



2019 年 12 月 2 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：基本面变化不大，待宏观指引走势		中期展望
锌	上周锌价围绕 18000 元/吨一线弱势震荡。宏观来看，特朗普涉港法案，中美贸易或再生变数，市场风险偏好降低。国内前 10 月规模以上工业企业利润同比降 2.9%经济下行压力仍存。不过，财政部提前下达 2020 年部分新增专项债务额度 1 万亿，总体新增额度高于去年，当下有利于稳定市场信心，且明年预计基建投资会明显增长，利好金属。锌基本面来看变化不大，12 月国产锌矿加工费维持高位，进口锌矿加工费进一步明显抬升，进口锌矿已转向小幅盈利，进口矿将继续流入补充国内。国内冶炼厂在高利润推动下，依然维持高负荷生产。当前锌价跌至 18000 后，下游逢低买货补库的意愿非常强，导致社会库存不增反降，但不改后期累积增加预期。因而锌价难见有高度的反弹，反弹后也会吸引空头重新入场。此外，LME 锌上周集中交仓后，低库存也已失去支撑。另外，上期所库存回落至 45772 吨，目前 zn1912 合约持仓高达 30116 手，折合仓单量约 75290 吨，关注后期减仓情况。技术上，锌价跌至低位，多空依然争夺 18000 元/吨一线，后期等待更多消息指引。		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	18040	70	0.39	382546	505070	元/吨
LME 锌	2277	-31	-1.32			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 期价整体围绕 18000 一线震荡，周中低点跌至 17830 元/吨，最终收至 18040 元/吨，周度涨幅达 0.39%，成交量降至 1362874 手，持仓量降至 189844 手。伦锌止跌窄幅震荡，最终收至 22765 美元/吨。

行业方面，SMM：12 月国产锌矿加工费 6050-6500 元/金属吨，维稳；进口锌矿加工费 290-330 美元/干吨，均值上涨 30 美元/干吨。

总部位于温哥华的 NorZinc 获 Prairie Creek 铅锌矿项目许可证。

中金岭南以不超过 2.96 亿美元投资建设多米尼加矿业公司，年均生产精矿合计含锌金属量约 3.2 万吨，多米尼加地处中美洲，有利于公司加速推进多金属国际化公司的发展进程。

海关数据显示，10 月进口锌精矿为 25 万吨，同比增加了 4.41 万吨，环比减少了 4.46 万吨。10 月精炼锌进口量较上月增长 31%，至 40,893 吨。

现货方面：上海市场 0#国产锌锭对 1912 升水快速拉升，普通品牌基本报升水 170-180 元/吨，双燕报升水 180-190 元/吨，少量 SMC 报至对 1912 合约升水 160 元/吨。持货商低价出货情绪不高，加之市场货源紧缺，现货升水迅速拉涨，鲜有进口锌在市场流通。下周由于国内现货依然紧张，冶炼厂发货节奏稳定，没有超预期的到货量，预计现货升水依然强势。

广东 0#现锌对沪锌 2001 合约升水 210-220 元/吨附近，粤市较沪市由贴水 80 元/吨附近扩大至 120 元/吨附近。锌价偏弱盘整，冶炼厂略有惜售，市场货源流通略有收紧。贸易市场适逢升水高企积极出货，下游采买意愿较强。后半周盘面再度下跌，下游多以询价观望为主，总体来看，现货成交较上周略有转淡。

天津 0#现锌对沪锌 1912 合约升水 110-350 元/吨附近，津市较沪市升水由 110 元/吨略微缩窄至 100 元/吨左右。炼厂出货量略微不均但整体正常，市场货源流通较上周趋于宽松。盘面低位震荡，下游镀锌厂订单情况较好，部分镀锌厂处于满开的状态，持货商挺价意愿较强。上周逢低采买部分透支本周采买热情，部分持货商挺升水使得下游询价观望情绪转浓。

LME 周中消费交仓后库存回落,截止至 11 月 29 日,库存回落至 59350 吨,环比减少 525 吨。上期所库存继续回落,报收 45772 吨,目前 zn1912 合约持仓高达 30116 手,折合仓单量约 75290 吨,关注后期减仓情况。

据 SMM 了解,截止 11 月 29 日)海保税区锌锭库存 8.09 万吨,较上周增加 1500 吨。社会锌锭库存总量为 13.53 万吨,较上周五减少 6000 吨,较周一下降 5300 吨。

