

锌铝价格企稳震荡

锌:

5月11日,沪锌价格受资金面缓和,股债商上涨提振走高,夜盘回落,现货仍然维持高升水,LME现货贴水扩大,沪伦比在进口窗口附近高位震荡,LME库存继续上涨。现货价格回升60元/吨至22240元/吨。

现货方面,据SMM,上海下游因畏高锌价,拿货不及昨日;广东炼厂出货较少,下游逢低采购,观望情绪占主导;天津炼厂出货量增加,下游刚需采购,整体成交持平于昨日。

库存方面,国内交易所库存开始持续下降,但LME库存增加。5月11日上期所锌减少350吨至35700吨;5月11日LME锌库存增475吨至347200吨。

据南储商务网,冶炼厂的检修令锌精矿短期的紧缺程度得到缓解,且北方高寒地区矿山开工增加,湖南地区采空区治理大部分验收复产,整体原料生产供应方面逐步复苏,进口亏损收窄也将为冶炼厂原料采购提供更多空间。五月,随着前期检修的冶炼厂检修结束,开工率将趋于稳定,不过南方有色将新增一条生产线检修,开工率略有下降。前期广东现货锌价偏低,与华东地区之间差价大,冶炼厂在制定发货计划时将更倾向于发货至华东,五月广东地区到货量将锐减。

策略建议:供给端仍然受限,但市场预计后期将回升,5月产量目前预计平稳,无论降幅升幅都较小,进口量预计将增加补充供给端。锌价在供需两弱的情况下或将跟随市场走势波动,做空仍需注意目前锌锭库存持续走低的情况,国内精炼锌库存继续降低,但LME库存近日增幅较大,升水转贴水,或将施压价格。做多则需注意需求疲软以及宏观市场情绪带来的负面影响。

铝:

5月11日,铝价低开回升,夜盘震荡。长江现货均价上涨40元至13730元/吨,现货方面据SMM,冶炼厂挺价意愿较强,在提高铝水输出比例后,实际铸锭量减少,造成铝锭输出量下滑,消费地铝锭库存回落。

现货库存、交易所国内库存以及国外库存均继续减少。5月11日SMM统计电解铝五地库存合计119.5万吨,环比上周四减少3.1万吨。5月11日LME铝库存减5775吨至1564800吨。5月11日上期所铝减少1872吨至323504吨。

国内铝土矿产量受环保影响,供给量不如预期,据阿拉丁,多数氧化铝厂则延续前期高价位采购合同,主因环保督查导致原矿供应收紧和库存持续偏低,一旦价格下调,很有可能导致铝土矿供应短缺,影响当前生产。

因此在成本端和销售端的双重挤压下,氧化铝的利润快速下降至成本线,倒逼氧化

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

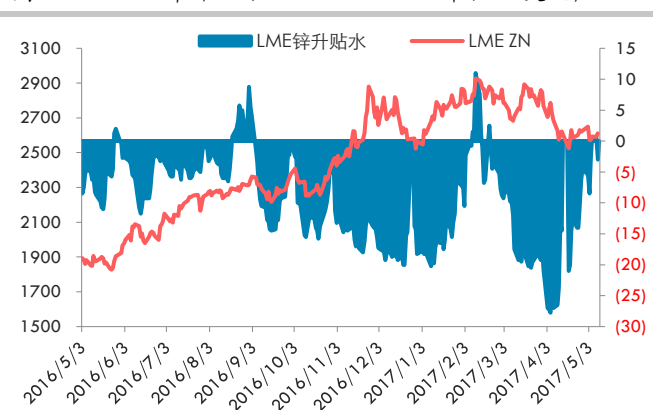


铝企业减产。根据安泰科以及中铝公告，在洛阳香江万基铝业有限公司停产 40 万吨/年的氧化铝生产线，东方希望晋中停产 100 万吨/年生产线和田园化工停产 30 万吨/年生产线后，中铝公司发布公告关停旗下部分氧化铝产能，涉及规模近 100 万吨/年。主要包括中铝山西分公司 80 万吨/年氧化铝生产线和中铝中州 25 万吨/年后加矿增浓生产线，合计产能 105 万吨/年。其他大型氧化铝企业如锦江集团等也在考虑检修部分生产线，以应对价格疲软的现状。据此统计氧化铝产能关停约 270 万吨，供大于求局面有望改善，价格有望企稳回升。

策略建议：目前铝价回落，氧化铝因亏损减产，预计成本端逐渐走稳，库存也因生产结构调整逐渐回落，因供给侧改革消息或将刺激铝价脉冲式上涨，因此不建议做空，整体维持逢低做多思路。

