



2020 年 2 月 3 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：下游复工延期，开盘沪锌将补跌	中期展望
锌	春节假期期间，外盘锌价大跌，伦锌由节前 2380 美元/吨 2208 美元/吨，跌幅达 7.25%，其中 1 月 31 日锌价探底至三年新低点至 2163 美元/吨，随后略有企稳。春节期间，中国新型冠状病毒疫情发展迅速、爬坡式上涨，蔓延至全国甚至其他国家，全球市场对此存在担忧情绪，受此影响，美股、港股、欧洲股市以及大宗商品普遍下调。就锌基本面来看，目前冶炼企业作为生产环节正常生产，但因交通运输有所限制，对成品的发运会有一定影响。下游镀锌企业多在 2 月 10 日左右上班，在此之前，采购较少。社会库存方面，据 SMM 调研，春节期间沪粤两地累计累库或仅在 2 万吨左右，大部分库存积累在冶炼厂厂库里，因节后汽运及铁路均受到一定影响，预计显性库存累库程度将不及预期。整体来看，短期盘面情绪主导或使得沪锌节后开盘补跌，投机及产业客户会以做空及保值为主，沪锌有跌停的风险，但疫情对经济活动的影响只是暂时的，未来锌价走势将取决于自身基本面和宏观政策取向。此外，目前较低的库存水平以及节前不及预期的累库节奏或将给予锌价一定支撑。	锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议： 观望	
	风险因素： 宏观风险，下游复工进度缓慢	

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	18160	0	0.00	154904	197868	元/吨
LME 锌	2208	-130	-5.56			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

春节假期期间，外盘锌价大跌，伦锌由节前 2380 美元/吨 2208 美元/吨，跌幅达 7.25%，其中 1 月 31 日锌价探底至三年新低点至 2163 美元/吨，随后略有企稳。春节期间，中国新型冠状病毒疫情发展迅速、爬坡式上涨，蔓延至全国甚至其他国家，全球市场对此存在担忧情绪，受此影响，美股、港股、欧洲股市以及大宗商品普遍下调。

假期重要消息：1 月 31 日凌晨，世卫组织（WHO）宣布新冠病毒疫情为“国际关注的突发公共卫生事件”（PHEIC），强调不建议实施旅行和贸易限制，并再次高度肯定中方的防控举措，但宏观面整体仍较为偏空。同时，英国当地时间 1 月 31 日正式脱离欧盟，成为历史上首个退出欧盟的国家。在英国正式脱欧后，会立即开始为期 11 个月的过渡期，短期英国脱欧已落地，但过度期间谈判任务艰巨，仍存较大的不确定性因素。2020 年 1 月全国制造业 PMI 小幅回落至 50%，重新回到临界点，但仍高于 19 年同期水平。2020 年 2 月 3 日中国人民银行将开展 1.2 万亿元公开市场逆回购操作投放资金，确保流动性充足供应，银行体系整体流动性比去年同期多 9000 亿元。国内受疫情影响春节假期延长至 2 月 2 日，多地甚至延长至 2 月 9 日，管控措施持续伴随而来的是企业停工时间的延长。

据我的有色网调研，目前冶炼企业作为生产环节正常生产，大家对于冶炼厂的成品库存及原料库存产生担心。北方地区企业多数在 2 月 10 日左右开工，冶炼厂由于有冬储的传统，都备有 1-2 个月的库存，原料供应上稳定，但交通运输有所限制，对成品的发运造成影响。对于南方而言，西南及华南部分企业 2 月 3 日开始上班，原料库存多在 1 个月左右，西南地区多铁路发运，目前运输正常，而华南地区锌锭运输到华东的问题较大，但暂不会出现停产的情况。贸易环节多在 2 月 3 日开始上班，但预计在下游晚开工的情况下交投清淡，参与度较低。下游镀锌企业多在 2 月 10 日左右上班，在此之前，采购较少。社会库存方面，据 SMM 调研，春节期间沪粤两地累计累库或仅在 2 万吨左右，大部分库存积累在冶炼厂厂库里，因节后汽运及铁路均受到一定影响，预计显性库存累库程度将不及预期。

