



2019 年 1 月 21 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 | 观点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |         | 中期展望               |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------|
| 锌  | <p>上周美联储对未来升息的谨慎信号，美元周初维持 95 附近震荡，随后受英国无序脱欧风险，以及股市动荡增加美元避险情绪影响，美元低位反弹。国内公布的 12 月社会融资规模增量及信贷数据均好于预期，M2 增速小幅弹升，且央行净投放合计超过 1 万亿，增加市场流动性，市场氛围向好。此外，月底刘鹤应邀访美开展经贸磋商，中美关系进一步缓和，也令多头信心倍增。受宏观氛围回暖，锌价大幅反弹，波动增加，领涨有色。</p> <p>基本面来看，今年春节前下游备货情况较往年偏弱，且随着春节临近，部分下游企业已进入放假模式，近几周社会锌锭库存小幅增加，现货升水回落。同时，进口窗口开启，进口货源相对贴水，兑现货市场有一定冲击。</p> <p>整体来看，锌价的反弹多受宏观面提振，基本面仍维持供需两弱的状态。</p> <p>盘面看，主力技术形态向好，短期或维持震荡偏强走势，关注上方 22000 一线附近压力。</p> |         | <p>锌矿端增长，中长期偏空</p> |
|    | 操作建议：                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 观望      |                    |
|    | 风险因素：                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 宏观系统性风险 |                    |
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |         |                    |

## 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 | 21,480 | 1,080 | 5.29  | 1,030,438 | 483,044 | 元/吨  |
| LME 锌  | 2,581  | 84    | 3.36  |           |         | 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

上周主力 Zn1903 上破 21000 一线压力，大幅反弹上行，收至 21480 元/吨，涨幅达 5.29%，成交量增至 3046554 吨，持仓量增至 251098 手。伦锌震荡后反弹，上涨幅度达 3.36%，收至 2581 美元/吨，持仓量降至 224532 手。

行业方面，WBMS 数据显示：2018 年 1-11 月全球锌市供应过剩 6.51 万吨，2017 年全年供应短缺 43.8 万吨。1-11 月报告库存同比减少 14.6 万吨，上海库存净减少 3.38 万吨。LME 锌库存今年稍早曾增加，但 11 月下降 3.16 万吨，至 11.26 万吨，去年底为 18.1 万吨。LME 锌库存占全球锌库存总量的 22%，其中多数位于美国的注册仓库。2018 年 1-11 月全球精炼锌产量同比下降 2.6%，消费量同比减少 6.1%。1-11 月，全球精炼锌需求量较 2017 年 1-11 月减少 79.5 万吨。中国表观需求量为 557.6 万吨，占到全球需求总量的 46%。

据 SMM 统计，今年镀锌企业多于 28 日起放假，为期 12 天，同比减少 3-5 天；氧化锌企业多于 2 月 2 日放假，为期 8 天，同比持平；压铸锌合金企业多于 25 日放假，为期 23 天，同比增加 3-5 天。

哈萨克斯坦 2018 年精炼铜产量同比增长 2.8%，精炼锌产量同比下降 0.7%，粗钢产量同比下降 14.7%。

现货升水快速回落，上海市场 0#锌对沪锌 1902 合约自升水 870-900 元/吨转至升水 180-250 元/吨左右；0#双燕对自 2 月升水 1000-1050 元/吨转至升水 450-500 元/吨；SMC、KZ 货量相对较少，对 0#国产锌维持贴水 60-平水左右。周初当月合约进入交割流程，现货市场流通货量仍趋紧张，交割完成后天，伴随部分贸易商开始放量出货，升水下调。在期锌迎来大幅拉涨前，下游备库亦有释放，整体市场成交较好。广东 0#现锌对沪锌 1903 合约升水 560-600 元/吨，收窄了 430 元/吨左右，粤市较沪市由上周五的贴水 220 元/吨转至升水 70 元/吨附近。周内市场 0#，1#流通货量仍较充裕，其中以紫金品牌为首的上海货源因在广东无下游品牌偏好基础，且不可交长单，出货相对不佳，于周内率先调价出货，市场大多放

