

2020年1月20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：短期宏观指引锌价走势，整体区间 18000-18600 运行	中期展望				
锌	<p> 上周锌价呈现先抑后扬走势，整体维持在区间 18000-18600 运行。上周美将中国排除在外汇操纵国之外，人民币汇率大涨，随后中美正式签署第一阶段贸易协议，基本符合市场预期，宏观氛围改善，市场风险偏好回升。国内，央行通过一年期MLF和14天逆回购释放4千亿流动性，为缓解年前资金紧张，叠加贸易情绪好转，支撑金属走势。锌市场基本面偏弱格局未改。春节期间部分炼厂计划小幅检修，高冶炼利润维持下，同期来看检修影响量不大，冶炼供应上升预期仍在延续。下游开工季节性转弱，节前补库需求已基本完成，锌锭社会库存继续小幅增加，春节累库周期有望实质性开启。整体来看，近期锌价走势多受宏观消息指引，在宏观利好推动下，锌价区间震荡偏强，但随着本周假期的开启，预计市场参与度继续减少，锌价将维持区间运行。 </p>	<p> 锌矿端增长，中长期偏空 </p>				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>谨慎追空</td> </tr> <tr> <td>风险因素:</td> <td>宏观风险升温，库存降幅低于预期</td> </tr> </table>	操作建议:	谨慎追空	风险因素:	宏观风险升温，库存降幅低于预期	
操作建议:	谨慎追空					
风险因素:	宏观风险升温，库存降幅低于预期					

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	18360	20	0.11	188547	229463	元/吨
LME 锌	2430	60	2.53			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 2003 期价整体呈现探底回升走势，但整体维持在区间 18000-18600 运行，周五反弹力度回落，最终收至 18360 元/吨，周度收涨 0.11%，持仓量略降至 99834 手。伦锌走势强于沪锌，周度震荡反弹，涨幅达 2.53%，收至 2429.5 美元/吨，持仓量增至 247524 手。

行业方面，云铜锌业喜讯再传，截至 2019 年 12 月 25 日，公司年初确定的“50141”年度奋斗目标全面圆满完成，共产锌锭 10.38 万吨（含锌合金），硫酸产量 10.34393 万吨，电炉锌粉产量 3356.935 吨。这是主产品锌锭继 2017 年产量 10.18 万吨，2018 年 10.07 万吨之后，连续第三年站稳了 10 万吨的行业门槛。

现货市场：上海市场现货升水探低回升后再度走弱，截止周五，普通品牌锌基本对 2002 合约报升水 110-120 元/吨，双燕报升水 140-150 元/吨，会泽对 2002 约升水 150-160 元/吨；有部分西班牙、印度及 SMC 于市场流通。临近春节，周初持货商加紧出货，降低库存水平，下游受价格走低提振，整体采购积极性良好。宁波地区 0#国产锌锭对 2002 合约报价升水由低位上升，市场流通品牌基本对 12 月报升水 80-220 元/吨。贸易商出货为主，且挺价意愿不强，叠加锌价处于偏低位置，下游消费较之前稍有好转。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2002 合约贴水 80 至升水 40 附近，粤市较沪市由上周五贴水 180 元/吨附近略有扩大至 210 元/吨附近。临近交割，市场上交割品牌报价相对坚挺，下游陆续集中开始放假，市场需求减少明显。天津 0#现锌对沪锌 2001 合约升水 0-250 元/吨附近，津市较沪市贴水由上周五的 45 元/吨扩大至 110 元/吨，周中贴水一度达到 250 元/吨附近。因停工休息的下游数量有所增多，下游纷纷进入春节前的停工准备阶段，部分炼厂考虑到北方下游需求转弱，开始向华东地区陆续发货，但天津市场上货源流通依然宽松。

LME 库存小幅回落，截止 1 月 17 日库存报 51450 吨，环比增加 250 吨。上期所库存环比增加 8666 吨至 40433 吨。截至 1 月 17 日上海保税区锌锭库存 7.14 万吨，较上周减少 2300 吨。SMM 七地锌锭库存总量为 11.20 万吨，较上一周一增加 1800 吨，较上周五增加 3400

