



2019年4月22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>上周国内数据靓丽，带动A股及债券市场大幅上涨，欧洲数据疲弱，美国数据良好，美元强势返升，商品期货受压，有色金属强弱表现分化严重。锌价大幅回落，一方面受美元走强施压；另一方面，上周伦锌集中交仓，随后库存继续增加，因现货升水依旧高启刺激，伦敦库存的持续增加，增添了市场的担忧情绪。国内方面，短期国内锌锭供应偏紧担忧放缓，且国内供应瓶颈有望于年中前突破。此外，近期进口锌持续流入保税区及现货市场。目前看下游消费恢复尚一般，国内锌锭库存去化节奏偏慢。加之伦锌支撑因素减弱，盘面出现急跌，但随着现货市场出现惜售情绪，现货升水扩大。技术上看，沪锌回落至前期平台区，支撑较强，技术层面存超跌反弹需求，建议逢低短多或买近抛远的套利。</p>	<p>锌矿端增长，中长期偏空</p>
	<p>操作建议：主力短多操作，21500 止损</p>	
	<p>风险因素：消费复苏低于预期</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	21640	105	0.49	621164	654438	元/吨
LME 锌	2795	0	0.00			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

求

沪锌主力 1906 呈现探底回升走势，周中跌破 21500 一线后止跌回升，最终收至 21640 元/吨，周度跌幅达 3.11%，成交量报收 2578810 吨，持仓量报收 285326 手。伦锌延续跌势，周五止跌回升，收至 2794.5 美元/吨，周中低点至 2751 美元/吨，周度跌 4.48%，持仓量报收 275355 手。

行业方面，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2019 年 1-2 月全球锌市场供应缺口 3.68 万吨，而去年全年为供应过剩 7.16 万吨。1-2 月全球精炼锌产量下滑 5%，消费量同比下滑 1.3%。日本表观需求量为 8.48 万吨，较 2018 年 1-2 月增加 2.6%。2019 年 1-2 月全球锌需求同比下滑 2.8 万吨。中国表观需求量为 98.1 万吨，占全球总量为 46%左右。消费量统计中未计入未报告库存变动。2019 年 2 月，平板锌产量为 103.89 万吨，消费量为 103.92 万吨。

据彭博社报道，为了帮助 Nyrstar 冶炼厂摆脱濒临破产的境地，托克集团作为最大股东，将收购 Nyrstar。Nyrstar 在去年第三季度亏损，利润下滑 74%，使公司面临巨大的债务压力，不得不进行债务重组。Nyrstar 去年的锌精矿产量约为 13.9 万吨，较 2017 年增长 14%，但低于 14 万至 15 万吨的全年目标。

据报道，昆士兰州交通部长表示，预计将于本月 29 日重新开放此前被洪水损坏的 Mount Isa 铁路线。嘉能可、MMGLtd 及 South32 等矿商使用该铁路线从 Mt Isa 地区向唐斯维尔运送铅锌精矿。

五矿资源有限公司（MMG）周三在官网发布 2019 年一季度生产报告，报告显示，该公司在截至 3 月 31 日的三个月内共生产铜 11.4369 万吨、锌 5.7151 万吨同比增 21%。其中 Dugald River 表现持续强劲，生产锌矿含锌量为 3.87 万吨。MMG 预期 2019 年生产铜约 45 万吨、

锌 25-27 万吨。

江铜的铅锌本周开始检修，铅锌都停，计划持续 1-2 周，影响量各 2-3000 吨。

国家统计局数据显示 3 月精炼锌（电解锌）产量同比增长 0.4%至 45.3 万吨； 1-3 月产量为 130.6 万吨，同比减少 5.1%。因环保限产和产能置换等原因，国内锌炼厂存在冶炼瓶颈，虽然在高加工费刺激下，炼厂生产积极性将不断提高，但目前瓶颈仍然未解。

