

2020年3月2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：受海外疫情蔓延拖累，锌价创三年新低		中期展望
锌	<p>上周锌价破位大跌。近日国内疫情控制取得积极进展，但全球范围却有蔓延趋势，受此影响，全球股市普跌，市场恐慌情绪提升，锌价创三年历史新低。基本面来看，虽然因物流限制、成品库存偏高、硫酸胀库等因素导致炼厂检修减产增加，但3月仍有炼厂复产增产，对精炼锌生产整体影响有限。下游复工率持续上升，但企业开工率仍然较低。国内锌锭持续累库，目前社会库存已攀升至30万吨上方，且两大交易所库存也维持增长态势，高企的库存压力令锌价短期难言可观。另外，国外新增确诊病例快速增加，将会对汽车、家电等锌的下游行业造成不利影响，全球范围的锌消费可能会受到抑制。整体来看，宏观面及基本面均利空锌价，不过锌价连续跌破两道整数关口后跌破部分矿山成本线，继续大幅下行空间或有限，后期下方关注15500附近支撑，此外需关注国家是否会进行收储。</p>		<p>锌矿端增长，中长期偏空</p>
	操作建议：	谨慎追空	
	风险因素：	宏观风险扩大	

## 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 锌主力	15860	-1170	-6.87%	511380	85044	元/吨
LME 锌	2021	-82	-3.9%			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 2004 增仓下跌，跌破 16000 元/吨一线，低点至 15675 元/吨，收至 15860 元/吨，周度跌幅达 6.87%，持仓量为 85044 吨。伦锌亦大幅下挫，周中跌破 2000 美元/吨一线，低点触及 1970 美元/吨，最终收至 2021 美元/吨，周度跌幅达 3.9%，持仓量为 235528 手。

现货市场：上周上海市场 0#国产对 03 合约贴水 50 元/吨-平水左右，双燕、驰宏对 03 合约贴水 40-升水 20 元/吨左右。市场供应持续宽松，虽部分炼厂因硫酸问题出现减产，但总体社会库存维持正增长，下游逢跌入市询价采购，总体成交回暖。宁波地区 0#现锌对沪锌 2003 合约升水 10-20 元/吨附近，较上海价差维持在上周五升水 10 元/吨附近。伴随宁波下游企业陆续复工，叠加锌价低位运行，市场交投略有回暖。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2004 合约贴水 110-150 元/吨附近，粤市较沪市贴水 60 元/吨较上周五扩大 10 元/吨。随着物流运输情况的继续恢复，加之冶炼厂厂区库存的持续转出，广东市场到货量周比再度增加，这也令持货商出货压力不减，部分贸易商入市采购做仓单以备行交割，带动需求提升，另外随着下游的继续复工，逢锌价下跌补货需求提升，市场交投较上周明显好转，现货贴水止降企稳。天津 0#现锌对沪锌 2003 合约贴水 30 至升水 120 元/吨附近，津市较沪市升水从上周升水 50 元/吨降至 20 元/吨。大型镀锌厂均已复工，然小型企业复工情况较差，周初锌价下跌后，贸易商报价分化，升贴水报价差异较大。

行业上：ILZSG 近日表示，2019 年全球锌市场短缺 18.9 万金属吨。2019 年全球锌产量总计 1290 万金属吨，2018 年为 1278 万金属吨。2019 年精炼锌产量总计 1354 万金属吨，2018 年为 1317 万金属吨。数据显示，澳大利亚、南非、加拿大以及中国的锌矿产出增加，但是欧洲地区却同比下降 2.1%。精炼锌在中国、墨西哥以及秘鲁出现了增长，但是在澳大利亚、加拿大、印度、哈萨克斯坦以及欧洲的精炼锌产量却呈下降趋势，主因法国、荷兰以及俄罗斯的产量大幅下滑。2019 年锌消费量总计 1372 万金属吨，2018 年为 1369 万金属吨。2019

年 LME 现货锌均价下滑了 12.9%，而 SHFE 现货锌均价下滑了 13.6%。

据 SMM 了解，国内内蒙地区某大型精炼锌冶炼厂，因故在上周三下午停产应对，预计停产时间在 1 个月左右，据了解，该炼厂精炼锌年产能在 14 万吨左右。

SMM 调研：预计 2 月份镀锌企业开工率或达到 31.99%，环比下滑 18.3 个百分点，同比下滑 15.99 个百分点，3 月企业开工率或回升至 50% 左右。2 月份压铸锌合金企业开工率或达到 19.18%，环比下滑 2.79 个百分点，同比下滑 5.98 个百分点，3 月企业开工率或回升至 35% 左右。2 月份氧化锌企业开工率或达到 23.9%，环比下滑 11.6 个百分点，同比下滑 15.09 个百分点，3 月企业开工率或回升至 40% 左右。

