



2019 年 11 月 11 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：短期 18500 仍有支撑，中期弱势难改		中期展望
锌	上周中美贸易磋商进程不断传出利好消息，可能达成阶段性协议，并逐步取消加征关税。市场避险情绪有所释放。美国公布乐观的非制造业 PMI 数据和暂停降息的预期给美元提供支撑，同时 IMF 和欧盟对欧元区经济的警告打压欧元，短期美元偏向多头，施压锌价。基本面来看，国内外锌矿供应增加，国产矿及进口矿 TC 整体持稳，国内锌锭供应同比增加。从 SMM 调研数据来看，虽然 11 月锌锭产量环比有所回落，但仍达 51.75 万吨，处于历年高位水平。当前冶炼厂开工继续上行空间有限，但利润高企，预计年内产量将维持在 50 万吨上方的水平。下游方面，消费旺季渐过，社会库存开始出现累积回升的迹象。此外，近日伦锌升水回落，且受美元打压，伦锌高位回落，对沪锌支撑力度减弱。盘面来看，主力运行至震荡箱体下沿，跌势稍有放缓，预计 18500 附近仍有较强支撑，短期单边风险较大。但中期来看，供需预期较差，锌价弱势难改。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	空单止盈，观望	
	风险因素：	国内外库存快速累积	

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	18590	-365	-1.93	341340	497428	元/吨
LME 锌	2494	-29	-1.15			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 2001 合约，周中期价承压下行，后半周跌势放缓，窄幅震荡，最终收至 18610 元/吨，周度跌幅达 1.92%，成交量增至 623404 手，持仓量增至 171482 手。伦锌高位弱势震荡，周中一度触及高点至 2560 美元/吨，最终回落收至 2494 美元/吨，周度下跌 1.15%。

行业方面，Trevali 报告称创下季度锌产量记录，特雷瓦利矿业公司公布了其在加拿大、南美和非洲的第三季度财务和经营业绩。第三季度的锌产量为 1.068 亿英镑（约合 4.85 万吨），创下该公司的新纪录，略高于 2019 年第二季度的 1.052 亿英镑。当季维持成本为每磅锌 0.96 美元，较第二季的每磅 1.00 美元略有改善。除了锌以外，该公司当季还生产 1,360 万磅铅和 30 万盎司银，均较第二季增加。

SMM:10 月精炼锌产量 52.93 万吨，环比增加 2.64%，同比增加 15.24%。1-10 月份累计产量 477.7 万吨，累计同比增速 7.93%。进入 10 月，广西河池南方及中金岭南复产后，产量恢复至常规水平，与此同时，中金岭南丹霞炼厂及陕西锌业突破产能瓶颈。11 月锌锭产量预计高位回落至 51.75 万吨，环比减少 2.21%，同比增加 13.40%。1-11 月份累计产量预计达到 529.4 万吨，同比增加 8.44%。主要原因如：河南豫光、文山锌铟等炼厂 11 月开始检修。

现货方面：上海市场 0#国产锌锭对 1912 报价较前一周有所回升，普通品牌基本报升水 80-90 元/吨。SMC、AZ 及印度对 12 月报升 40-50 元/吨。锌价震荡走弱，下游采购仍以刚需采购为主，但整体逢低采购情绪有明显的好转；进口锌方面，进口亏损并没有相应收窄，依然以 SMC/AZ 等进口品牌锌为主，本周正式进入 11 月中旬，第一批长单需要陆续交付，预计现货升水保持稳中趋升。广东 0#现锌对沪锌 1912 合约贴水 10 元/吨至平水附近，粤市较沪市由贴水 120 元/吨附近收窄至贴水 90 元/吨附近。广东市场冶炼厂出货正常，市场货源流通较为充裕。前半周市场延续上周清淡氛围，下游买兴不佳，进入周三盘面下跌后企稳，市

场成交活跃度显著上升。天津 0#现锌对沪锌 1912 合约升水 0-120 元/吨附近，津市较沪市升水情况与上周五变化不大，保持在升水 10 元/吨附近。市场高价现货货源流通收紧，普通品牌货源依然偏向宽松。盘面高位回落，下游采买积极性逐步修复，持货商逐步上调升水。

