



2019 年 3 月 18 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	因上周通胀数据降低了美联储加息可能性，美元走跌，随后因因非美货币纷纷回落，美元止跌反弹。因增值税降税 4 月 1 日起正式执行，周五金属大幅下跌，回吐周初的涨幅。LME 锌库存持续下跌，且现货保持高升水结构，推动伦锌价格走势强于沪锌。同时，近期新星公司因债务缠身可能进入重组的风险升温，且澳大利亚昆士兰州上个月的洪水中断了向北方港口 Townsville 锌出口的铁路运输，均推升了外盘情绪。站在现阶段看消费，国内消费启动不济，合金行业订单回归缓慢，镀锌遭遇两会环保复工不畅消费弱于去年同期，且上期所库存及社会库存均有所恢复，沪锌上涨动力不足，但受外盘支撑，锌价回调空间亦有限。盘面看，主力整体仍呈现高位运行走势，下方 21500 附近支撑较强。锌市仍维持外强内弱的格局，沪锌维持近强远弱的走势。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	主力 21450 附近可逢低试多	
	风险因素：	美元大幅上涨	

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	21,655	465	2.19	1,223,954	552,286	元/吨
LME 锌	2,784	65	2.39			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 1905 呈现冲高回落走势，周中高点触及 22170 元/吨，最终收至 21655 元/吨，周度涨幅达 2.19%，成交量报收 2702306 吨，持仓量报收 250814 手。伦锌也呈现冲高回落走势，周中触及 7 月新高点 2882 美元/吨，最终收至 2783.5 美元/吨，涨幅达 2.39%，持仓量报收 270193 手。

行业方面，韦丹塔资源公司的分公司--Vedanta Zinc International 周四表示，将关闭位于纳米比亚的锌冶炼厂五周，此前该矿承包商的罢工耗尽了库存，罢工从 2 月 22 日持续到 3 月 6 日。

全球排名前三的新星公司债务缠身，可能进入重组的风险升温，也影响到了外盘情绪。该公司去年前三季度生产精锌 79.7 万吨，全年预计产出 107-109 万吨，大部分供应欧洲、北美市场，对该公司前景的忧虑也影响到了伦锌价格。

据外电 3 月 8 日消息，嘉能可与加拿大 Noranda 签订年度锌加工费协议，但并未透露具体费用。Noranda 运营着包括位于魁北克的一座锌加工厂，去年其同意自嘉能可采购锌精矿，并根据协议向嘉能可出售精炼锌，此外，双方每年将就加工费展开谈判。Noranda 表示，其已商定 50% 的锌精矿的加工费为固定的费用，其余的施行可变的加工费。此份加工费协议的协议期为 2019 年 1 月至 2020 年 4 月 30 日。

SMM：株冶集团投资建设的株冶锌基材料项目已于 3 月 7 日，在湖南省株洲市渌口区南洲工业园正式开工建设，建设规模为年产热镀锌合金 19.4 万吨，年产铸造锌合金 10 万吨，年产锌粒子、锌球 0.6 万吨。

SMM：3 月 26 日起，白银集团西北铅锌冶炼厂（锌锭年产能 20 万吨）将进行常规检修，半开工半检修，为期 40 天，预计影响产量 1 万余吨。

SMM：2 月压铸锌合金开工率为 25.1%，环比下降 10.8 个百分点，同比增加 9.84 个百分点。

潍坊奥龙锌业计划今年9月投产年产能5万吨的氧化锌二期项目。该公司原计划3月底投产，但监管较严，项目进度推迟。2月产量约2000吨，预计3月产出3300吨，目前有约200吨库存。

海关数据显示，1月我国涂镀产品进口量为2410万吨，同比下降7.19%，环比下降28.87%。出口量为164.07万吨，同比上涨30.02%，环比下降4.95%。