SMM 数据显示，3 月国产锌矿加工费为 5900-6300 元/金属吨，均值环比减少 150 元/金属吨，进口锌矿加工费为 290-310 美元/吨，均值环比减少 10 美元/吨。

库存方面，截止至 2 月 28 日，LME 库存环比减少 150 吨至 75275 吨，上期所库存环比增加 16847 吨至 160011 吨。据 SMM 了解，截至 2 月 28 日上海保税区锌锭库存 7.38 万吨，较上周五增加 800 吨。SMM 七地锌锭库存总量为 31.34 万吨，较 2 月 21 日增加 18900 吨，较 2 月 24 日增加 7000 吨。

上周锌价破位大跌。近日国内疫情控制取得积极进展，但全球范围却有蔓延趋势，受此影响，全球股市普跌，市场恐慌情绪提升，锌价创三年历史新低。基本面来看，虽然因物流限制、成品库存偏高、硫酸胀库等因素导致炼厂检修减产增加，但 3 月仍有炼厂复产增产，对精炼锌生产整体影响有限。下游复工率持续上升，但企业开工率仍然较低。国内锌锭持续累库，目前社会库存已攀升至 30 万吨上方，且两大交易所库存也维持增长态势，高企的库存压力令锌价短期难言可观。另外，国外新增确诊病例快速增加，将会对汽车、家电等锌的下游行业造成不利影响，全球范围的锌消费可能会受到抑制。整体来看，宏观面及基本面均利空锌价，不过锌价连续跌破两道整数关口后跌破部分矿山成本线，继续大幅下行空间或有限，后期下方关注 15500 附近支撑，此外需关注国家是否会进行收储。

二、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

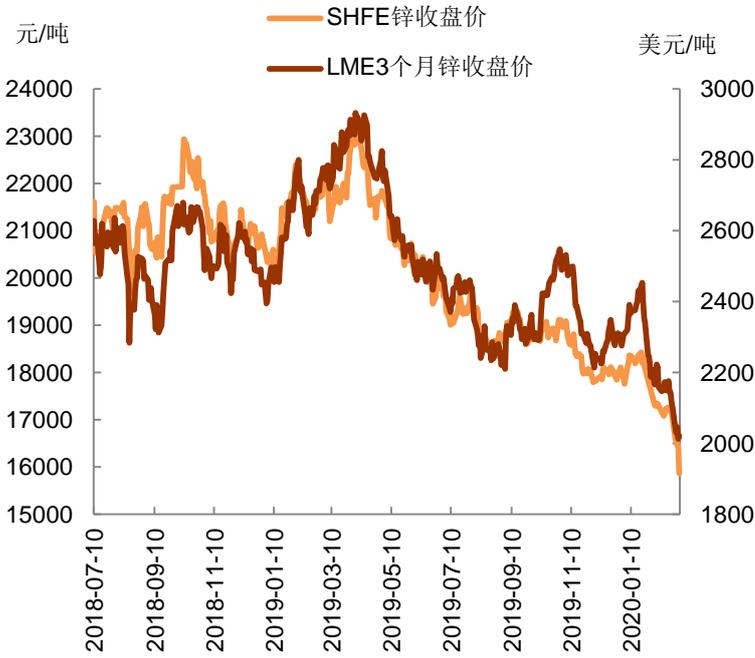
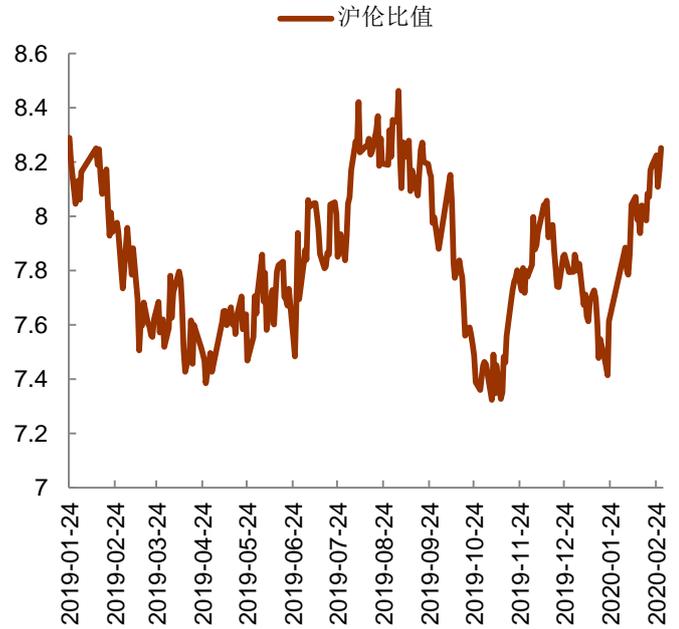


