2020 年 6 月 15 日　　星期一

基本面变化不大

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：基本面变化不大，锌价高位区间震荡		中期展望
锌	上周锌价呈现震荡回落走势。宏观来看，美联储议息会议维持基准低利率不变，且欧元区各国欲加大宽松力度，市场对企业复工复产及海外经济重启的乐观情绪进一步升温，美元继续下行。然周四美国上周新申请失业金人数环比大幅下降，说明经济恢复节奏仍缓慢。且市场对二次疫情担忧再起，海外金融市场迎来的久违的调整，股市全面大跌，金属多跟随下挫。基本面看，近期秘鲁矿山复产速度不及预期，且跨国运输用时较长，锌矿交付时间或将向后推移。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，镀锌带动锌下游主要消费，大型镀锌企业仍维持较高开工率，目前订单状态保持稳定水平，然部分中小企业已有淡季表现，订单较前期较弱。压铸锌合金因出口订单占四成左右，受海外疫情拖累，出口订单仍然较为低迷，且还要面对冶炼厂低价合金挤占市场份额的打击，生产仍处于低位。氧化锌方面，随着汽车产销数据逐步好转，企业开工小幅回升。库存方面，保税区库存流入放缓，但社会库存再度小幅回落，但去库速度放缓，上周 LME 库存增幅达 3 万吨，拖累内盘走势。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。		锌矿端增长，中长期偏空
	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	16455	-180	-1.08	277753	198455	元/吨
LME 锌	1989	-31	-1.51			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 合约整体呈现震荡回落走势，周五期价止跌小幅反弹，最终收至 16455 元/吨，周度跌幅达 1.08%，持仓量为 75210 手。伦锌整体震荡回落走势，最终收至 1989 美元/吨，周度跌幅达 1.51%，持仓量为 196880 手。

现货市场：上海市场 0#国产对 07 合约自升水 200-220 元/吨转至升水 140-150 元/吨，双燕、驰宏对 07 合约自升水 220-230 元/吨转至升水 160-170 元/吨，进口 SMC、KZ、YP、AZ 对 7 月自升水 170-190 元/吨转至升水 120-140 元/吨。临近交割现货升水已有回落压力，加之进口持续流入沪市现货供应宽松，而消费淡季下游买盘谨慎多做刚需性采购，市场成交不佳。宁波地区 0#现锌对沪锌 2007 合约升水 160 元/吨-升水 170 元/吨附近，较上海价差由上周五贴水 10 元/吨扩大至贴水 20 元/吨附近。部分广东货源到货，市场货源流通十分充裕，周内锌价下跌时下游补货较为积极。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2007 合约升水 10-110/吨之间，粤市较沪市贴水 120 元/吨较上周五持平。广东市场到货量周比继续增加，加之个别品牌流通量依旧较大，报价明显低于一般品牌，继续施压现货成交价格，下游需求相对稳定，市场供大于求明显。天津 0#现锌主流普通品牌对沪锌 2006 合约升水 160 至升水 230 元/吨附近，紫金对 2006 合约报升水 190 元/吨至升水 240 元/吨，津市较沪市升水由 80 元/吨下降至 30 元/吨。由于紫金供货恢复稳定后维持较低升贴水报价，其余普通品牌成交较差下亦有所下调，然由于下游中小企业生产较前期走弱，备库意愿明显转弱，现货成交仍旧清淡。

行业上：6 月 12 日，证监会表示，已于近日批准上海期货交易所开展铝、锌期权交易，批准郑州商品交易所开展动力煤期权交易，批准大连商品交易所开展聚丙烯、聚氯乙烯、线型低密度聚乙烯期权交易。动力煤期权合约正式挂牌交易时间为 2020 年 6 月 30 日，聚丙烯、聚氯乙烯、线型低密度聚乙烯期权合约正式挂牌交易时间为 2020 年 7 月 6 日，铝、锌期权合约正式挂牌交易时间为 2020 年 8 月 10 日。

5 月国内矿山仍处恢复期，环比恢复速度加快，但较去年同期仍有较大减量。据 SMM 调研了解，5 月锌精矿产量为 29.19 万吨，环比上升 3.2%，同比下降 16.8%,2020 年 1-5 月累计产量 126.63 万吨，累计同比下降 13.46%。

