



2019 年 3 月 4 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	观点	中期展望	
锌	上周国内 A 股市场放量劲扬，几近 3000 点大关，商品市场全线跟进，基本飘红；加之中美磋商最新进展公布暂时推迟原定的 3 月 1 日对中国的关税征收，市场受到积极情绪的提振。周五，中国 2 月财新制造业 PMI 报 49.9，大幅反弹至三个月高位，国内商品普涨，锌领涨有色。基本面看，LME 锌库存近日大幅下滑，库存处于历史低位，提振伦锌市场，需谨防外盘逼仓风险。国内因锌价高位，套保盘大量流入，上期所库存增至 11 万吨，逼仓风险较小。目前下游缓慢复工，但锌价处于高位且市场货源较高，买盘积极性不强，加之天津地区因雾霾天气，下游镀锌企业存在 50%左右的限产情况，津市消费走弱。不过进入 3 月，下游消费整体呈现回归之势，且国内将迎来“两会”的召开，市场情绪保持偏多的积极态势，预计锌价仍维持偏强震荡走势。	锌矿端增长，中长期偏空	
	操作建议：		逢低做多
	风险因素：		宏观数据远低于预期

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	22,300	620	2.86	729,100	523,726	元/吨
LME 锌	2,778	66	2.42			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

沪锌主力 Zn1904 合约期价周初窄幅震荡，周五突破 22000 一线，最终收至 22300 元/吨，涨幅达 2.86%，成交量报收 2393358 吨，持仓量报收 226154 手。伦锌震荡走强，最终收至 2777.5 美元/吨，持仓量报收 256075 手。

行业方面，海关数据显示，1 月进口锌精矿为 30.14 万吨（实物吨），同比减少了 3.92 万吨。其中，澳大利亚进口累计共 12.30 万实物吨，占 1 月锌精矿进口总量的 41%，位居第一位，秘鲁进口累计为 4.2 万实物吨，占 1 月锌精矿进口总量的 14%，位居第二位，西班牙超越俄罗斯，成为第三大锌精矿进口来源国，进口累计共 2.39 万实物吨，占 1 月锌精矿进口总量的 8%。

SMM 数据：3 月国产锌矿加工费报 5900-6400 元/金属吨，均值环比上涨 250 元/金属吨；进口锌矿加工费报 225-245 美元/干吨，均值环比上涨 25 美元/干吨。

天津市 2 月 28 日起将出现连续重污染天气，经市政府批准，发布重污染天气橙色预警，部分镀锌企业存在 50%左右的限产情况，而叠加锌价上涨以及新接纳订单仍未有明显回暖的情况，津市消费呈现进一步走弱趋势。

1 月冶炼企业开工率为 71.38%，变动较大的为株冶、河池南方，进入 3 月冶炼厂逐步从检修中恢复过来，湖南地区产量逐步开启，此外中金岭南开始检修。

内蒙古锡林郭勒盟“2·23”矿重大事故伤亡人数再度上升，据悉涉事矿山 2018 年锌产量可达近 20000 金属吨；铅产量可达近 6000 金属吨；2019 年以及 2020 年，预计锌年产量可达近 40000 金属吨，铅年产量可达近 10000 金属吨。银漫矿业 锌产量约占整体内蒙古产量的 3.5%左右，其月度矿量可为规模以上冶炼厂提供 3-5 天左右的原料储备。目前涉事矿产已停业整顿。2 月 25 日上午，内蒙古自治区安委会召开全区安全生产大检查紧急电视电话会议宣布，即日起至 3 月底在全区范围内组织开展为期 1 个月的安全生产大检查，预计对内蒙地区锌矿供应产生一定影响。