统计局：1至2月锌产量85.1万吨，同比下降8.2%。

上周现货升水增加，上海市场0#锌对沪锌1904合约自升水100-140元/吨转至220-240左右；0#双燕对3月持稳于平水-升水30元/吨左右；进口SMC供应稳定，对0#国产锌贴水40元/吨-平水左右。周初期锌维持相对低位，下游采买积极性仍较高，市场成交较为活跃，实际消费对现货成交贡献较高，下半周市场关于增值税于4月集中下调预期增强，贸易市场税点套利行为增加，市场接货积极性增强，但主要集中于贸易商之间，下游畏高观望参与度有限。广东0#现锌对沪锌1904合约升水190-400元/吨，粤市较沪市由贴水70元/吨转至平水附近。炼厂逢高积极出货，周初低升水刺激部分贸易商收货交仓套利，盘面拉涨下，下游订单仍旧偏淡，观望情绪较重。天津市场0#现锌对沪锌1904合约升水50元/吨至升水200元/吨附近，津市较沪市贴水200元/吨附近。炼厂逢高积极出货，周初，限停产情况仍在继续，下游整体开工未有明显提高，叠加锌价高位运行，大多观望为主，随后，增值税消息落实，当月次月月差不断拉大，持货商惜售情绪逐步转浓，多次抬高升水而下游畏惧后续期锌仍有拉涨可能，入市补库，成交转好明显，但周五午后，期锌高位回落，市场随之转向观望，成交转淡。

LME锌库存周度环比减少1225吨至58650吨，且现货升水维持在高位，截至3月15日，升水报收40.5美元/吨，支撑周中锌价上涨至7月新高点。上期所库存环比增加6789吨至124038吨。因下游消费启动缓慢，三地锌社会库存录得小幅增加至23.95万吨。进口锌锭维持亏损，保税区库存较前一周增加1000吨至8.35万吨。

因上周通胀数据降低了美联储加息可能性，美元走跌，随后因非美货币纷纷回落，美元止跌反弹。因增值税降税4月1日起正式执行，周五金属大幅下跌，回吐周初的涨幅。LME锌库存持续下跌，且现货保持高升水结构，推动伦锌价格走势强于沪锌。同时，近期新星公司因债务缠身可能进入重组的风险升温，且澳大利亚昆士兰州上个月的洪水中断了向北方港口Townsville锌出口的铁路运输，均推升了外盘情绪。站在现阶段看消费，国内消费启动不济，合金行业订单回归缓慢，镀锌遭遇两会环保复工不畅消费弱于去年同期，且上期所库存及社会库存均有所恢复，沪锌上涨动力不足，但受外盘支撑，锌价回调空间亦有限。盘面看，主力整体仍呈现高位运行走势，下方21500附近支撑较强。锌市维持外强内弱的格局，沪锌维持近强远弱的走势。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

