

2020年11月9日 星期一

美国大选尘埃落定
锌价或震荡偏强

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：美国大选尘埃落定，锌价或震荡偏强	中期展望	
锌	<p> 上周沪锌呈现高位震荡偏强的走势。宏观面看，上周美国10月非农就业人口增加63.8万，预期增加60万，失业率为6.9%，大幅好于预期值7.7%，但后续就业市场仍面临新一波疫情考验。美联储将基准利率维持在0%-0.25%不变，并表示可能需要进一步的货币和财政刺激来支持经济。欧洲疫情严峻，欧央行讨论12月刺激方案，基本确定将扩大资产购买规模。美元承压，利好金属走势。基本面来看，海外上市三季度产量多环比回升，基本填平二季度减产量，多数矿山已满负生产，部分扩建项目也已重启，锌矿最紧张时刻过去，但仍需关注海外疫情扩大情况。近期进口矿有所下滑，国内高纬度地区矿山减产，加之国内炼厂冬储需求较高，矿端供应较为紧张。11月国内外加工费延续大幅回落，炼厂利润压缩，市场炒作炼厂减产，但从目前调研情况看尚未产生实质性影响。下游冬季环保检查再起，短期拖累部分华北和华东镀锌企业生产，且消费存季节性转弱风险，社会库存小幅累积。整体来看，锌矿供应偏紧，但尚未传导至冶炼端，锌价缺乏强支撑，同时下游消费转弱，高位阻力较大。不过周末消息显示，美国大选尘埃落定，拜登当选，短期市场风险偏好向好，美元存弱预期，将带动锌价震荡偏强。 </p>	锌矿端增长，中长期偏空	
	操作建议：		回调买入
	风险因素：		宏观风险，需求远低于预期

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	19975	395	2.02	217361	191275	元/吨
LME 锌	2637	119	4.73			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 2012 合约呈现高位震荡偏强的走势，周中几度承压于万二一线，最终收至 19975 元/吨，周度涨幅达 2.02%，持仓量达 94325 手。伦锌再刷一年半新高点至 2640.5 美元/吨，收至 2637 美元/吨，周度涨幅达 4.73%，持仓量为 230251 手。

现货市场：截止至 11 月 6 日，上海 0# 锌主流成交于 20010-20060 元/吨，进口锌成交于 20000-20040 元/吨；0# 锌普通对 12 月报升水 140-150 元/吨报价；进口锌对 12 月报升水 120-140 元/吨。沪锌高位震荡，交投活跃度有限，临近周末下游刚需性买盘略有增加。宁波 0# 主流成交于 20040-20070 元/吨，对 12 月报升水 150-180 元/吨左右，较上海升水 10 元/吨左右。进口锌冲击略有降温，供应压力略有缓和，临近周末下游叠加锌价小幅下挫，下游询价采购积极性提高。广东 0# 锌主流成交于 19900-19970 元/吨，对沪锌 2012 合约升水 50-60 元/吨，较沪市贴水 90 元/吨。现货升水偏低，持货商惜售少出，市场流通货源收紧，报价略有上调，市场少量成交。天津市场 0# 锌锭主流成交于 20000-20040 元/吨，紫金成交于 20020-20060 元/吨，0# 锌普通对 2012 合约报升水 130-150 元/吨附近，紫金对 12 月合约报升水 150-170 元/吨附近。现货绝对价仍处高位，下游多观望为主。

行业新闻：嘉能可三季度锌产量为 31 万吨，环比增 22%。前三季度锌产量为 86.01 万吨，同比增加 6%。

Nexa: 第三季度，生产了 8.2 万吨锌，同比减少了 16%，环比增加了 31%，因是秘鲁矿山的利用率提高了。今年前三个季度锌产量达到 22.1 万吨，与 2019 年相比下降了 20%。重申，预计 2020 年的锌产量将在今年达到 300,000 吨至 335,000 吨之间。Nexa 最大的正在进行的投资 Aripuanã 专注于锌，铅和铜的生产，其启动计划于 2022 年初进行。在 Aripuanã 项目实施之后，明年的锌产量估计将比 2020 年增长 6%，到 2022 年将比上一年增长 10%。

