

2020 年 5 月 11 日 星期一


供应端支撑延续
锌价走势震荡偏强

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：供应端支撑延续，锌价走势震荡偏强		中期展望
锌	上周期价延续涨势，连收三日阳线。目前宏观氛围维持向好，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，市场对国际担忧情绪降温。此外，近期欧洲多国及美国各州逐渐放松疫情限制措施以重启经济，加强了市场对经济逐步摆脱疫情影响的乐观预期。同时，周内公布的国内 4 月贸易出口数据超预期增长，表明疫情后国内经济持续复苏，提振市场信心。基本面来看，当前供应端仍是支撑锌价的主要因素。虽然近日南美洲矿企有陆续复工的迹象，但锌矿供应不是一蹴而就的，加上海运周期的影响，预计 5、6 月锌矿供应将维持偏紧。国内根据企业排产计划，赤峰中色，兴安铜锌、白银有色以及南丹吉朗等冶炼厂将在本周维持检修或进入检修状态，精炼锌供应压力相较前期有所减弱。需求端来看，下游镀锌企业在基建板块的带动下生产相对理想，压铸锌合金、氧化锌以及电池行业受制于外需拖累，仍然表现疲态，不过南方地区部分以内需为主的企业订单有回暖的迹象。整体来看，当前锌市维持向好格局，预计锌价将延续涨势，上方目标位 17500 元/吨。		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	16985	585	3.57	304951	268434	元/吨
LME 锌	2003	89	4.62			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

上周五一假期后仅三个交易日，沪锌主力换月至 2007 合约，期价反弹至万七一线受阻，最终收至 16940 元/吨，周度涨幅达 3.8%，持仓量增至 116925 手。伦锌止跌震荡后大幅反弹至 2000 美元/吨一线，最终收至 2002.5 美元/吨，周度涨幅达 4.62%，持仓量略降至 217664 手。

现货市场：上周上海市场 0#国产对 05 合约升水 100-120 元/吨左右，双燕、驰宏对 05 合约升水 100-130 元/吨左右，进口 SMC、比利时、西班牙对 5 月升水 60-90 元/吨左右。节后归来，期锌持续上涨，冶炼厂积极出货，内强外弱进一步强化后，进口盈利窗口打开，市场进口锌流通增加，但绝对价拉涨后下游畏高观望，进口锌较国产贴水有限主要在贸易商间周转。宁波地区 0#现锌对沪锌 2005 合约升水 120 元/吨-升水 140 元/吨附近，较上海价差从上周五升水 40 元/吨收窄至 30 元/吨附近。由于节前下游有所备库，且部分企业五一假期有所停工，下游逢高多以观望为主，成交节前明显转差。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2006 合约升水 10-60 元/吨之间，粤市较沪市贴水 110 元/吨较上周四持平。五一假期期间广东市场库存增加有限，因下游压铸锌合金厂在订单较差的情况下，逢价格上涨采购需求下降明显。天津 0#现锌对沪锌 2005 合约升水 100 至 300 元/吨附近，较沪市升水由 190 元/吨下降至 30 元/吨，五一节后，由于锌价涨幅较大，冶炼厂将厂库转移至天津社库，天津库存录得增加。整体来看，由于冶炼厂低价甩货，市场货量增加，现货升水由高位回落，整体成交一般。

行业上：海外多个国家即将陆续复工。韩国政府计划从 5 月 6 日转入日常生活和防疫工作并行的“生活防疫阶段”；日本政府定于 5 月 4 日称将允许疫情风险较低地区有条件复工复课；意大利从 5 月 4 日起，将开始解除全国“封城”状态，在严格遵守防疫卫生规定的前提下分阶段逐步复产复工；英国政府本周将出台一系列包括如何复苏经济，学校是否复课等

政策。

消息显示，秘鲁总统马丁·比斯卡拉宣布，国家紧急状态将再次延长至 5 月 24 日。不过秘鲁已开始分阶段复工复产，目前已有约 22 家大型采矿公司准备在数日内逐步复产，由于防疫隔离措施，当前秘鲁矿业活动仅为正常水平的 35-40%，预计在一个月内升至 80%。