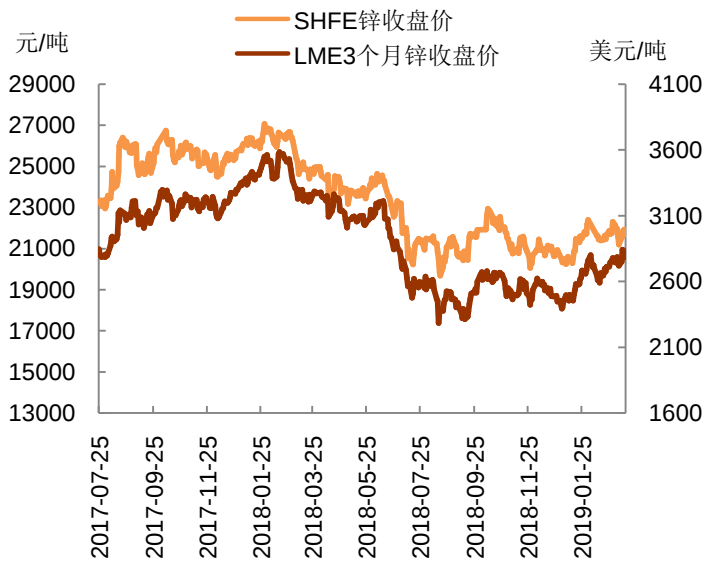


图 2 内外盘比价



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

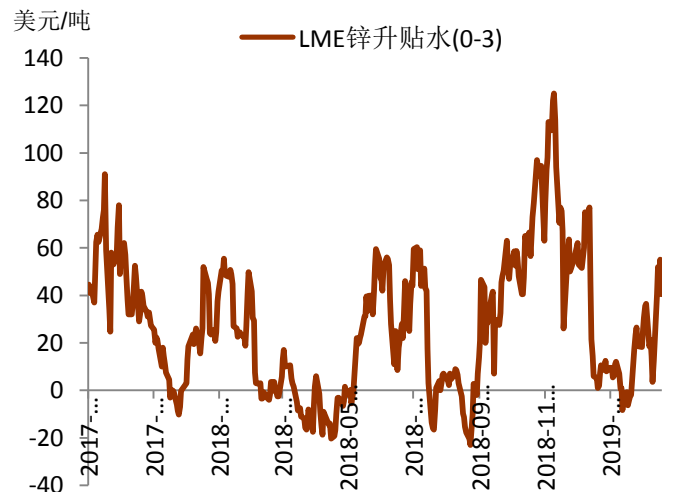


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存

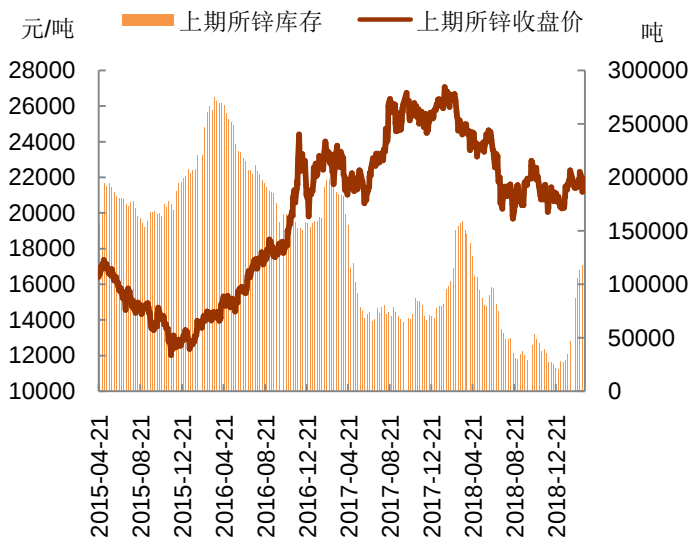