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

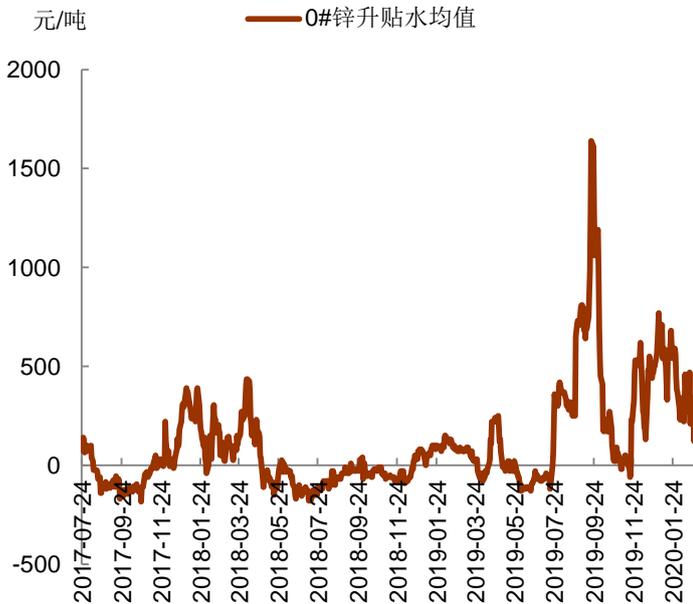
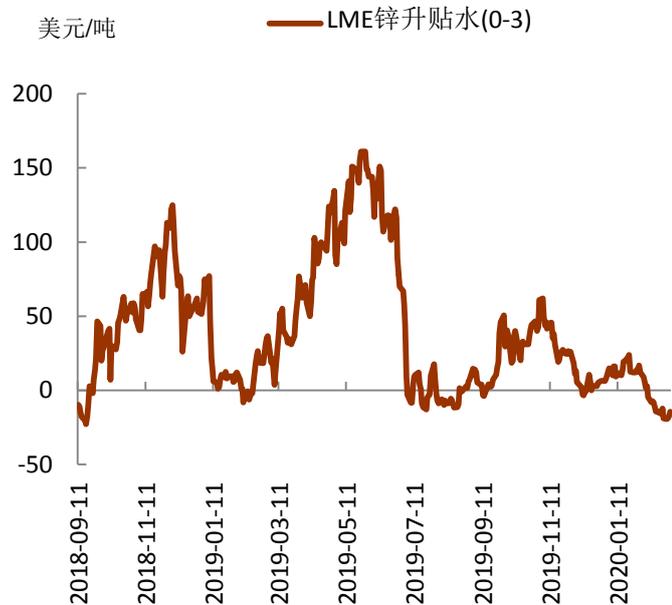


