



2020 年 2 月 10 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：短期锌价低位震荡，关注本周下游复工情况	中期展望
锌	节后沪锌补跌后窄幅震荡，受疫情影响，市场交投较为谨慎。上周宏观方面，受此前美联储宣布维持利率目标区间在 1.5-1.75%不变及鲍威尔主席的乐观预期提振近期美元走势，同时上周美国经济数据多数表现良好，ISM 制造业 PMI 创 2019 年 7 月以来新高，随后公布的美国 1 月季调后非农就业人口为 22.5 万人，好于预期，均助推美元走高。国内 1 月财新制造业 PMI 降至 51.1，创五个月以来最低点。与此前的官方 PMI 一致，低于前月 50.2。此外，央行投放 1.7 万亿元逆回购，缓解市场流动性压力。就锌基本面来看，疫情对锌供应端的扰动相比较消费端影响有限，SMM 数据显示，1 月精炼锌产量 53.45 万吨，环比减少 0.47%，精炼锌冶炼厂合金产量为 7.94 万吨，环比减产 1.62%。但各地交通管制的影响，后期不排除炼厂因原料、成品及硫酸胀库等问题而主动缩减产能利用率，下游企业普遍推迟复工至 10 日，温州等疫情严重地区，压铸锌合金企业可能推迟复工至 22 日以后，企业运营或面临较大的压力。同时，受运输及推迟复工影响，后期锌锭库存累计将大大超预期。整体来看，上周市场恐慌情绪得以释放，本周全国返程高峰来临，若疫情得到反转，物流全面开通，复工顺利，将增强多头信心，锌价将企稳回升；若疫情进一步增加，锌价将再度承压。	锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议： 观望	
	风险因素： 宏观风险，疫情进一步扩大	

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 锌主力	17315	-830	-4.57%	188370	56335	元/吨
LME 锌	2158	-50	-2.26%			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 2004 合约，春节假期后沪锌开盘补跌，周二探底至 17000 元/吨，随后窄幅震荡，最终收至 17315 元/吨，持仓量为 56335 吨。因国内疫情影响，国内暂停夜盘交易。伦锌持续下跌后企稳宽幅震荡，周中低点触及 2142 美元/吨，最终收至 2158 美元/吨，持仓量为 246444 手。

现货市场：上海市场现货市场基本休息，市场报价较少，截止周五，普通品牌锌基本对 2002 合约平水到升水 10 元/吨，双燕报对 3 月升水 50 元/吨，市场无进口锌报价。贸易市场推迟复工时间，加之国内物流受限，市场仅有小部分持货商报价。进入下周，下游复工料依然压力较大，但贸易市场逐步恢复交投，预计市场报价会逐步增多，现货升水将摆脱失真现象。宁波地区仓库还未复工，并且受疫情防控加严影响，下游企业复工或再有延后，短期并没有接货意愿。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2003 合约贴水 70-100 元/吨附近，粤市较沪市由节前贴水 170 元/吨收窄至 50 元/吨附近。周内除个别电池厂复工外，镀锌、合金厂仍处于停产放假状态，不过少量下游采购人员逢低价入市询价订货，本周将陆续由仓库提货。天津 0#现锌对沪锌 2002 合约升水 50-70 元/吨附近，津市较沪市由上周五贴水 250 元/吨转至升水 40 元/吨附近。由于下游未有开工，市场报价热情减退，后半周个别持货商延续前期对 2 月合约升水 50-70 元/吨报价，然基本没有成交。

行业上：澳大利亚 New Century Resources 公布了旗下 Century 矿区四季度产量数据，该季度锌精矿产量同比增加 7%，达到 57000 吨，锌品位高达 49.1%；金属锌产量同比增加 7%，达到 28123 吨。公司期望在 2020 年财年将矿产量提高至 1200 万实物吨。由于澳大利亚昆士兰 Lady Loretta 铅锌矿的重启，使得 2019 年嘉能可澳大利亚地区的锌精矿产量比 2018 年增加了 65100 吨至 597600 吨。

2 月 6 日，国务院关税税则委员会发布公告，调整对原产于美国约 750 亿美元进口商品的加征关税措施。相关征税产品清单中，与锌相关的产品包括未锻轧的铜锌合金、含锌量不

