

2020 年 2 月 17 日 星期一

锌周报



联系人 黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	锌：短期锌价低位修复，关注下游复工进展		中期展望
锌	上周锌价呈现探底回升走势。近日 LME 库存攀升至近 7.5 万吨，上期所库存也连续两周上涨达 12 万吨之上，同时社会库存累计达 26 万吨水，高企的库存压力对短期锌价的压制不减。上周全国返程高峰来临，据机构调研，上游铅锌矿山在产企业基本正常生产，停产企业复工多有推迟，实现正常产出水平估计会继续推迟至 2 月底或更晚，但整体影响相对有限。下游方面，企业陆续复工，但部分南方压铸锌合金企业可能推迟复工至 2 月 22 号以后，企业运营或面临较大的压力。不过，受疫情影响，叠加下游需求因疫情问题萎缩，河南某年产量达 30 万吨的大型冶炼厂出现硫酸涨库现象，公司宣布锌将减产 50%。受此消息提振，锌价低位小幅反弹。后期，若运输瓶颈继续，不排除如陕西、河南、河北、安徽等地炼厂也因硫酸问题被迫减产。整体来看，当前多空因素交织，炼厂减产支撑锌价反弹，但下游复工进度缓慢、库存累积均限制锌价反弹空间。预计短期锌价延续低位震荡偏强走势，关注后期物流及更多炼厂减产情况。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	短线试多	
	风险因素：	宏观风险，疫情进一步扩大	

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 锌主力	17225	-90	-0.52%	270543	73981	元/吨
LME 锌	2149	-9	-0.42%			美元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周沪锌主力 2004 期价呈现探底回升走势，周中短暂跌破万七一线至 16975 元/吨，最终窄幅震荡收至 17225 元/吨，持仓量为 73981 吨。伦锌震荡重心略有下移，低点下探至 2117 美元/吨，最终收至 2149 美元/吨，持仓量为 247727 手。

现货市场：上海市场交投基本恢复，0#国产对 03 合约贴水 50-贴水 40 元/吨左右，双燕、驰宏对 03 合约贴水 30-贴水 20 元/吨左右。进口西班牙对 03 合约贴水 100-贴水 90 元/吨。因运输受限，且江浙下游仍未复工，实际消费近乎停滞，市场交投由贸易商主导，主由长单贡献。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2003 合约贴水 50-100 元/吨附近，粤市较沪市由上周五贴水 50 元/吨收窄至 40 元/吨左右。周内市场集中到货节奏有所放缓，但因前期市场累积库存量较大，持货商出货压力不减，不过受限于临近交割，整体对期货当月贴水幅度不大。天津 0#现锌对沪锌 2003 合约升水 30-50 元/吨附近，津市较沪市由上周五升水 40 元/吨扩大至 50 元/吨附近。天津市场仍未恢复正常交投，绝大部分下游企业受于疫情管制，暂未复工，并且复工计划一再推迟，预计最快也要到 2 月下旬才能复工。因此许多本地贸易商出货意愿不强，报价也较为稀少。宁波市场升贴水由高位回落，0#现锌对 2003 合约报价运行于贴水 20~升水 40 元/吨之间。由于下游企业和物流均未恢复，整体成交较差。并且预计宁波下游企业或于 2 月底陆续复工，预计本周成交依旧清淡。

行业上：据 SMM 了解，受疫情影响，叠加下游需求因疫情问题萎缩，河南某大型冶炼厂出现硫酸涨库现象，公司周四宣布锌将减产 50%。

据海关数据显示，12 月进口锌精矿为 31.93 万吨，同比增加了 7.4 万吨，环比减少了 3.5 万吨。

据安泰科对国内 49 家冶炼厂统计显示，1 月上述企业锌及锌合金总产量为 45.5 万吨，同比增长 18.3%，环比减少 1.9 万吨。预估 2 月份单月产量将环比减少近 7 万吨，其中因检修减产的减量为 4.3 万吨。

库存方面，截止至 2 月 14 日，LME 库存环比增加 12150 吨至 74825 吨，上期所库存环比增加 23882 吨至 121804 吨。据 SMM 了解，截至 2 月 14 日上海保税区锌锭库存 7.29 万吨，较上周五减少 1500 吨。因疫情管控影响，运力较为紧张，加上部分仓库仍有复工标准方面的影响，仅有少量货物出库录得下降。截至 2 月 14 日，SMM 七地锌锭库存总量为 26.08 万吨，较 10 日增加 29100 吨，较 7 日增加 43500 吨。