弃挺价，积极出货。下游周边的部分压铸锌合金企业已进入放假收尾阶段，需求逐步转弱。天津市场 0# 现锌对沪锌 1902 合约升水 100-250 元/吨附近，收窄了 600 元/吨左右，津市较沪市由小幅贴水扩大至贴水 100 元/吨附近。炼厂正常出货，津市近期到货量稍有减少，周内期锌上行，本有采购意愿的部分下游企业畏高观望，此外，北方部分镀锌厂因订单不佳，已提早放假，从而使得整体需求亦进一步下降。

LME 现货升水小幅回升，截至 18 日，升水报收 10.5 美元/吨。LME 库存环比减少 5150 吨至 21650 吨，上期所库存回升至 29434 吨，环比增加 2492 吨，锌社会库存环比减少 0.12 万吨，整体变化不大。保税区锌锭库存止降返升，较上周增加 5000 吨至 8 万吨。

上周美联储对未来升息的谨慎信号，美元周初维持 95 附近震荡，随后受英国无序脱欧风险，以及股市动荡增加美元避险情绪影响，美元低位反弹。国内公布的 12 月社会融资规模增量及信贷数据均好于预期，M2 增速小幅弹升，且央行净投放合计超过 1 万亿，增加市场流动性，市场氛围向好。此外，月底刘鹤应邀访美开展经贸磋商，中美关系进一步缓和，也令多头信心倍增。受宏观氛围回暖，锌价大幅反弹，波动增加，领涨有色。基本面来看，今年春节前下游备货情况较往年偏弱，且随着春节临近，部分下游企业已进入放假模式，近几周社会锌锭库存小幅增加，现货升水回落。同时，进口窗口开启，进口货源相对贴水，兑现现货市场有一定冲击。整体来看，锌价的反弹多受宏观面提振，基本面仍维持供需两弱的状态。盘面看，主力技术形态向好，短期或维持震荡偏强走势，关注上方 22000 一线附近压力。

### 三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

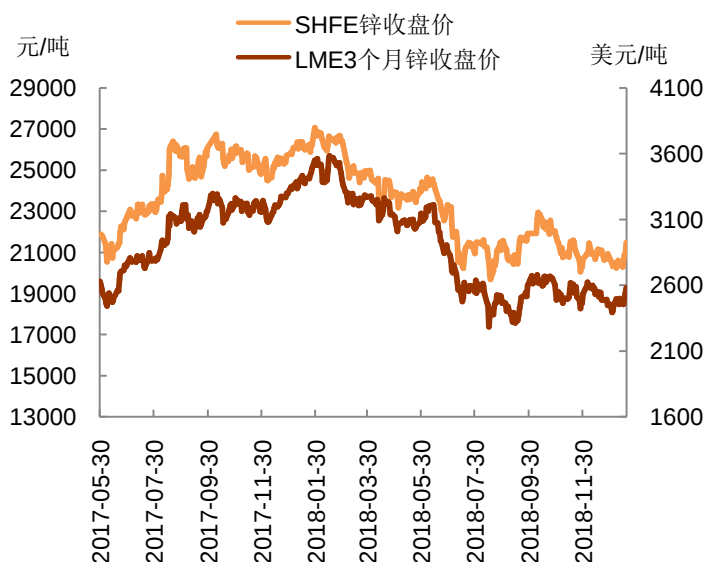
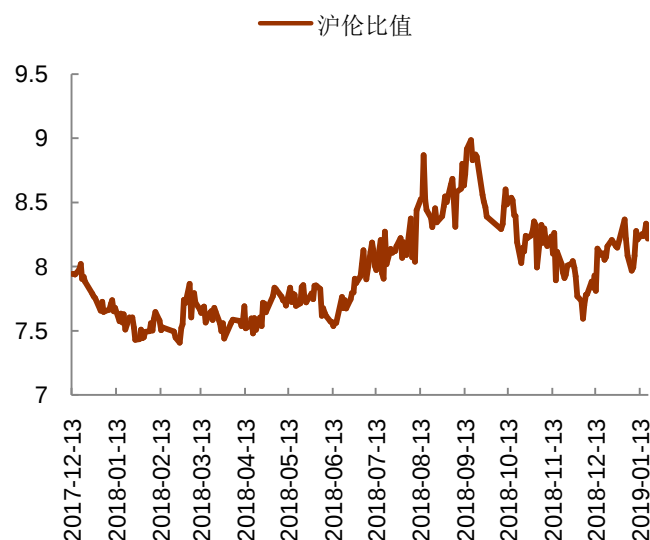