吨。

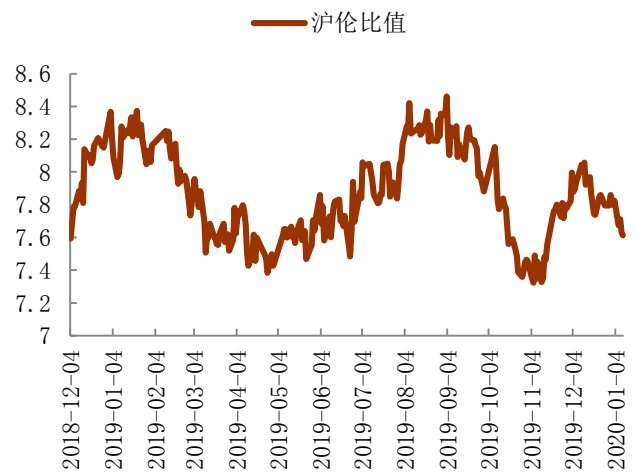
上周锌价呈现先抑后扬走势，整体维持在区间 18000-18600 运行。上周美将中国排除在外汇操纵国之外，人民币汇率大涨，随后中美正式签署第一阶段贸易协议，基本符合市场预期，宏观氛围改善，市场风险偏好回升。国内，央行通过一年期MLF和14天逆回购释放4千亿流动性，为缓解年前资金紧张，叠加贸易情绪好转，支撑金属走势。锌市场基本面偏弱格局未改。春节期间部分炼厂计划小幅检修，高冶炼利润维持下，同期来看检修影响量不大，冶炼供应上升预期仍在延续。下游开工季节性转弱，节前补库需求已基本完成，锌锭社会库存继续小幅增加，春节累库周期有望实质性开启。整体来看，近期锌价走势多受宏观消息指引，在宏观利好推动下，锌价区间震荡偏强，但随着本周假期的开启，预计市场参与度继续减少，锌价将维持区间运行。

