



2019 年 11 月 25 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：基本面多空交织，关注 18000 一线附近争夺		中期展望
锌	上周锌价刷新近三年新低点。一方面受中美贸易谈判第一阶段达成再生不确定性、美联储再度降息预期落空的影响，多头信心不足减仓离场，同时周中 ILZSG 和 WBMS 最新报告显示锌市供应短缺大幅收窄，空头信心大增，不断试探锌成本支撑区间。另一方面，因 LME 库存周中再度连续两日大增，其中 20 日库存增加 1700 吨至 57975 吨。21 日 LME 库存暴增 1375 吨至 59350 吨，且现货升水回落至 20.5 美元/吨，内外锌价应声下跌。国内来看，炼厂利润高企，供需缺口收窄预期，将压缩进口锌锭量，此外短期进口窗口难以开启，导致国内保税区内锌锭存在回流 LME 市场的可能，将增加除我国以外市场的货源，预计后期 LME 挤仓风险不断降低，多头信心减弱。不过，随着锌价重心不断走跌，国内下游低位采购情绪积极，市场成交情绪较好，促使空头交易谨慎。盘面看，主力增仓下挫，震荡重心再下一个台阶，关注 18000 一线多空争夺情况。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	观望	
	风险因素：	宏观风险因素增加，伦锌继续大幅交仓	

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	18955	+280	+1.50%	218.4 万	43.8 万	元/吨
LME 锌	2523	+8.5	+0.34%			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 2001 期价跌破 18000 一线，周度跌幅达 2.02%，最终收至 17970 元/吨，成交量增至 1528898 手，持仓量增至 249442 手。伦锌延续流畅的下跌行情，触及 2300 元/吨一线跌势放缓，最终收至 2307 美元/吨。

行业方面，ILZSG 周二表示，9 月全球锌市供应缺口缩窄至 2.14 万吨，8 月修正后为短缺 2.7 万吨。今年前 9 个月，全球锌市供应缺口下降至 15.6 万吨，上年同期为短缺 27.2 万吨。

WBMS 周三公布的报告显示，2019 年 1-9 月全球锌市场供应短缺 9.3 万吨。9 月 LME 库存再度下滑，并较 2018 年 12 月水平低 6.2 万吨。LME 库存占到全球总量的 12.6%，大部分库存存在中国台湾及荷兰仓库中。全球精炼锌产量同比增长 3.0%，消费量增长 6.4%。1-9 月全球需求量较去年同期增加 62.6 万吨。中国表观需求量为 502 万吨，占全球总量的 48%。

哈萨克统计局周二数据显示，1-10 月精炼锌产出则下滑 0.6%，至 263,276 吨。

韦丹塔锌业旗下黑山矿业(BMM)为拟建的 Gamsberg 锌冶炼厂展开环评，该冶炼将每年加工 25-30 万吨的锌精矿，生产用于金属出口的纯度为 99%的特高级锌。此外，该冶炼厂还将生产纯度为 99%的硫酸，作为出口和国内消费的副产品。

周四 Titan 在位于纽约州帝国矿区的一个露天钻探项目中发现了一处近地表锌矿区。

现货方面：上海市场 0#国产锌锭对 1912 报价升水逐步提升，普通品牌基本报升水 150-160 元/吨。双燕报升水 160 元/吨，会泽市场流通较少，对 12 月升水 180 元/吨。鲜有进口锌报价，少量 KZ 周初报至对 1912 合约升水 120-130 元/吨。周初，由于上周下游刚需采购力度强劲，消费前置，故尽管周初锌价延续低位震荡，但整体采买情绪不高，多观望为主，换月后贸易市场现货升水亦弱势回落，后几日，锌价破位下跌，一度击穿万八关口，部分下游开始刚需采购，市场成交回暖，持货商现货升水逐步上调。

广东 0#现锌对沪锌 2001 合约升水 170-180 元/吨附近，粤市较沪市由贴水 60 元/吨附

近扩大至贴水 80 元/吨附近。锌价再度走弱，冶炼厂惜售情绪不强，然由于物流问题影响市场到货速度，导致市场货源略有收紧。前半周由贸易商贡献主要交投，下游由于上周补库拿货较多，透支部分采买意愿。进入后半周，锌价运行重心再度下移，下游采买显著好转。

