



2020 年 1 月 6 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：宏观风险增加，锌价继续承压运行		中期展望
锌	上周锌价呈现先扬后抑走势。上周宏观消息继续利好，特朗普宣布将于本月上旬与中方签署贸易协议，中美贸易谈判进行顺利，市场风险偏好回升。央行宣布下调存款准备金率 0.5%，此次降准是全面降准，体现了逆周期调节，此举将释放基础货币 8 千亿元，资金面宽松利好经济、股市、楼市。同时，国内 12 月官方制造业 PMI 指数 50.2，较上月持平，连续两个月位于荣枯线以上，印证经济反弹势头。财新制造业 PMI 虽然小幅下滑，但仍明显高于前三季度。后半周美元指数受欧元及英镑走软提振反弹，加之美伊对抗令市场避险情绪升温，均施压锌价。就锌基本面来看，进入 1 月，随着春节临近，下游开工将季节性转弱，国内锌现货升水进一步回落至低位。1 月国内外锌矿加工费维持高水平，加之春节假期期间冶炼企业维持正常生产，预计精炼锌产出上升预期延续。短期来看，锌锭库存仍处小幅去化状态，但不改中期累库预期。整体来看，当前锌市缺乏炒作题材，加之临近春节假期，市场关注度有所下降。盘面看，主力期价再度承压下行，在供需转向过剩预期下，锌价有望延续低位运行。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	谨慎追空	
	风险因素：	宏观风险升温，库存大幅减少	

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	17755	-205	-1.14	214271	244114	元/吨
LME 锌	2310	-1	-0.02			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 2003 合约，期价整体呈现先扬后抑走势，周初期价重回万八一线上方，后半周期价不断下行，逼近前期低点，最终收至 17715 元/吨，持仓量降至 83783 手。伦锌呈现横盘宽幅震荡，日内盘中波动较大，周五收至 T” 形多胜线，期价报至 2310 美元/吨，持仓量报 231871 手。

行业方面，SMM 数据显示，2020 年 1 月国产锌矿主流加工费报 6050-6500 元/吨，环比持平；进口矿主流加工费报 290-330 美元/吨，环比持平。据 SMM 调研，12 月镀锌企业开工转弱，因华北地区从 12 月初起至今持续存在空气污染影响，环保限产 30%-50%，且北方部分镀锌管企业也将于 1 月中旬起陆续减停产，将较大程度影响北方地区锌消费力度。2019 年 1-11 月压铸锌合金平均开工率为 46.9%。预计 12 月压铸锌合金开工率将环比下降 2.47 个百分点，录得 50.13%，较去年同期增长 1.84 个百分点。12 月压铸锌合金开工率有所下降，因今年春节时间提前，企业基本会在 1 月中旬放假。压铸锌合金主要集中在华南地区，压铸锌合金的终端企业（如锁具、卫浴、五金、拉链厂家）停工休假现象增多，对压铸锌合金拖累较大。华东地区物流停运基本在本周，因此华东地区订单转淡效应较明显，此外中小型终端压铸件企业多有停工，因此产量有所下降。

现货市场：上海市场现货升水探低回升，截止周五，普通品牌锌基本对 2001 合约报升水 160-170 元/吨，双燕报升水 170-180 元/吨对 2001 合约升水 160-180 元/吨。本周下游陆续为春节假期备货做准备，预计整体采购情绪较好，加之国内现货库存较低，料现货升水存在继续走强的可能。宁波地区 0# 国产锌锭对 2001 合约报价升水窄幅波动，市场流通品牌基本对 12 月报升水 150-200 元/吨。宁波地区下游多于 1 月 10 日前后停产放假，预计宁波地区升水上行空间有限。广东 0# 现锌对沪锌 2002 合约升水 60-100 元/吨附近，粤市较沪市由上周五升水 20 元/吨转至贴水 170 元/吨附近。元旦假期之后，市场货源流通充裕，市场较多铁峰、慈山等货源流通，贸易商低价积极甩货，市场现货升水迅速下滑。天津 0# 现锌对沪锌 2001 合约升水 70-150 元/吨附近，津市较沪市由平水转为贴水 45 元/吨附近。部分炼厂

