



2019 年 6 月 10 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	锌：短期锌价低位区间震荡，后期易跌难涨		中期展望
锌	受美联储鸽派官员讲话叠加美国经济数据疲弱影响，鲍威尔暗示降息可能且美国工厂订单表现不佳，美元大幅下挫，基金属多探底回升。周五美国劳工部数据显示，美国 5 月非农数据大幅弱于预期，新增就业仅 7.5 万人，创 3 个月以来新低，薪资增幅降温，暗示总体经济疲软。在贸易局势升温的情况下，可能提高外界对美联储降息的呼声，美元重挫，预计周一开盘将继续提振金属走势。基本面来看，上周兴业矿业旗下两座矿山复产，显示国内锌矿供应进一步宽松。国内冶炼厂也陆续复产及达产，冶炼端供应持续增加。而进入 6 月，下游消费继续转淡，国内社会去库存或放缓，供需面转弱。此外，当前国内外宏观不稳定性较高，市场整体交投较为谨慎。不过，随着全球经济体相继出现疲态，各央行降息呼声不断，市场流动性预期增强，或对商品有所提振。盘面看，锌价走势较其他金属偏强，或因当前国内锌锭库存仍维偏低水平，加之技术形态对锌价仍有支撑，同时，随着近远月矛盾的激化，国内锌价 BACK 结构加深，ZN1907-08 合约价差扩大至 440 元/吨。整体来看，短期锌价维持在低位区间震荡，随着供需格局的继续弱化，后期锌价易跌难涨。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	偏空操作	
	风险因素：	宏观面进一步恶化	

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	20250	295	-1.44	950818	705748	元/吨
LME 锌	2485	-40	-1.58			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 1907 呈现先抑后扬走势，前半周锌价持续走跌，周四大幅反弹，收复周中跌幅，整体运行区间在 20100-20800，最终收至 20690 元/吨，周度涨幅达 0.71%，成交量报收 2142514 吨，持仓量报收 254368 手。伦锌探底回升后震荡，周中低点至 2448 美元/吨，收至 2485 美元/吨，持仓量报收 261675 手。

行业方面，6 月 5 日兴业矿业发布公告，公司全资子公司内蒙古兴业集团融冠矿业、内蒙古兴业集团锡林矿业采矿区将于近日恢复生产。两矿山自 2 月 26 日起停工停产停建。融冠矿业主要产品以铁、锌为主，生产规模 135 万吨/年；锡林矿业主要产品为锌、铁、铋、钨，生产规模 72 万吨/年。据悉，前期蒙古锡林郭勒盟“2·23”矿重大事故后，内蒙古区域展开矿山安全检查，该安全检查影响的产量基本于 4 月份后期逐步恢复，全国锌精矿产量受此拖累同比录得 4%附近的下降。而前期停产的锌精矿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。

现货维持小幅贴水，其中上海市场 0#锌对沪锌 1906 合约持稳于贴水 30-贴水 10 元/吨左右；双燕、驰宏自升水 40-60 元/吨转至平水-升水 30 元/吨左右；进口 SMC、俄罗斯对 0#国产锌维持贴水 30 元/吨-贴水 10 元/吨左右。冶炼厂出货正常，为锁定盘面利润贸易商出货亦较为积极，买方市场情绪不减。下游周中略作逢跌采购，然需求不振拖累，备库积极性有限，后半周月差进一步扩大，贸易商间交投活跃度加强，而下游参与程度减弱。广东 0#现锌对沪锌 1907 合约升水 490-510 元/吨，粤市较沪市由上周的贴水 60 元/吨转至平水附近。炼厂正常出货，周内下游延续刚需采购，需求平淡，主因订单不佳，部分压铸锌合金厂家端午节假日，从而未有明显节后备库需求。天津市场 0#现锌对沪锌 1906 合约贴水 50 元/吨-升水 20 元/吨附近附近，津市较沪市由上周贴水 10 元/吨收窄至平水附近。周内锌价下行，炼厂略有惜售，持货商积极出货，适逢盘面下行时下游接货意愿较强，适逢端午假期在即，市场有一定逢低备库现象。然逢锌价上涨，市场成交明显转弱，下游畏跌情绪较浓，多以观

望和询价为主。

LME 库存延续小幅下滑之势，截止至 6 月 6 日，库存降至 99525 吨，周度环比减少 1275 吨。上期所库存连续两周回升，截至至 6 月 6 日，库存环比增加 1353 吨至 60704 吨。部分下游存在节前备库情况，三地锌社会库存小降。锌保税区库存续降 1200 吨至 10.55 万吨。