天津 0#现锌对沪锌 1912 合约升水 80-420 元/吨附近，津市较沪市升水由 170 元/吨缩窄至 110 元/吨左右。周初高价品牌炼厂因交通运输问题出货受阻，后半周虽有到货但是数量较少，难以满足市场需求，普通品牌货源亦有所收紧。盘面逐步走弱，下游拿货热情有所回升，叠加货源紧缺度上行，持货商挺价意愿强烈，升水呈高位震荡态势，下游逢低采买热情较好，持货商在此局面下略有惜售。

LME 库存周中持续增长，截至 11 月 22 日库存报收 59875 吨，环比增加 7325 吨。上期所库存连续两周回落，至 49710 吨，环比减少 7411 吨。截至本 11 月 22 日，锌锭库存总量为 12.55 万吨，环比减少 0.86 万吨。11 月以来社会库存均小幅回落。

上周锌价刷新近三年新低点。一方面受中美贸易谈判第一阶段达成再生不确定性、美联储再度降息预期落空的影响，多头信心不足减仓离场，同时周中 ILZSG 和 WBMS 最新报告显示锌市供应短缺大幅收窄，空头信心大增，不断试探锌成本支撑区间。另一方面，因 LME 库存周中再度连续两日大增，其中 20 日库存增加 1700 吨至 57975 吨。21 日 LME 库存暴增 1375 吨至 59350 吨，且现货升水回落至 20.5 美元/吨，内外锌价应声下跌。国内来看，炼厂利润高企，供需缺口收窄预期，将压缩进口锌锭量，此外短期进口窗口难以开启，导致国内保税区内锌锭存在回流 LME 市场的可能，将增加除我国以外市场的货源，预计后期 LME 挤仓风险不断降低，多头信心减弱。不过，随着锌价重心不断走跌，国内下游低位采购情绪积极，市场成交情绪较好，促使空头交易谨慎。盘面看，主力增仓下挫，震荡重心再下一个台阶，关注 18000 一线多空争夺情况。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

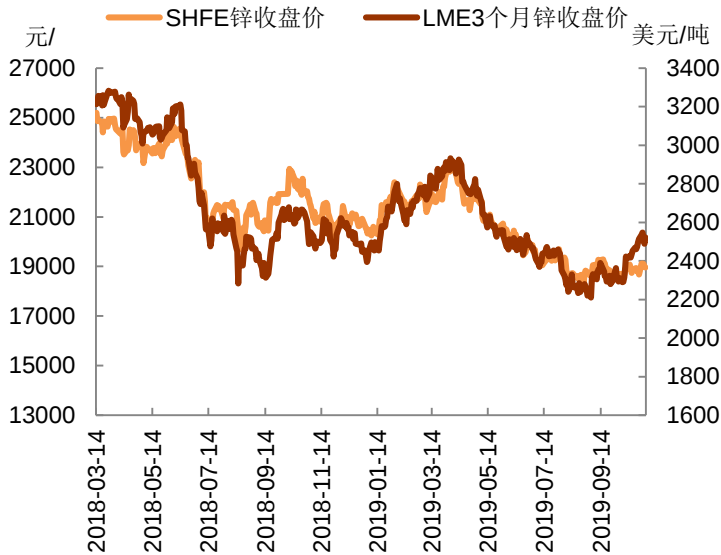
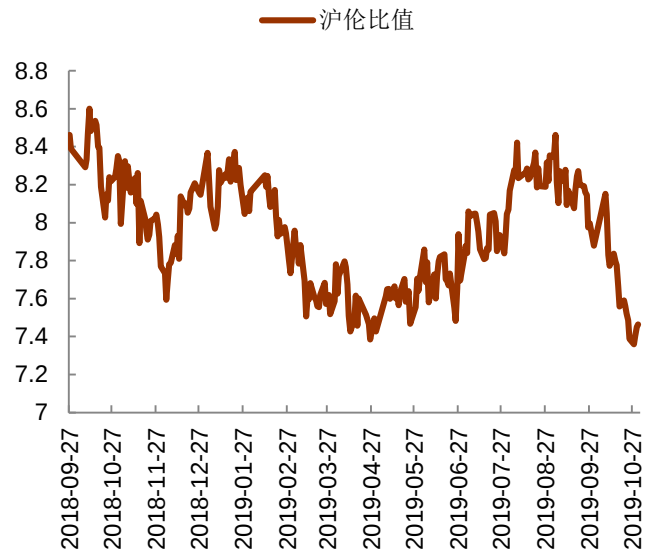


