



2019 年 1 月 14 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	观点		中期展望
锌	<p>上周锌价冲高回落，周初中美贸易磋商进展顺利、美联储释放鸽派言论导致美元回落，提振金属走势，随后乐观情绪逐渐被市场消化，且国内公布的经济数据持续弱势，市场情绪谨慎。从基本面看，稍有偏弱，沪伦比较不断上修，进口窗口开启，廉价进口锌锭流入市场，构成一定压力。此外，部分下游 20 日左右开始放假，需求疲软，现货升水回落。元旦后社会库存小幅积压，近日虽然部分下游有所备货，社会库存回升不明显，但随着备货的结束，下游的放假，社会库存仍有季节性回升的预期，低库存的因素或对锌价支撑减弱。盘面来看，主力重回均线下方，返升压力较大，但 20100 附近买盘积极性较强，预计锌价窄幅震荡，区间 20100-20600，趋势性机会尚不明朗。</p>		<p>锌矿端增长，中长期偏空</p>
	操作建议：	观望	
	风险因素：	宏观系统性风险	

## 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	20,400	-90	-0.44	925,814	443,828	元/吨
LME 锌	2,497	49	2.00			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

上周主力 Zn1903 呈现冲高回落走势，周中高点触及 20675 元/吨，随后回落收至 20400 元/吨，周度涨幅达 0.99%，成交量增至 1755660 吨，持仓量增至 184040 手。伦锌低位反弹后震荡，收至 2497 美元/吨，周度上涨 2%，持仓量增至 231382 手。

行业方面，SMM 数据显示，12 月精炼锌产量 44.84 万吨，环比减少 1.74%，同比减少 7.29%。1-12 月份累计产量 533.1 万吨，累计同比减少 2.43%。1 月份，新一年开始，大部分炼厂回归并保持月度正常计划产量。但减量上，株洲冶炼搬迁影响，1 月份进一步减少自有产量；且河池南方因电力等问题，计划 1 月将有一定减产检修。根据企业排产计划来看，预计 1 月国内精炼锌产量较 12 月环比减少 1.73 万吨至 43.12 万吨，环比减少 3.86%。

此外，鉴于 2018 年国内汽车销量出现了近 20 年来首次下滑，国家发改委副主任宁吉喆表示，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。最近一个月，国家发改委遵循补短板的原则，批复了一批电网、高速铁路、机场等重大项目和城市轨道交通规划。

现货市场：现货升水继续回落，上海市场 0#锌对沪锌 1901 合约自升水 590-650 元/吨转至 300-350 元/吨左右；0#双燕对自 1 月升水 700-750 元/吨转至 430-450 元/吨；SMC 货量较少，临近周末伴随国产报价的回落，对 0#国产自贴水 140-100 元/吨转为贴水 20-平水，而比利时、俄罗斯、印度较 0#国产锌自贴水 480-500 元/吨转至贴水 420-440 元/吨左右。因贸易商长单需求不存在季节性规律较为稳定，虽冶炼厂出货正常，但长单货流通仍相对紧张，贸易商报价较为坚定，但对应长单需求的进口锌与国产驰宏、双燕均录得大幅调整。成交并无明显改善，下游采买不振。广东 0#现锌对沪锌 1902 合约升水 710-740 元/吨，收窄了 650 元/吨左右，粤市较沪市由升水 220 元/吨转至贴水 220 元/吨附近。炼厂正常出货，周内上海货源流入叠加文山锌铟投产，向广东发货较多，持货商大多放弃挺价。同时，广东周边的部分压铸锌合金企业由于订单走弱明显，已考虑提前放假；且临近交割，市场对当月仍维持较高升水之下，下游看跌升水，维持刚需，总体并无备库意愿。天津市场 0#现锌对

沪锌 1901 合约升水 300-420 元/吨附近，收窄了 260 元/吨左右，津市较沪市维持在小幅贴水至平水附近。炼厂发货重心向华东转移，津市近期到货量稍有减少，市场货源出现一定程度的收紧，持货商尝试性挺价。下游订单持续走弱，部分小型镀锌厂已提前进入放假准备阶段，而大厂刚需采购，亦相对谨慎，并未有明显备库，延续冷清氛围。

