



2019年7月15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：锌价重心上移，未来仍关注做空机会	中期展望
锌	<p>上周美元指数围绕 97 宽幅震荡，波动较大，有色金属价格全面出现回升。上周市场焦点依然在于宏观因素和资金情绪。在镍价涨势如虹带领之下，有色金属受到资金青睐，全面出现上涨走势。而美联储的降息预期不断增强更是刺激了金属价格的回升。同时，锌价反弹也有自身基本面因素，主要是国内炼厂出货有限，市场逢低采购热情增加，现货升水逐渐企稳回升，叠加库存依然处于低位，锌价了出现了修正的反弹。但是从中长期来看，我们认为目前锌价的上涨只是反弹，而非反转。本年度锌价的逻辑依然是矿过剩逐渐转向锌锭过剩的基本面，目前基本面也没有发生改变，因此我们对于锌价的看法依然是偏空的，对于锌价策略也依然是看空做空的。</p> <p>从锌的需求来看，未来并无太多亮点，目前正处国内需求淡季，而在三季度的需求旺季，镀锌还有可能因为环保因素而出现大幅回落的情况。市场疑问在于库存何时才能累库，从目前情况来看，由于部门炼厂检修，因此累库不及预期，但是随着检修结束，预计月底，库存将再次增加。同时下半年国内供应将大幅高于上半年水平，因此未来锌的供应压力依然较大。整体来看，中长期来看锌价回落格局未变，未来仍有进一步的下跌空间，但是短期正如我们上周所述，在锌价回落过程当中并不是一帆风顺的，特别是在整体库存水平不高情况之下，短期之内出现反弹情况也属正常。这就需要我们在交易上更加精细化，等待反弹后的沽空机会。</p>	<p>锌矿端增长，中长期偏空</p>
	操作建议：	偏空操作
	风险因素：	货币政策超出预期

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	19575	+530	+2.78%	217.7 万	26.1 万	元/吨
LME 锌	2424	-13	-0.05%			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 1909 走势震荡走高，价格重心有所上移，在有色金属整体板块走强之下，锌价也重回 19000 元/吨整数关口之上，价格也创了半个多月新高，最终收于 19575 元/吨，周度涨幅 2.78%，成交量报收于 217.7 万，持仓量报收 26.1 万。伦锌走势则探底回升，价格重回 2400 美金之上，最终收于 2424 美金/吨，跌幅 0.05%，持仓量 24.9 万。

行业方面，世界金属统计局（WBMS）公布的数据显示，2019 年 1-5 月全球锌市供应缺口为 4.7 万吨，2018 年全年则为过剩 6.7 万吨。1-5 月期间报告库存增加 2.7 万吨，上海仓库净增加 3.9 万吨。第一季度 LME 库存每个月都在下滑，但 4 月和 5 月则增加，到 5 月末库存较 2018 年 12 月下滑 2.9 万吨。全球精炼锌产量同比下滑 2.8%，消费量则同比增加 3.5%。日本表观需求量为 21.74 万吨，较去年同期下滑 2.9%。全球需求量较 2018 年 1-5 月增加 18.6 万吨。中国表观需求量为 255.2 万吨，占全球总量的 47%。消费量统计中未包含未报告库存变动。

上周上海市场 0#锌对沪锌 1908 合约 持稳于升水 60-80 元/吨左右；双燕、驰宏自升水 50-80 元/吨左右持稳于升水 80-110 元/吨左右，进口 SMC、AZ、印度对 0#国产锌维持贴水 60-贴水 30 元/吨左右。升贴水报价周内持稳于 60-80 元/吨左右，临近周末，因第三方仓库过户问题，市场报价出现分化，但长单补货已接近尾声，市场报价仍处区间波动，表现平稳。消费淡季企业订单走弱，无价格刺激下游主观采买积极性下降，维持刚需采购状态，实际消费对成交贡献较少。

LME 库存延续小幅下滑之势，截止至 7 月 19 日，库存回升至 79650 吨，周度环比增加 275 吨。上期所库存出现回落，截至至 7 月 19 日，库存回升至 75519 吨，周度环比增加 1454 吨。市场到货量有限，三地锌社会库存仍未录的增加，上海保税区锌锭库存为 9.12 万吨，环比上周五小增 700 吨。

