



2019 年 6 月 24 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：基本面持续恶化，锌价延续下跌格局		中期展望
锌	上周美元大幅下跌，再度回落至 96 一线，美元下跌的主要因素是美联储释放的降息预期，此外中美贸易战出现缓和迹象，也增添了市场乐观气氛。宏观气氛的转暖，使得基本金属出现了不同程度的上涨，但是对于锌价的支撑有限，日内就收复了涨幅，并在周中不断创出新低。基本面来看，尽管锌价出现回落，但是国内锌矿供应仍在进一步宽松，本月陆续有锌矿出现复产。同时国内锌锭的供应也在增加，西部矿业、葫芦岛锌业检修结束，株洲冶炼第二条产线进一步投产，预计 6 月产量将环比进一步增加，预计较 5 月环比增加 2.11 万吨至 50.13 万吨。同时，国内锌锭消费依然不振，无论是中端的消费来看，镀锌以及压铸合金的开工率同比持续下滑，还是终端的消费，汽车产销数据迟迟没有回暖迹象。因此，我们也可以看到国内锌锭的库存持续回升。此前市场关注的 1906 合约的挤仓并没有成功，相反，随着合约交割结束，仓单流入市场，加剧了现货市场的宽松情况。预计在未来库存持续上升情况之下，再次挤仓概率较低。综合来看，锌价预计短期之内仍将进一步走弱，难以言底。		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	19450	-650	3.23	273.2 万	33.3 万	元/吨
LME 锌	2433	-23	0.92			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 1908 呈现单边下跌走势，不断创出本轮下跌新低，周一周二在宏观利好刺激下盘中一度回升，但日内就收回涨幅，周三周四周五持续回落，创出新低，整体运行区间在 19300-20280，最终收至 19450 元/吨，周度跌幅达 3.23%，成交量报收 273.2 万手，持仓量报收 33.3 万手。伦锌则连续第 7 周价格收阴，周中低点至 2412 美元/吨，收至 2433 美元/吨，跌幅 0.92%，持仓量报收 25.9 万手。

行业方面，世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2019 年 1-4 月全球锌市场供应过剩 4,600 吨，去年全年为供应过剩 6.7 万吨。1-4 月报告库存增加 1.8 万吨，此间上海报告库存净增加 5.9 万吨。1-3 月伦敦金属交易所（LME）仓库库存均下滑，但 4 月增至较去年 12 月水平减少 4.4 万吨。LME 库存占全球总量的 15%，大部分存在美国和荷兰仓库中。2019 年 1-4 月全球精炼锌产量下滑 4%，消费量仅同比略微减少。日本表观需求量为 17.77 万吨，较 2018 年 1-4 月减少 2.7%。2019 年 1-4 月全球锌需求同比下滑 1,000 吨。中国表观需求量为 196.9 万吨，占全球总量为 46%左右。消费量统计中未计入未报告库存变动。

上周上海市场 0#锌对沪锌 1907 合约自升水 350-400 元/吨左右转为升水 100-130 元/吨左右；双燕、驰宏自升水 350-400 左右转为升水 160-180 元/吨左右，进口 SMC、西班牙、印度对 0#国产锌维持贴水 30-平水左右。本周交割最后一天，伴随当月多头出逃，当月/次月的月差自 500 元/吨左右降至不足 200 元/吨。因仓单占用较多，加之期锌走低后贸易商长单集中补库，下游亦有逢跌采购，需求释放后现货报价暂时企稳，但现货市场供应并无压力出现，供大于求充分演绎令买方话语权加重，同时期锌累跌之下，下游等待情绪渐浓，而贸易商长单临近尾声，市场需求降温后供需矛盾加剧，截止周五报价已回落至升水 100-130 元/吨左右。

LME 库存延续小幅下滑之势，截止至 6 月 21 日，库存降至 97200 吨，周度环比下降 3425 吨。上期所库存连续 4 周回升，截至至 6 月 21 日，库存环比增加 6101 吨至 86046

