

2020年3月9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：宏观风险不断，锌价维持弱势	中期展望	
锌	<p> 上周锌价企稳震荡。因担心公共卫生事件会影响经济增长，上周全球降息潮袭来，其中美联储紧急降息 50 个基点，不过当前流动性并不是疫情的对症之方，股市暴跌，市场担忧情绪不减。就国内来看，国内疫情控制持续向好，本土新增病例有望在 3 月中旬实现零增长，政策重心转向推动复工，稳定经济，且有色金属近一半的消费在国内，随着国内经济恢复正常运转，消费集中启动或带动金属价格回升。因前期锌价大幅走跌，加上硫酸贴价销售，使得目前炼厂利润大幅收窄，炼厂生产积极性较前期回落。而消费端来看，复工企业开工率逐步提高，企业耗锌量也有所增长，预计 3 月下中旬锌锭库存压力有望开始转弱。整体来看，当前高企的库存尚未去化，偏弱的基本面制约锌价走势，同时，上周五油价暴跌且周末中东股市集体下挫或拖累周初锌价走势，预计短期锌价低开弱势震荡。 </p>		锌矿端增长，中长期偏空
	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	16055	+120	+0.75%	293664	19870	元/吨
LME 锌	1988	-33	-1.63%			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

上周沪锌主力换月至 2005 合约，期价企稳震荡，收至 16055 元/吨，周度涨幅达 0.75%，持仓量为 98933 吨。伦锌重心继续小幅下移，最终收至 1988 美元/吨，周度跌幅达 1.63%，持仓量为 242703 手。

现货市场：上海市场 0#国产对 03 合约平水-升水 10 元/吨左右，双燕、驰宏对 03 合约升水 5-20 元/吨左右，报价平稳。沪市供应延续宽松状态，进入 3 月下游大部分已复工，但订单较弱采兴一般，加之前期锌价大幅下挫已有提前备库，下游询价为主采购并无显著增加。宁波地区 0#现锌对沪锌 2004 合约贴水 20 元/吨-升水 20 元/吨附近，较上海价差从上周五升水 10 元/吨扩大至 30 元/吨附近。下游企业开工情况较上周再度回暖，周中下游采买较好，期锌跌破万六关口，提振下游补货意愿。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2004 合约贴水 60-120 元/吨附近，粤市较沪市贴水 30 元/吨较上周五收窄 30 元/吨。市场到货量大幅减少，冶炼厂前期厂区库存集中发出后，上周发货基本恢复常态；且随着物流的逐步通常，贸易商厂提货量有所增加，造成市场入库下降。天津 0#现锌对沪锌 2003 合约贴水 60 至升水 10 元/吨附近，津市较沪市升水从上周升水 20 元/吨降至贴水 30 元/吨。上周成交环比持平，大型企业多从冶炼厂直接接货，对市场交易提振有限，本周仍需关注中小企业开工情况，预计成交情况仍持平。

行业上：泰克资源 2019 年四季度产量报告显示，Red Dog 锌精矿产量为 13.1 万吨，同比下降 18%，Trail Operations 受锌精炼厂 8 月底的电气设备故障，四季度精炼锌产量为 6.7 万吨，较去年同期下降 10%，Pend Oreille 2019 年 7 月 31 日暂停采矿和精矿生产，并对矿山进行维护。由于业务中断，四季度产量为零。该公司预计 2020 年精矿中的锌产量（包括 Antamina 的锌产量）将在 60-64 万吨。预计 2021-2023 年，精矿中的锌总产量将在 59-64 万吨。