上周美元指数围绕 97 宽幅震荡，波动较大，有色金属价格全面出现回升。上周市场焦

点依然在于宏观因素和资金情绪。在镍价涨势如虹带领之下，有色金属受到资金青睐，全面出现上涨走势。而美联储的降息预期不断增强更是刺激了金属价格的回升。同时，锌价反弹也有自身基本面因素，主要是国内炼厂出货有限，市场逢低采购热情增加，现货升水逐渐企稳回升，叠加库存依然处于低位，锌价了出现了修正的反弹。但是从中长期来看，我们认为目前锌价的上涨只是反弹，而非反转。本年度锌价的逻辑依然是矿过剩逐渐转向锌锭过剩的基本面，目前基本面也没有发生改变，因此我们对于锌价的看法依然是偏空的，对于锌价策略也依然是看空做空的。从锌的需求来看，未来并无太多亮点，目前正处国内需求淡季，而在三季度的需求旺季，镀锌还有可能因为环保因素而出现大幅回落的情况。市场疑问在于库存何时才能累库，从目前情况来看，由于部门炼厂检修，因此累库不及预期，但是随着检修结束，预计月底，库存将再次增加。同时下半年国内供应将大幅高于上半年水平，因此未来锌的供应压力依然较大。整体来看，中长期来看锌价回落格局未变，未来仍有进一步的下跌空间，但是短期正如我们上周所述，在锌价回落过程当中并不是一帆风顺的，特别是在整体库存水平不高情况之下，短期之内出现反弹情况也属正常。这就需要在交易上更加精细化，等待反弹后的沽空机会。