图 7 社会库存

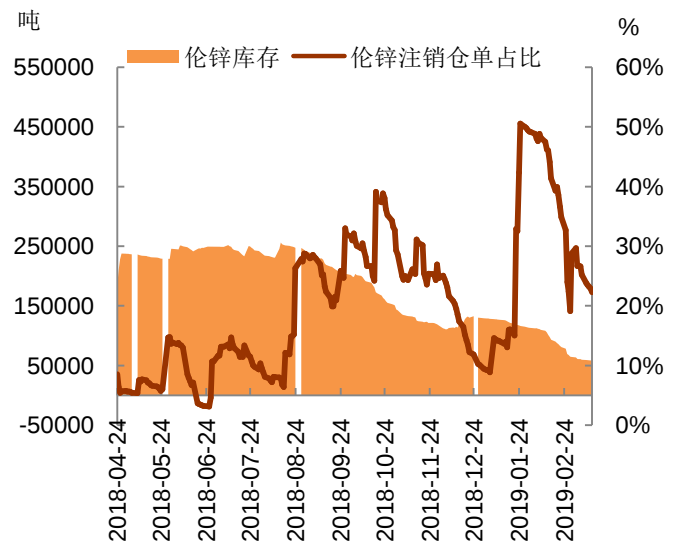


图 8 保税区库存

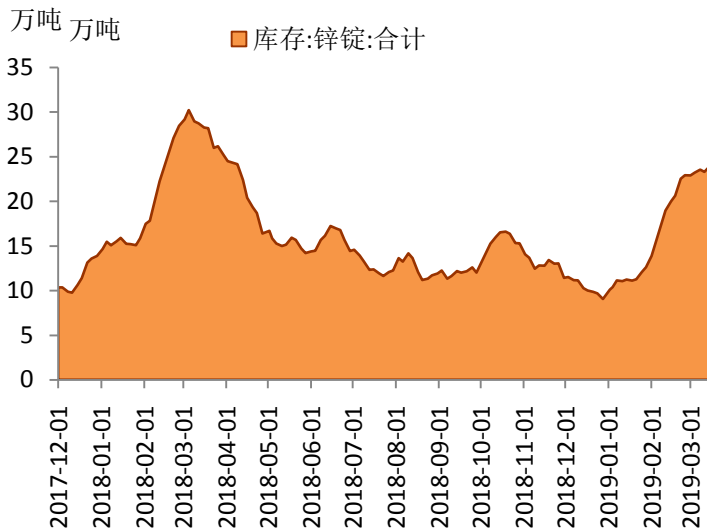


图 9 冶炼厂利润

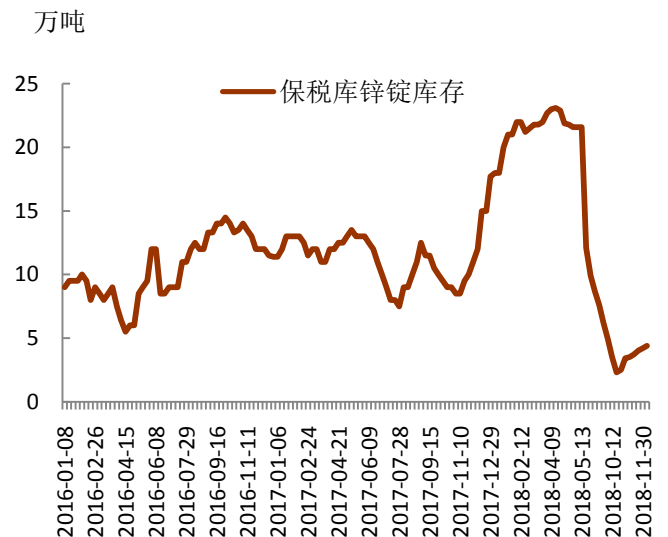
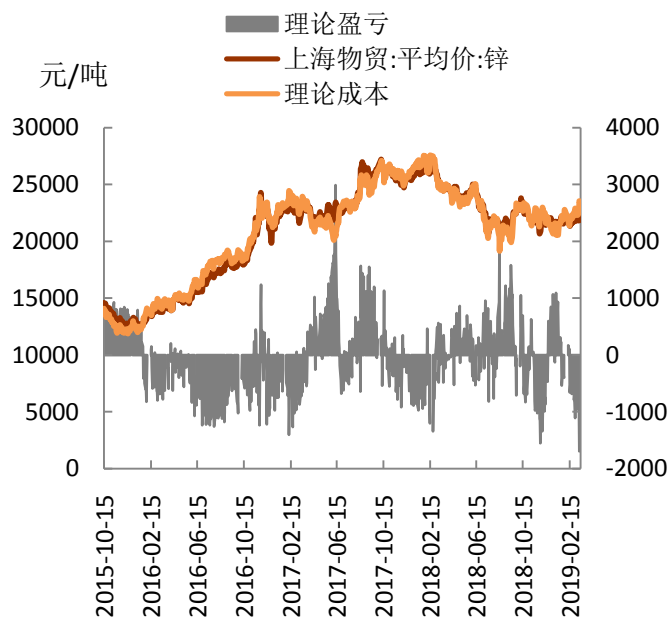
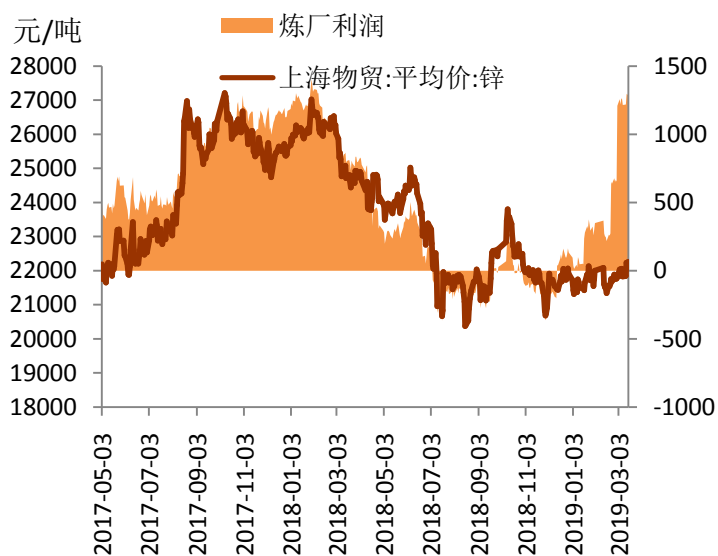


