



2019年6月17日 星期一

锌周报

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：挤仓暂告段落，锌价仍易跌难涨	中期展望				
锌	<p>上周美元连续上涨，再度回升至 97.5 之上，几乎收复端午小长假之前的跌幅。刺激美元上涨因素主要在于避险，由于中东油轮爆炸，加剧了中东紧张气氛，市场对此感到担忧。美元上涨对于锌价来说增加了压力。基本面来看，近半个月陆续有锌矿出现复产，上上周的兴业矿业旗下的两座矿山复产，以及上周的罗平锌电旗下的矿山也将复产，国内锌矿供应进一步宽松。进入 6 月，下游消费继续转淡，最新出炉的 5 月汽车产销数据来看，仍然延续了此前的回落趋势，对于国内镀锌消费来说，依然是个拖累。国内社会去库存也出现放缓，国内库存开始连续增加。上周市场关注的另一个焦点在于 1906 合约的挤仓情况，截止上周五 1906 合约持仓大幅回落，国内锌库存则大幅增加，本次挤仓再次无疾而终，预计此前走高的近远月价差也将在下周开始回落。但是从中长期来看，国内目前的锌锭库存仍有利于挤仓，预计未来还将出现，所以近远月价差回落至低位之后，仍可介入买近卖远的正套操作。而锌价预计短期之内仍将进一步走弱，难以言底。</p>	<p>锌矿端增长，中长期偏空</p>				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>偏空操作</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>宏观面进一步恶化</td> </tr> </table>	操作建议：	偏空操作	风险因素：	宏观面进一步恶化	
操作建议：	偏空操作					
风险因素：	宏观面进一步恶化					

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	20100	-150	0.74	136.2 万	28.6 万	元/吨
LME 锌	2456	-29	1.19			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 1908 呈现先扬后抑走势，周一周二锌价持续走高，周三高开低走，周四周五持续回落，整体运行区间在 20000-20580，最终收至 20100 元/吨，周度跌幅达 0.74%，成交量报收 136.2 万手，持仓量报收 28.6 万手。伦锌则连续第六周价格收阴，周中低点至 2453 美元/吨，收至 2455.5 美元/吨，跌幅 1.19%，持仓量报收 26.7 万手。

行业方面，罗平锌电(002114)6月13日晚间公告，全资子公司宏泰矿业当日接到普定县应急管理局下发的复产批复，宏泰矿业玉合铅锌矿将于取得复产批复日起恢复生产。由于贵州省生态红线规划方案在2018年7月初才经国务院批准发布，因政策和相关新增业务要求，宏泰矿业没有按时完成采矿权证三合一方案的编制及延续工作，导致玉合铅锌矿采矿作业停产。宏泰矿业玉合铅锌矿按计划全年矿石生产量10万吨，7月底前经计划实施安全标准化建设，未安排生产。目前，从证照办理的推进情况看，不会影响宏泰矿业生产经营计划的完成。

上周上海市场0#锌对沪锌1906合约自贴水60-贴水40元/吨左右转为贴水200-贴水180元/吨左右；双燕、驰宏自贴水20-平水左右转为贴水80-贴水40元/吨左右，其中不可交割驰宏低报至贴水140-贴水120元/吨左右；进口SMC对0#国产锌自20-贴水10元/吨左右转为贴水40-贴水30元/吨左右。本周伴随月差持续扩大，贸易商仍以出货为主积极锁定盘面盈利，然基差较高及锌价维持高位，接货商及下游等待情绪较浓，早市贸易商长单交易占主导，以保守的SMM网均价下浮10-20元/吨左右成交为主，升贴水成交略显乏力，需求不佳现货贴水迅速下扩至贴水150-贴水100元/吨左右，收货交割已有合适利润，部分贸易商积极入市采购可交割现货制作仓单，市场同一品牌以可否做仓单为分割，成交明显分化，在交割成本控制下，现货贴水下扩趋缓，然成交冷清拖累加之资金成本限制，临近周末持货商出货意愿进一步增强，贴水下扩至贴水200-贴水180元/吨左右，以国产不可交割货交易为主，总体成交略不及上周。

LME 库存延续小幅下滑之势，截止至 6 月 14 日，库存增至 100625 吨，周度环比增加 1100 吨。上期所库存连续三周回升，截至至 6 月 14 日，库存环比增加 19241 吨至 79945 吨。三地锌社会库存出现增加。

