

2020年6月8日 星期一


去库速度放缓
锌价高位区间震荡

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：去库速度放缓，锌价高位区间震荡	中期展望				
锌	<p> 上周锌价呈现横盘震荡运行。宏观来看，周内全球风险情绪进一步回暖，市场对于全球经济复苏的乐观情绪冲抵了美国国内种族抗议活动及中美贸易的担忧，周内美国5月ISM制造业PMI录得43.1，欧洲经济刺激政策持续发力，欧洲央行将紧急抗疫购债计划(PEPP)规模扩大6000亿欧元，中国经济数据也显示经济恢复节奏较快，风险偏好增强，导致美元指数继续下跌，利多商品。基本面看，目前多国在逐渐的恢复生产，有利于改善矿端紧张的预期，但考虑到复工周期，以及1个半月的船期，预计7月份锌矿供应趋松的预期升温。国内因矿山利润修复，出货意愿增强，锌矿供应有所回暖，6月加工费下调幅度收窄。目前冶炼厂原料库存水平维持在20-25天左右，重回安全边际，炼厂检修意愿有所下降，部分推迟检修。下游方面，镀锌板块，赶工潮回落后，订单仍然相对持稳；氧化锌板块虽然持续低迷，但逐步也在稳步回暖的趋势中；但压铸锌合金企业订单情况仍旧未有好转，还要面对冶炼厂低价合金挤占市场份额的打击。进口窗口关闭，上周保税区库存回落，但社会库存缺有小幅增加，凸显下游消费提振动能有限。整体来看，供应端在海外矿山生产渐渐恢复后，冶炼环节检修有所松动，供应端压力增大。而下游消费方面，表观需求或难以继续走扩，锌价上行动能不足，或维持区间震荡运行。 </p>	<p> 锌矿端增长，中长期偏空 </p>				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>观望</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>宏观风险扩大</td> </tr> </table>	操作建议：	观望	风险因素：	宏观风险扩大	
操作建议：	观望					
风险因素：	宏观风险扩大					

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	16635	105	0.64	234197	219772	元/吨
LME 锌	2020	-8	-0.37			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 2007 合约呈现震荡横盘走势，最终收至 16635 元/吨，周度涨幅达 1.43%，持仓量为 83748 手。周五晚间大幅下挫，收至 16325 元/吨，跌幅达 1.72%。伦锌整体围绕 2000 美元/吨一线运行，最终收至 2019.5 美元/吨，周度涨幅达 1.66%，持仓量为 202594 手。

现货市场：上海市场 0#国产对 06 合约自升水 120-130 元/吨转至升水 120-160 元/吨，双燕、驰宏对 06 合约自升水 160-170 元/吨转至升水 110-120 元/吨左右，进口 SMC、YP 报对 6 月自升水 90-110 元/吨转至升水 70-80 元/吨左右。锌价高位震荡，冶炼厂正常出货，另有进口锌流入补充，市场流通相对宽松，下游畏高仅做刚需性采购。宁波地区 0#现锌对沪锌 2006 合约升水 90 元/吨-升水 110 元/吨附近，较上海价差维持在贴水 10 元/吨附近。部分广东货源发往宁波地区，宁波市场货源流通十分充裕，但需求仍然疲弱，临近周末也并没有补库的意愿。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2007 合约升水 70-120/吨之间，较沪市贴水 120 元/吨较上周五收窄 10 元。锌价重心上抬，对于当前终端订单依旧较差的压铸锌合金厂来说，高价位采购需求更为不足，基本以少量刚需采购为主。天津 0#现锌对沪锌 2006 合约升水 180 至升水 300 元/吨附近，较沪市升水由 170 元/吨下降至 80 元/吨。紫金及广东锌锭陆续到货，叠加下游接货较差，贸易商主动下调升贴水报价，下游仍维持观望。

行业上：墨西哥政府此前计划，从 6 月 1 日起放松该国的封锁措施。然而，上周墨西哥的死亡人数和新增感染人数再次创下新高，降低了人们的复工意愿。据悉，目前已经有 85% 的采矿企业已经获得复产批准。