上周上海市场 0#锌对沪锌 1905 合约自升水 70-100 元/吨左右转至升水 140-150 元/吨左右；0#双燕对 5 月自 230-250 元/吨左右转至升水 400 元/吨；进口 SMC、AZ 对 0#国产锌贴水 20-升水 10 元/吨左右，西班牙较国产锌贴水 100-贴水 50 元/吨左右。伴随期锌逐步下调，市场采买积极性逐步释放，下游入市采购亦有放量。广东 0#现锌对沪锌 1906 合约升水 200-230 元/吨，粤市较沪市由贴水 60 元/吨转至贴水 100 元/吨附近。周内期锌大幅下行，炼厂由正常出货转至相对惜售，交割结束后，仓单货源陆续流出，市场流通货量十分宽裕，整体以出货为主，市场长单仍有一定需求，同时盘面下行，升水低位，共同刺激了部分下游补库的情绪，整体成交有所增加。天津市场 0#现锌对沪锌 1905 合约升水 100-170 元/吨附近，津市较沪市由贴水 40 元/吨收窄至贴水 5 元/吨附近。周内炼厂出货正常，市场货源流通较为充裕，适逢盘面下行，持货商挺价意愿较强烈，周内锌价走低，市场交投情况相对升温，下游逢低采买补库，其中镀锌企业订单出现一定回暖，进入周五，期锌小幅上行，下游畏高情绪较浓，多以观望和询价为主。

上周伦锌集中交仓，大量隐性库存被显性化，带动内外盘锌价暴跌。伦锌现货升水高启，维持在 100 美元/吨的高位，伦锌周三集中交仓后，库存仍现增加，18 日增至 73575 吨，本周增加 21375 吨。上周上期所库存继续减少 12746 吨至 88529 吨。上海保税库锌库存续增 6000 吨至 9.67 万吨。锌价大幅下跌刺激下游拿货需求，三地锌社会库存录得明显下降，周度减少 1.15 万吨至 18.64 万吨。

上周国内数据靓丽，带动 A 股及债券市场大幅上涨，欧洲数据疲弱，美国数据良好，美元强势返升，商品期货受压，有色金属强弱表现分化严重。锌价大幅回落，一方面受美元走强施压；另一方面，上周伦锌集中交仓，随后库存继续增加，或因现货升水依旧高启刺激，伦敦库存的持续增加，增添了市场的担忧情绪。国内方面，短期国内锌锭供应偏紧担忧放缓，且国内供应瓶颈有望于年中前突破。此外，近期进口锌持续流入保税区及现货市场。目前看下游消费恢复尚一般，国内锌锭库存去化节奏偏慢。加之伦锌支撑因素减弱，盘面出现急跌，但随着现货市场出现惜售情绪，现货升水扩大。技术上看，沪锌回落至前期平台区，支撑较强，技术层面存超跌反弹需求，建议逢低短多或买近抛远的套利。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

