.21	-14.81%	7.9640	6.7848
离岸升水	105	3月	23310	-3.5	6.8737	3428.28	-483.78	-14.11%	7.9165	6.7993
杂费	150	4月	23340	-2	6.9407	3399.51	-453.51	-13.34%	7.9226	6.8657
增值税率	0	5月	23355	0.25	7.0001	3372.81	-424.56	-12.59%	7.9216	6.9245
出口关税	0	6月	23365	2	7.06	3345.61	-395.61	-11.82%	7.9203	6.9838

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	1880	现货	14190	-13.5	6.8585	15930.07	-1740.07	-10.92%	7.6025	8.5347
到岸升水	100	3月	14190	-8.5	6.8737	16005.25	-1815.25	-11.34%	7.5822	8.5521
杂费	150	4月	14275	-4	6.9407	16196.34	-1921.34	-11.86%	7.6093	8.6334
增值税率	0.17	5月	14365	0	7.0001	16366.43	-2001.43	-12.23%	7.6410	8.7055
进口关税	0	6月	14435	3.5	7.06	16534.11	-2099.11	-12.70%	7.6639	8.7784

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	1880	现货	14190	-13.5	6.8585	2832.84	-966.34	-34.11%	7.6025	5.0091
离岸升水	100	3月	14190	-8.5	6.8737	2826.57	-955.07	-33.79%	7.5822	5.0202
杂费	150	4月	14275	-4	6.9407	2815.77	-939.77	-33.38%	7.6093	5.0697
增值税率	0.17	5月	14365	0	7.0001	2809.17	-929.17	-33.08%	7.6410	5.1136
出口关税	0.15	6月	14435	3.5	7.06	2798.68	-915.18	-32.70%	7.6639	5.1578

数据来源: LME SHFE SMM WIND 华泰期货研究所

现货市场（数据来源：SMM）

精炼锌现货价格与现货市场成交情况：

上海市场炼厂积极出货，百灵、铜冠等多种品牌陆续流入上海市场，中间商积极出货，流通货源增加。周内虽锌价回落，但贴水未收反逐步扩大，下游伺机逢低补库，但力度不大。成交较上周略有改善。

广东市场炼厂正常出货，现货交割利润空间不大，中间商仍是抛货情绪主导。下游复工状况不佳，采购意愿平平。

天津市场炼厂交单为主，贸易商积极出货，部分企业受新一轮环保影响，处于整改中，大型企业复工状况不理想，产线未开满，以上因素均拖累市场成交受限。

电解铝现货价格与现货市场成交情况：

周初交割因素下现货贴水在 200 元/吨以内运行，买现抛期的投机商踊跃，恢复生产的下游逐渐回归，成交回暖；换月后在供应压力下现货贴水已超 200 元/吨，下游显现畏高观望。随着社会库存持续增加，现货压力加大，当前铝价持续处于高位之后另部分复工企业推迟采购，下游采购意愿稍有压制，预计下周现货仍将维持贴水水平，贴水区间预计为贴水 250~贴水 150 元/吨。

锌供给面概述

中国锌精矿产量：

据国家统计局统计，2016 年 12 月份我国锌精矿产量约 37.6 万吨，环比减少 6.7%；1-12 月锌精矿累计产量约 463.1 万吨，同比增加 1.14%左右。

中国锌精矿进口量：

海关数据显示，2016 年 12 月锌精矿进口量为 20.03 万吨，同比减少 13.39%；1-12 月累计进口量为 199.84 万吨，同比下滑 38%。

中国精炼锌产量：

国家统计局公布数据显示，中国 12 月锌产量同比增加 10.3%至 53.5 万吨；1-12 月累计产量为 627.3 万吨，同比上涨 2%。

中国精炼锌进口量：

海关数据显示，2016 年中国 12 月精炼锌进口量同比大降 75%，至 23486 吨；1-12 月国内锌矿累计进口量为 424438 吨，累计同比明显下滑 21.88%

铝供给面概述

铝土矿进口：

据中国海关统计，2016 年 1-12 月我国累计进口铝土矿约 51779251 万吨，较去年同期相比减少 7.2%。

中国氧化铝产量：

根据国家统计局，2016 年 12 月中国氧化铝产量为 561.4 万吨，同比增长 12%。2016 年 1-12 月中国氧化铝产量为 6090.7 万吨，同比增长 3.4%。