小于 99.99%，并小于 99.995% 的未锻轧锌以及未锻轧锌合金，对于该三类商品暂不加征关税。此次进口商品关税税率调整对于三种锌相关产品进口有促进作用。

海关数据显示，中国 12 月精炼锌进口量为 50130.10 吨，较前一月增长 22.56%，但同比下降近 46.54%。12 月锌合金进口量为 7338 吨，较前一月增长 9.48%，但同比下降 22.54%。

SMM 数据显示，1 月精炼锌产量 53.45 万吨，环比减少 0.47%，同比增加 23.1%。另 1 月国内精炼锌冶炼厂合金产量为 7.94 万吨，环比减产 1.62%，其中热镀锌合金产量为 6.68 万吨。1 月国内部分精炼锌冶炼厂例如湖南太丰、湖南蓝天化工、红河合众锌业趁春节假期开始检修，部分湖南地区中小型炼厂趁假期放假 10-15 天左右，另株冶、豫光等炼厂产量爬坡至满产，贡献部分产量增量。进入 2 月，受国内疫情蔓延影响，国内公路运输受限，下游企业复工推迟，且部分炼厂目前存在硫酸胀库风险，预计 2 月精炼锌产量预计环比减少 4.66 万吨至 48.79 万吨。

据 SMM 数据，2 月国产锌矿加工费报 6000-6500 元/金属吨，均值环比减少 25 元/金属吨，进口锌矿报 290-330 美元/吨，均值环比持平，整体看加工费仍维持偏高水平。

紫金矿业：2019 年矿产锌 37.4 万吨，同比增长 35%；2020 年-2022 年矿产锌产量规划分别为 40、37-41 和 38-42 万吨。

库存方面，截止至 2 月 7 日，LME 库存环比增加 12900 吨至 62675 吨，上期所库存较 1 月 31 日增加 48649 吨至 62675 吨。根据 SMM，2 月 3 日，国内锌锭库存 16.63 万吨，较上周五增加 5.41 万吨。

节后沪锌补跌后窄幅震荡，受疫情影响，市场交投较为谨慎。上周宏观方面，受此前美联储宣布维持利率目标区间在 1.5-1.75% 不变及鲍威尔主席的乐观预期提振近期美元走势，同时上周美国经济数据多数表现良好，ISM 制造业 PMI 创 2019 年 7 月以来新高，随后公布的美国 1 月季调后非农就业人口为 22.5 万人，好于预期，均助推美元走高。国内 1 月财新制造业 PMI 降至 51.1，创五个月以来最低点。与此前的官方 PMI 一致，低于前月 50.2。此外，央行投放 1.7 万亿元逆回购，缓解市场流动性压力。就锌基本面来看，疫情对锌供应端的扰动相比较消费端影响有限，SMM 数据显示，1 月精炼锌产量 53.45 万吨，环比减少 0.47%，精炼锌冶炼厂合金产量为 7.94 万吨，环比减产 1.62%。但各地交通管制的影响，后期不排除炼厂因原料、成品及硫酸胀库等问题而主动缩减产能利用率，下游企业普遍推迟复工时间至 2 月 10 号以后，温州等疫情严重地区，压铸锌合金企业可能推迟复工至 2 月 22 日以后，企业运营或面临较大的压力。同时，受运输及推迟复工影响，后期锌锭库存累计将大大超预期。整体来看，上周市场恐慌情绪得以释放，本周全国返程高峰来临，若疫情得到反转，物流全面开通，复工顺利，将增强多头信心，锌价将企稳回升；若疫情进一步增加，锌价将再度承压。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

