

2020 年 11 月 2 日 星期一

市场关注美国大选

锌价区间波动加剧



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：市场关注美国大选，锌价区间波动加剧	中期展望
锌	上周沪锌呈现冲高回落走势。宏观面看，欧洲疫情恶化，英国法国德国再次实施不同程度的封城管理措施，四季度经济下滑担忧加剧。欧洲央行例会，维持利率及购债规模不变，但后期大规模刺激预期增强。美国三季度 GDP 环比年率高于预期，另外上周初次申请失业金人数略低于预期，就业市场仍维持稳定。另大选前难通过刺激方案，市场为大选结果出现争议的风险做准备。国内 10 月制造业 PMI 环比微落 0.1 个百分点，制造业总体持续回暖。基本面来看，天气转凉，海外疫情二度爆发，或对锌矿供应造成一定扰动。国内炼厂冬储，加剧原料紧缺，11 月份国内外锌矿加工费继续出现大幅回落。目前企业利润有所挤压，据调研个别炼厂因原料及利润回落影响下调年底生产计划，且坊间传言减产消息不断，市场对矿端紧缺逐渐传导至冶炼端的预期有所增强，支撑锌价。消费端来看，北方地区临近采暖季，环保限产或拖累镀锌生产，后期关注消费季节性转弱的情况。整体来看，矿端矛盾托底锌价，然后期消费转淡及外需或再次受疫情拖累均制约锌价，基本面多空因素共存，走势仍受宏观指引。本周关注美国大选结果走向，市场风险偏好有望回升。	锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议： 回调买入	
	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	19870	830	4.36	260984	193379	元/吨
LME 锌	2546	116	4.77			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 2012 合约呈现冲高回落走势，周中期价受市场传言炼厂减产提振，短暂摸高 20135 元/吨后回落，最终收至 19580 元/吨，周度跌幅达 1.04%，持仓量达 92063 手。伦锌高位震荡偏弱，收至 2518 美元/吨，周度跌幅达 1.1%，持仓量为 221298 手。

现货市场：截止至 10 月 30 日，上海 0#锌主流成交于 19880-19910 元/吨，0#锌普通对 11 月报升水 150-160 元/吨报价。期锌高位盘整，下游近期拿货以进口锌为主，进口锌成交活跃。宁波 0#主流成交于 19850-19920 元/吨，对 11 月报升水 130-200 元/吨左右，较上海价差平水。伴随低价进口锌充分挤占下游采购需求，市场采购需求寥寥，以出货为主。广东 0#锌主流成交于 19760-19840 元/吨，报价集中在对沪锌 2012 合约升水 105-130 元/吨，粤市较沪市贴水 120 元/吨。市场流通货源增加，持货商出货积极，下游需求依旧未有改善，整体成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 19810-19870 元/吨，紫金成交于 19830-19890 元/吨，0#锌普通对 2011 合约报升水 140-160 元/吨附近，紫金对 11 月合约报升水 160-180 元/吨附近，津市较沪市平水。市场周内到货量较少推动升水小幅上行，下游环保影响仍存，维持刚需弱采购。

行业新闻：伦丁矿业：全年锌矿指导产量在 14.2-15.2 万吨。其中 Neves-Corvo 三季度矿产锌 15459 吨，因 9 月 25 日发生致命事故后，自愿停止采矿和制粉业务 5 天。同时扩充项目（ZEP）的重新启动工作有望在 2021 年初进行。全年指导产量由此前的 7-7.5 万吨下调至 7-7.2 万吨。Zinkgruvan：锌产量为 17,328 吨，比上年同期高，这是因为实现了更高的吞吐量。全年指导产量由此前的 7.2-7.7 万吨下调至 7.2-7.4 万吨。

Boliden：三季度锌精矿产量为 7.67 万吨，同比增长 2%，环比增长 4%；锌金属产量为 11.74 万吨，同比减少 4%，环比持平。

Southern Copper 三季度矿产锌为 17198 吨，同比减少 0.4%。

MGG: 三季度锌产量为 61606 吨, 环比增长 2%, 同比下滑 10%。其中, Rosebery 锌产量为 15525 吨, 同比减少 27%; Dugald river, 锌产量为 46081 吨, 环比减少 3%, 但同比增长了 6%。此外, 预计 2020 年全年锌产量 174677 吨, 同比减少 4%。

