

2020年5月18日 星期一



进口锌锭流入

短期锌价高位震荡

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：进口锌锭流入，短期锌价高位震荡	中期展望
锌	上周沪锌呈现高位承压回落的走势。宏观面来看，市场对于新冠疫情二次爆发的担忧情绪加重，此外中美关系紧张的担忧又重现。美联储明确否定了使用负利率政策的可能性，美元强势回归 100 点以上，让基本金属承压回落。周初国内公布的 4 月 CPI 与 PPI 数据不及预期，且 PPI 同比下滑幅度较大，拖累基金属表现。不过下半周公布的 4 月国民经济数据运行继续改善，市场悲观情绪缓和，基金属走势得以修复。基本面来看，秘鲁发布法令称矿业可视情况恢复生产，但目前发布公告能实现恢复的仅 Nexa 一家。墨西哥也宣布在 5 月 18 日左右部分符合条件的矿山可以恢复，就目前情况来看，前期因疫情影响停工的矿山恢复仍有限，供应端仍存支撑。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进行检修，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，不过压铸锌合金、氧化锌以及电池行业受制于外需拖累，仍然表现疲态。此外，上周进口窗口打开，部分保税区锌锭进口流入市场，给予供应端较大压力。整体来看，随着进口锌的大量流入，市场预期因冶炼厂检修带来的供应缺口得到填补，市场做多热情有所降温，短期维持高位震荡，后期继续关注进口货源流入情况。	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	16465	-520	-3.06	219061	242665	元/吨
LME 锌	1966	-37	-1.82			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 2007 合约呈现高位承压回落后震荡修整的走势，最终收至 16465 元/吨，周度跌幅达 2.8%，持仓量为 114697 手。伦锌呈现冲高回落走势，最终收至 1966 美元/吨，周度跌幅达 1.82%，持仓量为 217169 手。

现货市场：上周上海市场 0#国产对 06 合约升水 120-140 元/吨左右，双燕、驰宏对 06 合约升水 140-160 元/吨左右，进口 SMC、YP 对 6 月升水 90-120 元/吨左右，西班牙、比利时、秘鲁对 6 月升水 70-100 元/吨左右。锌价迎来向下调整，下游采买活跃度明显提高，同时月内第一阶段长单到期，市场交投活跃度逐步提高，整体来看，实际消费增长明显，成交较上周转好。宁波地区 0#现锌对沪锌 2006 合约升水 140 元/吨-升水 160 元/吨附近，较上海价差从上周五升水 30 元/吨收窄至 10 元/吨附近。后半周，锌价下挫回调，贸易商挺价意愿转强，下游观望意愿转弱，积极采买。广东市场 0#锌对沪锌 2006 合约贴水 20 至升水 40 元/吨之间，粤市较沪市贴水 110 元/吨较上周五持平。因高升水吸引仓单资源流出，增加市场可以流通货量，同时市场传闻广东保税区有进口锌流入，持货商为出货开始下调升水出货，下游采购需求好转，带动市场成交。天津 0#现锌对沪锌 2005 合约升水 100 至 270 元/吨，津市较沪市升水由 30 元/吨上升至 60 元/吨，市场货量有所增加，然锌价下跌后，下游接货情绪转好，天津小幅去库。

行业上：4 月份国民经济运行继续改善，主要指标呈现积极变化。4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 3.9%，3 月份为下降 1.1%社会消费品零售总额 28178 亿元，同比下降 7.5%，降幅比上月收窄 8.3 个百分点。1—4 月份，全国固定资产投资（不含农户）136824 亿元，同比下降 10.3%，降幅比 1—3 月份收窄 5.8 个百分点。1—4 月份，全国房地产开发投资 33103 亿元，同比下降 3.3%，降幅比 1—3 月份收窄 4.4 个百分点。

