



2020 年 2 月 24 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：短期锌价低位修复，后期反弹仍可期待		中期展望
锌	上周沪锌呈现震荡偏弱的走势。宏观上来看，上周美国数据偏强，而德国 2 月经济景气指数大跌，欧元兑美元大跌。同时有报道称美国讨论完全禁止对中国出售芯片，使得市场避险情绪高涨，推升美元指数持续上涨，逼近 100 整数关口，内外盘金属承压运行。基本面来看，受到疫情的影响，全球库存同步累增，因国内加强对港口的管控，使得锌锭无法进口，LME 频频交仓，库存较节后增长 51.5%，暗示隐性库存被抛售。上周交割后，上期所库存增至 143164 吨，较节前增加近 2 倍。同时，现货贴水扩大，拖累期锌表现。不过，随着疫情的不断好转，各地区工作重心已由防扩散转向稳经济，促复工。目前来看，因硫酸胀库以及成品库存堆积问题导致锌冶炼厂 2 月份出现减产，减产量占全国锌冶炼厂运行产能的 11% 左右，部分企业 3 月份继续有减产计划，下游开工缓慢恢复，预计 2 月底将全面回暖。短期锌价受美元打压及高库存拖累，延续调整态势，后期基建需求有望增加，锌价仍有反弹空间。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	短线试多	
	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	17030	-195	-1.13%	261173	87507	元/吨
LME 锌	2103	-46	-2.14%			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 2004 前半周震荡横盘，周五低开下行，收至 17030 元/吨，周度跌幅达 1.13%，持仓量为 87507 吨。伦锌震荡下行，再度寻底，低点至 2095 美元/吨，收至 2103 美元/吨，周度跌幅达 2.14%，持仓量为 232918 手。

现货市场：上海市场 0#国产对 03 合约贴水 60-贴水 50 元/吨左右，双燕、驰宏对 03 合约贴水 50-贴水 20 元/吨左右。进口西班牙对 03 合约贴水 110-贴水 100 元/吨。冶炼厂到货稳定，下游陆续恢复但订单情况并不乐观，沪市库存增速维持较高水平，现货市场贸易商贡献主要交投。宁波地区 0#现锌对沪锌 2003 合约贴水 10 元/吨至贴水 40 元/吨附近，宁波较上海价差由上周五升水 30 元/吨收窄至 10 元/吨附近。伴随宁波市政府发布的复工无需批复的通知，宁波下游企业陆续于周中开始复工。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2004 合约贴水 130-200 元/吨附近，粤市较沪市由上周五贴水 40 元/吨扩大至 50 元/吨。随着汽车运输问题的改善，以及在途铁路运输货物的集中到达，周内市场到货量周比再度增加，持货商出货压力随之加大。下半周，部分交割品牌因下游接货意愿较低，不断下调价格出货。天津 0#现锌对沪锌 2003 合约贴水 30 至升水 0 元/吨附近，津市较沪市升水维持在 50 元/吨附近。天津市场较上周交投稍有转好，然成交多为贸易商在价格低位处有接货意愿，而下游大型企业虽有复工，开工率依旧保持在低位，并且大部分小型企业仍未复工，在运输受限的情况下，下游接货意愿较差。

行业上：ILZSG 数据显示，2019 年 12 月全球锌市供应缺口扩大至 23,100 吨，11 月为供应短缺 200 吨。2019 年全球锌市供应缺口为 189,000 吨，自上一年的 522,000 吨收窄。

据安泰科报告，日本一家锌冶炼厂已与一家西方矿业公司达成协议，在 2020 年，每吨收取 300 美元的锌精矿处理费(TCs)。

据 SMM 调研，1 月镀锌开工率为 50.68%，环比下降 34.84 个百分点。

库存方面，截止至 2 月 21 日，LME 库存环比增加 600 吨至 75425 吨，上期所库存环比

增加 21360 吨至 143164 吨。据 SMM 了解，上海保税区锌锭库存 7.30 万吨，较上周五小幅增加 100 吨。七地锌锭库存总量为 29.45 万吨，较 14 日增加 33700 吨，较 17 日增加 22000 吨。

