

2020 年 10 月 12 日 星期一



锌价仍具韧性

短期高位区间运行

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：锌价仍具韧性，短期高位区间运行		中期展望
锌	上周节后首个交易日沪锌主力期价小幅下跌。宏观面看，假期海外风险事件频发，特朗普感染新冠病毒又快速出院，这增加美国大选的不确定性，同时特朗普称暂停财政刺激谈判,直到总统大选结束，扰动全球金融市场，但之后市场再度受到宽松刺激政策推动，市场情绪略缓和。基本层面来看，海外疫情处于二度爆发阶段，虽然目前尚未对锌矿供应构成实质性影响，但出于对疫情的担忧及冬储需求增加的影响，锌矿加工费持续下调，少数炼厂下调年底产量计划，对锌价构成一点支撑。节后库存有所增加，但累库幅度不及往年同期，另外当前下游仍处于消费季，库存后期仍有望再度去化。目前进口窗口处于开启边缘，后期关注进口锌锭对国内市场影响。整体来看，锌基本面维持偏乐观，短期或延续区间 18900-19500 元/吨运行，后期需关注海外疫情对经济的利空扰动。		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	19265	-20	-0.10	167649	178386	元/吨
LME 锌	2427	112	4.82			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

节后首个交易日沪锌主力 2011 合约期价小幅下跌，收至 19265 元/吨，10 月 9 日当日跌幅达 0.1%，持仓量达 84089 手。长假期间伦锌呈现探底回升的走势，盘中短暂跌破 2300 美元/吨一线至低点 2282 美元/吨，随后反弹上行，截止至 10 月 9 日期价收至 2427 美元/吨，周度涨幅达 4.82%，持仓量为 214257 手。

现货市场：截止至 10 月 9 日，节后交易第一日，上海 0#锌主流成交于 19465-19615 元/吨，进口锌成交于 19420-19560 元/吨；0#锌普通对 10 月报升水 155-165 元/吨报价，进口锌对 10 月报升水 100-120 元/吨。现货锌价震荡运行，市场整体交投一般，社会库存类库幅度有限，贸易商调高升水报价。宁波 0#主流成交于 19510-19650 元/吨，对 10 月报升水 180-200 元/吨左右，较上海价差由升水 60 元/吨转为升水 30 元/吨左右。市场流通略有增加，宁波报价较节前上调。部分贸易商仍未归市，加之部分合金企业放假未归，以消化产成品库存为主，采购需求释放有限。广东 0#锌主流成交于 19300-19500 元/吨，对沪锌 2011 合约升水 150-210 元/吨，粤市较沪市贴水 120 元/吨较前一交易日扩大 100 元/吨。天津市场 0#锌锭主流成交于 19700-19840 元/吨，对 2011 合约报升水 520 元/吨至 530 元/吨附近，较沪市由升水 320 元/吨下降至升水 230 元/吨左右。国庆期间天津累库较少下，市场仍保持高升水报价，假期期间下游企业预售到货较好，原料库存充裕下，接货情绪不佳。

最要新闻：美国总统特朗普于上周二下午宣布叫停新一轮经济纾困方案的谈判，但之后他再次表示愿意签署为航空业提供 250 亿美元的新援助，以及通过 1350 亿美元用于小企业的薪资保护计划，并支持向纳税人发放另一轮 1200 美元的纾困支票，市场再度受到宽松刺激政策推动。

美国劳工部公布 9 月份非农就业报告，7 月份非农新增就业人数从 173.4 万人上修至 176.1 万人；8 月份非农新增就业人数从 137.1 万人上修至 148.9 万人。美国 9 月季调后非

农就业人口录得增加 66.1 万人，增幅连续第三个月录得下滑，且为 4 月以来首次跌至 100 万人下方。

路透社报道，急于回归竞选活动的美国总统特朗普将于当地时间 10 日在白宫对支持者发表户外演讲，并于 12 日在佛罗里达州举办集会。

中国人民银行决定自 2020 年 10 月 12 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20% 下调为 0。