上周锌价呈现探底回升走势。近日 LME 库存攀升至近 7.5 万吨，上期所库存也连续两周上涨达 12 万吨之上，同时社会库存累计达 26 万吨水，高企的库存压力对短期锌价的压制不减。上周全国返程高峰来临，据机构调研，上游铅锌矿山在产企业基本正常生产，停产企业复工多有推迟，实现正常产出水平估计会继续推迟至 2 月底或更晚，但整体影响相对有限。下游方面，企业陆续复工，但部分南方压铸锌合金企业可能推迟复工至 2 月 22 号以后，企业运营或面临较大的压力。不过，受疫情影响，叠加下游需求因疫情问题萎缩，河南某年产量达 30 万吨的大型冶炼厂出现硫酸涨库现象，公司宣布锌将减产 50%。受此消息提振，锌价低位小幅反弹。后期，若运输瓶颈继续，不排除如陕西、河南、河北、安徽等地炼厂也因硫酸问题被迫减产。整体来看，当前多空因素交织，炼厂减产支撑锌价反弹，但下游复工进度缓慢、库存累积均限制锌价反弹空间。预计短期锌价延续低位震荡偏强走势，关注后期物流及更多炼厂减产情况。

二、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

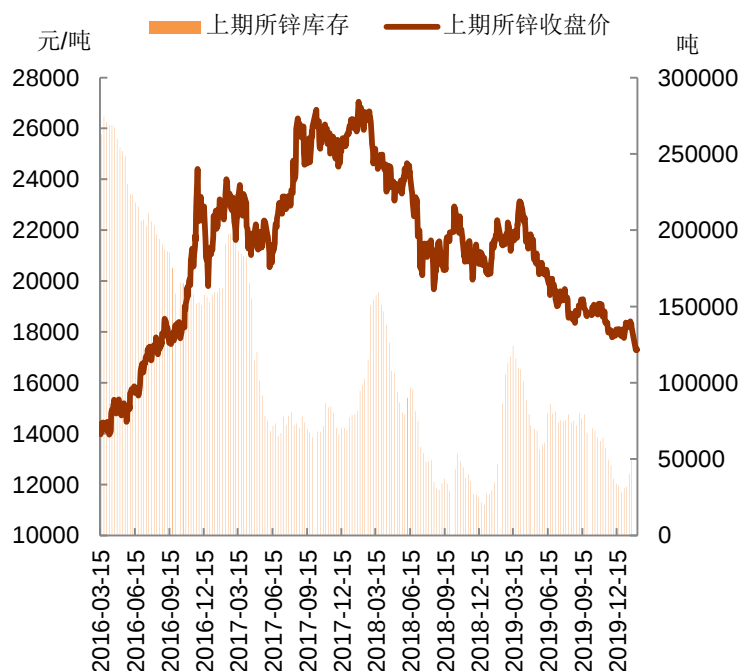
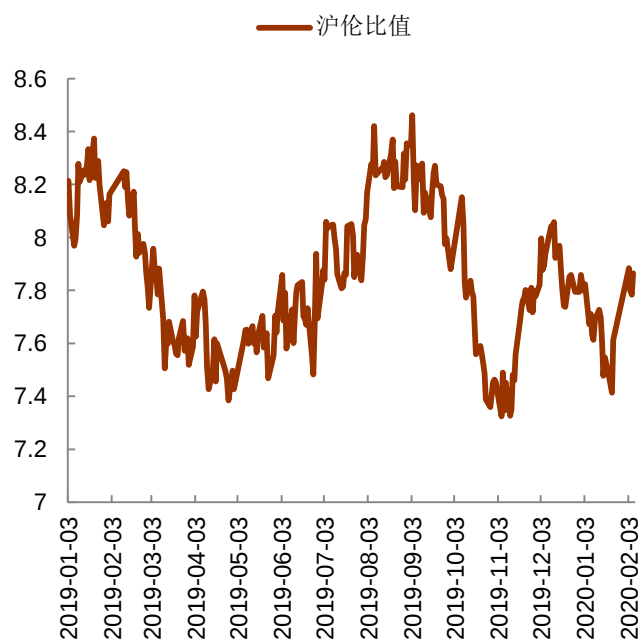