Teck 旗下 Red Dog 三季锌矿产量 13.23 万吨, 低于去年同期的 15.31 万吨, 同时维持 2020 年下半年锌矿指导产量为 31.5-34.5 万吨。

海关总署数据, 9 月进口精炼锌 4.45 万吨, 同比上升 42.53%, 环比下降 4.49%, 合计出口精炼锌 0.12 万吨, 即 2020 年 9 月净进口 4.33 万吨。2020 年 1-9 月累计进口 35.79 万吨, 同比下降 24.4%。

SMM: 11 月国产锌矿加工费报收 4700-4900 元/吨, 均值环比减少 300 元/吨; 进口矿加工费报收 70-90 美元/吨, 均值环比减少 30 美元/吨。

库存方面, 截止至 10 月 30 日, LME 库存环比增加 550 吨至 219925 吨, 上期所库存环比减少 192 吨至 60388 吨。锌锭库存总量为 16.49 万吨, 较上周五增加 4300 吨。其中广东、天津库存增加, 上海则下降。上海地区周内进口锌流入不多, 且进口货源需求相对较好, 带动出库增加; 广东地区周内到货略有改善, 下游需求稍有萎缩, 库存略增; 天津地区冶炼厂到货正常, 下游镀管订单转弱, 库存继续累积。上海保税区锌锭库存为 3.45 万吨, 较上周五增加 700 吨。因进口窗口关闭, 且进口亏损进一步扩大, 保税区库存止降回升。

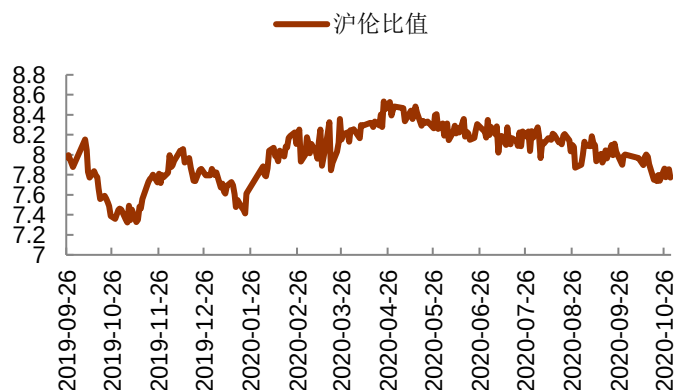
上周沪锌呈现冲高回落走势。宏观面看, 欧洲疫情恶化, 英国法国德国再次实施不同程度的封城管理措施, 四季度经济下滑担忧加剧。欧洲央行例会, 维持利率及购债规模不变, 但后期大规模刺激预期增强。美国三季度 GDP 环比年率高于预期, 另外上周初次申请失业金人数略低于预期, 就业市场仍维持稳定。另大选前难通过刺激方案, 市场为大选结果出现争议的风险做准备。国内 10 月制造业 PMI 环比微落 0.1 个百分点, 制造业总体持续回暖。基本面来看, 天气转凉, 海外疫情二度爆发, 或对锌矿供应造成一定扰动。国内炼厂冬储, 加剧原料紧缺, 11 月份国内外锌矿加工费继续出现大幅回落。目前企业利润有所挤压, 据调研个别炼厂因原料及利润回落影响下调年底生产计划, 且坊间传言减产消息不断, 市场对矿端紧缺逐渐传导至冶炼端的预期有所增强, 支撑锌价。消费端来看, 北方地区临近采暖季, 环保限产或拖累镀锌生产, 后期关注消费季节性转弱的情况。整体来看, 矿端矛盾托底锌价, 然后期消费转淡及外需或再次受疫情拖累均制约锌价, 基本面多空因素共存, 走势仍受宏观指引。本周关注美国大选结果走向, 市场风险偏好有望回升。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

