



2019年5月20日 星期一

宏观面主导期价走势

锌价延续巩固短期底部

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>上周周初中美贸易战争端落地后，市场情绪由风险转为修复，基本金属大多处于探低回升中。然周五美方以国家安全为由禁止对华为开展业务，中方表示没诚意不如不来，双方很快协商解决的可能性确实不大，对国内股市及相关商品的偏空压力并未减弱，金属再度走跌。此外，周中公布的国内4月经济数据整体不及预期，仅地产投资相对亮。市场担忧经济反弹前景不佳，也打压金属价格。基本面来看，伦锌维持高升水，后期库存仍有集中交仓的可能，伦锌库存支撑因素继续弱化。国内现货受贸易商挺价影响升水走高，但下游跟进意愿不强，显示现货升水难以支撑期价进一步回升。加之5、6月国内锌供需格局存转弱的预期，锌价难言大幅反弹。整体来看，现阶段依然是宏观面主导市场，基本面居于次要地位；中美贸易谈判及英国脱欧进程等宏观事件依然存在较大风险，市场整体情绪难乐观，沪锌或延续稳固短期底部，预计继续围绕20500-21200震荡。</p>	<p>锌矿端增长，中长期偏空</p>
	<p>操作建议： 观望</p>	
	<p>风险因素： 中美贸易恶化</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	20870	-215	-1.02	616114	674464	元/吨
LME 锌	2594	-39	-1.46			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

上周沪锌主力 1907 呈现探底回升后震荡，周五受股市大跌拖累，回吐周四涨幅，最终收至 20870 元/吨，周度涨幅达 0.19%，成交量报收 1805222 吨，持仓量报收 343044 手。伦锌周初延续跌势，随后企稳低位震荡，收至 2594 美元/吨，周度跌幅达 1.78%，持仓量报收 252621 手。

行业方面，ILZSG 预计今年锌的需求将增长 0.6%，达到 1377 万吨。欧洲的使用量预计将增长 0.7%，印度和墨西哥也将出现增长。而在供应方面，预计 2019 年锌矿产量将增长 6.2%（2018 年仅为 1.3%）。澳大利亚的锌矿产量预计也将激增 29.4%。但美国锌矿产量预计今年将下降 2.3%。精炼锌产量预计将增长 3.6%，至 1365 万吨，其中包括中国的产量反弹，中国精炼锌产量在 2018 年下降 3.1%后，今年将增长 5.3%。

国家统计局：4 月锌产出同比下降 0.4%至 46.5 万吨。

4 月汽车生产 205.20 万辆，环比下降 19.78%，同比下降 14.45%；销售 198.05 万辆，环比下降 21.41%，同比下降 14.61%。1-4 月，汽车产销降幅比 1-3 月略有扩大，内需压力仍存。

现货市场：上周现货升水继续小幅增加，其中上海市场 0#锌对沪锌 1906 合约自升水 300-330 元/吨转至升水 180-220 元/吨左右；0#双燕自升水 400-420 元/吨转至升水 310-330 元/吨左右，市场流通小幅增加；进口 SMC、KZ 流通较多，对 0#国产锌自贴水 40 元/吨-贴水 30 元/吨转至贴水 10 元/吨至平水左右。伴随期锌持续下跌刷新年内低点，冶炼厂惜售，市场流通明显收紧，部分贸易商长单到期加之下游逢跌买盘，现货升水提高，成交并未降温，然交割结束后期锌返升，下游看弱后市买兴不振以消化前期库存为主。广东 0#现锌对沪锌 1907 合约升水 300-320 元/吨，粤市较沪市由贴水 100 元/吨扩大至贴水 130 元/吨附近。周内炼厂正常出货，市场流通货量仍延续宽松，市场整体出货情绪较高，但考虑到两地价差及对当月贴水较大，刺激部分贸易商低价收货套利，持货方调价空间有限。天津市场 0#现锌

对沪锌 1906 合约升水 70-120 元/吨附近，收窄了 20 元/吨。周内炼厂正常出货，市场货源流通相对较为充裕，周内持货商积极出货，然除周内前两日盘面下行，下游逢低采买意愿较强。5 月中旬，下游镀锌厂因为成本倒挂的原因，有部分小厂关停的情况，下游贡献的消费需求整体有限。

