



2019年4月29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>上周美国数据表现亮眼，欧元区数据偏弱，美元指数强势上涨，创下98.3的二年新高，基本金属大部分承压回落。同时，近期公布的国内数据表现较好，市场担忧政府或放缓进一步刺激政策的步伐。且随着国内五一假期即将来临，避险因素以及消费疲弱均拖累金属表现。周中LME交仓预期并未降温，然LME锌库存连续两日微降，市场做空力量有所动摇，然美元指数周中亦强势拉涨，使得多空双方不断拉锯胶着。基本面看，国内冶炼企业利润高企，越发刺激更多的冶炼厂加快达产及复产步伐，且随着5月将至，市场普遍预计供应拐点越发临近。当前下游仍处于消费旺季，国内锌锭亦处于去库存状态，近几周保税区库存持续小幅流入，但因进口锌锭仍处亏损状态，对国内市场仅小幅补充，但不排除后期进口窗口开启后对现货市场供应的冲击。目前国内低库存仍给予锌价支撑。盘面来看，主力止跌企稳，但技术形态维持偏空，短期多空将继续博弈，关注上方40日均线附近压力。</p>	<p>锌矿端增长，中长期偏空</p>	
	操作建议:		观望
	风险因素:		冶炼端瓶颈加速打破

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	21510	240	1.13	747542	690288	元/吨
LME 锌	2747	-3	-0.09			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 1906 呈现探底回升走势，周中一度下探至 21260 元/吨，随后反弹回升至 21720 元/吨，周度上涨 0.37%，成交量报收 2378792 吨，持仓量报收 277052 手。伦锌周初延续跌势，随后止跌震荡，最终收至 263.5 美元/吨，周中低点至 2726.5 美元/吨，周度跌 1.11%，持仓量报收 265805 手。

行业方面，海关数据显示，3 月进口锌精矿为 20.23 万吨（实物吨），同比减少了 10.21 万吨（实物吨），环比减少了 8.7 万吨（实物吨）。3 月精炼锌进口量 5.11 万吨，环比上升 151.16%，同比上升 46.75%，其中 0#锌进口为 3.78 万吨。2019 年 1-3 月累计进口 14.07 万吨，同比上升 0.72%。据海关分项数据显示，2019 年 3 月精炼锌进口前五个国家为：哈萨克斯坦（42%），澳大利亚（29%），比利时（14%），韩国（6%），西班牙（5%），占进口总量 95%，其中哈萨克斯坦近 60%为 1#锌。

一季度云铜锌业完成锌锭锌合金产量共 26415.6 吨，超十万吨进度 1315.2 吨。

SMM:5 月国产锌矿加工费报 6050-6650 元/金属吨，持平于 4 月；进口矿加工费报 230-250 美元/干吨，持平于 4 月。

上周现货升水小幅回落，其中上海市场 0#锌对沪锌 1905 合约自升水 100-120 元/吨左右转至升水 60-90 元/吨左右；0#双燕自升水 350-380 元/吨左右转至升水 300 元/吨左右，市场流通仍偏紧；进口 SMC、AZ 对 0#国产锌贴水 20-升水 20 元/吨左右，西班牙较国产锌贴水 70-贴水 30 元/吨左右，临近周末已基本消化。现货市场交投平淡，贸易商长单交投贡献主要成交量，小长假将至下游补库需求释放不明显，其中部分进口锌直达下游截流部分消费，实际消费整体表现明显不及上周。广东 0#现锌对沪锌 1906 合约升水 110-130 元/吨，粤市较沪市维持在上周的贴水 100 元/吨附近。炼厂正常出货，当前较多非注册品牌于广东流通，

市场货源延续宽松状态，故持货商未出现挺价意愿，积极出货，而下游逢低稍有采购，但多以价格较低的0#，1#品牌为主，周内长单基本交付完毕，出货不畅下，再度尝试调低升水，而下游基本已都有所备库，未见明显响应。天津市场0#现锌对沪锌1905合约升水80-100元/吨附近，收窄了50元/吨，津市较沪市由上周的贴水5元/吨转至升水30元/吨附近。周内炼厂出货正常，市场货源流通较为充裕，适逢盘面小幅拉涨，且市场成交多以低价货源为主，高价品牌成交不佳，持货商对高价品牌下调升水积极出货，对普通低价货源小幅上调升水出货。周内锌价走低，市场看跌氛围较为浓厚，下游畏高慎跌，接货积极性不佳，其中受环保检查影响，河北唐山部分中小型镀锌厂有停产限产情况，但对上周锌消费量影响不大。虽临近劳动节假期，但下游备库需求暂未显现出来，成交情况稍有转淡。