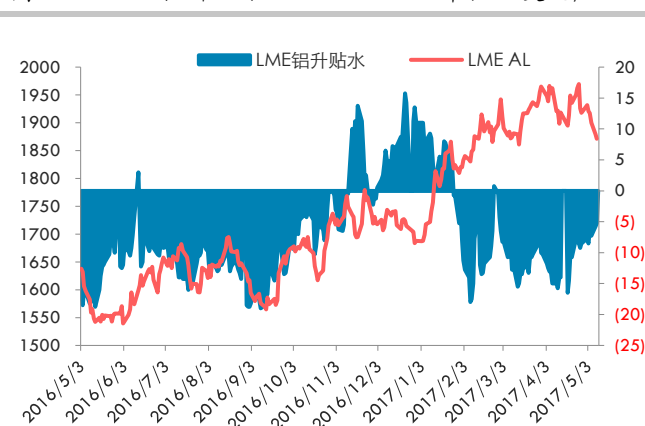
期现货市场：

图 1： LME 锌升贴水 单位：美元/吨

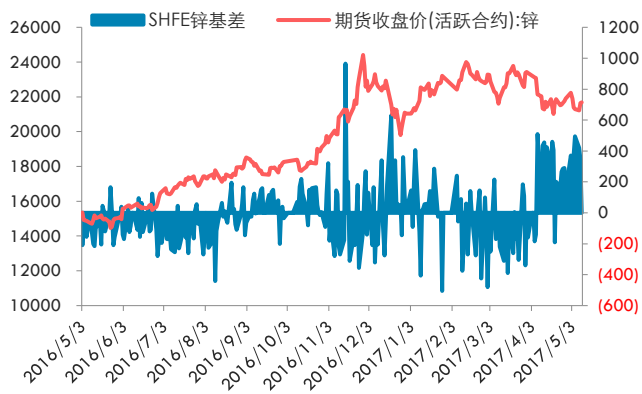


数据来源：LME WIND 华泰期货研究所

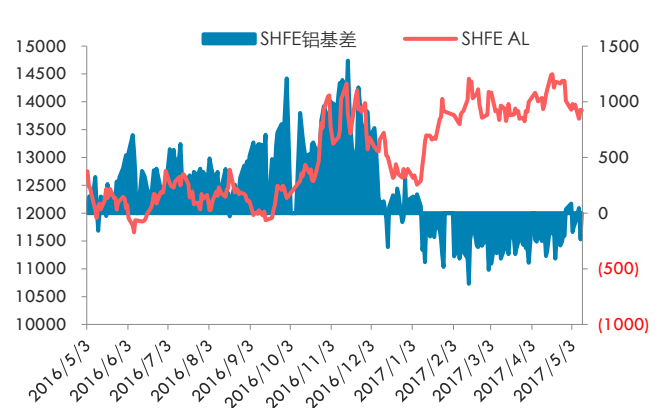
图 2： LME 铝升贴水 单位：美元/吨



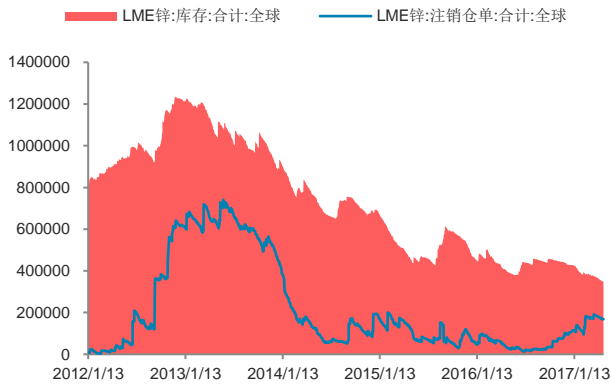
数据来源：LME WIND 华泰期货研究所

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨


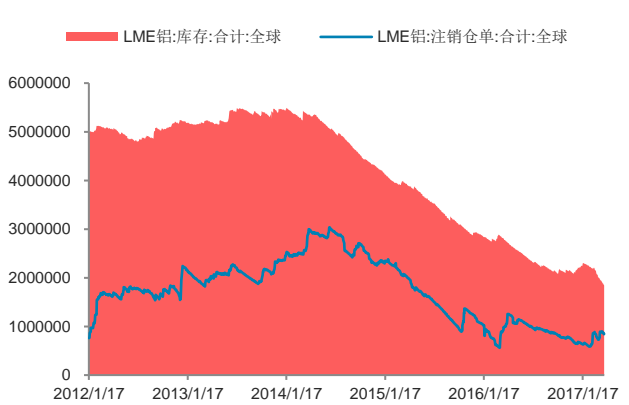
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨


