



2019年11月18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：沪锌延续弱势运行，关注伦锌交仓情况		中期展望
锌	<p>                             上周锌价延续跌势，至前期低点附近受弱支撑，止跌企稳，伦锌破位下跌，下方考验60日均线支撑。10月10日以来，伦锌不断走强，主要因库存不断创新低及韦丹塔关停冶炼厂6个月等海外事件，市场担忧出现挤仓行情，伦锌保持坚挺，但进入11月以来，美元快速反弹施压，伦锌高位回落，而上周12日伦锌库存继连续31个交易日下降以来，首次出现反弹，13日库存持平，市场传言某大型贸易商存交仓行为，市场挤仓担忧情绪降温，伦锌价格快速回落，带动沪锌增仓下行。14日，库存再次减少650吨至52600吨。短期沪锌止跌，关注筑底形态是否形成。沪锌基本面维持悲观，国内产出释放不断增加，随着消费季节性转弱，国内锌锭库存有望累积，预计锌价整体仍维持偏弱走势。本周继续关注伦锌交仓情况。                         </p>		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	建议尝试做空	
	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	18340	-250	-1.34	407240	501022	元/吨
LME 锌	2388	-107	-4.27			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 2001 合约前半周延续跌势，后半周止跌，窄幅震荡，低点至 18225 元/吨，最终收至 18340 元/吨，周度跌幅达 1.45%，成交量增至 1252946 手，持仓量增至 224030 手。伦锌高位破位下跌，周度跌幅达 4.27%，下方考验 60 日均线支撑，低点至 2378 美元/吨。

行业方面，SMM 调研：10 月锌精矿产量为 35.00 万吨，环比下降 2.2 个百分点，同比下降 2.2 个百分点；开工率为 76.6%，环比下降了 1.7 个百分点，同比下降了 1.7 个百分点。

10 月镀锌企业开工率为 85.89%，环比上升 4.84 个百分点，同比上升 2.23 个百分点。据企业排产计划，预计 11 月镀锌开工率为 85.7%，环比下降 0.22 个百分点，同比上升 5 个百分点。10 月压铸锌合金企业开工率为 48.41%，环比下降 3.20 个百分点，同比增长 0.12 个百分点，预计 11 月份企业开工率将环比下降 0.63 个百分点至 47.78%。10 月氧化锌企业开工率为 49.63%，环比减少 0.42 个百分点，较去年同期下降 3.29 个百分点

**【韦丹塔称 Gamsberg 锌矿项目扩建面临较大风险】** 韦丹塔资源公司已敦促南非政府希望其就 Gamsberg 锌矿项目基础建设和财政资金稳定性等问题提供确定性支持，否则项目第二阶段扩建可能过于冒险。韦丹塔国际首席执行官 Deshnee Naidoo 表示：“我们需要政府尽快在电力，基础设施和财政稳定性等问题上做出决策。这些问题不能确定的话，投资者将不愿意支持这项可能需要很长时间才有回报的项目。风险实在太大了。”

**【巴基斯坦天然气巨头计划从明年开始出口锌和铅】** 上海金属网讯：巴基斯坦石油有限公司正考虑从明年开始出口锌和铅，因为这个最大的天然气开采商在国内产量 10 年零增长后，开始减少对这种燃料的依赖。他补充说，如果不采取措施增加石油和天然气的开采量，该公司的石油资源可能在 9 年内用完。“我们必须把业务扩展到矿产领域。”

现货方面：上海市场 0# 国产锌锭对 1912 报价升水稳中回升，普通品牌基本报升水 100-110 元/吨，双燕报升水 110-120 元/吨。随着锌价持续走低，下游企业逢低采购情绪高

涨，推动现货升水上行，社会库存下降，而贸易间成交相比较而言偏清淡，因持货商不看好当前升水，认为获利空间不高。广东 0#现锌对沪锌 1912 合约升水 40-60 元/吨附近，粤市较沪市由贴水 90 元/吨收窄至贴水 60 元/吨附近。锌价偏弱震荡，炼厂略有惜售，市场货源流通略有收紧。下游观望情绪较浓，接货意愿较低；周内由于货源收紧，叠加盘面下跌，下游逢跌采买补库意愿明显转强，贸易商挺价意愿有所显现，然成交较为乏力。天津 0#现锌对沪锌 1912 合约升水 40-400 元/吨附近，津市较沪市升水由 10 元/吨迅速拉涨至 170 元/吨左右。周内高价品牌炼厂因交通运输问题未有出货到天津，市场高价货源流通收紧，普通品牌货源依然偏向宽松。锌价走弱提振下游询价积极性，下游逢低采买力度转强，持货商见势纷纷上调升水，此外，高价货源紧缺局面亦使得高价品牌升水迅速拉涨，整体成交情况较上周转好。