证监会近日宣布国内第五家期货交易所广州期货交易所筹备组成立，广期所创建工作进入实质阶段。

南非煤矿商 Exxaro 周五表示，就出售其在韦丹塔锌国际公司（Vedanta Zinc International）的黑山矿业（BMM）业务中 24.4% 的股份的谈判正在进行中，但尚未完成交易。

评级机构 ICRA 上周四表示，因疫情严重影响了全球汽车、建筑和电机行业，而这几个行业占到全球有色金属需求的 75% 至 85%，因此预计 2020 年全球锌消费量将比上半年减少 3% 至 4%。

SMM 数据显示：10 月国产锌矿加工费报收 4900-5300 元/吨，月度环比下降 500 元/吨；进口矿加工费报收 100-120 美元/吨，月度环比下降 60 美元/吨。

库存方面，截止至 10 月 9 日，LME 库存较 9 月 30 日增加 3500 吨至 217625 吨。上期所库存较 9 月 30 日增加 1423 吨至 49370 吨。锌锭库存总量为 14.9 万吨，较节前（9 月 30 日）增加 19500 吨。其中广东、天津库存增幅明显。上海地区国内冶炼厂继续到货，不过周边地区分流部分货源，影响到货量；广东地区冶炼厂多维持高产，节前沪粤价差大幅收窄，冶炼厂发至广东的货量增加，库存增加明显；天津地区在部分节前定价货源直发下游的情况下，仓库入库略有下降，不过整体库存仍出现较大增福。上海保税区锌锭库存为 3.65 万吨，较节前下降 3000 吨。国内节前低价补货带动国内库存快速下降，需进口锌流入补充市场货源，保税区继续去库，加之十一假期，保税仓放假影响到货。

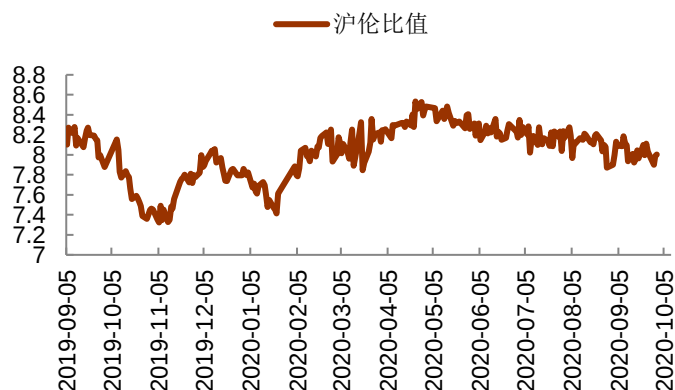
上周节后首个交易日沪锌主力期价小幅下跌。宏观面看，假期海外风险事件频发，特朗普感染新冠病毒又快速出院，这增加美国大选的不确定性，同时特朗普称暂停财政刺激谈判，直到总统大选结束，扰动全球金融市场，但之后市场再度受到宽松刺激政策推动，市场情绪略缓和。基本面来看，海外疫情处于二度爆发阶段，虽然目前尚未对锌矿供应构成实质性影响，但出于对疫情的担忧及冬储需求增加的影响，锌矿加工费持续下调，少数炼厂下调年底产量计划，对锌价构成一点支撑。节后库存有所增加，但累库幅度不及往年同期，另外当前下游仍处于消费季，库存后期仍有望再度去化。目前进口窗口处于开启边缘，后期关注进口锌锭对国内市场影响。整体来看，锌基本面维持偏乐观，短期或延续区间 18900-19500 元/吨运行，后期需关注海外疫情对经济的利空扰动。

