

2020年7月13日 星期一


乐观情绪不改
锌价维持强势

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：乐观情绪不改，锌价维持强势	中期展望	
锌	<p> 上周沪锌呈现强势上涨的态势。宏观面看，欧美各国经济数据表现继续逐渐向好，国内6月PPI环比由降0.4%转为涨0.4%，暗示企业利润将开始修复。经济政策方面维持流动性宽松基调，美国预期7月推出新的刺激计划，中国将发行超万亿专项债。国内A股突破性大涨，市场多头氛围浓郁，带动金属市场整体向上。基本面来看，RedDog矿发运延迟且市场担忧海外疫情再起拖累矿端恢复的节奏，引发市场对于锌平衡结果彻底扭转的预期。不过当前国内锌矿供应稳步回升，冶炼厂原料库存回升至25-30天的正常水平，原料供应短缺情况有所缓解，锌矿加工费止跌回升，炼厂生产积极性增强，7月减少企业较少，锌锭产量环比明显回升。下游消费淡季临近，大型镀锌企业受基建提振仍维持较高开工率，然小型镀锌管厂由于亏损较大，缩减产线生产；压铸锌合金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；汽车产销数据逐步好转，氧化锌企业开工小幅回升，国内去库较为缓慢。整体来看，当前宏观向好，资本市场信心大幅回暖，风险偏好回升，加之Red Dog矿发运延迟，短期市场情绪将继续助推锌价走强。 </p>	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	17555	810	4.84	383194	208208	元/吨
LME 锌	2189	154	7.54			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 2008 合约呈现强势上涨的走势，周中突破万七阻力后延续上行，最终收至 17555 元/吨，周度涨幅达 4.84%，持仓量达 8524 手。周五夜间期价延续上涨势头，最高至 18015 元/吨，收至 17990 元/吨，涨幅达 2.39%。伦锌突破 2100 美元/吨一线后延续涨势，最终收至 2189 美元/吨，周度涨幅达 7.54%，持仓量为 206471 手。

现货市场：上周上海市场 0#国产对 08 合约自升水 70-80 元/吨下调至升水 30-40 元/吨，双燕、驰宏自升水 100-110 元/吨下调至升水 70-80 元/吨，SMC、AZ 自升水 40-50 元/吨下调至升水 20-30 元/吨。锌价大幅攀升，市场以出货为主，下游谨慎观望，贸易商间长单交投贡献市场主要成交。宁波地区 0#现锌对沪锌 2008 合约升水 70 元/吨-升水 80 元/吨附近，较上海价差由上周五升水 20 元/吨扩大至升水 30 元/吨附近。市场货源流通相较上一周再度收紧，主因宁波市场成交较为清淡，许多贸易商及冶炼厂减少了发往宁波市场的货源。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2008 合约贴水 20 至升水 40 元/吨之间，粤市较沪市贴水 50 元/吨较上周收窄 40 元。锌价的快速拉涨，下游采购需求更弱，市场不断下调价格出货，贸易商逢贴水收货，支撑市场成交量。天津 0#现锌主流普通品牌对沪锌 2008 合约升水 80 至升水 140 元/吨附近。市场成交较差，仍以观望为主，等待价格回调。

行业上：铜矿商 Trevali Mining 周五称，旗下秘鲁 Santander 矿山总计 82 人新冠病毒检测呈阳性，该矿山运营已暂停。2019 年 Santander 矿山锌产量为 3.21 万吨，铅精矿产量为 0.52 万吨。

澳大利亚新世纪资源公司：今年二季度，该公司锌产量环比增加 22%至 3.45 万吨，直接成本同比下降 17%至 0.79 美元/磅，约合 1.13 澳元/磅。其中，位于昆士兰的 Century 锌矿现已连续 7 个季度实现了产量增加和成本降低。