上周周初 LME 锌库存大增 7750 吨，锌价大跌，随后几天库存持续小幅回落，周五库存再度回升，库存周度环比增加 7650 吨至 105300 吨，现货升水攀升至 150.5 美元./吨的高位。高升水的支撑下，伦锌库存仍有可能显性化。进口到货较少叠加下游逢低拿货，锌社会库存录得下降，环比减少 0.54 万吨至 15.89 万吨。SMM 锌保税区库存续增 4800 吨至 10.22 万吨。

上周周初中美贸易战争端落地后，市场情绪由风险转为修复，基本金属大多处于探低回升中。然周五美方以国家安全为由禁止对华为开展业务，中方表示没诚意不如不来，双方很快协商解决的可能性确实不大，对国内股市及相关商品的偏空压力并未减弱，金属再度走跌。此外，周中公布的国内 4 月经济数据整体不及预期，仅地产投资相对亮。市场担忧经济反弹前景不佳，也打压金属价格。基本面来看，伦锌维持高升水，后期库存仍有集中交仓的可能，伦锌库存支撑因素继续弱化。国内现货受贸易商挺价影响升水走高，但下游跟进意愿不强，显示现货升水难以支撑期价进一步回升。加之 5、6 月国内锌供需格局存转弱的预期，锌价难言大幅反弹。整体来看，现阶段依然是宏观面主导市场，基本面居于次要地位；中美贸易谈判及英国脱欧进程等宏观事件依然存在较大风险，市场整体情绪难乐观，沪锌或延续稳固短期底部，预计继续围绕 20500-21200 震荡。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