上周美元连续上涨，再度回升至 97.5 之上，几乎收复端午小长假之前的跌幅。刺激美元上涨因素主要在于避险，由于中东油轮爆炸，加剧了中东紧张气氛，市场对此感到担忧。美元上涨对于锌价来说增加了压力。基本面来看，近半个月陆续有锌矿出现复产，上上周的兴业矿业旗下的两座矿山复产，以及上周的罗平锌电旗下的矿山也将复产，国内锌矿供应进一步宽松。进入 6 月，下游消费继续转淡，最新出炉的 5 月汽车产销数据来看，仍然延续了此前的回落趋势，对于国内镀锌消费来说，依然是个拖累。国内社会去库存也出现放缓，国内库存开始连续增加。上周市场关注的另一个焦点在于 1906 合约的挤仓情况，截止上周五 1906 合约持仓大幅回落，国内锌库存则大幅增加，本次挤仓再次无疾而终，预计此前走高的近远月价差也将在下周开始回落。但是从中长期来看，国内目前的锌锭库存仍有利于挤仓，预计未来还将出现，所以近远月价差回落至低位之后，仍可介入买近卖远的正套操作。而锌价预计短期之内仍将进一步走弱，难以言底。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势



图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

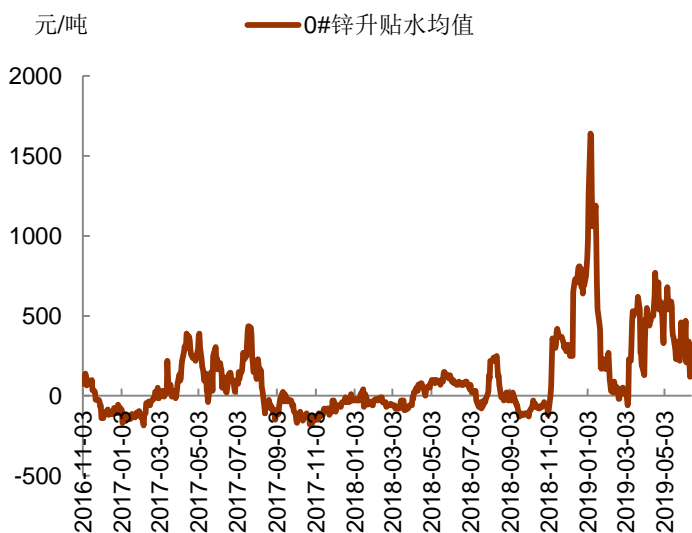


图 4 LME 升贴水

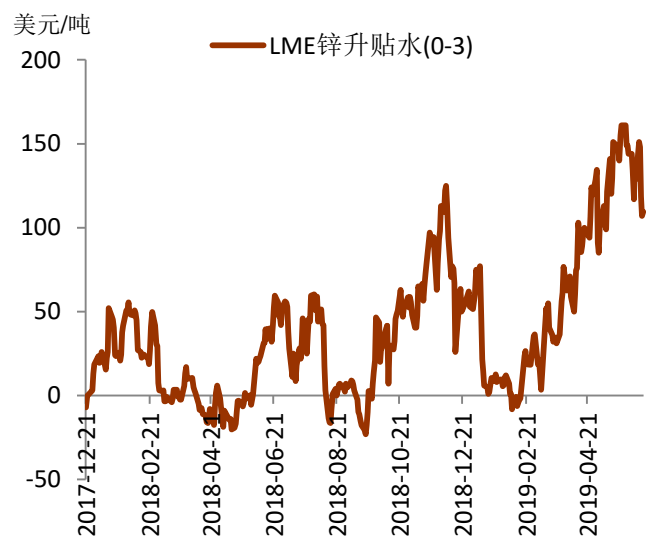


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存

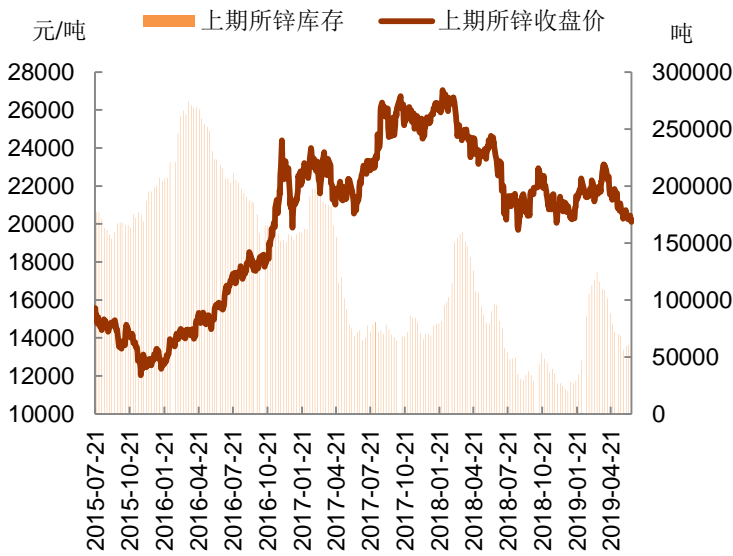


图7 社会库存

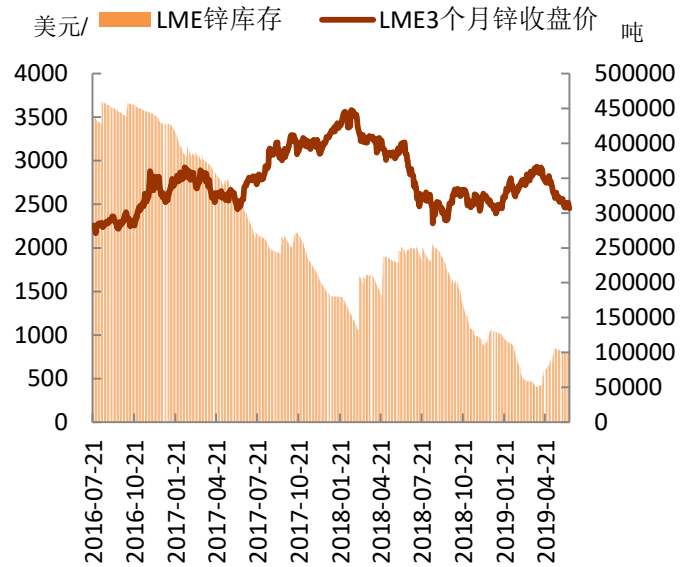


图8 精炼锌产量

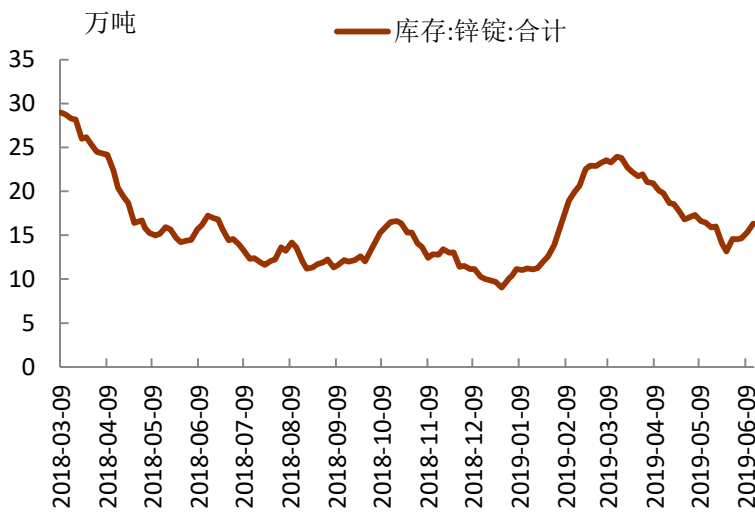


图9 冶炼厂利润

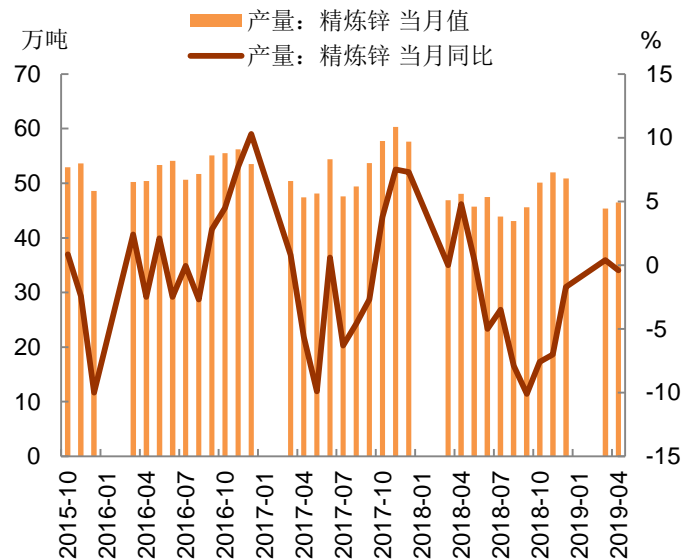
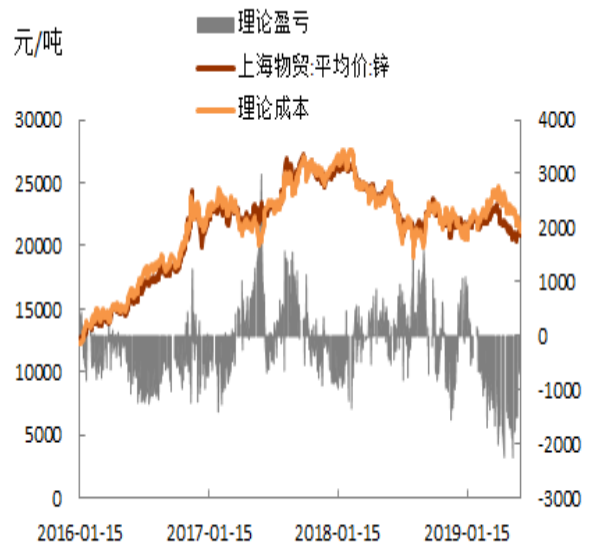
