



2019 年 12 月 16 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：锌价涨势缺乏持续性，短期或围绕万八附近震荡		中期展望
锌	上周锌价延续小幅反弹走势。周中中美贸易传出乐观预期，国内 1-11 月社会融资规模增量好于市场预期，市场悲观情绪修复，且美元大幅下挫，对金属走势起到支撑作用。周末，中美第一阶段经贸磋商取得进展，国务院关税税则委员会决定，对原计划于 12 月 15 日 12 时 01 分起加征关税的原产于美国的部分进口商品，暂不征收 10%、5% 关税，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。市场风险偏好显著回升。基本面来看，伦锌转为贴水结构，显示市场对境外低库存的预期彻底结束。高加工费刺激国内冶炼产出释放不断增加，供应上升预期延续。国内锌锭库存继续去化，显示短期需求尚可，但不改后期累积增加预期。持货商放缓出货节奏，现货维持升水结构，但较前期有回落。后期随着春节假期的临近，下游需求有转淡预期，预计锌价反弹空间有限。盘面看，主力反弹至万八一线上方后动能趋缓，后期关注多头资金推动的持续性，谨慎追多。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	谨慎追多	
	风险因素：	宏观更多利好刺激	

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	18100	45	0.25	574634	513732	元/吨
LME 锌	2257	-3	-0.13			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 2002 延续小幅反弹走势，周中站上万八一线，周度上涨 1.34%，最终收至 18100 元/吨，成交量报收 1372674 手，持仓量增至 218124 手。伦锌企稳震荡，周五呈现冲高回落走势，周中高点至 2310.5 美元/吨，收至 2257 美元/吨。

行业方面，SMM 调研，11 月氧化锌开工率为 50.98%，较 10 月环比增加 1.34%。预计 12 月开工率为 51.02%。2019 年 1-11 月氧化锌平均开工率为 50.06%，2018 年 1-11 月氧化锌平均开工率为 52.48%。主因今年汽车销量持续两位数降幅，乘用车市场压力仍然较大，拖累整个氧化锌企业开工率。此外，受中美贸易战的影响，氧化锌终端订单出口量减少。11 月压铸锌合金企业开工率为 52.60%，环比增长 4.19 个百分点，同比增长 4.31 个百分点。

中汽协发布最新数据显示，11 月我国汽车产销量分别完成 259.3 万辆和 245.7 万辆，环比分别增长 13%和 7.6%，产量同比增长 3.8%，销量同比下降 3.6%。1-11 月，国内汽车产销量分别完成 2303.8 万辆和 2311 万辆，同比下降 9.0%和 9.1%，产销降幅比 1-10 月继续呈小幅收窄。11 月我国整体车市表现好于上月，产销量继续回升。

现货方面：上海市场现货升水高位回落，截止周五，普通品牌锌基本对 1912 合约报升水 180-190 元/吨，双燕报升水 190-200 元/吨。本周由于进口亏损收窄，SMC 报至对 1912 合约升水 160-170 元/吨。进入本周，市场交割货源逐步流入贸易市场，换月后现货升水继续持续走高的压力较大。

宁波市场 0#国产锌锭对 1912 合约升水回落，市场流通品牌基本对 12 月报升水从 300 元/吨回落至 250 元/吨。宁波地区货量保持紧缺，贸易商挺价意愿较强。由于近期锌价延续反弹节奏，并且下游企业订单有所转弱，部分下游关停部分产能，需求稍许走弱，且在宁波高升水下，部分下游企业选择从上海地区拉货。

广东 0#现锌对沪锌 2001 合约升水 190-200 元/吨附近，粤市较沪市由贴水 120 元/吨扩大至 180 元/吨附近。锌价稳步返升，炼厂发货节奏回归正常，市场货源流通充裕。下游由

于前期备库消耗基本所剩不多，在后半周入市采买补库意愿较强。总体来看，成交氛围略有回暖。

天津 0#现锌对沪锌 1912 合约升水 50-250 元/吨附近，津市较沪市由贴水 80 元/吨转为 90 元/吨附近。炼厂出货正常，市场货源流通较上周稍有收紧。周初，雾霾限产影响下游企业开工进度，然雾霾很快散去，在高利润的刺激下，镀锌厂拿货力度较好，下游采买热情得到提振。

