



2019年2月25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> 上周美联储确立鸽派基调，美元连跌，同时中美第七轮高层磋商本周四周五于华盛顿拉开帷幕，国内A股增量大涨，宏观氛围整体回暖，基本金属多获提振。LME锌库存已持续下滑至近8万吨的相对低位，加上LME锌现货重回升水态势，故伦锌支撑略强。国内锌价因邯郸地区镀锌企业停产影响，打压了市场对于消费强力恢复的信心，涨势有限。此外，上周下游吕旭复工，但复苏进度相对缓慢，采购较为谨慎，加之周中交割货源的流出，使得现货市场相对宽松，现货升水支撑力度较多，高升水多为有价无市的状态。不过，市场对于3月传统旺季仍有期待，预计后期锌价仍有上涨空间。周末内蒙古西乌旗银漫矿业发生安全事故，被责令停产停业整顿。虽然事故企业锌矿产量较低，但市场担忧或因此掀起内蒙地区矿山安全检查，从而或影响锌供应端，故预计本周锌价将呈现震荡偏强走势。 </p>	<p> 锌矿端增长，中长期偏空 </p>
	<p>操作建议：逢低做多</p>	
	<p>风险因素：安全事件影响小于预期</p>	

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	21,680	280	1.31	601,550	496,226	元/吨
LME 锌	2,712	48	1.80			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

沪锌主力 Zn1904 合约期价呈现震荡走势，最终收至 21680 元/吨，涨跌幅达 2.1%，成交量报收 2027082 吨，持仓量报收 235618 手。伦锌受库存不断减少的提振，期价呈现震荡上行走势，最终收至 2712 美元/吨，持仓量报收 250122 手。

行业方面，ILZSG 周二公布的数据显示，去年 12 月全球锌市供应短缺缩窄至 61,800 吨，11 月修正后为短缺 80,900 吨。2018 年全年，全球锌市供应短缺 384,000 吨，2017 年全年为短缺 442,000 吨。12 月锌矿产 116.68 万吨，2018 年全年锌矿产 1286.6 万吨。WBMS 周三公布报告显示，2018 年全球锌市供应过剩 4.85 万吨，2017 年全年供应短缺 43.8 万吨。2018 年全球精炼锌产量同比下降 2.8%，消费量同比减少 6.1%。2018 年，全球精炼锌需求量较 2017 年减少 87.3 万吨。中国表观需求量为 617.9 万吨，占到全球需求总量的逾 46%。

自 21 日 8 时起，镀锌板块其中一个集中地邯郸因空气污染问题陷入暂时停滞，一定程度上打压了市场对于消费强力恢复的信心，但以历史情况来看，当时大型管厂环保设备较为健全，预期此次为短期影响，待红色预警解除后将迅速恢复，对消费复苏影响较为有限。

高盛表示，锌冶炼厂加工费将从当前的逾 200 美元/吨至多攀升至 250 美元。2019 年中国锌产量将增加 30 万吨至 600 万吨。

据 SMM 调研，1 月镀锌企业开工率为 52.99%，环比下降 25.41 个百分点，同比上升 14.1 个百分点。主因 1 月，企业陆续进入春节假期，开工率环比出现明显季节性回落。预计 2 月镀锌开工率继续大幅下滑，主因春节放假效应集中体现，属于传统季节性回落，但随着初八之后下游企业将逐渐回归，预计后市消费或将走强，

现货市场，上海市场 0# 锌对沪锌 1903 合约自升水 80-100 元/吨降至升水 20-30 元/吨左右；0# 双燕对 2 月自升水 200-240 元/吨至升水 180-200 元/吨；进口 SMC、YP、AZ 对 0# 国产锌贴水 30-平水左右，俄罗斯、墨西哥等较国产贴水 80-40 元/吨左右。下游消费恢复仍较缓慢，因过年较早，春寒依旧终端复工较为缓慢，初级消费虽已复工但订单较为平淡，