上周沪锌呈现震荡偏弱的走势。宏观上来看，上周美国数据偏强，而德国 2 月经济景气指数大跌，欧元兑美元大跌。同时有报道称美国讨论完全禁止对中国出售芯片，使得市场避险情绪高涨，推升美元指数持续上涨，逼近 100 整数关口，内外盘金属承压运行。基本面上来看，受到疫情的影响，全球库存同步累增，因国内加强对港口的管控，使得锌锭无法进口，LME 频频交仓，库存较节后增长 51.5%，暗示隐性库存被抛售。上周交割后，上期所库存增至 143164 吨，较节前增加近 2 倍。同时，现货贴水扩大，拖累期锌表现。不过，随着疫情的不断好转，各地区工作重心已由防扩散转向稳经济，促复工。目前来看，因硫酸胀库以及成品库存堆积问题导致锌冶炼厂 2 月份出现减产，减产产量占全国锌冶炼厂运行产能的 11% 左右，部分企业 3 月份继续有减产计划，下游开工缓慢恢复，预计 2 月底将全面回暖。短期锌价受美元打压及高库存拖累，延续调整态势，后期基建需求有望增加，锌价仍有反弹空间。

二、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

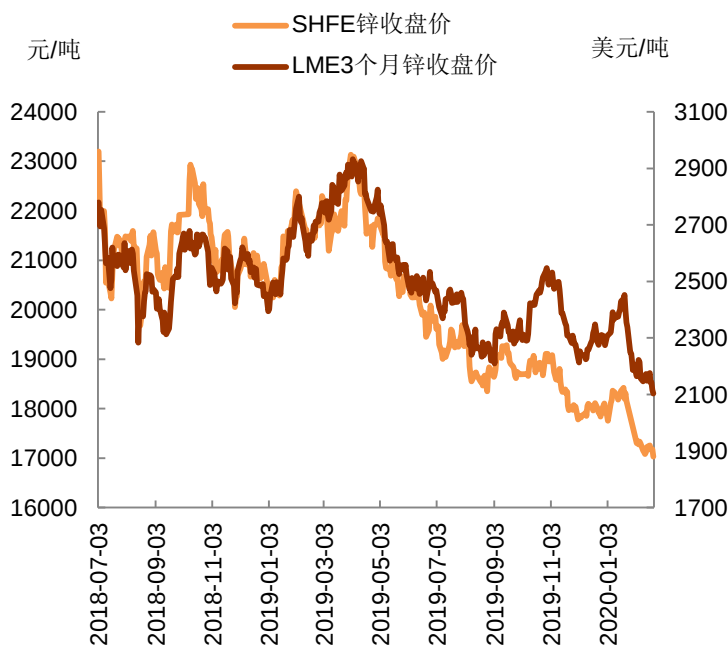
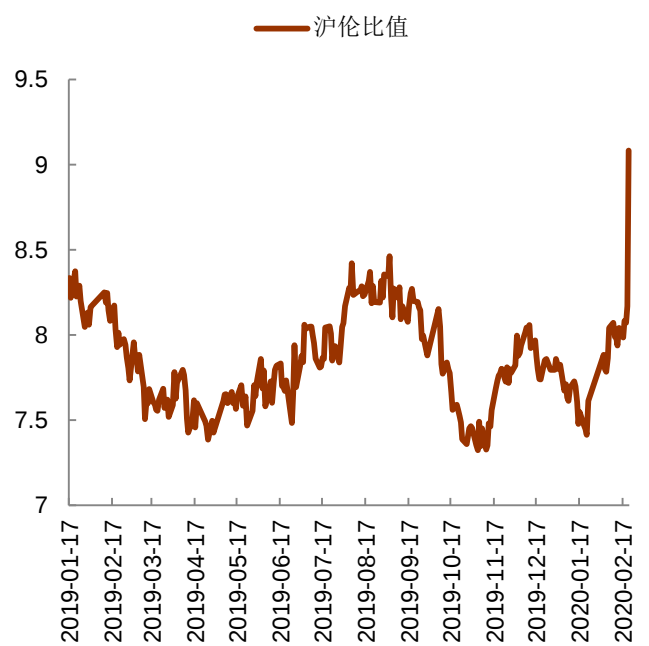