LME 现货升水快速回落，截至 11 日，升水仅 6 美元/吨，环比减少 66 美元/吨。LME 库存延续小幅减少的趋势，截至 11 日，库存降至 126800 吨，环比减少 1650 吨，上期所前一周库存环比减少 956 吨至 26942 吨。因周内下游稍有春节补库，锌社会库存环比减少 0.08 万吨至 11.05 万吨。同时，沪伦比价不断增加，目前攀升至 8.27 附近，进口窗口维持开启状态，进口锌锭流入市场，保税区锌锭库存 12 周来首降。

上周锌价冲高回落，周初中美贸易磋商进展顺利、美联储释放鸽派言论导致美元回落，提振金属走势，随后乐观情绪逐渐被市场消化，且国内公布的经济数据持续弱势，市场情绪谨慎。从基本面看，稍有偏弱，沪伦比较不断上修，进口窗口开启，廉价进口锌锭流入市场，构成一定压力。此外，部分下游 20 日左右开始放假，需求疲软，现货升水回落。元旦后社会库存小幅积压，近日虽然部分下游有所备货，社会库存回升不明显，但随着备货的结束，下游的放假，社会库存仍有季节性回升的预期，低库存的因素或对锌价支撑减弱。盘面来看，主力重回均线下方，返升压力较大，但 20100 附近买盘积极性较强，预计锌价窄幅震荡，区间 20100-20600，趋势性机会尚不明朗。