三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势

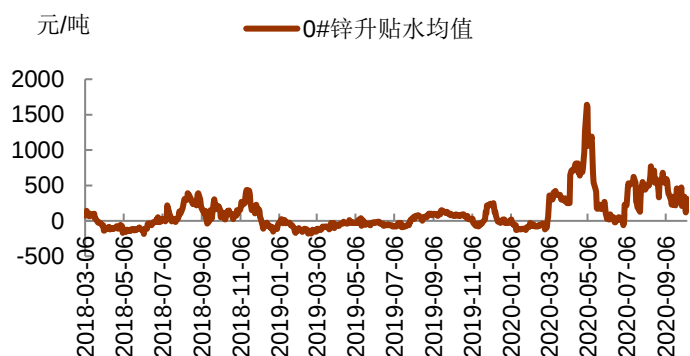


图表 2 内外盘比价

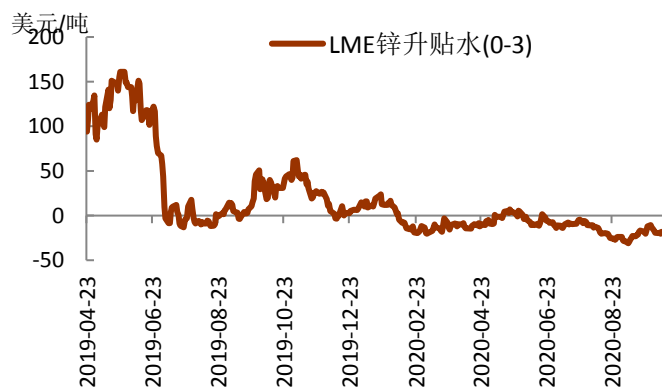


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 现货升贴水

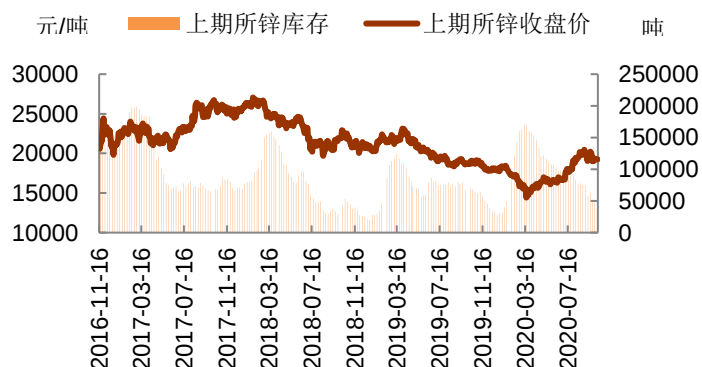


图表 4 LME 升贴水

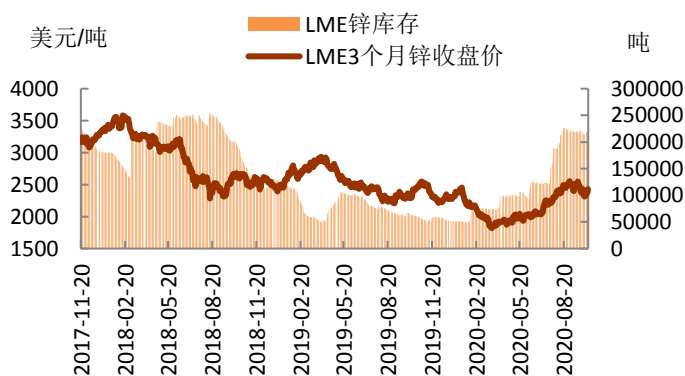


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 上期所库存