图 2 内外盘比价



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

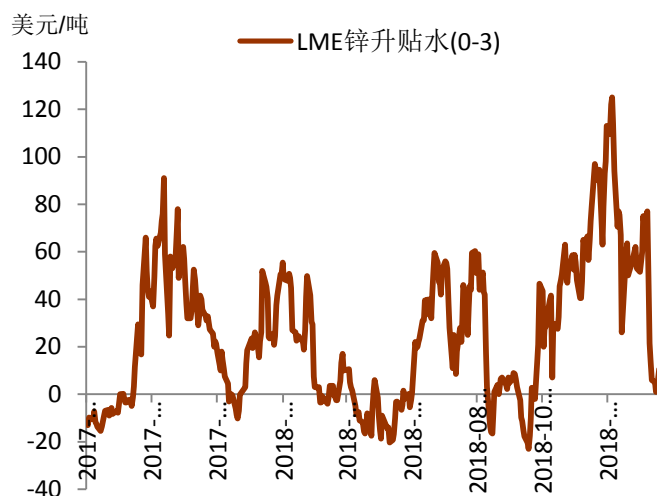


图 5 上期所库存

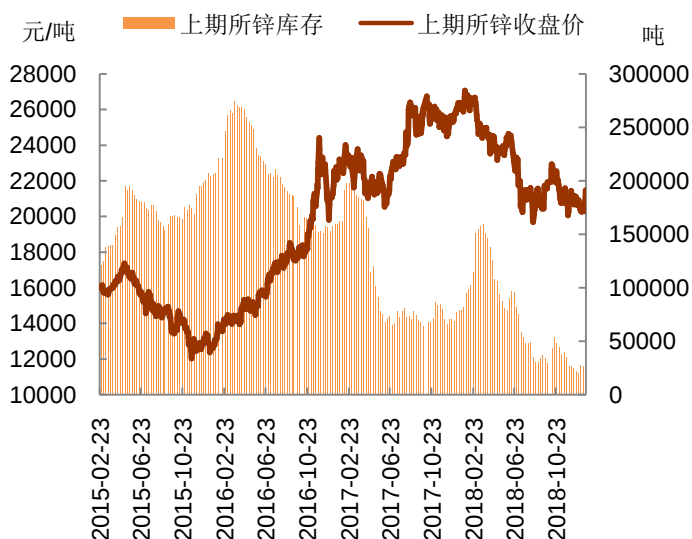


图 6 LME 库存

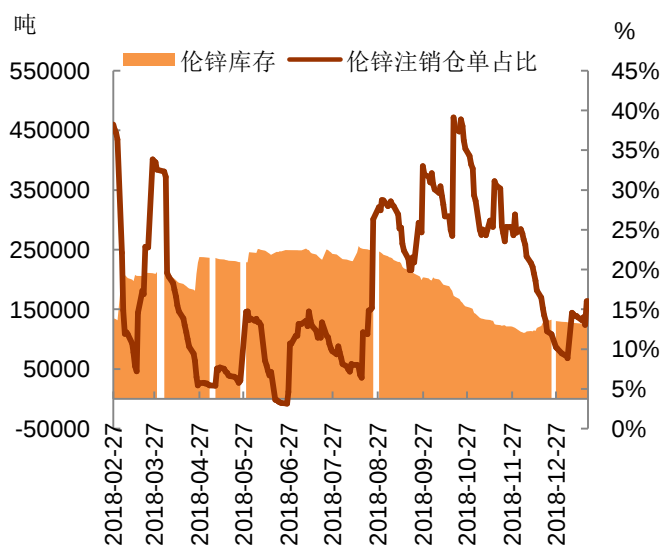


