



2019年10月28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：锌矿加工费出现回落，锌价短期有望下跌	中期展望
锌	<p>               上周锌价焦点在于国内外走势的分化，外盘伦锌价格不断创出多个月来新高，截止上周已经站上 2500 美金/吨，国内锌价则是在 19000 元/吨受阻，连续多日承压，价格走势疲弱。造成内外分化的主要原因在于国内供应压力截然不同。由于海外 Skorpion 锌业的锌冶炼厂的突然关闭 4 个月，国内锌锭供应吃紧，伦锌库存不断下降，已经创出新低，在此支撑下，现货升水走高，锌价得到支撑。但是国内方面，由于国内锌锭产量不断增加，9 月为历史新高的产量，预计未来还有上升空间，国内锌锭供应压力巨大，市场预期悲观，因此国内锌价持续走弱。内外的分化，也使得锌价进口亏损超过 2200 元/吨，亏损处于历史高位，这将对于国内锌价产生支撑。但是从中长期来看，锌价压力依然较大，此前我们多次提及锌价下跌的两个条件，分别是锌矿加工费的下跌，以及锌锭库存的增加。目前来看，国内内蒙产区的锌矿加工费开始松动，出现了小幅回落；同时国内库存也开始有所增加，因此未来锌锭的过剩压力依然巨大。我们继续坚持看空做空锌价的策略。预计本周锌价主要波动区间在 18500-19400 元/吨之间。             </p>	<p>               锌矿端增长，中长期偏空             </p>
	<p>操作建议： 建议尝试做空</p>	
	<p>风险因素： 货币政策超出预期</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	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 合约走势震荡走低，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 18675 元/吨，跌幅 0.98%。伦锌走势则延续了此前的上涨走势，价格以震荡回升为主，继续创出近 3 个多月来的新高，最终收在 2514.5 美金/吨，涨幅 2.51%。

行业方面，加拿大矿业公司泰克资源有限公司 (Teck Resources Ltd) 周四公布的财报显示，其季度调整后利润超出预期，因在旷日持久的中美贸易争端之际，该公司能源部门和锌业务部门的强劲表现抵消金属价格下跌的影响。

上周上海市场 0# 国产锌锭对 1911 升水价格跌至周五 90 元/吨。双燕市场报价基本与 0 号普通持平。AZ、SMC 对 11 月报价 80-90 元/吨。哈锌对 11 月报价 40-50 元/吨。现货市场上半周价格较为坚挺，当月票报价一度至对 1911 升 130 元/吨，至周五长单交付最后一日，市场买兴走弱，现货升水报价低至 90 元/吨。下周新一批长单周期开始，市场成交或有一定好转，市场现货可流货源较为有限，总体来看，升水较难有很大下跌空间。

LME 库存小幅下降，截止至 10 月 25 日，库存回落至 58525 吨，下降 2300 吨，创出新低。上期所库存同样继续下降，截至至 10 月 25 日，库存回落至 64075 吨，下降 4485 吨。三地锌社会库存周环比增加 2000 吨，上海保税区锌锭库存 8.22 万吨，较上周小幅下降 1900 吨。

上周锌价焦点在于国内外走势的分化，外盘伦锌价格不断创出多个月来新高，截止上周已经站上 2500 美金/吨，国内锌价则是在 19000 元/吨受阻，连续多日承压，价格走势疲弱。造成内外分化的主要原因在于国内供应压力截然不同。由于海外 Skorpion 锌业的锌冶炼厂的突然关闭 4 个月，国内锌锭供应吃紧，伦锌库存不断下降，已经创出新低，在此支撑下，现货升水走高，锌价得到支撑。但是国内方面，由于国内锌锭产量不断增加，9 月为历史新高的产量，预计未来还有上升空间，国内锌锭供应压力巨大，市场预期悲观，因此国内锌价

持续走弱。内外的分化，也使得锌价进口亏损超过 2200 元/吨，亏损处于历史高位，这将对于国内锌价产生支撑。但是从中长期来看，锌价压力依然较大，此前我们多次提及锌价下跌的两个条件，分别是锌矿加工费的下跌，以及锌锭库存的增加。目前来看，国内内蒙产区的锌矿加工费开始松动，出现了小幅回落；同时国内库存也开始有所增加，因此未来锌锭的过剩压力依然巨大。我们继续坚持看空做空锌价的策略。预计本周锌价主要波动区间在 18500-19400 元/吨之间。