三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

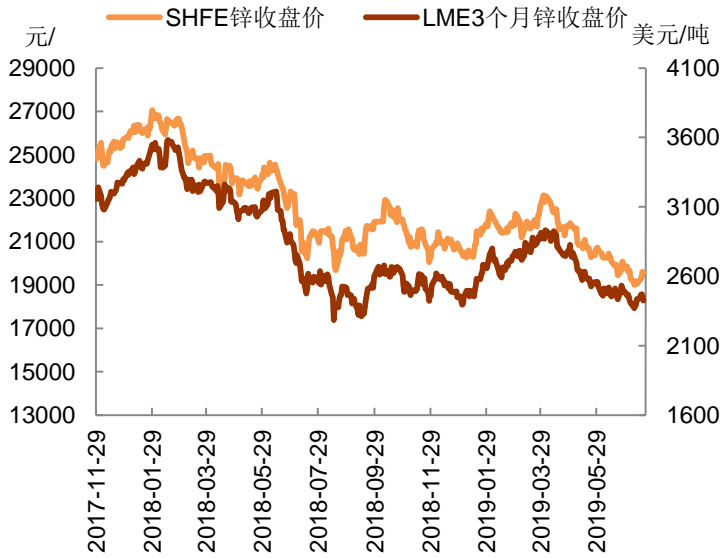


图 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 现货升贴水

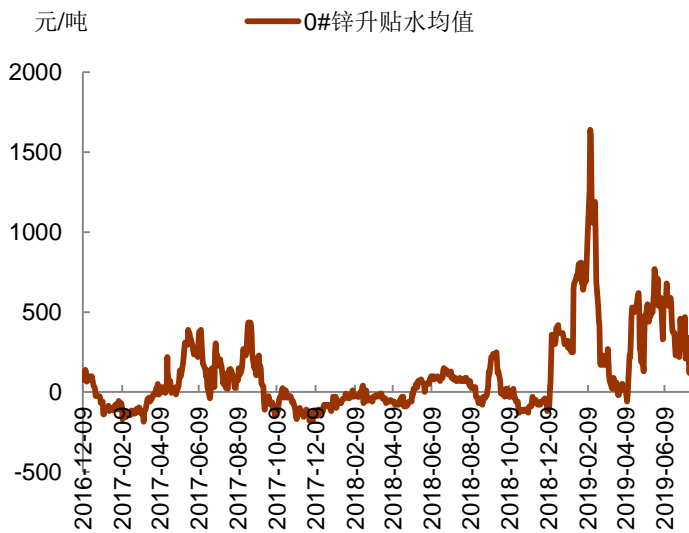


图 4 LME 升贴水

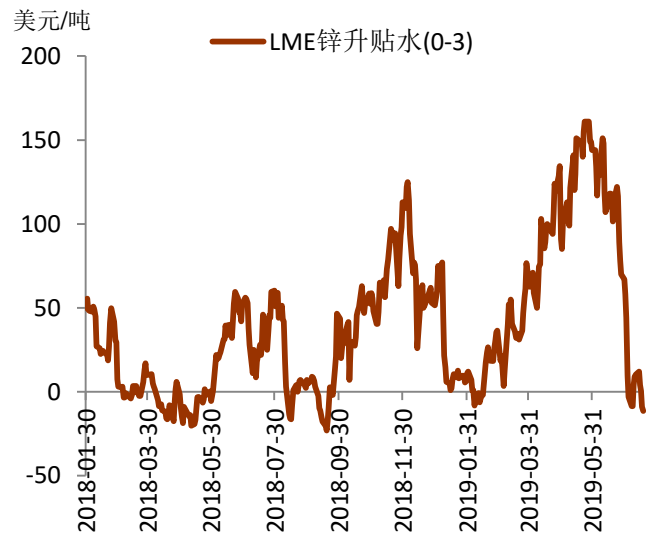


图 5 上期所库存

图 6 LME 库存