玻利维亚矿业部长 Carlos Huallpa 也透露，政府一项跨部委决议已获批准，允许私人，国有和合作社采矿业务自 2020 年 5 月 2 日起恢复活动。

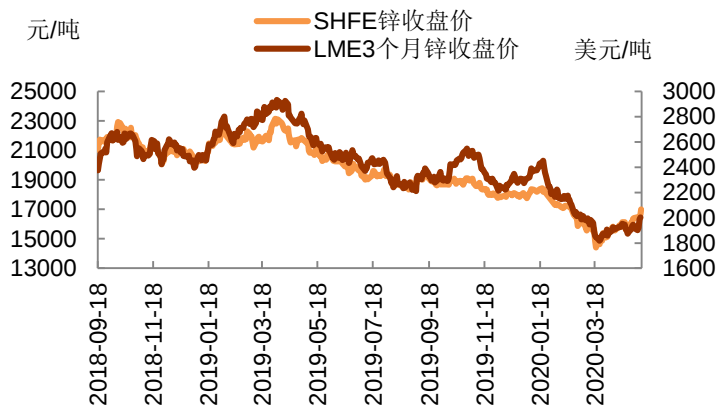
4 月 SMM 中国精炼锌产量 47.96 万吨，环比增加 2.79%或环比增加 1.3 万吨，同比增加 4.02%；4 月精炼锌冶炼厂样本合金产量为 7.4133 万吨，环比增加 7.93%，其中热镀锌合金产量为 5.9783 万吨。4 月精炼锌增量主要集中在 2 至 3 月检修以及去年停产炼厂的复产，地区主要集中在内蒙古、甘肃，此外，4 月国内物流恢复，炼厂生产回归正常，进一步带动产量上行；而减量方面，主要受国内精炼锌炼厂的检修影响，地区集中在青海、广东、以及云南地区。进入 5 月，受海外矿因疫情不可抗力推迟发货以及国内炼厂原料库存较低等多方面因素影响，部分炼厂选择将检修计划提前，加之原本计划内的检修（云南、甘肃、内蒙古、广西等地区），5 月国内精炼锌产量超预期环比下降 4500 吨左右。

库存方面，截止至 5 月 8 日，LME 库存环比减少 675 吨至 100175 吨，上期所库存环比增加 1170 吨至 122051 吨。锌锭库存总量为 23.7 万吨，较 5 月 6 日增加 800 吨，较 4 月 30 日增加 10100 吨。主要由天津及浙江地区贡献，上海地区小幅降库。广东及浙江地区下游企业受外需拖累，订单较差，采买意愿不强；天津及河北地区的下游企业由于节前备货力度较强，节后逢高多以观望为主，叠加前期华南地区货源转移至华东地区体现为入库增加，总体累库幅度较为明显。上海保税区锌锭库存 6.55 万吨，较节前下降 6100 吨。

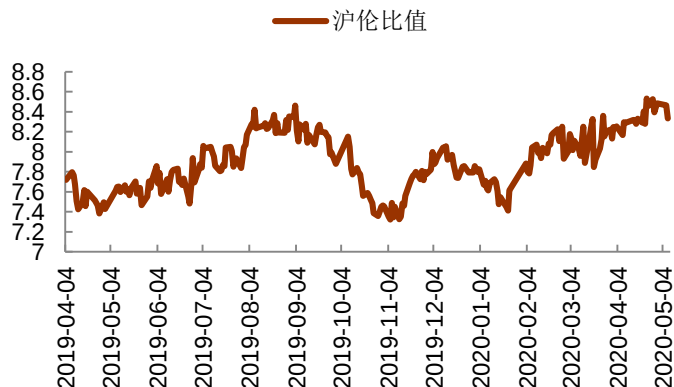
上周期价延续涨势，连收三日阳线。目前宏观氛围维持向好，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，市场对国际担忧情绪降温。此外，近期欧洲多国及美国各州逐渐放松疫情限制措施以重启经济，加强了市场对经济逐步摆脱疫情影响的乐观预期。同时，周内公布的国内 4 月贸易出口数据超预期增长，表明疫情后国内经济持续复苏，提振市场信心。基本面来看，当前供应端仍是支撑锌价的主要因素。虽然近日南美洲矿企有陆续复工的迹象，但锌矿供应不是一蹴而就的，加上海运周期的影响，预计 5、6 月锌矿供应将维持偏紧。国内根据企业排产计划，赤峰中色，兴安铜锌、白银有色以及南丹吉朗等冶炼厂将在本周维持检修或进入检修状态，精炼锌供应压力相较前期有所减弱。需求端来看，下游镀锌企业在基建板块的带动下生产相对理想，压铸锌合金、氧化锌以及电池行业受制于外需拖累，仍然表现疲态，不过南方地区部分以内需为主的企业订单有回暖的迹象。整体来看，当前锌市维持向好格局，预计锌价将延续涨势，上方目标位 17500 元/吨。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势