受美联储鸽派官员讲话叠加美国经济数据疲弱影响，鲍威尔暗示降息可能且美国工厂订单表现不佳，美元大幅下挫，基金属多探底回升。周五美国农工部数据显示，美国 5 月非农数据大幅弱于预期，新增就业仅 7.5 万人，创 3 个月以来新低，薪资增幅降温，暗示总体经济疲软。在贸易局势升温的情况下，可能提高外界对美联储降息的呼声，美元重挫，预计周一开盘将继续提振金属走势。基本面来看，上周兴业矿业旗下两座矿山复产，显示国内锌矿供应进一步宽松。国内冶炼厂也陆续复产及达产，冶炼端供应持续增加。而进入 6 月，下游消费继续转淡，国内社会去库存或放缓，供需面转弱。此外，当前国内外宏观不稳定性较高，市场整体交投较为谨慎。不过，随着全球经济体相继出现疲态，各央行降息呼声不断，市场流动性预期增强，或对商品有所提振。盘面看，锌价走势较其他金属偏强，或因当前国内锌锭库存仍维偏低水平，加之技术形态对锌价仍有支撑，同时，随着近远月矛盾的激化，国内锌价 BACK 结构加深，ZN1907-08 合约价差扩大至 440 元/吨。整体来看，短期锌价维持在低位区间震荡，随着供需格局的继续弱化，后期锌价易跌难涨。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

