



2019年4月8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>                             上周宏观氛围较好，中国制造业 PMI 及美国 ISM 制造业指数表现优异，一定程度上缓解了市场对于全球经济下行的忧虑，同时中美经贸谈判继续有序进行，国内外股市向好，市场风险偏好情绪上升，金属走势多先抑后扬。周中传出 Teck 与韩国锌业达成了 2019 年的锌精矿供应长协加工费，为 245 美元/干吨，远高于 2018 年的 147 美元/干吨，再度提醒精矿供应充足的事实，加之锌价前期涨势过快，周中锌价出现短暂调整走势。但随后考虑到较低的伦锌库存，且伦锌维持较高升水结构，对锌价仍存支撑。国内方面，炼厂瓶颈最近两个月还难突破，产量增长受限，叠加旺季，二季度将进入深入去库存阶段，基本面维持向好，锌价保持偏强震荡格局，短线回调后可做多。                         </p>	锌矿端增长，中长期偏空	
	操作建议：		主力回调做多
	风险因素：		消费复苏低于预期

## 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	23095	365	1.61	897200	656222	元/吨
LME 锌	2920	7	0.24			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

沪锌主力 1905 延续反弹走势，随后高位震荡，周中高点触及 23275 元/吨，最终收至 23095 元/吨，周度涨幅达 1.61%，成交量报收 2520842 吨，持仓量报收 248294 手。伦锌震荡重心小幅上移，周中高点至 2958 美元/吨，最终收至 2920 美元/吨，涨幅达 0.24%，持仓量报收 274690 手。

行业方面，据外媒 Fastmarkets MB 报道，泰克资源（Teck）与高丽亚铅旗下韩国锌业（KZ）达成了 2019 年的锌精矿供应长协加工费，这项协议中的锌精矿供应方为位于美国阿拉斯加的红狗矿，敲定的锌精矿年度长协加工费为 245 美元/干吨，以 2700 美元/吨的直接现金价格作为分水岭：当锌价低于 2700 美元/吨时，做出 2% 的加工费扣减；当锌价位于 2700-3000 美元/吨区间内则直接执行；当锌价高于 3000 美元/吨时，加工费将上调 5%。相较于 2018 年的锌精矿 147 美元/干吨的长协加工费，2019 年的锌加工费上涨了接近 100 美元/干吨，更是达到了自 2015 年以来的高位，充分凸显了自 2018 年以来锌精矿供应端的宽松态势，且 2019 年矿端的供应宽松较 2018 年将进一步扩大。

泰克资源：2019 年锌冶炼厂面临瓶颈，中国和世界其他地区的精炼锌产量下降，造成全球锌精矿出现过剩。

据悉汉中锌业暂停产能预计 5 月份才恢复生产。

上周上海市场 0# 锌对沪锌 1904 合约自贴水 20-升水 10 元/吨左右转至平水-升水 20 左右；0# 双燕对 4 月自升水 40-50 元/吨左右转至升水 100-120 元/吨。增值税下调正式执行，但市场流动性并未增加，周中期锌向下调整，贸易商接货意愿改善，但以网均价成交为主，因清明假期将至，下游逢跌入市采购备库，成交表现较好。广东 0# 现锌对沪锌 1905 合约升水 60-90 元/吨，粤市较沪市由上周的贴水 90 元/吨转至平水附近。炼厂正常出货，增值税下降落定后，整体出货情绪较高，市场报价逐步回归，而伴随期锌下行后返升，下游采购节

奏受到一定影响，整体采购情绪分化。天津市场 0#现锌对沪锌 1905 合约平水-升水 80 元/吨附近，津市较沪市由上周的贴水 140 元/吨收窄至贴水 40 元/吨附近。周内炼厂正常出货，持货商出货相对积极，镀锌企业订单出现一定程度回暖，配合周初锌价下行，市场交投相对转至活跃，下游整体拿货补库意愿有所增加。适逢清明节小长假，仍有少量下游刚需备库。

LME 锌库存周度环比减少 850 吨至 50425 吨，且现货升水增加至 71 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 1032 吨至 108772 吨，连续三周下滑。保税区锌库存较上周小降 1300 吨至 8.72 万吨，节假日前下游存补库需求，锌社会库存录得下降。

