



2019 年 5 月 6 日 星期一

宏观利空及伦锌库存增加，

锌价或承压运行

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	五一假期期间因 4 月中国 PMI 增长意外放缓、美国 4 月 ISM 制造业创 30 个月最低、全球股市走弱，引发市场悲观宏观情绪，LME 金属集体下挫。随后因报导称美中贸易谈判取得进展，美国将取消部分针对中国输美 2,500 亿美元商品加征的关税，市场情绪略有缓和，且美国非农数据大超预期，外盘金属多止跌企稳。周中，美联储暂不加息，下调超额准备金利率符合预期。从锌基本面来看，长假期间，LME 锌库存继续攀升，且现货升水回落，打压外盘锌价。国内方面，节后归来，预计沪锌将补跌，与此同时，下游存补库行为，短期在下游消费进一步恢复带动消库情况下，将对锌价低位形成较强支撑。但进入 5 月，前期冶炼厂检修陆续恢复，且冶炼端瓶颈打破存加速预期，加之市场对于后期 LME 库存交仓情况不确定的担忧攀升，料锌价上方空间有限。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	开盘补跌，支撑位 21300	
	风险因素：	宏观数据远低于预期	

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	21845	0	0.00	664688	656396	元/吨
LME 锌	2770	31	1.11			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

上周恰逢五一假期，仅两个交易日，沪锌主力 1906 承压于 40 日均线下方运行，收至 21845 元/吨，周度上涨 0.58%，成交量报收 917360 吨，持仓量报收 258882 手。伦锌上周呈现冲高回落后震荡走势，其中周三周四两日连续下跌，周四触及 3 月中期以来最低水平 2717 美元/吨，最终止跌收至 2769.5 美元/吨，周度涨幅为 0.22%，持仓量报收 265260 手。

行业方面，5 月 1 日消息，全球第二大锌产商、印度最大的锌生产商-印度锌业公司的一位高层人士周三称，2019/20 财年产量料回升。该公司 2018/19 年度的精炼锌产量下滑 12%，因旗下一座露天开采锌矿关闭并转为井下开采模式。

4 月 30 日嘉能可报告称，一季度锌产量增加 8%至 26.23 万吨。

现货市场：小长假前现货维持小幅升水，其中上海 0#锌主流成交 21930-21980 元/吨，对 5 月报升水 40-50 元/吨；双燕报升水 300-350 元/吨。节前贸易商单交易暂停，出于服务下游及缩减成本考虑，市场仍以出货为主，市场氛围较为清淡。广东 0#锌主流成交于 21810-21890 元/吨，粤市较沪市贴水 120 元/吨附近。对沪锌 1906 合约平水-升水 40 元/吨附近，收窄了 60 元/吨附近。炼厂正常出货，临近假期，部分持货商积极出货，以清库存，然下游前期已有备库，整体接货情绪不佳。天津市场 0#普通品牌主流成交于 21900-22010 元/吨，对 1905 合约升水 10-100 元/吨附近，扩大了 60 元/吨左右，津市较沪市由平水转至升水 10 元/吨附近。炼厂出货正常，市场货源流通充裕，适逢盘面上行，持货商积极出货，假期前夕，较多大型厂家备货意愿积极，部分持货商上调升水 50-100 元/吨出货，备货需求导致市场价格分化较大。

假期期间，LME 锌库存增加 6450 吨至 87775 吨，升至至 2 月 19 日以来高位，拖累伦锌走势。而现货升水则高位回落，截止 5 月 1 日数据显示，LME 锌升水由 4 月 30 日的 134.5 美元/吨大幅回落至 91 美元/吨。

五一假期期间因 4 月中国 PMI 增长意外放缓、美国 4 月 ISM 制造业创 30 个月最低、全

球股市走弱，引发市场悲观宏观情绪，LME 金属集体下挫。随后因报导称美中贸易谈判取得进展，国将取消部分针对中国输美 2,500 亿美元商品加征的关税，市场情绪略有缓和，且美国非农数据大超预期，外盘金属多止跌企稳。周中，美联储暂不加息，下调超额准备金利率符合预期。从锌基本面来看，长假期间，LME 锌库存继续攀升，且现货升水回落，打压外盘锌价。国内方面，节后归来，预计沪锌将补跌，与此同时，下游存补库行为，短期在下游消费进一步恢复带动消库情况下，将对锌价低位形成较强支撑。但进入 5 月，前期冶炼厂检修陆续恢复，且冶炼端瓶颈打破存加速预期，加之市场对于后期 LME 库存交仓情况不确定的担忧攀升，料锌价上方空间有限。