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

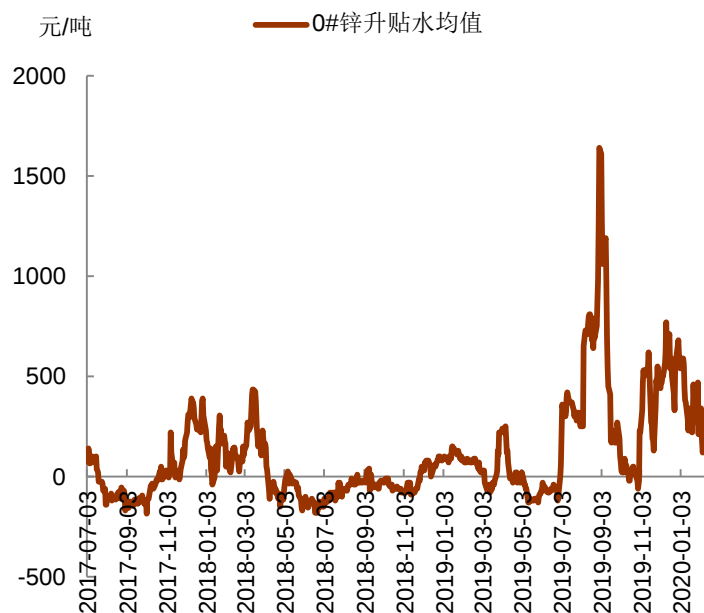
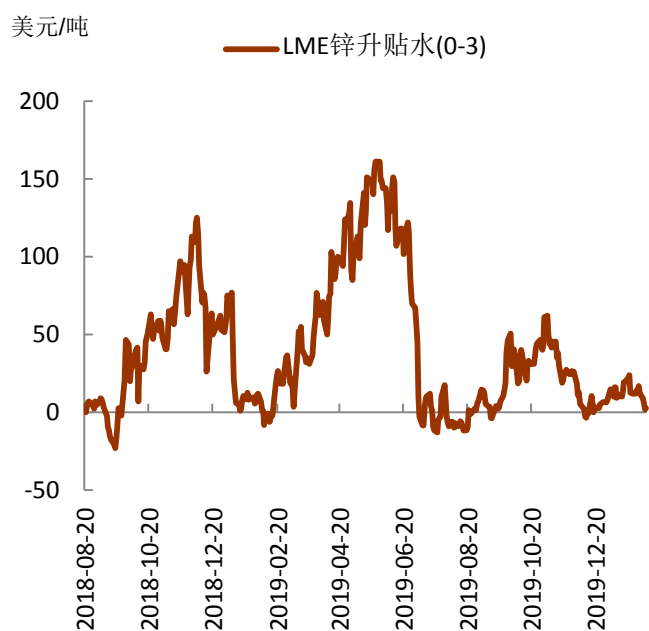


图 4 LME 升贴水



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 5 上期所库存

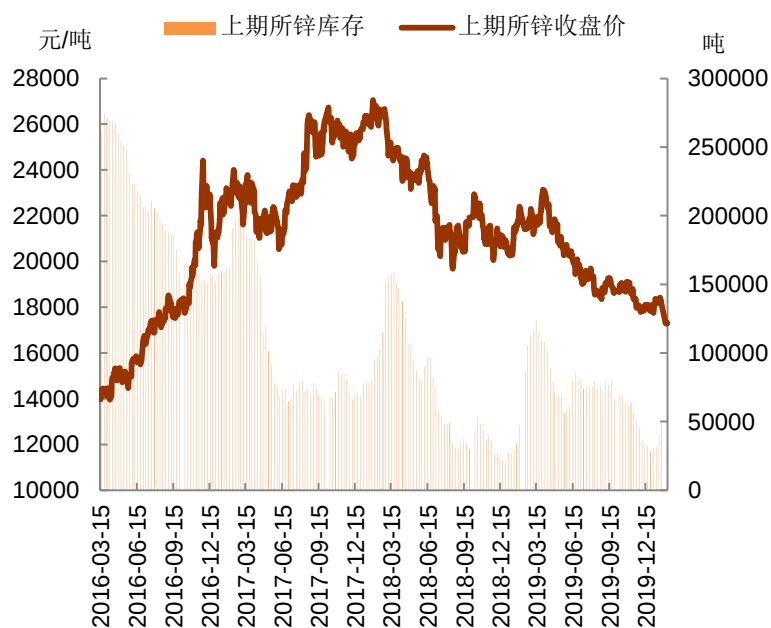
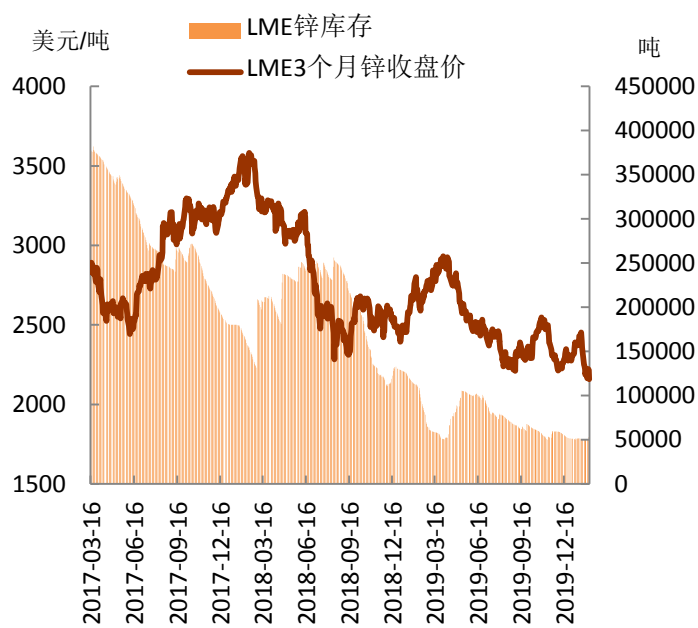


