



2019年3月25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	观点	中期展望
锌	<p>上周周初受美债短长利率倒挂影响，市场担忧全球经济衰退引发需求萎缩，金属走势偏弱，随后中美贸易谈判乐观情绪对商品盘面有所提振，锌价领涨有色。基本面来看，伦锌库存不断走跌，现货升水再度走强，引发市场对外盘挤仓风险增加的担忧，支撑锌价走势。国内冶炼端瓶颈暂时难以解决，而下游自3月中下旬起，消费有所恢复，华北地区的镀锌、氧化锌企业已基本恢复正常生产。而压铸锌合金订单已有好转，以五金、卫浴、拉链板块为主要终端的压铸锌合金企业订单表现最佳，基本面较前期有所改善。盘面看，多头资金发力，沪锌指数持仓量不断上涨，周中最高至71万手左右，助推锌价不断刷新年内新高点。短期来看，多头信心不减，锌价维持震荡偏强走势，关注上方23000附近压力。</p>	<p>锌矿端增长，中长期偏空</p>
	<p>操作建议：主力多单持有</p>	
	<p>风险因素：美元大幅反弹</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	21,995	340	1.57	620,652	591,910	元/吨
LME 锌	2,821	38	1.35			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

沪锌主力 1905 破整数压力位反弹上涨，周中高点触及 22745 元/吨，最终收至 22730 元/吨，周度涨幅达 3.34%，成交量报收 30103040 吨，持仓量报收 301104 手。伦锌震荡上涨，周中高点至 2939 美元/吨，最终收至 2913 美元/吨，涨幅达 3.26%，持仓量报收 276526 手。

行业方面，2019 年 4 月 1 日起，铜、铝、铅、锌、锡、镍等品种的标准仓单交易发票保证金比例由标准仓单总货款的 17% 调整为标准仓单总货款的 14%。

海关数据显示，2 月进口锌精矿为 28.93 万吨，同比增加了 8.16 万吨，环比减少了 1.21 万吨。其中澳大利亚进口 11.64 万实物吨，占 40%，位居第一位，进入 3 月，伴随海关清关速度回复正常，3 月前期到港量或有增加预期，但考虑到 1 月底后进口窗口长期出现明显亏损，一定程度打压进口积极性，3 月下半月进口量或出现一定程度的减少，整体 3 月进口量或仍维持高位格局。

海关数据显示，2 月精炼锌进口量 2.035 万吨，环比下降 70.59%，同比下降 46.04%。其中 0# 锌进口仅 0.86 万吨，环比锐减 83.14%，其中澳大利亚(42.27%)，哈萨克斯坦(19.13%)，韩国(17.83%)，比利时(14.63%) 占进口总量逾九成。

紫金矿业 2018 年年报显示，集团产锌 461,169 吨，同比下降 1.25%。其中：矿产锌精矿含锌 278,038 吨，同比上升 2.98%；冶炼生产锌锭 183,131 吨，同比下降 7.04%。

上周现货升水小幅上涨，其中上海市场 0# 锌对沪锌 1904 合约持稳于升水 460-500 元/吨左右；0# 驰宏、双燕对 4 月持稳于升水 580-620 元/吨左右；进口锌流通较少，其中 SMC 维持对 0# 国产贴水 20-平水左右，而比利时、印度、墨西哥等少量货源报升水 430-460 元/吨左右，较国产贴水 40-贴水 20 元/吨左右。现货市场交投活跃度逐步降温，周初长单最后交易日结束后，因增值税调整与长单执行时间存在空挡，部分贸易商暂时离市不做交易，仅部分仍有发票需求贸易商活跃，周末将至下游刚需采购略有放量，总体成交一般。广东 0#

现锌对沪锌 1905 合约升水 480-500 元/吨，粤市较沪市由上周的贴水 30 元 / 吨转至贴水 90 元 / 吨附近。周内炼厂正常出货，而贸易商因增值税发票问题，对当月票货源表现相对惜售，升贴水报价较高，然下游因前半周备货较为充裕，叠加月末资金紧张等问题，拿货积极性转淡，整体成交量表现平平。天津市场 0#现锌对沪锌 1904 合约升水 300-400 元/吨附近，津市较沪市由上周的贴水 140 元/吨收窄至贴水 100 元 / 吨附近。周内炼厂正常出货，持货商手中库存较多，并未出现明显惜售情绪，出货仍相对积极，部分下游镀锌企业反映，由于税改因素，黑色系原料持货商惜售情绪较浓，原料短缺使得这部分下游对锌需求量锐减，拿货积极性不高，但对于黑色原料充足的大厂而言，订单表现较好，拿货积极性尚可。