### 三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

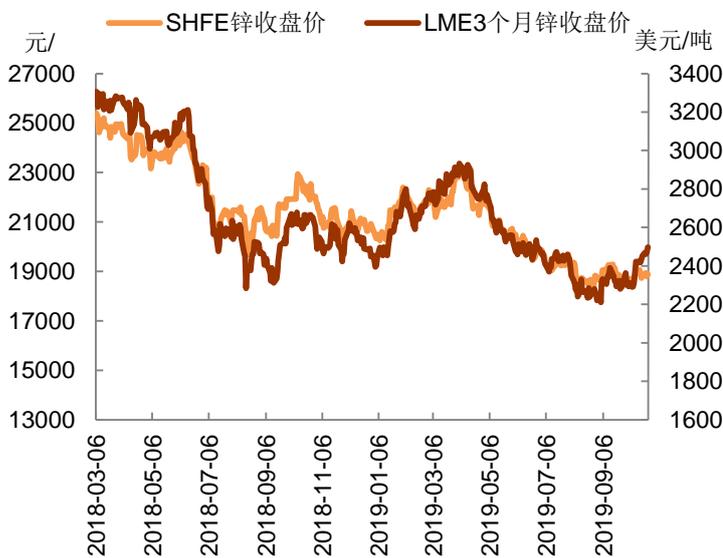


图 2 内外盘比价



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

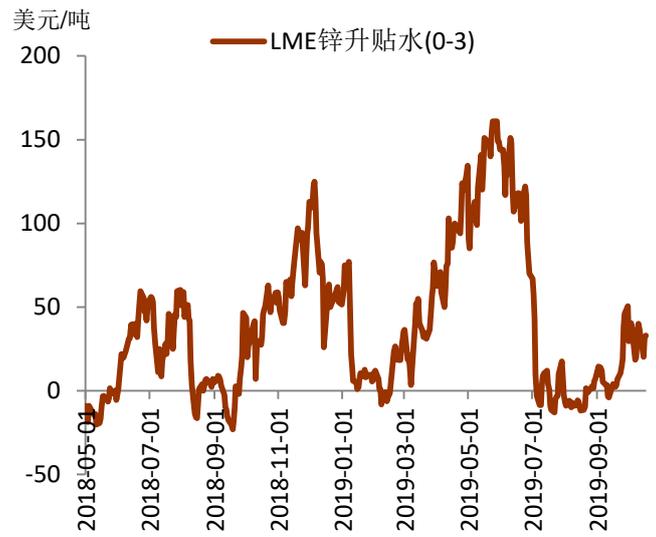


图 6 LME 库存



图 7 社会库存

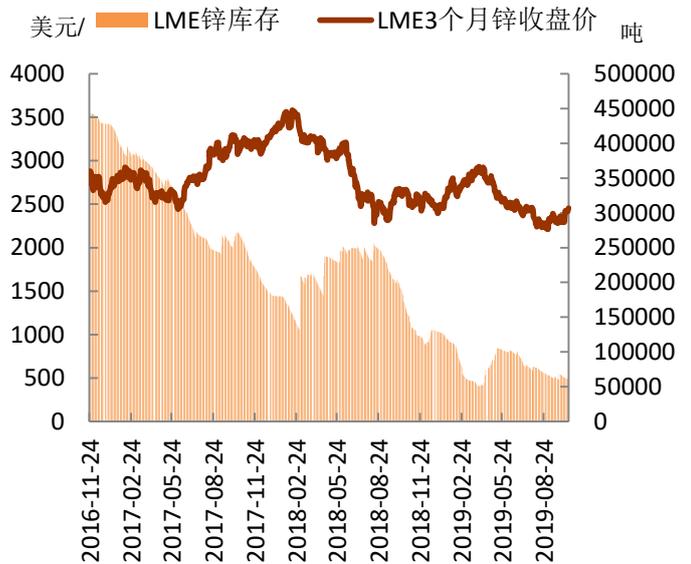


图 8 精炼锌产量

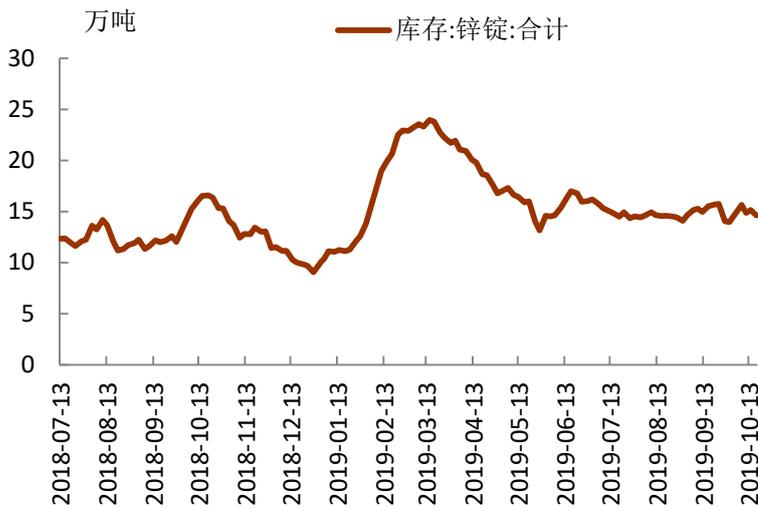


