

2020年11月16日 星期一


**锌价短期维持高位**
**关注锌矿进口情况**

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：锌价短期维持高位，关注锌矿进口情况	中期展望	
锌	上周沪锌呈现冲高回落的走势。宏观面看，周初辉瑞公司宣布其冠状病毒疫苗有效率超过 90%，引发市场资产大涨，金属跟随上行。随后投资者认为疫苗何时推出仍具不确定性，且对欧美经济复苏不会立竿见影，乐观情绪释放后，锌价高位回落。基本面来看，海外上市三季度产量多环比回升，多数矿山已满负生产，部分扩建项目也已重启，目前欧美疫情反扑但尚未对锌矿生产构成显著影响。国内高纬度地区矿山季节性减产，加之国内炼厂冬储需求较高，矿端供应较为紧张，内外加工费连续两月大幅回落，炼厂利润压缩，但尚未构成炼厂大幅减产。下游冬季环保检查再起，加之天气转冷户外作业减少，拖累镀锌企业生产；海外疫情加剧则拖累压铸锌合金外需订单，不过氧化锌受轮胎旺季带动需求向好，总体看消费存季节性转弱风险，社会库存持续低位累积。整体来看，当前锌矿供应偏紧且现货维持高升水支撑锌价，但冶炼端维持高产出及需求季节性转弱限制锌价上涨空间，短期或维持高位震荡。此外，据调研海外锌矿后期到港或增加，若缓解矿端偏紧局面，锌价或存下行风险。		锌矿端增长，中长期偏空
	操作建议：	高位多单谨慎持有	
	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	20020	45	0.23	188845	192971	元/吨
LME 锌	2640	3	0.11			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 合约呈现冲高回落的走势，周初受海外疫苗利好刺激刷新年内新高至 20560 元/吨，随后乐观情绪释放后高位回落，最终收至 20020 元/吨，周度涨幅达 0.23%，持仓量达 82909 手。伦锌延续上涨后高位窄幅震荡，刷新高点至 2681 美元/吨，收至 2640 美元/吨，周度涨幅达 0.11%，持仓量为 242336 手。

现货市场：截止至 11 月 13 日，上海 0#锌主流成交于 20020-20120 元/吨，双燕成交于 20140-20250 元/吨；0#锌普通对 12 月报升水 170-180 元/吨报价；双燕对 12 月报升水 300 元/吨。期锌高位回落，下游拿货维持正常，另市场双燕及进口锌货源紧张，抬高双燕品牌升水。宁波 0#主流成交于 20050-20110 元/吨，对 12 月报升水 140-240 元/吨左右，较上海价差贴水 20-贴水 10 元/吨左右。锌价回落，加之临近周末需做刚需采购准备，下游询价采购积极性略有提高。广东 0#锌主流成交于 19940-20020 元/吨，对沪锌 2012 合约升水 75-100 元/吨，粤市较沪市贴水 100 元/吨。天津市场 0#锌锭主流成交于 19960-20070 元/吨，紫金成交于 20020-20120 元/吨，0#锌普通对 2012 合约报升水 100-130 元/吨附近，紫金对 12 月合约报升水 160-180 元/吨附近，津市较沪市贴水 40 元/吨左右。锌价下跌后市场挺价出货，下游方面，天津周末或再有环保限产，下游企业接货情绪较差。

行业新闻：尽管近期有关新冠疫苗的好消息不断，但距离能够“拯救经济”仍需时日，与此同时，美国最新一波疫情正在加速蔓延。拜登的新冠顾问、明尼苏达大学传染病研究和政策中心主任奥斯特霍姆 11 月 11 日表示，在疫苗获得批准和分发之前，关闭企业 4 到 6 周，并支付人们在此期间损失的工资，有助于控制疫情，并使经济走上正轨。

10 月份 CPI 同比上涨 0.5%，环比下降 0.3%。PPI 同比下降 2.1%，环比持平。10 月社会融资规模增量为 1.42 万亿元，比上年同期多 5493 亿元；10 月末社会融资规模存量为 281.28 万亿元，同比增长 13.7%。