### 三、相关图表

图 1 沪锌伦锌价格走势

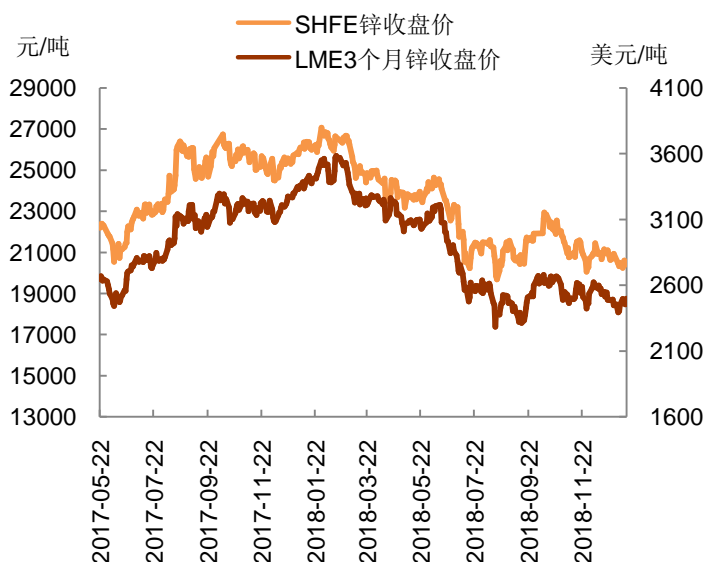


图 2 内外盘比价



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

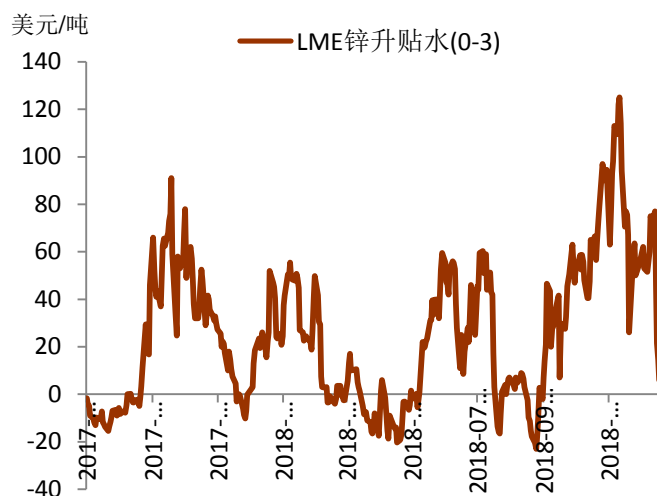


图 5 上期所库存

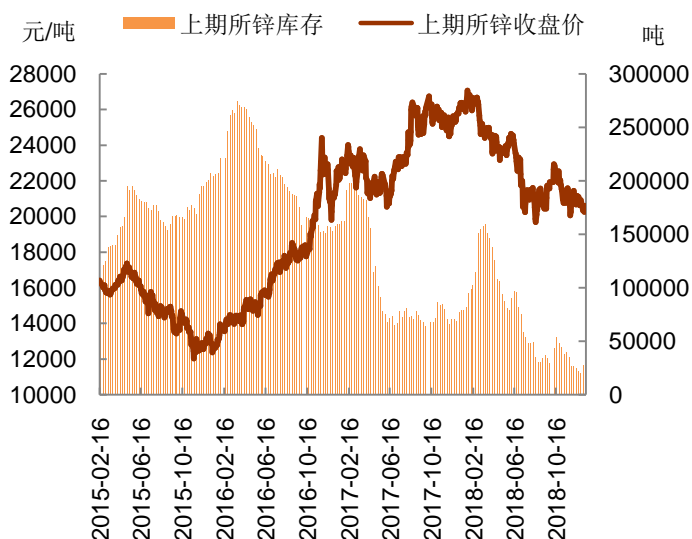


图 6 LME 库存

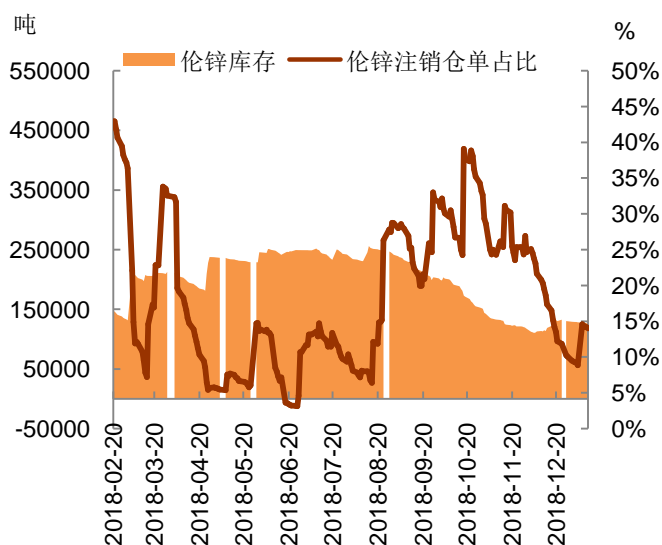


图 7 社会库存

图 8 保税区库存

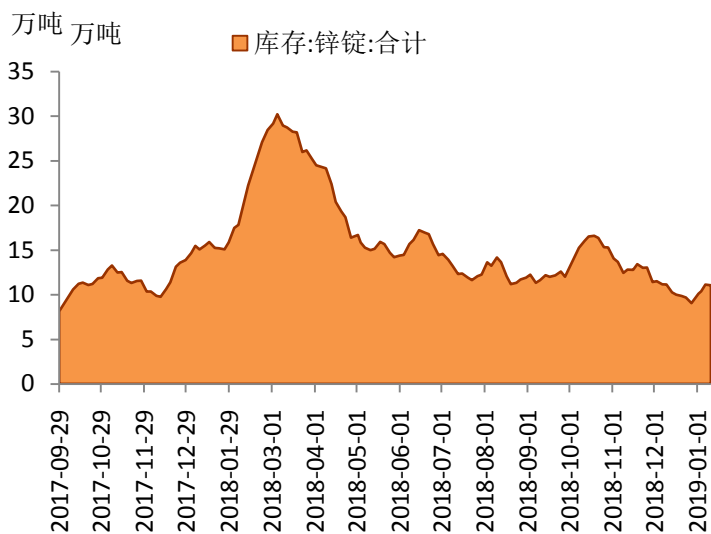


图9 冶炼厂利润