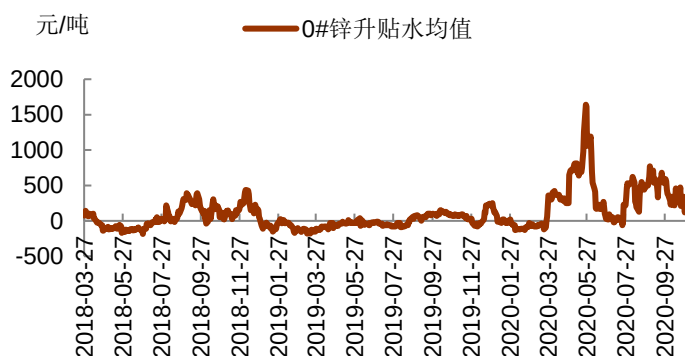


图表2 内外盘比价

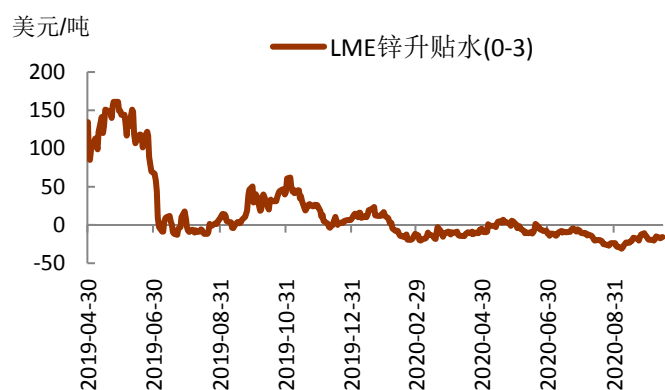


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

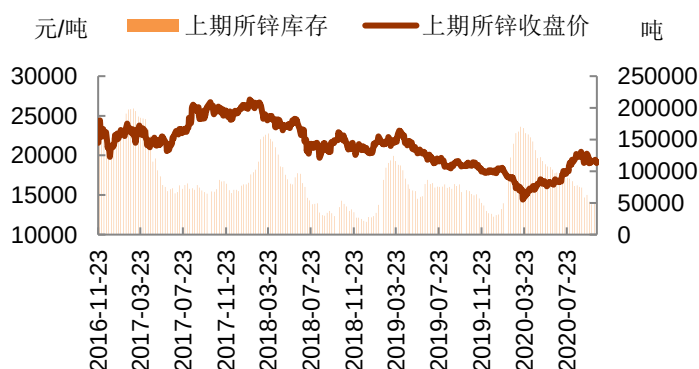


图表4 LME 升贴水

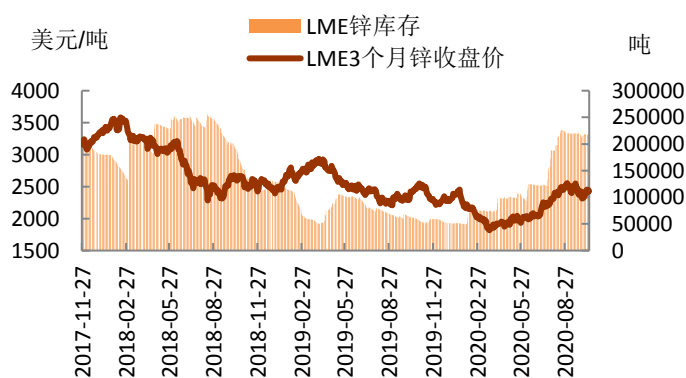


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

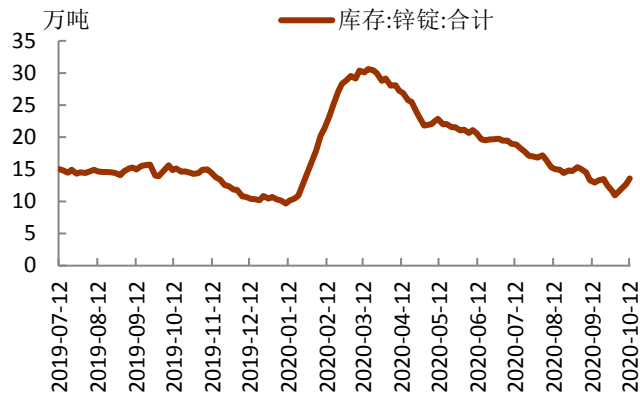


