

2020 年 8 月 10 日 星期一


消费预期向好
锌价震荡偏强

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：消费预期向好，锌价震荡偏强		中期展望
锌	上周锌价延续震荡上行的走势，站稳万九一线。宏观面看，上周五美国公布的非农就业数据好于预期，美元止跌反弹，拖累金属走势。此外，中美博弈再度升级，中国在美企受限打压，市场风险偏好有所回落。基本盘来看，目前海外矿山维持复产步伐，国内锌矿供应稳步回升，8 月国产矿加工费均值上涨 250 元/吨，炼厂利润可观，不过 8 月仍有白银有色、豫光、紫金、湖南花垣地区等检修，预计精炼锌供应增长有限。下游消费较前期有所好转，镀锌板块仍维持较好的表现，压铸锌合金及氧化锌也有外需回暖的迹象，国内锌锭去库加快，目前锌锭进口亏损窗口不断收窄，谨防故保税区货源对市场冲击有限。整体来看，基本面有所改善，锌市场维持多头排列，短期锌价延续偏强运行，上方目标看两万一线，不过仍需谨防宏观风险事件的扰动，本周关注国内 7 月经济数据。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	多单持有	
	风险因素：	宏观风险扩大	

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	19430	350	1.83	340856	206813	元/吨
LME 锌	2385	72	3.11			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 2009 合约延续震荡上行的走势，站稳万九一线，收至 19430 元/吨，周度涨幅达 1.83%，持仓量达 91283 手。伦锌震荡重心再上一个台阶，突破 2400 美元/吨一线，最终收至 2385 美元/吨，周度涨幅达 3.11%，持仓量为 211560 手。

现货市场：上周上海现货市场交投一般，现货升水窄幅震荡，截止周五，普通品牌锌基本对 2009 合约报升水 70-80 元/吨，双燕报升水 80 元/吨，进口锌 SMC、YP、KZ 对 2009 报升水 50-60 元/吨。因天津供应紧张，现货升水走高，沪津价差拉大，部分持货商发货至天津，上海现货供应先对偏紧，上海升水相对稳定。宁波地区 0#锌对沪锌 2009 升水 80-140 元/吨，较上海升水 10-30 元/吨。下半周锌价强势突破，下游刚需少采，临近周末采购略有增加，整体成交不及上周。广东 0#锌对 2009 贴水 10-升水 20 元/吨，较沪贴水 60 元/吨，较上周收窄 10 元。因市场可流通货源收紧，现货升水下调空间或有限。天津 0#锌对沪锌 2009 升水 210-350 元/吨，紫金对 2009 报升水 320-420 元/吨，较沪市升水由 160 升至 220 元/吨。因货源紧张，贸易商上调报价，但下游采买情况较差，本周上海及广州锌锭到货，或对天津地区品牌有一定影响。

行业上：Trevali 公布 2020 年第二季度业绩，第二季度应付锌产量为 2.99 万吨，环比减少 34%，同比下降 37%。上半年应付锌产量为 7.47 万吨，同比下降 20%。Trevali 更新了 2020 年生产指导，下半年应付锌产量在 6.71-7.39 万吨。

SMM：7 月精炼锌产量 49.28 万吨，环比增加 5.9%，同比增加 0.44%。1-7 月累计精炼锌产量 336 万吨，累计同比增速 3.95%。6 月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为 7.5 万吨，环比增加 13.51%。7 月国内精炼锌炼厂检修与复工及提产并存，前期因矿供应紧张减产的炼厂于 7 月均上调生产计划，部分 6 月检修的炼厂恢复常规产量。同时甘肃、内蒙等地区炼厂存在检修。进入 8 月，国内冶炼厂原料库存水平保持在 28 天附近，部分精炼锌炼厂均上调生

产计划，但与此同时，内蒙及河南等地区炼厂计划常规检修，预计 8 月精炼锌产量环比增加 0.12 万吨至 49.40 万吨。

位于伊朗赞詹省的 ngouran 铅锌矿启动新的地下矿山，将其年产能提高了 12 万吨。

2020 年上半年，秘鲁锌产量同比减少 23.7%。因采矿行业从 5 月开始逐步恢复运作，6 月锌供应量增长了三倍多至 119,174 吨，铅产量环比增 138%。

兴业矿业公布信息：银漫矿业采区本周内可恢复出矿，满负荷运行后可年生产锌 3 万吨，铅 1 万吨。乾金达矿业达产后，年生产锌 10 万吨，铅 2.3 万吨。此外，银漫矿业二期 165 万吨/年预计将于 2022 年年底前实现投产，乾金达矿业尾矿库预计将于 2020 年三季度末完工，30 万吨/年采选项目预计将于四季度初实现投产。

