



2019 年 7 月 1 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：锌价延续短期反弹，不宜给予过高期待		中期展望
锌	上周美元指数低位窄幅震荡，围绕 96 一线盘整，市场在 G20 峰会之前保持谨慎。市场的焦点在于周末 G20 峰会上中美首脑的会晤。在此之前，市场仍以谨慎为主。从周末的结果来看，在 G20 峰会之上，中美会晤取得了明显进展，中美贸易战再度回归磋商谈判的正常轨道，这也意味着下周市场将对于此给予正面积极反馈，预计金属将全面录得上涨。尽管宏观方面有利好支撑，但是供需方面对于锌价的上涨并未十分支持。目前国内锌市场正处于矿过剩阶段转向锌锭过剩阶段，这在过去的几个月表现十分明显。国内的锌冶炼厂开工逐渐回升，供应逐渐回归，因此过去一段时间的库存不断累积，消费表现则是难以令人满意，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。现货表现也因此而逐渐下滑，本周现货一改此前 back 结构出现了现货贴水状态，这也体现了整体市场的低迷。短期来看，由于宏观利好以及库存暂时回落，国内锌市将在 2 万关口出现一定反弹，但是中长期来看锌价回落格局未变，未来仍有进一步的下跌空间。		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	19775	+325	1.67	234.2 万	25.9 万	元/吨
LME 锌	2493	+60	2.47			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 走势先涨后跌，在创下 19305 元/吨的两年半的新低之后，锌价出现快速反弹，周一周二周三连续三个交易日上涨，并快速回升至 2 万元/吨关口之上。此后涨势受阻，锌价在周四周五再度回落，并最终收于 19775 元/吨，周度涨幅 1.67%。成交量报收 234.2 万手，持仓量报收 25.9 万手。伦锌周中高点至 2553 美元/吨，收至 2493 美元/吨，涨幅 2.47%，持仓量报收 26.6 万手。

行业方面，生态环境部副部长翟青 27 日在国新办举行的新闻发布会上表示，第二轮第一批中央生态环境保护督察进驻的准备工作已经基本就绪，将于近期启动。第二轮中央生态环保督察将从 2019 年开始，用三年时间完成新一轮督察全覆盖，2022 年将对一些地方开展督察“回头看”。新世纪资源公司 25 日公布了针对昆士兰世纪锌矿的扩产研究报告，报告显示矿山通过开采已探明原矿储量，有潜力新增 4.22 亿美元现金流并将矿山寿命延长至 2026 年年中。报告中同时提及矿山今年 2 季度产量预计创历史新高。

上周上海市场 0#锌对沪锌 1907 合约自升水 40-80 元/吨左右转为贴水 60-贴水 40 元/吨左右；双燕、驰宏自升水 80-120 元/吨左右转为贴水 30 元/吨-平水左右，进口 SMC、西班牙、印度对 0#国产锌贴水 50-贴水 10 元/吨左右。进入月末，资金面压力略有体现，而贸易商间新长单刚刚开始，下游逢涨观望以消化库存为主，消费迅速降温，供需失衡深化，升贴水下调压力加大，持货商出货意愿较浓。周初升水单日降幅均在 40-50 元/吨左右，后半周转入当月贴水 50 元/吨左右后市场继续降价的积极性减弱，供需双方僵持，以早市长单交易贡献主要成交量，随后多出少接成交清淡，总体成交较上周回落明显。

LME 库存延续小幅下滑之势，截止至 6 月 28 日，库存降至 97000 吨，周度环比下降 200 吨。上期所库存出现回落，截至至 6 月 28 日，库存环比下降 6150 吨至 79896 吨。三地锌社会库存出现下降，保税区库存续降 2200 吨，连续 5 周录得下降。

上周美元指数低位窄幅震荡，围绕 96 一线盘整，市场在 G20 峰会之前保持谨慎。市场

的焦点在于周末 G20 峰会上中美首脑的会晤。在此之前，市场仍以谨慎为主。从周末的结果来看，在 G20 峰会之上，中美会晤取得了明显进展，中美贸易战再度回归磋商谈判的正常轨道，这也意味着下周市场将对于此给予正面积极反馈，预计金属将全面录得上涨。尽管宏观方面有利好支撑，但是供需方面对于锌价的上涨并未十分支持。目前国内锌市场正在处于矿过剩阶段转向锌锭过剩阶段，这在过去的几个月表现十分明显。国内的锌冶炼厂开工逐渐回升，供应逐渐回归，因此过去一段时间的库存不断累积，消费表现则是难以令人满意，无论是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。现货表现也因此而逐渐下滑，本周现货一改此前 back 结构出现了现货贴水状态，这也体现了整体市场的低迷。短期来看，由于宏观利好以及库存暂时回落，国内锌市将在 2 万关口出现一定反弹，但是中长期来看锌价回落格局未变，未来仍有进一步的下跌空间。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