上周锌价围绕 18000 元/吨一线弱势震荡。宏观来看,特朗普签涉港法案,中美贸易或再生变数,市场风险偏好降低。国内前 10 月规模以上工业企业利润同比降 2.9%经济下行压力仍存。不过,财政部提前下达 2020 年部分新增专项债务额度 1 万亿,总体新增额度高于去年,当下有利于稳定市场信心,且明年预计基建投资会明显增长,利好金属。锌基本面来看变化不大,12 月国产锌矿加工费维持高位,进口锌矿加工费进一步明显抬升,进口锌矿已转向小幅盈利,进口矿将继续流入补充国内。国内冶炼厂在高利润推动下,依然维持高负荷生产。当前锌价跌至 18000 后,下游逢低买货补库的意愿非常强,导致社会库存不增反降,但不改后期累积增加预期。因而锌价难见有高度的反弹,反弹后也会吸引空头重新入场。此外, LME 锌上周集中交仓后,低库存也已失去支撑。另外,上期所库存回落至 45772 吨,目前 zn1912 合约持仓高达 30116 手,折合仓单量约 75290 吨,关注后期减仓情况。技术上,锌价跌至低位,多空依然争夺 18000 元/吨一线,后期等待更多消息指引。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

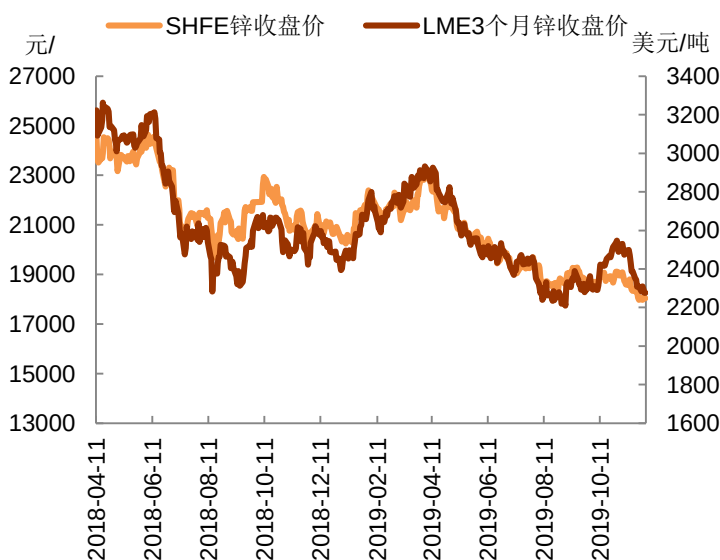


图 2 内外盘比价



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

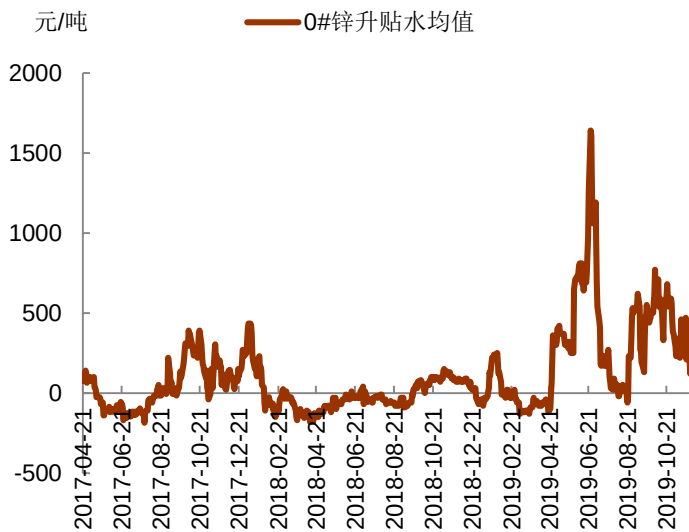


图 4 LME 升贴水

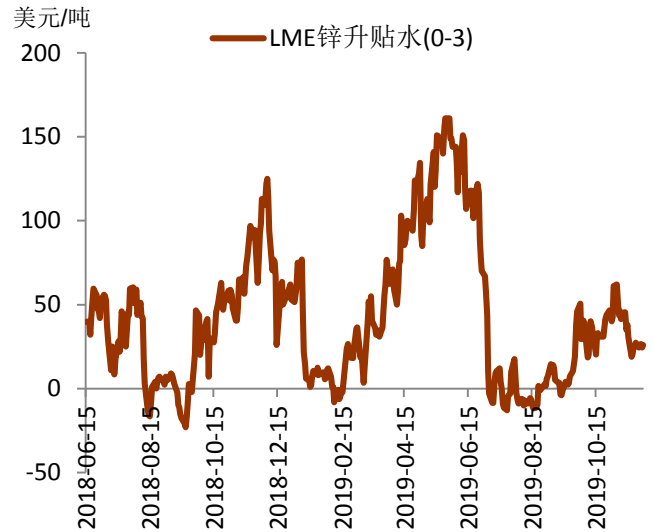


图 5 上期所库存



图 6 LME 库存

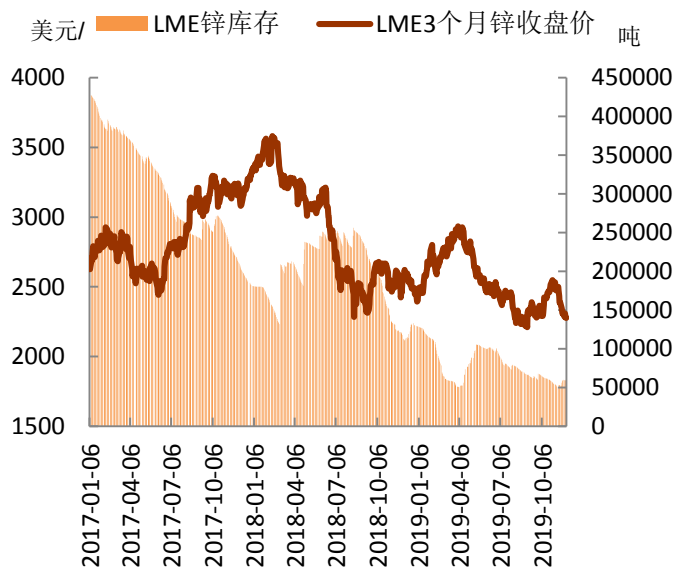


图 7 社会库存

图 8 精炼锌产量



图9 冶炼厂利润

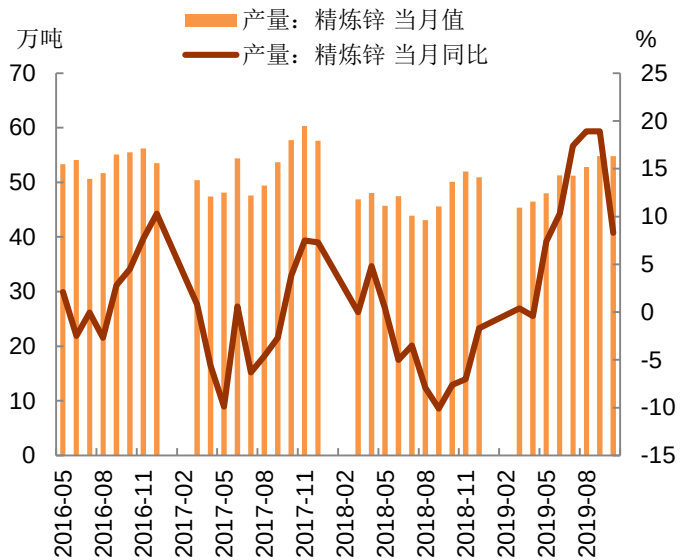
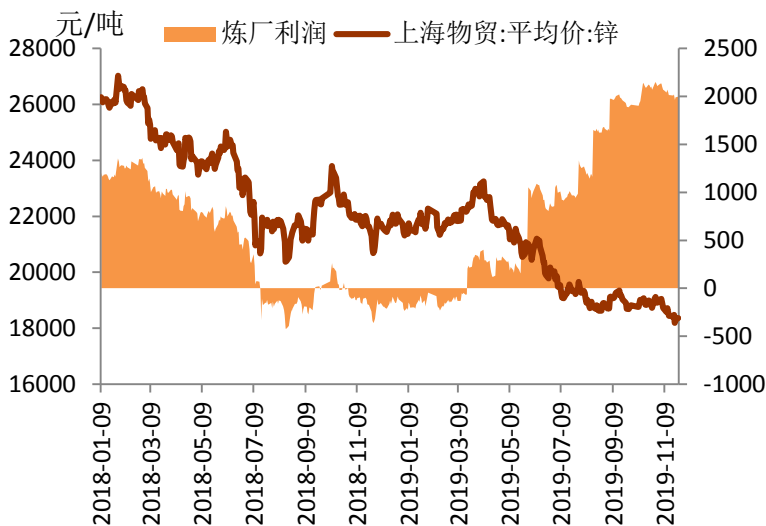