惠誉将 2020 年锌价从预期的 2550 美元/吨下调至了 2100 美元/吨。惠誉预计 2020 年锌

产量将增长 2.1%，消费将下降 0.1%；预计 2020 年锌过剩可达到 7.1 万吨，而 2019 年锌短缺 18.9 万吨。

海关数据：5 月镀锌出口 59.29 万吨，同比下降 33.19%，1-5 月累计出口 374.23 万吨，同比下降 13.54%。

SMM：6 月精炼锌产量 46.54 万吨，环比减少 1.85% 或环比减少 0.88 万吨，同比减少 5.77%。1 至 6 月累计精炼锌产量 286.7 万吨，累计同比增速 4.57%。6 月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为 6.6129 万吨，环比减少 5.53%。进入 7 月，国内冶炼厂原料库存水平继续攀升，锌精矿供应短缺问题基本缓解，加工费亦环比上升。主要增量来自于云南、安徽、内蒙等地区炼厂的检修恢复，虽然其中甘肃及内蒙地区炼厂亦存在检修的情况，但整体影响量相对有限，预计精炼锌产量环比增加 2.64 万吨至 49.18 万吨。

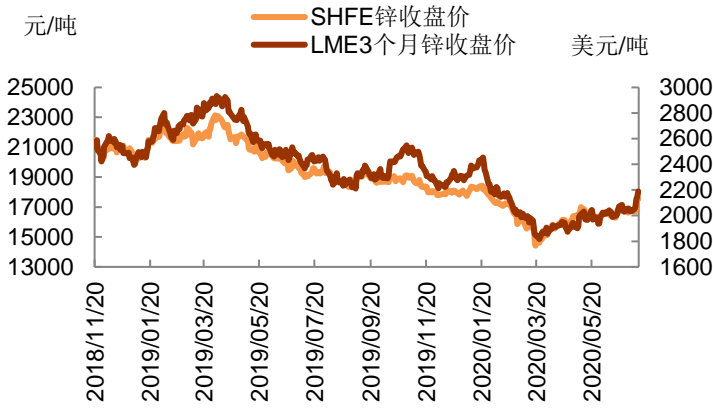
7 日 Teck 资源公告称，7 月 3 日，在 Red Dog 矿装运港口，主要运作的两个运输驳船中的一个装载驳船发生故障，已对第二艘运输驳船进行测试，将影响其发运节奏。预计故障驳船的维修将在未来 4 周内完成，在仅有一艘驳船投入运行的条件下，矿的发运将在未来 7 天内进行，将影响交货的时间。

库存方面，截止至 7 月 10 日，LME 库存环比增加 850 吨至 123375 吨，上期所库存环比减少 4502 吨至 91307 吨。锌锭库存总量为 21.24 万吨，较 7 月 3 日下降 4200 吨，较 7 月 6 日下降 5300 吨。上海保税区锌锭库存 4.7 万吨，较上周增加 2000 吨，连增三周。

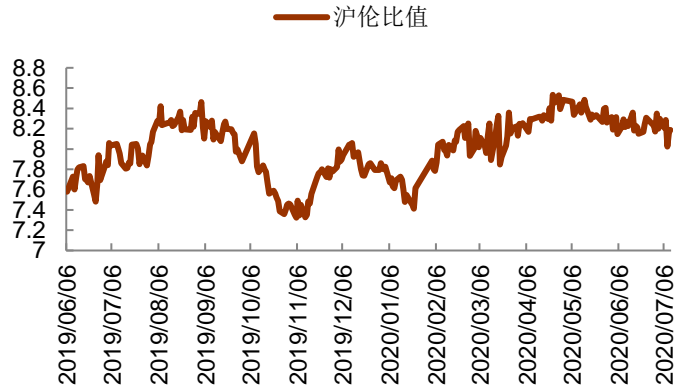
上周沪锌呈现强势上涨的态势。宏观面看，欧美各国经济数据表现继续逐渐向好，国内 6 月 PPI 环比由降 0.4% 转为涨 0.4%，暗示企业利润将开始修复。经济政策方面维持流动性宽松基调，美国预期 7 月推出新的刺激计划，中国将发行超万亿专项债。国内 A 股突破性大涨，市场多头氛围浓郁，带动金属市场整体向上。基本面来看，RedDog 矿发运延迟且市场担忧海外疫情再起拖累矿端恢复的节奏，引发市场对于锌平衡结果彻底扭转的预期。不过当前国内锌矿供应稳步回升，冶炼厂原料库存回升至 25-30 天的正常水平，原料供应短缺情况有所缓解，锌矿加工费止跌回升，炼厂生产积极性增强，7 月减少企业较少，锌锭产量环比明显回升。下游消费淡季临近，大型镀锌企业受基建提振仍维持较高开工率，然小型镀锌管厂由于亏损较大，缩减产线生产；压铸锌合金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；汽车产销数据逐步好转，氧化锌企业开工小幅回升，国内去库较为缓慢。整体来看，当前宏观向好，资本市场信心大幅回暖，风险偏好回升，加之 Red Dog 矿发运延迟，短期市场情绪将继续助推锌价走强。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势图