上周LME锌库存增速放缓，环比增加6450吨至80025吨，LME锌现货维持高升水，截止至4月26日，升水达119.5美元/吨。上期所库存连续六周下滑，截止4月26日，库存环比减少9130吨至79399吨。上海保税库锌库存续增2500吨至9.92万吨。进口到货较少叠加下游消费恢复进程中，三地锌社会库存继续录得下降。

上周美国数据表现亮眼，欧元区数据偏弱，美元指数强势上涨，创下98.3的二年新高，基本金属大部分承压回落。同时，近期公布的国内数据表现较佳，市场担忧政府或放缓进一步刺激政策的步伐。且随着国内五一假期即将来临，避险因素以及消费疲弱均拖累金属表现。周中LME交仓预期并未降温，然LME锌库存连续两日微降，市场做空力量有所动摇，然美元指数周中亦强势拉涨，使得多空双方不断拉锯胶着。基本面看，国内冶炼企业利润高企，越发刺激更多的冶炼厂加快达产及复产步伐，且随着5月将至，市场普遍预计供应拐点越发临近。当前下游仍处于消费旺季，国内锌锭亦处于去库存状态，近几周保税区库存持续小幅流入，但因进口锌锭仍处亏损状态，对国内市场仅小幅补充，但不排除后期进口窗口开启后对现货市场供应的冲击。目前国内低库存仍给予锌价支撑。盘面来看，主力止跌企稳，但技术形态维持偏空，短期多空将继续博弈，关注上方40日均线附近压力。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