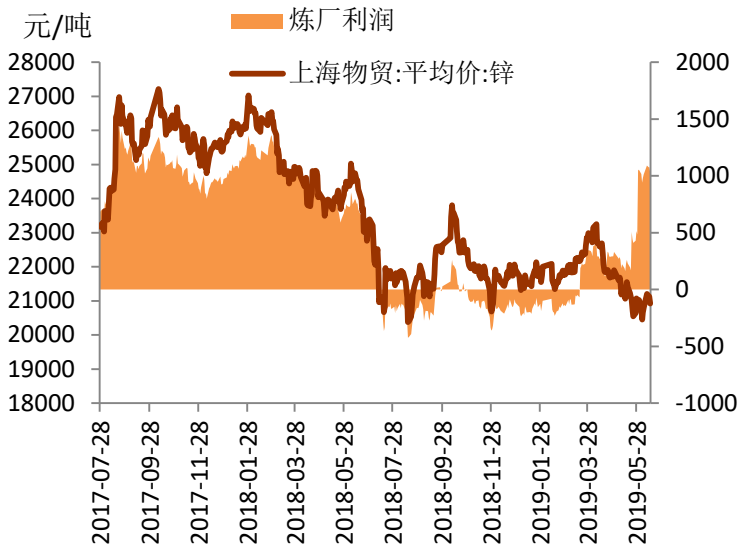


图10 精炼锌进口盈亏



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

图 11 国内外锌矿加工费情况

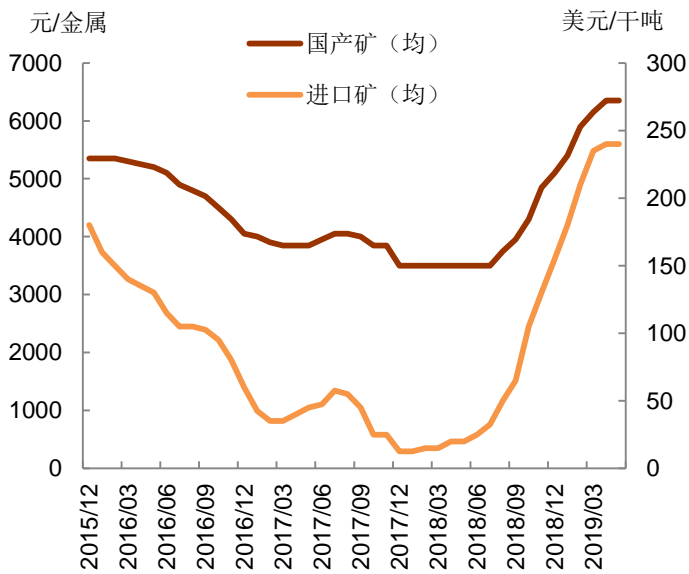
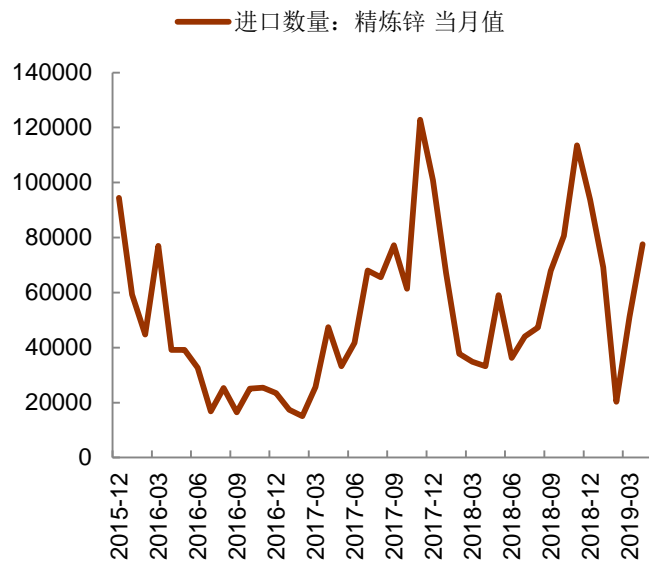


图 12 精炼锌进出口情况



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

大连市河口区会展路 129 号期货大厦
2506B
电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
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，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。