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图3 现货升贴水

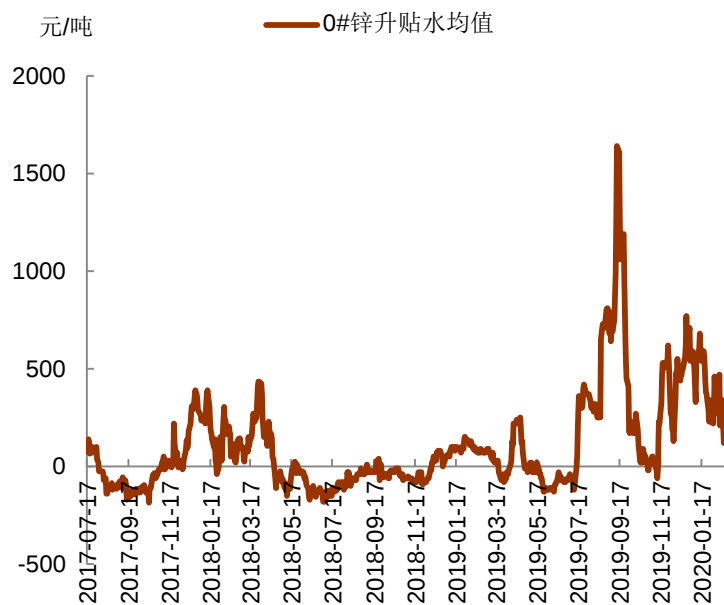
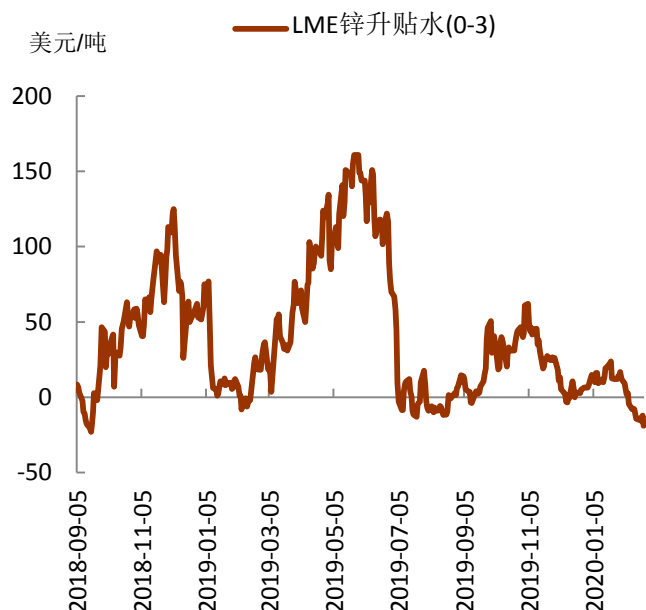


图4 LME 升贴水



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图5 上期所库存

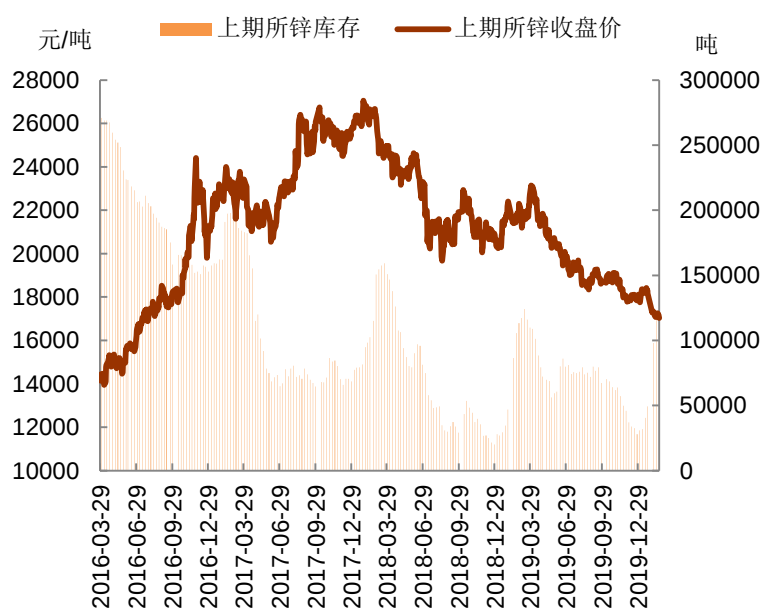
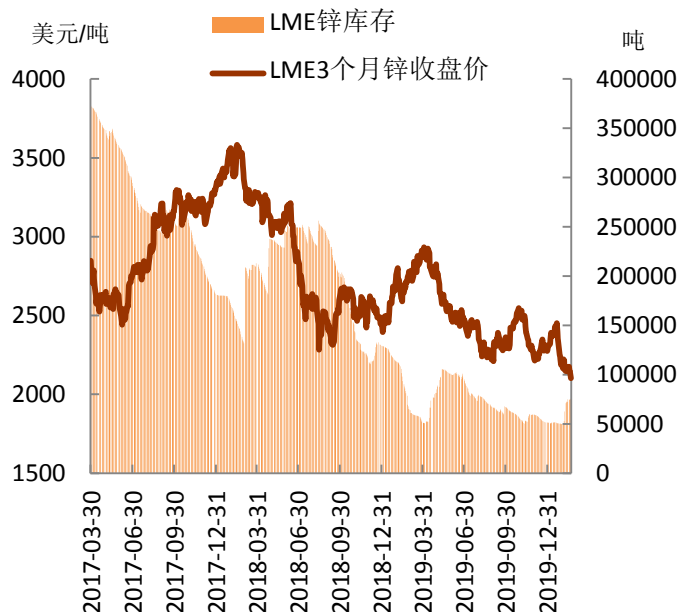