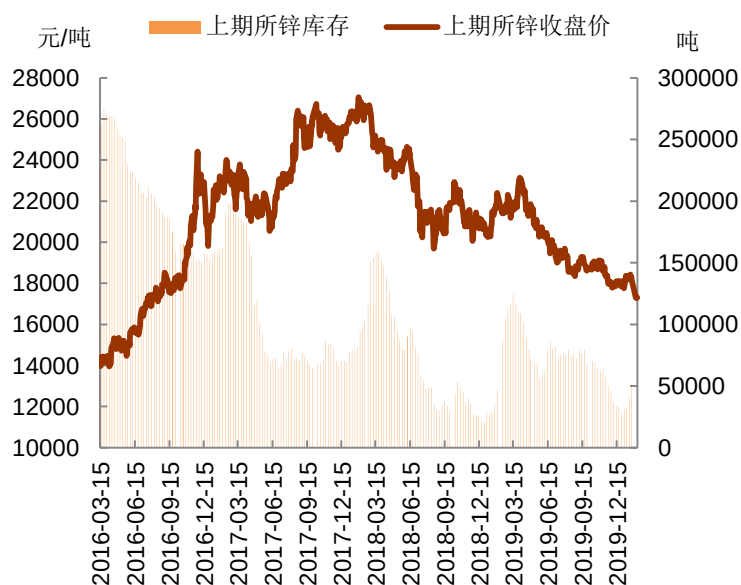


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

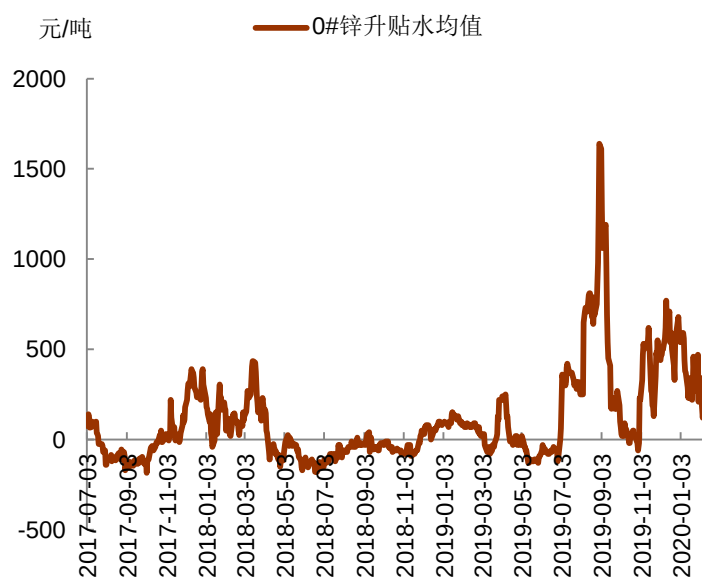


图 4 LME 升贴水

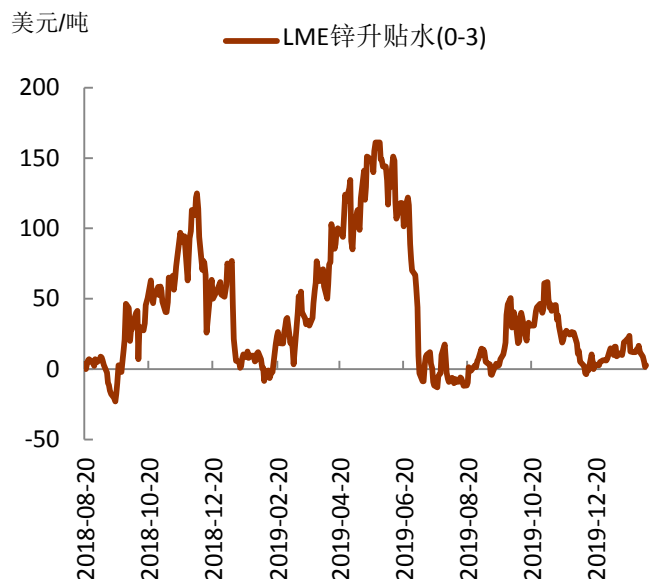


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存