Trevali: 确认更新的 2020 年指南。2020 年下半年的锌产量在 148 至 1.63 亿磅应付锌

之间，C1 现金成本 1 为 0.80 至 0.88 美元/磅，

SMM: 10 月精炼锌产量 56.92 万吨，环比增加 1.97 万吨或环比增速 3.59%，同比增速 7.56%。1-10 月累计精炼锌产量 498.8 万吨，累计同比增速 4.42%。其中 10 月国内精炼锌冶炼厂样本合金产量为 8.18 万吨，环比增加 0.79%。10 月国内精炼锌产量增量基本符合 9 月预期。冶炼厂除陕西地区炼厂小幅减产后，其他地区炼厂生产比较稳定，加之今年 1~2 季度疫情导致部分炼厂产量较低，为完成全年生产计划，部分炼厂亦开始年底冲量。进入 11 月，陕西及云南地区部分炼厂计划检修及减产，另新疆紫金 11 月 1 日开始试投产，精炼锌产量预计环比减少 1 万余吨至 55.92 万吨。

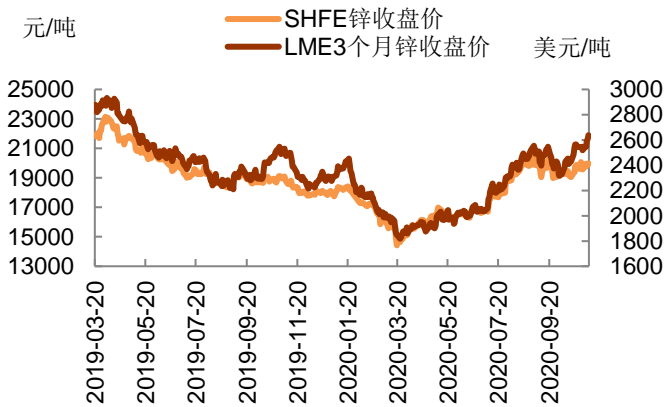
镀锌板环保检查调研情况: 华东长三角地区部分城市今年亦纳入环保检查范围内，浙江、安徽等地部分工业园区要求环保整改；华南地区受环保影响较小，维持常规检查；华北地区影响最为严重，其中天津地区 10 月环保限产刚刚结束，受空气污染影响，11 月再次开启新一轮环保限产，中小企业生产受到限制，而河北唐山地区仍处于环保整改期间。

库存方面，截止至 11 月 6 日，LME 库存环比减少 2125 吨至 217800 吨；上期所库存环比增加 486 吨至 60874 吨。锭库存总量为 16.52 万吨，较上周五增加 300 吨。其中广东、天津库存增加，上海则延续下降。上海地区周内进口锌流入量下降，市场消化国产锌为主，库存下降；广东地区市场到货量持续改善，库存止降回升；天津地区冶炼厂到货正常，下游镀锌订单转弱，库存继续累积。上海保税区锌锭库存为 3.41 万吨，较上周五下降 400 吨。

