

锌铝价格震荡走高

锌:

7月25日,沪锌日盘震荡走高,整体金属全线上涨,夜盘震荡走高,LME贴水收窄,进口窗口依然关闭,但亏损有所扩大。现货价格回升210元/吨至23150元/吨。

现货方面,据SMM,上海下游畏高观望仅刚需采购,使贸易商交投寡淡,今日市场整体成交不及昨日;广东下游以刚需采购为主,采购意愿不佳,观望者居多;天津下游刚需采购,成交量不及昨日。津市对沪市升水扩大至200-280元/吨左右。

库存方面,国外交易所库存持续下降,国内仓单重新回落。7月25日LME锌库存减575吨至267475吨,上期所锌仓单减少1120吨至28111吨。

据有色金属工业协会,铅锌行业整体运行态势与有色金属行业景气指数基本一致,3月起铅锌行业的景气度有所下降,但铅锌矿与金属产量同比保持基本稳定,价格重心持续维持高位,行业主营业务收入不断改善、利润增长显著,铅锌下游消费略有分化。根据国家统计局数据,2017年1~5月份,国内累计生产镀层板2414万吨,同比增长4.9%;5月国内镀层板产量约为528万吨,同比增长1.2%,环比增长4.97%,消费好于预期。

策略建议:虽然进口增加,但目前库存未见明显回升,国内外库存持续下滑。需求淡季不淡,镀锌开工率环比回升,镀锌库存减少,或将支持锌价高位震荡甚至再次走高。

铝:

7月25日,铝价日盘震荡走高,夜盘震荡走高,LME市场贴水收窄至21.5,长江现货均价回升180元至14380元/吨。工业和信息化部新闻发言人、总工程师张峰表示,电解铝、水泥、平板玻璃等行业化解过剩产能取得积极进展。现货方面据SMM,下游企业畏高,观望情绪浓厚,整体成交偏冷。

国外库存和国内现货库存回重新回升,国内交易所仓单继续回升。7月24日,SMM统计国内电解铝五地库存合计126.7万吨,环比上周四增加1万吨。7月25日LME铝库存增24275吨至1375675吨,上期所铝增加2131吨至365021吨。

据SMM,据一知情公司干部表示,中国宏桥已经同意如果未能在8月底之前公布经审计的2016财年业绩报告,将偿还贷方2019年到期的7亿美元贷款,贷款将于8月31日起在六个月内分期偿还。

中国有色金属工业协会再生分会已接到通知:明年底废五金包括废电线、废电机马达,散装废五金将禁止进口,六类废铜废铝不在禁止范围。废铝进口将继续减少,但后期国内废铝产量增加将有所补充。

策略建议:目前产量仍在进一步增加,需求则有所走弱,后期需关注库存回升带来

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

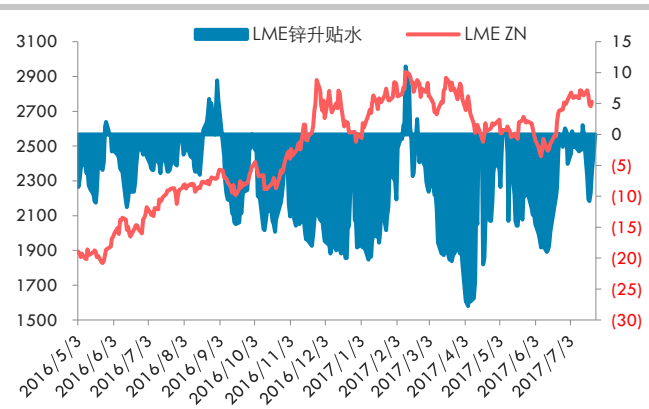
微信号: 华泰期货



的压力。近期供给侧减产预期再燃支持铝价走高,但目前库存增加情况下,追涨需谨慎。

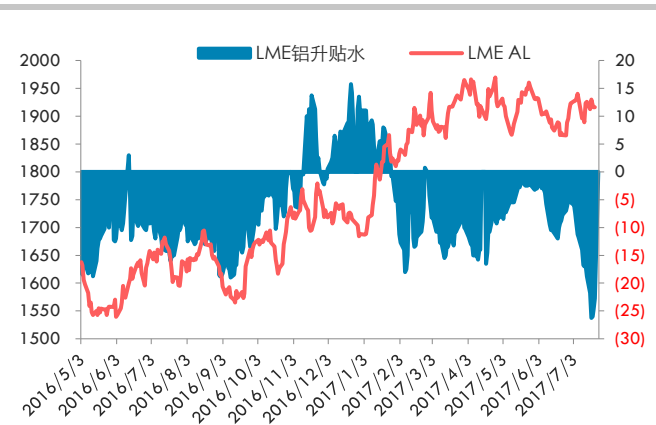
期现货市场:

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨



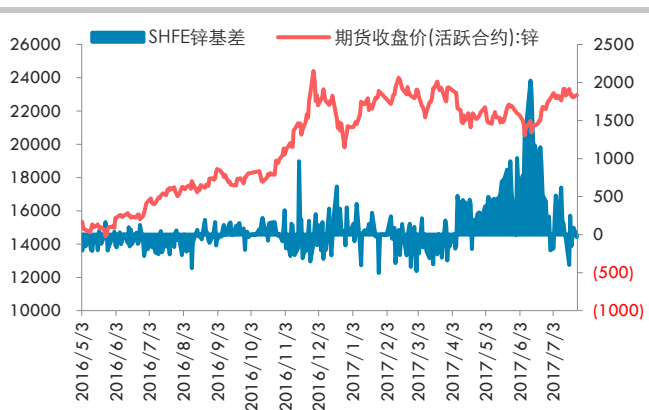
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨



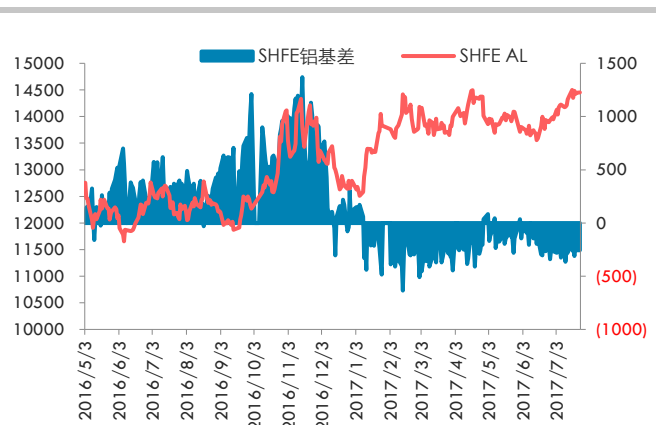
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

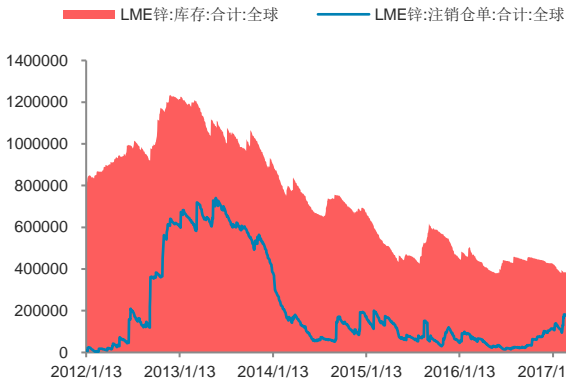
图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨



数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

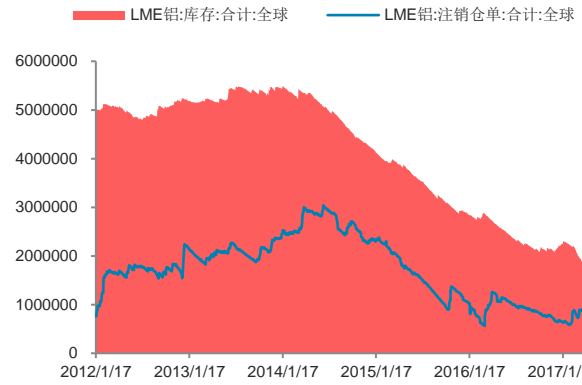
库存跟踪:

图 5: LME 锌库存 单位: 吨



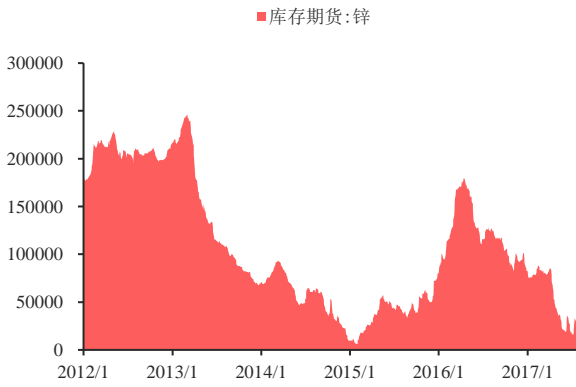
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 6: LME 铝库存 单位: 吨