现货市场，现货升水下滑，部分地区转为小幅贴水。上海市场 0# 锌对沪锌 1903 合约自平水-升水 10 元/吨左右降至贴水 20-贴水 10 元/吨左右持稳，双燕、驰宏对 3 月自升水 100-120 元/吨左右收窄至升水 50-70 元/吨左右，进口 SMC、YP、AZ 市场竞争力有所减弱，对 0# 国产贴水微扩至贴水 50-贴水 30 元/吨左右。现货市场供应压力较大，期锌维持高位运行，下游消费恢复缓慢，采买维持谨慎，对现货市场成交贡献较为有限。广东 0# 现锌对沪锌 1904 合约贴水 40 至 20 元/吨附近，贴水扩大 80 元/吨左右。粤市较沪市由上周的贴水 80 元/吨转至贴水 90 元/吨附近。炼厂逢高，出货较为积极，持货商出货压力增大，而下游畏高情绪较重，叠加新接纳订单寥寥，整体采购需求不佳，出货不畅下，贴水出现进一步扩大，市场主要以贸易商之间交投为主。天津市场 0# 现锌对 1903 合约贴水 150-30 元/吨附近，扩大了 140 元/吨左右，津市较沪市由升水 20 元/吨转至贴水 60 元/吨。炼厂正常出货，持货商出货压力增大，部分积极出货以清库存，主动调低升水，贡献大部分成交，天津地区重度雾霾天气橙色预警，启动二级响应措施，部分镀锌企业存在 50% 左右的限产情况，而叠加锌价上涨以及新接纳订单仍未有明显回暖的情况，津市消费呈现进一步走弱趋势。

LME 锌现货升水扩大，截至 3 月 1 日，升水报收 36.5 美元/吨。自 2 月中旬以来，LME 锌库存加速下滑，截止至 3 月 1 日，库存降至 64550 吨，为逾 11 年最低水平。LME 库存续降，给予伦锌有力支撑。春节后上期所库存则呈现不断攀升的走势，截止至 3 月 1 日，库存环比增加 7529 吨至 113175 吨。因下游稍有回归，锌社会库存环比增加 6600 吨至 21.48 万吨，库存累增速率较预期放缓明显。上周保税区锌库存减少 1000 吨至 8.25 万吨。

上周国内 A 股市场放量劲扬，几近 3000 点大关，商品市场全线跟进，基本飘红；加之中美磋商最新进展公布暂时推迟原定的 3 月 1 日对中国的关税征收，市场受到积极情绪的提振。周五，中国 2 月财新制造业 PMI 报 49.9，大幅反弹至三个月高位，国内商品普涨，锌领涨有色。基本面看，LME 锌库存近日大幅下滑，库存处于历史低位，提振伦锌市场，需谨防外盘逼仓风险。国内因锌价高位，套保盘大量流入，上期所库存增至 11 万吨，逼仓风险较小。目前下游缓慢复工，但锌价处于高位且市场货源较高，买盘积极性不强，加之天津地区因雾霾天气，下游镀锌企业存在 50% 左右的限产情况，津市消费走弱。不过进入 3 月，下游消费整体呈现回归之势，且国内将迎来“两会”的召开，市场情绪保持偏多的积极态势，预计锌价仍维持偏强震荡走势。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