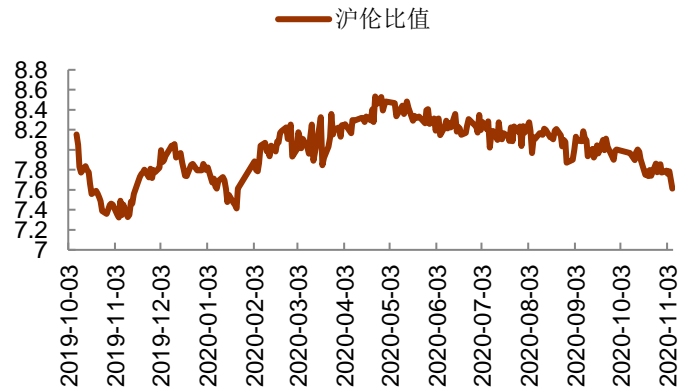
上周沪锌呈现高位震荡偏强的走势。宏观面看，上周美国 10 月非农就业人口增加 63.8 万，预期增加 60 万，失业率为 6.9%，大幅好于预期值 7.7%，但后续就业市场仍面临新一波疫情考验。美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，并表示可能需要进一步的货币和财政刺激来支持经济。欧洲疫情严峻，欧央行讨论 12 月刺激方案，基本确定将扩大资产购买规模。美元承压，利好金属走势。基本面来看，海外上市三季度产量多环比回升，基本填平二季度减产量，多数矿山已满负生产，部分扩建项目也已重启，锌矿最紧张时刻过去，但仍需关注海外疫情扩大情况。近期进口矿有所下滑，国内高纬度地区矿山减产，加之国内炼厂冬储需求较高，矿端供应较为紧张。11 月国内外加工费延续大幅回落，炼厂利润压缩，市场炒作炼厂减产，但从目前调研情况看尚未产生实质性影响。下游冬季环保检查再起，短期拖累部分华北和华东镀锌企业生产，且消费存季节性转弱风险，社会库存小幅累积。整体来看，锌矿供应偏紧，但尚未传导至冶炼端，锌价缺乏强支撑，同时下游消费转弱，高位阻力较大。不过周末消息显示，美国大选尘埃落定，拜登当选，短期市场风险偏好向好，美元存弱预期，将带动锌价震荡偏强。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势图