中汽协: 10月汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆, 环比分别增长 0.9% 和 0.1%, 同比分别增长 11.0% 和 12.5%。截至本月, 汽车产销已连续 7 个月呈现增长, 其中销量已连续六个月增速保持在 10% 以上。1-10 月, 汽车产销分别完成 1951.9 万辆和 1969.9 万辆, 同比分别下降 4.6% 和 4.7%, 降幅较 1-9 月分别继续收窄 2.1 和 2.2 个百分点。

SMM: 10 月锌精矿开工率为 69.5%, 环比上升 2.6%, 同比下降 9.3%。

消息称, 国内锌冶炼厂将参考 CSPT 成立 TC 谈判小组。中国五矿集团的一位高管呼吁建立一个中国锌冶炼企业联合组织, 参照现有的中国铜原料联合谈判组与矿商就精矿供应和定价进行谈判, 后续持续关注。

库存方面, 截止至 11 月 13 日, LME 库存环比增加 3250 吨至 221050 吨; 上期所库存环比减少 2574 吨至 58300 吨。锌锭库存总量为 16.77 万吨, 较上周五增加 2500 吨。其中天津贡献主要增量, 上海则继续下降。上海地区冶炼厂发货至江苏、浙江的比例略有提升, 加之进口锌亦少有流入, 市场消化库存为主, 去库明显; 广东地区市场周内到货量下降, 下游需求则相对平稳, 库存略降; 天津地区下游订单季节性转弱, 加之环保限产扰动, 影响市场需求, 库存继续累积。上海保税区锌锭库存为 3.47 万吨, 较上周五增加 600 吨。进口亏损仍较大, 部分进口锌直接进入保税区仓库, 保税区库存出现回升。

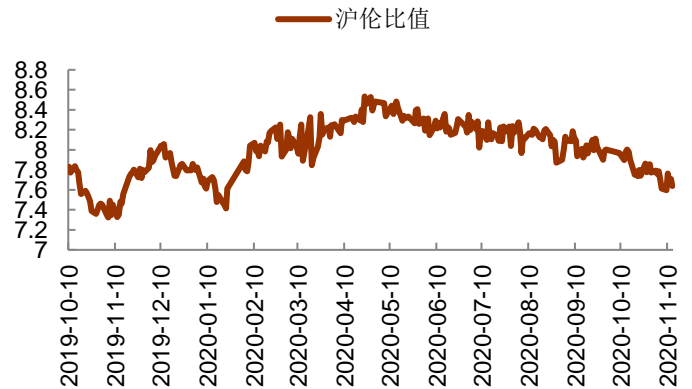
上周沪锌呈现冲高回落的走势。宏观面看, 周初辉瑞公司宣布其冠状病毒疫苗有效率超过 90%, 引发市场资产大涨, 金属跟随上行。随后投资者认为疫苗何时推出仍具不确定性, 且对欧美经济复苏不会立竿见影, 乐观情绪释放后, 锌价高位回落。基本面来看, 海外上市三季度产量多环比回升, 多数矿山已满负生产, 部分扩建项目也已重启, 目前欧美疫情反扑但尚未对锌矿生产构成显著影响。国内高纬度地区矿山季节性减产, 加之国内炼厂冬储需求较高, 矿端供应较为紧张, 内外加工费连续两月大幅回落, 炼厂利润压缩, 但尚未构成炼厂大幅减产。下游冬季环保检查再起, 加之天气转冷户外作业减少, 拖累镀锌企业生产; 海外疫情加剧则拖累压铸锌合金外需订单, 不过氧化锌受轮胎旺季带动需求向好, 总体看消费存季节性转弱风险, 社会库存持续低位累积。整体来看, 当前锌矿供应偏紧且现货维持高升水支撑锌价, 但冶炼端维持高产出及需求季节性转弱限制锌价上涨空间, 短期或维持高位震荡。此外, 据调研海外锌矿后期到港或增加, 若缓解矿端偏紧局面, 锌价或存下行风险。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