图6 LME 库存



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 7 社会库存

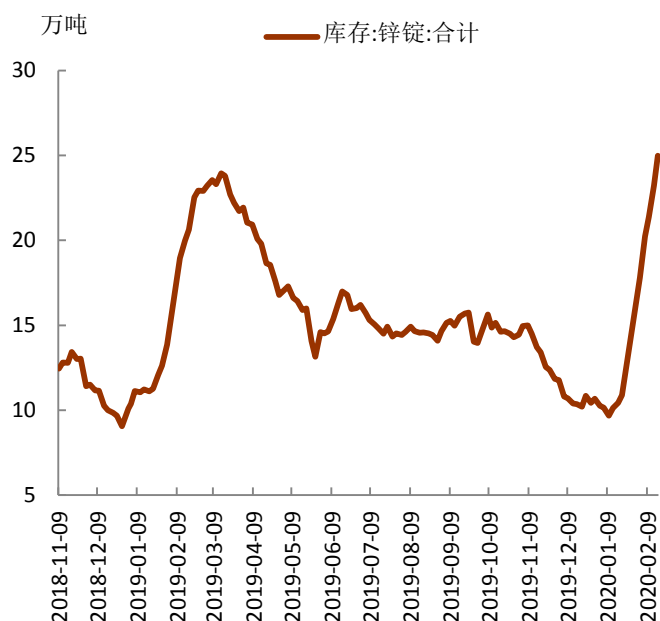
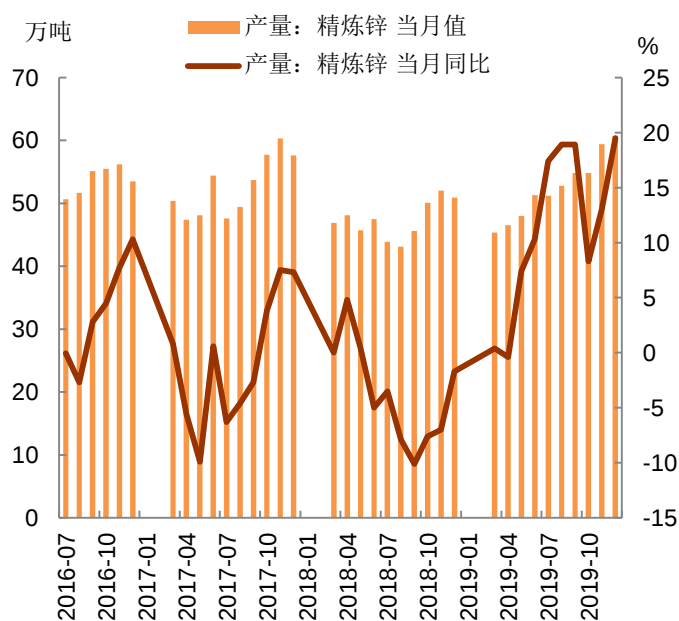