LME 库存小幅下降，截止至 12 月 13 日，库存回落至 56075 吨，下降 2600 吨，但现货转为小幅贴水，低库存强支撑的逻辑告一段落。上期所库存维持降势至 33844 吨，环比减少 3274 吨。社会锌锭库存总量为 12.63 万吨，较上周五减少 3600 吨。据 SMM 了解，截至周五上海保税区锌锭库存 7.98 万吨，较上周减少 1100 吨。

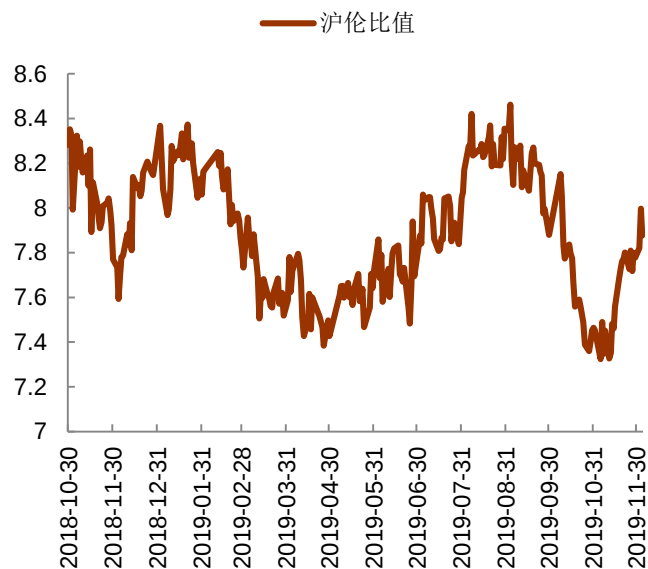
上周锌价延续小幅反弹走势。周中中美贸易传出乐观预期，国内 1-11 月社会融资规模增量好于市场预期，市场悲观情绪修复，且美元大幅下挫，对金属走势起到支撑作用。周末，中美第一阶段经贸磋商取得进展，国务院关税税则委员会决定，对原计划于 12 月 15 日 12 时 01 分起加征关税的原产于美国的部分进口商品，暂不征收 10%、5%关税，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。市场风险偏好显著回升。基本面来看，伦锌转为贴水结构，显示市场对境外低库存的预期彻底结束。高加工费刺激国内冶炼产出释放不断增加，供应上升预期延续。国内锌锭库存继续去化，显示短期需求尚可，但不改后期累积增加预期。持货商放缓出货节奏，现货维持升水结构，但较前期有回落。后期随着春节假期的临近，下游需求有转淡预期，预计锌价反弹空间有限。盘面看，主力反弹至万八一线上方后动能趋缓，后期关注多头资金推动的持续性，谨慎追多。