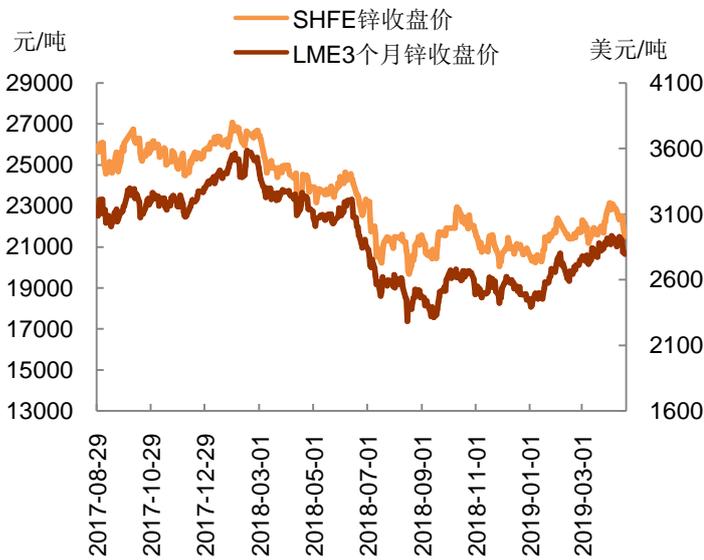
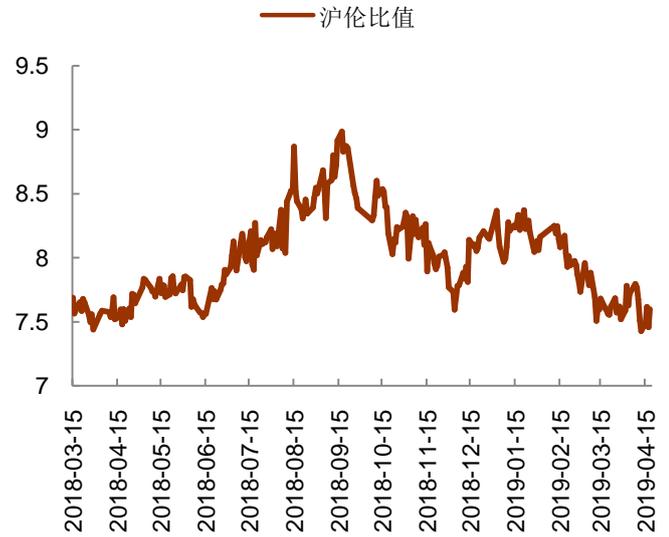


