



2019 年 10 月 21 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：锌锭库存继续回落，锌价短期难以下跌		中期展望
锌	国庆后锌价走势一度出现上涨，但是上周锌价未能延续上涨步伐，在 19000 元/吨关口受阻出现回落，伦锌走势相对更强，连续创出近期新高。内外走势出现分化，主要原因是此前海外 Skorpion 锌业临时关闭企业炼厂 4 个月，这将直接影响海外锌锭供应，使得本就库存紧张的 LME 锌更加吃紧。国内锌价则是在产量持续新高影响之下出现了较大压力。上周市场焦点在于国际铅锌会议，会议上各家机构对于锌价看法比较一致，依然以看空为主，认为明年锌矿过剩还将延续，以及海外锌锭产能复产的压力较大。因此，锌价的看空预期比较一致，在这种一致预期之下，我们需要关注锌价可能的反弹。首先就是目前国内库存依然还在下降，整体处于历史低位，现货虽然升水不高，但还是比较坚挺，因此对于锌价还是有一定支撑。其次是锌的下游需求持续超预期，镀锌、压铸合金以及氧化锌订单都持续好于预期，对于消费有所提振。因此，短期之内锌价反弹走势还将继续，所以并不建议目前去做空锌价，做空还需等待更合适的价格，激进的投资者可以尝试做多。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	建议观望	
	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	18860	-100	-0.53%	183.3 万	38.9 万	元/吨
LME 锌	2453	+30	+1.24%			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 1912 合约走势震荡为主，继续在 19000 元/吨下方出现调整，此前反弹走势未能延续，最终沪锌 1912 合约收在 18860 元/吨，跌幅 0.53%。伦锌走势则更显强势，价格以震荡回升为主，继续创出近期新高，最终收在 2453 美金，涨幅 1.24%。

行业方面，世界金属统计局（WBMS）公布的数据显示，2019 年 1-8 月全球锌市供应缺口为 18.9 万吨，2018 年全年则为过剩 6.2 万吨。1-8 月期间报告库存减少 0.28 万吨，上海仓库净减少 3 万吨。全球精炼锌产量同比增加 1.6%，消费量则同比增加 6.1%。2019 年 1-8 月全球需求量较去年同期增加 53 万吨。中国表观需求量为 443.8 万吨。

上周上海市场 0#国产锌锭对 1911 报价升水较为稳定，普通锌品牌基本报 110-120 元/吨。双燕、驰宏市场报价升水基本于普通锌报价升水持平，对 11 月升水 120-130 元/吨。SMC、AZ 对 11 月报升 100-110 元/吨。本周第一批长单交付结束，加之国际铅锌会议于本周举办，上海贸易市场整体成交较为清淡，持货商主要以出货为主，但由于锌价持续走低，江浙下游企业补库情绪较好，下游消费情况向好，料下周现货升水或表现较为坚挺。

LME 库存小幅下降，截止至 10 月 18 日，库存回落至 60825 吨，下降 1650 吨。上期所库存同样继续下降，截至至 10 月 18 日，库存回落至 68560 吨。三地锌社会库存周环比下降 4300 吨，上海保税区锌锭库存 8.41 万吨，较上周小幅下降 500 吨。。

国庆后锌价走势一度出现上涨，但是上周锌价未能延续上涨步伐，在 19000 元/吨关口受阻出现回落，伦锌走势相对更强，连续创出近期新高。内外走势出现分化，主要原因是此前海外 Skorpion 锌业临时关闭企业炼厂 4 个月，这将直接影响海外锌锭供应，使得本就库存紧张的 LME 锌更加吃紧。国内锌价则是在产量持续新高影响之下出现了较大压力。上周市场焦点在于国际铅锌会议，会议上各家机构对于锌价看法比较一致，依然以看空为主，认为明年锌矿过剩还将延续，以及海外锌锭产能复产的压力较大。因此，锌价的看空预期比较一致，在这种一致预期之下，我们需要关注锌价可能的反弹。首先就是目前国内库存依然还在

