



2019 年 1 月 28 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	上周英国脱欧问题悬而未决，周中委内瑞拉宣布与美国断交，而美国政府维持停摆，美元指数整体围绕 96 一线附近震荡。国内国新办发布会释放相关宏观利好消息及央行公开市场新操作提振市场信心，基本金属多出现低位回升态势。基本面来看，由于低库存以及供给瓶颈制约支撑锌价，但当前下游节前备货基本接近尾声，库存有小幅积压迹象，现货升水维持回落之势，节前交投氛围较淡，期货盘面冲高动能有待考量，节前锌价或继续依托 5 日均线运行。		锌矿端增长，中长期偏空
	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	21,525	45	0.21	769,066	440,676	元/吨
LME 锌	2,682	101	3.91			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 呈现震荡横盘走势，周度上涨 0.21%，收至 21525 元/吨，成交量增至 3125540 吨，持仓量降至 217460 手。伦锌突破 2600 一线，震荡上行，收至 2682 美元/吨，涨幅达 3.91%，持仓量降至 220454 手。

行业方面，国际铅锌研究组织（ILZSG）周一公布的数据显示，2018 年 1-11 月，全球锌市供应短缺 32.6 万吨，去年同期短缺 43.5 万吨。

国家统计局数据显示，2018 年 12 月精炼锌产量较上月减少 2%至 50.9 万吨，同比下滑 1.7%；2018 年全年总产量为 568.1 万吨，同比减少 3.2%。SMM 根据各家冶炼厂开工率测算 1 月全国精炼锌产量（含再生）为 45.52 万吨，环比减少 3.7%，同比下降 11.4%，因搬迁、环保及电力问题等因素制约。

海关数据显示，2018 年 12 月进口锌精矿为 24.56 万吨，环比减少了 5.83 万吨。2018 年 1-12 月累计进口量 296.94 万吨，累计同比增加了 21.5%。其中澳大利亚进口累计共 85.28 万实物吨，占 1-12 月锌精矿进口总量的 28.7%，位居第一位，秘鲁进口累计为 60.65 万实物吨，占 1-12 月锌精矿进口总量的 20.4%，位居第二位，俄罗斯进口累计共 26.65 万实物吨，占 1-12 月锌精矿进口总量的 9%，位居第三位。12 月锌锭进口量 9.38 万吨，环比下降 17.4%，同比下降 7.02%，2018 年全年累计进口 71.54 万吨，同比上升 5.8%。12 月锌锭进口前五个国家为西班牙（44%），比利时（13%），澳大利亚（12%），哈萨克斯坦（11%）和韩国（7%）。

Vedanta 集团公司 Hindustan Zinc 周一宣布，随着地下矿山的不断增加，19 财年 Hindustan Zinc 矿产金属产量可能略高于去年，与之前提供的年度指标相符。其中 Q3 锌产量为 18.8 万吨，环比增长 16%，同比下降 6%。

现货升水继续回落，截止 1 月 25 日，上海市场 0#锌对沪锌 1902 合约自升水 370-420 元/吨左右跌至升水 30-50 元/吨左右；0#双燕对自 2 月升水 550-600 元/吨左右跌至升水

400-450 元/吨；SMC 货量相对较少，对 0#国产锌自贴水 250-240 元/吨左右转至贴水 50-平水左右。因即将面临春节假期，部分长单已提前结束，叠加下游需求大部分停滞，现货市场进入清库存阶段，成交相对平淡。广东 0#现锌对沪锌 1903 合约升水 180-200 元/吨，收窄了 390 元/吨左右，粤市较沪市由上周五的升水 70 元/吨转至贴水 30 元/吨。周内市场表现较为冷清，锌价高位炼厂放货相对积极，市场货源流通仍较为宽裕，部分持货商看跌后市，主动调低升水积极出货，然当前大多下游已进入放假状态，需求下降明显。天津市场 0#现锌对 1902 合约贴水 30 至升水 120 元/吨附近，收窄了 130 元/吨左右，津市较沪市由上周的贴水 100 元/吨收窄至贴水 30 元/吨附近。炼厂发货重心向华东转移，津市近期到货量稍有减少，市场流通货源较上周稍有收紧，消费进一步转淡，仍在生产的大型企业新增订单持续走弱，仅刚需采购，后续备库意愿不强，其余小型企业已进入放假阶段，故整体需求出现进一步下降，采购货量继续减少。