考虑到北方下游逐步关停休假，开始向华东地区发货，市场上货源流通略有收紧。但下游普遍对锌价走势偏悲观，因此节前备库意愿较低，仅仅维持刚需采买，交投氛围依然偏淡。

上周上期所库存有所回升，环比增加 2752 吨至 30806 吨，LME 锌库存维持小幅减少态势，环比减少 475 吨至 51125 吨。截止至 1 月 3 日上海保税区锌锭库存 7.52 万吨，较上周增加 1100 吨。社会锌锭库存总量为 10.75 万吨，较 12 月 30 日下降 1800 吨，较 12 月 27 日下降 6900 吨。

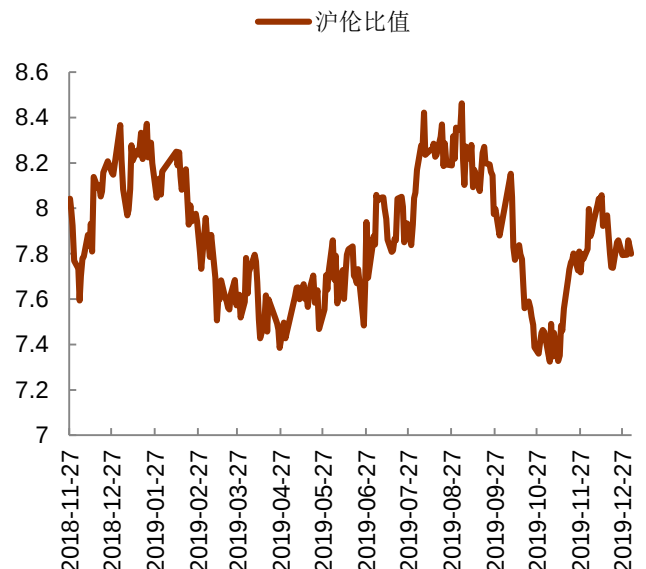
上周锌价呈现先扬后抑走势。上周宏观消息继续利好，特朗普宣布将于本月上旬与中方签署贸易协议，中美贸易谈判进行顺利，市场风险偏好回升。央行宣布下调存款准备金率 0.5%，此次降准是全面降准，体现了逆周期调节，此举将释放基础货币 8 千亿元，资金面宽松利好经济、股市、楼市。同时，国内 12 月官方制造业 PMI 指数 50.2，较上月持平，连续两个月位于荣枯线以上，印证经济反弹势头。财新制造业 PMI 虽然小幅下滑，但仍明显高于前三季度。后半周美元指数受欧元及英镑走软提振反弹，加之美伊对抗令市场避险情绪升温，均施压锌价。就锌基本面来看，进入 1 月，随着春节临近，下游开工将季节性转弱，国内锌现货升水进一步回落至低位。1 月国内外锌矿加工费维持高水平，加之春节假期期间冶炼企业维持正常生产，预计精炼锌产出上升预期延续。短期来看，锌锭库存仍处小幅去化状态，但不改中期累库预期。整体来看，当前锌市缺乏炒作题材，加之临近春节假期，市场关注度有所下降。盘面看，主力期价再度承压下行，在供需转向过剩预期下，锌价有望延续低位运行。