LME 库存周中止跌后再度小幅减少，截至 11 月 15 日，库存降至 52550 吨，周度环比增加 1725 吨。截止至 11 月 1 日，库存回落至 54500 吨，下降 4025 吨，创出新低。上周交割后，上期所库存减少，截至 11 月 15 日，库存报收 57121 吨。三地锌锭库存总量为 13.51 万吨，较前一周下降 6400 吨，连续两周减少。上海保税区锌锭库存 7.58 万吨，较上周下降 2600 吨。

上周锌价延续跌势，至前期低点附近受弱支撑，止跌企稳，伦锌破位下跌，下方考验 60 日均线支撑。10 月 10 日以来，伦锌不断走强，主要因库存不断创新低及韦丹塔关停冶炼厂 6 个月等海外事件，市场担忧出现挤仓行情，伦锌保持坚挺，但进入 11 月以来，美元快速反弹施压，伦锌高位回落，而上周 12 日伦锌库存继连续 31 个交易日下降以来，首次出现反弹，13 日库存持平，市场传言某大型贸易商存交仓行为，市场挤仓担忧情绪降温，伦锌价格快速回落，带动沪锌增仓下行。14 日，库存再次减少 650 吨至 52600 吨。短期沪锌止跌，关注筑底形态是否形成。沪锌基本面维持悲观，国内产出释放不断增加，随着消费季节性转弱，国内锌锭库存有望累积，预计锌价整体仍维持偏弱走势。本周继续关注伦锌交仓情况。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

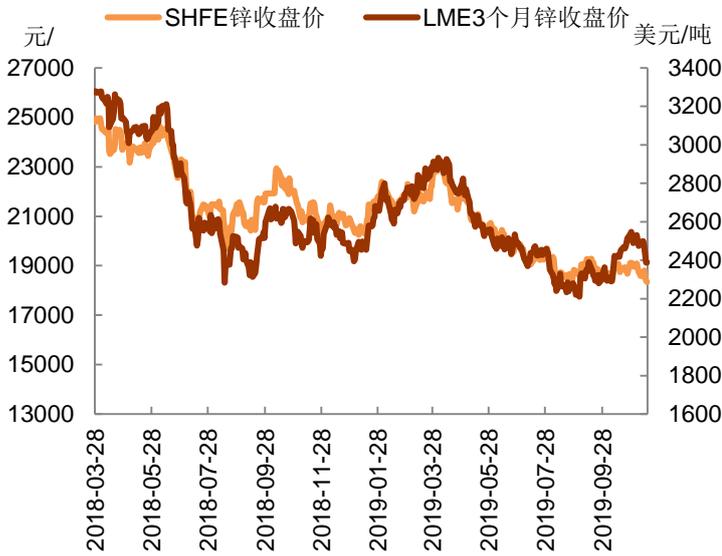
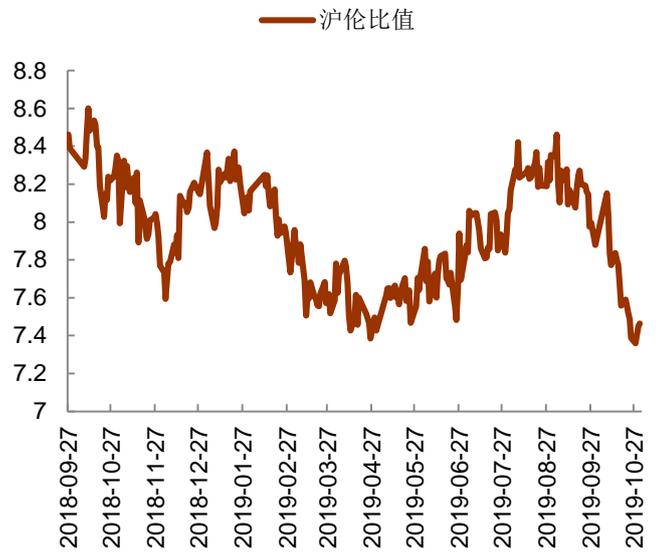