吨。三地锌社会库存出现增加。

上周美元大幅下跌，再度回落至 96 一线，美元下跌的主要因素是美联储释放的降息预期，此外中美贸易战出现缓和迹象，也增添了市场乐观气氛。宏观气氛的转暖，使得基本金属出现了不同程度的上涨，但是对于锌价的支撑有限，日内就收复了涨幅，并在周中不断创出新高。基本面来看，尽管锌价出现回落，但是国内锌矿供应仍在进一步宽松，本月陆续有锌矿出现复产。同时国内锌锭的供应也在增加，西部矿业、葫芦岛锌业检修结束，株洲冶炼第二条产线进一步投产，预计 6 月产量将环比进一步增加，预计较 5 月环比增加 2.11 万吨至 50.13 万吨。同时，国内锌锭消费依然不振，无论是中端的消费来看，镀锌以及压铸合金的开工率同比持续下滑，还是终端的消费，汽车产销数据迟迟没有回暖迹象。因此，我们也可以看到国内锌锭的库存持续回升。此前市场关注的 1906 合约的挤仓并没有成功，相反，随着合约交割结束，仓单流入市场，加剧了现货市场的宽松情况。预计在未来库存持续上升情况之下，再次挤仓概率较低。综合来看，锌价预计短期之内仍将进一步走弱，难以言底。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