图 4 LME 升贴水

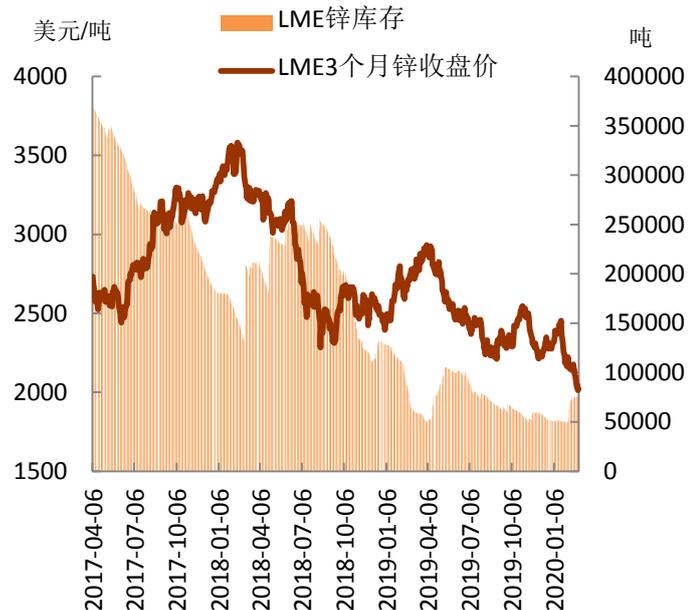


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 5 上期所库存



图 6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 7 社会库存

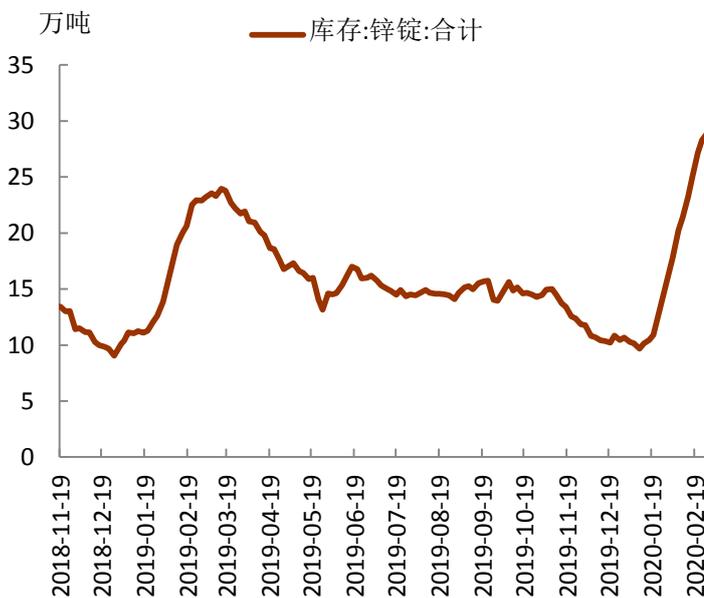
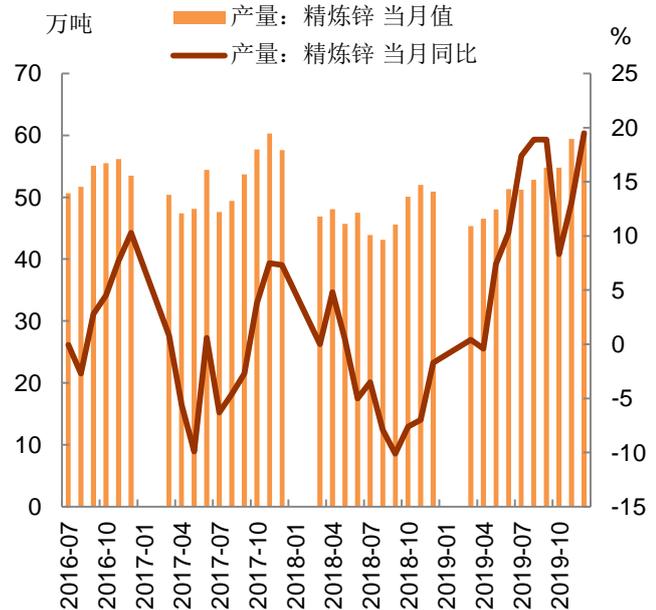