中国氧化铝进口：

海关数据显示，2016 年 1-12 月氧化铝累计进口 302.63 万吨，去年同期为 465.36 万吨，同比减少近 162.73 万或 34.97%。

中国电解铝产量:

根据国家统计局,中国2016年12月原铝产量为289万吨,同比增加13.2%,前12个月中国原铝产量累计为3187万吨,较上年同期增加1.3%。

中国电解铝进口量:

我国2016年12月原铝进口量为69329吨,年初迄今197683吨,同比增加29.25%

中国铝材和铝合金产量:

根据国家统计局,中国12月铝材产量同比增3.3%至513.8万吨;1-12月铝材产量同比增9.7%至5796.1万吨。中国12月铝合金产量同比增4.3%至70.6万吨;1-12月铝合金产量同比增15.7%至749.8万吨。

中国铝材出口量:

海关数据显示,中国2017年1月末锻造铝和铝材出口量为390,000吨,与12月持平。中国2016年出口未锻轧铝及铝材476万吨。

需求面概述**房地产行业:**

2016年全国房地产投资反弹,但销售增速持续回落。2016年,全国房地产开发投资102581亿元,比上年名义增长6.9%,增速比1-11月份提高0.4个百分点。商品房销售面积同比增长22.5%,增速比1-11月份回落1.8个百分点。其中,住宅销售面积增长22.4%。商品房销售额增长34.8%,增速较前11个月回落2.7个百分点。其中,住宅销售额增长36.1%。房屋新开工面积166928万平方米,增长8.1%,增速提高0.5个百分点。其中,住宅新开工面积增长8.7%。房屋竣工面积增长6.1%,增速回落0.3个百分点。其中,住宅竣工面积增长4.6%。

汽车行业:

据中国汽车工业协会统计分析,2017年1月,受购置税优惠政策退坡、春节有效工作日减少等因素影响,当月汽车产销环比明显下降;与上年同期相比,产量略降,销量微增。从主要产品产销表现来看,乘用车环比和同比均呈下降;商用车产销环比明显下降,销量同比保持较快增长。

1月,汽车生产236.90万辆,环比下降22.65%,同比下降3.86%;销售251.95万辆,环比下降17.59%,同比增长0.23%。其中:乘用车生产207.15万辆,环比下降21.65%,同比下降4.17%;销售221.82万辆,环比下降16.99%,同比下降1.10%。商用车生产29.74万辆,环比下降28.97%,同比下降1.61%;销售30.13万辆,环比下降21.75%,同比增长11.32%。

重点宏观消息：(若无标注信息来源：华尔街见闻/SMM)

1. 费城联储制造业指数创 33 年新高

费城联储公布，今年 2 月费城联储制造业指数为 43.3，连续七个月上升，创里根执政时期 1984 年 1 月以来新高，几乎是 1 月数值 23.6 的两倍，市场预期 2 月该指数将回落到 18.0。

1 月 CPI 同比增长 2.5%，创近四年来新高；1 月零售销售环比上升 0.4%，预期仅微增 0.1%；2 月纽约联储制造业指数为 18.7，远超预期的 7.0。

2. 欧央行会议纪要：通胀上涨不可持续 年底前继续刺激

欧洲央行最新发布的 1 月会议纪要暗示，通胀上涨不可持续，刺激仍有必要，推动意大利、西班牙等欧元区主权债收益率下挫。

上个月，通货膨胀触及欧洲央行的目标，接近但低于 2%，加剧了德国等保守政策制定者对银行的打击刺激。为打击低通胀，欧洲央行在过去两年中购买价值超过 1.5 万亿欧元的资产，并计划至少到年底前继续购买。

3. 耶伦为美联储政策辩护：新增 1600 万就业 失业率降至 4.8%

耶伦在众议院金融服务委员会作证时表示，自金融危机以来，美国经济大幅改善，失业率大幅降低，但她承认经济增长总体上“令人有些失望”。

共和党议员对耶伦提出了几个关于经济增长乏力的问题，并批评了美联储的非常规政策(将短期利率降至接近零、资产购买计划)。共和党议员表示，这些非常规政策并没能刺激经济。

委员会主席 Jeb Hensarling 表示：“八年后，没有证据显示零利率和美联储资产负债表的膨胀带来了健康的经济。”耶伦则对这些政策表示支持。她说：“这些政策使我们能够为美国经济增加 1600 万个就业岗位，使失业率降至 4.8%。”去年 12 月，美联储将联邦基准利率上调至 0.5%-0.75%，并预计今年将加息三次，以防止经济过热。