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

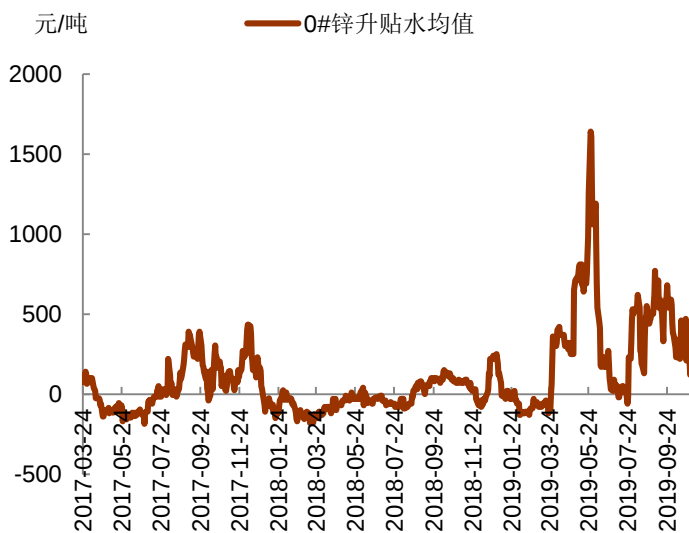


图 4 LME 升贴水

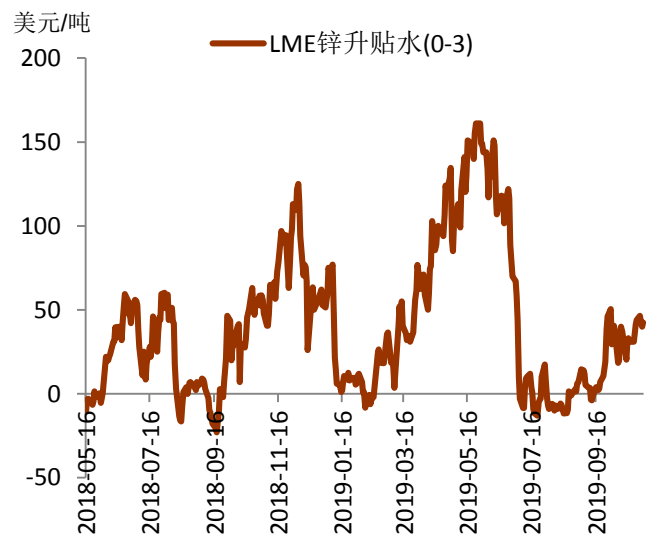
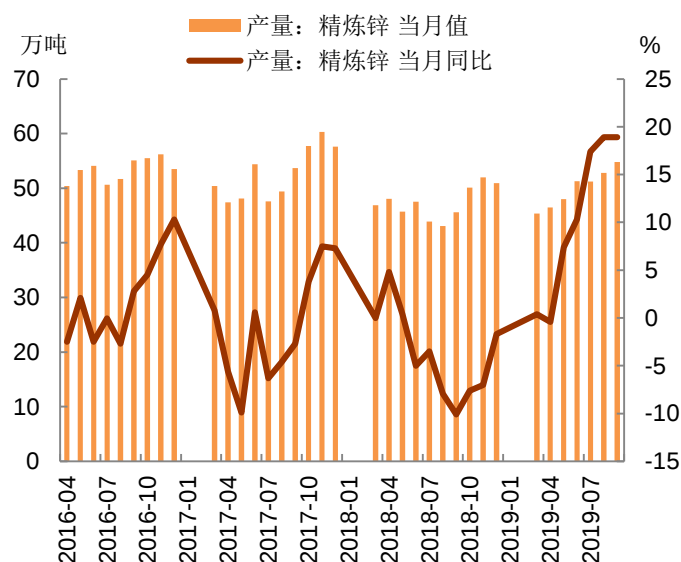