上周宏观氛围较好，中国制造业 PMI 及美国 ISM 制造业指数表现优异，一定程度上缓解了市场对于全球经济下行的忧虑，同时中美经贸谈判继续有序进行，国内外股市向好，市场风险偏好情绪上升，金属走势多先抑后扬。周中传出 Teck 与韩国锌业达成了 2019 年的锌精矿供应长协加工费，为 245 美元/干吨，远高于 2018 年的 147 美元/干吨，再度提醒精矿供应充足的事实，加之锌价前期涨势过快，周中锌价出现短暂调整走势。但随后市场考虑到较低的伦锌库存，且伦锌维持较高升水结构，对锌价仍存支撑。国内方面，炼厂瓶颈最近两个月还难突破，产量增长受限，叠加旺季，二季度将进入深入去库存阶段，基本面维持向好，锌价保持偏强震荡格局，短线回调后可做多。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

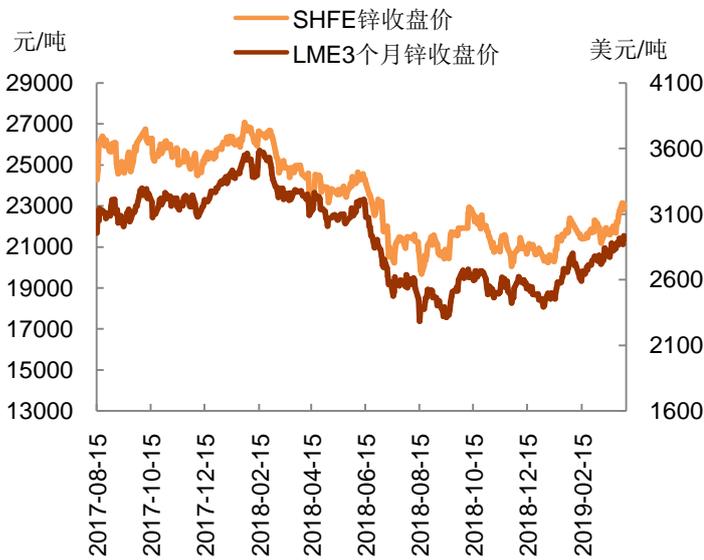
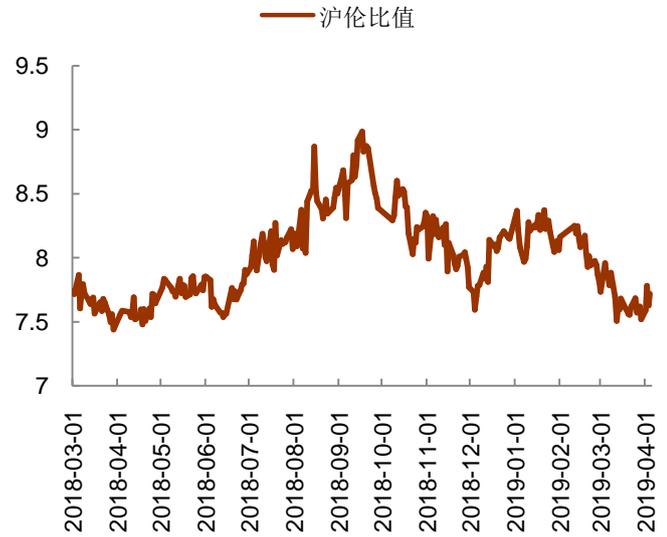