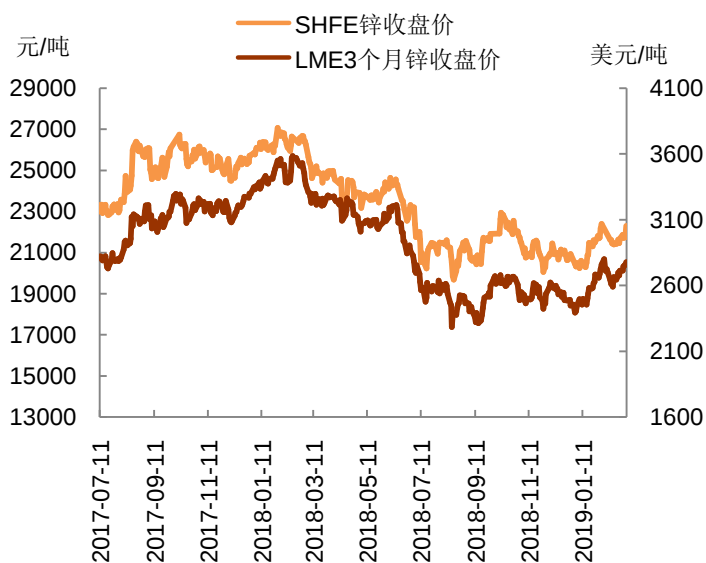


图 2 内外盘比价



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

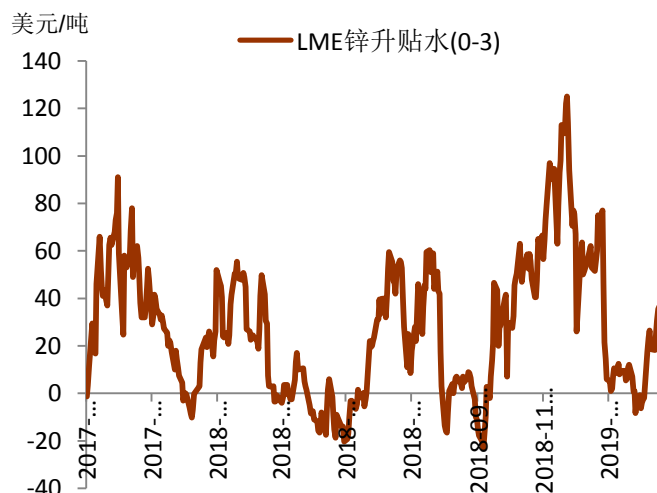


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存

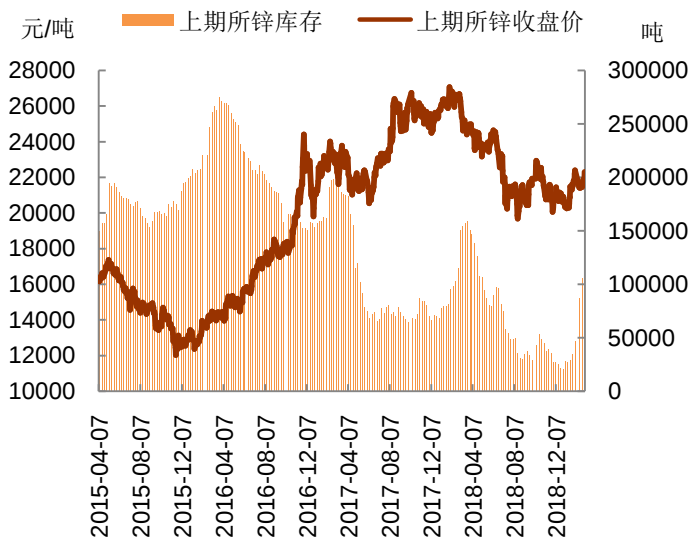