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

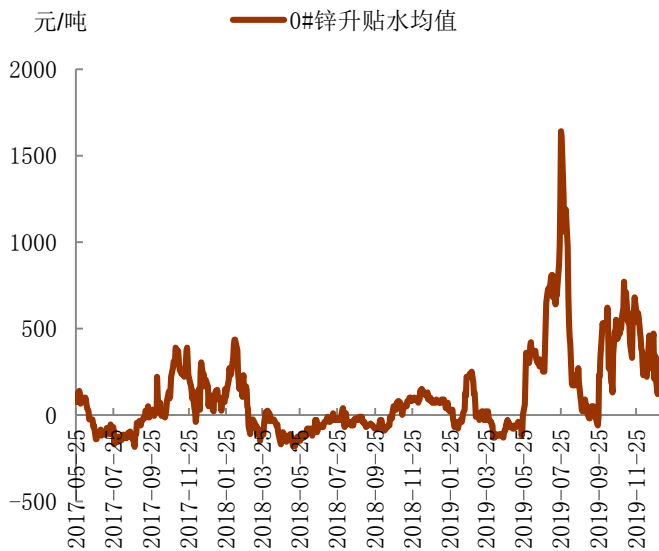


图5 上期所库存

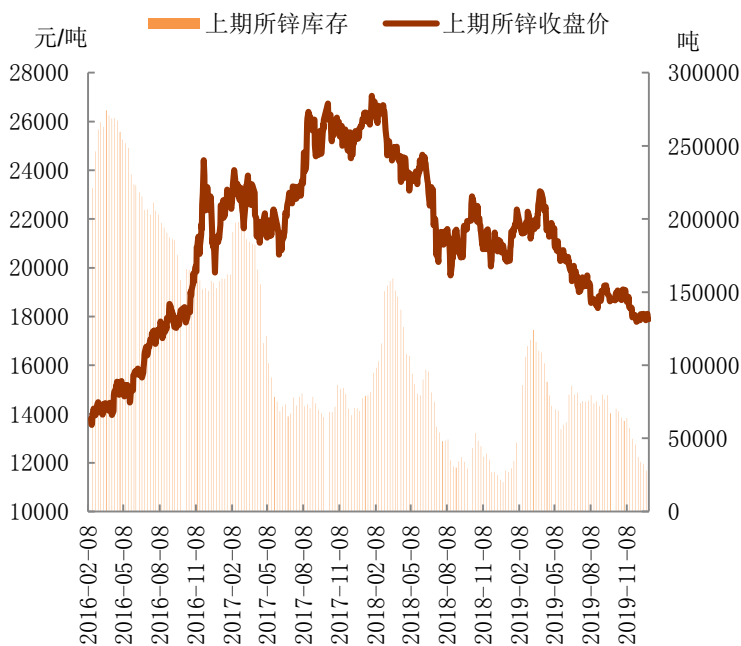


图7 社会库存

图4 LME 升贴水

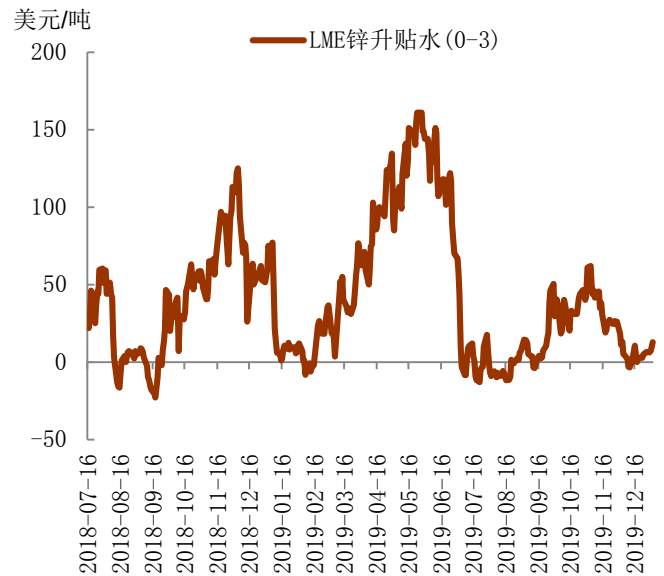


图6 LME 库存

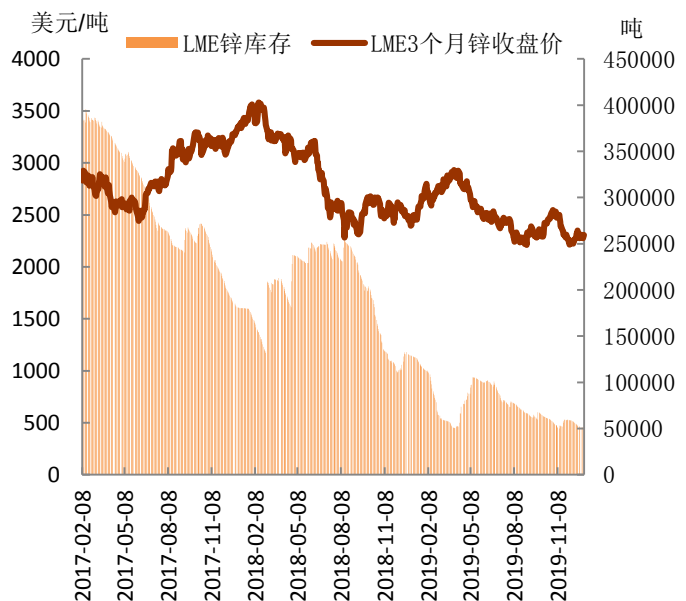


图8 精炼锌产量