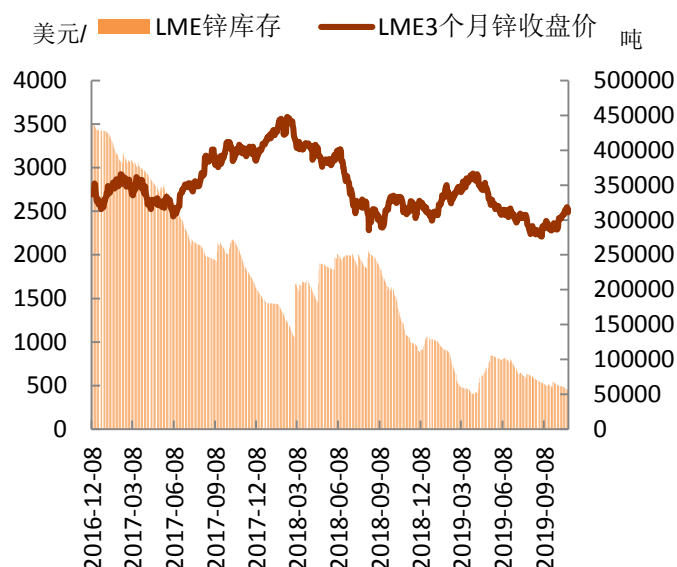
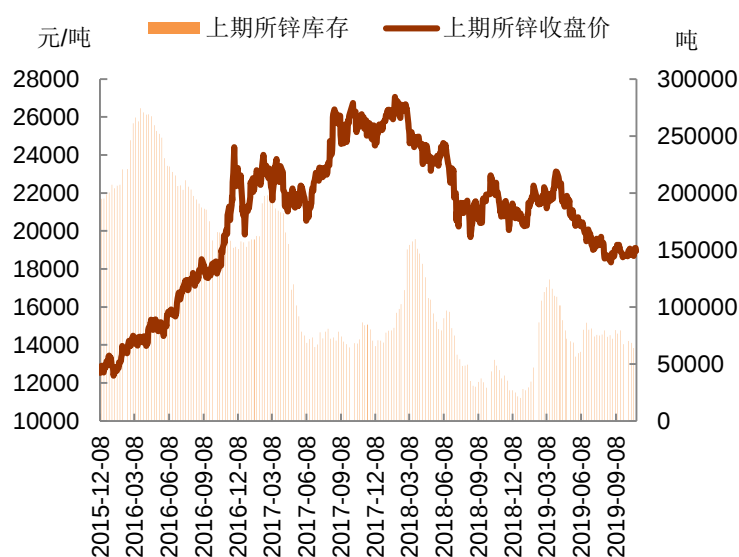
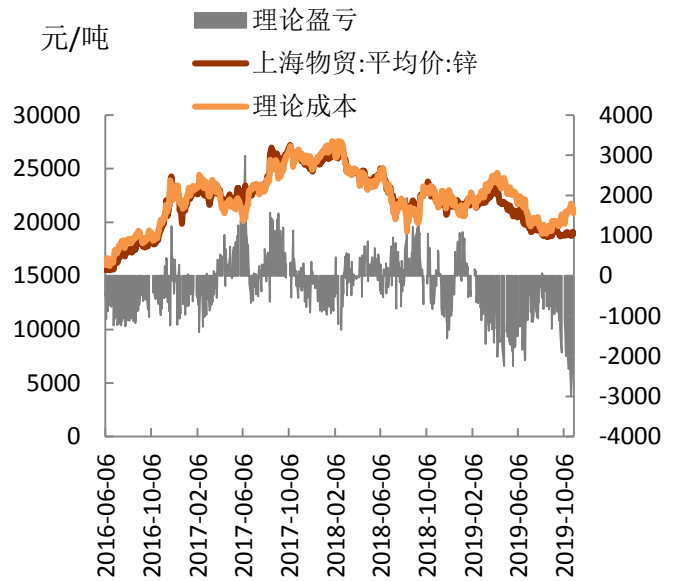
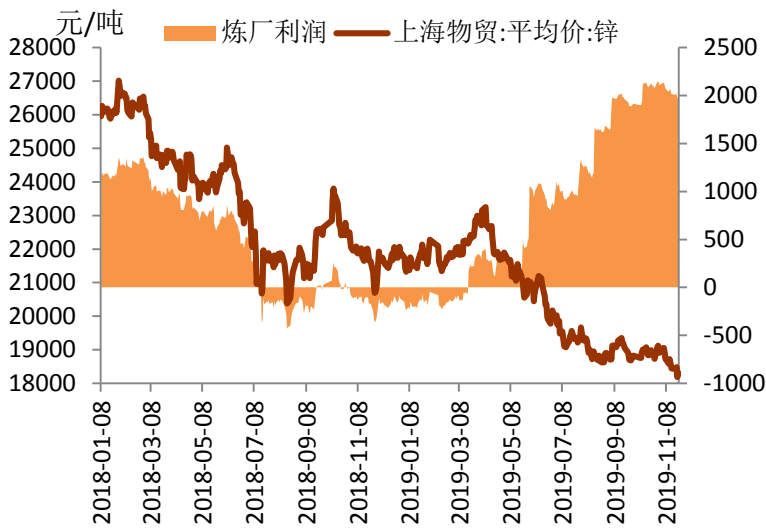