图 2 内外盘比价



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

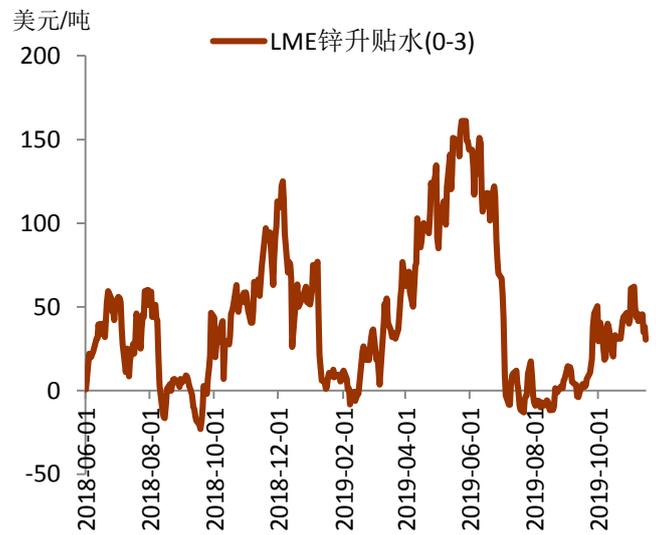


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存



图7 社会库存

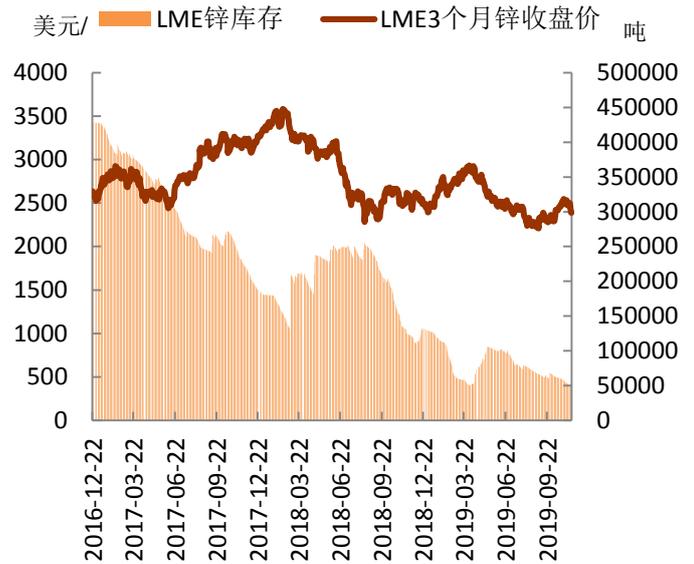


图8 精炼锌产量

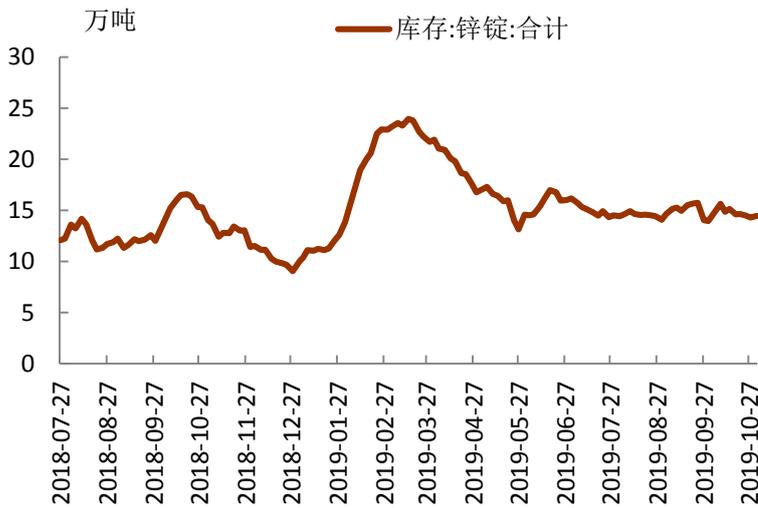


图9 冶炼厂利润