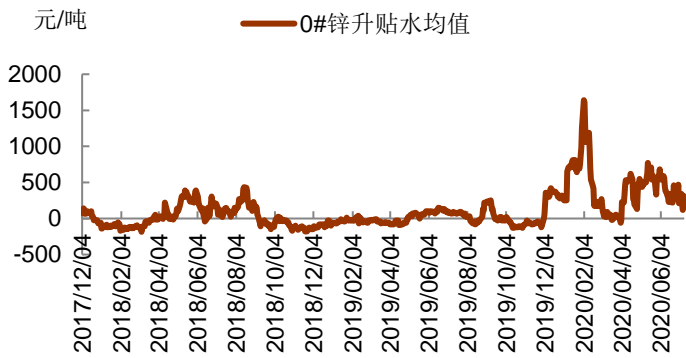


图表2 内外盘比价

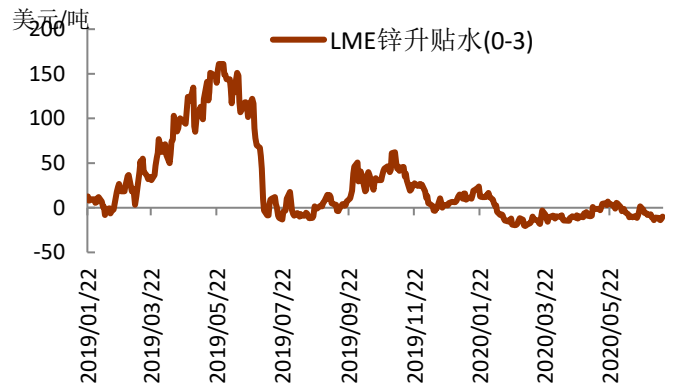


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水



图表4 LME 升贴水

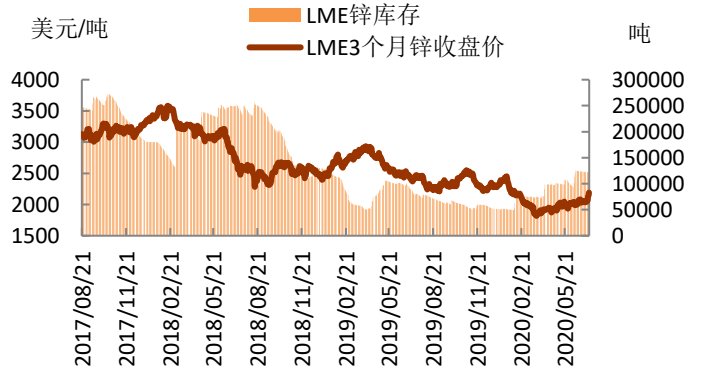


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

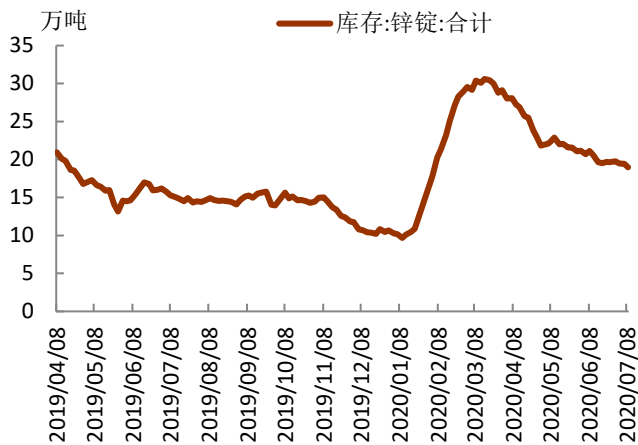


图表6 LME 库存

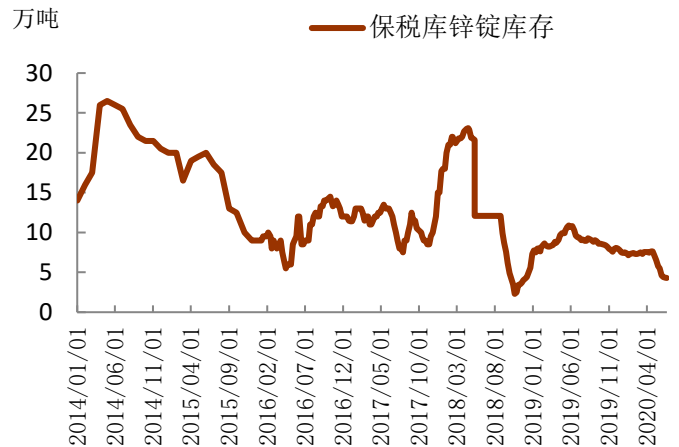