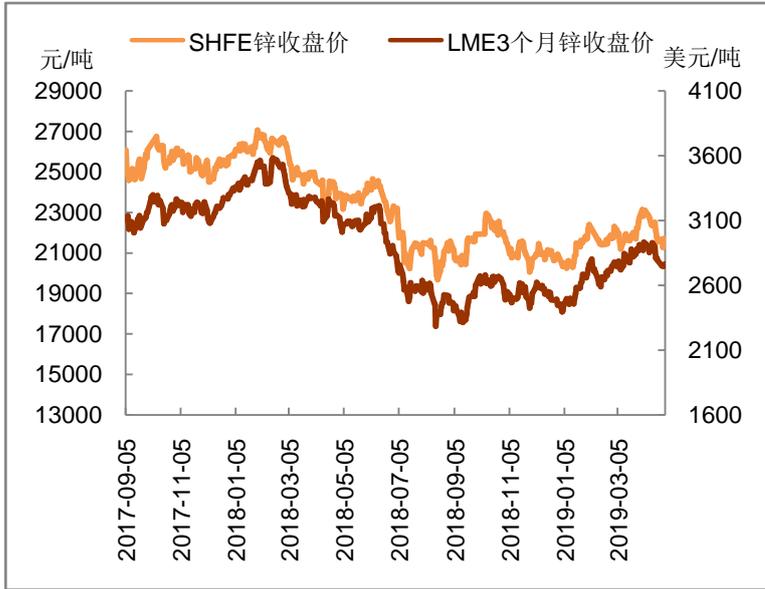


图 2 内外盘比价



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

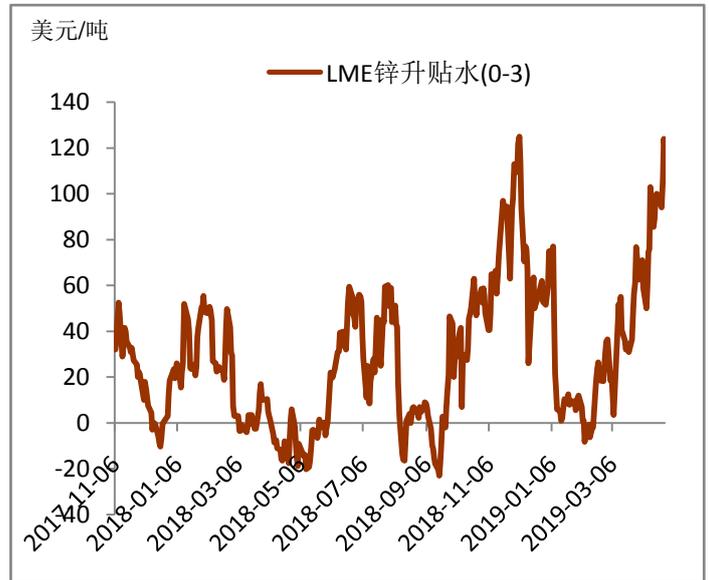


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存



图7 社会库存

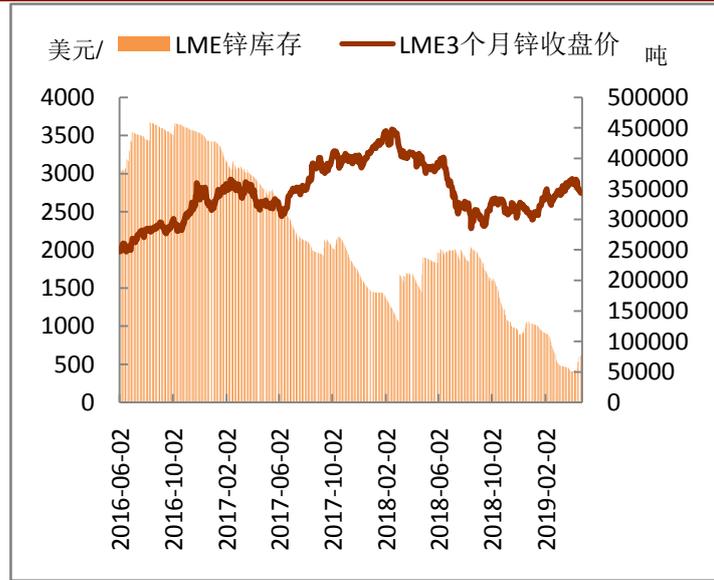


图8 保税区库存

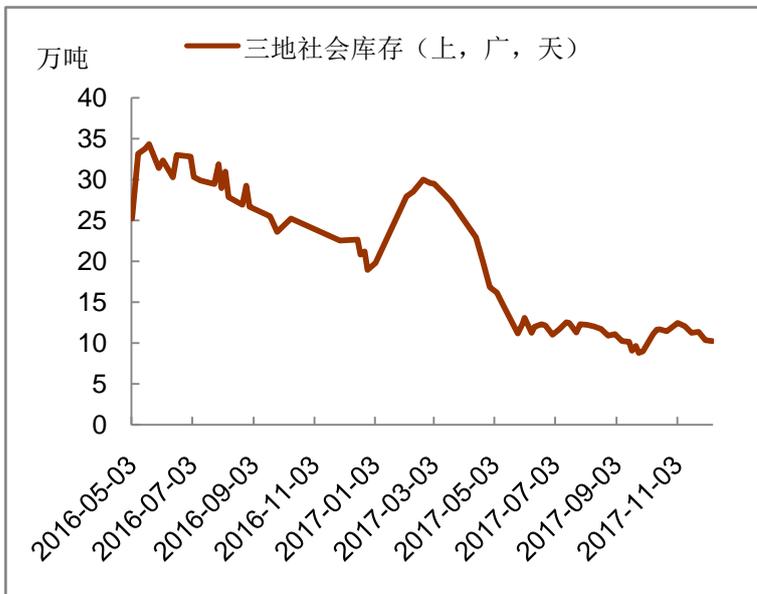


