



2019 年 8 月 5 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	锌：锌价走势冲高回落，做空仍需担心库存较低		中期展望
锌	上周美元指数冲高回落，周中一度逼近 99 关口，随后重返 98 一线，有色金属板块整体走势有所分化，沪锌价格走势同样冲高回落，外盘价格则相对更加弱势，已经创出新低。国内锌价之所以能够保持坚挺的主要原因仍在于库存仍未出现明显增加。由于市场对于国内锌的供应压力的预期一致，因此认为随着锌锭的供应回升，国内库存将逐渐增加，但从实际情况来看，国内库存一直未能增加，还不断回落，这也支撑了国内锌价走势。国内锌锭库存未能出现累库的主要原因有二，首先是由于国内炼厂在 7 月份的检修，市场到货量下降；其次是进口的下降，6 月国内进口锌锭大幅下降，因此引发了市场货源偏紧的情况。但我们预计，累库可能会推迟，从本周情况来看，市场库存已经有回升迹象，虽然还比较缓慢。目前锌价过剩基本面已经在市场达成一致预期，本年度锌价的逻辑依然是矿过剩逐渐转向锌锭过剩的基本面，目前基本面也没有发生太大改变，因此我们对于锌价的看法依然是偏空的，对于锌价策略也依然是看空做空的。整体来看，我们依然认为锌价未来仍有下跌机会，但还是要小心谨慎目前的库存情况，不排除未来现货升水再度出现回升的机会。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	偏空操作	
	风险因素：	货币政策超出预期	

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	19275	+25	-0.13%	158.8 万	19.7 万	元/吨
LME 锌	2351	-90	-3.71%			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 1909 走势冲高回落，价格重心有所下移，周一周二在库存回落的带动之下，锌价一度大幅反弹，价格最高至 19785 元/吨，随后锌价逐渐走弱，价格再度回收至 20 日均线之下，最终收于 19275 元/吨，和上周基本持平，成交量报收于 158.8 万，持仓量报收 19.7 万。伦锌走势则以下跌为主，价格最终收于 2350.5 美金/吨，跌幅 3.71%，持仓量 25.2 万。

行业方面，近日韩国环境部就伪造排放数据事件，对 Young Poong 旗下 Seokpo 锌冶炼厂进行起诉，同时还起诉空气质量检测机构，控诉其与 Young Poong 进行串通。2018 年该冶炼厂的锌锭产量达到 332691 吨，产能为 40 万吨。

Glen 旗下锌矿有澳大利亚的 Mount Isa 和 McArthur River、北美的 Matagami 和 Kidd、南美的 Argentina, Bolivia, Peru。其中澳大利亚地区锌产量为 301,600 吨，比 2018 年上半年增加 87,000 吨（41%），主由重启的 Lady Loretta 矿区（Mount Isa）贡献增量，而南美地区锌产量为 41,400 吨，比 2018 年上半年减少 9,300 吨（18%），这与阿根廷 Aguilar 矿区的限产政策有关。

上周上海市场 0#锌对沪锌 1908 合约自周初升水 70-80 元/吨左右攀升至周五升水 140-150 元/吨左右；上半周临近月底，贸易商交投气氛冷清，报价持稳于升水 70-80 元/吨左右；下半周转入 8 月，期锌运行重心逐步下移，下游刚需入市采买积极性提高，同时贸易商长单补货需求释放，需求支撑同时库存并未累增背景下，市场流动性略有收紧，报价水涨船高，周五最高已报至升水 150 元/吨，总体成交较上周略有好转。

LME 库存小幅回升，截止至 8 月 2 日，库存回升至 78500 吨，周度环比增加 2800 吨。上期所库存小幅回升，截至至 8 月 2 日，库存回升至 75781 吨，周度环比增加 797 吨。市场到货量有限，三地锌社会库存仍未录的明显增加，上海保税区锌锭库存为 8.97 万吨，环比上周五小幅增加 200 吨。

上周美元指数冲高回落，周中一度逼近 99 关口，随后重返 98 一线，有色金属板块整体走势有所分化，沪锌价格走势同样冲高回落，外盘价格则相对更加弱势，已经创出新低。国内锌价之所以能够保持坚挺的主要原因仍在于库存仍未出现明显增加。由于市场对于国内锌的供应压力的预期一致，因此认为随着锌锭的供应回升，国内库存将逐渐增加，但从实际情况来看，国内库存一直未能增加，还不断回落，这也支撑了国内锌价走势。国内锌锭库存未能出现累库的主要原因有二，首先是由于国内炼厂在 7 月份的检修，市场到货量下降；其次是进口的下降，6 月国内进口锌锭大幅下降，因此引发了市场货源偏紧的情况。但我们预计，累库可能会推迟，从本周情况来看，市场库存已经有回升迹象，虽然还比较缓慢。目前锌价过剩基本面已经在市场达成一致预期，本年度锌价的逻辑依然是矿过剩逐渐转向锌锭过剩的基本面，目前基本面也没有发生太大改变，因此我们对于锌价的看法依然是偏空的，对于锌价策略也依然是看空做空的。整体来看，我们依然认为锌价未来仍有下跌机会，但还是要小心谨慎目前的库存情况，不排除未来现货升水再度出现回升的机会。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