图 6 LME 库存



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 7 社会库存

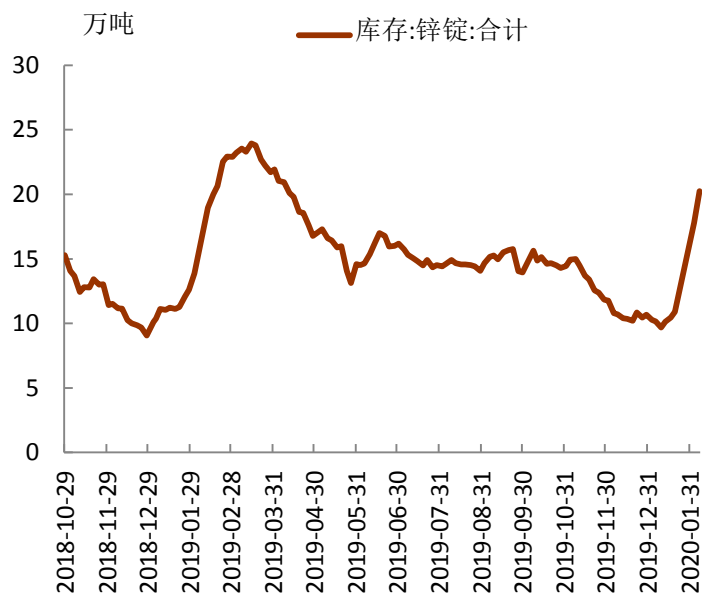
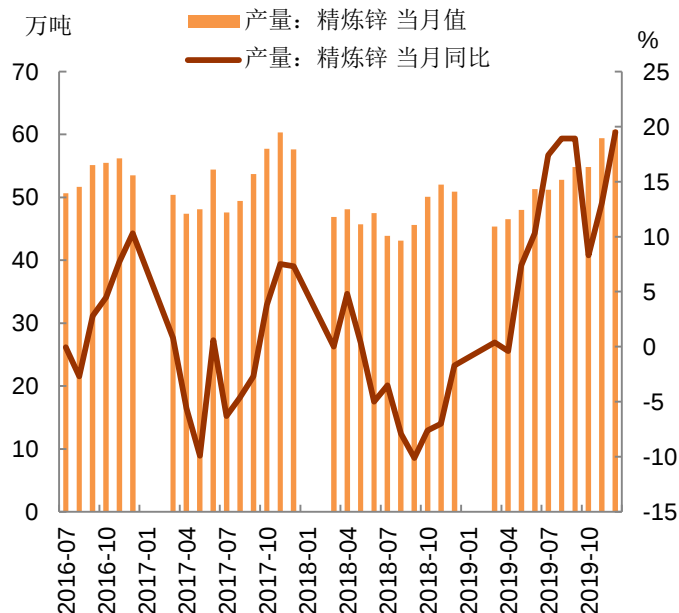


