

2020 年 5 月 6 日 星期三


供应端趋紧
锌价维持震荡偏强

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：供应端趋紧，锌价维持震荡偏强		中期展望
锌	上周锌价冲破阻力位震荡上行。宏观面，近期各国放松疫情封锁措施以期重启经济的消息频出，且周内日本央行、美联储及欧洲央行陆续公布货币政策决议，均表示将进一步释放流动性来支持经济复苏。同时，周内“两会”召开时间确定，且 4 月官方制造业 PMI 处于枯荣线上方，表明我国疫情防控取得阶段性成果且经济处于持续复苏中。不过，假期期间美方再度威胁或通过加征关税等措施对中国展开报复，市场担忧贸易冲突再现，全球股市大幅调整。基本面来看，云南、甘肃政府计划进行有色金属收储的消息提振行业信心，基金属普遍上涨。同时，目前受海外矿山减停产及港口运输影响，锌矿供应维持偏紧，尽管部分矿山计划复产，但据目前船期推算，原料供应紧张的格局至少维持到 6 月底，5 月国内外锌矿加工费继续下调。为缓解原料问题，5 月冶炼厂检修增多，根据冶炼厂排产计划，商洛、兴安铜锌等冶炼厂将进行常规检修，供应端压力有所减轻。从需求端来看，五一假期大多数镀锌企业及氧化锌企业正常生产，主要以国内订单需求为主，海外订单受疫情影响仍偏弱。大多数压铸锌合金企业因成品及原料库存压力较大而停产放假。整体来看，当前原料供应维持偏紧，国内 5 月冶炼厂检修增多，加之当前锌锭库存持续去化，市场对后续锌锭供应产生担忧，短期锌价维持偏强趋势。考虑到假期期间宏观风险事件冲击，锌价或跳空低开。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	多单持有	
	风险因素：	宏观风险扩大	

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	16400	275	1.71	145931	231748	元/吨
LME 锌	1921	-15	-0.75			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

因五一假期，上周仅四天交易日，沪锌主力 2006 向上突破压力位震荡上行，主要受收储消息提振，随后因原油下跌拖累，涨势放缓，最终收至 16400 元/吨，周度涨幅达 3.63%，持仓量降至 80031。伦锌节前震荡上行，30 日晚间特朗普再度威胁或通过加征关税等措施对中国展开报复，伦锌走跌，截止至 5 月 5 日收至 1920.5 美元/吨。

现货市场：节前上海市场 0#国产对 05 合约自升水 150-160 元/吨降至升水 100-110 元/吨区间，双燕、驰宏对 05 合约自升水 180-200 元/吨降至升水 140-150 元/吨区间。进入月末，月度长单执行结束，现货市场交投活跃度显著下降，贸易商间进入结算收尾阶段，而盘面受收储消息提振大幅拉涨后，下游采买意愿明显下降，后临近放假市场实际成交有所回暖。宁波地区 0#现锌对沪锌 2005 合约升水 150 元/吨-升水 180 元/吨附近，较上海价差从上周五升水 50 元/吨收窄至 40 元/吨附近。前半周市场货源较为紧缺，升水较为坚挺，随后来自广东的到货增多，升水下调。此外，由于宁波地区压铸锌合金企业较为集中，此前由于外需拖累，合金企业订单持续疲弱，多数企业计划五一期间停产休息，备货需求较为惨淡。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2006 合约升水 20-70 元/吨之间，粤市较沪市贴水 110 元/吨较上周五收窄 30 元。近期由广东仓库发至其它地区的锌锭量大幅增加，库存下降明显，临近五一假期，持货商逢高价出货变现的需求增加，同时亦担心假期期间市场到货增加，报价下调。天津 0#现锌对沪锌 2005 合约升水 200 至升水 400 元/吨附近，津市较沪市升水保持于 190 元/吨，升贴水由周初高位逐步回落，因广东及进口锌锭送达天津。

行业上：美国联邦储备委员会 4 月 29 日宣布将联邦基金利率目标区间维持在 0%—0.25% 的超低水平，超额准备金利率维持在 0.1% 不变，符合市场预期。同时警告新冠疫情对美国经济前景构成相当大的风险。

4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点。非制造

业商务活动指数为 53.2%，比上月上升 0.9 个百分点；综合 PMI 产出指数为 53.4%，比上月上升 0.4 个百分点。

今年全国两会于 5 月 21 日和 22 日召开。

Boliden 发布财报显示,2020 年一季度其矿产量为 63567 金属吨,较去年同期下降 16%。锌锭产量为 127296 吨,较去年同期上升 4%。截止目前,其旗下矿山及冶炼厂并未发布更多因疫情出现的减停产,预计二季度产量将环比回升。

云南省对全省铜、铝、铅、锌、锡、锑、铟等重点有色金属产品进行商业收储,收储总量约为 80 万吨,收储时间为一年。甘肃省计划收储 43.6 万吨有色金属产品,其中:铜 8 万吨、铝 30 万吨、锌 4 万吨、镍 1.5 万吨、钴 1000 吨。

