

春节将至，建议平仓观望

锌：

1月23日，锌价在整体金属走强的氛围下走高，晚间震荡。国内现货价格回升360元/吨至22810元/吨。现货方面，据SMM贸易商和下游均陆续放假，整体市场供需两弱。1月23日上期所锌增加448吨至76964吨。

国家统计局数据显示，2016年12月锌产量同比增加10.3%至535,000吨，2016年全年锌产量同比增加2.0%至627万吨。海关数据显示，2016年12月锌进口量为23486吨，同比跌75%。虽产量增加，但进口下滑叠加消费增速高达3-4%，因此2016年整体库存走低，SMM统计数据显示2016年12月30日锌锭现货库存为20.11万吨，同比跌38%。

锌矿加工费低位企稳，炼厂挺价，据SMM上周国内锌矿加工费维持在3600-4000元/金属吨，海外加工费报价下滑至20-30美元/干吨附近，但基无成交。进口锌精矿亏损幅度小幅扩大50-100元/金属吨，亏损约1300元/金属吨，春节临近，整体成交清淡。

下游由于春节假期来临逐渐停工停产，需求清淡。但据SMM，今年复工时期较往年提前，原本农历十五才逐渐复工，但今年提早至初七-初九就开始恢复生产，预计后续消费有所支持。

策略建议：目前消费淡季，锌价回落，年前交投预计逐渐平淡，短期建议观望，若下跌幅度较大中线可考虑逐步逢低买入。风险：春节长假，冶炼厂产量继续增加，下游需求进一步恶化。

铝：

1月23日，铝价继续走高，夜间震荡回落。长江现货均价上涨300元/吨至13540元/吨。下游基本已放假停工，市场需求趋弱，运输好转，库存增加，供给压力增强。

海关数据显示，2016年12月中国铝进口量为69329吨，由于进口窗口打开以及基数较小，同比增1448%。国家统计局数据显示，2016年12月中国铝产量同比增加13.2%至289万吨，2016年全年铝产量同比增加1.3%至3,187万吨。国际铝业协会(IAI)公布数据显示，2016年12月全球(不包括中国)原铝日均产量下降至70,100吨，11月原铝日均产量为70,500吨。12月全球(不包括中国)原铝总产量为217.3万吨，高于11月的211.5万吨。

库存方面，周一SMM统计国内电解铝库存环比上周四增加4.8万吨，五地铝锭库存合计44.3万吨。1月23日上期所铝减少851吨至39462吨。

策略建议：减产预期使得铝价偏强，从中长期看成本端仍将对铝价有所支持，但短期内减产影响较小，影响预期层面较大，而供给压力仍存，库存仍处于上升阶段，下游逐渐停工，春节长假临近，建议观望，若有行政手段强制去产能，则可逢低试多。

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

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

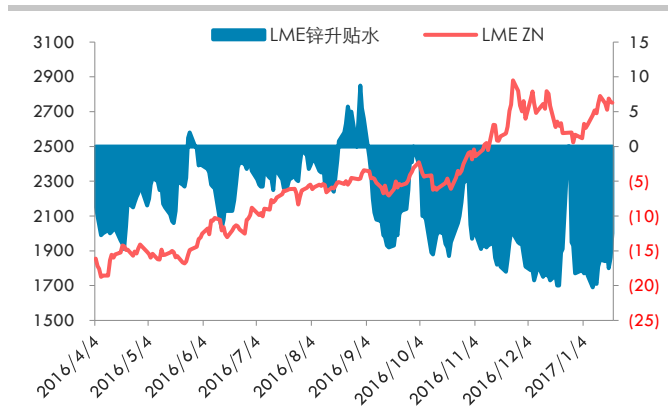
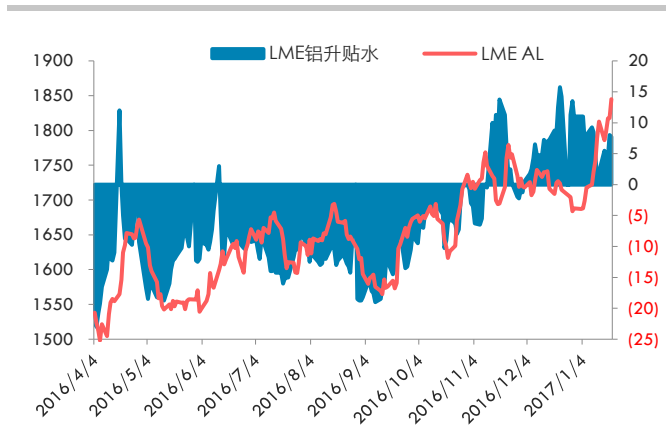