图9 冶炼厂利润

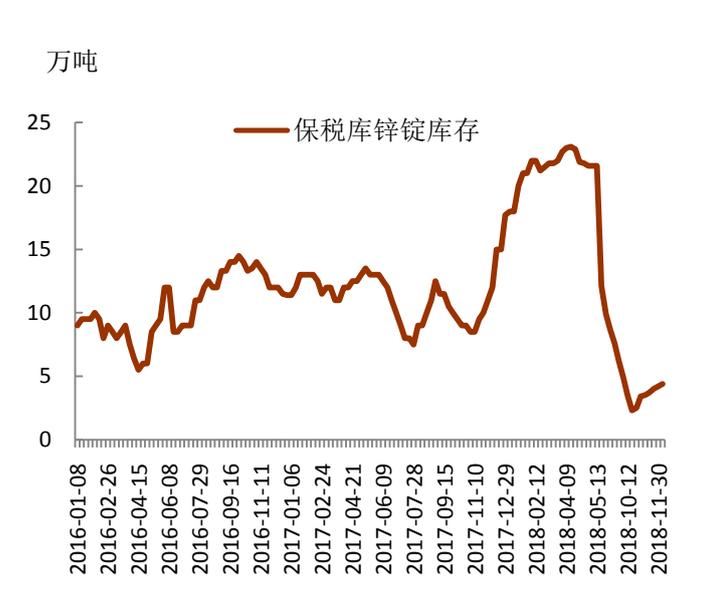
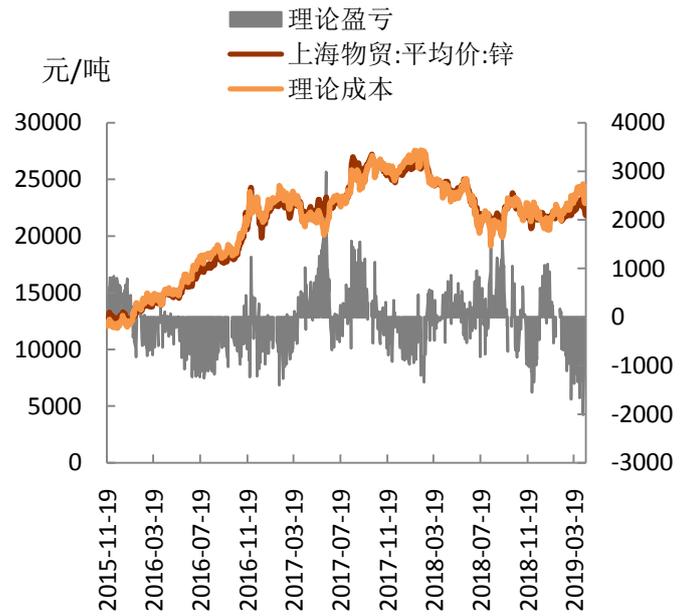


图10 精炼锌进口盈亏



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

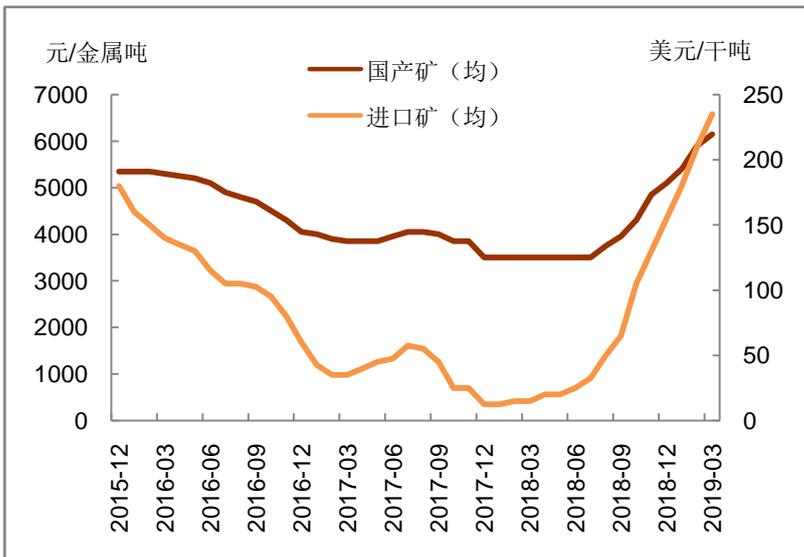
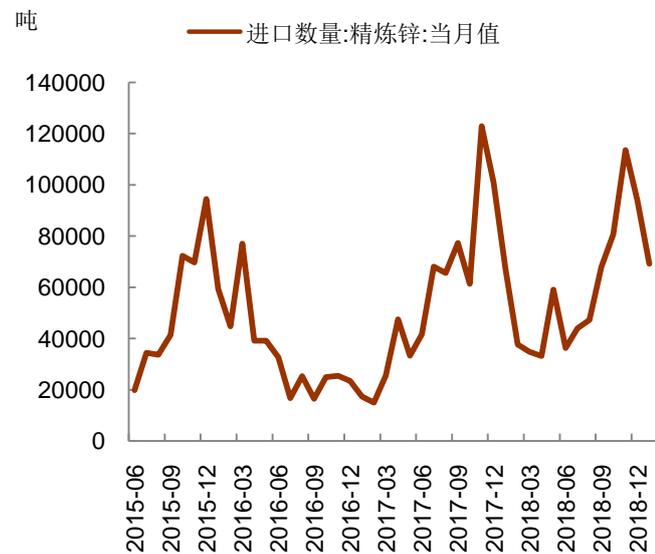


图 12 精炼锌进出口情况



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。