统计局：2020 年 4 月 CPI 同比上涨 3.3%，PPI 同比下降 3.1%。

5月初，秘鲁政府宣布了逐步恢复经济的法令，在适应新的政府颁布的卫生协议后，允许日产量超过5000吨的采矿单元恢复。有消息称秘鲁11座矿山将重启生产；第一阶段秘鲁矿业将恢复80%的产能。据了解，Nexa旗下的Cerro Lindo和El Porvenir矿山的生产将从5月11日开始恢复，逐步恢复期预计持续到6月底。嘉能可旗下的Antamina矿山因感染相对严重预计短期将维持停产状态，直至能保证矿工的健康才有望恢复。

墨西哥方面12日发布了重新开放建筑业、采矿业、汽车和卡车制造业的指导方针。许多大型矿业公司已经表示，它们已经提交或计划提交5月18日重启的申请，并采取轮班模式。

Nexa Resources一季度锌精矿产量7.7万吨，同比下滑15%，减量主要来自秘鲁Cerro Lindo和El Porvenir矿山。

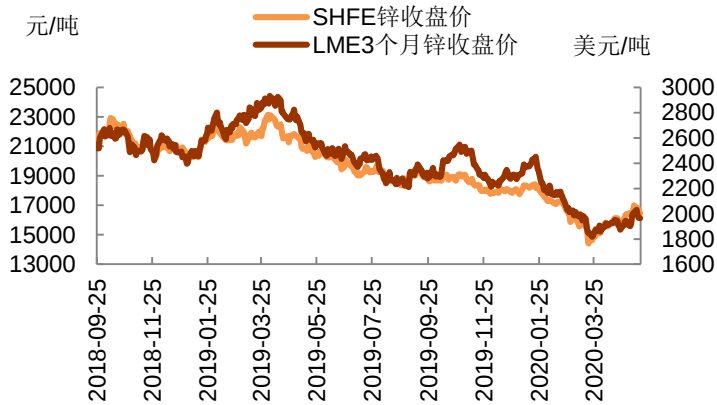
4月压铸锌合金企业开工率为30.84%，环比下降14.32个百分点，同比下降23.7个百分点。受当前出口订单低迷，终端开工下降明显的拖累。

库存方面，截止至5月15日，LME库存环比减少1200吨至98975吨，上期所库存环比减少6029吨至116022吨。保税较上周下降0.75万吨至5.8万吨。

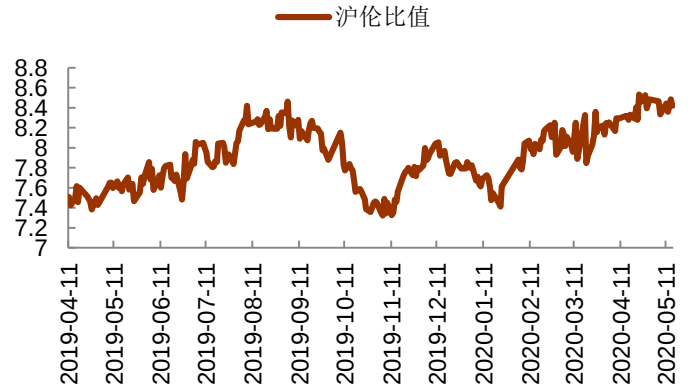
上周沪锌呈现高位承压回落的走势。宏观面来看，市场对于新冠疫情二次爆发的担忧情绪加重，此外中美关系紧张的担忧又重现。同时，美联储明确否定了使用负利率政策的可能性，美元强势回归100点以上，让基本金属承压回落。周初国内公布的4月CPI与PPI数据不及预期，且PPI同比下滑幅度较大，拖累基金属表现。不过下半周公布的4月国民经济数据运行继续改善，市场悲观情绪缓和，基金属走势得以修复。基本面来看，秘鲁发布法令称矿业可视情况恢复生产，但目前发布公告能实现恢复的仅Nexa一家。墨西哥也宣布在5月18日左右部分符合条件的矿山可以恢复，就目前情况来看，前期因疫情影响停工的矿山恢复仍有限，供应端仍存支撑。国内根据企业排产计划，赤峰中色，兴安铜锌、白银有色以及南丹吉朗等冶炼厂进行检修，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，不过压铸锌合金、氧化锌以及电池行业受制于外需拖累，仍然表现疲态。此外，上周进口窗口打开，部分保税区锌锭进口流入市场，给予供应端较大压力。整体来看，随着进口锌的大量流入，市场预期因冶炼厂检修带来的供应缺口得到填补，市场做多热情有所降温，短期维持高位震荡，继续关注进口货源流入情况。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势