LME 锌升水高位回落，截止至 11 月 7 日升水报收 46 美元/吨。

LME 库存维持降势，截止至 11 月 8 日，库存回落至 50825 吨，环比减少 3675 吨，维持十年来低点。上期所库存止跌回升，截至至 11 月 8 日，库存环比增加 1998 吨至 63797 吨。三地锌锭库存总量为 14.15 万吨，环比增加 5100 吨。上海保税区锌锭库存 7.84 万吨，环比小幅下降 1000 吨。

上周中美贸易磋商进程不断传出利好消息，可能达成阶段性协议，并逐步取消加征关税。市场避险情绪有所释放。美国公布乐观的非制造业 PMI 数据和暂停降息的预期给美元提供支撑，同时 IMF 和欧盟对欧元区经济的警告打压欧元，短期美元偏向多头，施压锌价。基本来看，国内外锌矿供应增加，国产矿及进口矿 TC 整体持稳，国内锌锭供应同比增加。从 SMM 调研数据来看，虽然 11 月锌锭产量环比有所回落，但仍达 51.75 万吨，处于历年高位的水平。当前冶炼厂开工继续上行空间有限，但利润高企，预计年内产量将维持在 50 万吨上方的水平。下游方面，消费旺季渐过，社会库存开始出现累积回升的迹象。此外，近日伦锌升水回落，且受美元打压，伦锌高位回落，对沪锌支撑力度减弱。盘面来看，主力运行至震荡箱体下沿，跌势稍有放缓，预计 18500 附近仍有较强支撑，短期单边风险较大。但中期来看，供需预期较差，锌价弱势难改。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

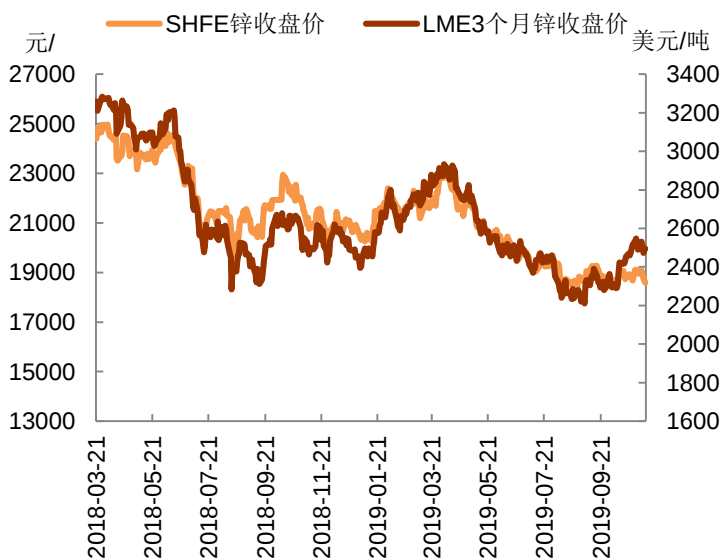
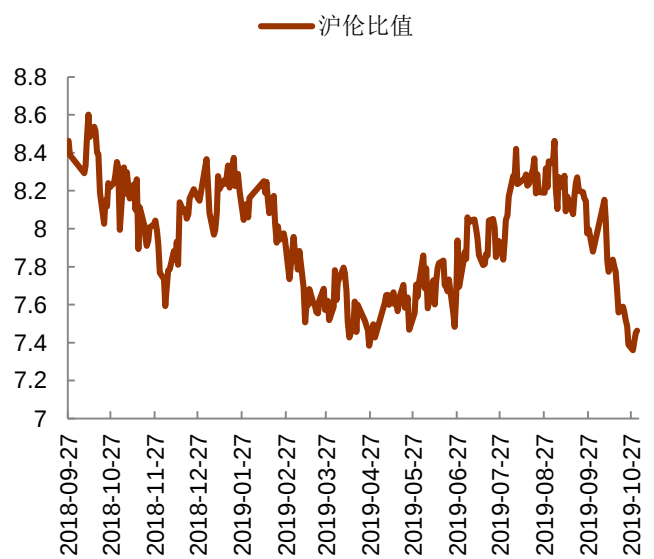