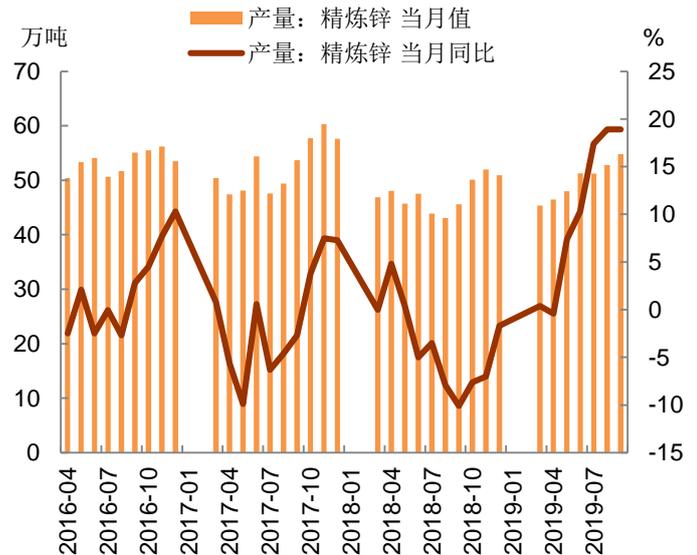
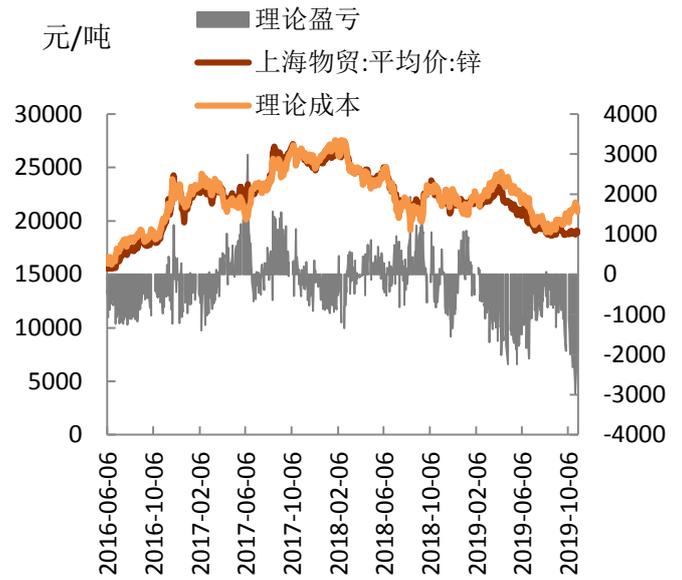


图10 精炼锌进口盈亏



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

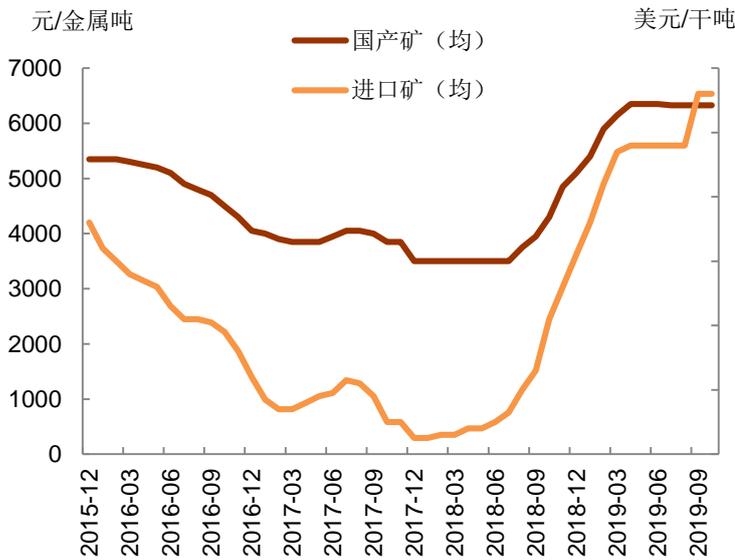
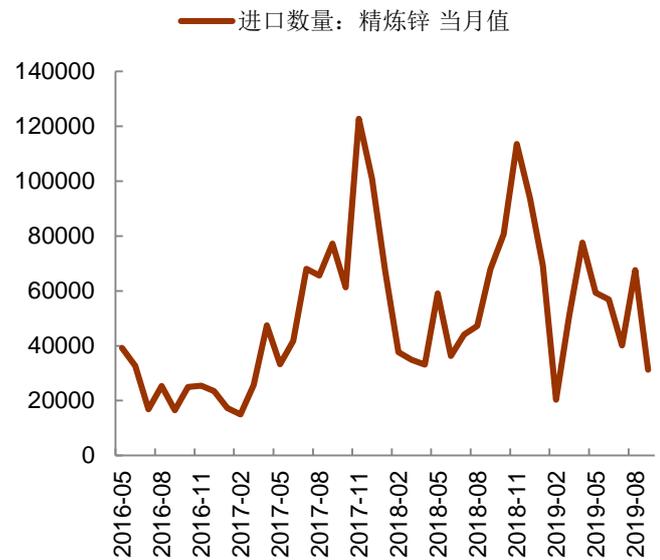


图 12 精炼锌进出口情况



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