图表2 内外盘比价

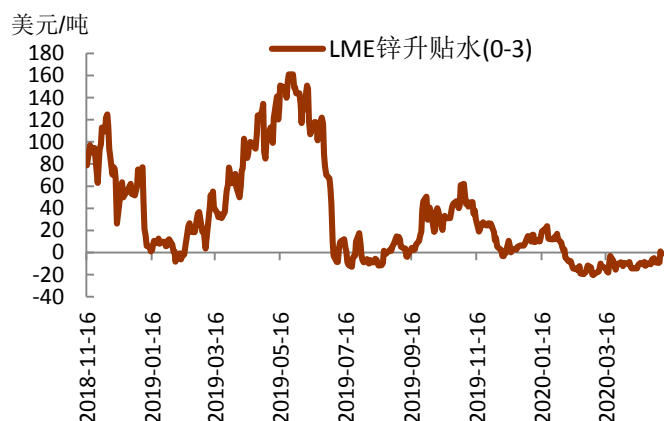


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水



图表4 LME 升贴水

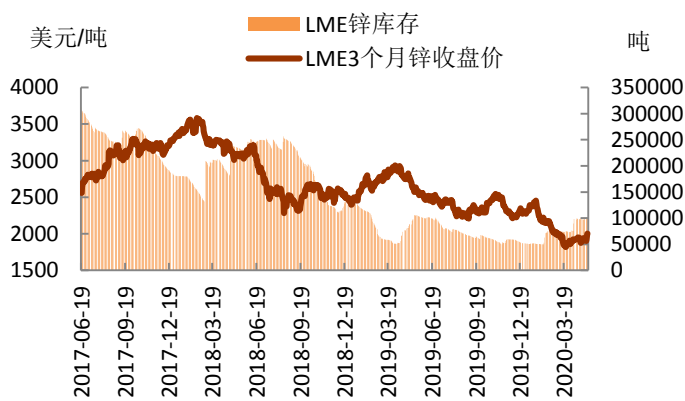


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

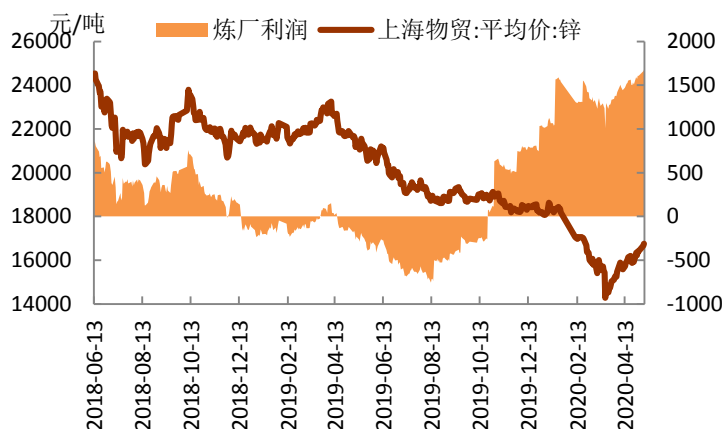


图表 8 保税区库存

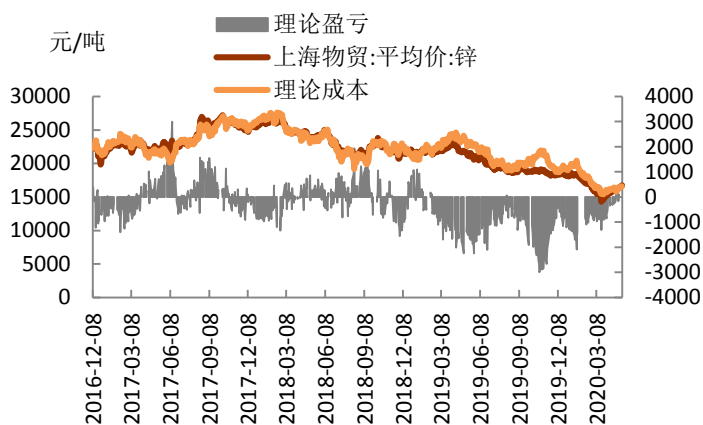


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

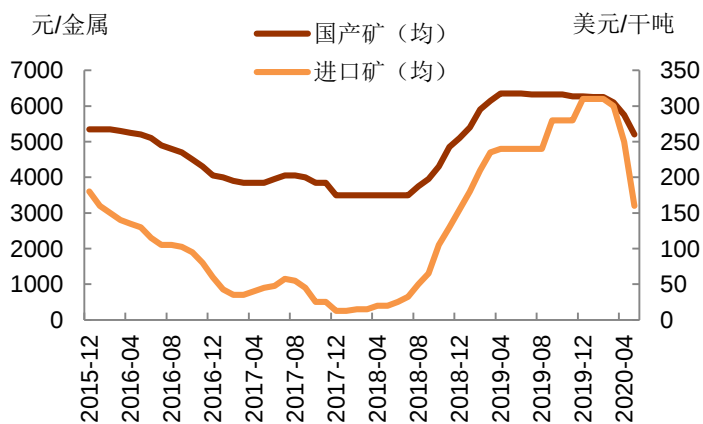


图表 10 精炼锌进口盈亏

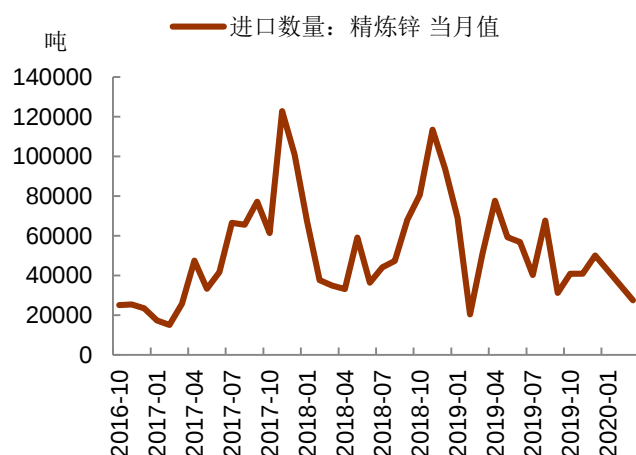


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。