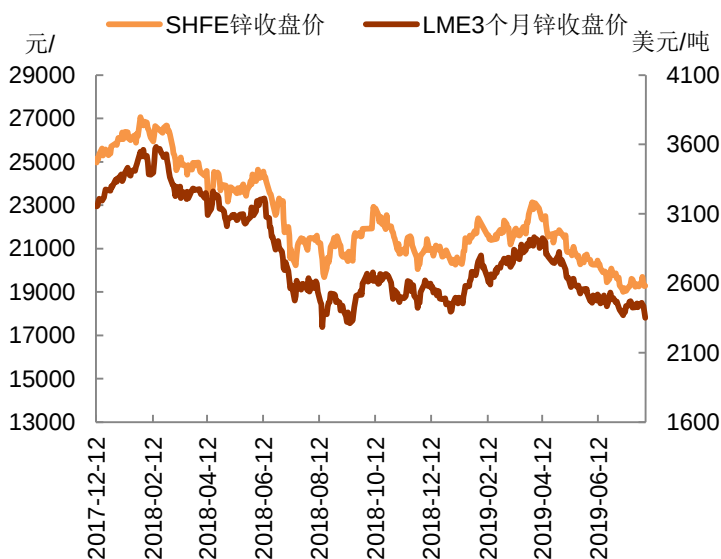
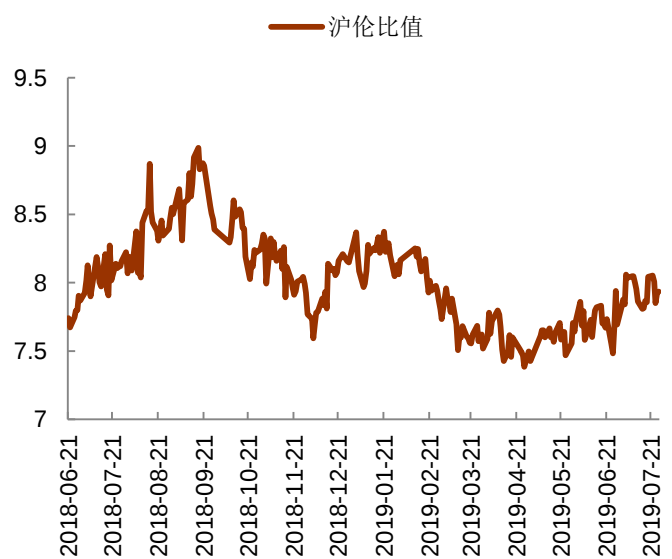