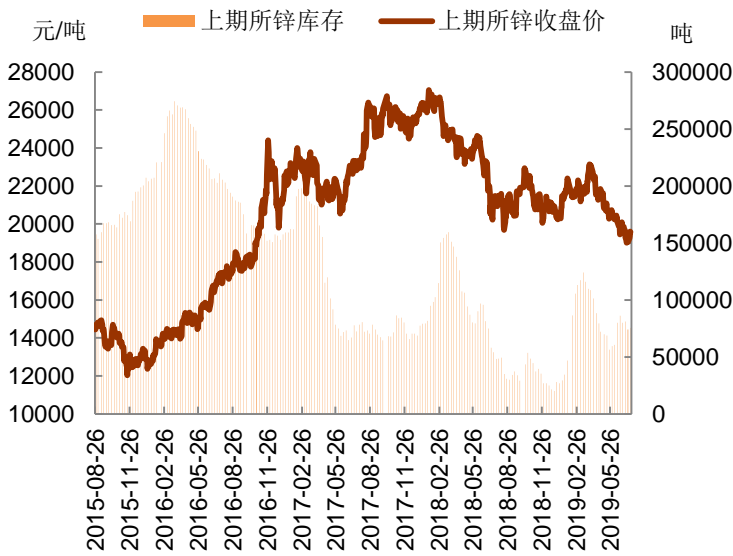


图7 社会库存

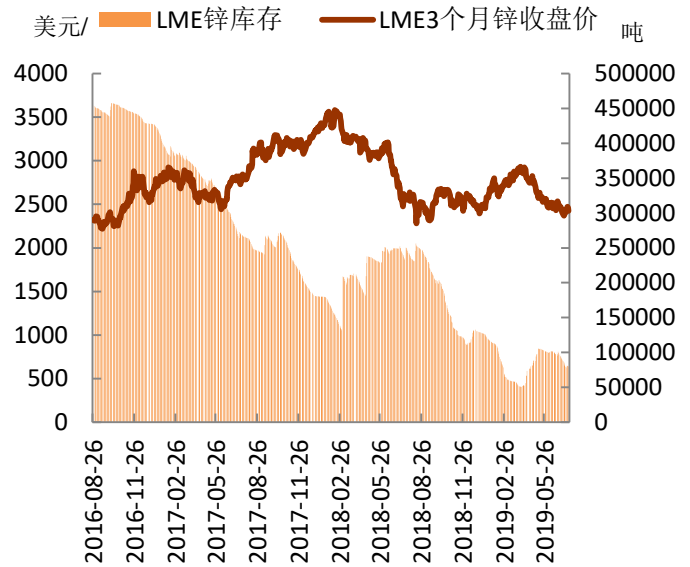


图8 精炼锌产量

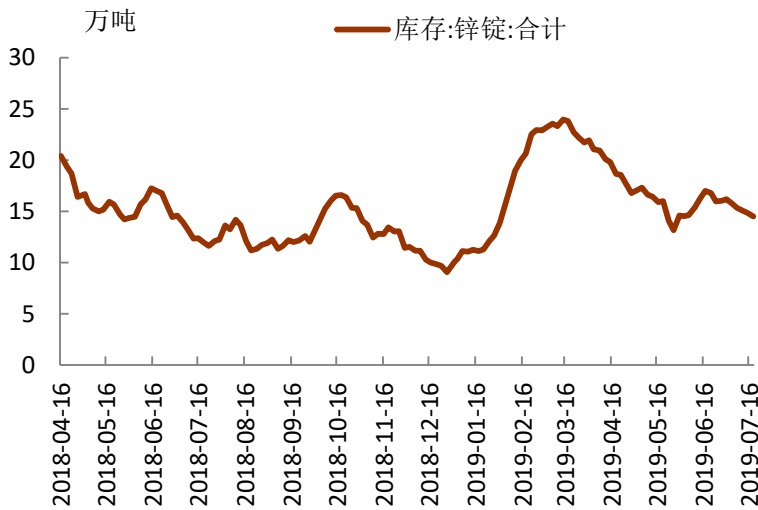


图9 冶炼厂利润

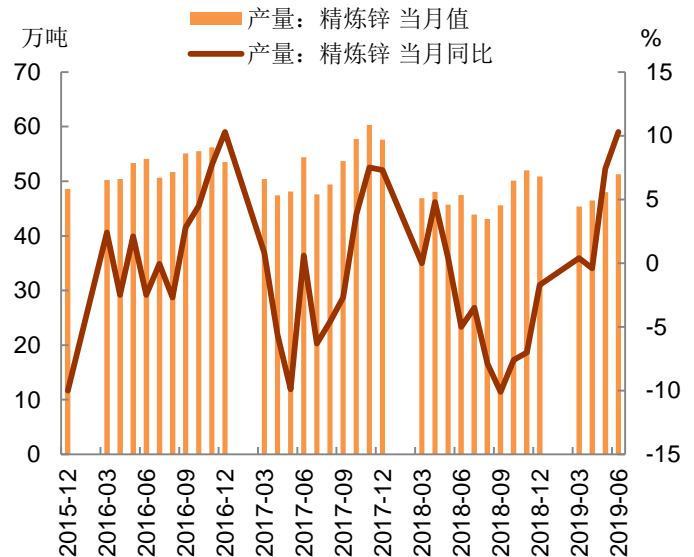
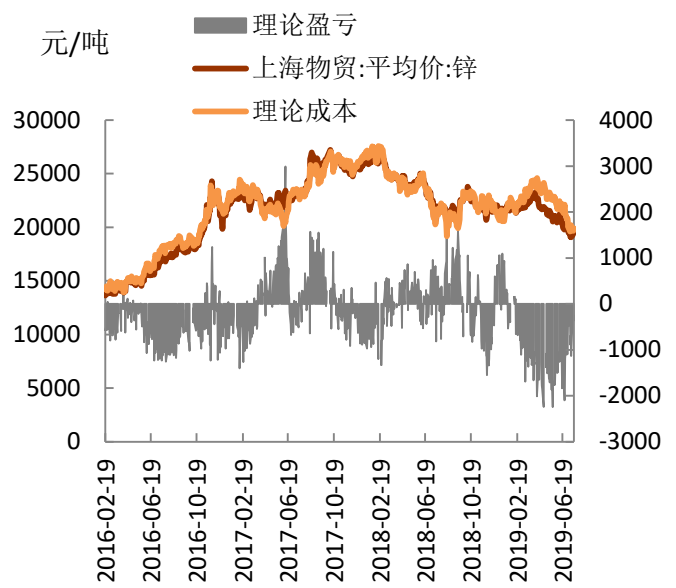
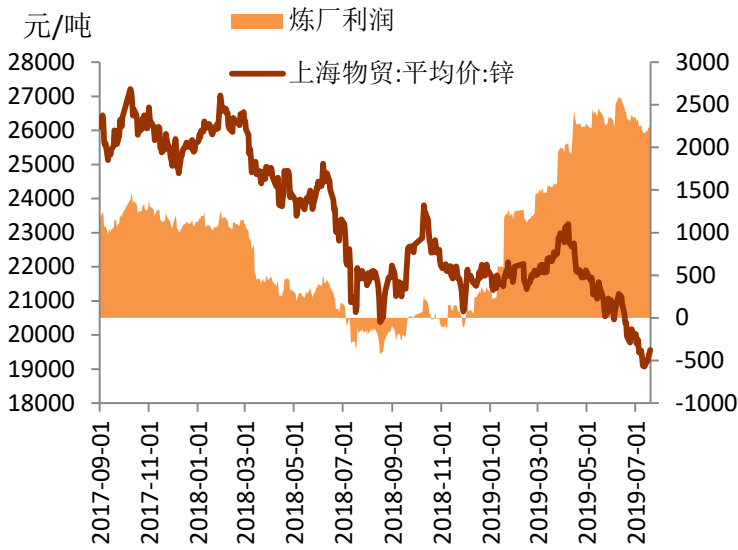