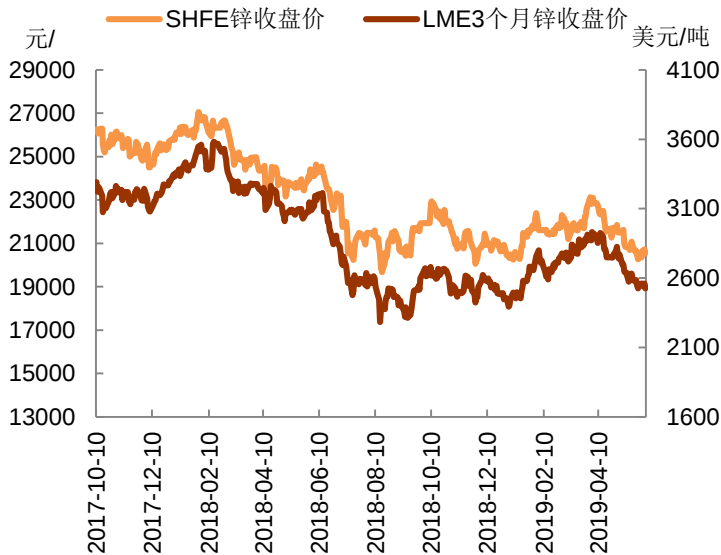


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

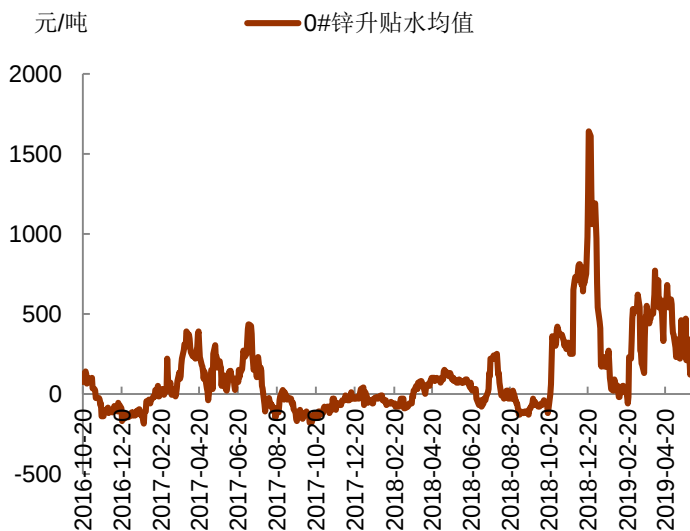


图 4 LME 升贴水

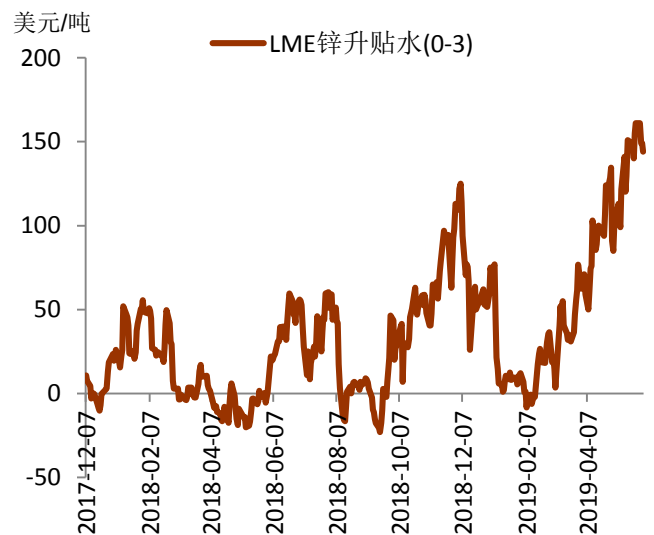
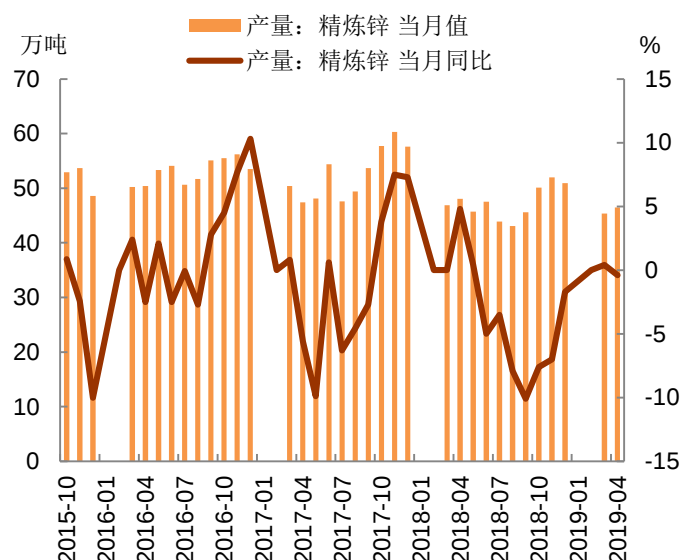
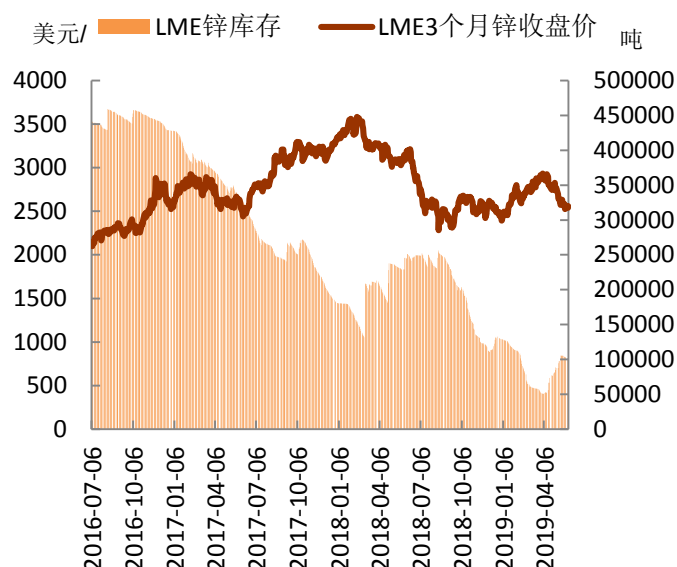
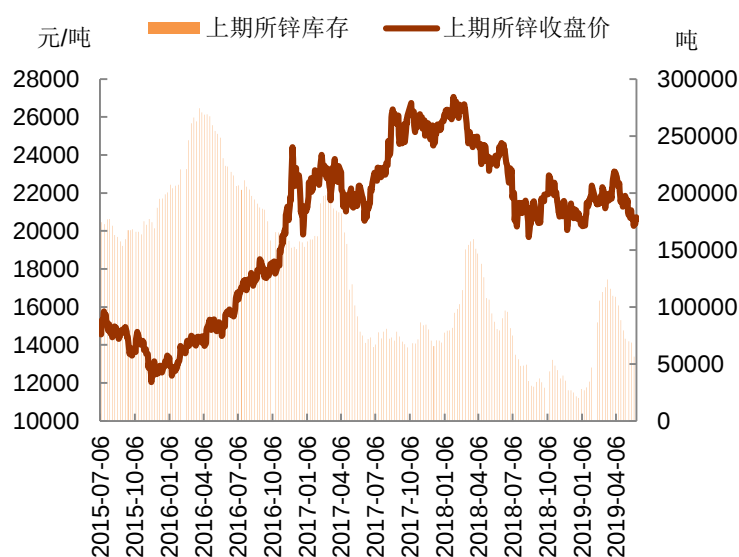
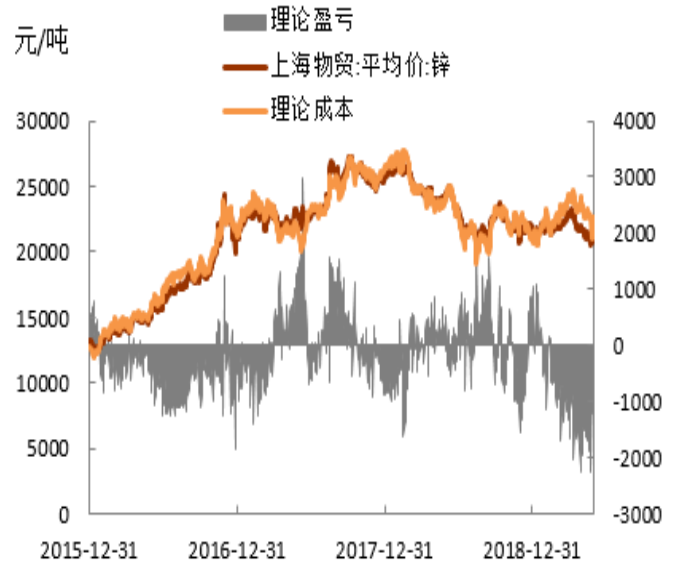
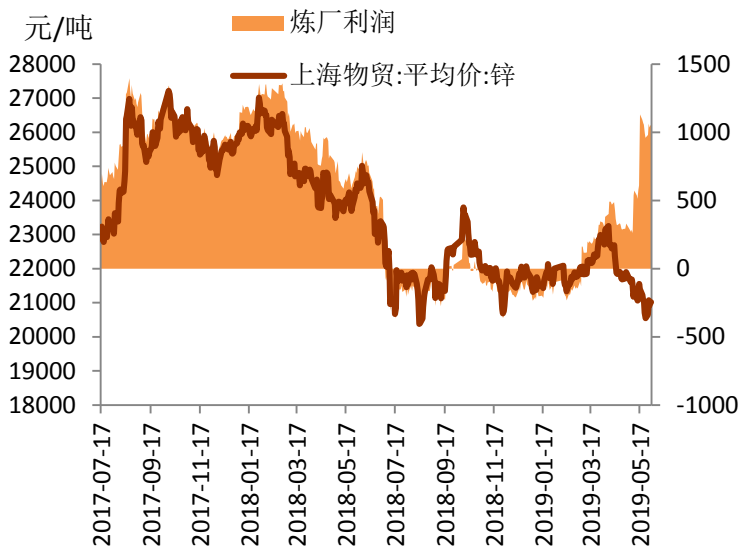