图 2 内外盘比价



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

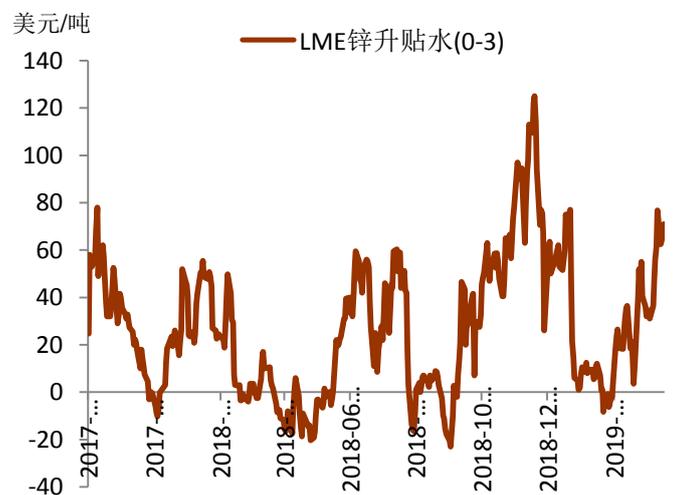


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存

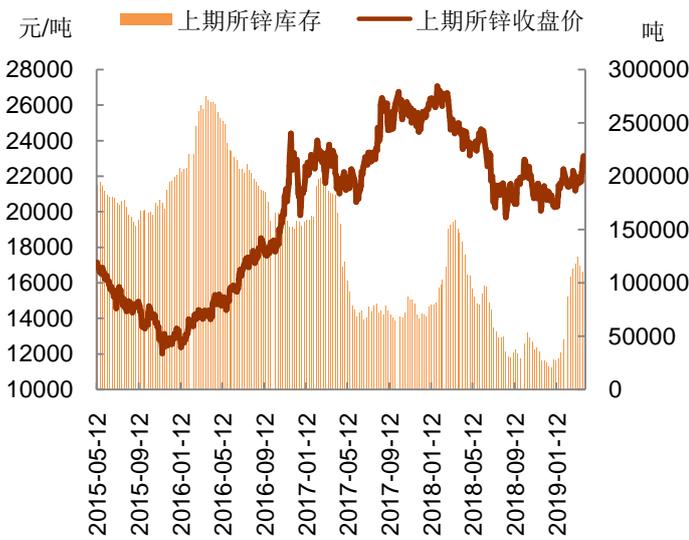


图7 社会库存

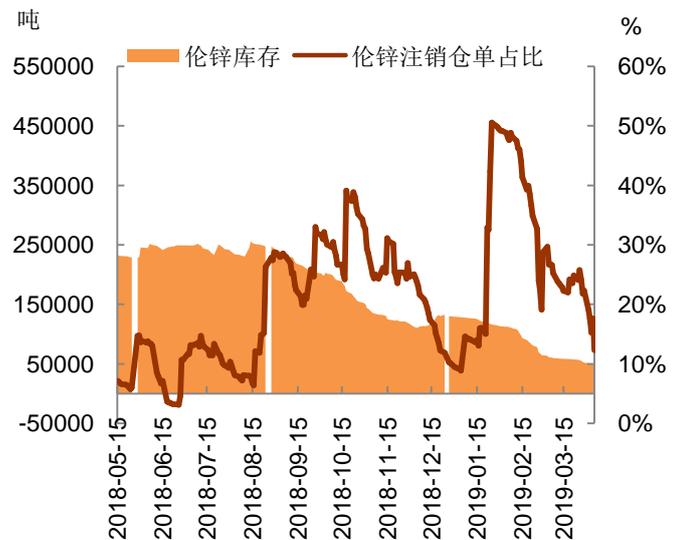