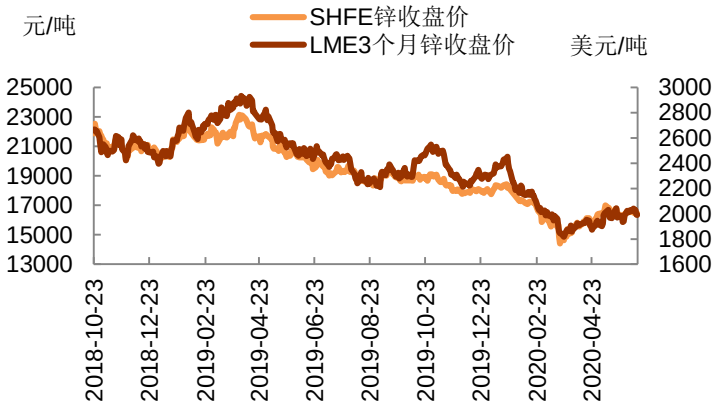
5 月镀锌开工率为 92.82%，环比上升 0.7 个百分点，同比上升 14.42 个百分点。由于近期黑色系价格走高，提振镀锌企业生产积极性，订单维持，但未有新的增长点。压铸锌合金方面，据 SMM 调研，压铸锌合金开工率为 31.25%，环比增加 0.41 个百分点，同比下降 15.89 个百分点。预计 6 月份压铸锌合金开工率环比下降 1.42 个百分点，录得 29.83 %，较去年同期下降 20.04 个百分点。

库存方面，截止至 6 月 12 日，LME 库存环比增加 30750 吨至 125425 吨，上期所库存环比减少 4390 吨至 102253 吨。锌锭库存总量为 21.95 万吨，较 6 月 5 日下降 4200 吨，较 6 月 8 日下降 7200 吨。库存降幅主要集中在上海及广东地区。因进口亏损扩大，进口锌流入较少，叠加周内锌价下挫提振下游采买意愿，整体出库情况较好。广东地区库存下降主要归因于跨区域货源转移至华北和华东，同时增加了天津地区的入库量，天津地区出库情况较好，但整体库存下降有限。上海保税区锌锭库存 4.35 万吨，较上周下降 500 吨。

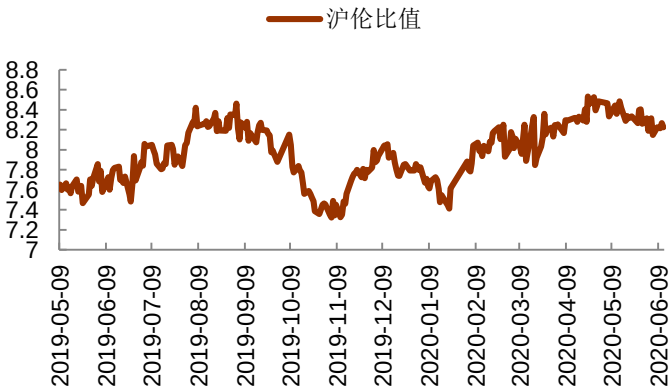
上周锌价呈现震荡回落走势。宏观来看，美联储议息会议维持基准低利率不变，且欧元区各国欲加大宽松力度，市场对企业复工复产及海外经济重启的乐观情绪进一步升温，美元继续下行。然周四美国上周新申请失业金人数环比大幅下降，说明经济恢复节奏仍缓慢。且市场对二次疫情担忧再起，海外金融市场迎来的久违的调整，股市全面大跌，金属多跟随下挫。基本面看，近期秘鲁矿山复产速度不及预期，且跨国运输用时较长，锌矿交付时间或将向后推移。国内因矿山利润修复，出货意愿增强，锌矿供应有所回暖，6 月加工费下调幅度收窄。目前冶炼厂原料库存水平维持在 20-25 天左右，重回安全边际，炼厂检修意愿有所下降，部分推迟检修。下游方面，镀锌带动锌下游主要消费，大型镀锌企业仍维持较高开工率，目前订单状态保持稳定水平，然部分中小企业已有淡季表现，订单较前期较弱。压铸锌合金因出口订单占四成左右，受海外疫情拖累，出口订单仍然较为低迷，且还要面对冶炼厂低价合金挤占市场份额的打击，生产仍处于低位。氧化锌方面，随着汽车产销数据逐步好转，企业开工小幅回升。库存方面，保税区库存流入放缓，但社会库存再度小幅回落，但去库速度放缓，上周 LME 库存增幅达 3 万吨，拖累内盘走势。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