图10 精炼锌进口盈亏



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

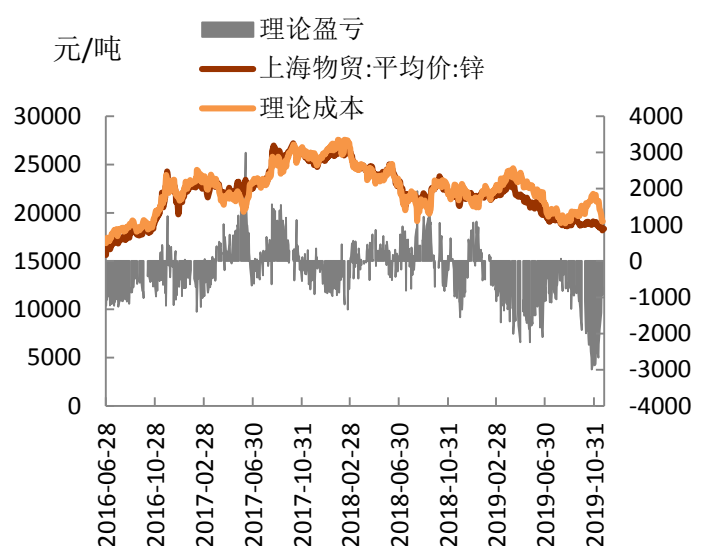
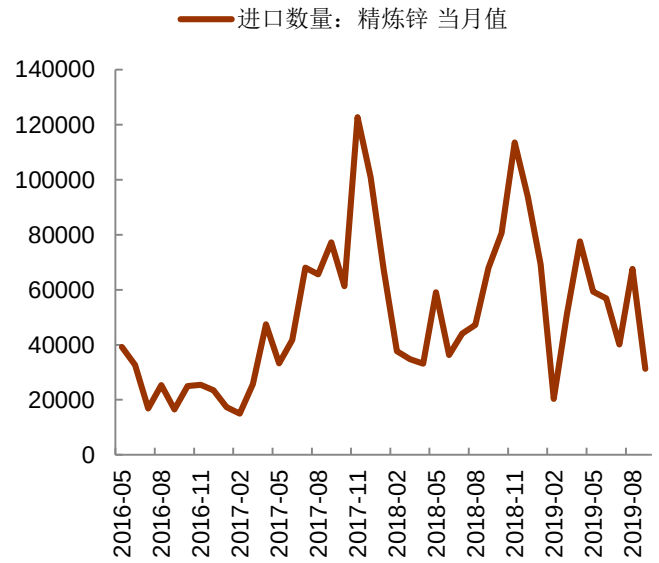
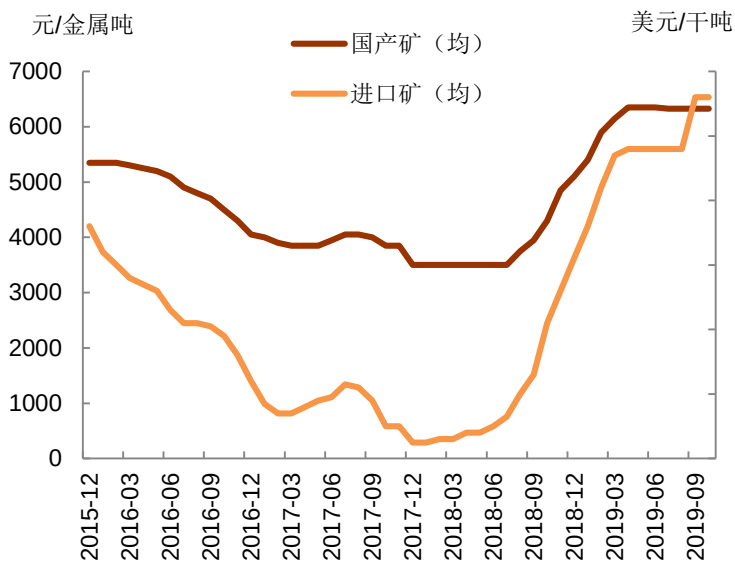


图11 国内外锌矿加工费情况

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

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



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

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