近日，美国钢铁行业领先的环境服务提供商，美国锌回收有限责任公司（AZR）宣布位

于北卡罗来纳州卢瑟福县的工厂重启生产。该工厂利用再生钢生产特殊高品位（SHG）锌，预计每年将生产 15.5 万吨 SHG 锌。

SMM：2 月精炼锌产量 45.30 万吨，环比减少 14.30%，同比增加 7.75%。另 2 月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为 6.75 万吨，环比减少 14.93%，其中热镀锌合金产量为 6.29 万吨。2 月国内新冠病毒疫情蔓延，国内各省市对人员、物流等各方面进行管控，随之带来的是炼厂产酸量持续走高，直接导致陕西、内蒙等地区的大型炼厂因硫酸胀库减产，同时国内精炼锌炼厂春节前原料库存水平仅保持在刚需水平，节后由于物流等问题，炼厂原料供应紧张，倒逼部分炼厂下调 2 月排产计划；另外因各地区工人返工时间推迟，导致湖南、云南等地区炼厂推迟复工计划。3 月，国内各地区物流恢复，人员陆续返工，云南地区某炼厂原料供应逐步恢复正常，计划上调 3 月排产量，另甘肃某炼厂可能于 3 月底点火生产，此外，3 月工作日环比增多亦带动产量的攀升；同时内蒙某大型炼厂因故停产，另甘肃某炼厂计划于 3 月中旬开始检修，综上预计 3 月精炼锌产量环比增加 1.21 万吨至 46.51 万吨。

3 月 3 日，工信部发布了《铅锌行业规范条件》，并于 2020 年 3 月 30 日起实施。根据安泰科分析，与 2015 年版，以及 2019 年 9 月《规范条件（征求意见稿）》相比，a. 此次《规范条件》面向已建成投产铅锌企业，删除了对新建及改造项目的规范条件；b. 此次删除了对企业生产规模的硬性约束，意在通过鼓励提升各类生产技术及能耗指标，来促进行业规范健康发展；c. 在采选冶炼生产能耗及回收率上，尤其是铅锌矿山的采选能耗标准进一步大幅提高，同时新增的标准，如选矿新水单耗的标准也有所提高。此外，对锌电解极板大小及再生锌冶炼的能耗做了区分；d. 更强调行业的绿色、创新及协同发展。

库存方面，截止至 3 月 6 日，LME 库存环比减少 875 吨至 74400 吨，上期所库存环比增加 2391 吨至 162402 吨。据 SMM 了解，截至 3 月 6 日上海保税区锌锭库存 7.50 万吨，较上周五增加 1200 吨。七地锌锭库存总量为 32.28 万吨，较 2 月 28 日增加 9400 吨，较 3 月 2 日增加 3700 吨。

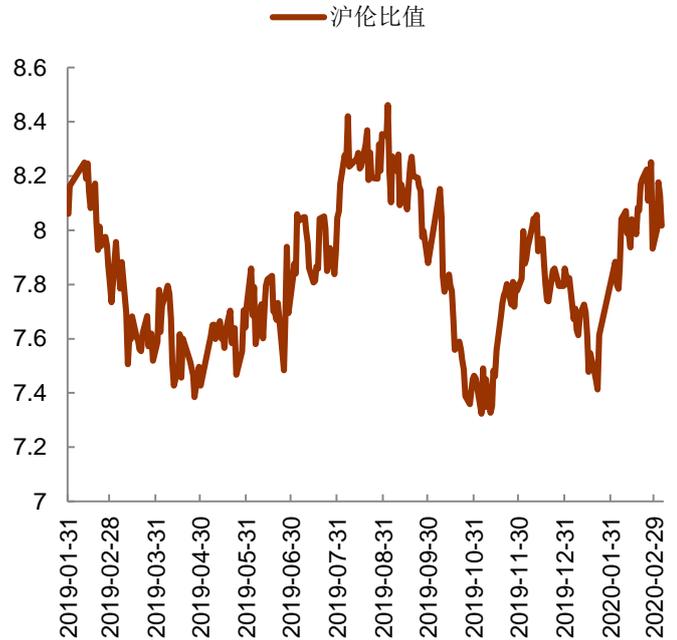
上周锌价企稳震荡。因担心公共卫生事件会影响经济增长，上周全球降息潮袭来，其中美联储紧急降息 50 个基点，不过当前流动性并不是疫情的对症之方，股市暴跌，市场担忧情绪不减。就国内来看，国内疫情控制持续向好，本土新增病例有望在 3 月中旬实现零增长，政策重心转向推动复工，稳定经济，且有色金属近一半的消费在国内，随着国内经济恢复正常运转，消费集中启动或带动金属价格回升。因前期锌价大幅走跌，加上硫酸贴价销售，使得目前炼厂利润大幅收窄，炼厂生产积极性较前期回落。而消费端来看，复工企业开工率逐步提高，企业耗锌量也有所增长，预计 3 月下中旬锌锭库存压力有望开始转弱。整体来看，当前高企的库存尚未去化，偏弱的基本面制约锌价走势，同时，上周五油价暴跌且周末中东股市集体下挫或拖累周初锌价走势，预计短期锌价低开弱勢震荡。