耶伦说，美联储决定加息是收紧金融环境的最佳方法。但是她表示，没有“特定的利率水平”来启动缩表程序。她说，美联储官员计划在未来几次的会议上讨论缩减资产负债表规模的策略。

她说：“我们致力于缩小我们的资产负债表，但从维持复苏的角度来看，我们最好以逐步、有序的方式来缩表。”

4. 美国 1 月 PPI 环比增 0.6% 创逾四年来最大增幅

美国 1 月核心 PPI 同比 1.2%，预期 1.1%，前值 1.6%。

美国 1 月核心 PPI 环比 0.4%，预期 0.2%，前值由 0.2%修正为 0.1%。

美国 1 月 PPI 环比 0.6%，增速创 2012 年 9 月以来新高；预期 0.3%，前值由 0.3%修正为 0.2%

美国 1 月 PPI 同比 1.6%，预期 1.5%，前值 1.6%。

5. 2017 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.9%，环比上涨 0.8%。工业生产者购进价格同比上涨 8.4%，环比上涨 1.2%。

6. 2017 年 1 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.5%。其中，城市上涨 2.6%，农村上涨 2.2%；食品价格上涨 2.7%，非食品价格上涨 2.5%；消费品价格上涨 2.2%，服务价格上涨 3.2%。

重点行业消息

1. 据文华财经，俄铝 2016 年铝产量增长 1% 今年产量有望持稳

在香港上市的俄罗斯铝业联合公司(RUSAL)周四称，其产量在 2016 年较上年增长 1%至 368.5 万吨，并有望在 2017 年保持稳定。

俄铝称，2016 年全球铝需求较上年增长 5.5%至 5,970 万吨，全球铝供应量则增长 3.6%至 5,900 万吨。

虽然 2016 年有 400 万吨新产能投入且部分产能重启，但中国市场预计只会出现轻微的供应过剩。

该公司还称，随着治理污染的新环保举措推出、以及新增产能减少，中国很有可能将出现供应吃紧。

2. 据中国证券网，国资委：在有色金属 船舶制造 炼化等行业开展去产能工作

国务院国有资产监督管理委员会主任、党委副书记肖亚庆在《国资报告》杂志发文指出，进一步推进钢铁、煤炭去产能工作。积极在有色金属、船舶制造、炼化、建材和电力等产能过剩行业开展去产能工作。积极探索资产债务规范处置的方式方法，鼓励有条件的企业按照市场化、法治化原则开展债转股。

3. 据财华社，RUSAL2016 年度铝产量销量齐增

全 RUSAL2 月 16 日早间发布公告称，公司于 2016 年第四季度铝产量总计 93 万吨，按季相比增加 1%，西伯利亚冶炼厂占铝总产量的 94%。冶炼厂使用率仍维持在平均 95%高位。

2016 年第四季度铝销量总计 92.2 万吨，按季相比减少 6%，包括附加值产品销量 40.5 万吨。铝销量动态变化很大程度是因为往期高基数效应及在运品的季节性增长。

2016 年第四季度平均铝实现价格按季相比增长 2.6%至 1799 美元每吨。增长主要受伦敦金属交易所报价期间报价按季相比增长 2.7% 至 2016 年第四季度的 1648 美元每吨所推动。期内平均实现铝溢价为 151 美元每吨。

2016 年 12 个月铝产量总计 368.5 万吨，按年相比增加 1.1%。2016 年 12 个月铝销量总计 381.8 万吨，按年相比增加 4.9%；增长主要归因于加入 Boguchansky 冶炼厂的产量。2016 年 12 个月附加值产品销量增至 167.7 万吨，按年相比增加 6.7%。2016 年 12 个月平均实现价格为 1732 美元每吨，按年相比减少 13.4%。

2015 年 12 个月与 2016 年 12 个月的市场环境在结构上不同及伦敦金属交易所铝价及按年相比溢价较低为平均铝价减少的理由。

4. 据 SMM，新一轮空气质量督查开启 哪些金属企业受影响最大？

近期环保部发布《关于开展 2017 年第一季度空气质量专项督查的通知》，表示为督促京津冀及周边地区坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，推动地方党委、政府落实大气污染防治责任，抓好大气污染防治各项工作，环境保护部将会同有关省（市）于 2 月 15 日~3 月 15 日开展 2017 年第一季度空气质量专项督查。