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

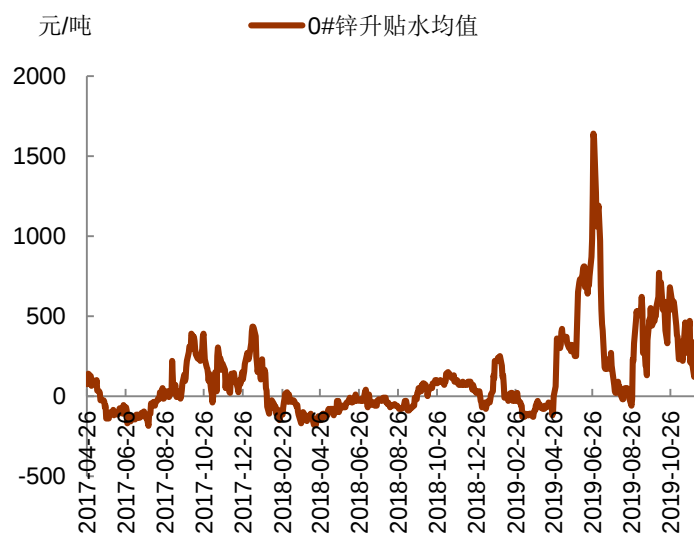


图 4 LME 升贴水

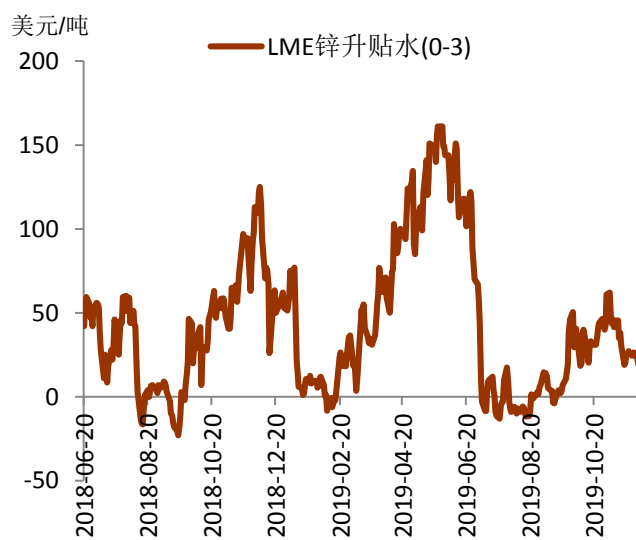
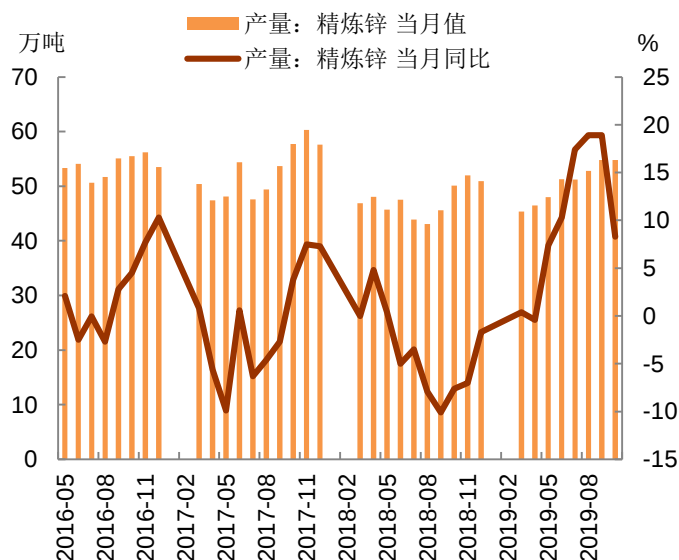