图 8 精炼锌产量



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 9 冶炼厂利润

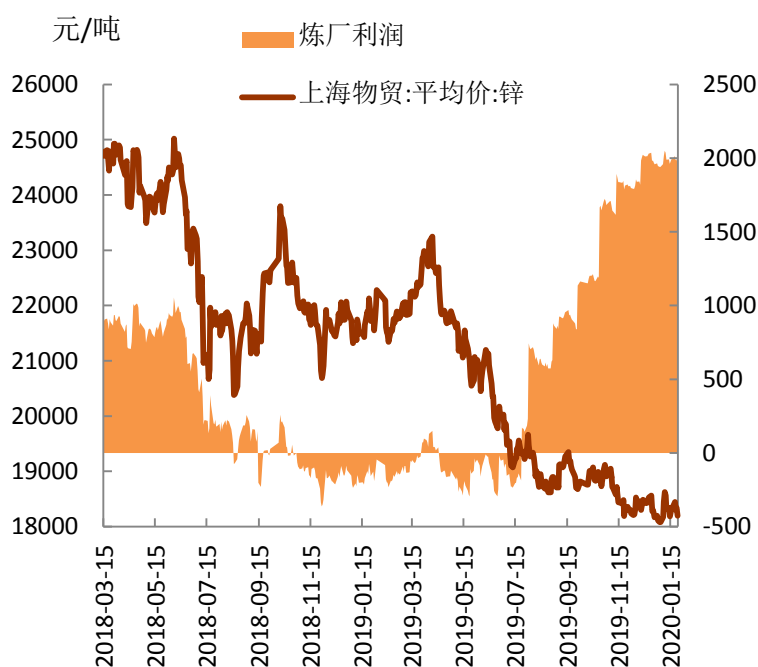
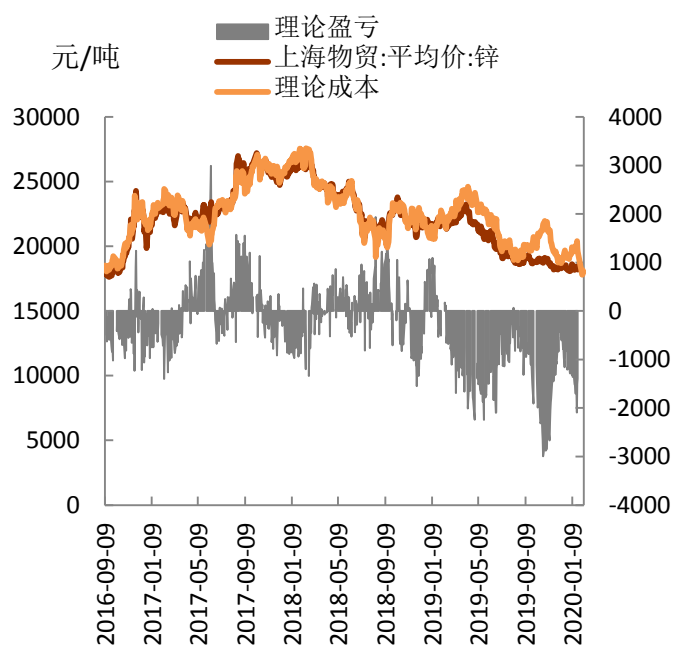


图 10 精炼锌进口盈亏



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 11 国内外锌矿加工费情况

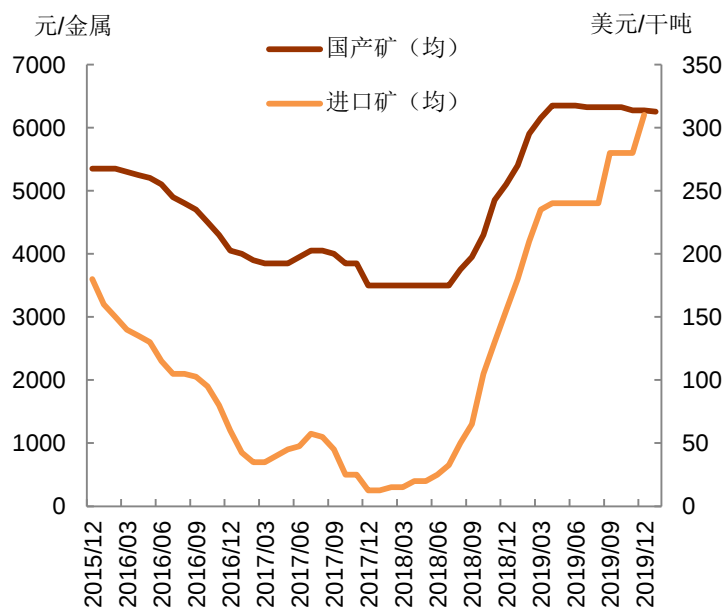


图 12 精炼锌进出口情况



数据来源：Wind 资讯，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

敬请参阅最后一页免责声明 7/7