主要是对 18 个城市进行空气质量专项督查，分别是北京市，天津市，河北省石家庄、廊坊、保定、唐山、邯郸、邢台、沧州、衡水市，山西省太原、临汾市，山东省济南、德州市，河南省郑州、鹤壁、焦作、安阳市。

环保部空气质量督查在行动，由于涉及多地皆为金属行业企业集中地，对金属行业各品种可能产生何种影响？SMM 分析师对此进行了独家调研及分析。

铝：

近日环保督查力度持续加强，从 2 月 15 日至 3 月 15 日，环境保护部将会同有关省份，赴京津冀及周边 18 个城市，开展 2017 年第一季度空气质量专项督查。

其中涉及铝板带箔行业的地区主要还是集中在河南尤其是郑州及下属县级市巩义，而当地铝板带箔生产企业已经历了多次的环保督查，环保部采取的主要措施有责令企业补交罚款，停产整改，要求新上环保设备等，但据了解，当地仍有个别企业在尚未完成清洁能源设备升级，环评手续未办理齐全的情况下缺乏自律性，在环保督查松懈时低调生产，环保部此轮重点应是针对该类企业。但对于当地自律性较强的生产企业来说前期环保督查效果仍在，该企业关停了部分铸轧线且未开启，因此存在订单充裕但产量受限的情况，一定程度上影响了当地铝锭需求，加之节后铝价飙涨，当地加工企业畏高铝价采购积极性不强，以消耗自由库存为主，因此当地仓库表示近期出库量较小，不及往年同期。

此次环保督查型材企业也应继续予以重视，此前包括河北、湖北、广东以及长江周边等地区型材生产企业均受到环保督查不同程度的冲击，多被责令停产整顿或关停熔炉，此次巡查应是二次施压，防止此前已关停企业漠视督查结果，继续生产。

SMM 始终认为环保的影响主要表现为区域性，对于整个产业链的供需平衡影响不大。同时民众亦应起到时时监督的作用，持续关注铝产业链的参与者是否能够按照环保要求切实实现能源清洁改造，各方面排放达标。(上海有色网 王芮)

环保督查对河南碳素、电解铝辅料影响较大。河南郑州、焦作碳素企业有停产或限产 50% 的影响，辅料企业则部分限产 50%；山东则相对影响较小，目前碳素企业未得到任何正式限产通知，预计后续仅德州、济南会有短期限产可能，限产至多 50%。(上海有色网 易亮)

锌：

SMM 2 月 16 日讯：2 月 10 日，环保部办公厅加急红头文件，将于 2 月 15 日-3 月 15 日期间督察北方 18 个省市。其中，天津、河北、沧州、衡水等市锌下游镀锌企业相对集中。市场需求复苏缓慢，叠加环保因素的压制，大型钢管企业出货状况不佳，产线未开满。其中，天津市大邱庄镀锌厂仍有 50% 因煤改气改造未完成被限制开工。

不过，2 月 15 日-2 月 28 日期间为责任落实督察阶段，措施落实强度不大，因此仍有部分地区厂家未受到实际影响。其中，衡水、邯郸市镀锌厂开工平缓，环保压力不大。河北、天津等地区氧化锌企业暂未受到影响，节后复工正常，江浙地区企业也暂无听闻有受到限产影响。

SMM 认为，进入 3 月措施落实阶段期间，届时环保压力增加，或抑制镀锌、氧化锌厂家开工。(上海有色网 孙寒冰 陆晨 刘梦月)

铅：

近期环保风声再起，据 SMM 了解，目前影响最大的省份在河南。河南灵宝工业园区涉及冶炼企业（包括铅厂）全部整改关停，济源部分炼企被限产、再生铅“三无”企业几乎全军覆灭，甚至废电瓶贸易商亦多歇业。其他地区如湖南、山东等暂未听到涉铅企业关停的消息，SMM 将持续跟踪后续进展。(上海有色网 王兰)

钢铁：

经 SMM 钢铁调研，目前环保检查未对钢厂产生实际影响，钢铁下游加工企业受到一定生产限制，华南地区不少小型加工厂（管厂、冷轧厂、镀锌厂）复工仍较困难。但目前临近两会，京津冀地区环保管理将进入较严阶段，考虑到两会期间限产已属惯例，钢企多会提前备足烧结料以供生产，且当地多数大型企业环保设施比较完备，预测实际影响较小，但实际影响仍需根据后期实际文件及监管力度而视。(上海有色网 孔苏晋)