海关数据显示,2020 年 3 月进口锌精矿共为 30.70 万吨,同比增加了 10.47 万吨,增幅达到 51.78%。3 月精炼锌进口量为 27,550.58 吨,同比下降 46.10%。

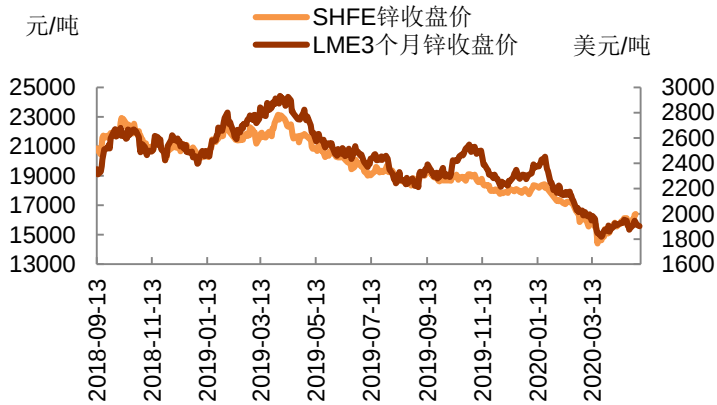
5 月国内锌矿月度加工费报 5000-5400 元/吨,环比下降 550 元/吨;进口矿加工费报 150-170 美元/吨,环比下降 90 美元/吨。

库存方面,截止至 5 月 5 日,LME 库存报收 100675 吨,较 4 月 30 日增加 3250 吨。截止至 4 月 30 日,上期所库存环比减少 12468 吨至 120881 吨。据 SMM 了解,七地锌锭库存总量为 22.96 万吨,较 4 月 24 日下降 19600 吨。降幅主要有广东及上海地区贡献,广东地区大量货源自上周转移至华东及华北地区,部分货源直接送往下游企业,部分货源流入社会仓库。上海地区下游企业提前备库,一方面受高速收费的影响,另一方面有五一补库的需求。天津地区到货较多,因部分上海及广东地区货源到达。上海保税区锌锭库存 7.16 万吨,较 4 月 24 日下降 800 吨,因进口比价持续修复,进口亏损持续收窄,部分保税区锌锭流入国内市场带动库存连续两周录得下降。

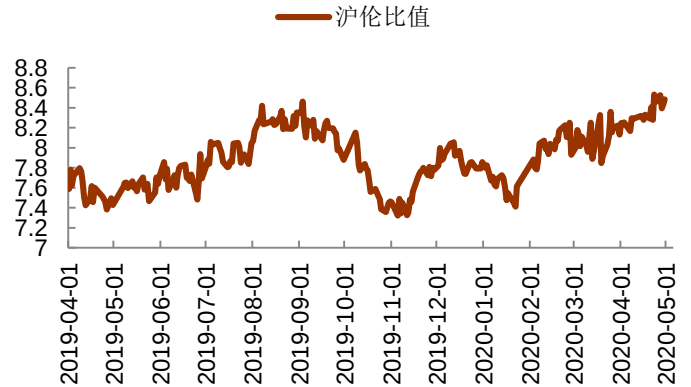
上周锌价冲破阻力位震荡上行。宏观面,近期各国放松疫情封锁措施以期重启经济的消息频出,且周内日本央行、美联储及欧洲央行陆续公布货币政策决议,均表示将进一步释放流动性来支持经济复苏。同时,周内“两会”召开时间确定,且 4 月官方制造业 PMI 处于枯荣线上方,表明我国疫情防控取得阶段性成果且经济处于持续复苏中。不过,假期期间美方再度威胁或通过加征关税等措施对中国展开报复,市场担忧贸易冲突再现,全球股市大幅调整。基本面来看,云南、甘肃政府计划进行有色金属收储的消息提振行业信心,基金属普遍上涨。同时,目前受海外矿山减停产及港口运输影响,锌矿供应维持偏紧,尽管部分矿山计划复产,但据目前船期推算,原料供应紧张的格局至少维持到 6 月底,5 月国内外锌矿加工费继续下调。为缓解原料问题,5 月冶炼厂检修增多,根据冶炼厂排产计划,商洛、兴安铜锌等冶炼厂将进行常规检修,供应端压力有所减轻。从需求端来看,五一假期大多数镀锌企业及氧化锌企业正常生产,主要以国内订单需求为主,海外订单受疫情影响仍偏弱。大多数压铸锌合金企业因成品及原料库存压力较大而停产放假。整体来看,当前原料供应维持偏紧,国内 5 月冶炼厂检修增多,加之当前锌锭库存持续去化,市场对后续锌锭供应产生担忧,短期锌价维持偏强趋势。考虑到假期期间宏观风险事件冲击,锌价或跳空低开。