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

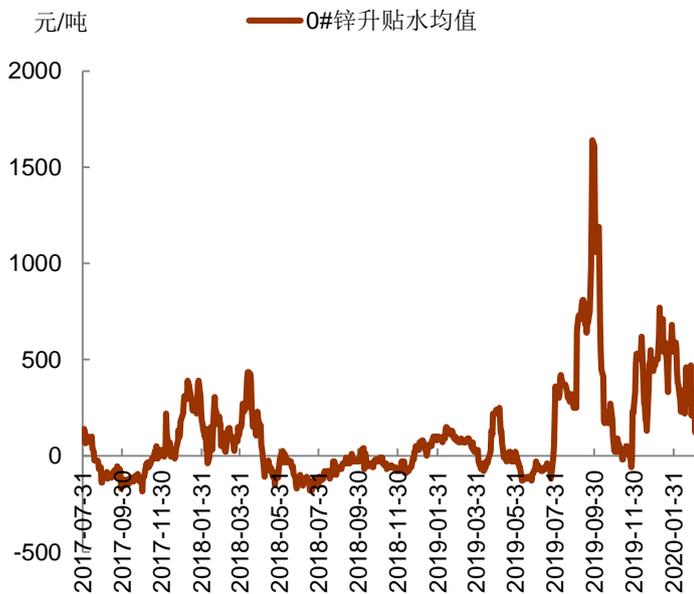
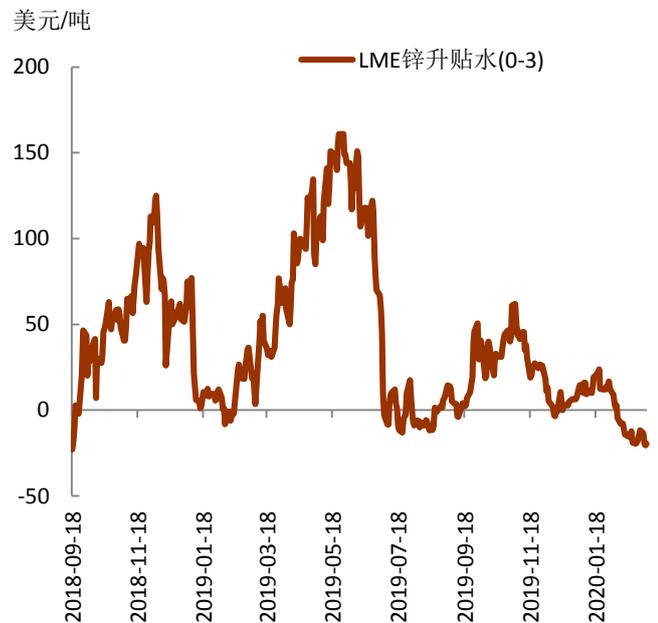