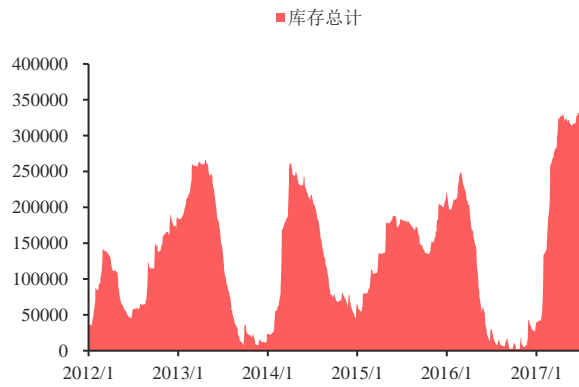
数据来源: LME WIND 华泰期货研究所

图 7: SHFE 锌库存 单位: 吨



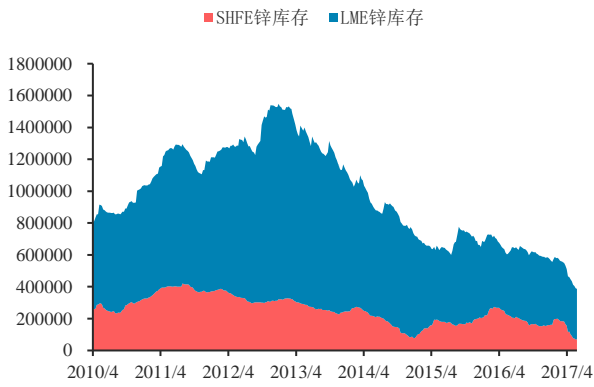
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

图 8: SHFE 铝库存 单位: 吨



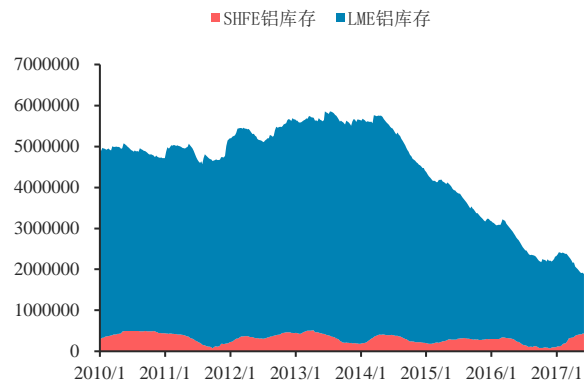
数据来源: SHFE WIND 华泰期货研究所

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：2017.7.25

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	2814.5	现货	23150	-4.5	6.7512	24163.46	-1013.46	-4.19%	8.2384	8.5991
离岸升水	200	8月	23320	-6.5	6.7565	24166.34	-846.34	-3.50%	8.3048	8.6062
杂费	150	9月	23250	-2.75	6.7694	24242.19	-992.19	-4.09%	8.2689	8.6217
增值税率	0.17	10月	23150	1	6.8053	24400.12	-1250.12	-5.12%	8.2223	8.6664
进口关税	0.01	11月	23060	3.5	6.8829	24696.97	-1636.97	-6.63%	8.1831	8.7640

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	2814.5	现货	23150	-4.5	6.7512	3480.86	-670.86	-19.27%	8.2384	6.6507
离岸升水	200	8月	23320	-6.5	6.7565	3503.29	-695.29	-19.85%	8.3048	6.6566
杂费	150	9月	23250	-2.75	6.7694	3486.28	-674.53	-19.35%	8.2689	6.6690
增值税率	0	10月	23150	1	6.8053	3453.19	-637.69	-18.47%	8.2223	6.7039
出口关税	0	11月	23060	3.5	6.8829	3401.18	-583.18	-17.15%	8.1831	6.7800

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	1923	现货	14380	-21.5	6.7512	16038.65	-1658.65	-10.34%	7.5625	8.4347
到岸升水	110	8月	14380	-15.75	6.7565	16096.57	-1716.57	-10.66%	7.5397	8.4397
杂费	150	9月	14470	-6.5	6.7694	16200.28	-1730.28	-10.68%	7.5502	8.4531
增值税率	0.17	10月	14570	0.5	6.8053	16341.14	-1771.14	-10.84%	7.5747	8.4955
进口关税	0	11月	14660	4.25	6.8829	16555.96	-1895.96	-11.45%	7.6067	8.5905

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	1923	现货	14380	-21.5	6.7512	2917.72	-1016.22	-34.83%	7.5625	4.9285
离岸升水	110	8月	14380	-15.75	6.7565	2915.43	-1008.18	-34.58%	7.5397	4.9324
杂费	150	9月	14470	-6.5	6.7694	2927.77	-1011.27	-34.54%	7.5502	4.9423
增值税率	0.17	10月	14570	0.5	6.8053	2932.09	-1008.59	-34.40%	7.5747	4.9691
出口关税	0.15	11月	14660	4.25	6.8829	2916.63	-989.38	-33.92%	7.6067	5.0264

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.htfc.com