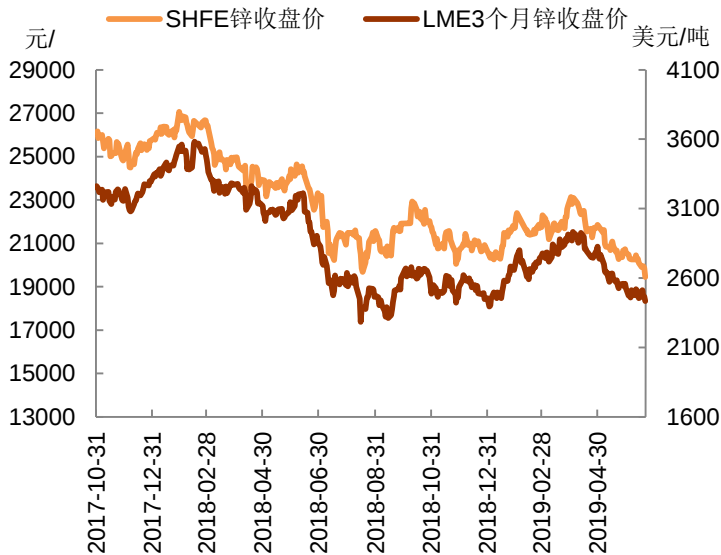


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

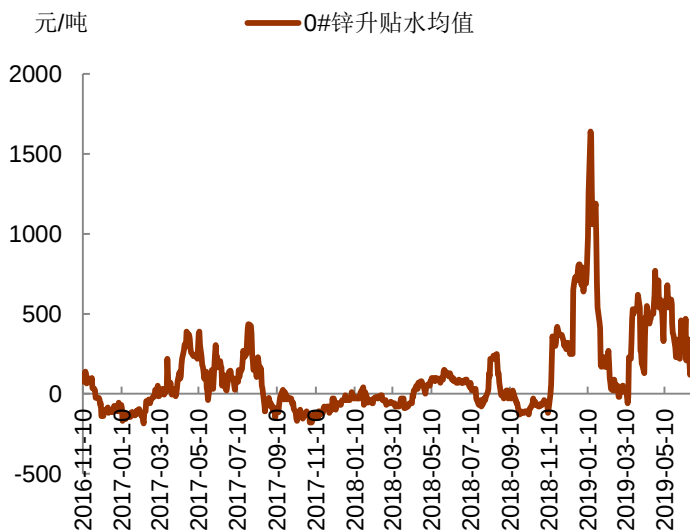


图 4 LME 升贴水

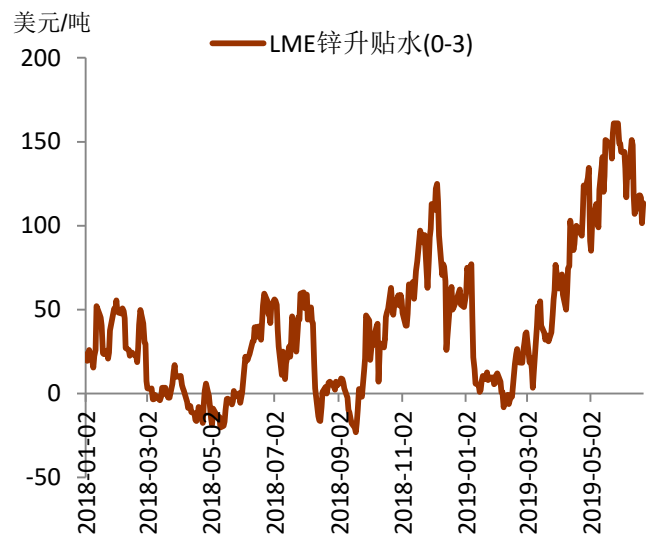
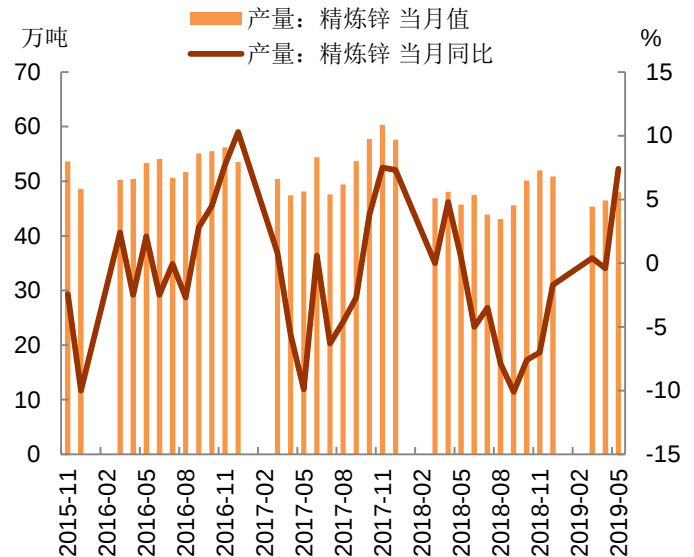
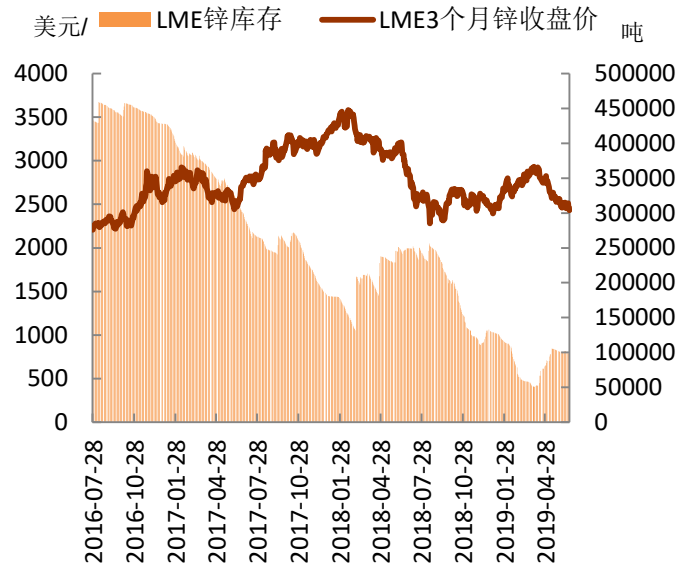
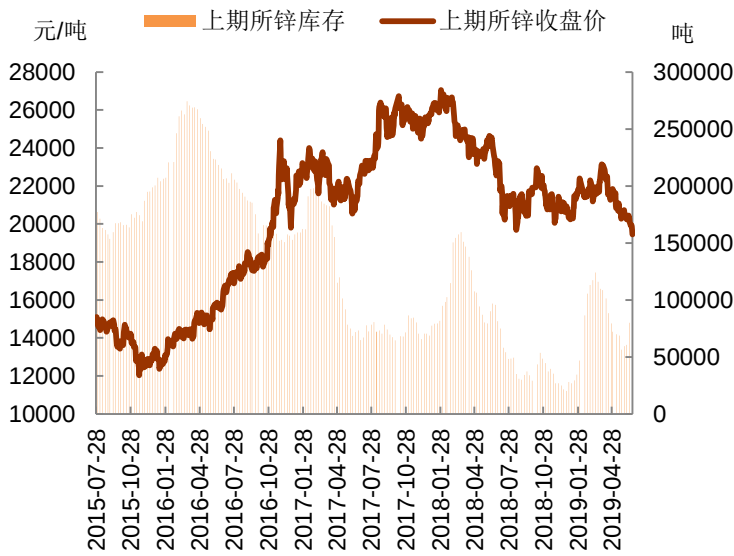
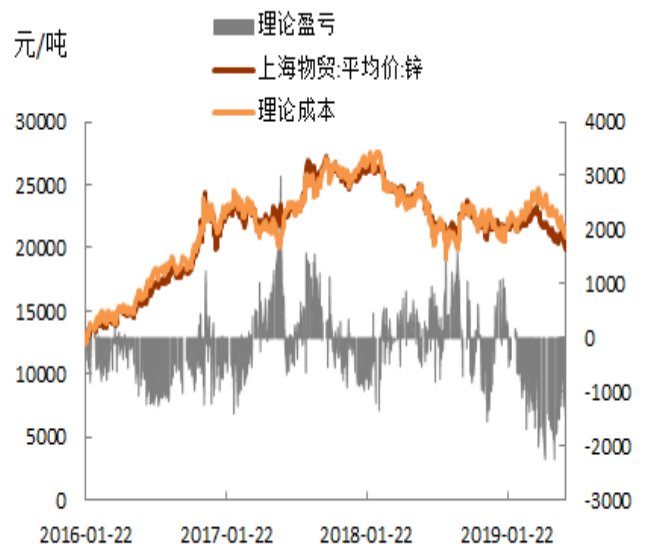
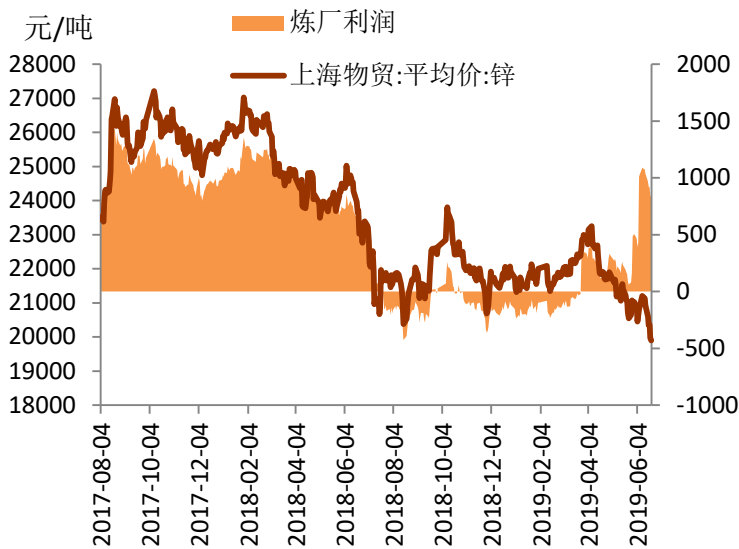