图 7 社会库存

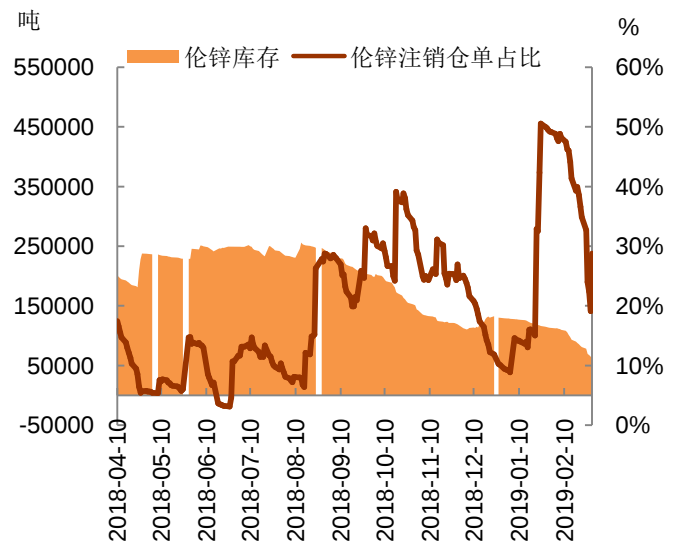


图 8 保税区库存

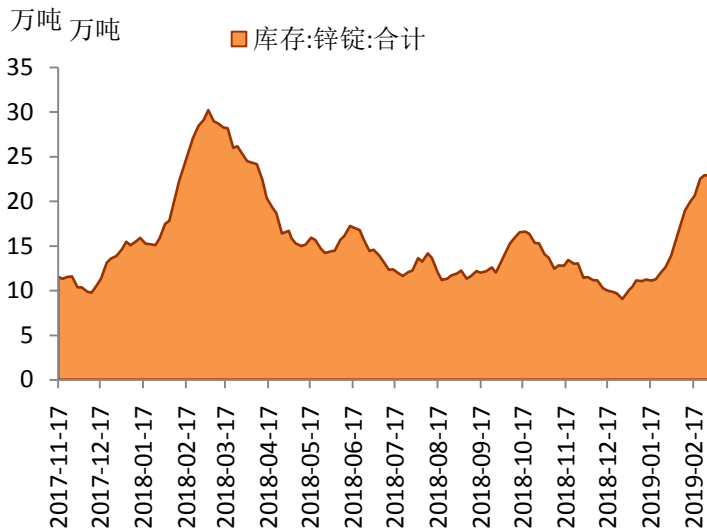


图 9 冶炼厂利润

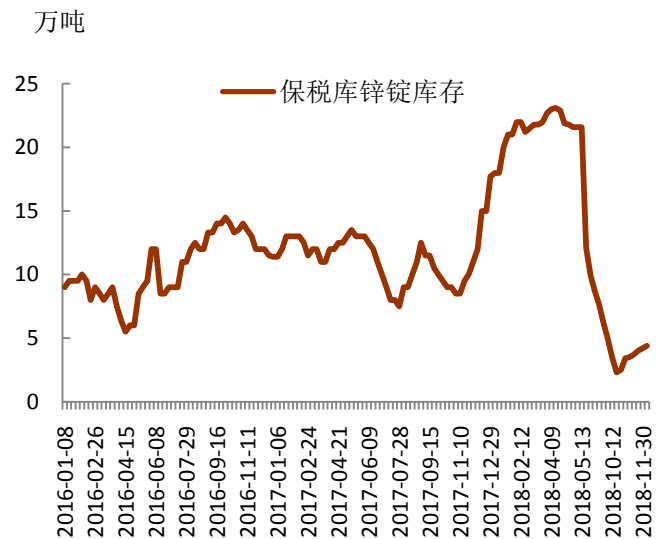
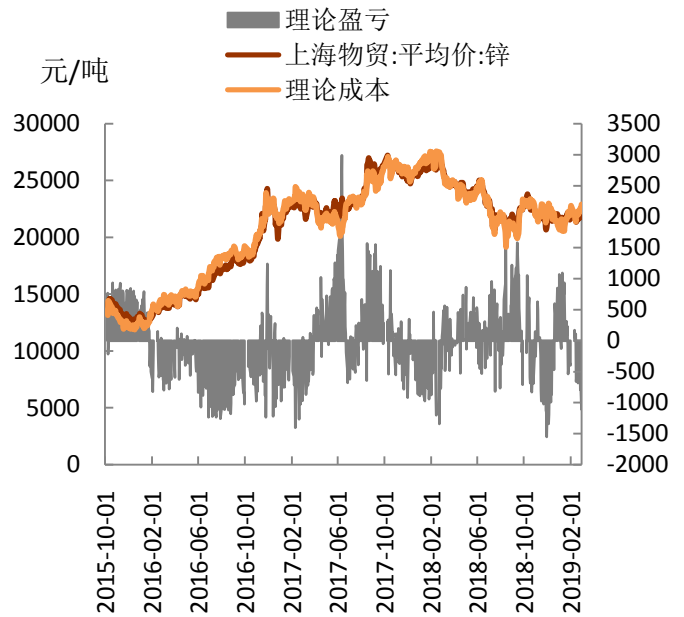
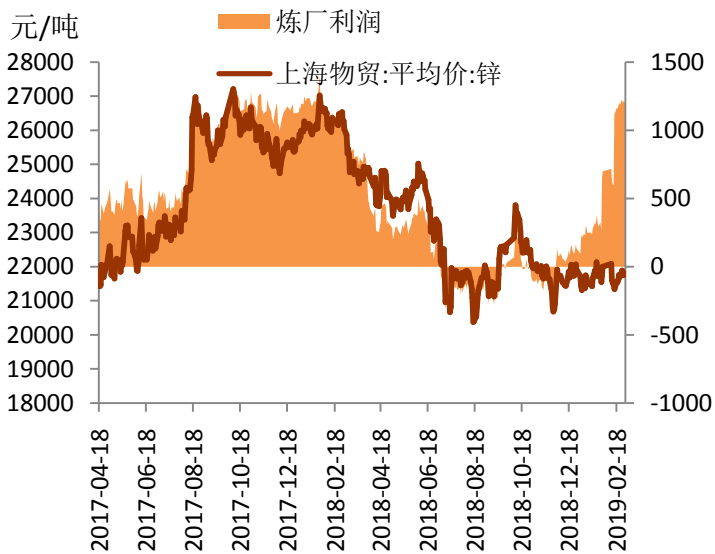