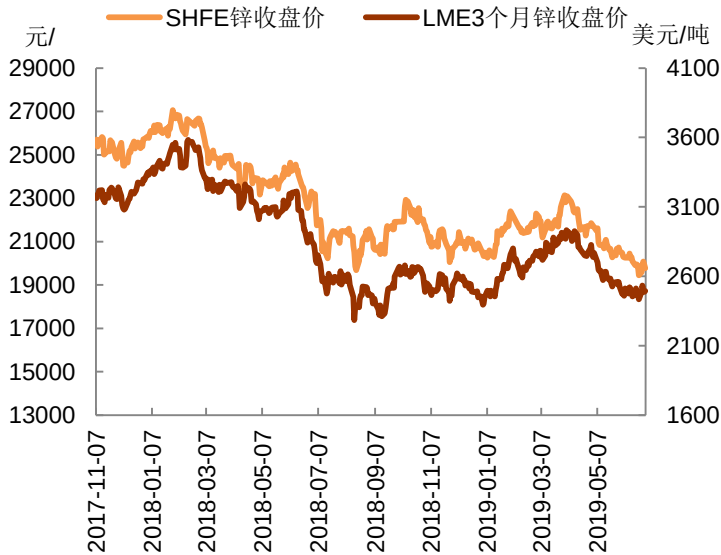


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

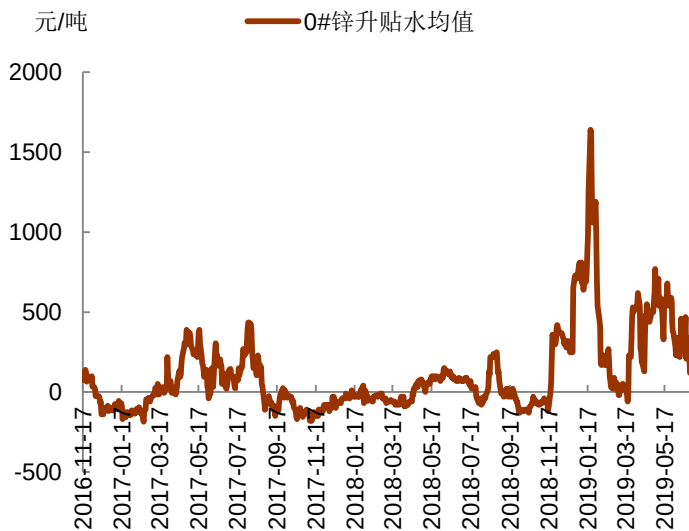


图 4 LME 升贴水

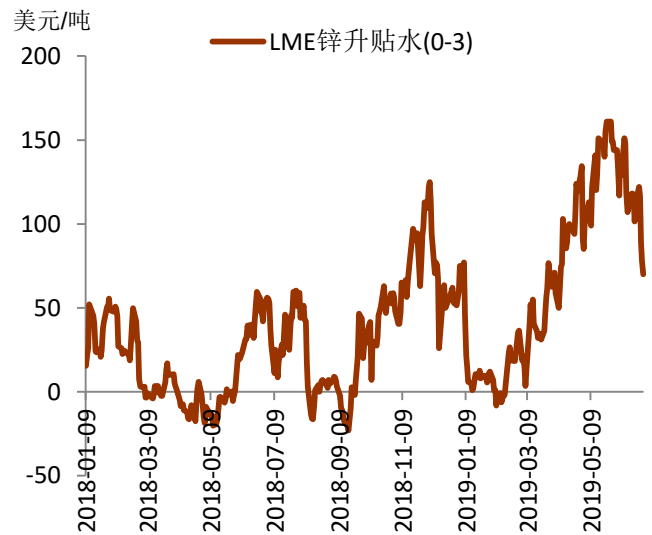


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存