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

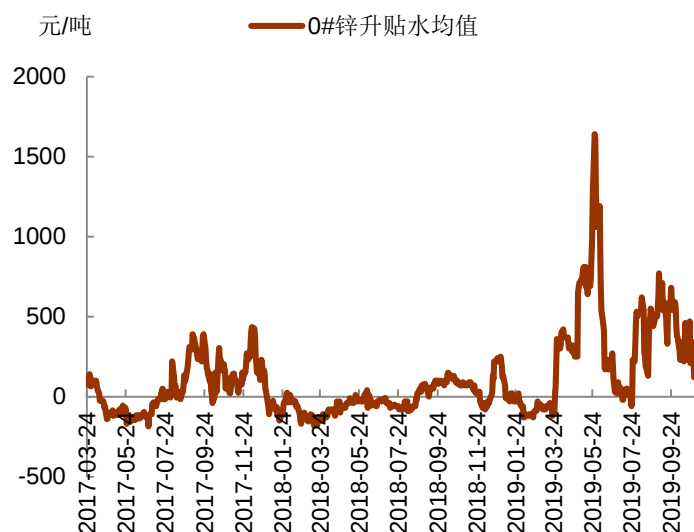


图 4 LME 升贴水

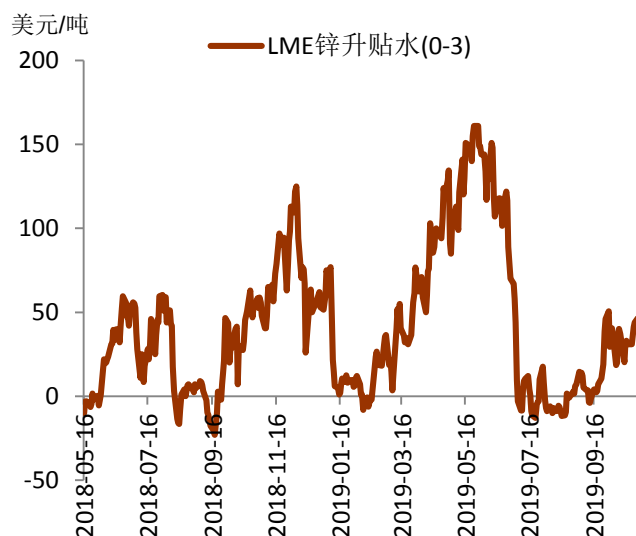


图 5 上期所库存

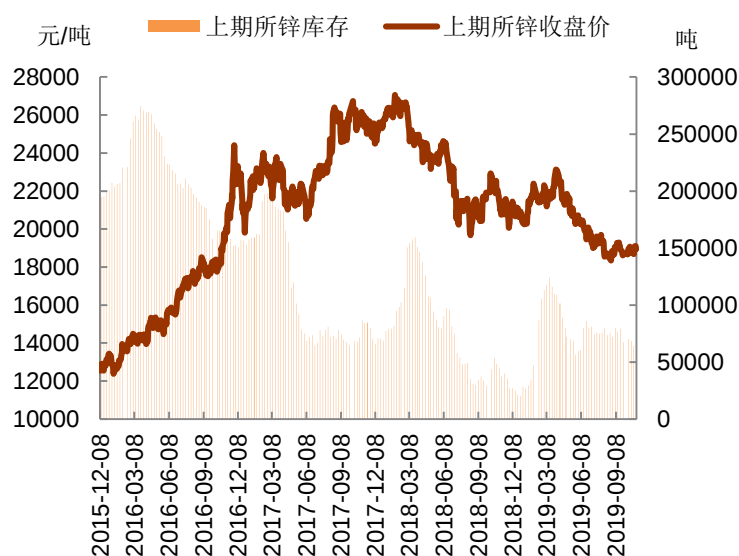


图 6 LME 库存