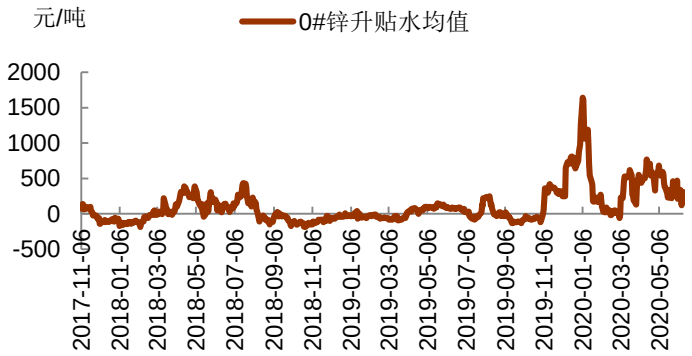


图表 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

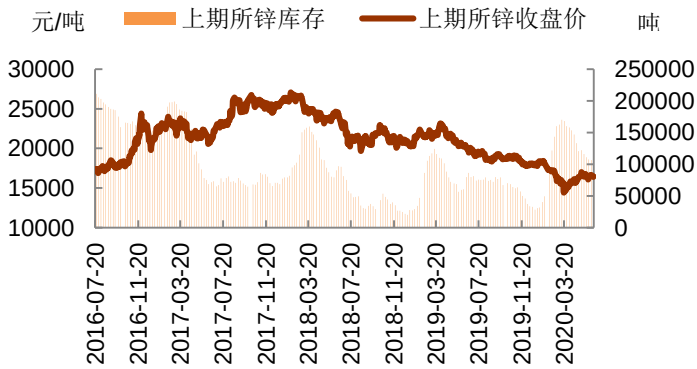
图表 3 现货升贴水



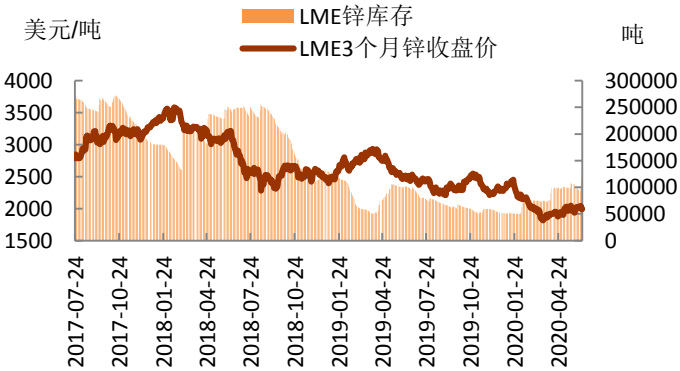
图表 4 LME 升贴水

数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 上期所库存

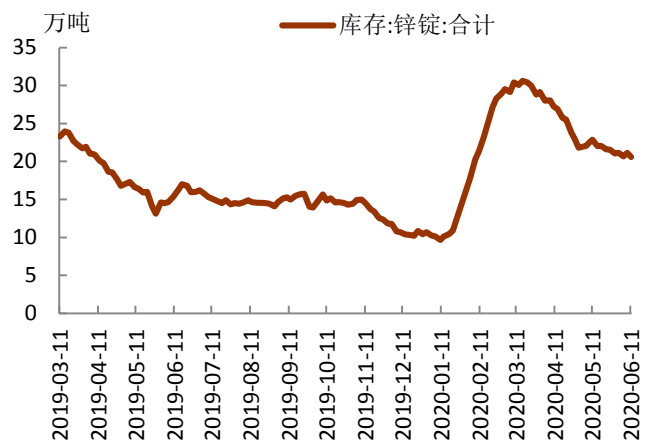


图表 6 LME 库存



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

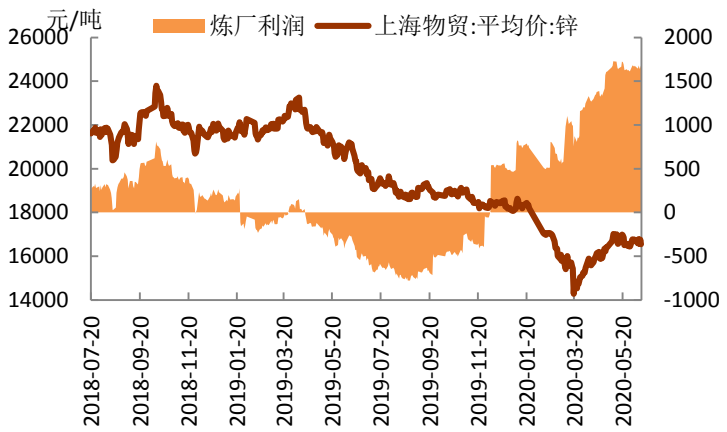
图表 7 社会库存