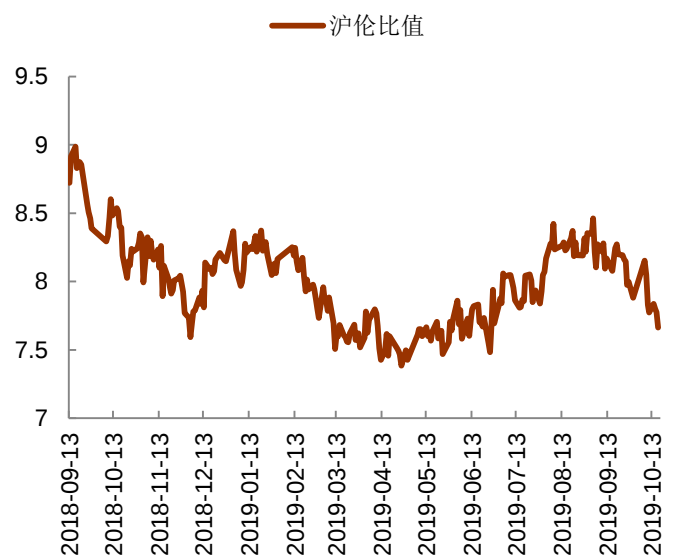
下降，整体处于历史低位，现货虽然升水不高，但还是比较坚挺，因此对于锌价还是有一定支撑。其次是锌的下游需求持续超预期，镀锌、压铸合金以及氧化锌订单都持续好于预期，对于消费有所提振。因此，短期之内锌价反弹走势还将继续，所以并不建议目前去做空锌价，做空还需等待更合适的价格，激进的投资者可以尝试做多。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势图