图表2 内外盘比价

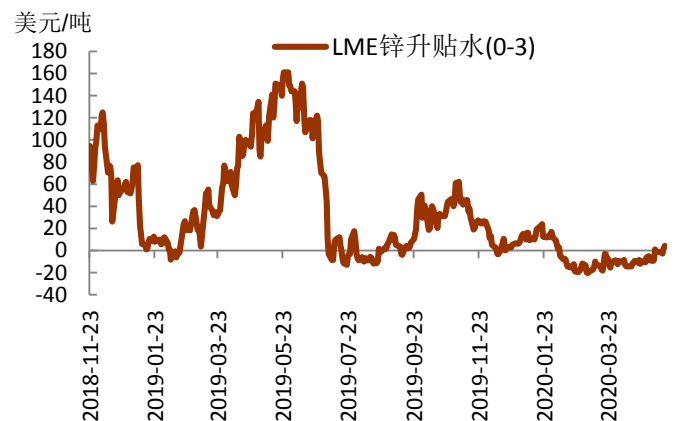


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水



图表4 LME 升贴水

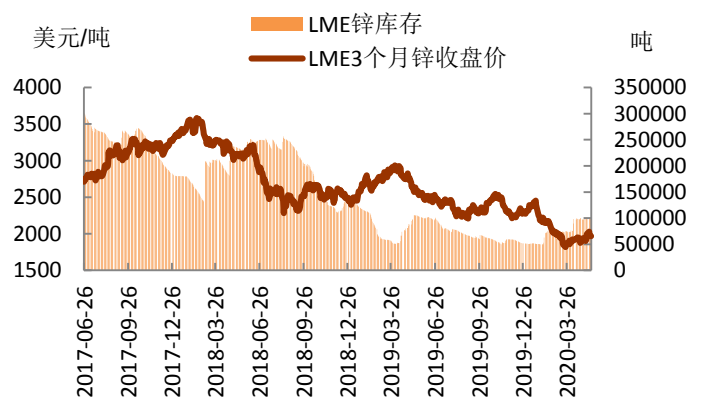


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

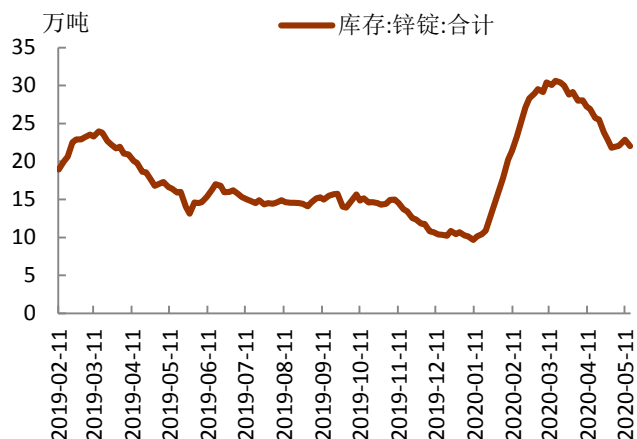


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