加之盘面维持高位，采购维持谨慎，实际消费对现货市场成交贡献增长较为有限。广东 0# 现锌对沪锌 1904 合约升水 50-60 元/吨附近，收窄 40 元/吨左右。粤市较沪市由上周五的贴水 70 元/吨转至贴水 80 元/吨附近。炼厂库存较多积极出货以清库存，市场流通货量十分宽松，市场整体出货情绪较高，市场报价出现一定程度的下调，元宵节过后，下游企业采买力度较节前出现了一定程度的复苏，但市场货源较多，下游多意图低价拿货。天津市场 0# 现锌对 1903 合约升水 20-80 元/吨附近，收窄了 90 元/吨左右，津市较沪市由上周的升水 70 元/吨收窄至升水 20 元/吨附近。炼厂正常出货，周初市场报价出现分歧，其中部分品牌持货商库存累积较为明显，出货压力加大，下游拿货积极性较上周有所增加，然河北天津等地雾霾问题，导致部分镀锌企业暂时停产，后续拿货情绪不高。

LME 锌升水返升，截至 2 月 22 日报收 20.5 美元/吨。LME 库存延续降势，环比减少 12350 吨至 811000 吨，降至逾 11 年最低水平。节后第二周，保税区锌锭库存录得小幅下降减少 2700 吨至 8.35 万吨。锌社会库存续增超 2.32 万吨至 22.31 万吨，节后连续两周回升。

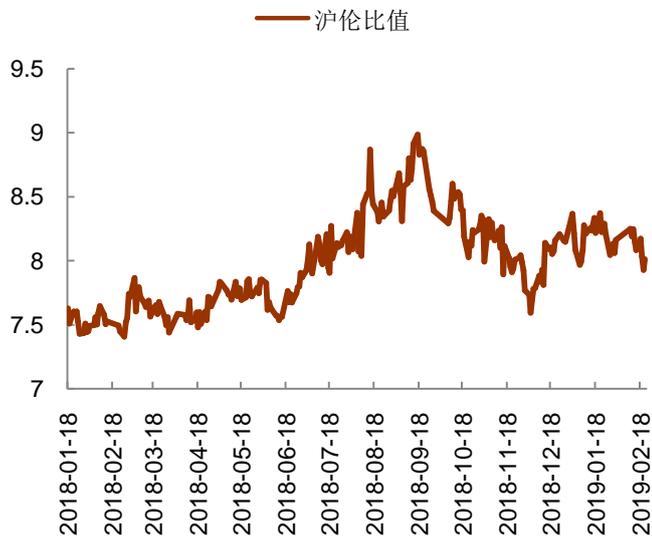
上周美联储确立鸽派基调，美元连跌，同时中美第七轮高层磋商本周四周五于华盛顿拉开帷幕，国内 A 股增量大涨，宏观氛围整体回暖，基本金属多获提振。LME 锌库存已持续下滑至近 8 万吨的相对低位，加上 LME 锌现货重回升水态势，故伦锌支撑略强。国内锌价因邯郸地区镀锌企业停产影响，打压了市场对于消费强力恢复的信心，涨势有限。此外，上周下游吕旭复工，但复苏进度相对缓慢，采购较为谨慎，加之周中交割货源的流出，使得现货市场相对宽松，现货升水支撑力度较多，高升水多为有价无市的状态。不过，市场对于 3 月传统旺季仍有期待，预计后期锌价仍有上涨空间。周末内蒙古西乌旗银漫矿业发生安全事故，被责令停产停业整顿。虽然事故企业锌矿产量较低，但市场担忧或因此掀起内蒙地区矿山安全检查，从而或影响锌供应端，故预计本周锌价将呈现震荡偏强走势。