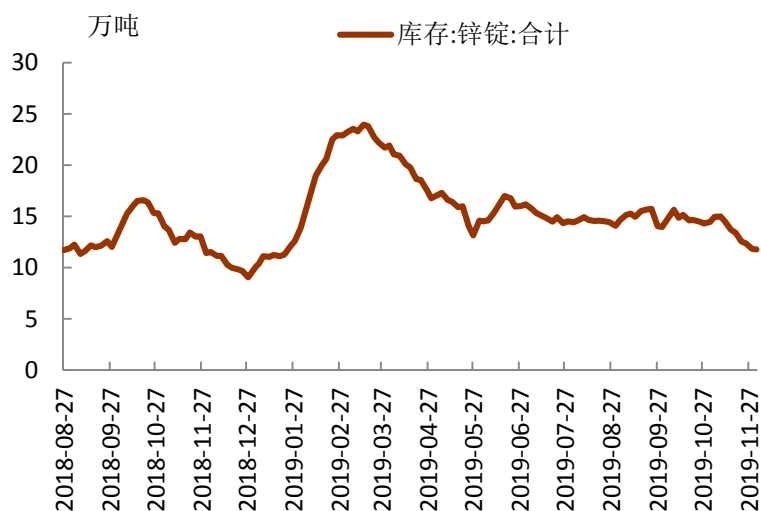
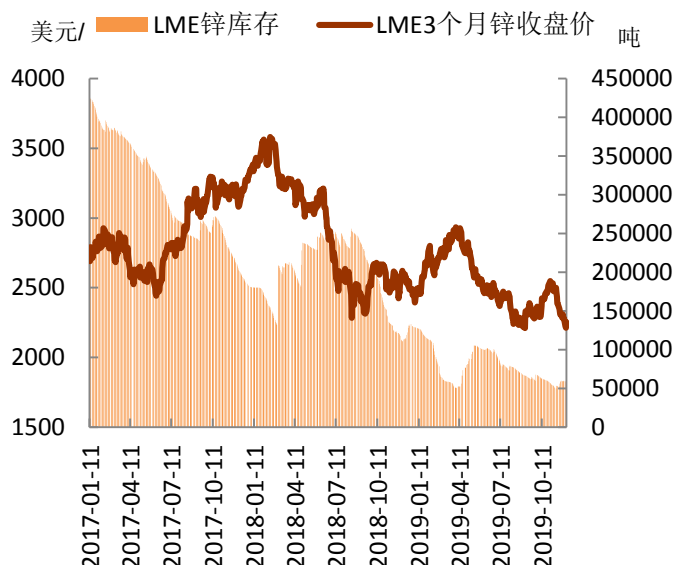
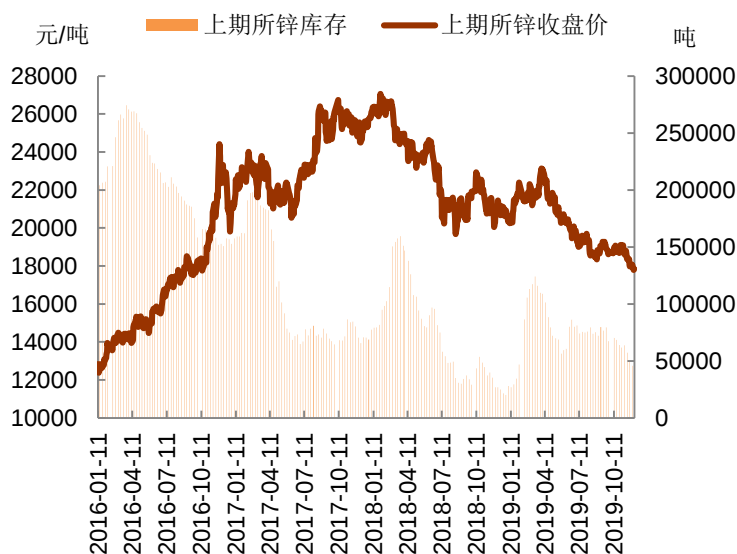
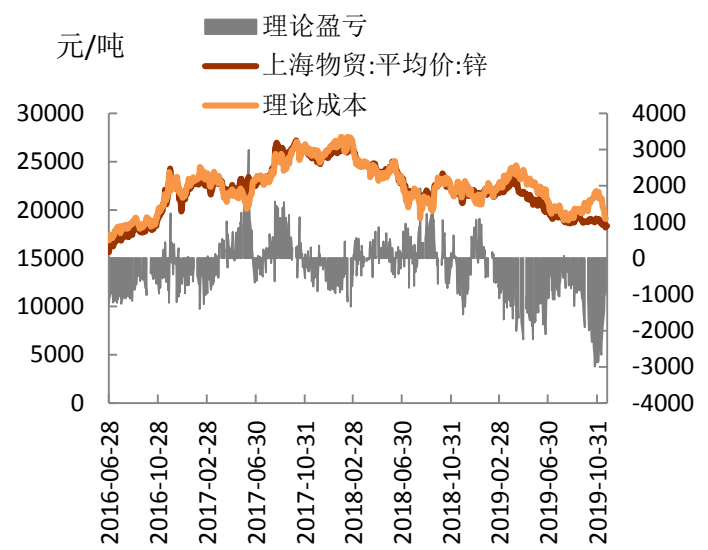
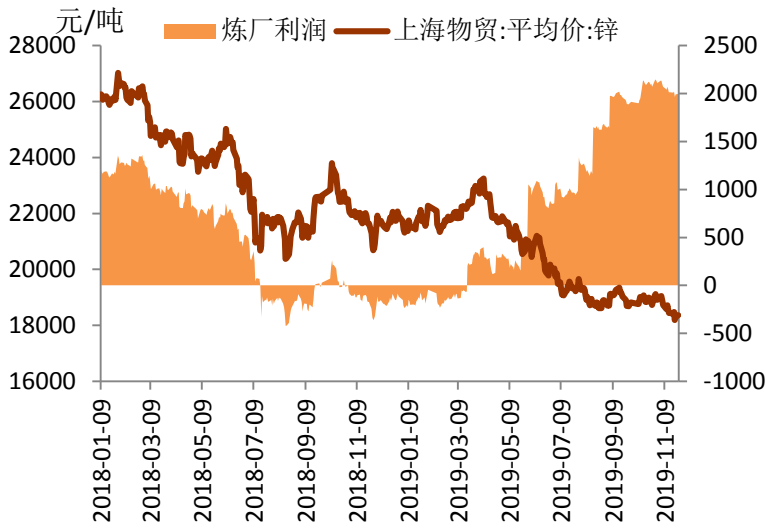