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

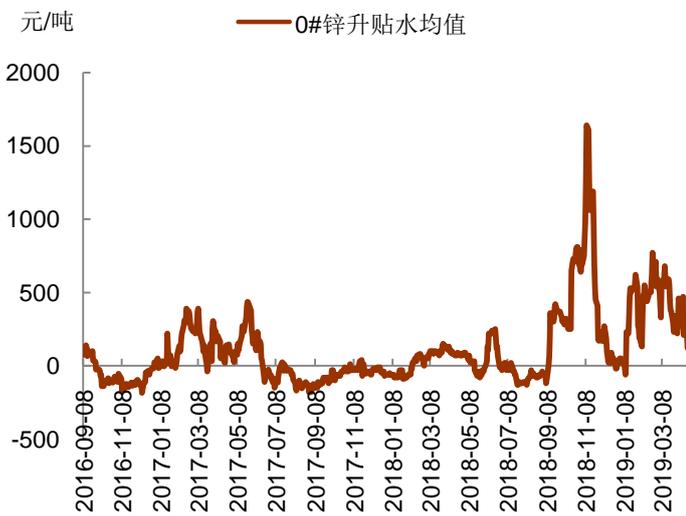


图 4 LME 升贴水

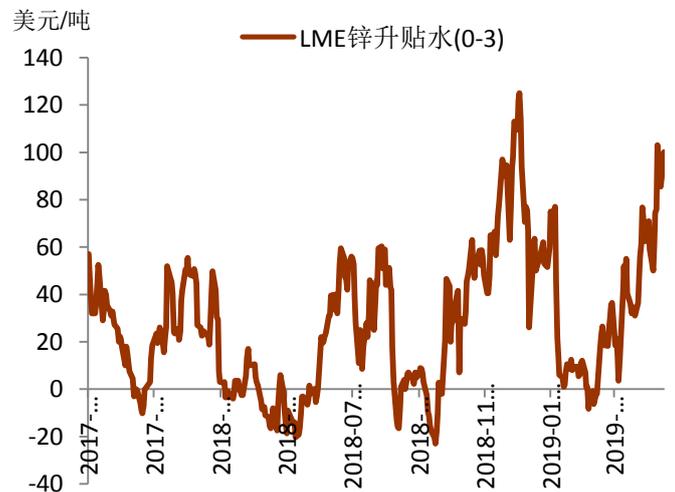


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存

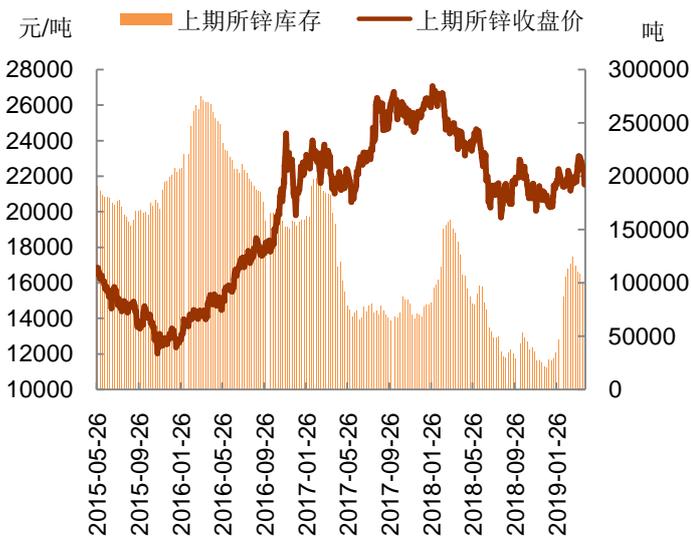


图7 社会库存

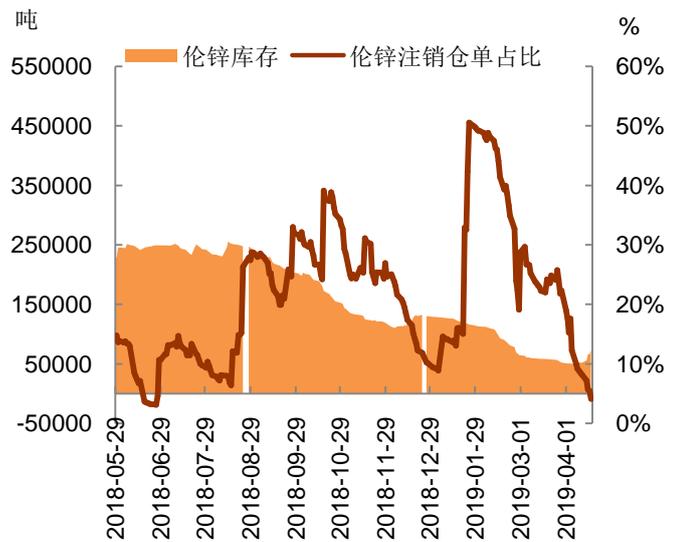


图8 保税区库存

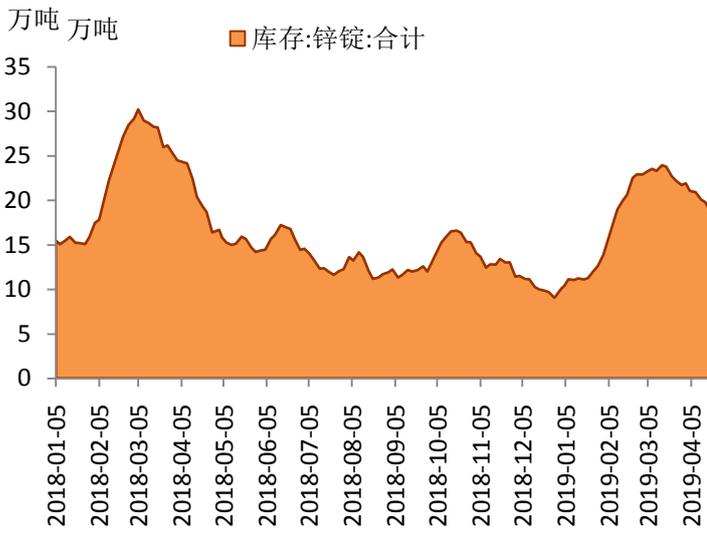
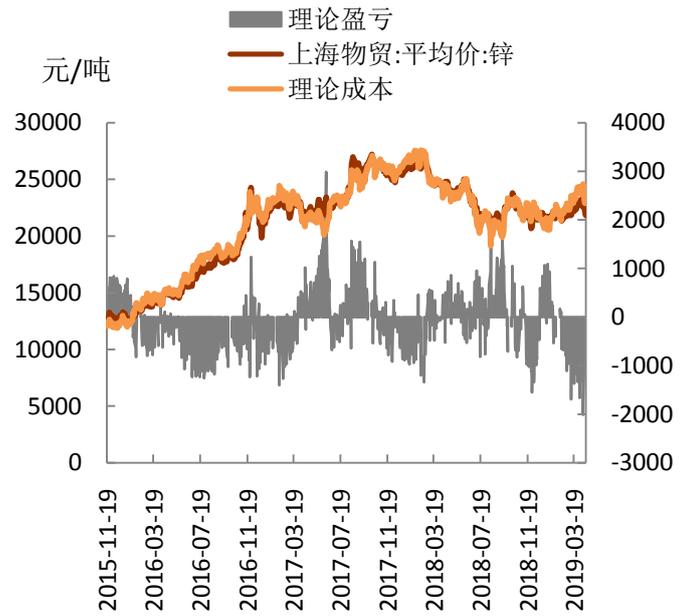