图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨

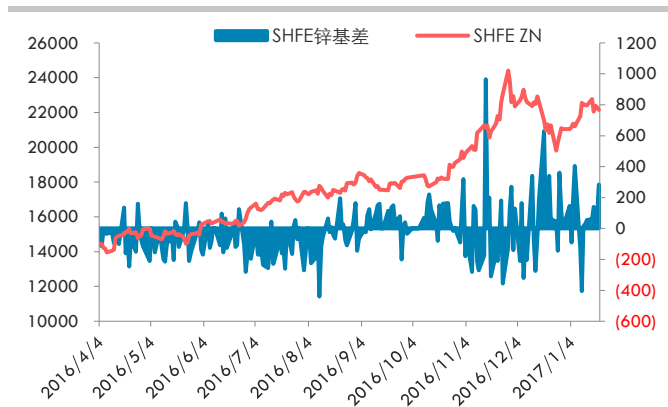
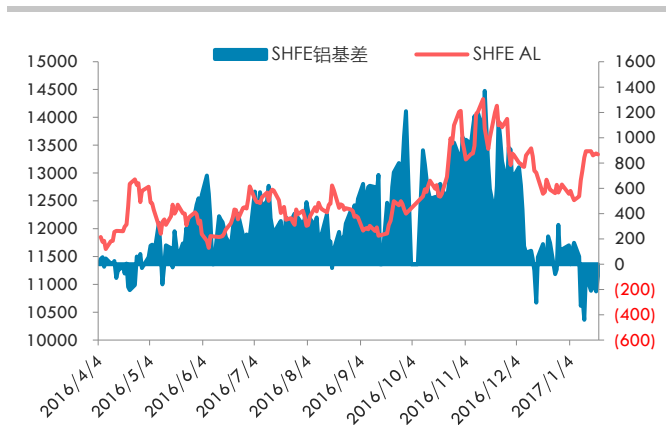


图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨

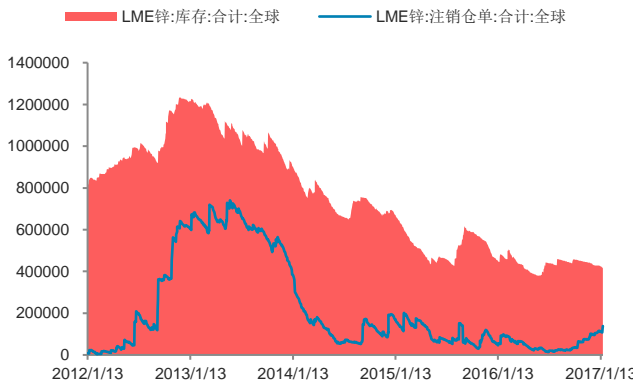


数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

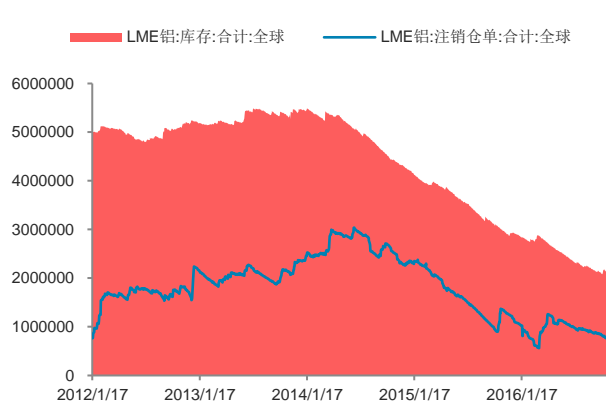
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 吨