图9 冶炼厂利润



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

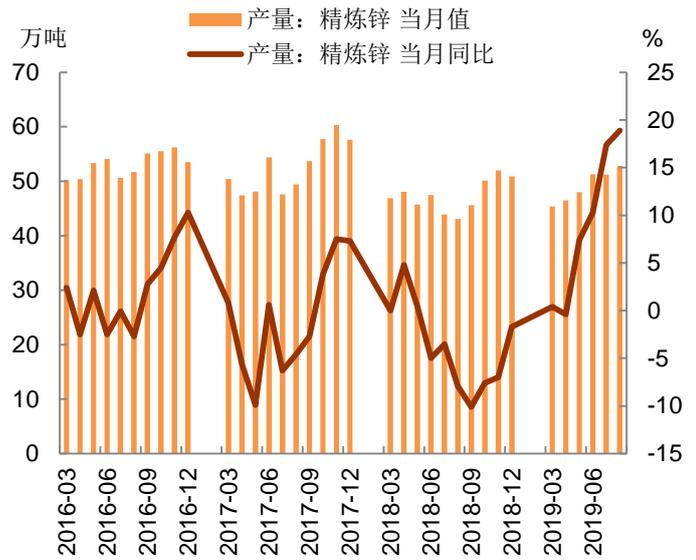


图10 精炼锌进口盈亏

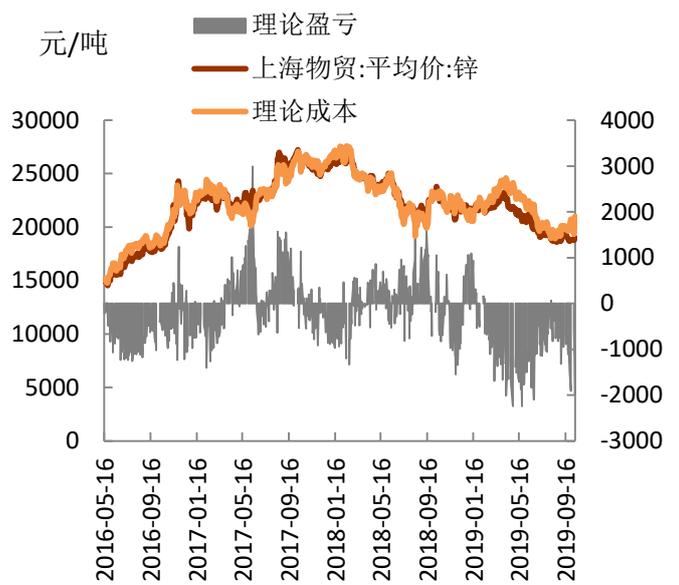
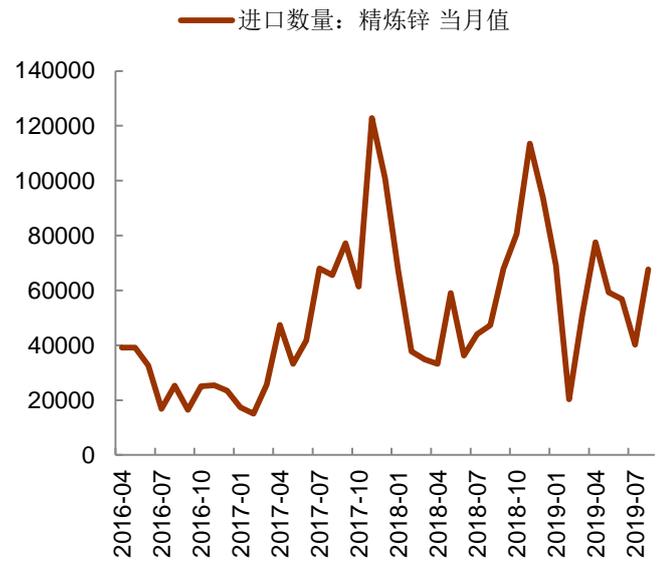
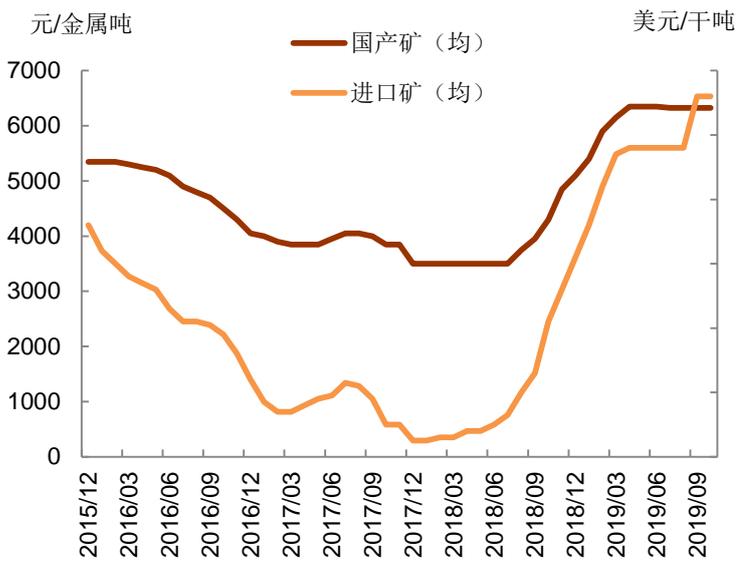


图12 精炼锌进出口情况



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