近日，墨西哥国家矿业委员会负责人表示，由于新冠疫情的影响，墨西哥的采矿业产量到 2020 年可能会下降约 17%，但应在明年第一季度恢复，且墨西哥的矿业出口今年将下降约 10%。

秘鲁：4月份锌产量同比下降86.3%，铅产量同比下降84.1%。

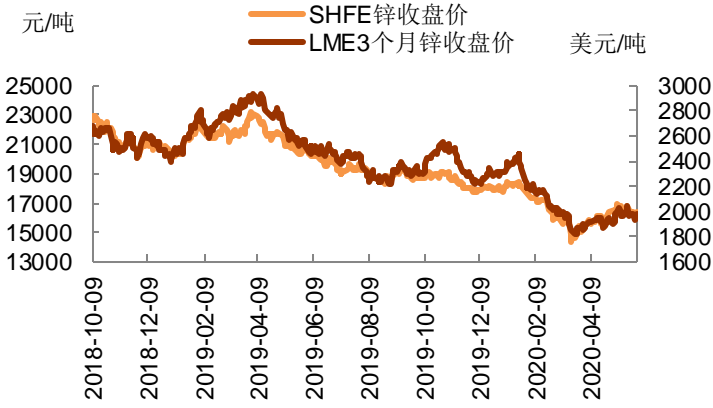
SMM：5月精炼锌产量47.41万吨，环比减少1.14%，同比减少1.26%。精炼锌冶炼厂样本合金产量为7万吨，环比减少5.53%，其中热镀锌合金产量为4.5万吨。5月加工费快速下滑导致精炼锌冶炼厂买矿意愿不强，湖南及四川部分地区炼厂选择检修或者减产应对，另外，内蒙、云南、广西、甘肃等地区炼厂均陆续开始计划内检修。检修复产炼厂则主要集中在云南、青海、湖南等地区。6月，锌精矿短缺局势缓解，有赤峰中色、中金岭南等冶炼厂推迟检修计划至7月，此外，陕西、安徽等地区炼厂亦有检修计划，预计精炼锌产量环比减少0.46万吨至46.95万吨。

库存方面，截止至6月5日，LME库存环比减少6675吨至94675吨，上期所库存环比减少797吨至106648吨。锌锭库存总量为22.37万吨，较5月29日增加8100吨，较6月1日增加4700吨。增量主要集中在上海及天津地区，其中上海地区到货较为集中，叠加部分进口锌流入增加，而下游消费较弱，出库量较差。天津地区主要由于部分广东货源到库，以及紫金冶炼厂集中发货，增加了入库量。广东地区库存小幅下降，主因南方有色检修，叠加炼厂发货至华东地区，入库量减少，而出库疲弱，整体录得小降。上海保税区锌锭库存4.4万吨，较上周下降2000吨。

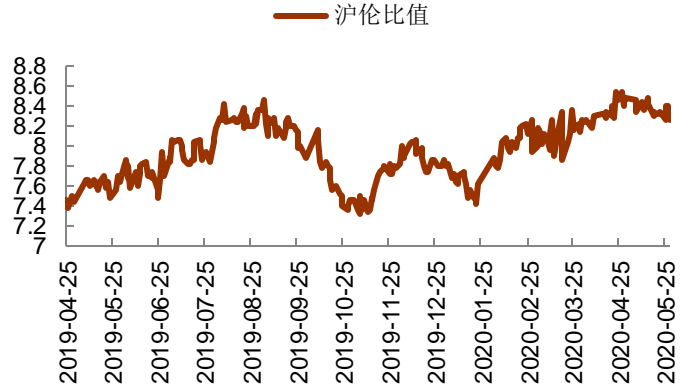
上周锌价呈现横盘震荡运行。宏观来看，周内全球风险情绪进一步回暖，市场对于全球经济复苏的乐观情绪冲抵了美国国内种族抗议活动及中美贸易的担忧，周内美国5月ISM制造业PMI录得43.1，欧洲经济刺激政策持续发力，欧洲央行将紧急抗疫购债计划(PEPP)规模扩大6000亿欧元，中国经济数据也显示经济恢复节奏较快，风险偏好增强，导致美元指数继续下跌，利多商品。基本面看，目前多国在逐渐的恢复生产，有利于改善矿端紧张的预期，但考虑到复工周期，以及1个半月的船期，预计7月份锌矿供应趋松的预期升温。国内因矿山利润修复，出货意愿增强，锌矿供应有所回暖，6月加工费下调幅度收窄。目前冶炼厂原料库存水平维持在20-25天左右，重回安全边际，炼厂检修意愿有所下降，部分推迟检修。下游方面，镀锌版块，赶工潮回落后，订单仍然相对持稳；氧化锌版块虽然持续低迷，但逐步也在稳步回暖的趋势中；但压铸锌合金企业订单情况仍旧未有好转，还要面对冶炼厂低价合金挤占市场份额的打击。进口窗口关闭，上周保税区库存回落，但社会库存缺有小幅增加，凸显下游消费提振动能有限。整体来看，供应端在海外矿山生产渐渐恢复后，冶炼环节检修有所松动，供应端压力增大。而下游消费方面，表观需求或难以继续走扩，锌价上行动能不足，或维持区间震荡运行。