图 8 精炼锌产量



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 9 冶炼厂利润

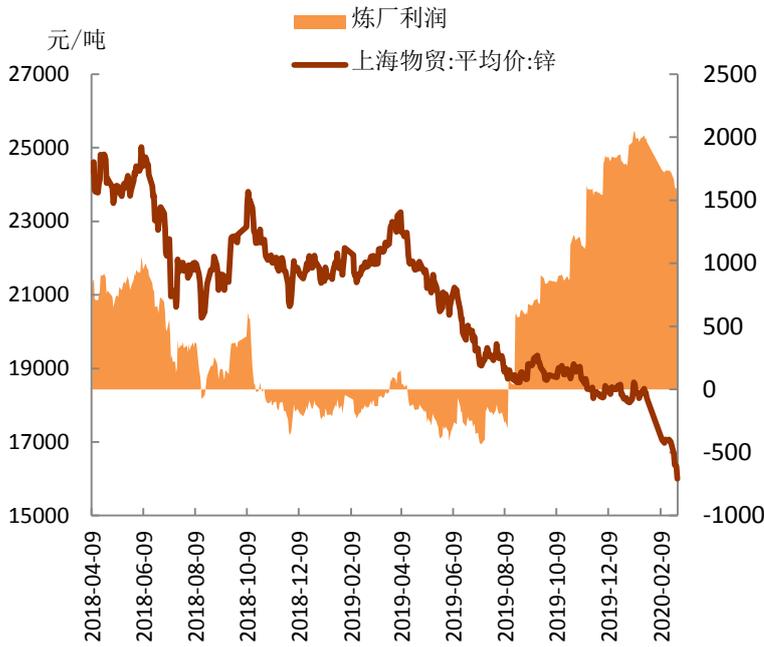
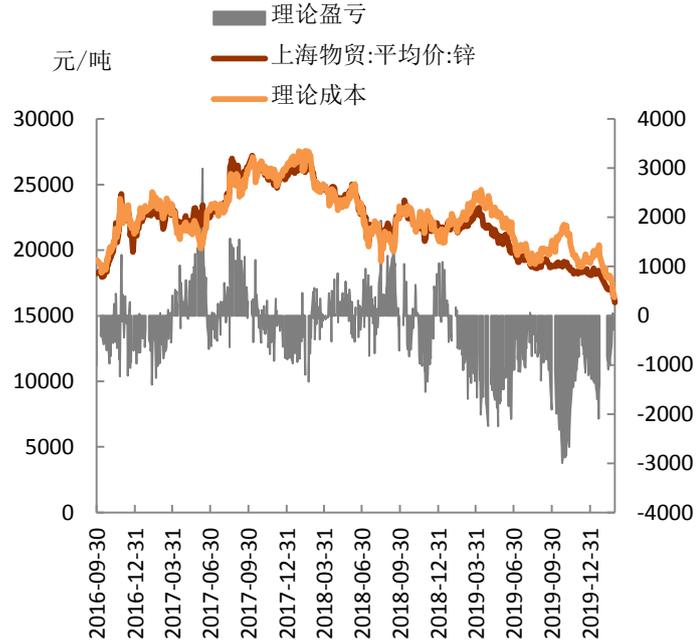


图 10 精炼锌进口盈亏



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

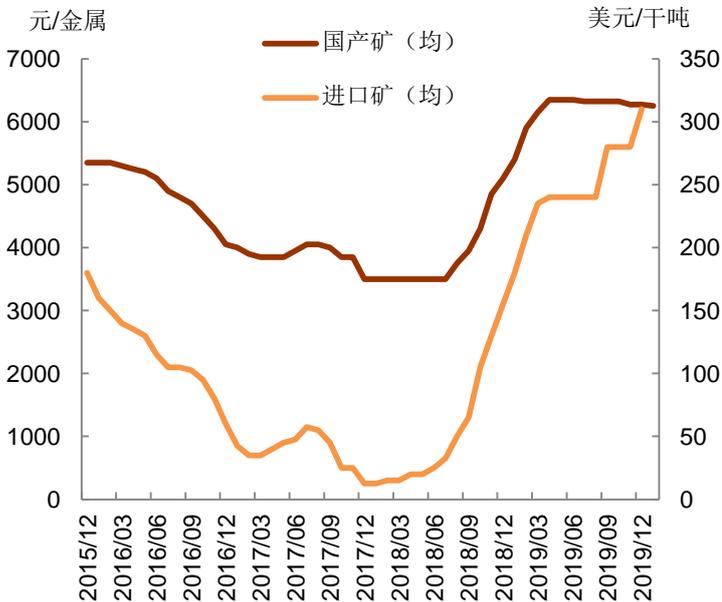
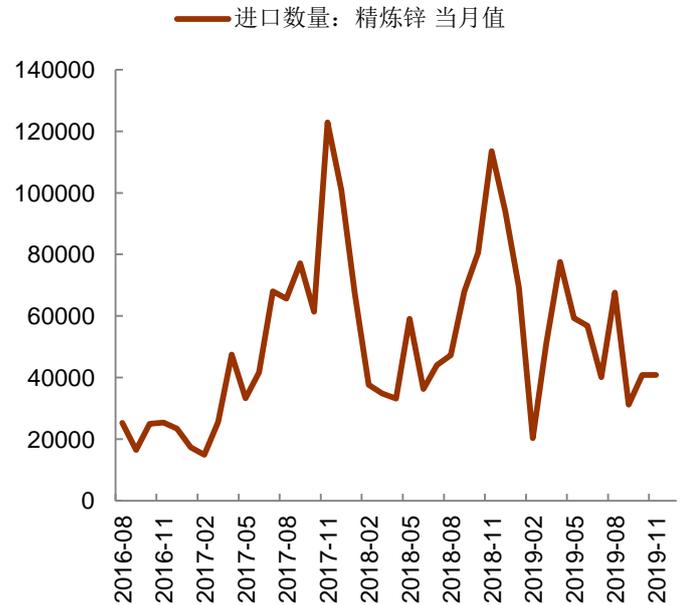


图 12 精炼锌进出口情况



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

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 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