库存方面，截止至 8 月 7 日，LME 库存环比增加 9125 吨至 197175 吨；上期所库存环比减少 3848 吨至 84499 吨。锌锭库存总量为 19.21 万吨，较 7 月 31 日下降 3100 吨，较 8 月 3 日下降 9800 吨。降幅主要集中在上海及广东地区。上海地区进口锌流入放缓，下游刚需支撑需求，另有部分货源转移天津，带动出库，库存降幅明显；广东地区价格低于上海、天津等地，冶炼厂发至广东的货量下降，亦有部分锌锭由仓库转移至天津，库存出现去化；天津地区库存转移货源开始到货，市场需求则相对平稳，库存变动不大。上海保税区锌锭库存 4.72 万吨，较上周增加 900 吨，库存连续两周增加，因韩国、澳大利亚等地锌锭入库。

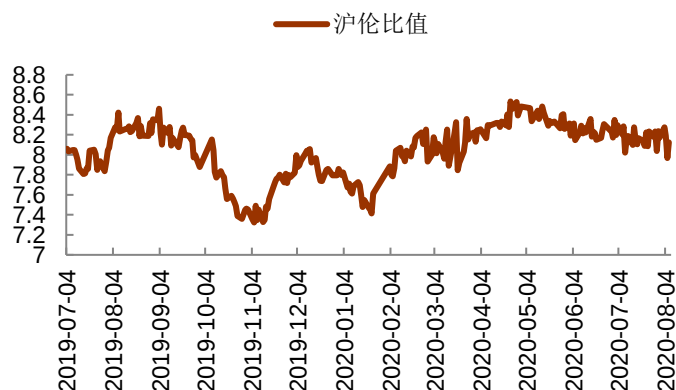
上周锌价延续震荡上行的走势，站稳万九一线。宏观面看，上周五美国公布的非农就业数据好于预期，美元止跌反弹，拖累金属走势。此外，中美博弈再度升级，中国在美企受限打压，市场风险偏好有所回落。基本面来看，目前海外矿山维持复产步伐，国内锌矿供应稳步回升，8 月国产矿加工费均值上涨 250 元/吨，炼厂利润可观，不过 8 月仍有白银有色、豫光、紫金、湖南花垣地区等检修，预计精炼锌供应增长有限。下游消费较前期有所好转，镀锌版块仍维持较好的表现，压铸锌合金及氧化锌也有外需回暖的迹象，国内锌锭去库加快，目前锌锭进口亏损窗口不断收窄，谨防故保税区货源对市场冲击有限。整体来看，基本面有所改善，锌市场维持多头排列，短期锌价延续偏强运行，上方目标看两万一线，不过仍需谨防宏观风险事件的扰动，本周关注国内 7 月经济数据。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