三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势

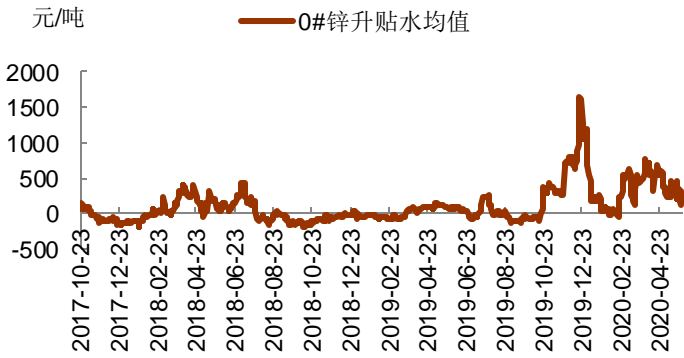


图表 2 内外盘比价



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 现货升贴水

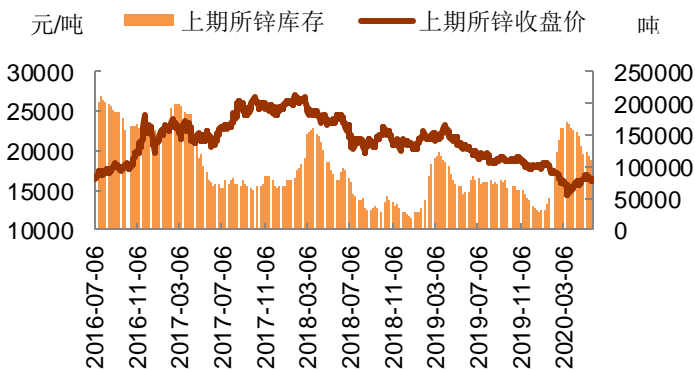


图表 4 LME 升贴水

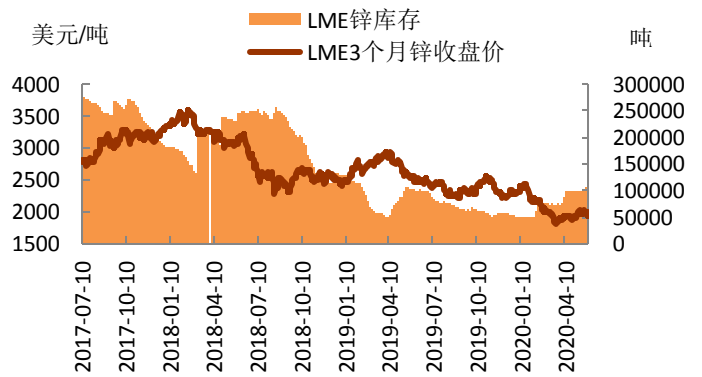


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 上期所库存

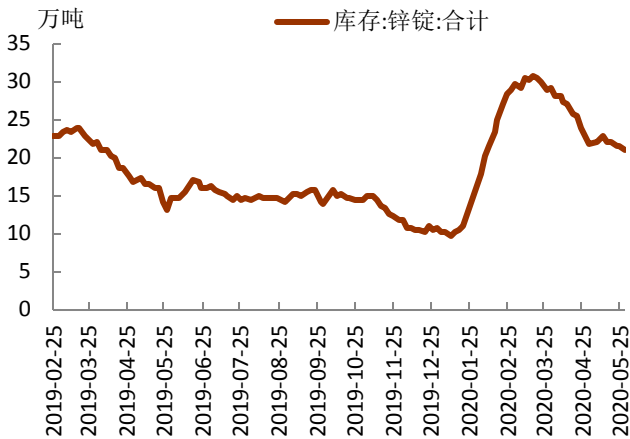