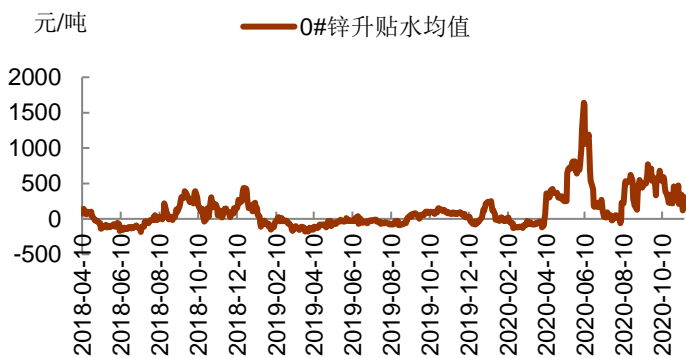


图表2 内外盘比价



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

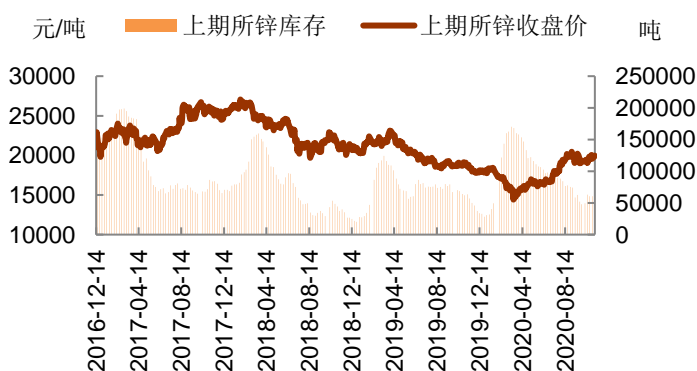


图表4 LME 升贴水

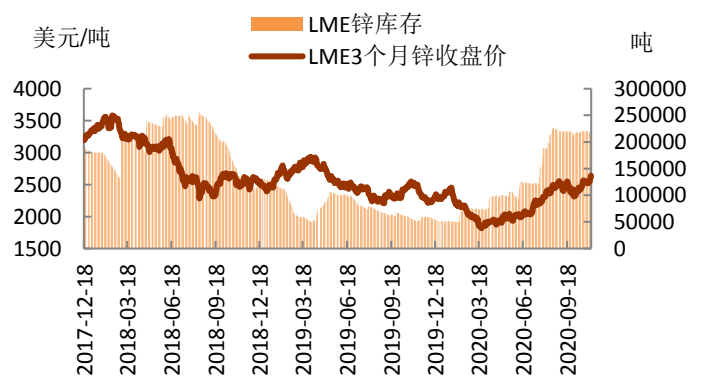


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

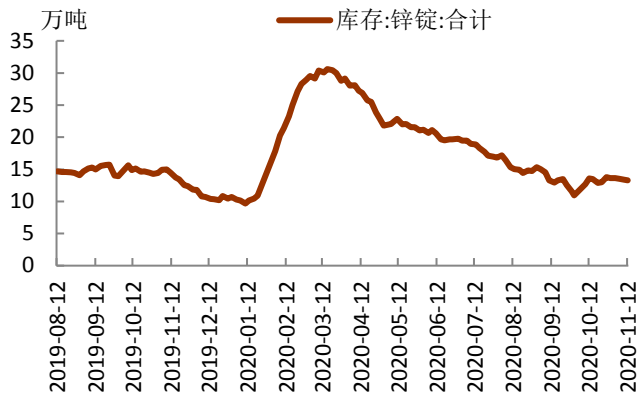