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 4LME 升贴水

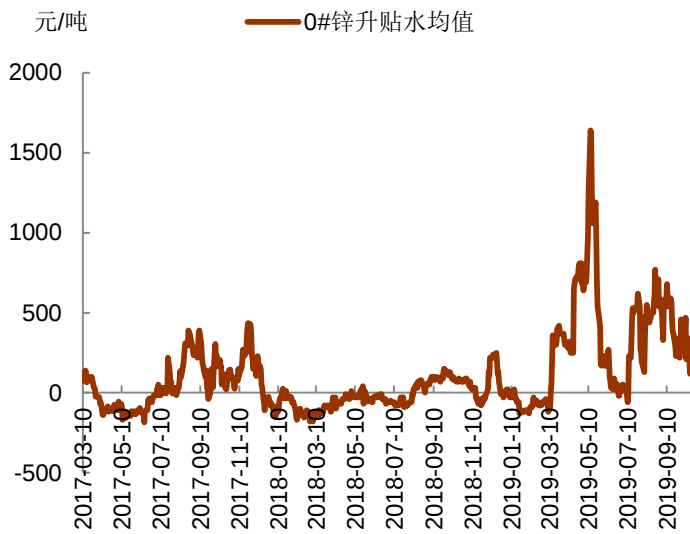


图5 上期所库存

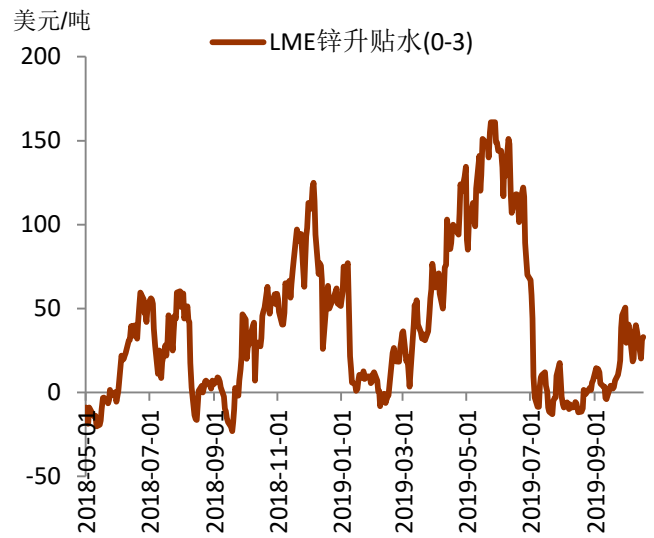


图6 LME 库存

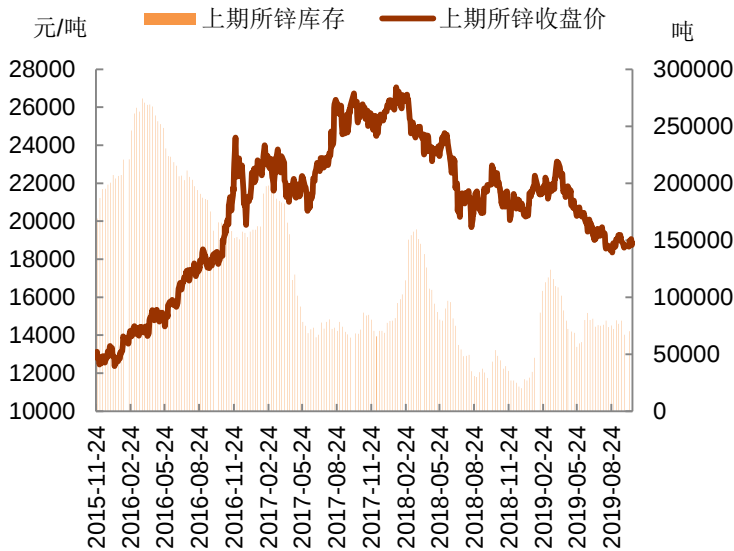


图7 社会库存

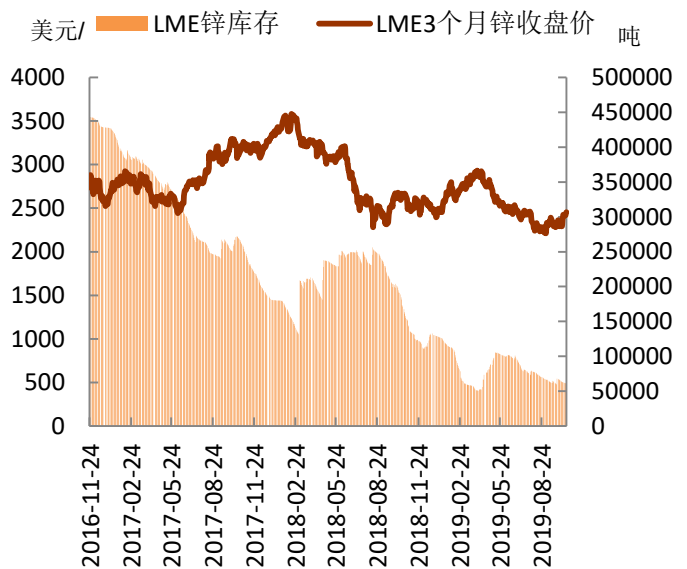


图8 精炼锌产量

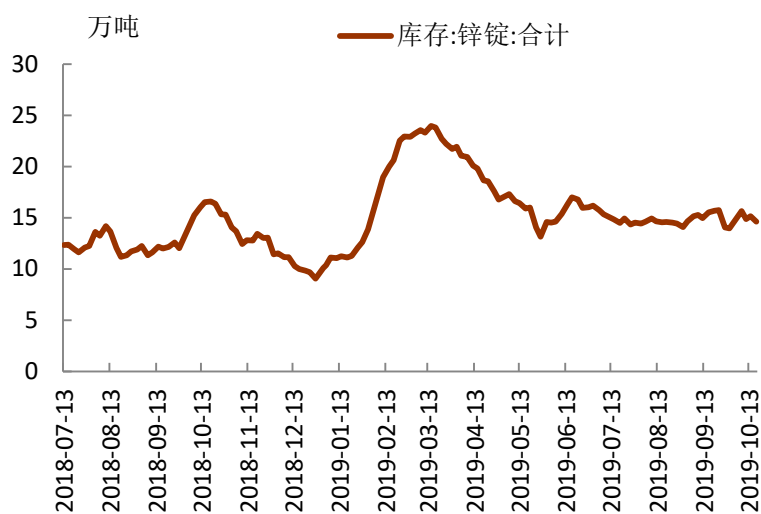