图表 6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

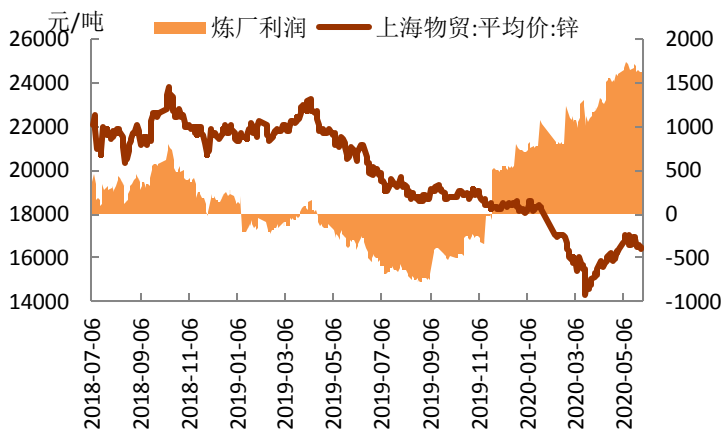


图表 8 保税区库存

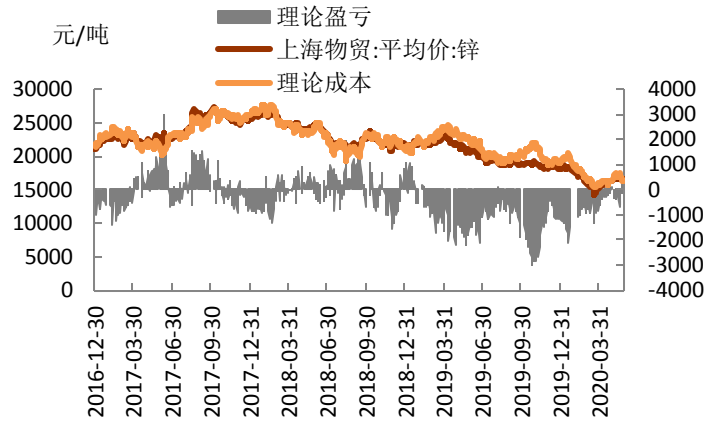


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

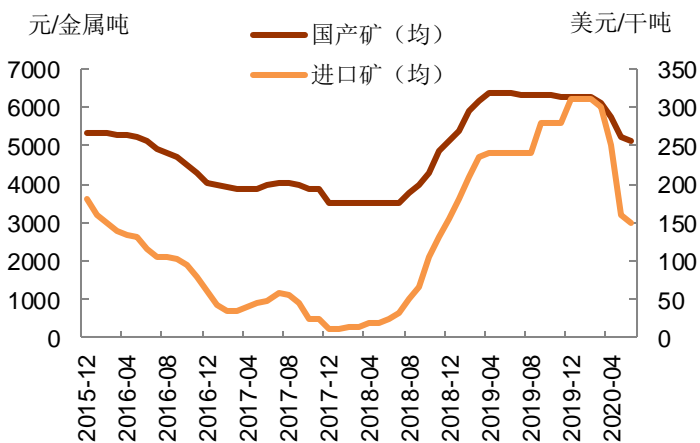


图表 10 精炼锌进口盈亏



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 11 国内外锌矿加工费情况



图表 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。