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存

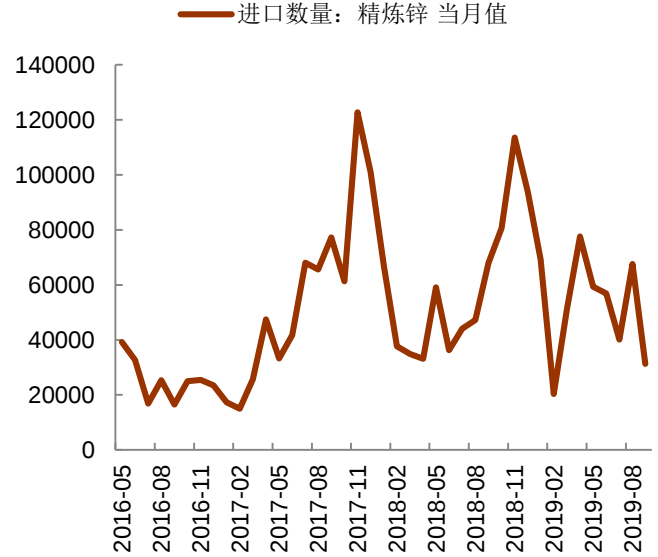
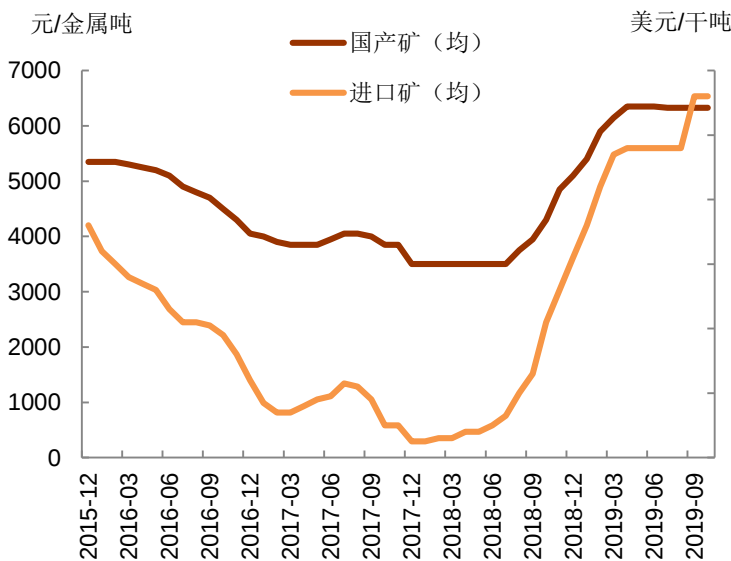




数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

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

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

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

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