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

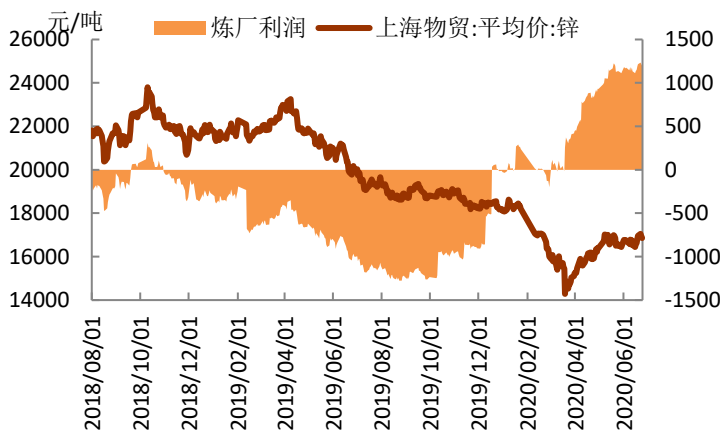


图表 8 保税区库存

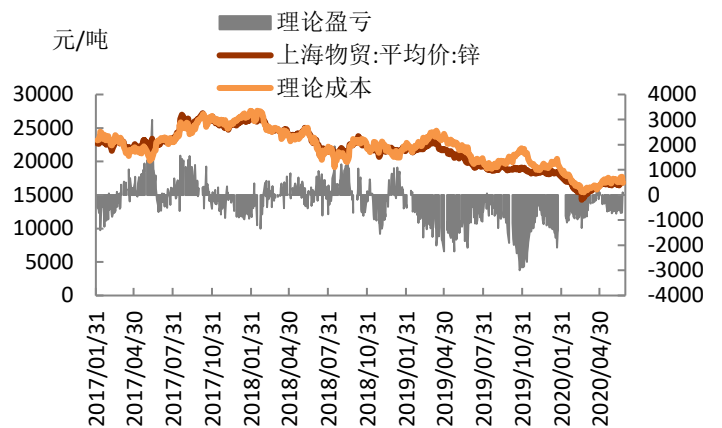


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

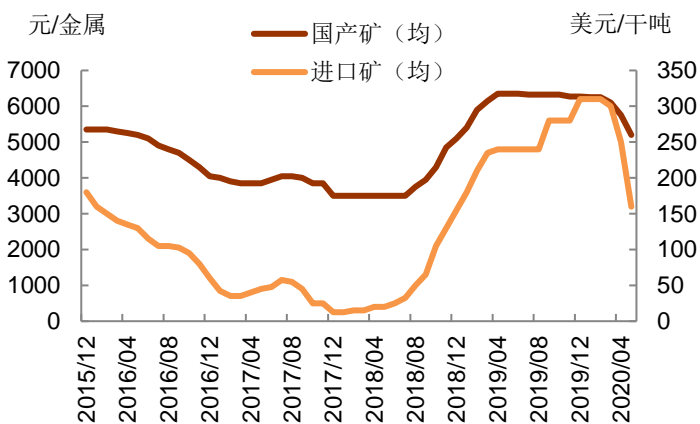


图表 10 精炼锌进口盈亏



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。