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

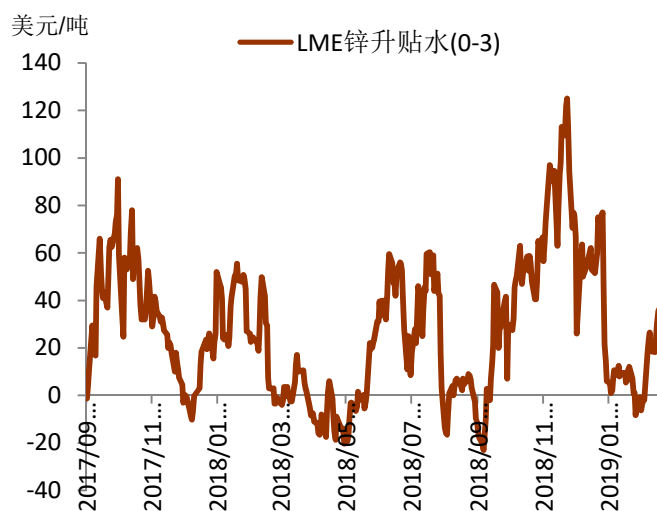
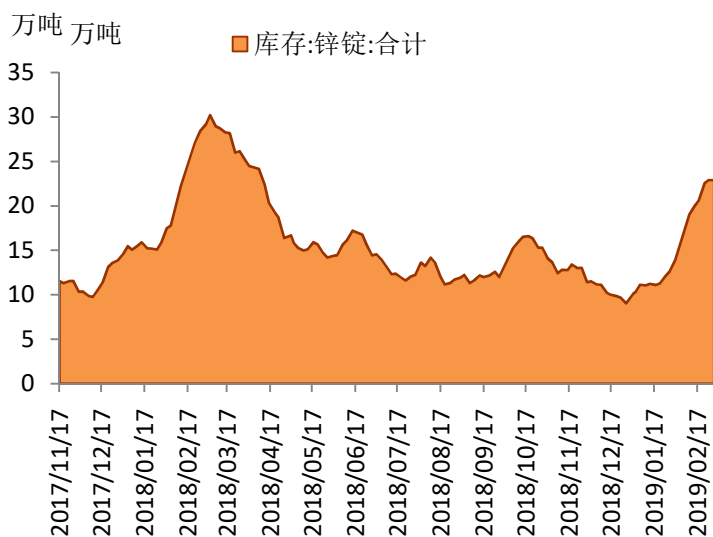
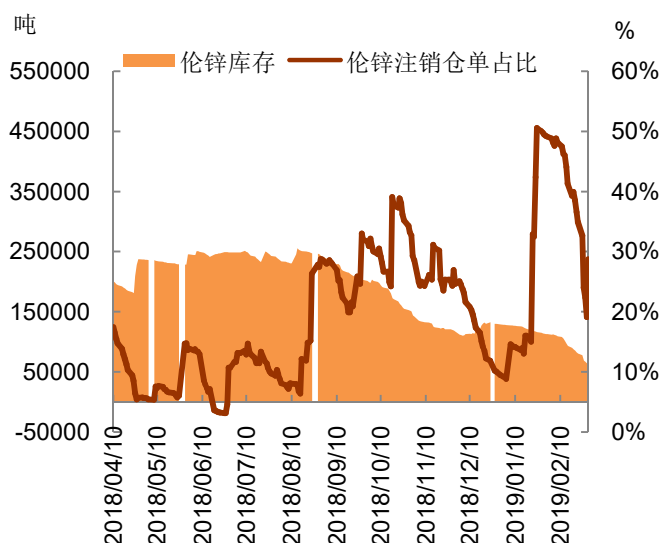
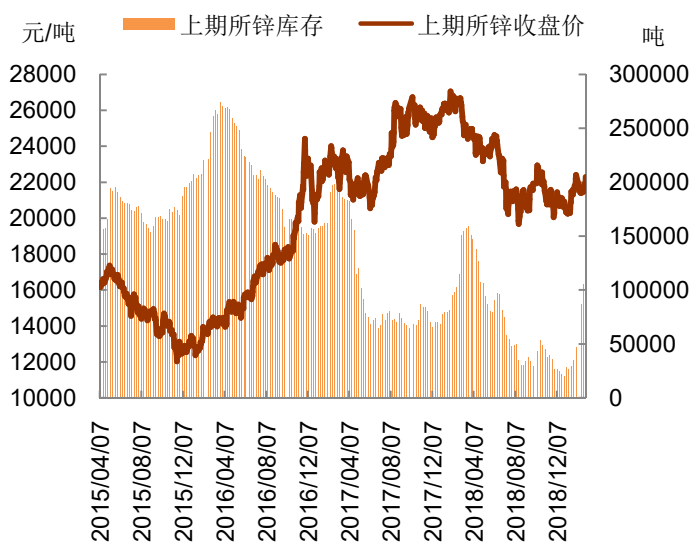
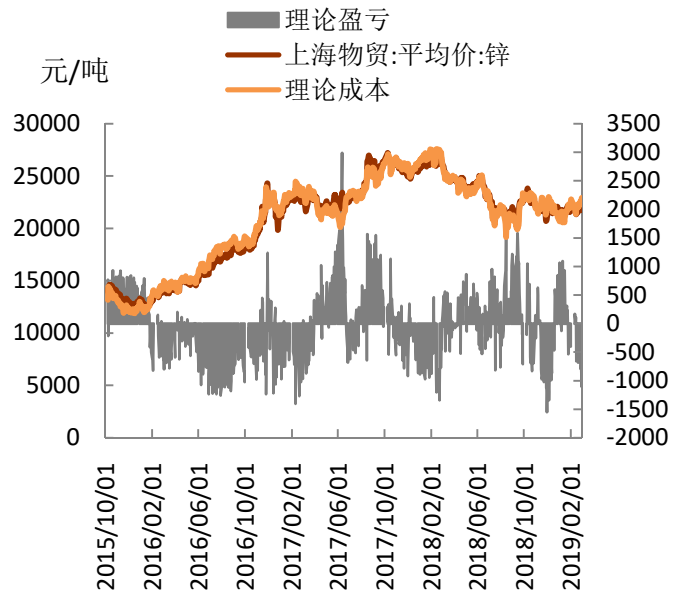
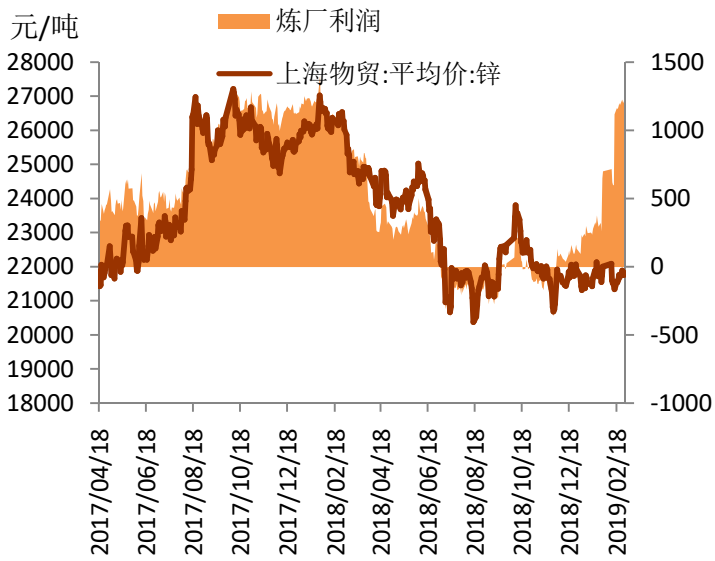