LME 锌库存周度环比减少 5325 吨至 52325 吨，且现货升水增加至 76.75 美元/吨的高位，支撑周中锌价上涨至 7 月新高点。上周上期所库存减少 6170 吨至 109804 吨。保税区锌库存较上周续增 4000 吨至 8.85 万吨。下游消费稍有恢复，三地锌社会库存继续陆续下降至 21.72 万吨，环比减少 0.5 万吨。

上周周初受美债短长利率倒挂影响，市场担忧全球经济衰退引发需求萎缩，金属走势偏弱，随后中美贸易谈判乐观情绪对商品盘面有所提振，锌价领涨有色。基本面来看，伦锌库存不断走跌，现货升水再度走强，引发市场对外盘挤仓风险增加的担忧，支撑锌价走势。国内冶炼端瓶颈暂时难以解决，而下游自 3 月中下旬起，消费有所恢复，华北地区的镀锌、氧化锌企业已基本恢复正常生产。而压铸锌合金订单已有好转，以五金、卫浴、拉链板块为主要终端的压铸锌合金企业订单表现最佳，基本面较前期有所改善。盘面看，多头资金发力，沪锌指数持仓量不断上涨，周中最高至 71 万手左右，助推锌价不断刷新年内新高点。短期来看，多头信心不减，锌价维持震荡偏强走势，关注上方 23000 附近压力。