图9 冶炼厂利润



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

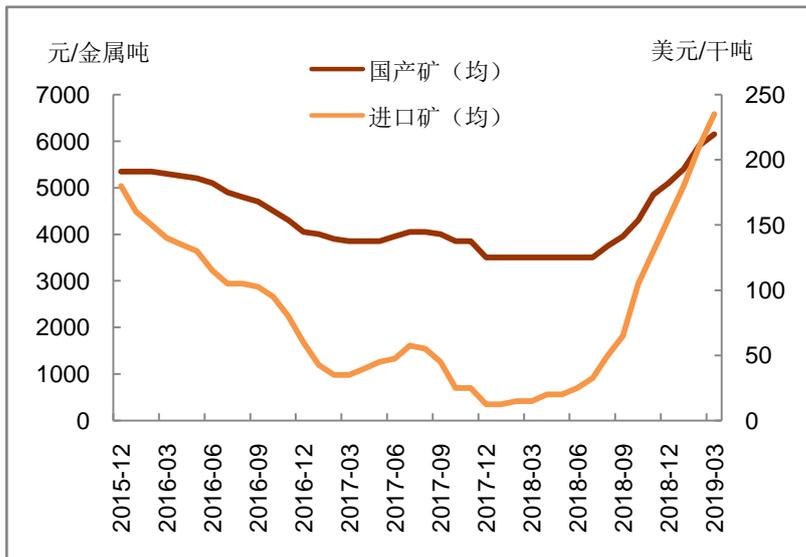
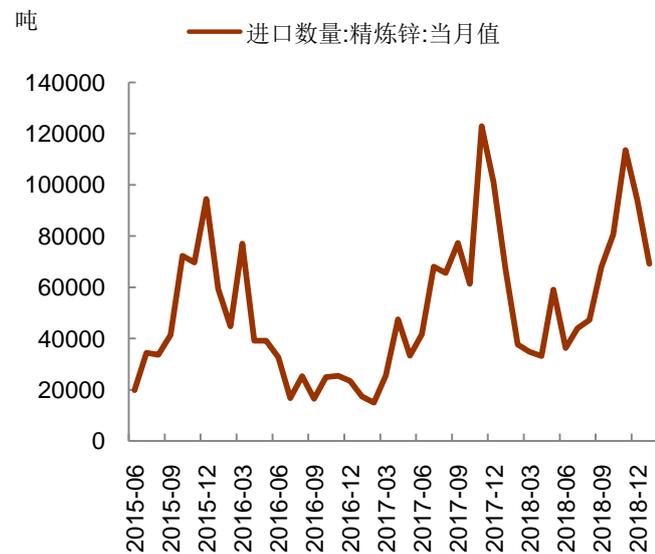


图 12 精炼锌进出口情况



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。