图 4 LME 升贴水

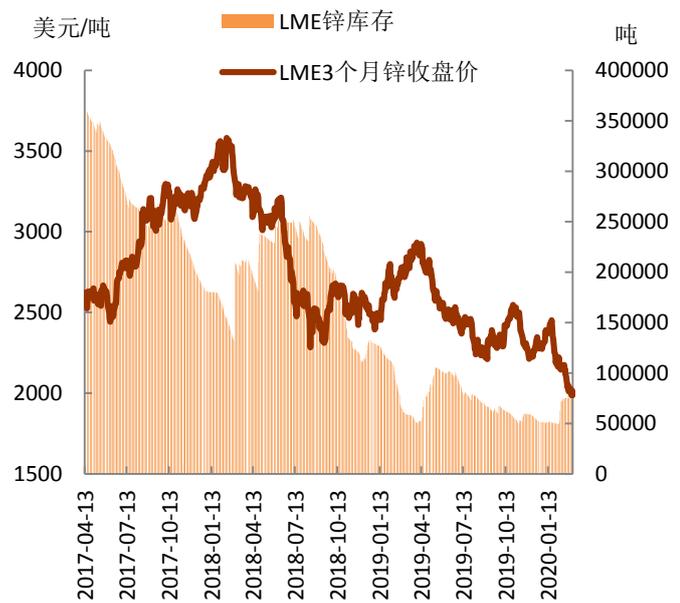


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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

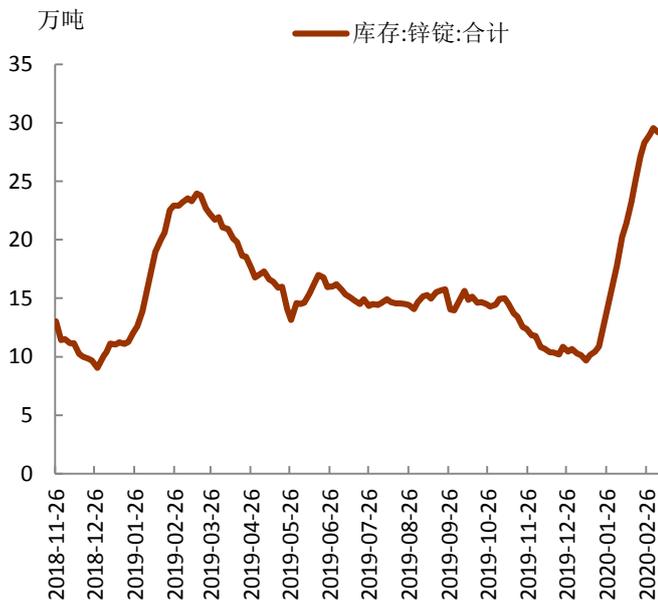


图 8 保税区库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 9 冶炼厂利润

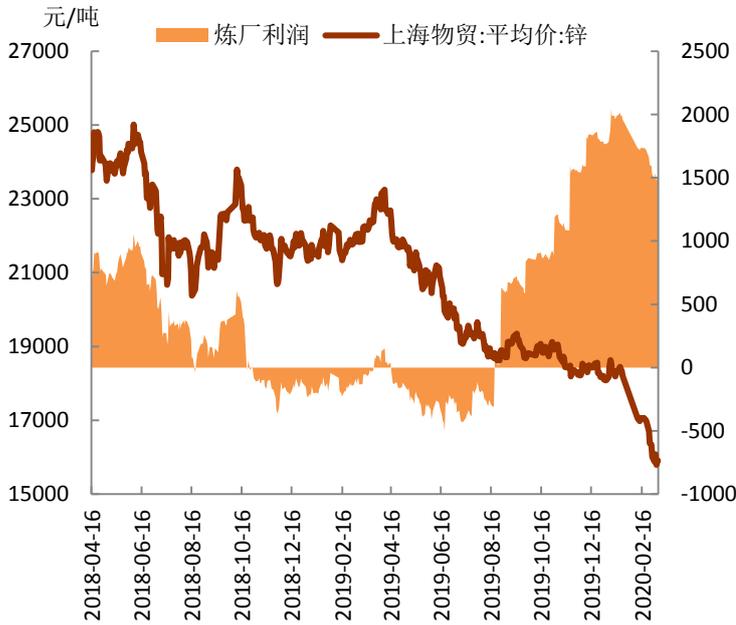
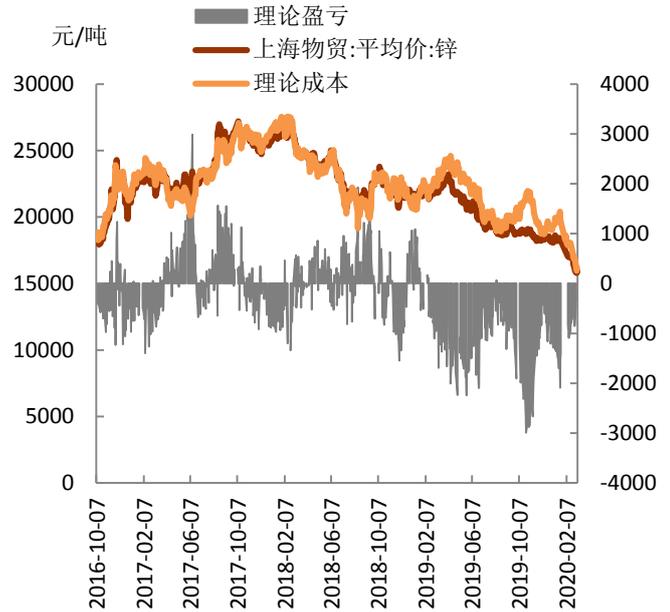