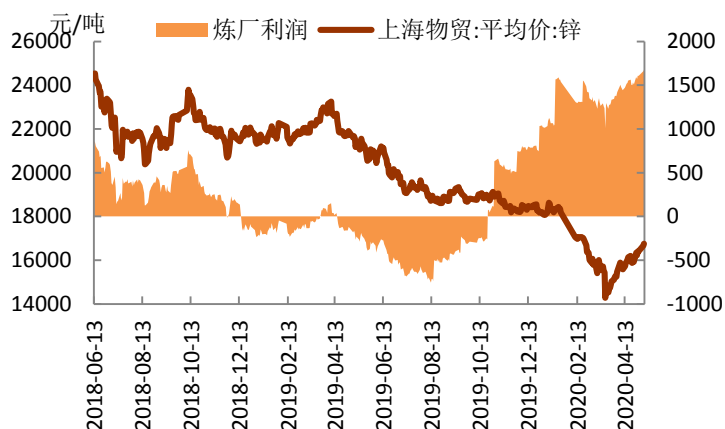


图表 8 保税区库存

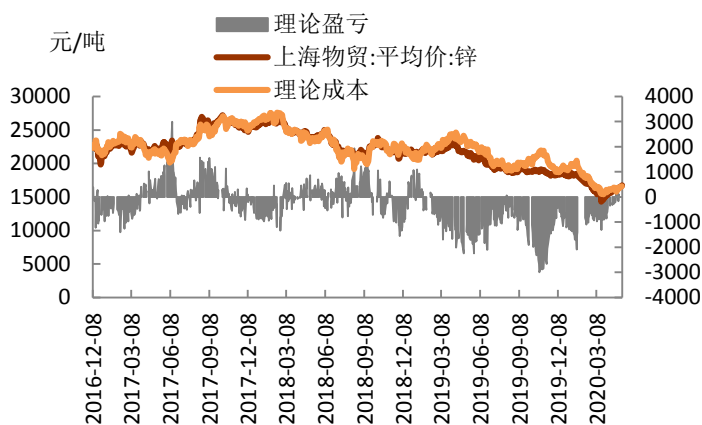


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

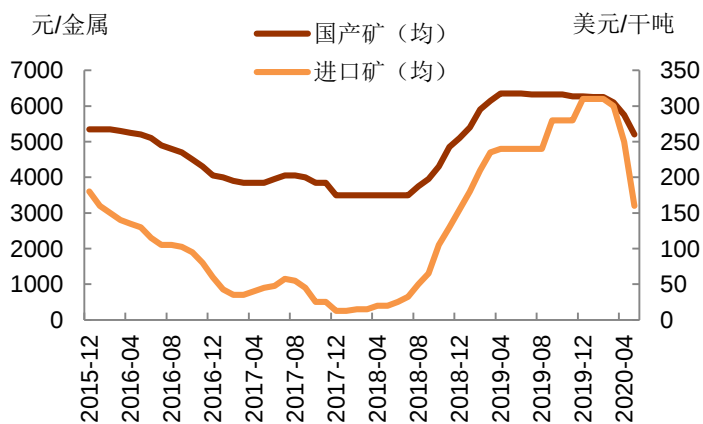


图表 10 精炼锌进口盈亏

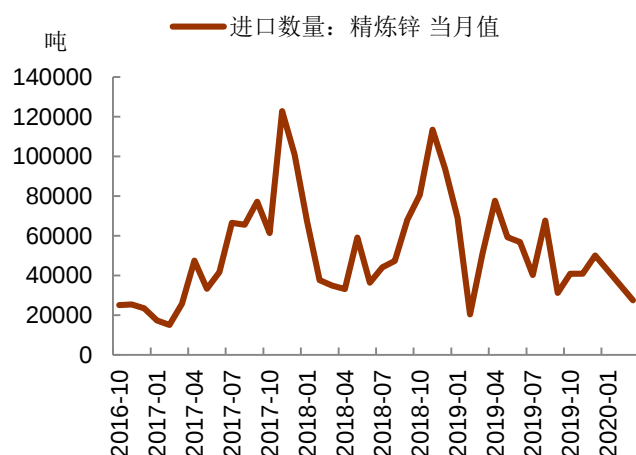


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。