图 5 上期所库存

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

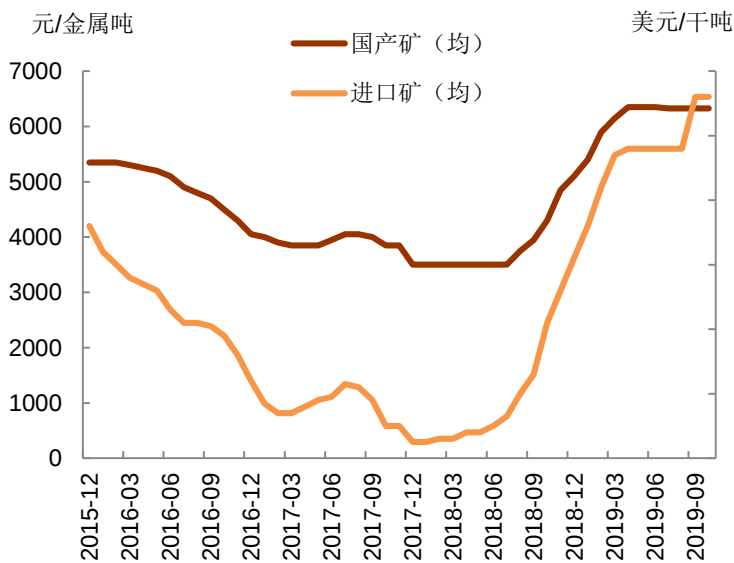
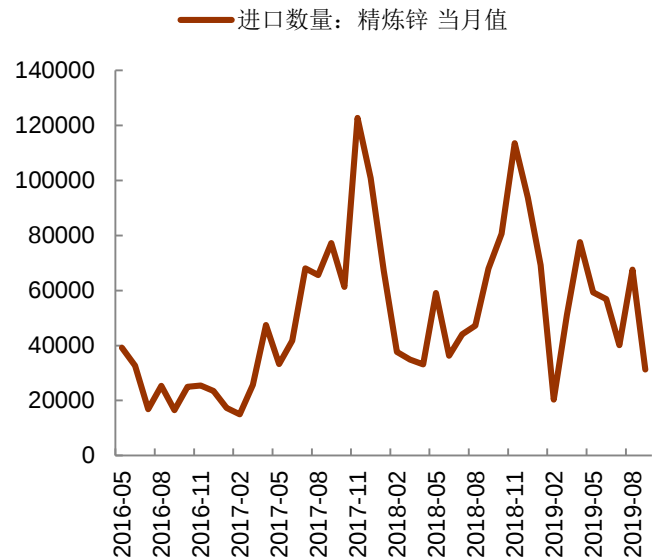


图 12 精炼锌进出口情况



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

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

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

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。

敬请参阅最后一页免责声明 7/7