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

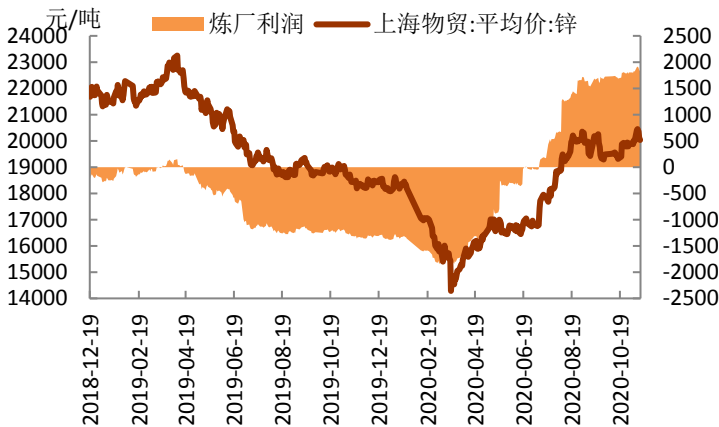


图表 8 保税区库存

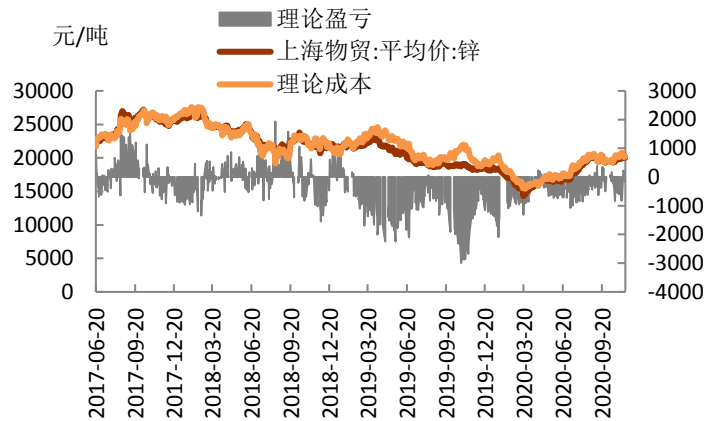


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

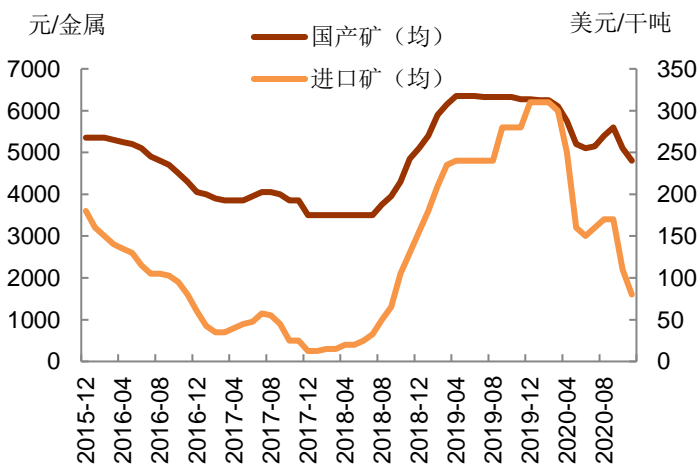


图表 10 精炼锌进口盈亏

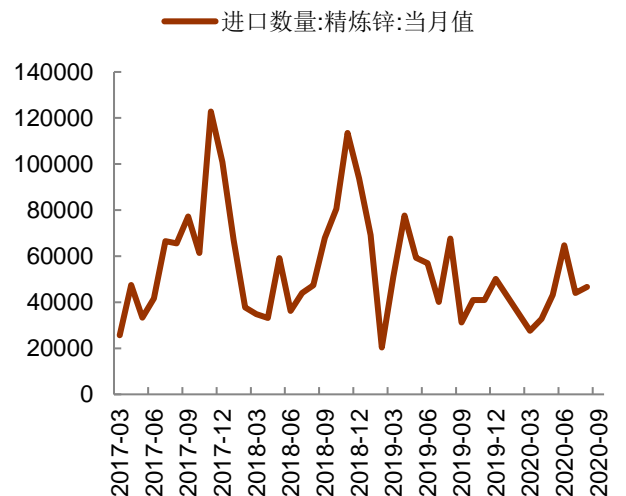


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。