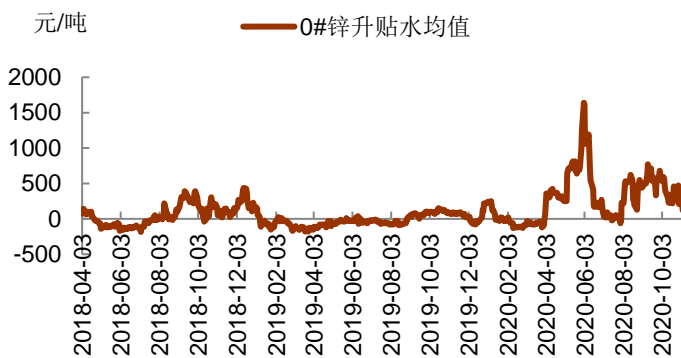


图表2 内外盘比价



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

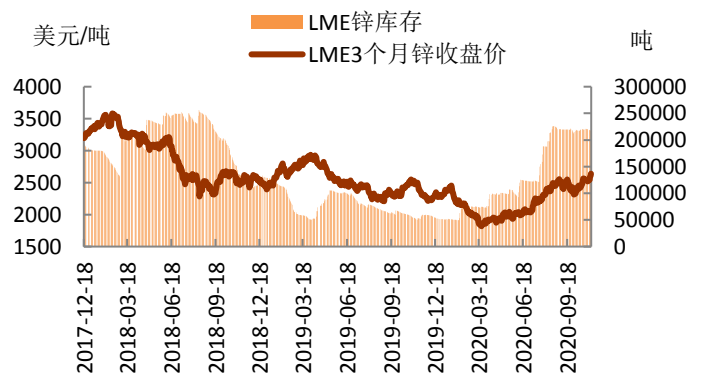


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

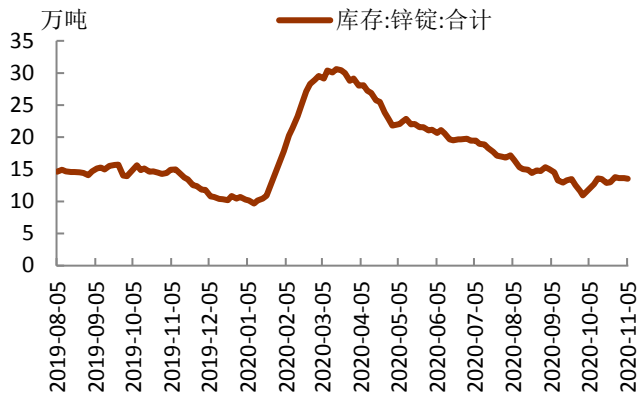


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

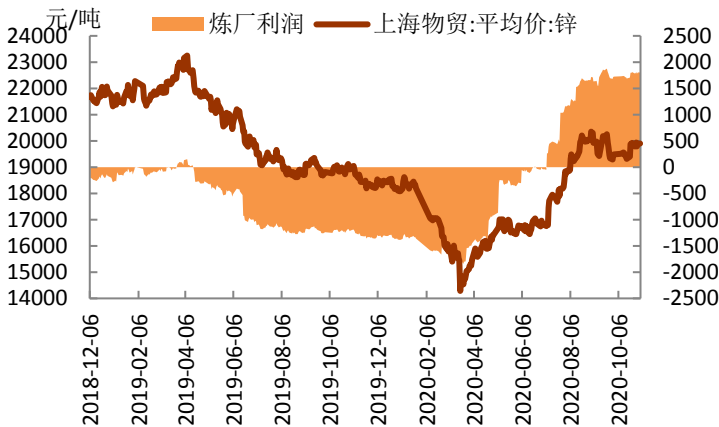


图表 8 保税区库存

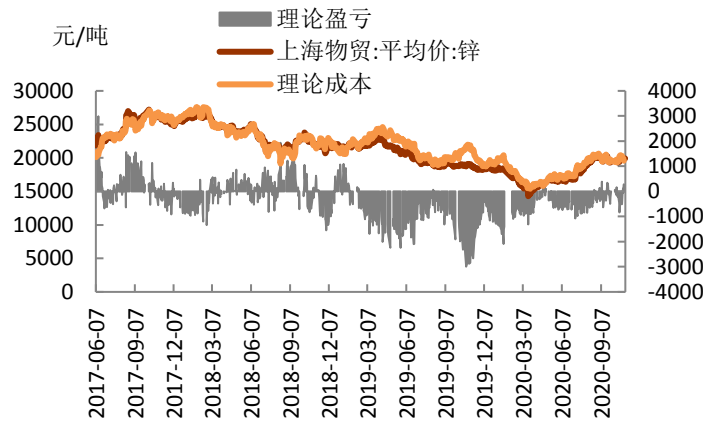


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

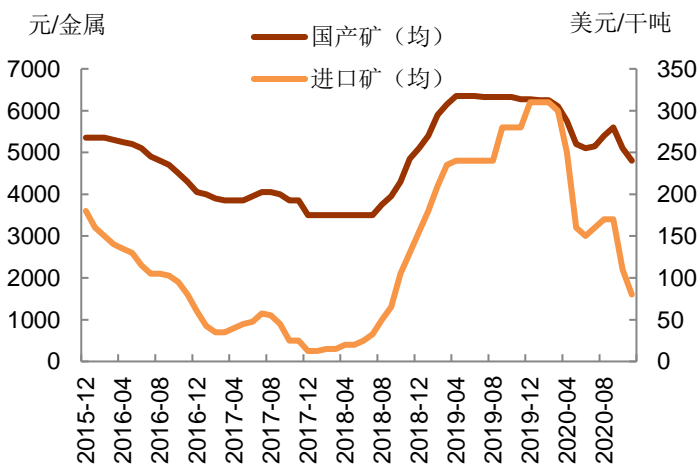


图表 10 精炼锌进口盈亏

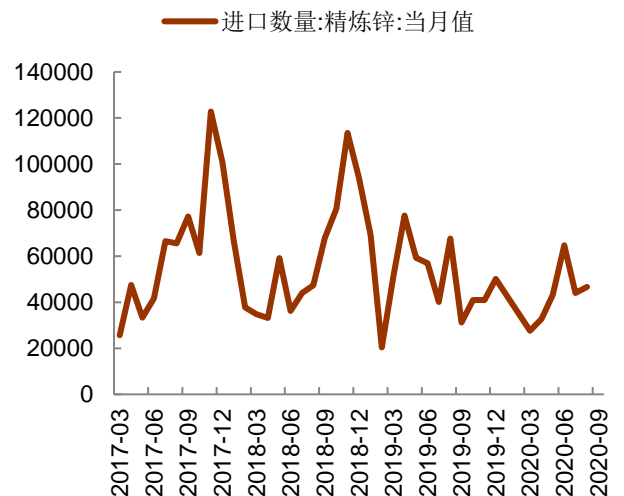


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。