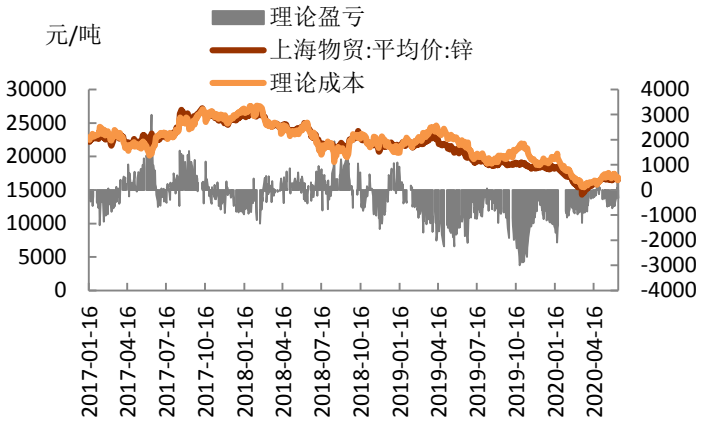
图表 8 保税区库存

数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

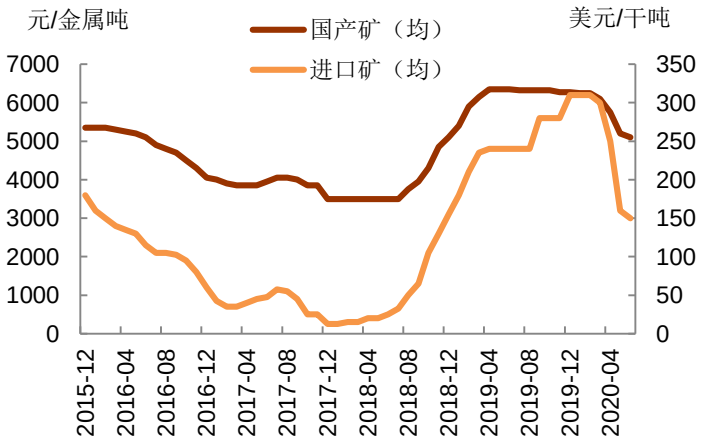


图表 10 精炼锌进口盈亏

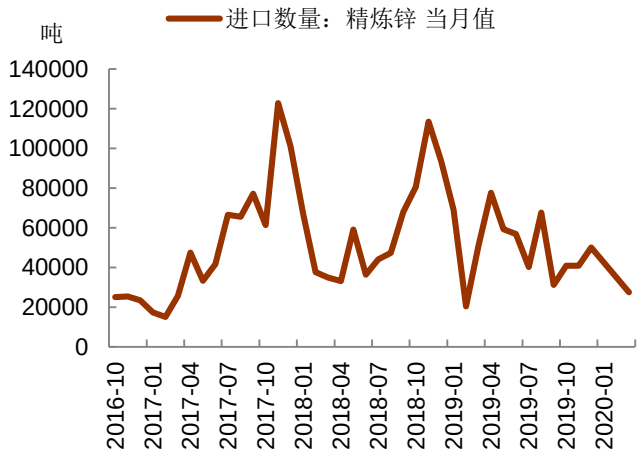


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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

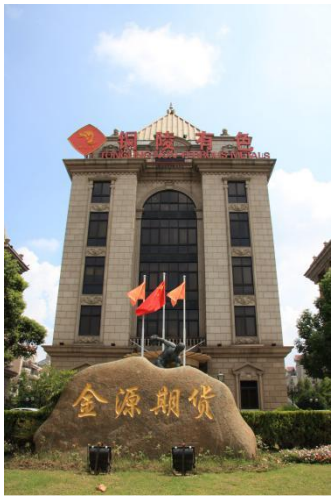
深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

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。