三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势图



图表 2 内外盘比价

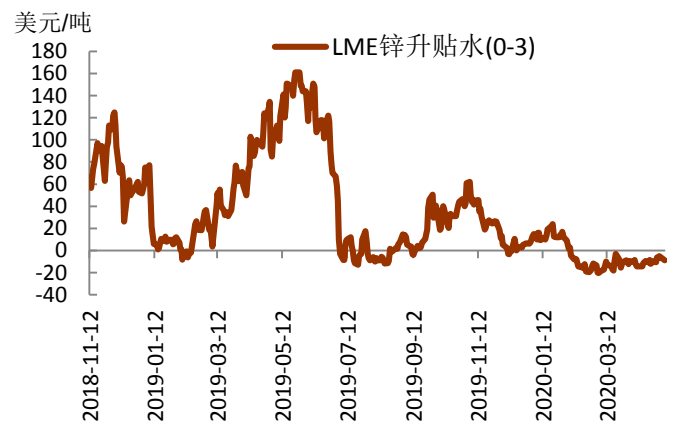


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 现货升贴水



图表 4 LME 升贴水

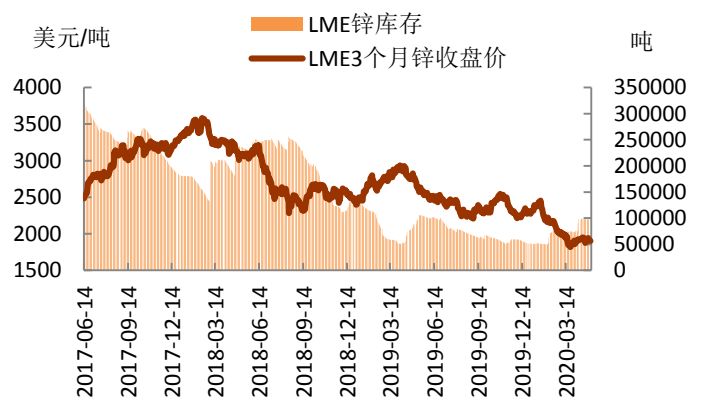


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 上期所库存



图表 6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

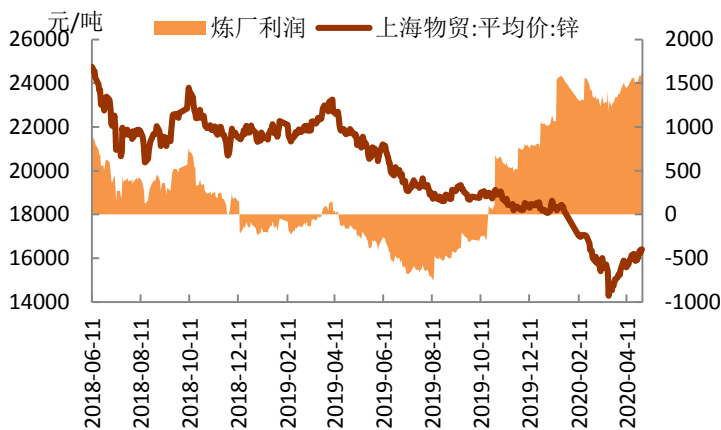


图表 8 保税区库存

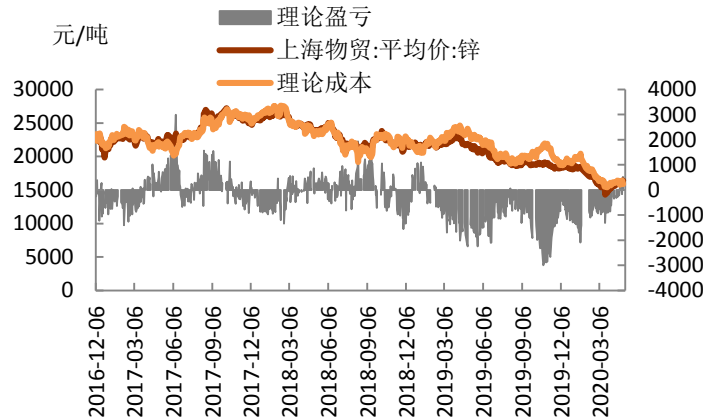


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

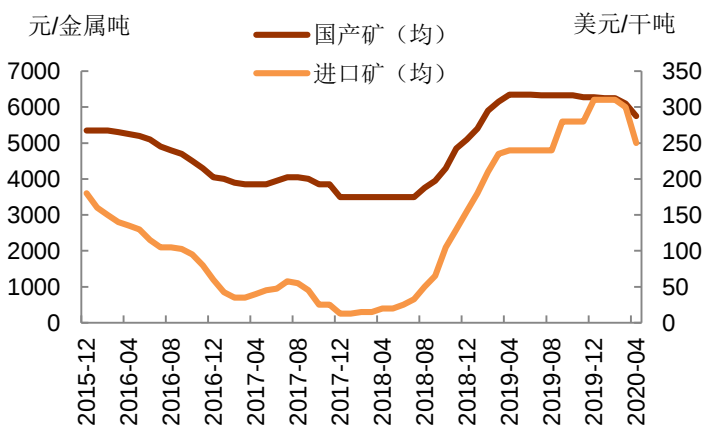


图表 10 精炼锌进口盈亏



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 11 国内外锌矿加工费情况



图表 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。