图8 保税区库存

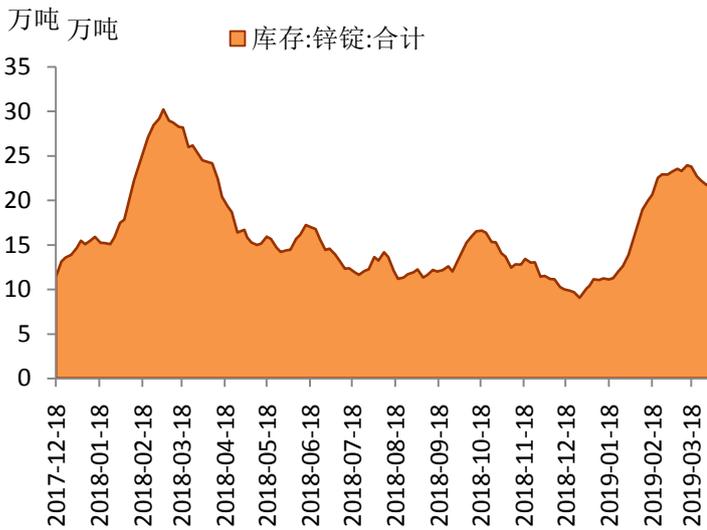
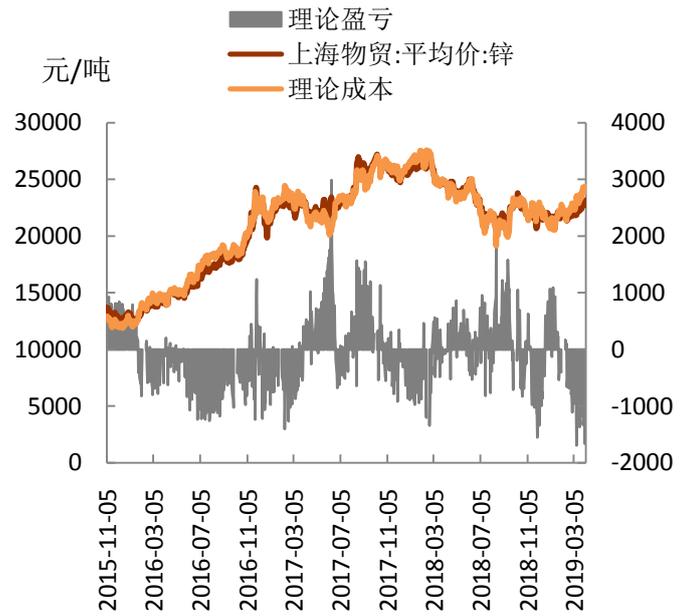


图9 冶炼厂利润



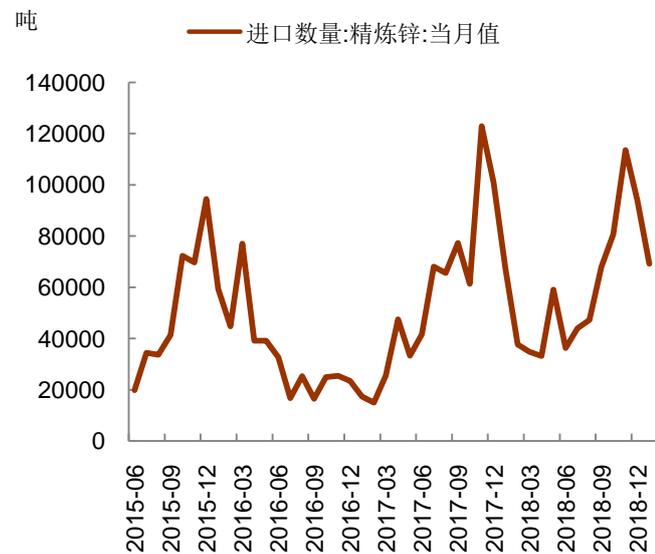
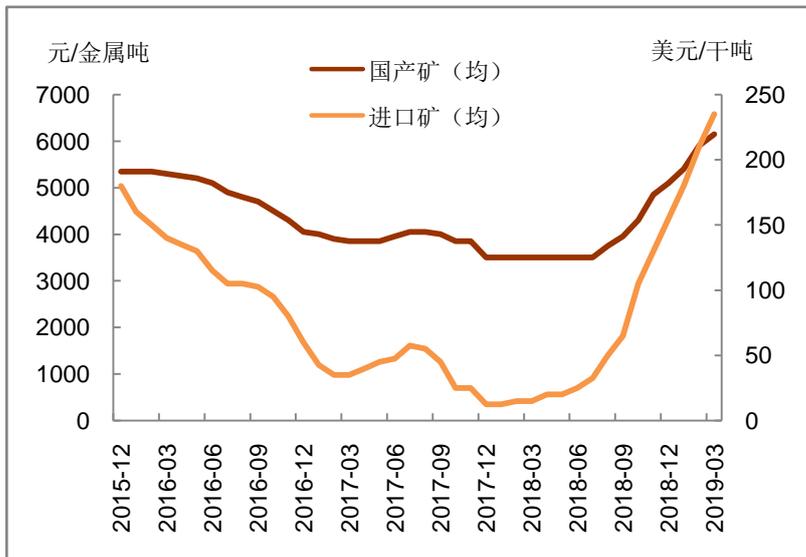
图10 精炼锌进口盈亏



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。