图10 精炼锌进口盈亏



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

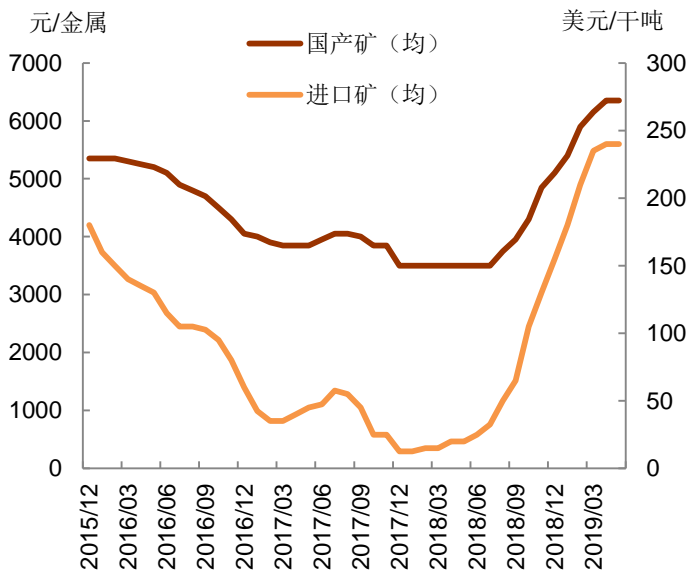
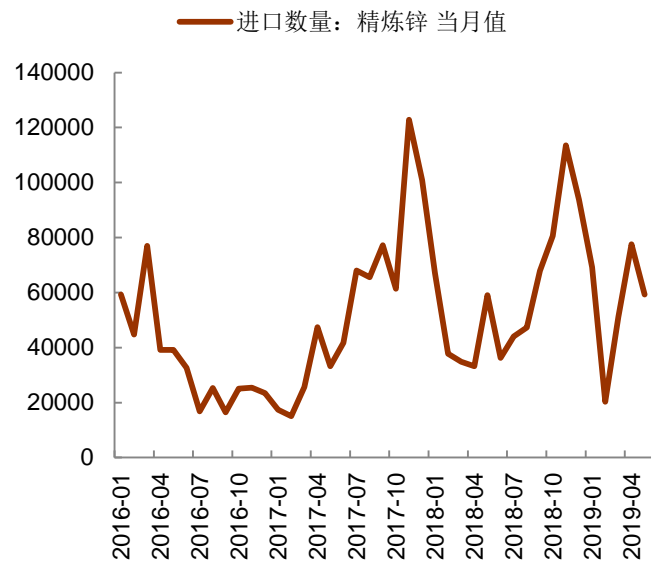


图 12 精炼锌进出口情况



数据来源：Wind 资讯，铜冠金源期货

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。

敬请参阅最后一页免责声明 7/7