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存





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

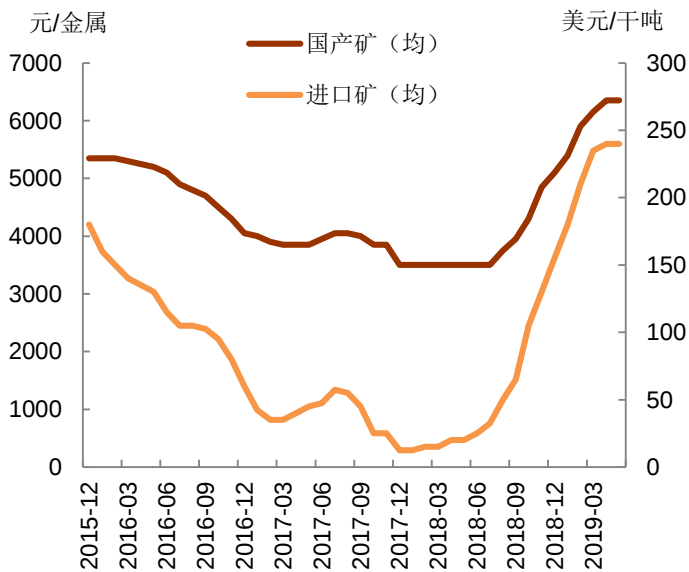
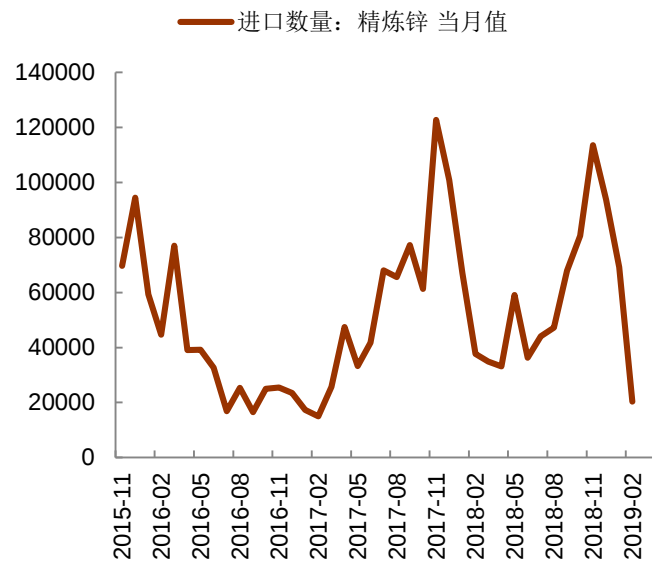


图 12 精炼锌进出口情况



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。