图 10 精炼锌进口盈亏



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

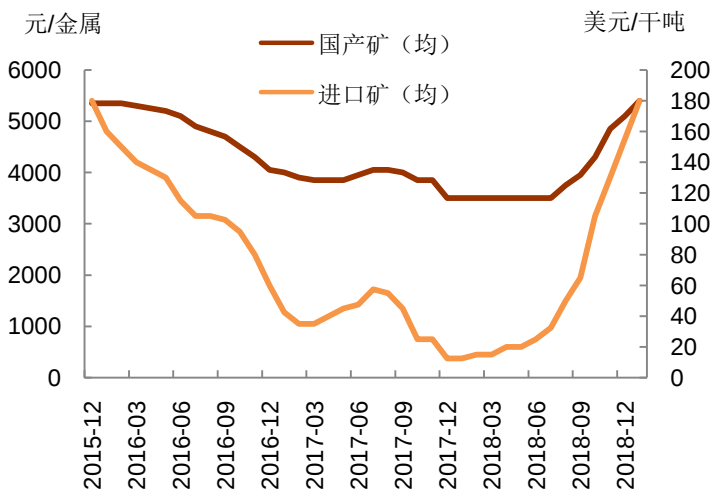
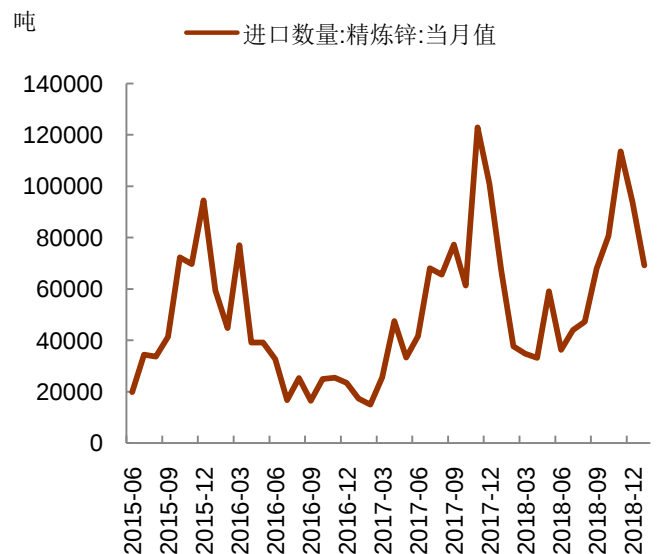


图 12 精炼锌进出口情况



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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号

1803、2104B 室

电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河

世纪大厦 A 栋 2908 室

电话：0755-82874655

大连营业部

大连市河口区会展路 129 号期货大厦

2506B

电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201

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，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。