LME 锌升水小幅减少，截至 24 日升水报收 8.5 美元/吨。LME 持续小幅下滑，截至 25 日库存降至 116400 吨。上期所库存连续两周增加至 34510 吨。部分进口及国产到货，三地锌库存录得累库，25 日库存增加至 12.07 万吨，环比增加 0.81 万吨。保税区锌锭库存小幅下降。

上周英国脱欧问题悬而未决，周中委内瑞拉宣布与美国断交，而美国政府维持停摆，美元指数整体围绕 96 一线附近震荡。国内国新办发布会释放相关宏观利好消息及央行公开市场新操作提振市场信心，基本金属多出现低位回升态势。基本面来看，由于低库存以及供给瓶颈制约支撑锌价，但当前下游节前备货基本接近尾声，库存有小幅积压迹象，现货升水维持回落之势，节前交投氛围较淡，期货盘面冲高动能有待考量，节前锌价或继续依托 5 日均线运行。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

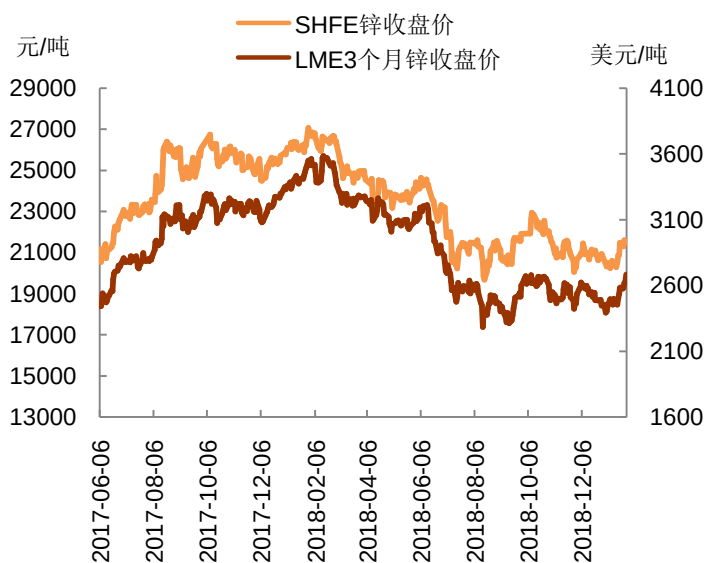


图 2 内外盘比价



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

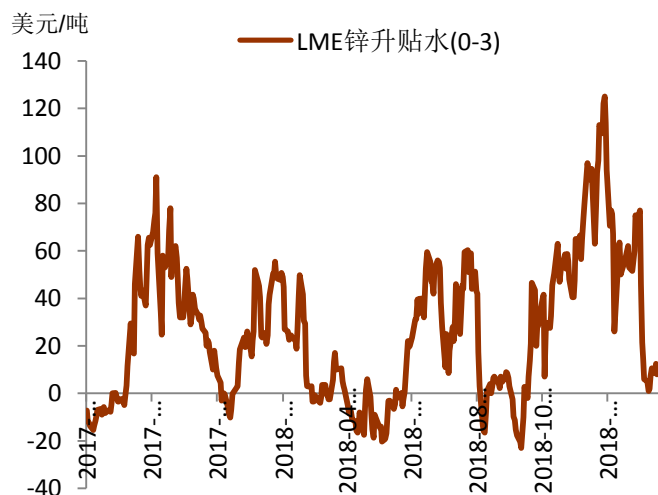
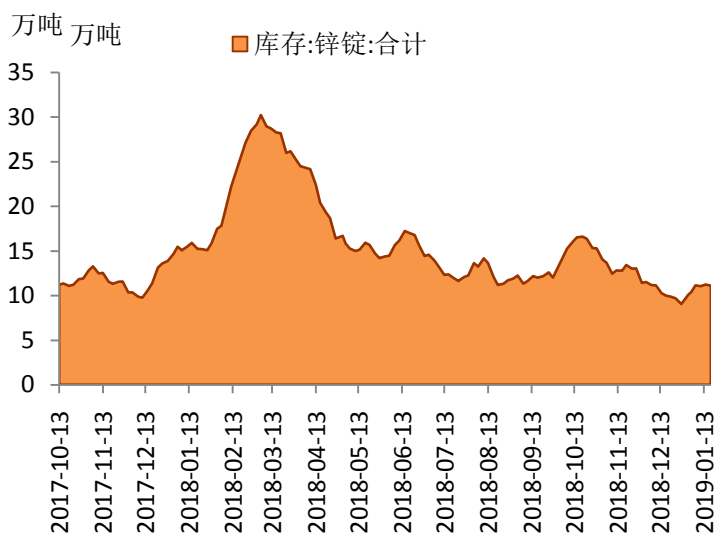
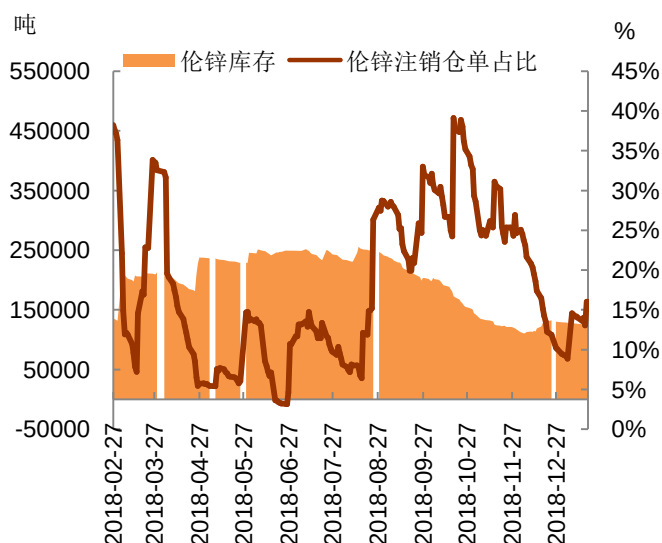
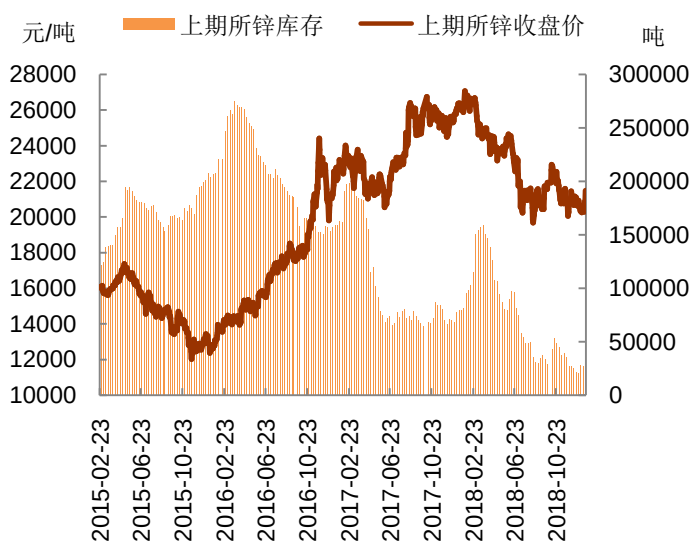
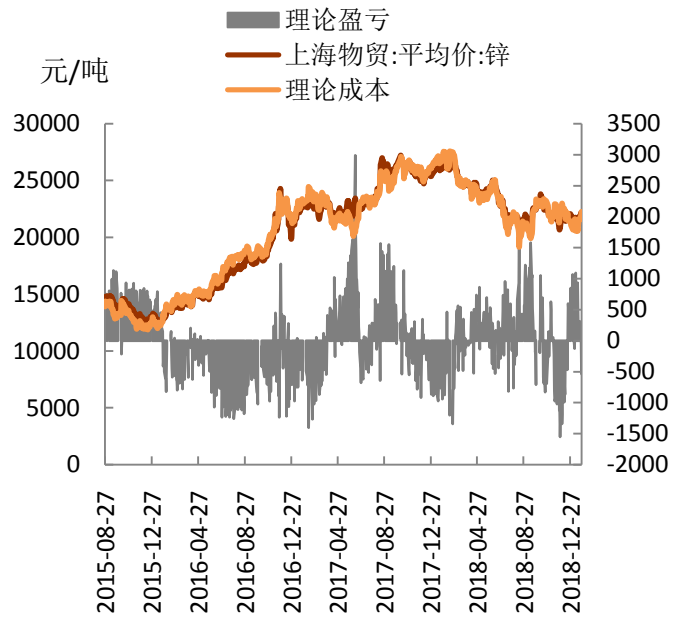
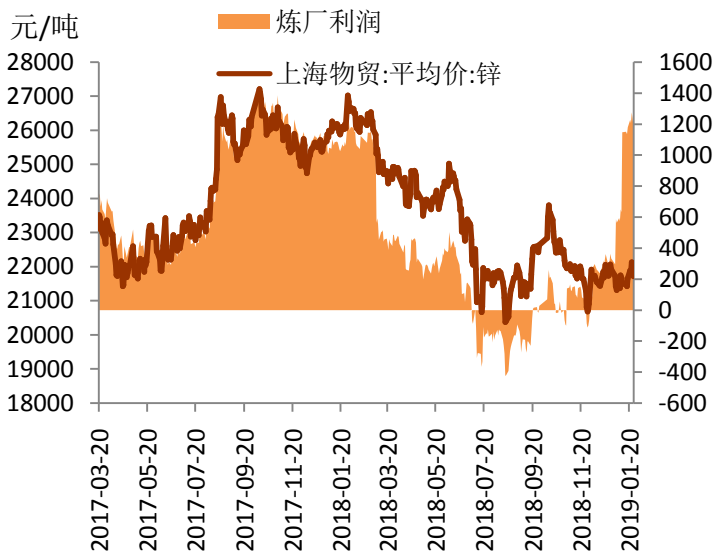