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

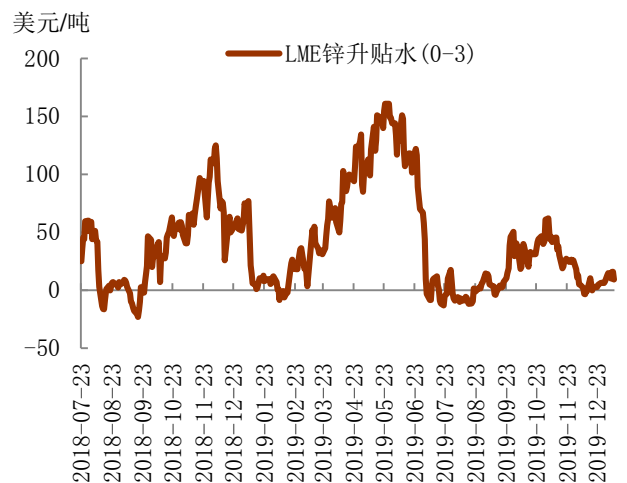


图 5 上期所库存



图 6 LME 库存

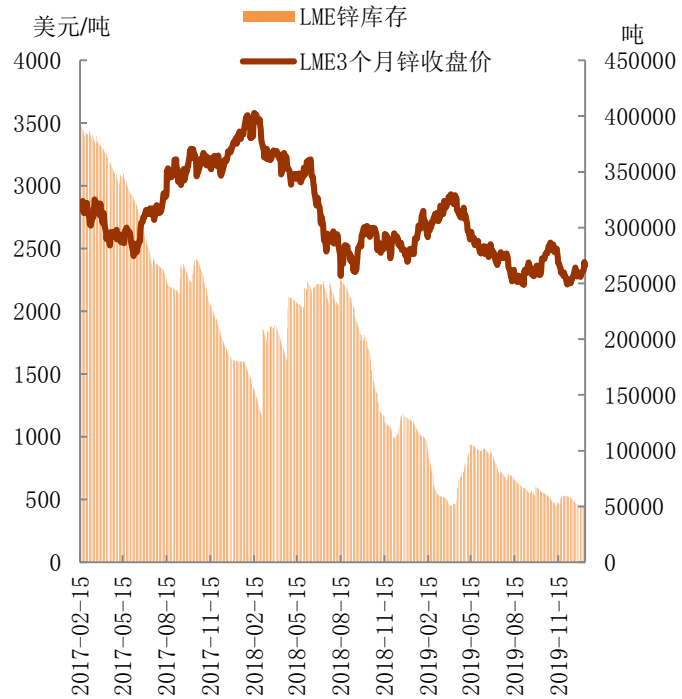


图 7 社会库存

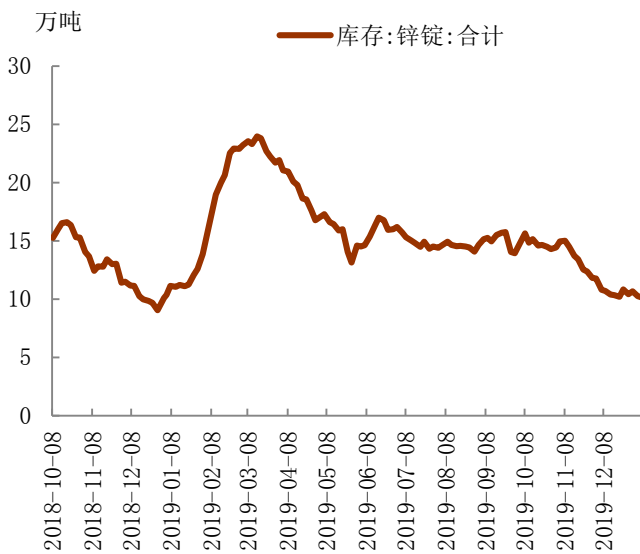
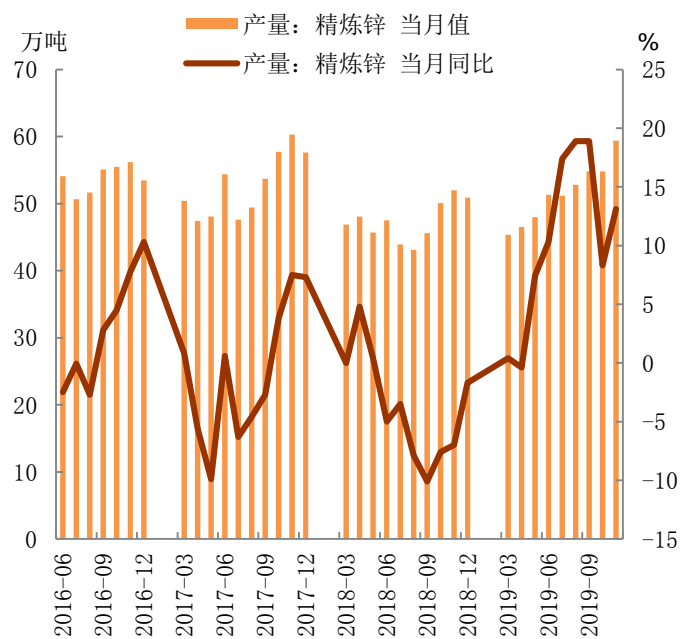