图 7 社会库存

图 8 保税区库存

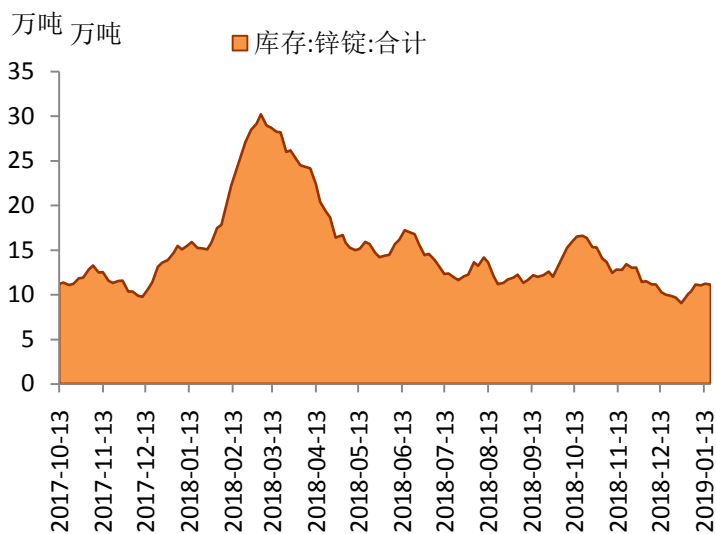


图9 冶炼厂利润

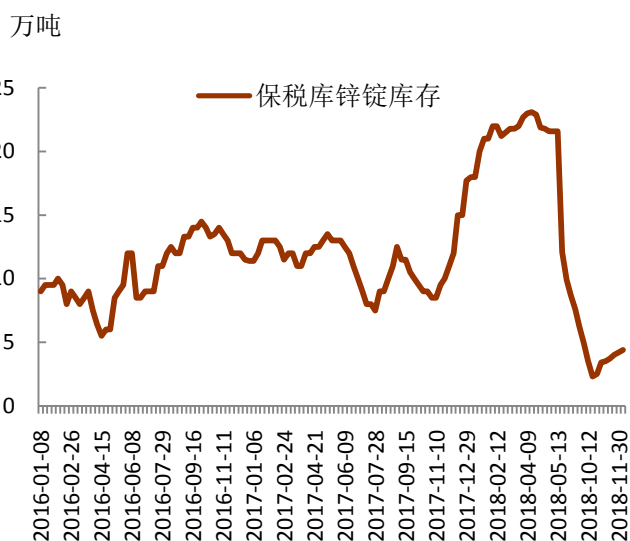
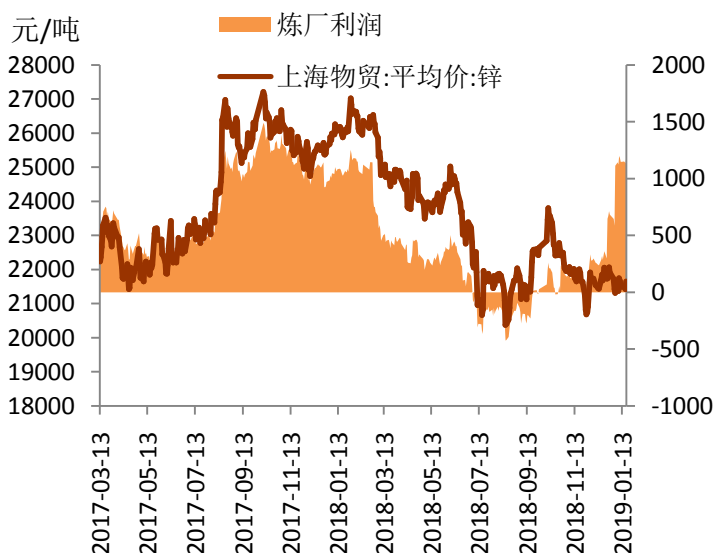
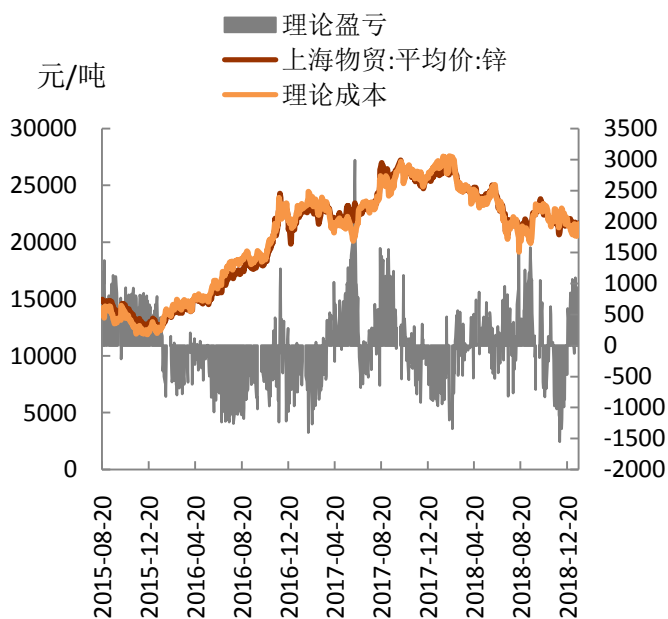