图 8 精炼锌产量



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 9 冶炼厂利润

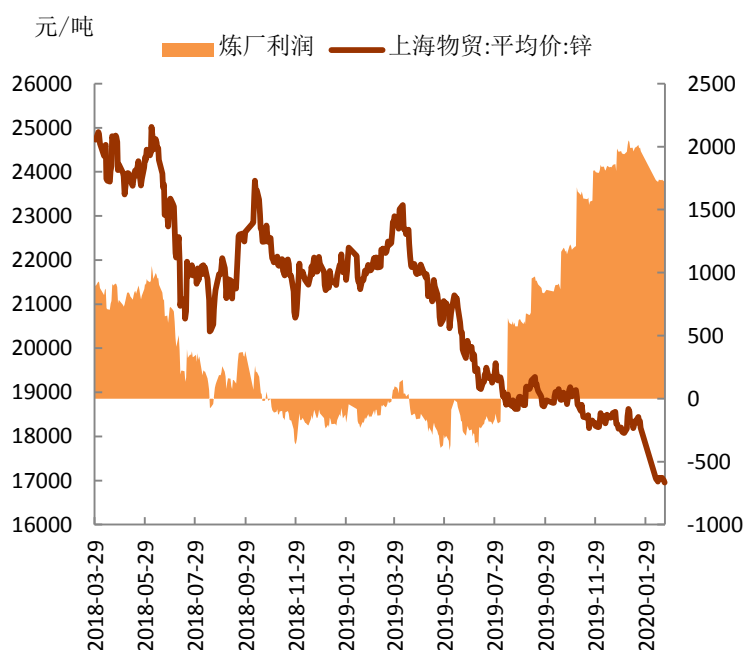
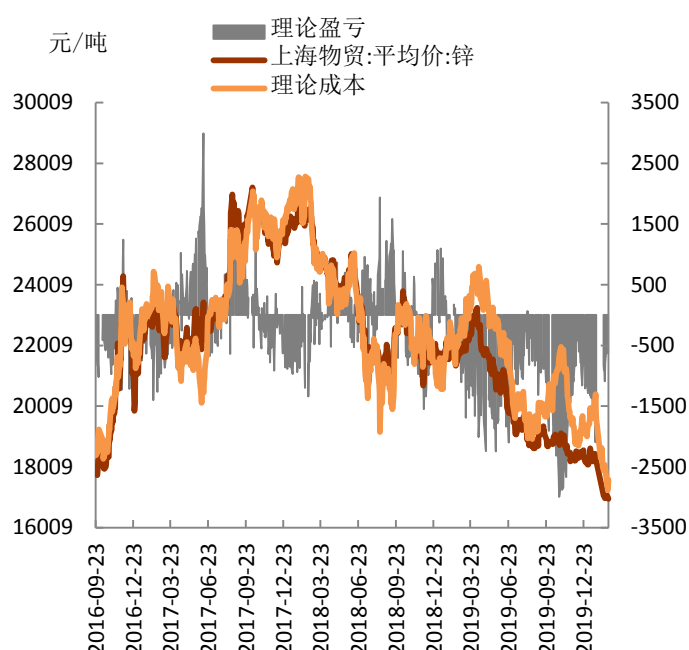


图 10 精炼锌进口盈亏



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

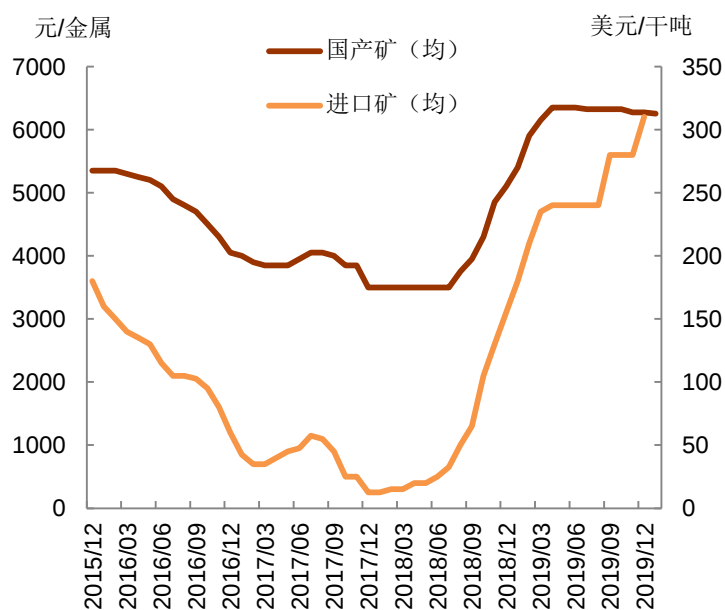
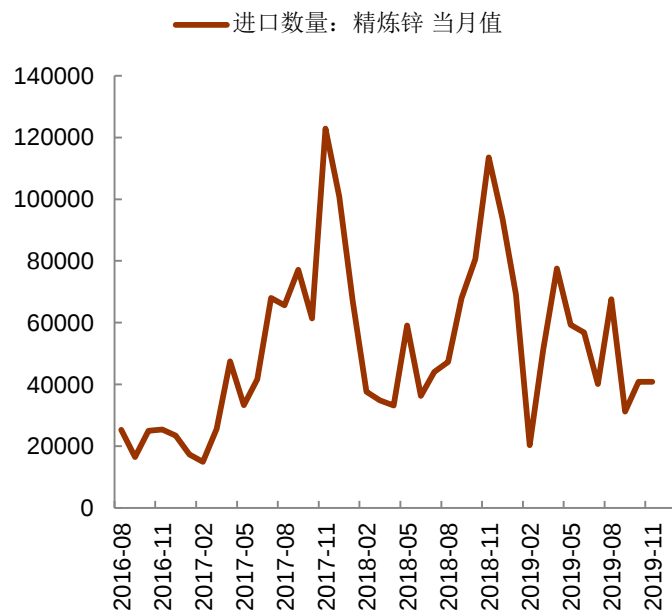


图 12 精炼锌进出口情况



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