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

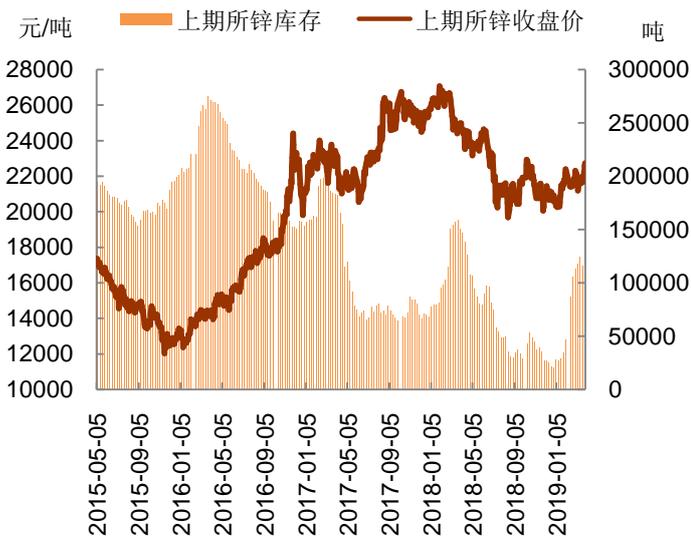


图7 社会库存

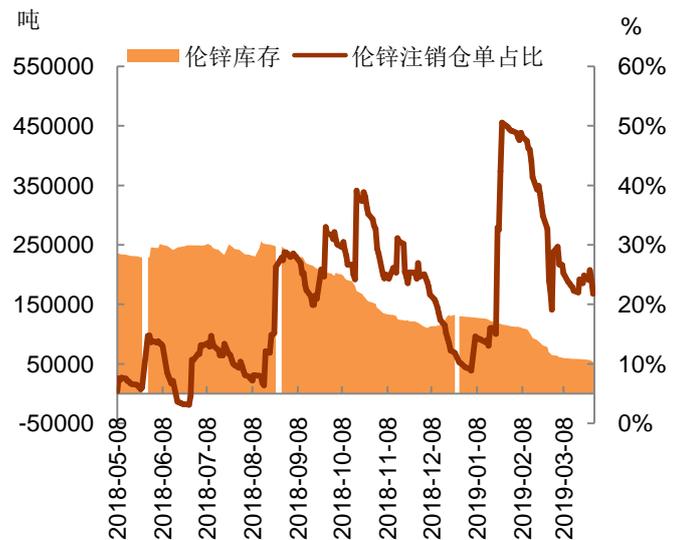


图8 保税区库存

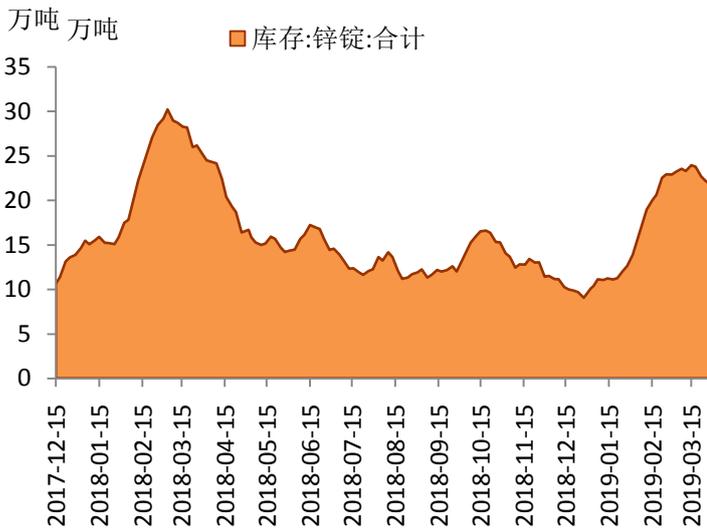
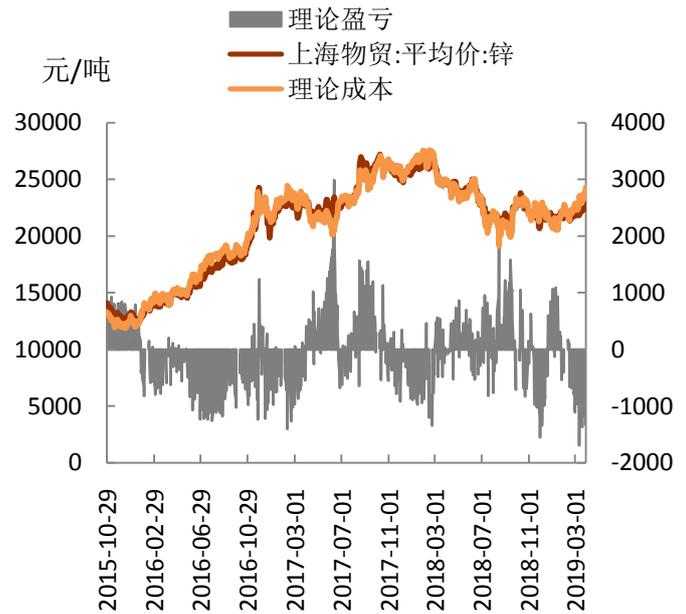


图9 冶炼厂利润



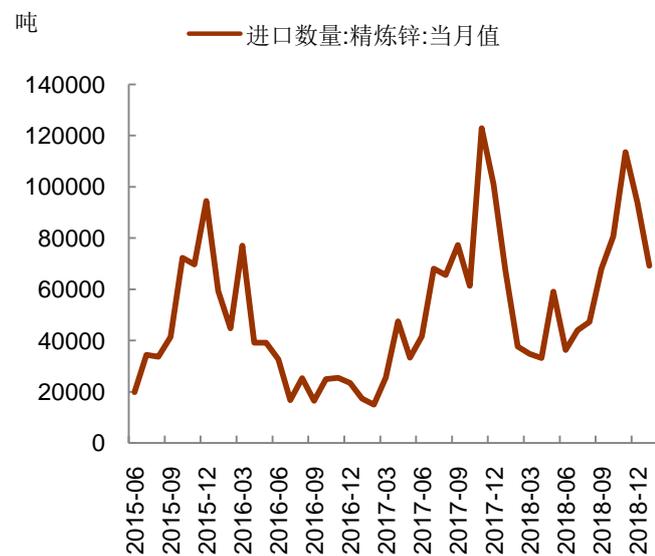
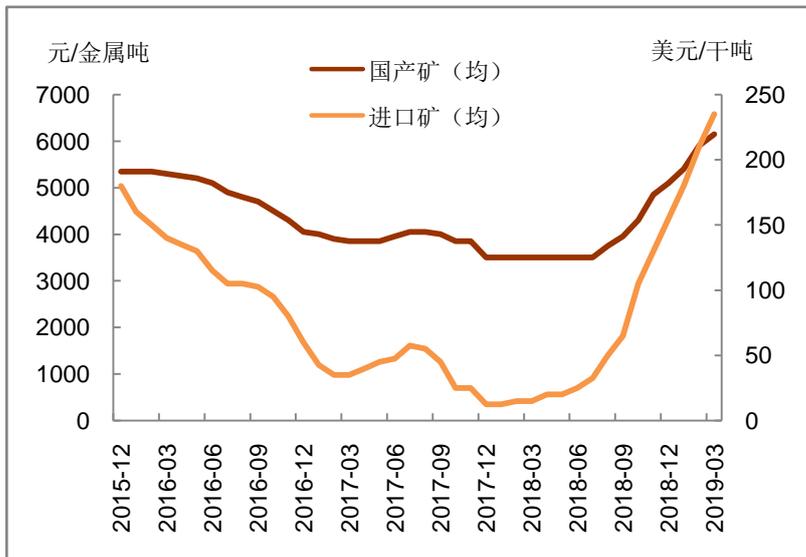
图10 精炼锌进口盈亏



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

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

大连市河口区会展路 129 号期货大厦
2506B
电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
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，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。