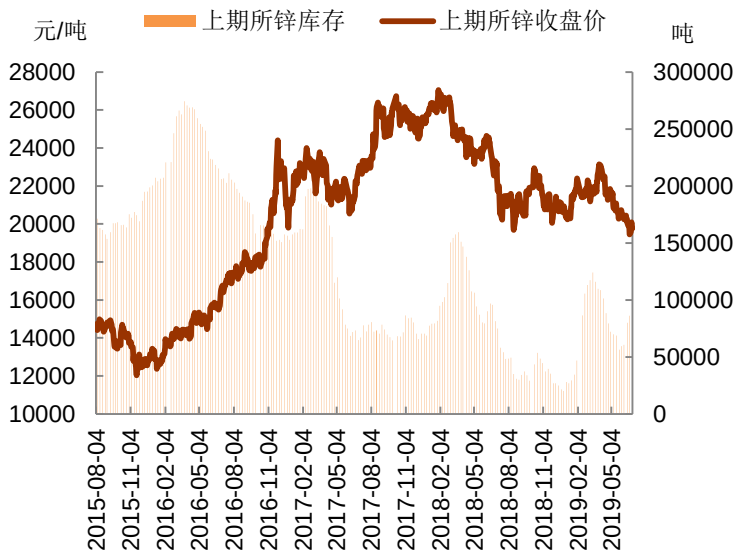


图7 社会库存

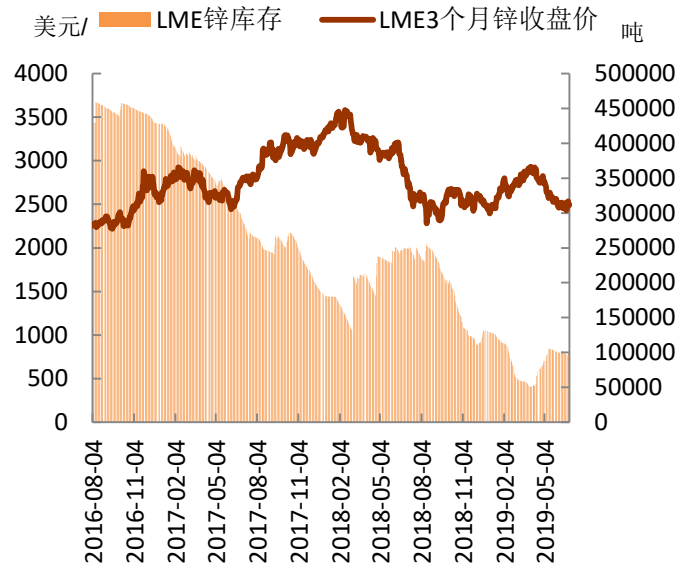


图8 精炼锌产量



图9 冶炼厂利润

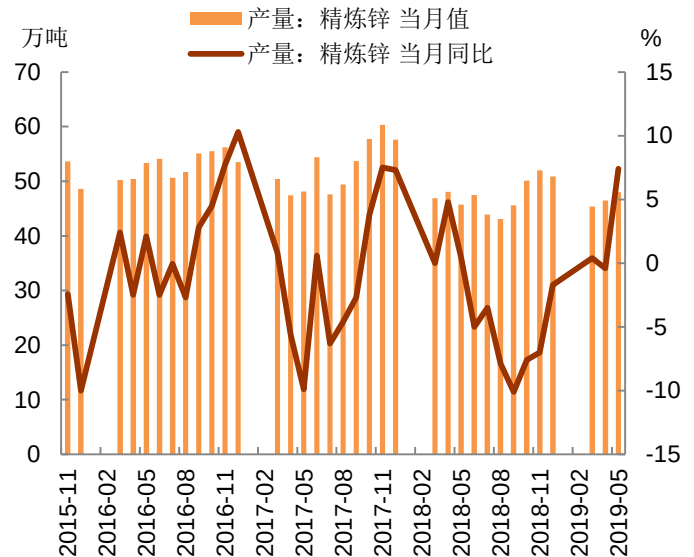
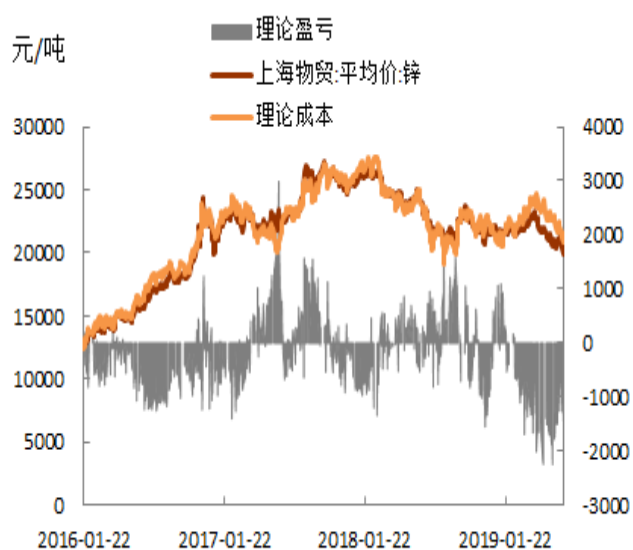
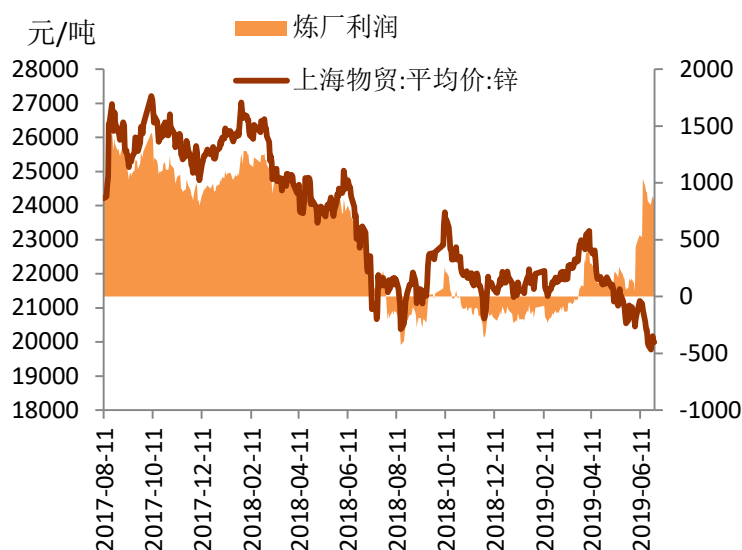