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

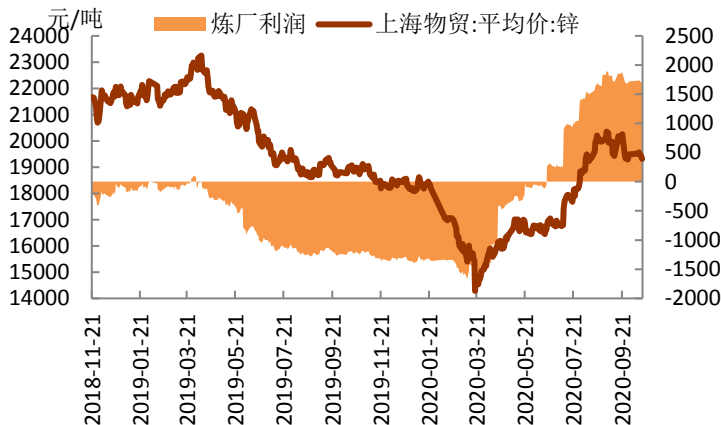


图表 8 保税区库存

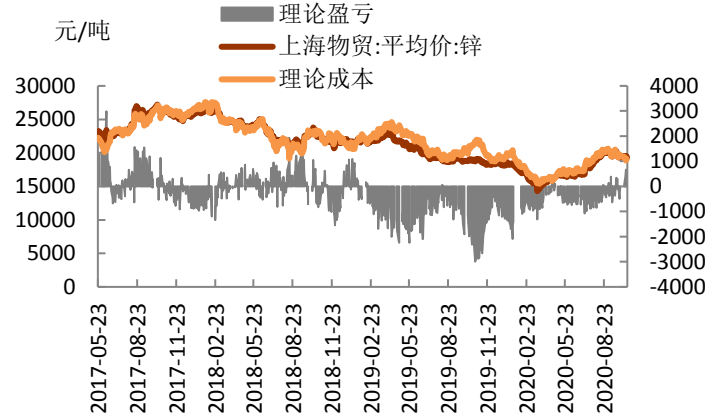


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

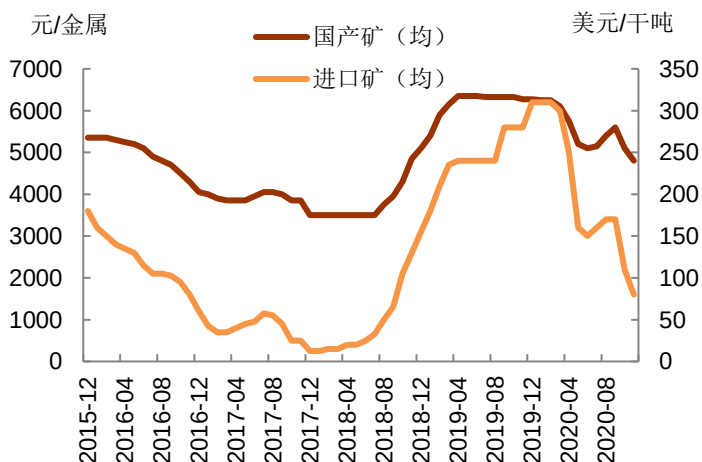


图表 10 精炼锌进口盈亏

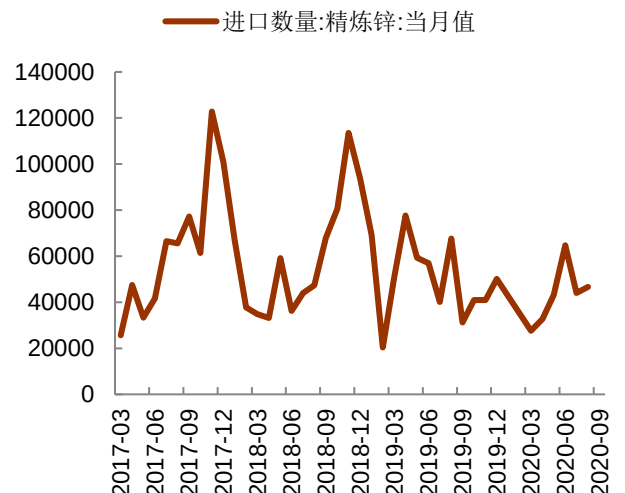


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。