图 2 内外盘比价



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

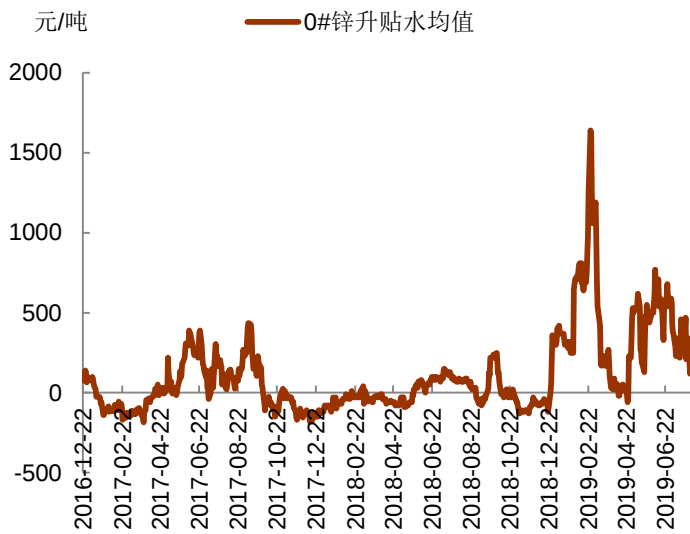


图5 上期所库存

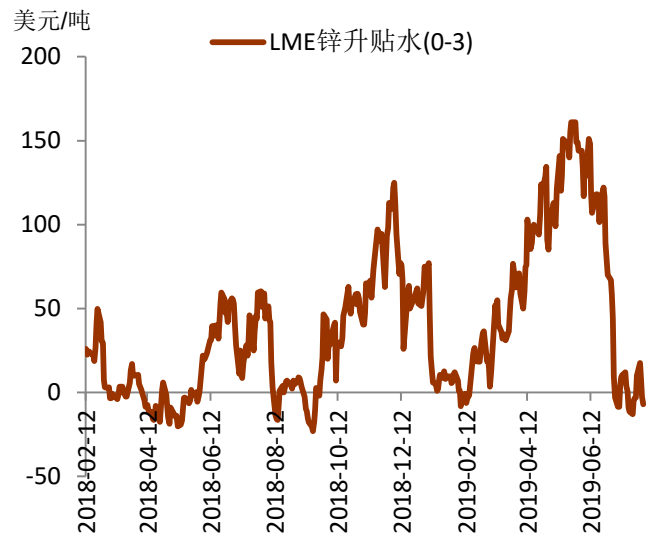


图6 LME 库存



图7 社会库存

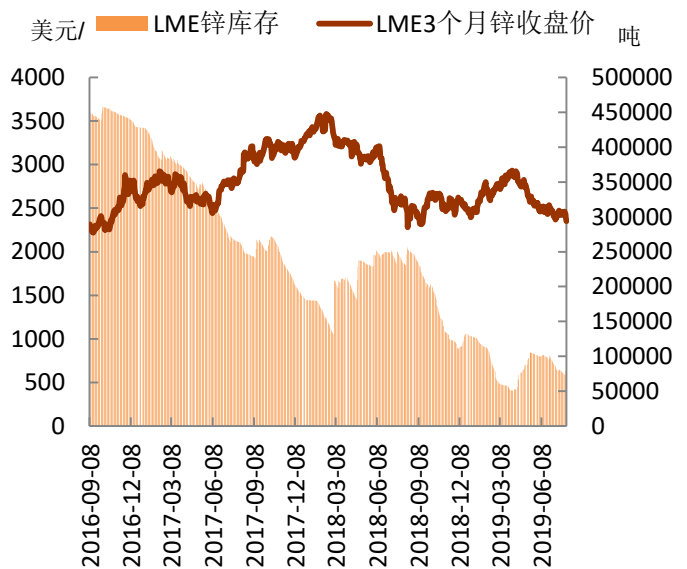


图8 精炼锌产量



图9 冶炼厂利润

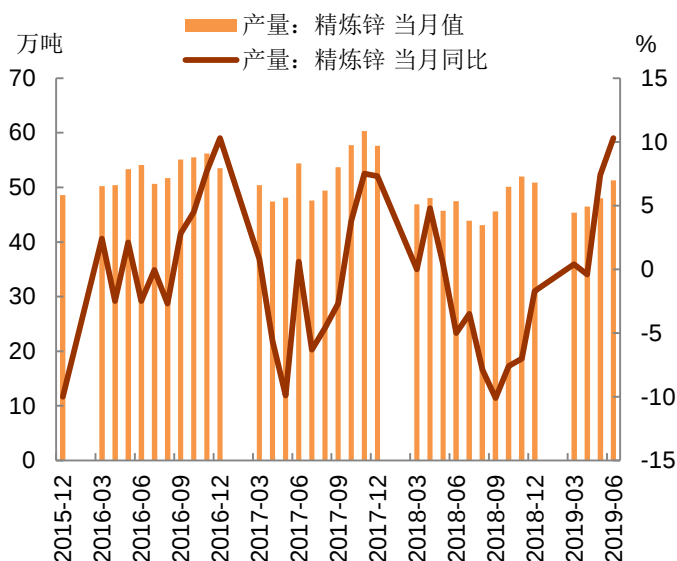
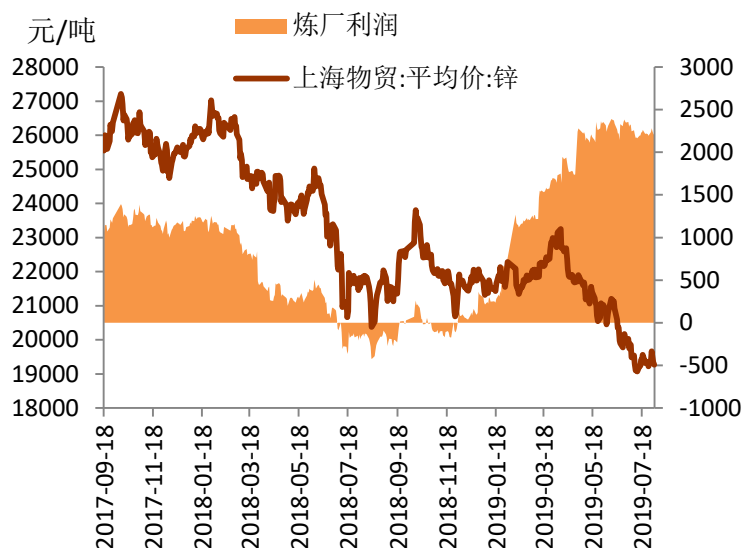