图 10 精炼锌进口盈亏



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

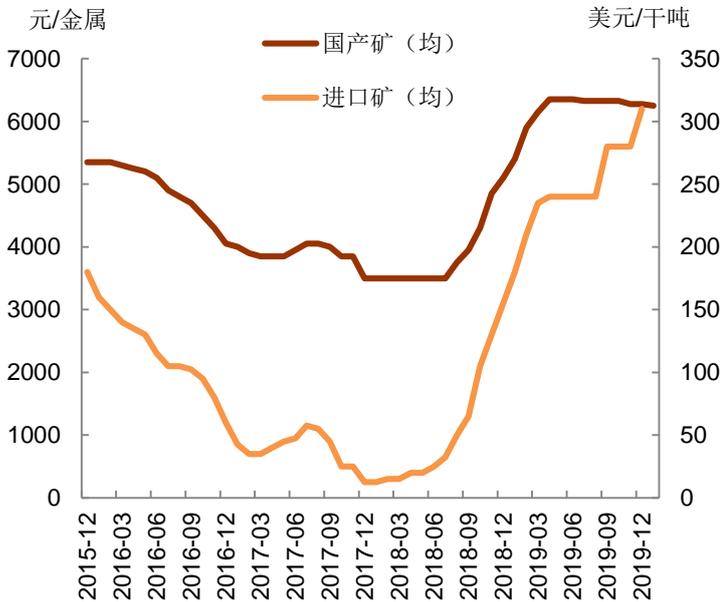
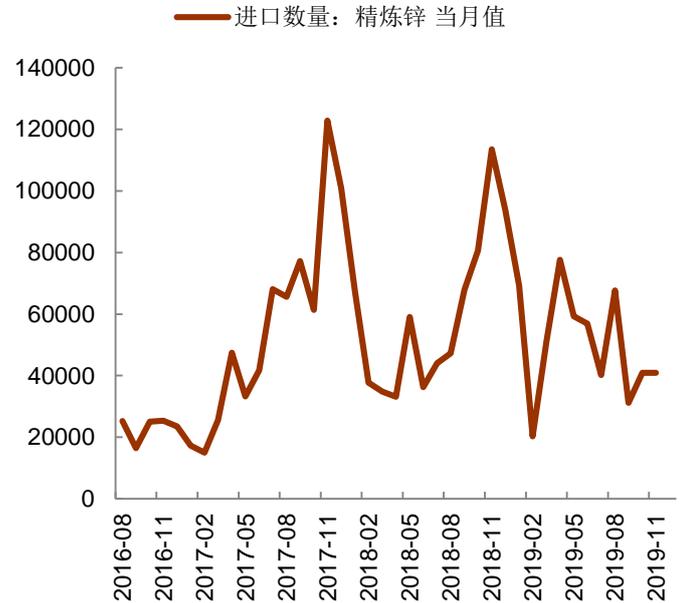


图 12 精炼锌进出口情况



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