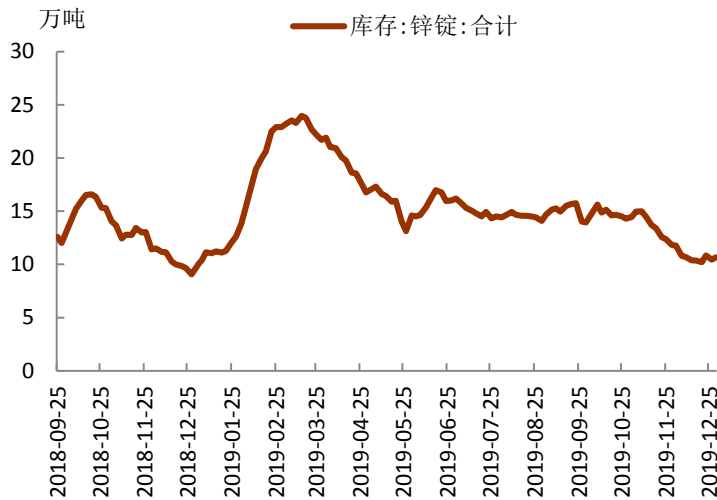


图9 冶炼厂利润

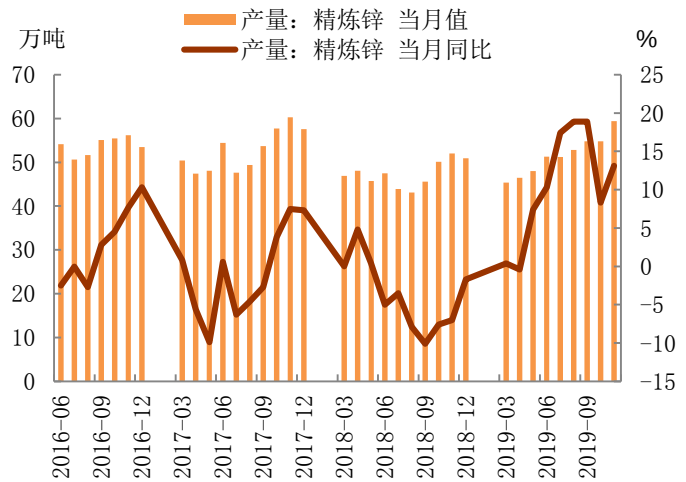


图10 精炼锌进口盈亏



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

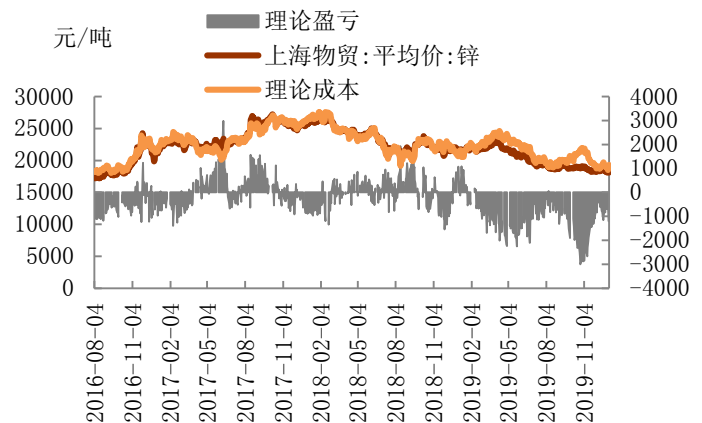
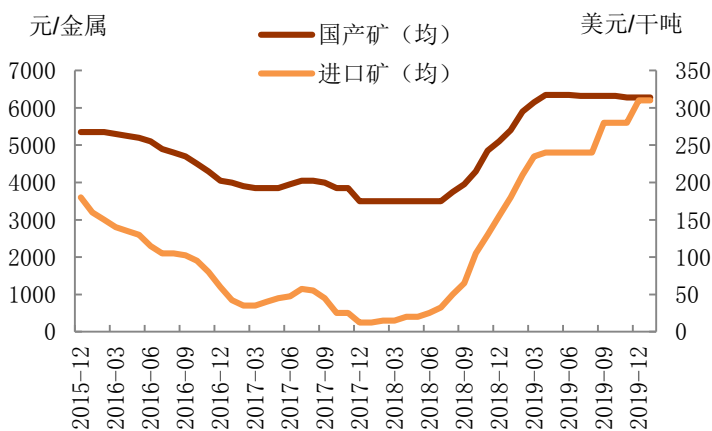


图12 精炼锌进出口情况



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。