图10 精炼锌进口盈亏



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

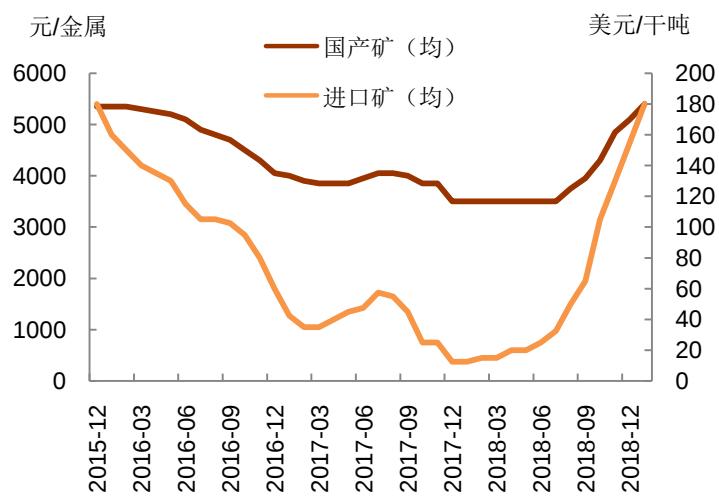
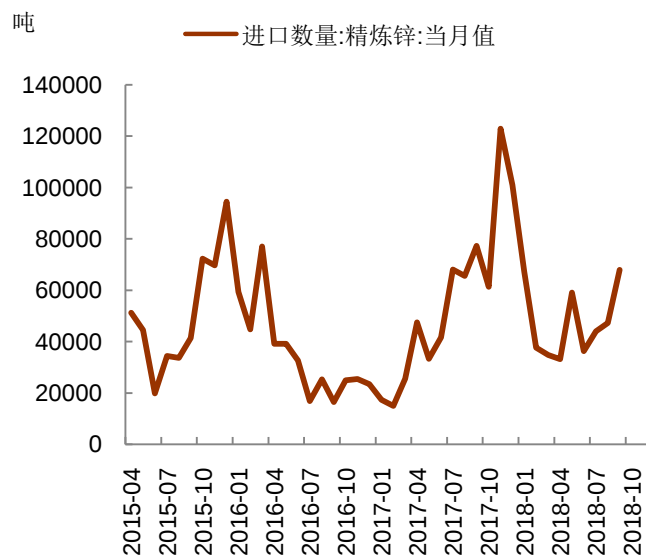


图 12 精炼锌进出口情况



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

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号

2603、2904 室

电话：021-68400688

### 深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河

世纪大厦 A 栋 2908 室

电话：0755-82874655

### 大连营业部

大连市河口区会展路 129 号期货大厦

2506B

电话：0411-84803386



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201

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，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。