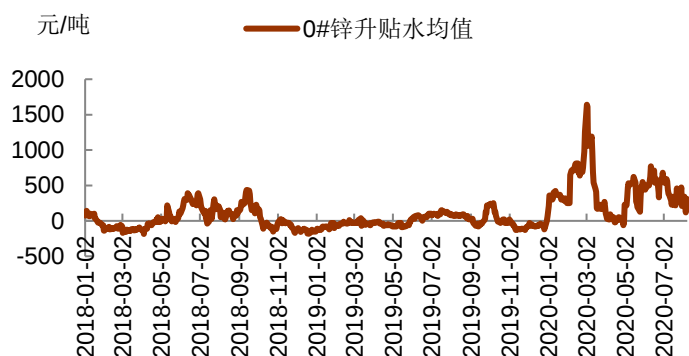


图表2 内外盘比价

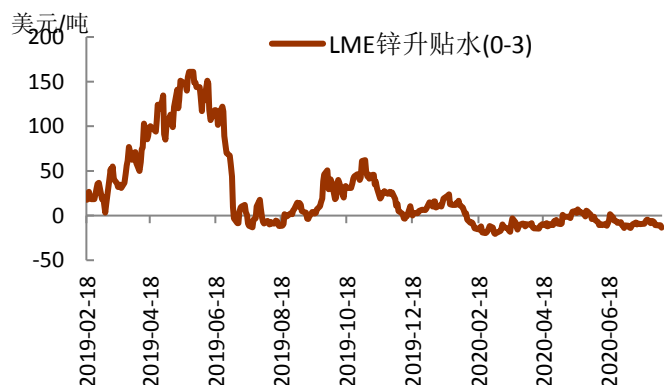


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

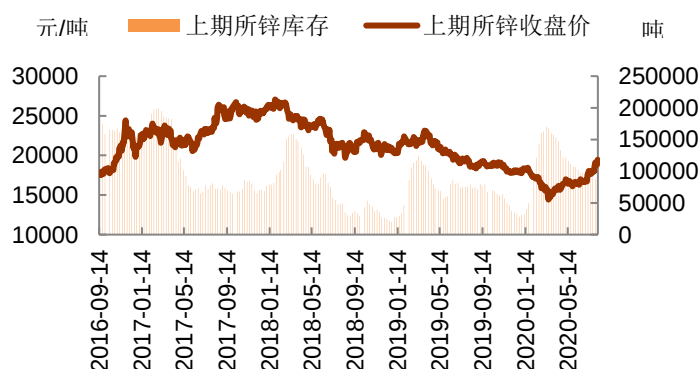


图表4 LME 升贴水

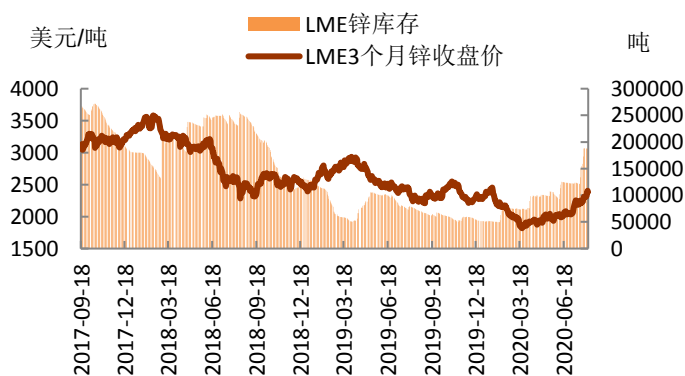


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

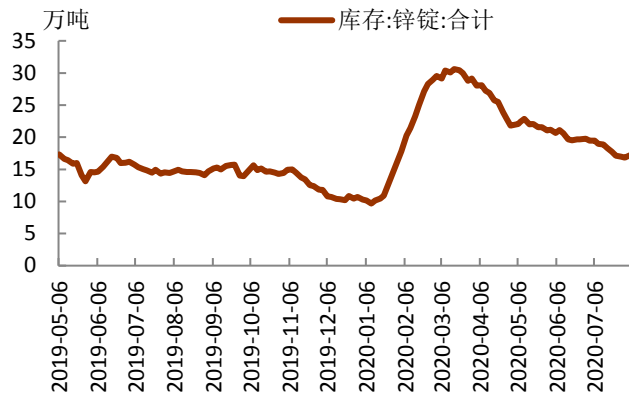


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

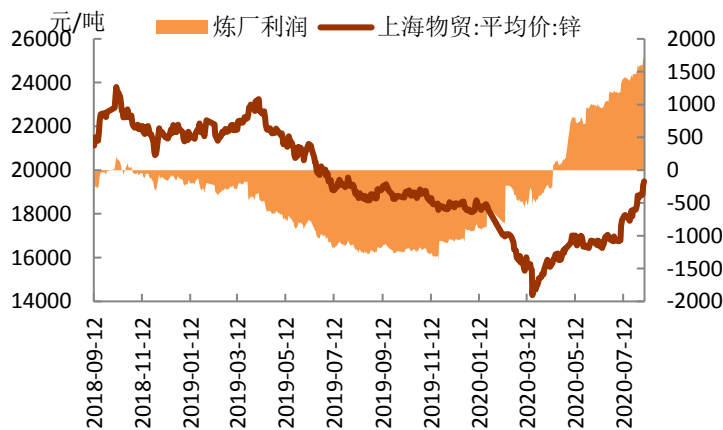


图表 8 保税区库存

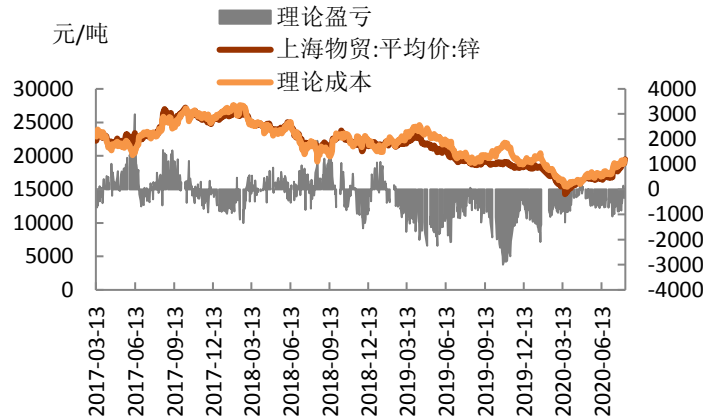


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

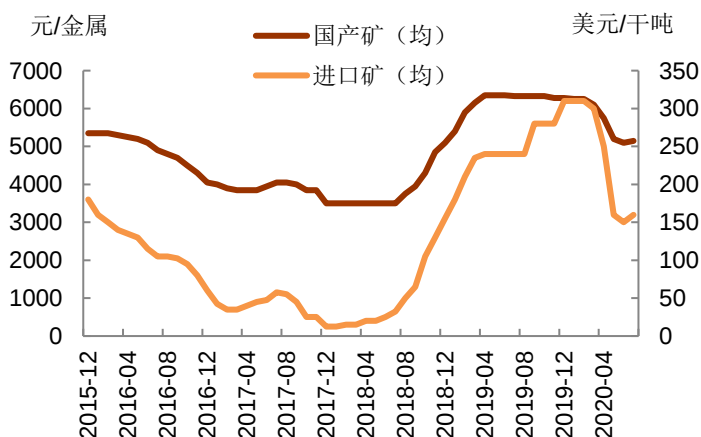


图表 10 精炼锌进口盈亏



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 11 国内外锌矿加工费情况



图表 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。