图10 精炼锌进口盈亏



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

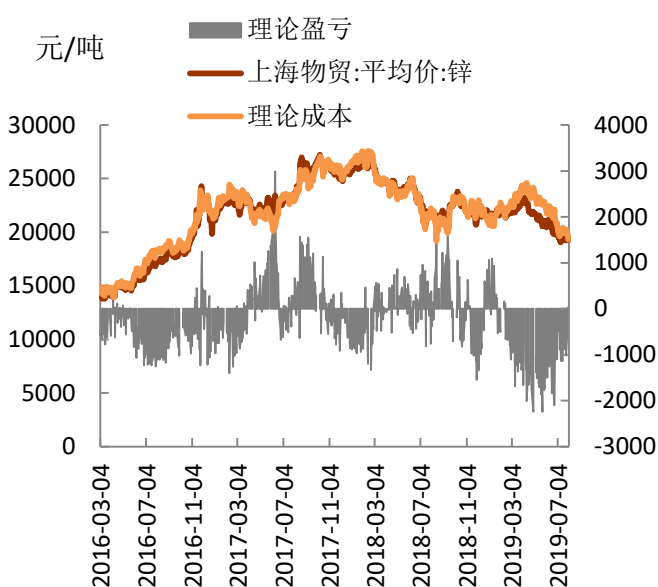
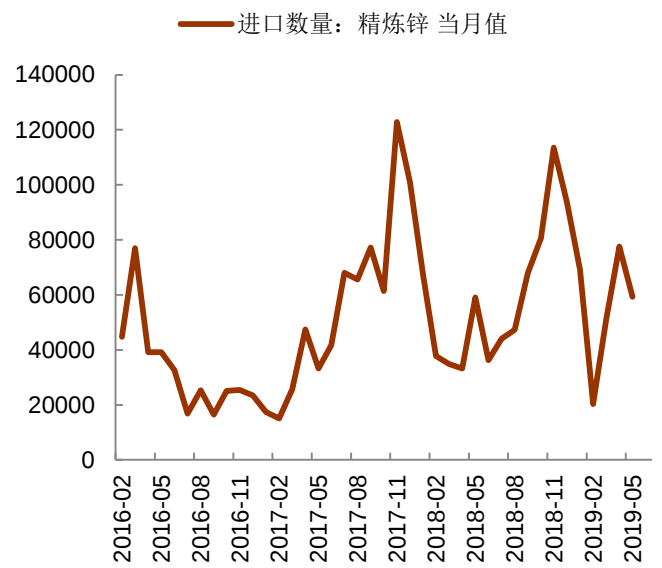
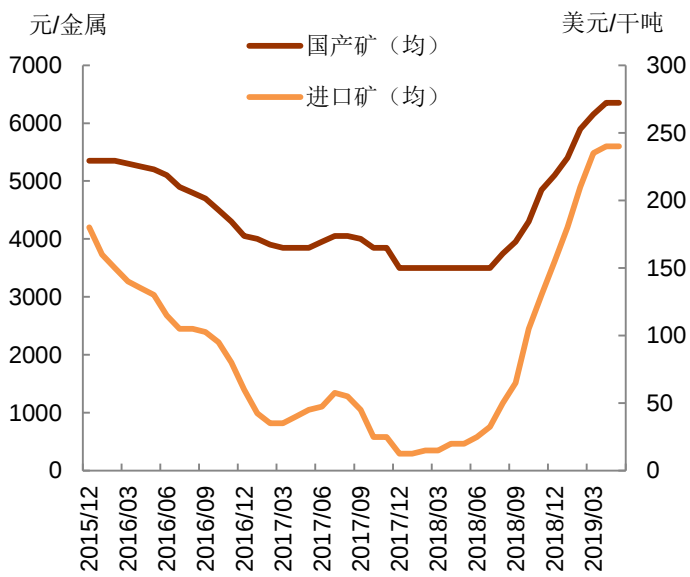


图11 国内外锌矿加工费情况

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

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
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，铜冠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。

敬请参阅最后一页免责声明 7/7