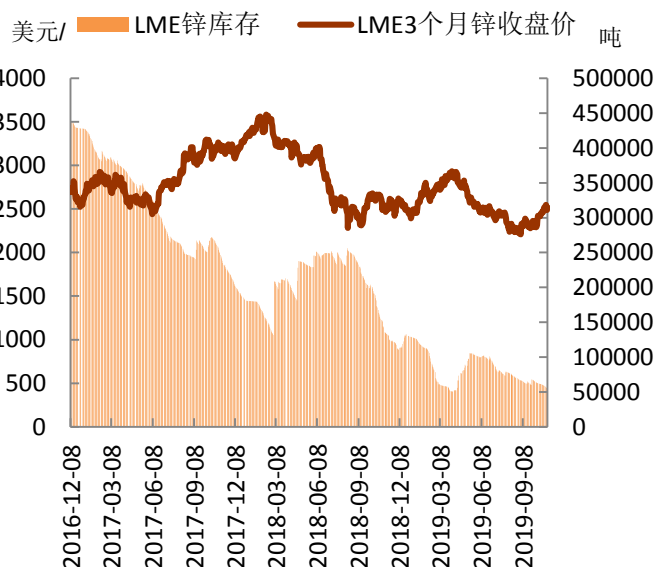


图 7 社会库存

图 8 精炼锌产量

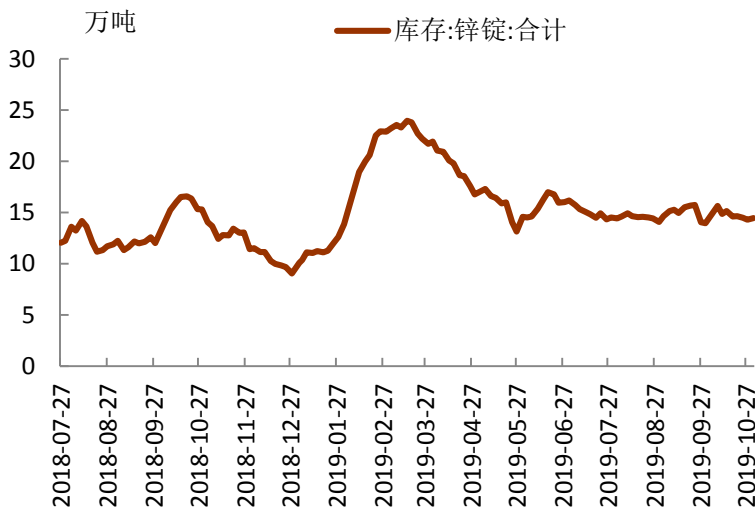


图9 冶炼厂利润

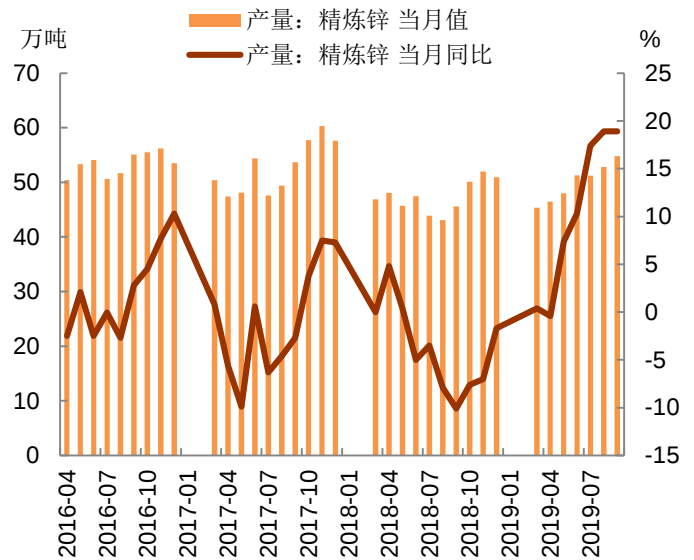


图10 精炼锌进口盈亏



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