数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

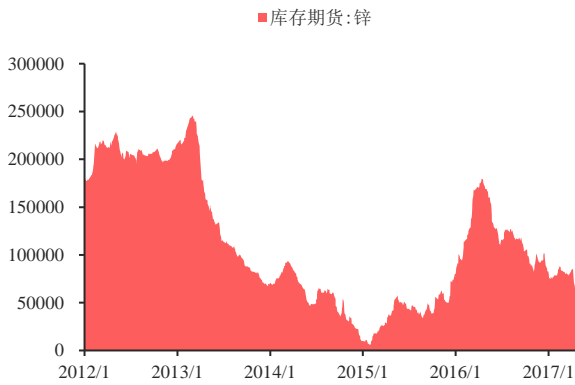
库存跟踪:
图 5: LME 锌库存 单位: 吨


数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 6: LME 铝库存 单位: 吨


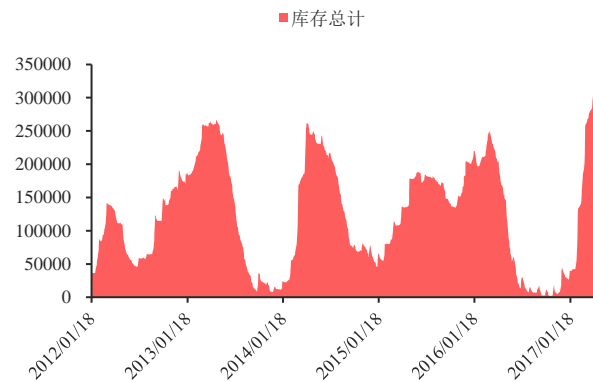
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 7: SHFE 锌库存 单位: 吨



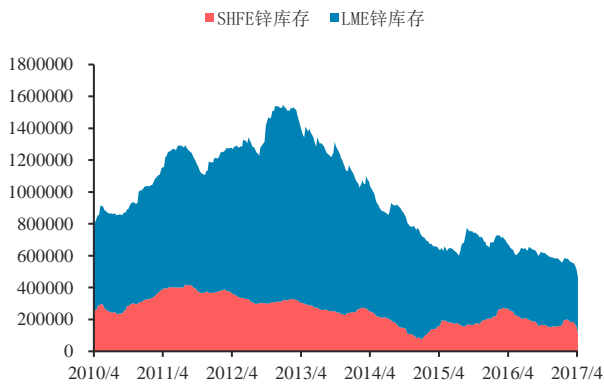
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

图 8: SHFE 铝库存 单位: 吨



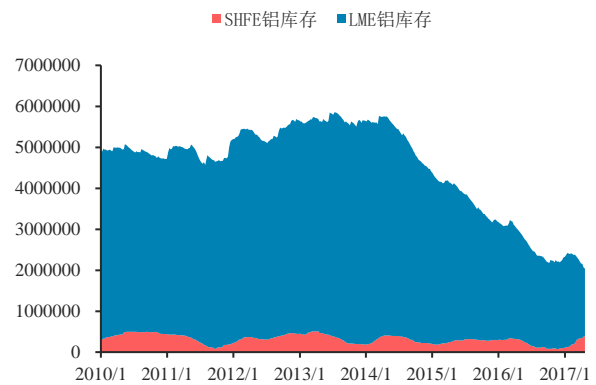
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

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: 2017.5.11

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
离岸升水	110	5月	22380	-14	6.9133	22473.01	-93.01	-0.41%	8.5338	8.5693
杂费	150	6月	22175	-6.5	6.9339	22600.98	-425.98	-1.88%	8.4316	8.5935
增值税率	0.17	7月	21945	-2.25	6.9862	22805.41	-860.41	-3.77%	8.3306	8.6573
进口关税	0.01	8月	21735	-0.5	7.0343	22975.94	-1240.94	-5.40%	8.2454	8.7162

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
离岸升水	110	5月	22380	-14	6.9133	3274.85	-652.35	-19.92%	8.5338	6.8339
杂费	150	6月	22175	-6.5	6.9339	3235.55	-605.55	-18.72%	8.4316	6.8535
增值税率	0	7月	21945	-2.25	6.9862	3178.41	-544.16	-17.12%	8.3306	6.9044
出口关税	0	8月	21735	-0.5	7.0343	3126.82	-490.82	-15.70%	8.2454	6.9511

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
到岸升水	107.5	5月	13730	-5.75	6.9133	16130.97	-2400.97	-14.88%	7.3491	8.6343
杂费	150	6月	13740	-5	6.9339	16184.68	-2444.68	-15.10%	7.3515	8.6595
增值税率	0.17	7月	13795	-1.5	6.9862	16334.23	-2539.23	-15.55%	7.3672	8.7232
进口关税	0	8月	13845	1	7.0343	16466.23	-2621.23	-15.92%	7.3840	8.7820

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
离岸升水	107.5	5月	13730	-5.75	6.9133	2722.32	-854.07	-31.37%	7.3491	5.0435
杂费	150	6月	13740	-5	6.9339	2716.17	-847.17	-31.19%	7.3515	5.0586
增值税率	0.17	7月	13795	-1.5	6.9862	2706.43	-833.93	-30.81%	7.3672	5.0971
出口关税	0.15	8月	13845	1	7.0343	2697.48	-822.48	-30.49%	7.3840	5.1326

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