整体来看，短期盘面情绪主导或使得沪锌节后开盘补跌，投机及产业客户会以做空及保

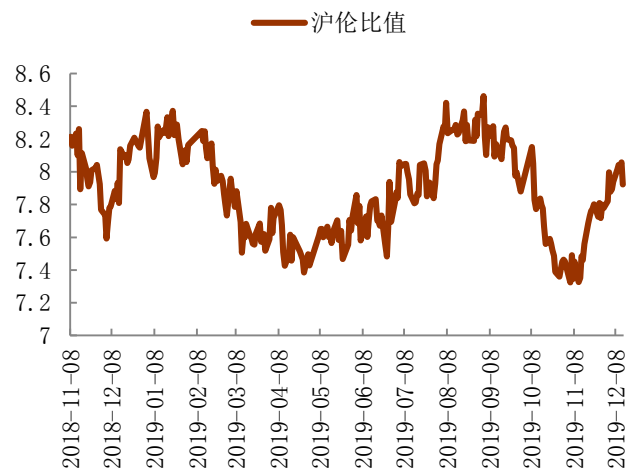
值为主，沪锌有跌停的风险，但疫情对经济活动的影响只是暂时的，未来锌价走势将取决于自身基本面和宏观政策取向。此外，目前较低的库存水平以及节前不及预期的累库节奏或将给予锌价一定支撑。

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

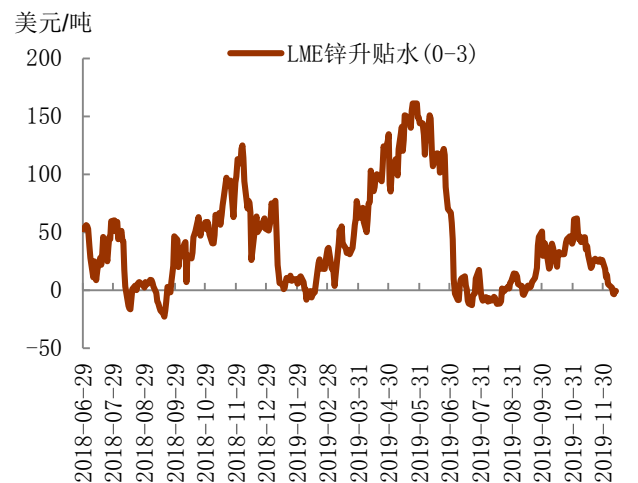


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存



图7 社会库存

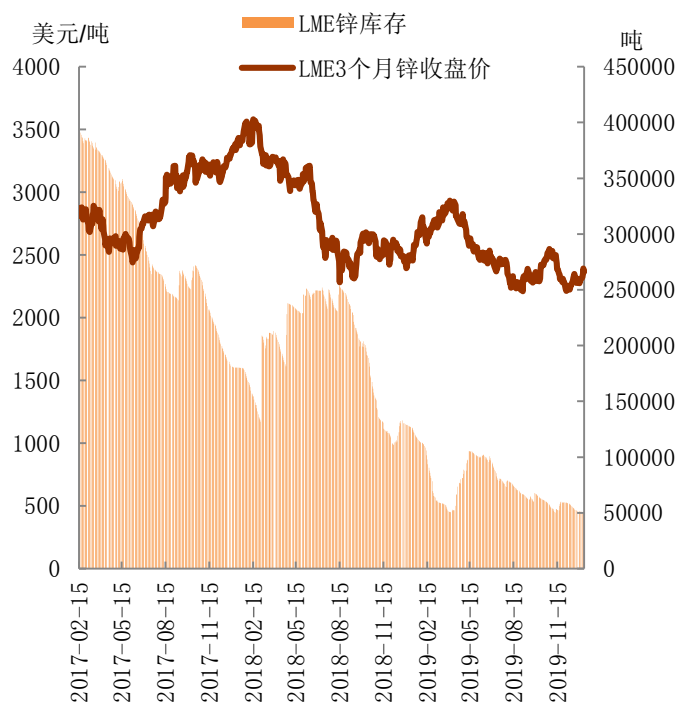
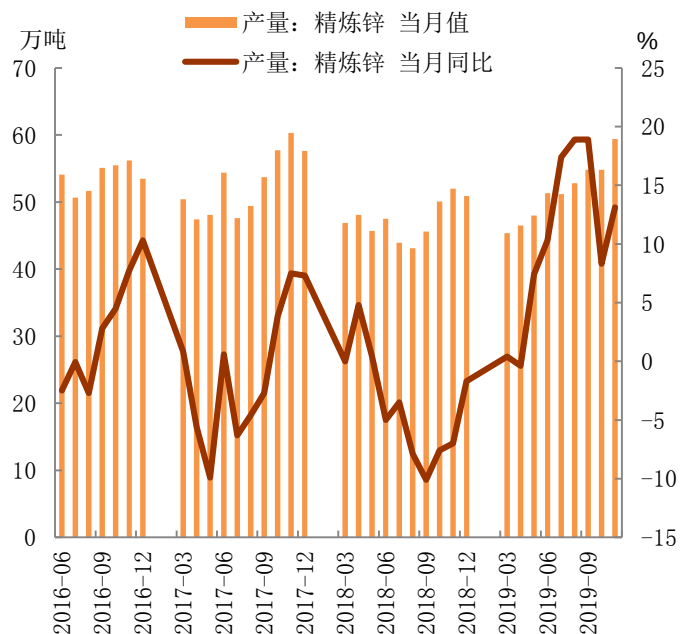
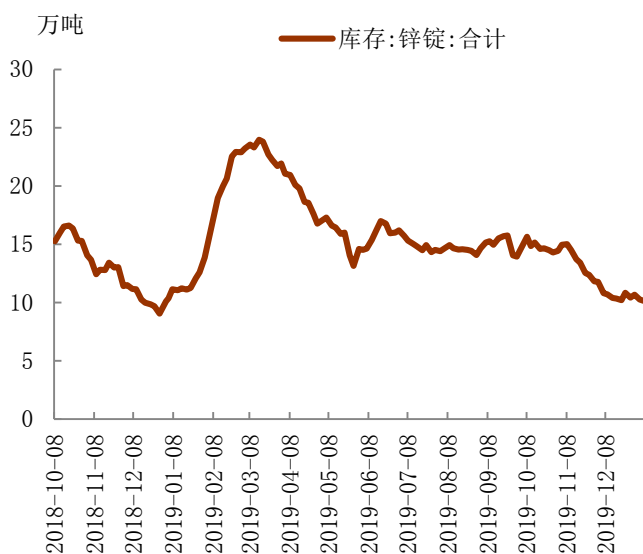