图 10 精炼锌进口盈亏



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

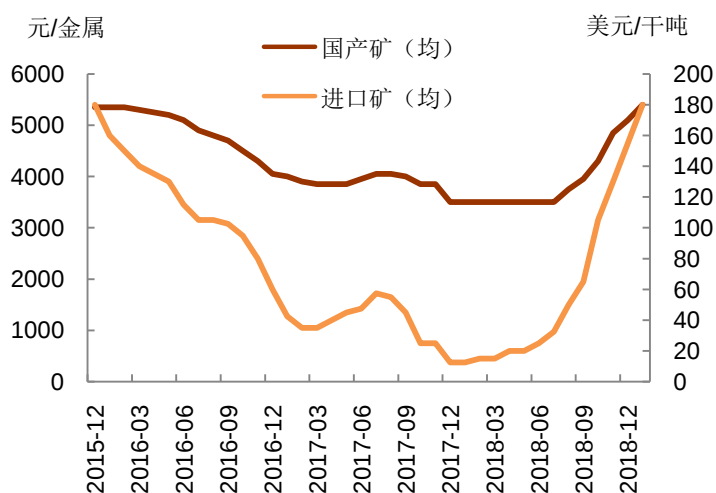
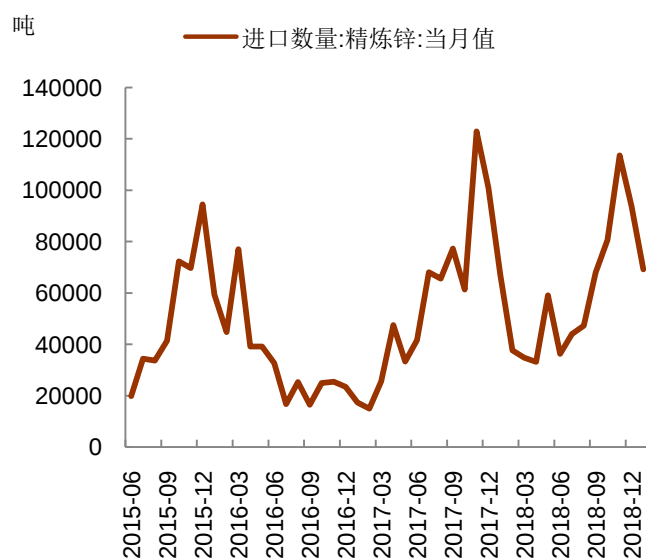


图 12 精炼锌进出口情况



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

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。