铜：

环保检查对河北地区铜加工企业几无影响，因前期已进行治理，环保措施得到改善。天津地区受影响较大，下游废铜加工企业多被关停，要求整治，部分企业要求整治两个月左右，精铜加工企业暂未受到影响。(上海有色网 王颖颖)

镍：

环保督查对镍主要下游不锈钢无影响，因涉及区域内仅有个别不锈钢厂，且为国内大型优质企业，环保措施到位。(上海有色网 杨波)

5. 据中国有色网，乌特卡尔氧化铝厂产量上涨 8%

印度铝业(Hindalco)2017 年第三季度净利润为 32.1 亿卢比。不仅铝行业收入增长 19%，因乌特卡尔氧化铝厂(Utkal)增产氧化铝产量也有所上涨。

2017 年第三季度氧化铝总产量（包含乌特卡尔氧化铝厂）为 7,44,000 吨，与 2016 年同期的 7,05,000 吨相比增长了 5%，与上一季度的 726,000 吨相比增长 2.5%。

Utkal 氧化铝国际公司在 2017 年第三季度生产了 3,93,000 吨氧化铝，2016 年同期为 3,64,000 吨。

6. 据中国铝业，SCL 在美投资建设铝压铸工厂

印度生产工厂计划投资 5000 万美元在美国南卡罗来纳州建设一工厂，届时将创造逾 100 个工作岗位。这是印度 Sundaram-Clayton Limited (SCL) 在美国成立的首家公司。公司表示，新工厂主要生产铝制高压压铸产品及永久模重力铸造件。

预计 4 月开始动工建设，明年年底投产。

南卡罗来纳州官员 Henry McMaster 表示非常欢迎 Sundaram-Clayton Limited 来这里创业。

7. 据 SMM，印尼征收金属精矿出口关税 行业有何影响？

印尼财政部周一（2 月 13 日）表示，对包括铅、锌、铁和铜等精矿征收最高 7.5% 的出口关税，各企业税率将依据冶炼厂的建设进度而有所不同。印尼财政部在声明中称：“冶炼设施的建设进度越快，所征收的税率越低。”声明还称，对于镍含量不足 1.7% 的镍矿，以及氧化铝含量最低 42% 的铝土矿，将统一征收 10% 的关税。

同时，印尼国有控股矿商 Antam 企业秘书 Trenggono Sutioso 周一称，Antam 拥有 500 万吨低品位镍矿石可用于立即出口。

而此前不久，印尼政府表示将根据建厂进度征收不同税率，与最新消息有一定出入。1 月 24 日，印尼财长慕莉亚妮表示，政府将根据出口商建设冶炼厂的进度确定税率。若冶炼厂建设进度达到 30% 以上，将免征出口税；建设进度为 7.5%-30% 或低于 7.5%，出口税率分别为 5% 和 7.5%。

SMM 追溯印尼镍矿政策演变过程可发现，该国镍矿政策变动大，镍行业人士对此已习以为常。2014 年 1 月 12 日，印尼最终宣布禁止镍原矿出口亦可谓一波三折。

SMM 与镍行业驻印尼资深人士调研后认为，印尼镍矿出口按品位区分税率还是按建厂进度征收关税仍不确定，政策前期调研、听证等恐怕需要花费一定时间，后期政府部门投票亦是漫长过程，没有一年半载不会有结论。

SMM 同时调研相关铝企了解到，对于铝土矿企业来说这条规定形同虚设，因为以前中国进口印尼铝土矿中的氧化铝含量远高于 42%，而且低于 42% 品味的铝土矿在国内基本无人问津。至于可能对铝行业造成的影响，因为铝土矿出口被控制，可能会推升铝土矿价格上抬，但是由于印尼方具体实施细节并未出台，氧化铝企业需等细则出台后再做定夺，因为后期政策如何执行还存在一定的不确定性。

此外，近期自由港印尼 Grasberg 铜矿因许可证到期，其出口受限了一段时间，目前铜精矿库存已经胀库，自由港表示开始遣散 Grasberg 铜矿工人，已表明其强硬的立场。如果印尼增加铜精矿进口关税至 7.5% 的水平，当地铜矿企业的成本将大幅增加，预计铜矿企业将继续与政府对峙并进一步谈判。

● 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