图9 冶炼厂利润

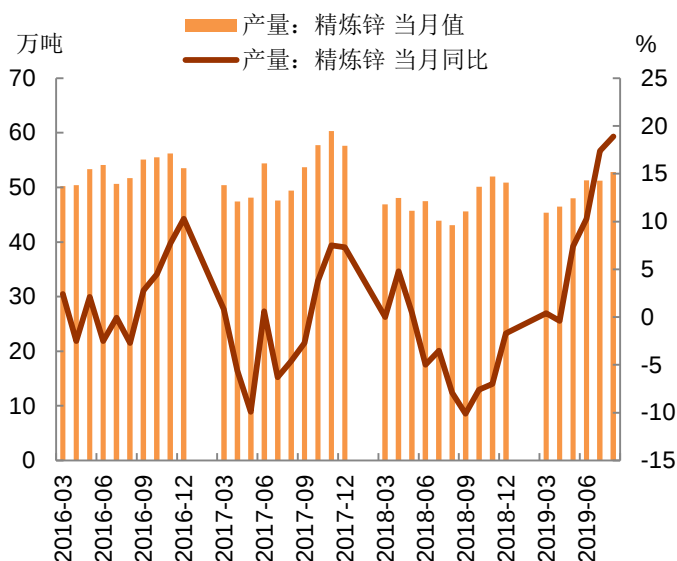


图10 精炼锌进口盈亏



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

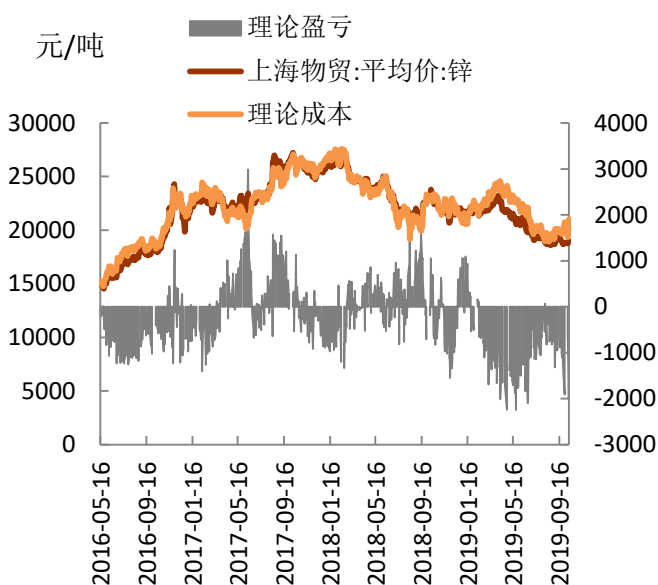
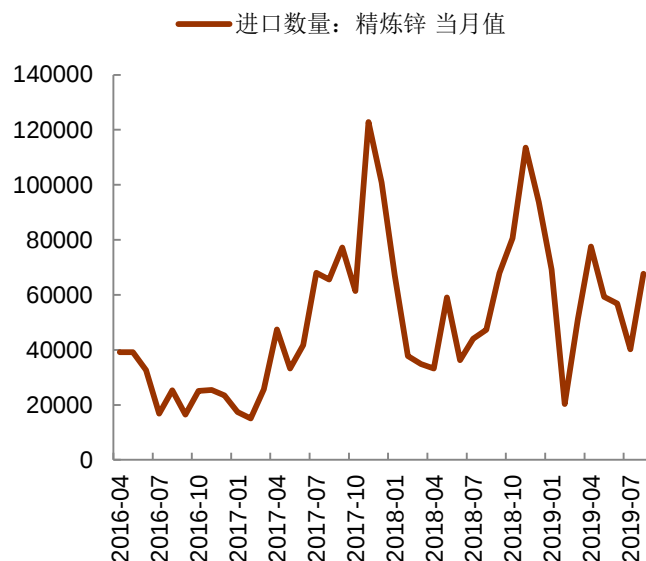
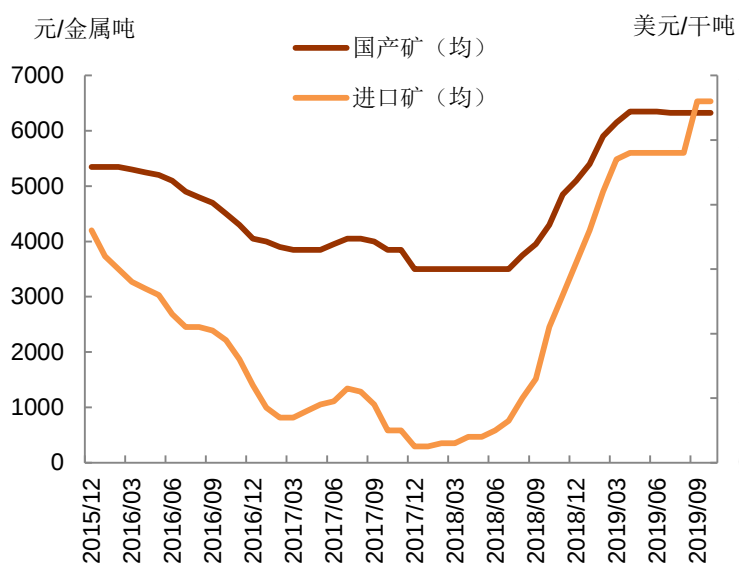


图11 国内外锌矿加工费情况

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