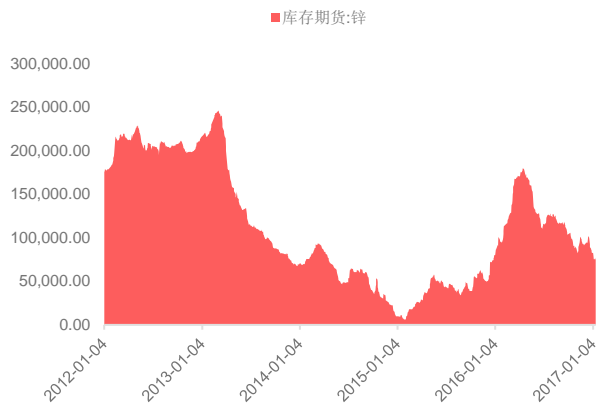
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 6: LME 铝库存 单位: 吨



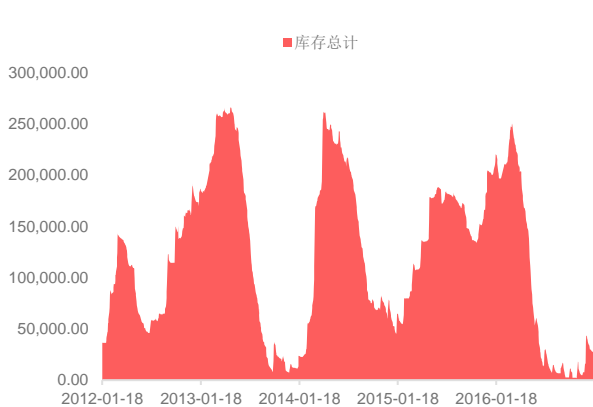
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

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

进出口盈亏数据: 2017.1.23

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	2792	现货	22810	-12.5	6.8752	23584.90	-774.90	-3.29%	8.2065	8.4853
离岸升水	105	2月	22805	-6	6.906	23742.93	-937.93	-3.95%	8.1856	8.5222
杂费	150	3月	22815	-2.25	6.9868	24049.93	-1234.93	-5.13%	8.1782	8.6208
增值税率	0.17	4月	22795	1	7.0578	24319.91	-1524.91	-6.27%	8.1615	8.7074
出口关税	0.01	5月	22780	3.5	7.128	24581.37	-1801.37	-7.33%	8.1488	8.7932

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	2792	现货	22810	-12.5	6.8752	3354.81	-575.31	-17.15%	8.2065	6.7992
离岸升水	105	2月	22805	-6	6.906	3339.13	-553.13	-16.56%	8.1856	6.8296
杂费	150	3月	22815	-2.25	6.9868	3301.94	-512.19	-15.51%	8.1782	6.9096
增值税率	0	4月	22795	1	7.0578	3265.89	-472.89	-14.48%	8.1615	6.9797
出口关税	0	5月	22780	3.5	7.128	3231.62	-436.12	-13.50%	8.1488	7.0491

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	1855.5	现货	13540	7.75	6.8752	15942.35	-2402.35	-15.07%	7.2669	8.5562
到岸升水	100	2月	13540	-1.25	6.906	15940.38	-2400.38	-15.06%	7.3021	8.5967
杂费	150	3月	13620	0	6.9868	16135.34	-2515.34	-15.59%	7.3403	8.6960
增值税率	0.17	4月	13690	1	7.0578	16306.05	-2616.05	-16.04%	7.3741	8.7832
进口关税	0	5月	13755	2	7.128	16475.08	-2720.08	-16.51%	7.4051	8.8695

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	1855.5	现货	13540	7.75	6.8752	2698.75	-835.50	-30.96%	7.2669	5.0171
离岸升水	100	2月	13540	-1.25	6.906	2686.71	-832.46	-30.98%	7.3021	5.0396
杂费	150	3月	13620	0	6.9868	2671.05	-815.55	-30.53%	7.3403	5.0991
增值税率	0.17	4月	13690	1	7.0578	2657.52	-801.02	-30.14%	7.3741	5.1514
出口关税	0.15	5月	13755	2	7.128	2643.62	-786.12	-29.74%	7.4051	5.2031

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