

2020 年 8 月 24 日 星期一



少量进口货源流入

短期锌价增速放缓

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：少量进口货源流入，短期锌价增速放缓		中期展望
锌	上周锌价呈现冲高回落的走势。宏观面看，上周美联储会议纪要表达了对经济恢复前景的担忧，但由于没有提及压低远期利率的操作，市场失望导致美元止跌回升。随后公布的美国 8 月 Markit 制造业及服务 PMI 数据均好于市场预期，美元延续反弹走势，施压金属走势。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，炼厂利润较丰厚，生产积极性向好，不过 8 月仍有紫金、中金岭南、河池南方等企业检修，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。上周锌锭进口窗口开启，少量进口货源流入，使得社会库存小幅增加，后期继续关注进口锌锭，若持续流入，或降低国内去库速度。整体来看，短期受宏观利空影响锌价高位震荡偏弱，但需求预期向好的背景下锌价仍具较大弹性。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	多单减持	
	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	20060	605	3.11	275666	225218	元/吨
LME 锌	2450	80	3.35			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 2010 合约，期价呈现冲高回落走势，周中突破二万一线，且刷新年内新高点至 20375 元/吨，随后回落收至 20005 元/吨，周度涨幅达 3.52%，持仓量达 100928 手。伦锌亦呈现冲高回落的走势，刷新高点至 2525 美元/吨，最终收至 2449.5 美元/吨，周度涨幅达 3.35%，持仓量为 221301 手。

现货市场：上周上海现货市场交投火热，现货升水保持高位，截止周五，普通品牌锌基本对 2009 合约报升水 100 元/吨，双燕报升水 110 元/吨，进口锌 SMC、KZ 对 2009 合约报升水 80-90 元/吨。因市场货源紧张，下游采购意愿强烈，逢低加大采购力度，后半周，随着锌价震荡走高，下游拿货意愿转弱，多以观望为主。宁波地区 0#现锌对沪锌 2009 合约自升水 170-200 元/吨转至 130-150 元/吨左右，宁波广东价差维持百元以上，市场流入货源仍不多，临近周末少量进口 KZ 到港补充，市场流通略有缓和。广东 0#锌报价集中在对沪锌 2009 合约贴水 20 至升水 50 元/吨，粤市较沪市贴水 110 元/吨较上周扩大 20 元。锌价大幅上涨，下游压缩采购量为主；部分持货商为出货变现，不断下调现货升水出货。天津 0#现锌主流普通品牌对沪锌 2009 合约升水 160 至 300 元/吨附近，紫金对 2009 合约报升水 230 元/吨至 380 元/吨，津市较沪市由升水 140 元/吨下降至 80 元/吨左右。由于运输恢复叠加外地品牌到货较多，叠加高价抑制需求，天津主流品牌成交较差。

行业上：世界金属统计局(WBMS)公布报告显示，6 月，全球锌板产量为 112.86 万吨，需求量为 114.57 万吨。2020 年 1-6 月全球锌市供应过剩 17.7 万吨，2019 年全年则为供应短缺 7.4 万吨。全球精炼锌产量增加 1.3%，需求量较一年前下滑 1.3%。全球精炼锌需求较 2019 年 1-6 月下滑 8.8 万吨。中国表观需求量为 322.0 万吨，占到全于和总量的 49%。

国家统计局：7 月国内精炼锌产量 52.4 万吨，同比下滑 0.2%。

株冶集团：上半年实现营业收入 72.8 亿元，同比增长 73.79%，报告期完成锌产量 22.9

万吨。

五矿资源：Dugald River 上半年锌产量同比增长 6%至 79,177 吨，然而，受金属价格下跌影响，收入同比下滑 26%至 1.209 亿美元。Rosebery 上半年锌产量同比下滑 14%至 33,894 吨，金属产量受到选矿量下降及矿石入选品位下降的影响；营业收入同比下滑 16%至 1.194 亿美元，主要受商品价格及销量下降影响，部分被黄金和白银的副产品收入增加所抵销。

国内冶炼厂检修情况：紫金 8 月中旬起检修一个月：中金岭南自 8 月 3 日起检修 20 天：河池南方自 8 月中旬起小检修。另外，目前河南豫光和江西铜业已正常生产。

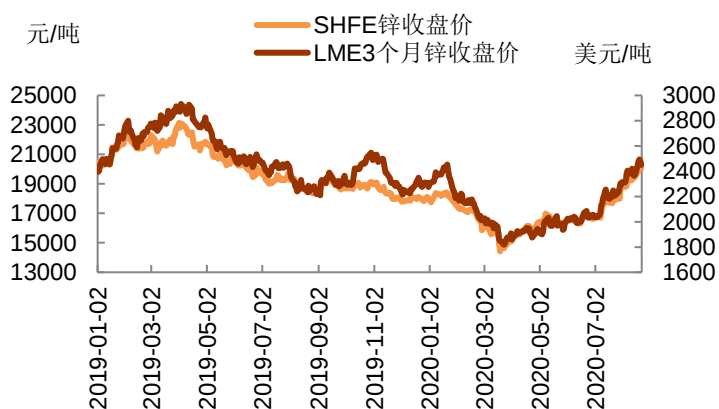
据调研，因部分地区出现大雨，部分炼厂生产情况受影响。其中四川四环原料及成品运输受限，生产亦有所影响；四川宏达原料及成品运输不受影响，生产正常。此外，陕西东岭矿运输受影响，目前以消耗库存为主，生产正常；陕西汉中及甘肃白银生产均正常。