图 5 上期所库存

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

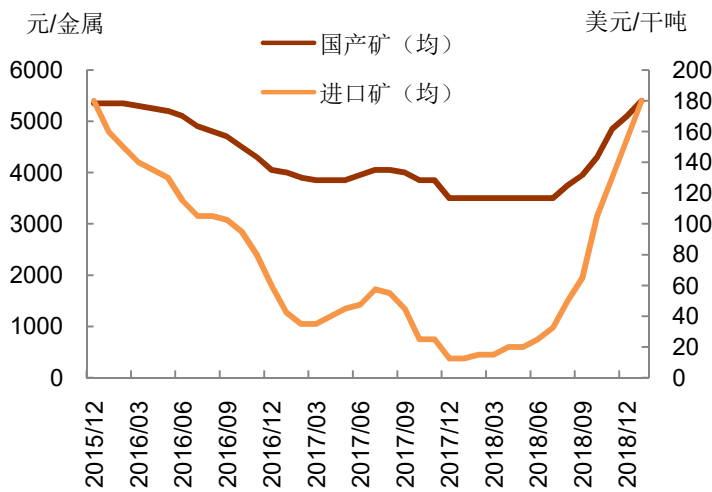
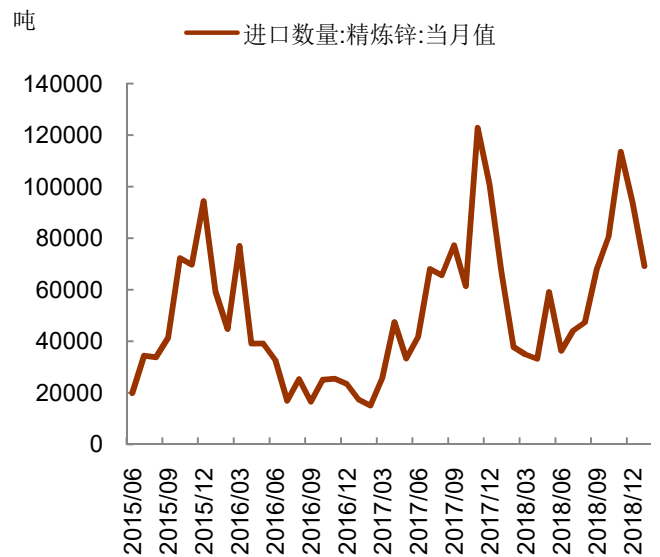


图 12 精炼锌进出口情况



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。