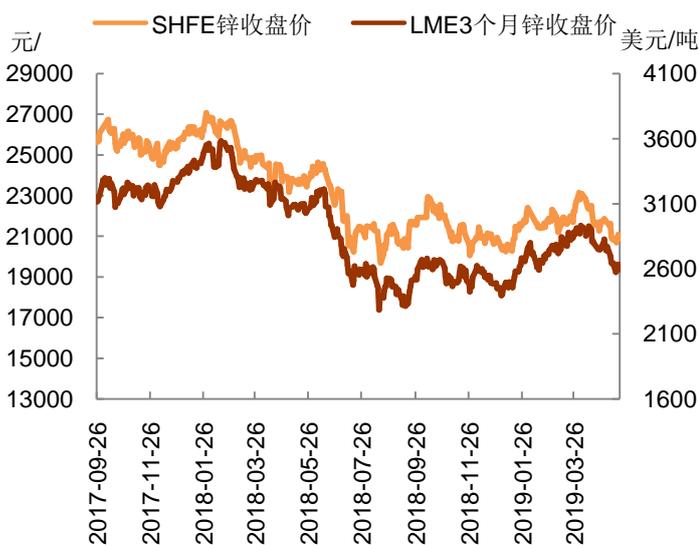


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明 3/7

图3 现货升贴水

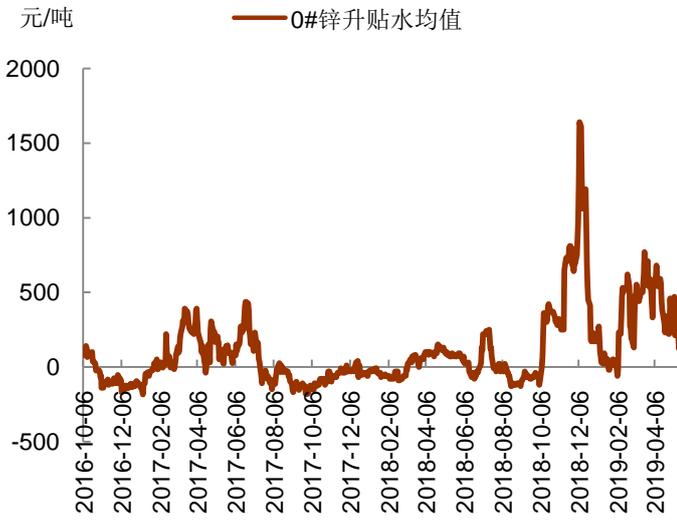


图4 LME 升贴水

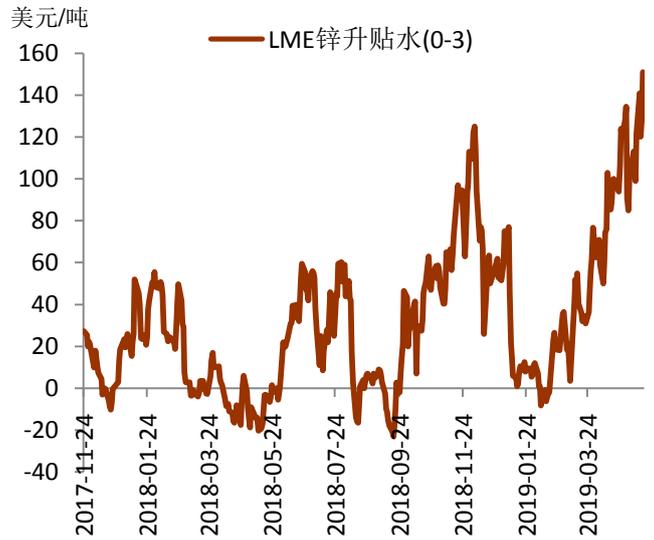


图5 上期所库存

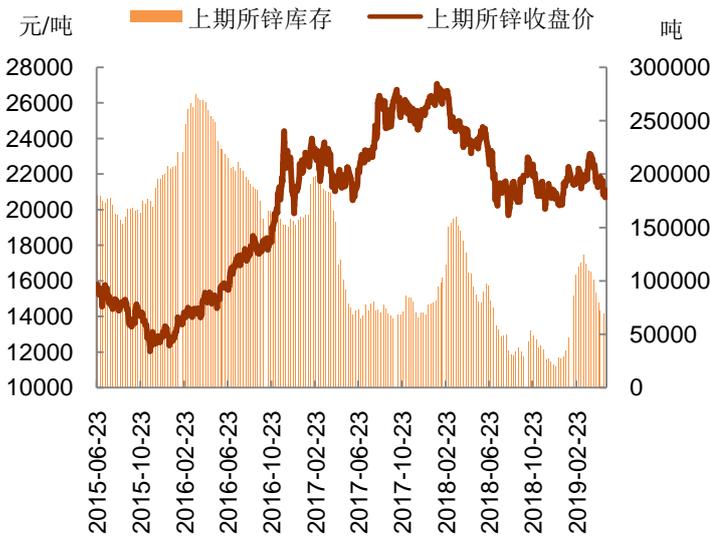


图6 LME 库存

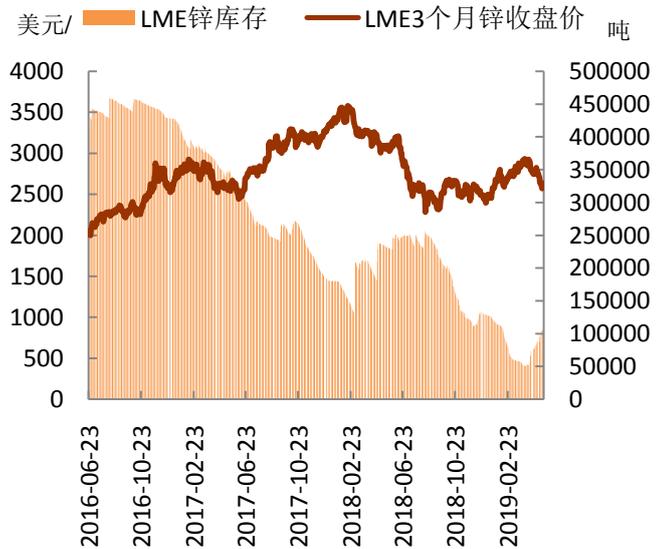


图7 社会库存