库存方面，截止至 8 月 21 日，LME 库存环比增加 12350 吨至 226300 吨，延续增势，上期所库存环比增加 1117 吨至 77629 吨。锌锭库存总量为 17.57 万吨，较 8 月 14 日增加 600 吨。其中上海地区库存增加明显，天津、广东库存保持去化。上海地区进口锌流入增加明显，影响国产锌需求，另外个别冶炼厂到货量增加，库存止降回升；广东地区虽然周内出库量下降，但因冶炼厂检修及广东市场成交价格偏低，市场到货萎缩更为明显，库存继续下降；天津地区仓库到货量依旧有限，市场仍以消化库存为主。上海保税区锌锭库存 4.33 万吨，较上周下降 5100 吨。上周进口窗口一度打开，进口锌由保税区清关增加明显，保税区库存录得较大降幅。

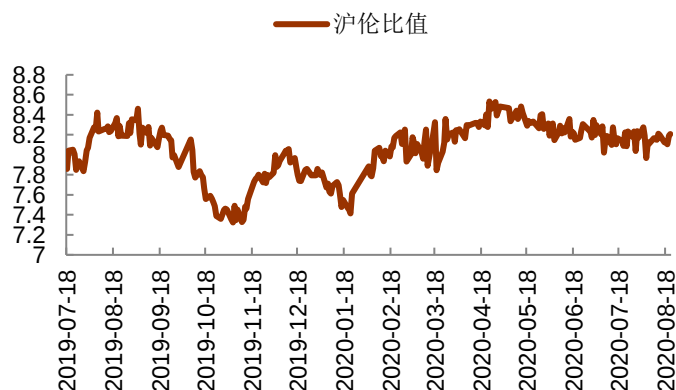
上周锌价呈现冲高回落的走势。宏观面看，上周美联储会议纪要表达了对经济恢复前景的担忧，但由于没有提及压低远期利率的操作，市场失望导致美元止跌回升。随后公布的美国 8 月 Markit 制造业及服务业 PMI 数据均好于市场预期，美元延续反弹走势，施压金属走势。基本面来看，目前海外矿山维持复产步伐，国内锌矿供应稳步回升，8 月国产矿加工费均值上涨 250 元/吨，炼厂利润较丰厚，生产积极性向好，不过 8 月仍有紫金、中金岭南、河池南方等企业检修，精炼锌供应增长有限。下游消费较前期有所好转，镀锌板块仍维持较好的表现，压铸锌合金及氧化锌也有外需回暖的迹象。上周锌锭进口窗口开启，少量进口货源流入，使得社会库存小幅增加，后期继续关注进口锌锭，若持续流入，或降低国内去库速度。整体来看，短期受宏观利空影响锌价高位震荡偏弱，但需求预期向好的背景下锌价仍具较大弹性。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