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存

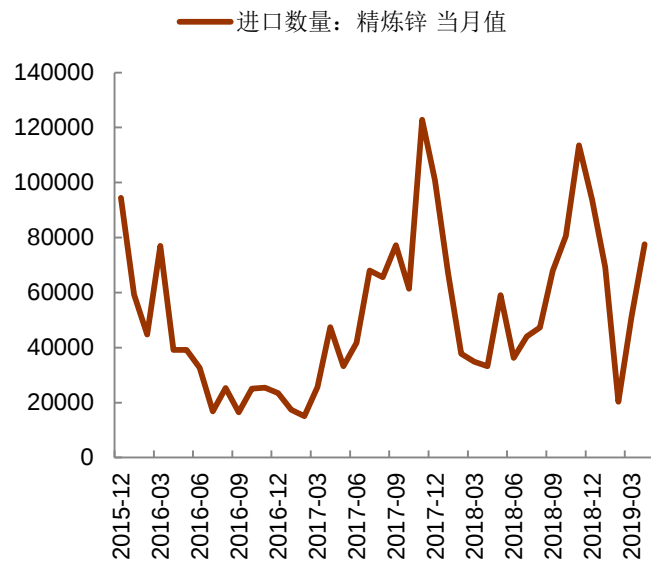
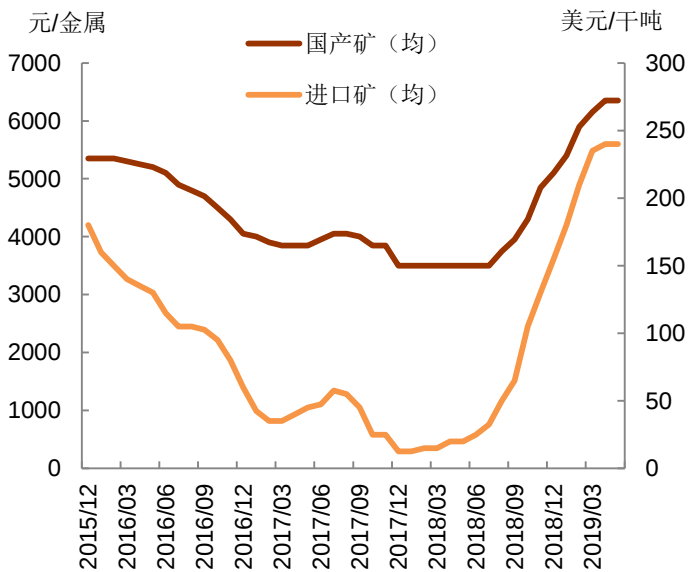




数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

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。