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存





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

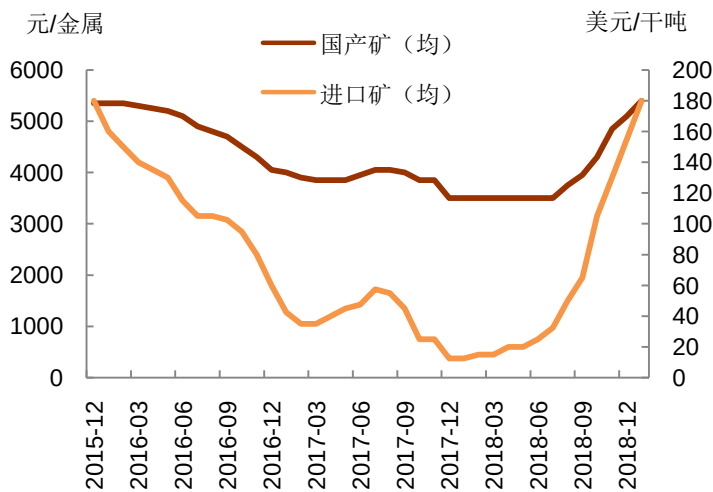
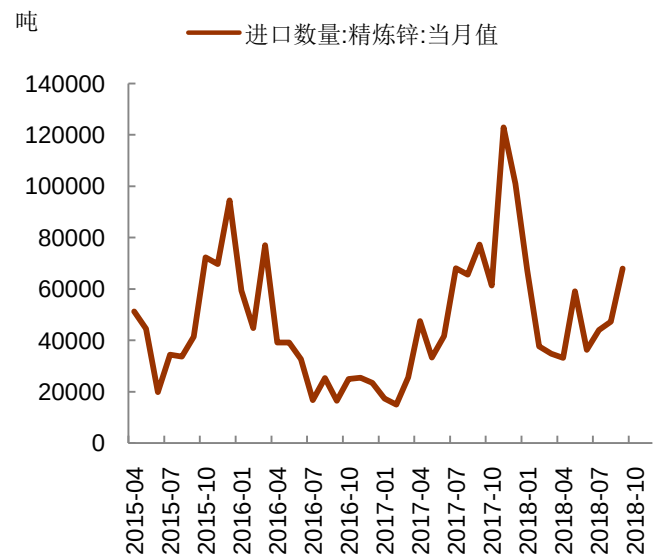


图 12 精炼锌进出口情况



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
1803、2104B 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。