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

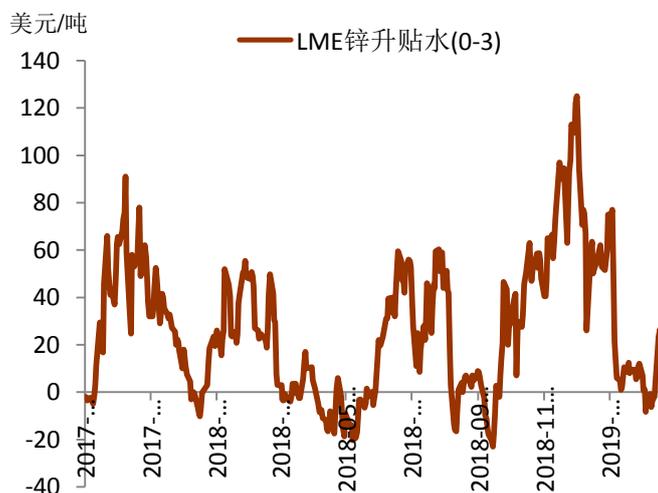


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存

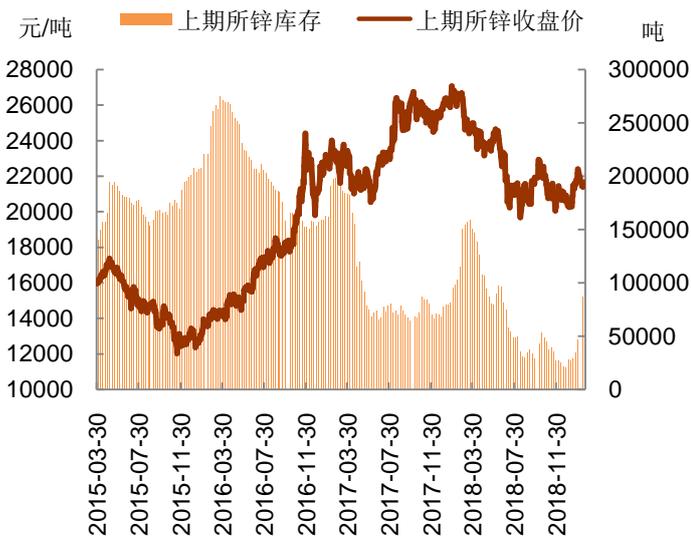


图7 社会库存

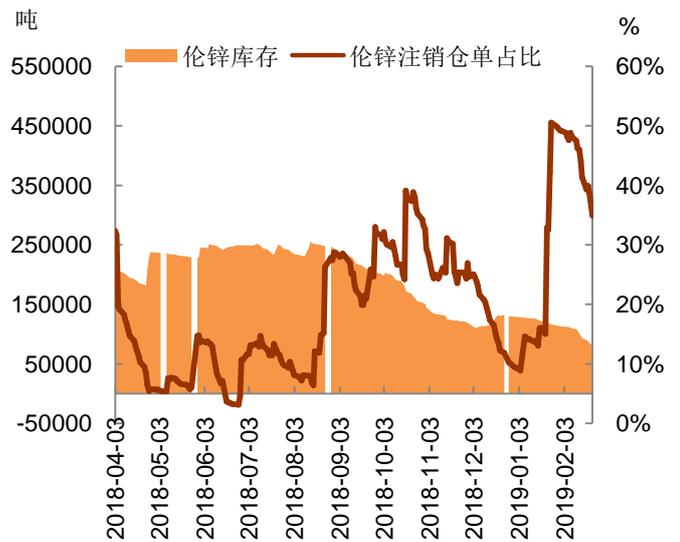


图8 保税区库存

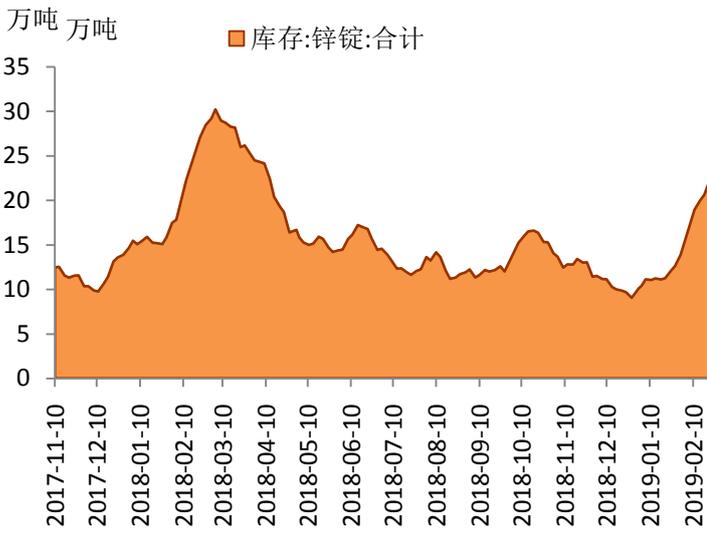