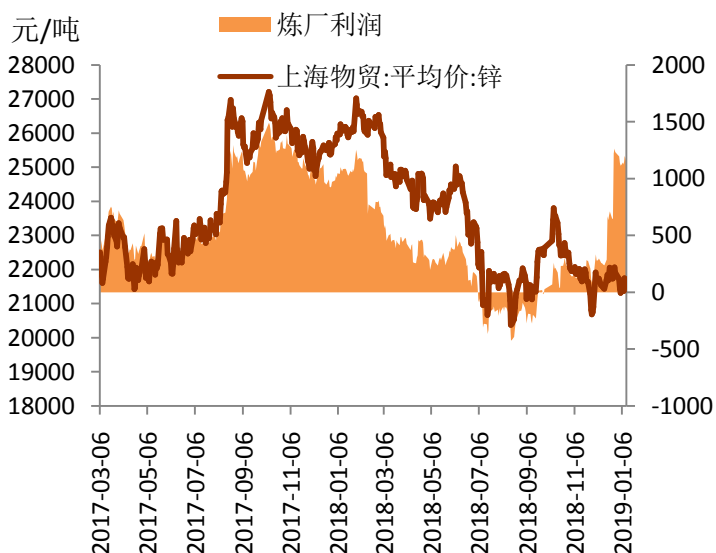
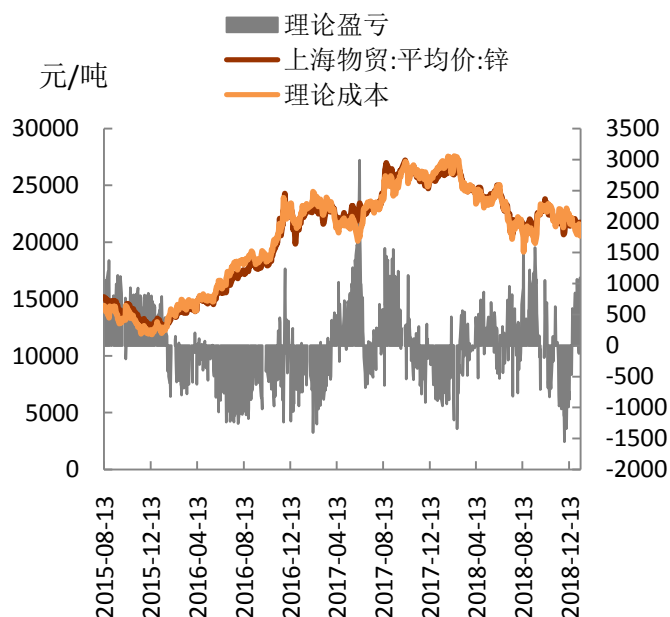


图10 精炼锌进口盈亏



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

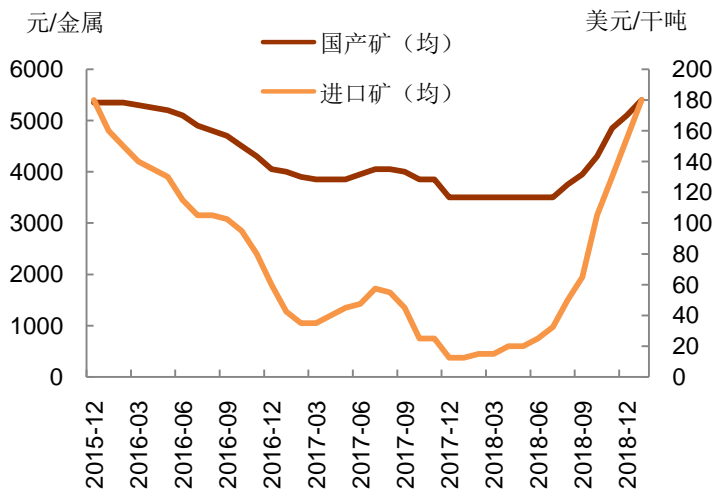
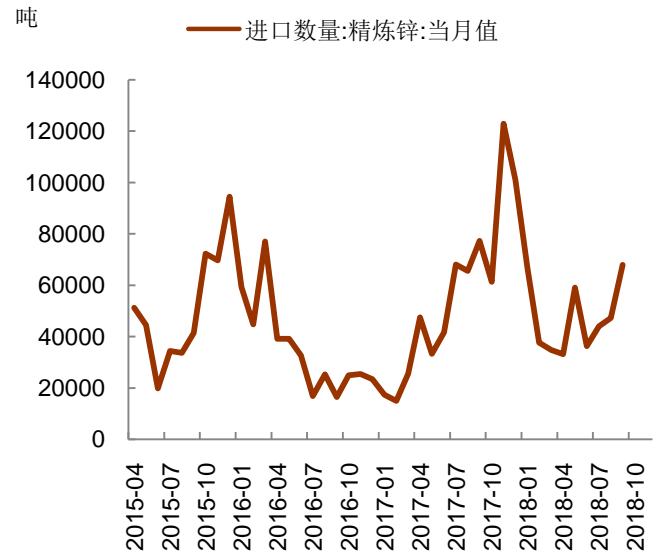


图 12 精炼锌进出口情况



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  
2603、2904 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。