图10 精炼锌进口盈亏



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

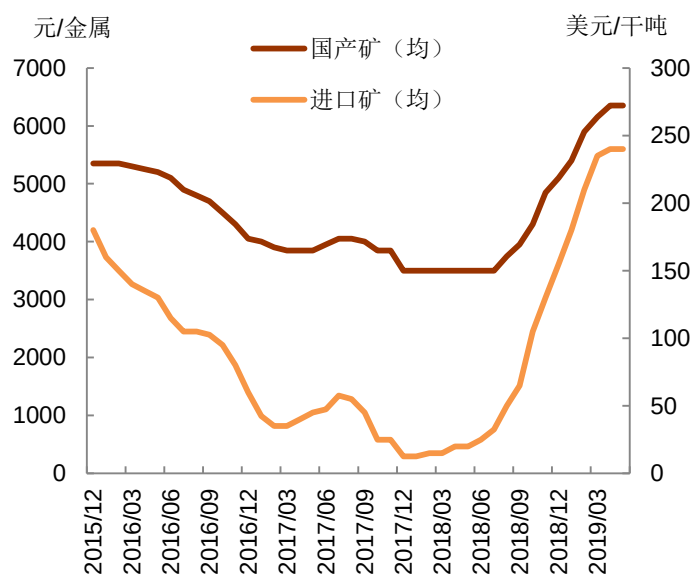
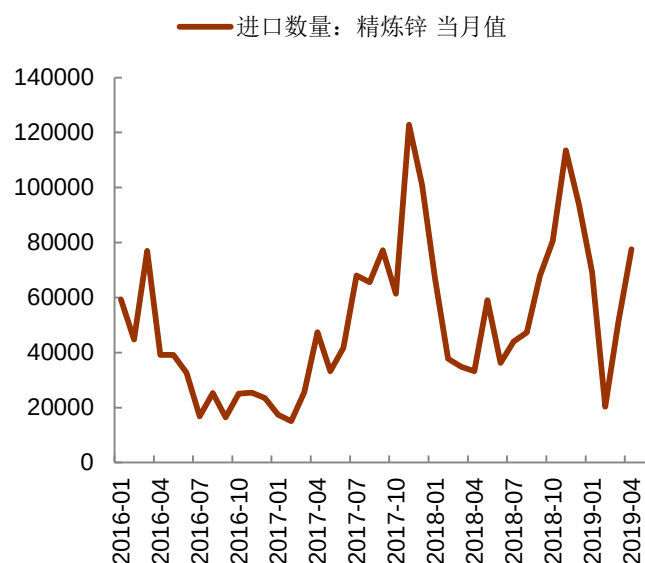


图 12 精炼锌进出口情况



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。