图 8 精炼锌产量



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 9 冶炼厂利润

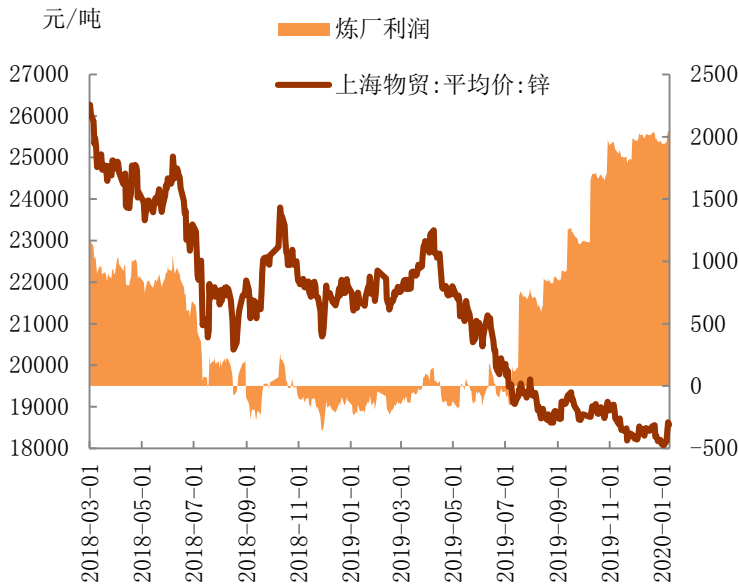


图 10 精炼锌进口盈亏

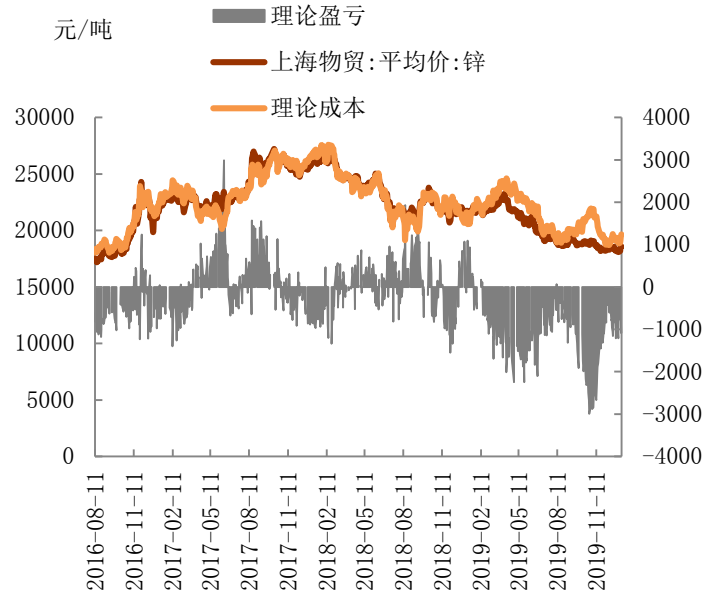


图 11 国内外锌矿加工费情况

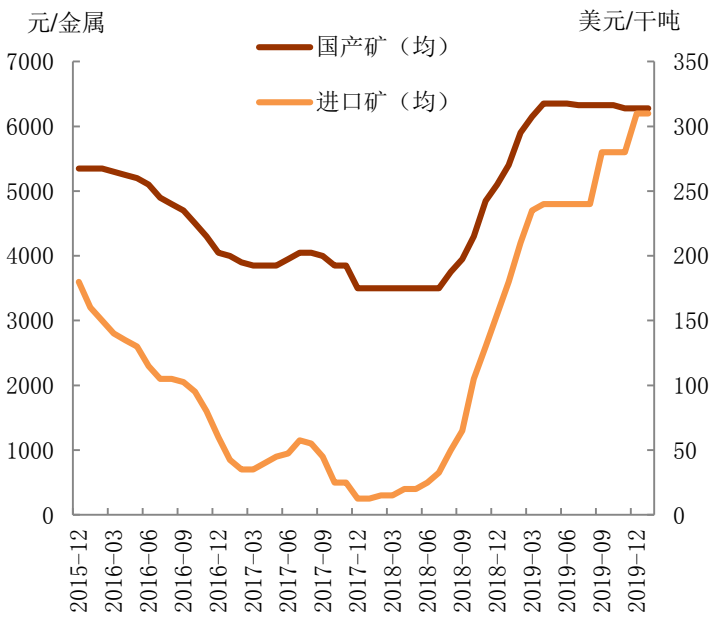
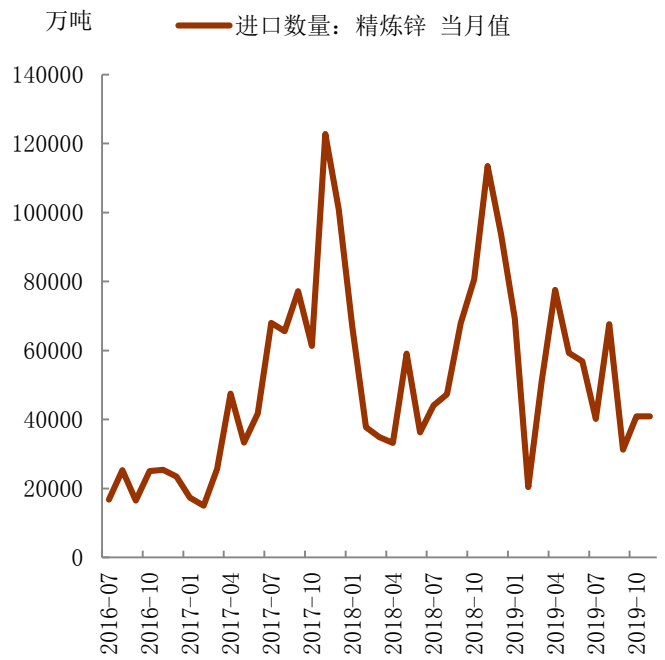


图 12 精炼锌进出口情况



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

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307
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。