图8 精炼锌产量



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 9 冶炼厂利润



图 10 精炼锌进口盈亏

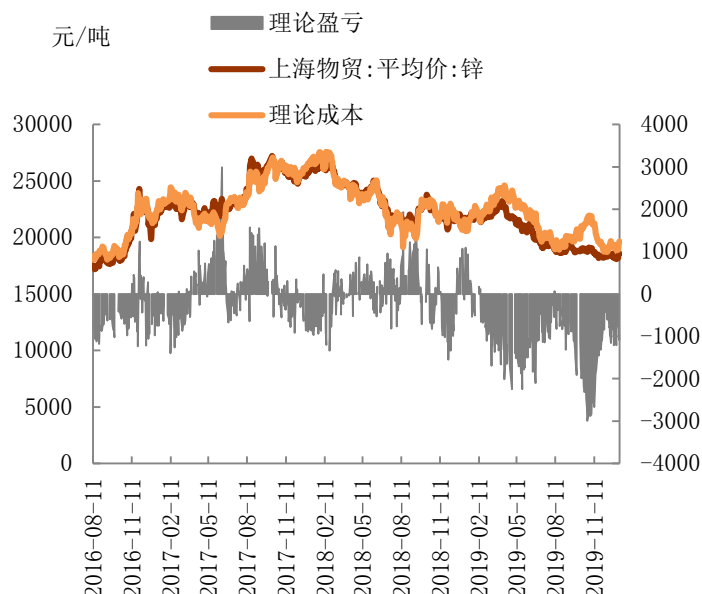


图 11 国内外锌矿加工费情况

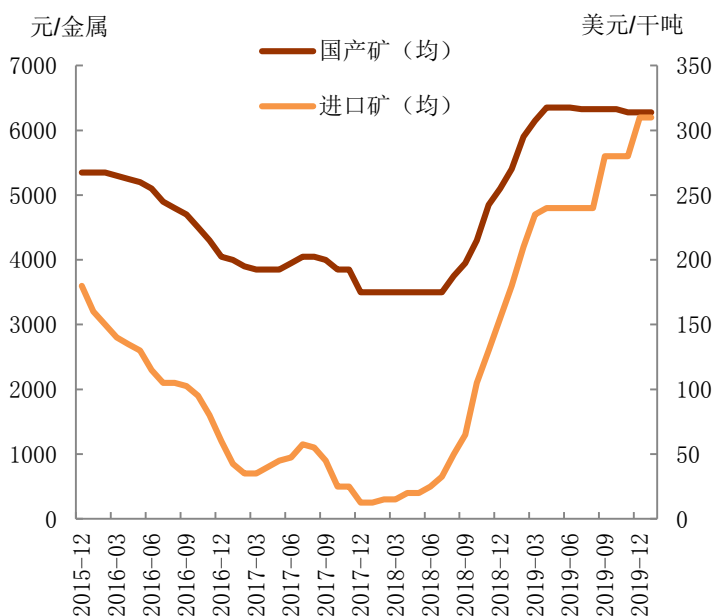


图 12 精炼锌进出口情况



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

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 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。