图8 保税区库存



图9 冶炼厂利润



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

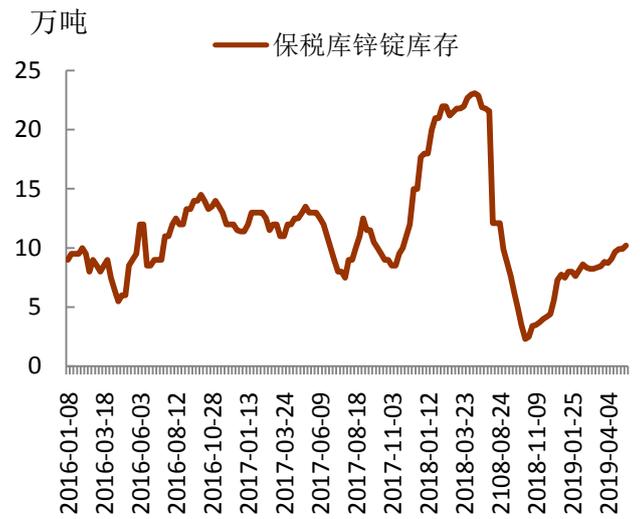


图10 精炼锌进口盈亏

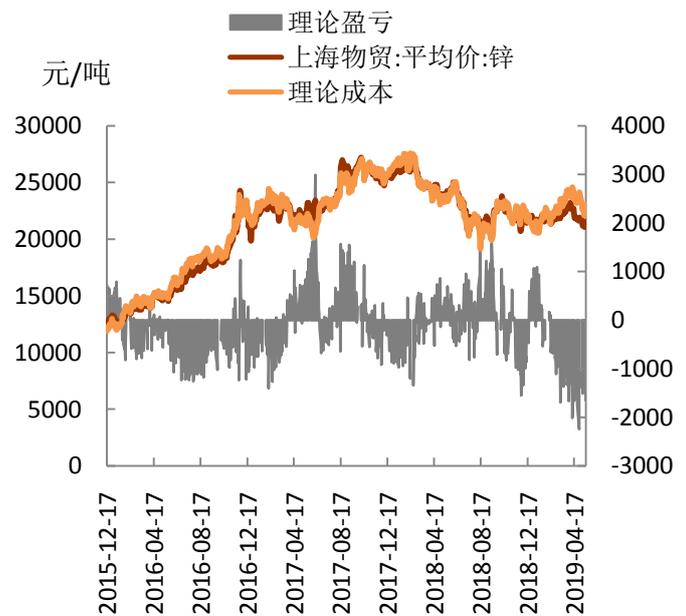
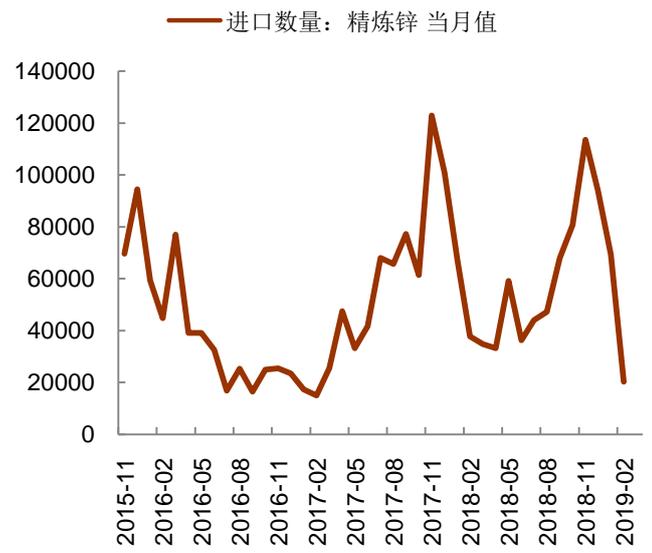
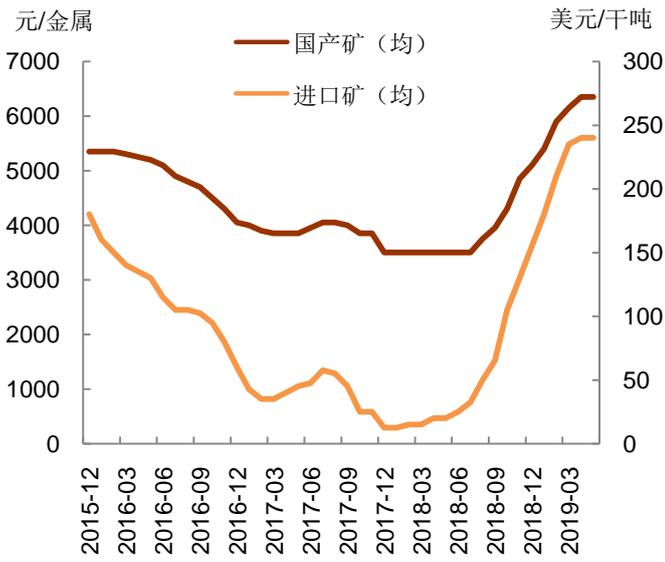


图11 国内外锌矿加工费情况

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。