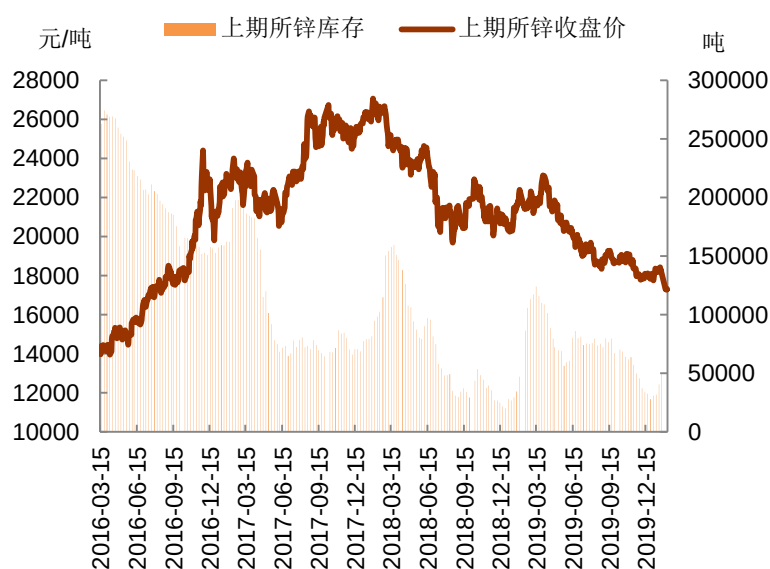


图7 社会库存

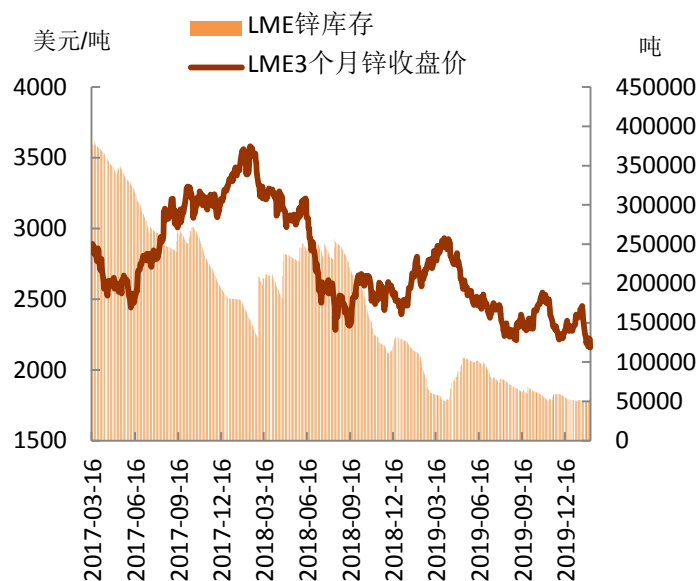


图8 精炼锌产量



图9 冶炼厂利润

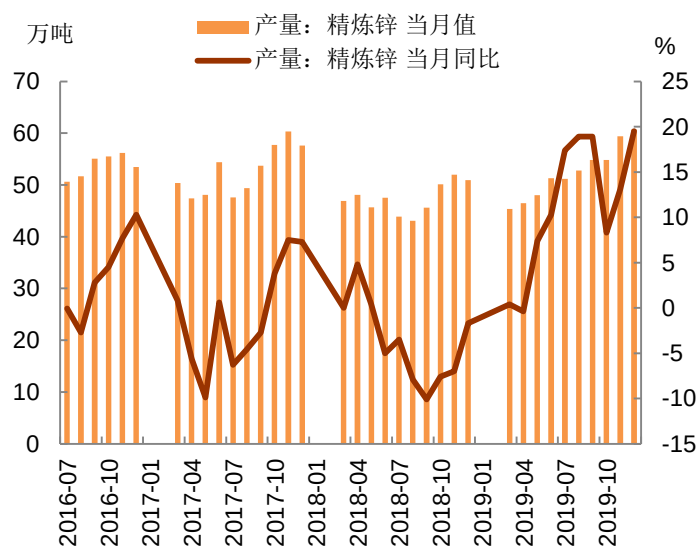
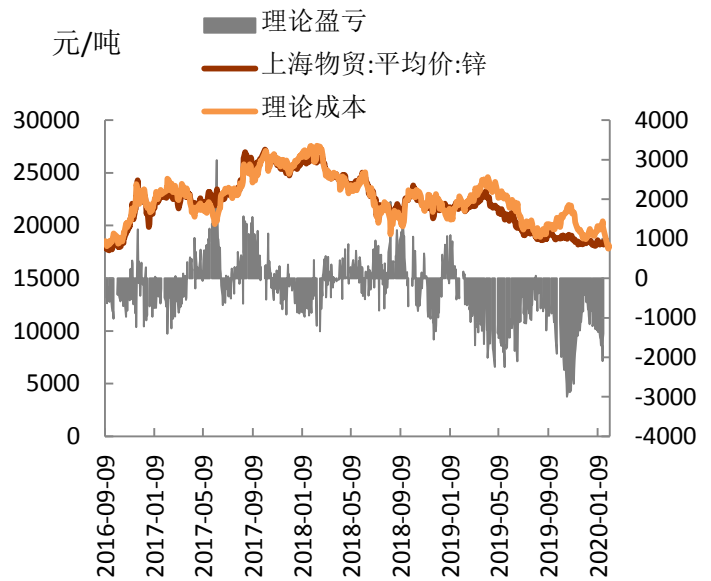
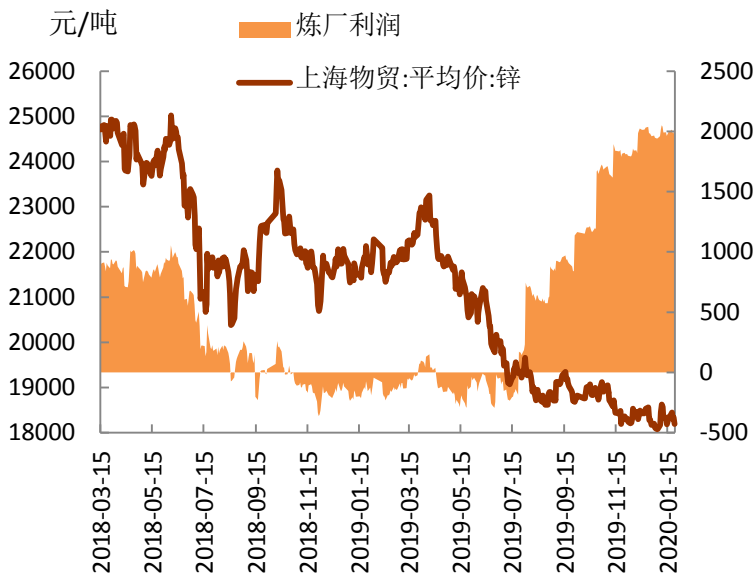