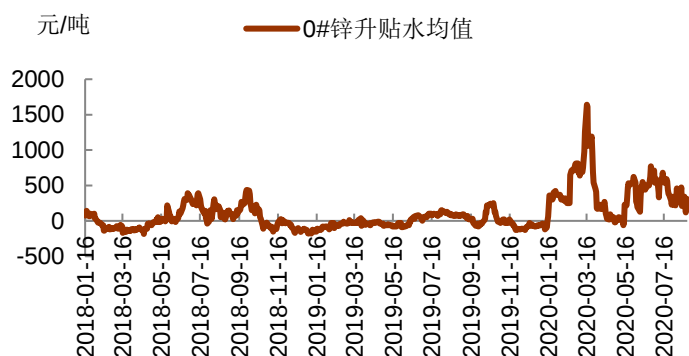


图表2 内外盘比价

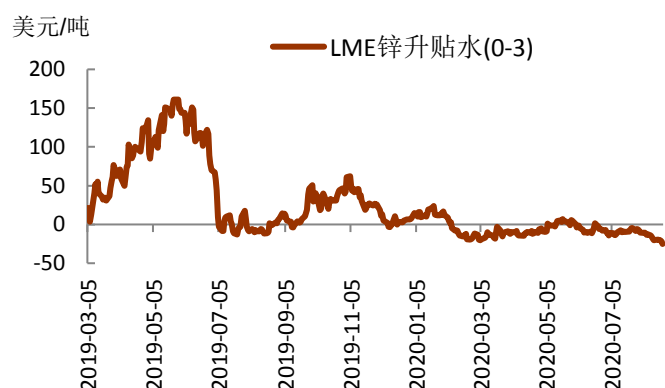


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

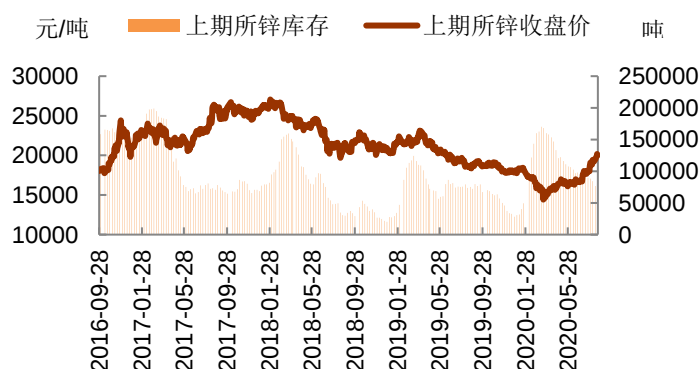


图表4 LME 升贴水

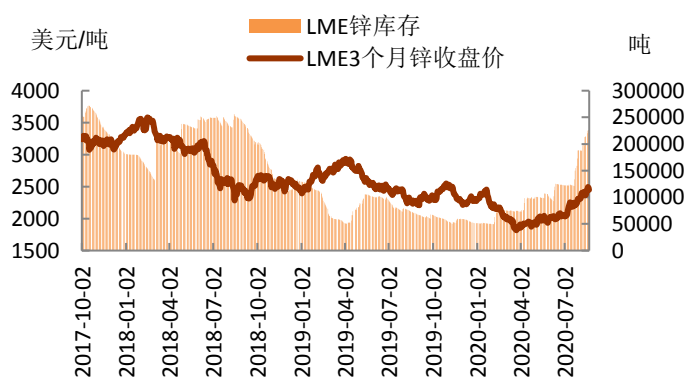


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

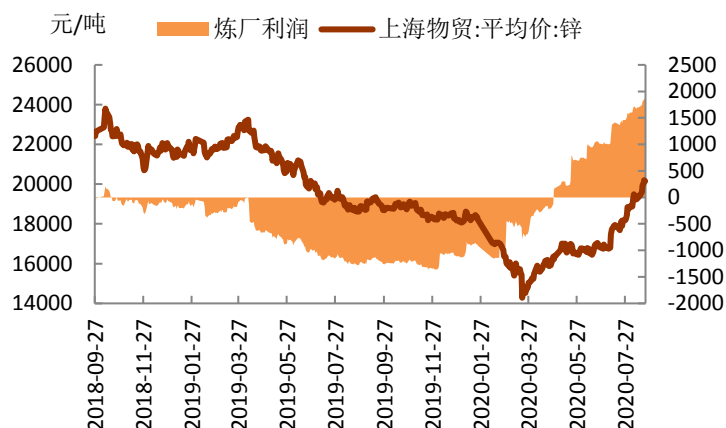


图表 8 保税区库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

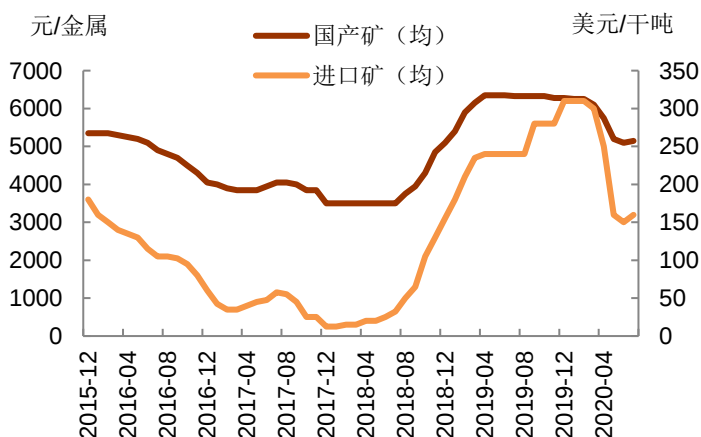


图表 10 精炼锌进口盈亏

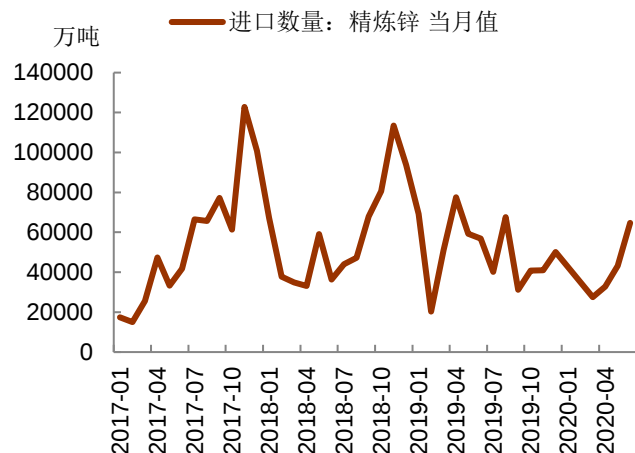


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。