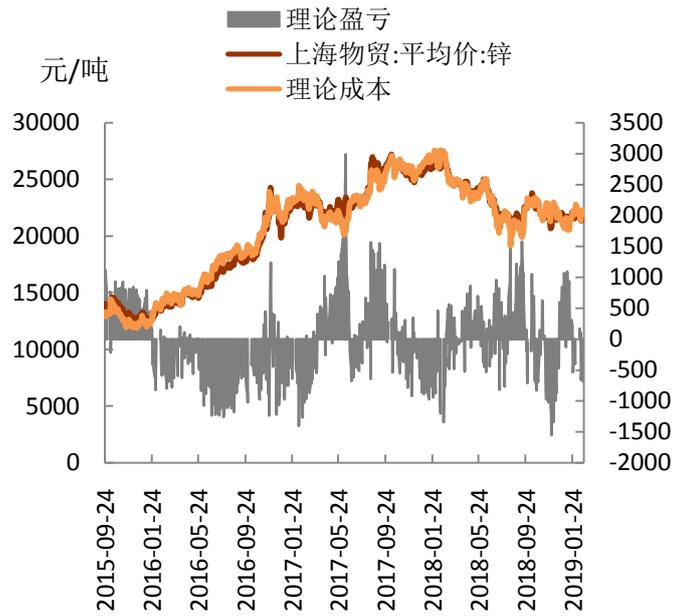


图9 冶炼厂利润



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

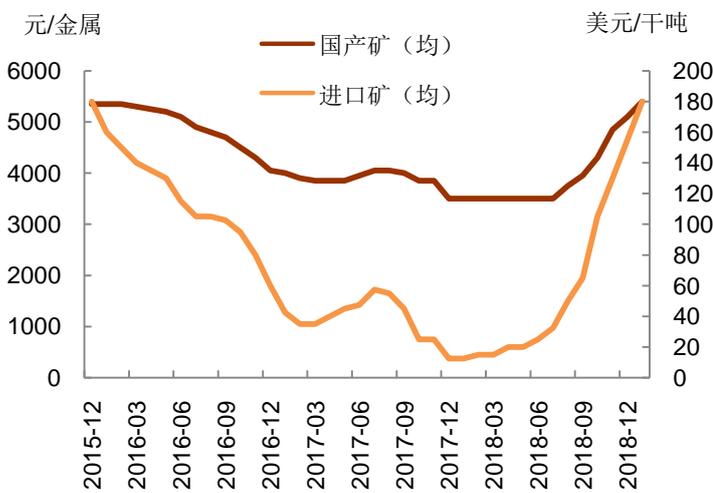
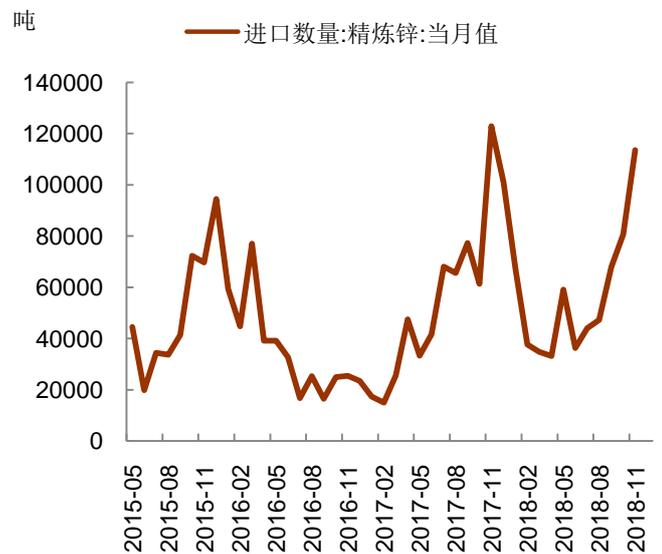


图 12 精炼锌进出口情况



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

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。