图10 精炼锌进口盈亏



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

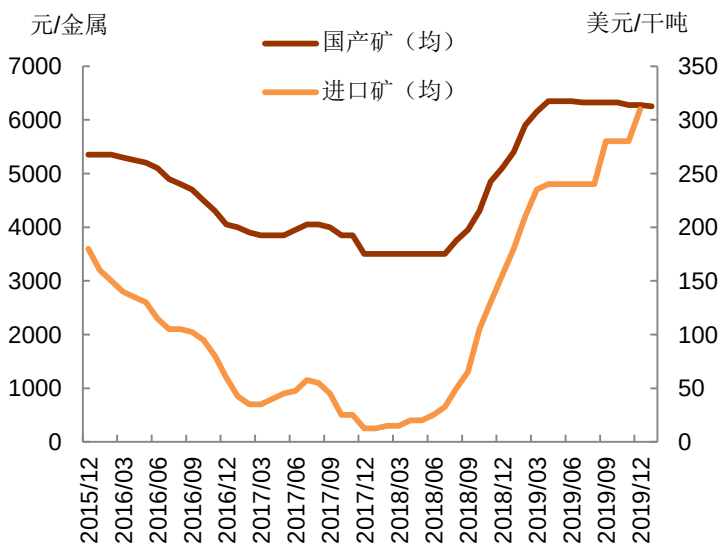
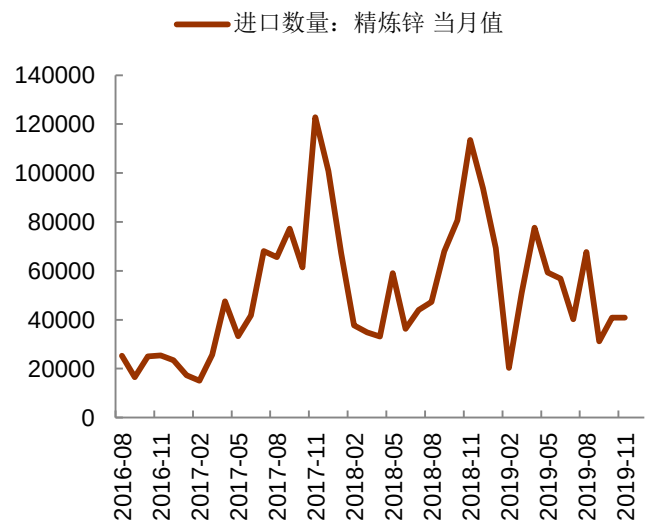


图 12 精炼锌进出口情况



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。

敬请参阅最后一页免责声明 7/7