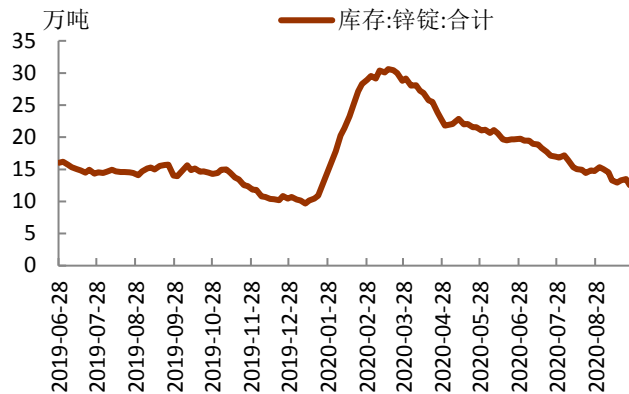


图表 6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

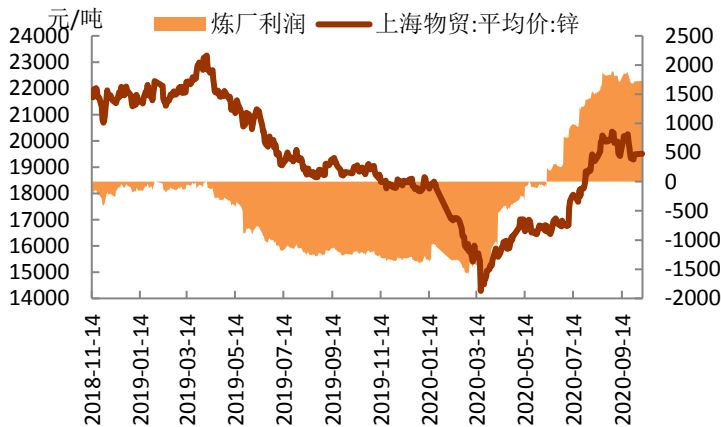


图表 8 保税区库存

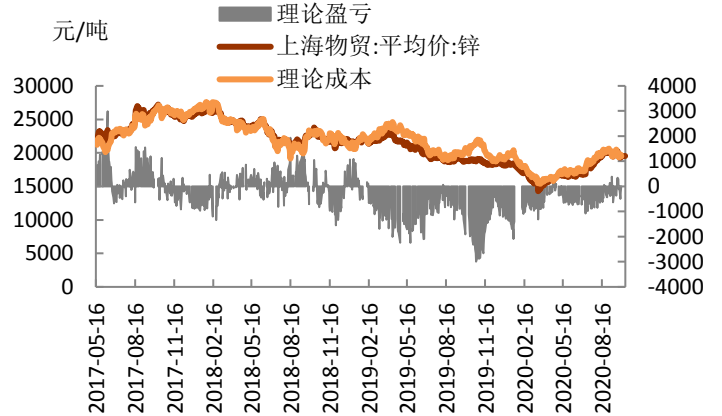


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

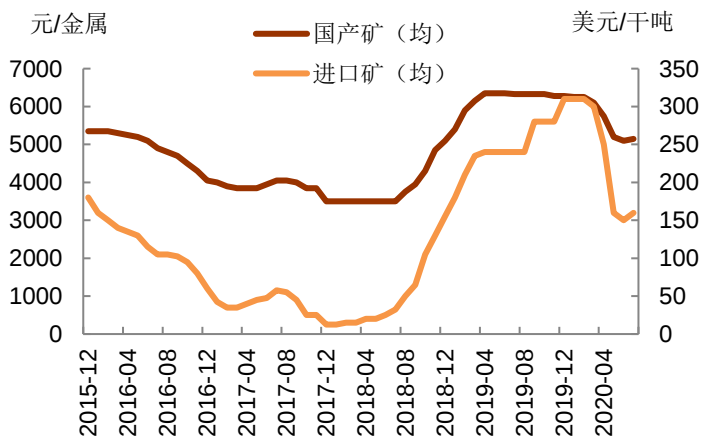


图表 10 精炼锌进口盈亏

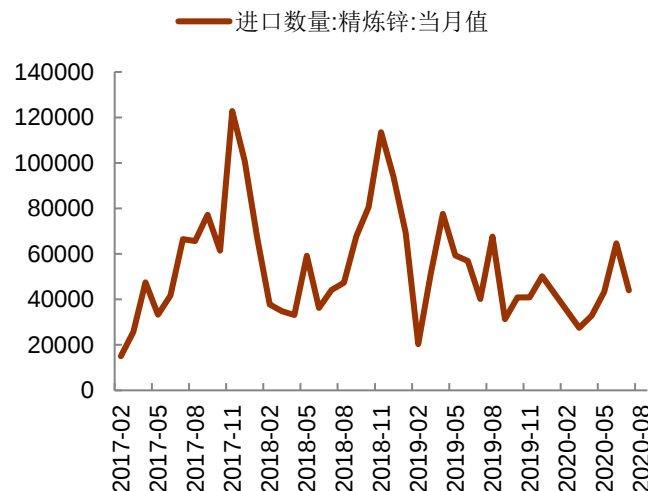


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。