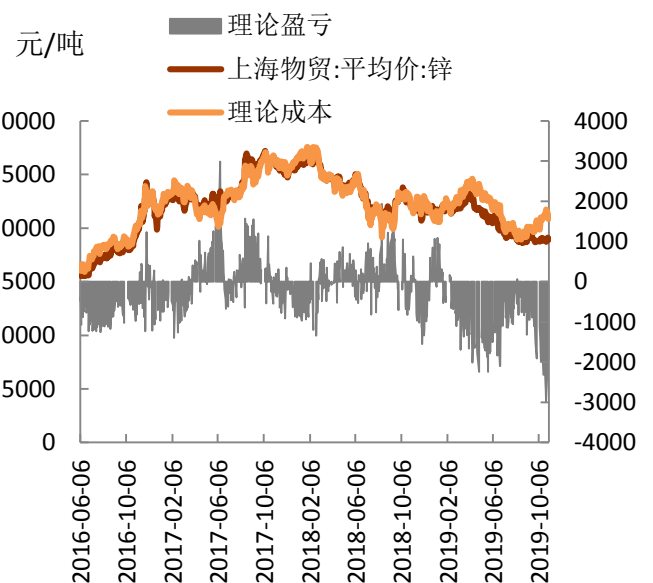
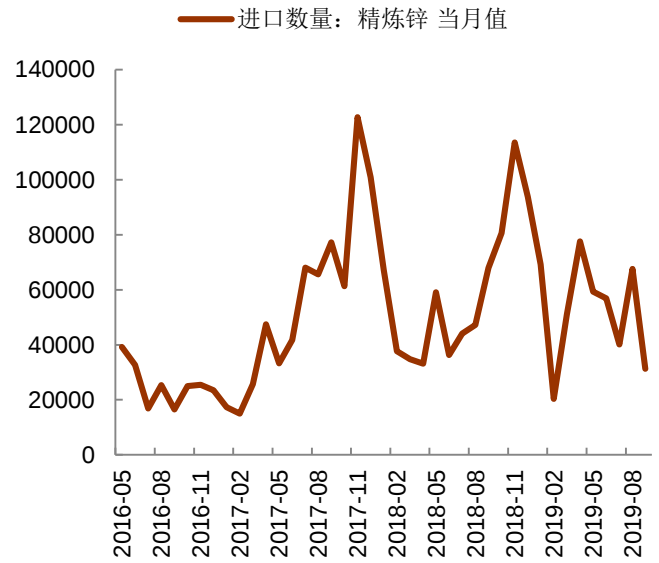
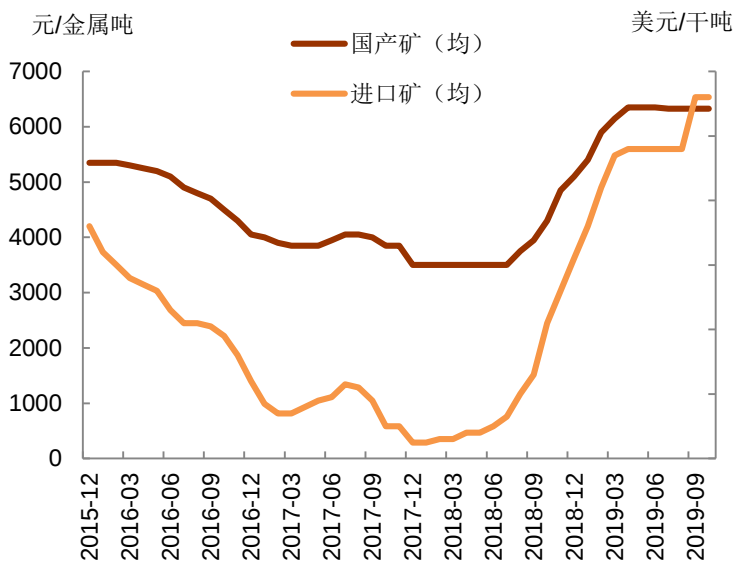


图11 国内外锌矿加工费情况

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