

2017年6月19日 周一

5月中国精炼锌环比增产，锌延续区间震荡

目录

一、市场情况

二、行业资讯

三、现货资讯

四、操作策略

【市场分析】上周锌走势为延续区间震荡。锌市依然处于紧平衡中，随着沪锌1706合约结束交易，逼仓炒作告一段落，上海和广东锌锭升水收窄至600元/吨，社会库存波动较小、持稳在12万吨附近，锌精矿港口库存下降至6.51万吨，国产锌矿加工费整体持稳。5月中国精炼锌产量48.1万吨，同比虽然下降，但环比已经回升，随着加工费的上调，我们预计更多冶炼厂将陆续复产。宏观面上，5月中国经济数据好于市场预期，市场的悲观情绪有所缓解，螺纹钢受提振明显。我们认为，由于锌市目前处于产销淡季，价格反弹空间有限，建议暂时观望。

东吴期货研究所

陈 龙

021-6312 3061

chenl@dwqh88.com

期市有风险，投资需谨慎！

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路
1208号东吴证券大厦6楼

苏州市-工业园区星阳街5
号东吴证券大厦8楼



一、【市场情况】：

1、上周期货行情回顾

品种	收盘价	周涨跌	涨跌幅(%)
沪锌主力合约	21140	105	0.50
沪锌近月合约	21615	-45	-0.21
LME锌3月电子盘	2522.5	-17.5	-0.69
LME锌现货	2515.5	30.5	1.23
LME铜3月电子盘	5673.00	-157	-2.69
SHFE螺纹钢	3091	99	3.31
美元指数	97.14	-0.1357	-0.14
NYMEX原油	44.91	-0.92	-2.01
道琼斯工业指数	21384.28	112.31	0.53

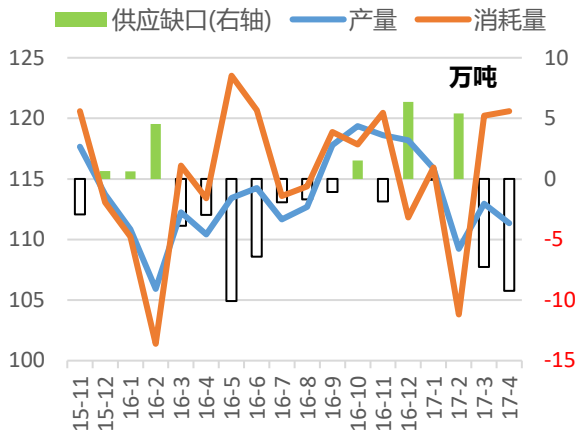
期货持仓和成交	数值	变化	幅度(%)
期货持仓量	589368	-15334	-2.54
期货持仓量 (活跃合约)	284630	23416	8.96
期货成交量	4219838	-296664	-6.57

2、上周现货行情回顾

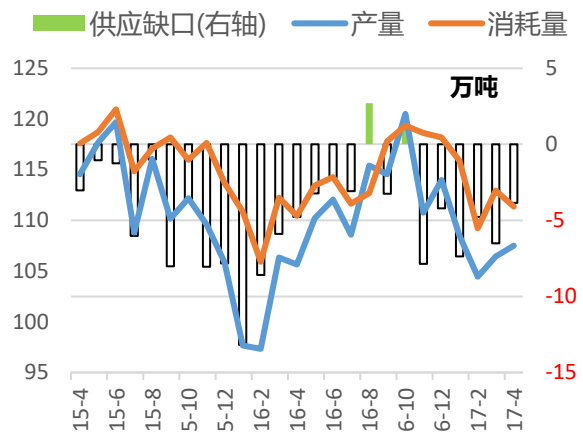
现货品种	价格	周变化	幅度(%)
均价(不含税):锌精矿:50%:河南	16790	-330	-1.93%
上海金属网:均价:锌:0#	22370	-290	-1.28%
锌升贴水:平均值	765	-210	
平均溢价:上海电解锌:CIF(提单)	195	60	
价格:镀锌板卷:1.0mm镀锌:上海	4460	30	0.68%
氧化锌(99.7%):上海	22000	0	0.00%
价格:锌合金:Zamak3/ZX01:国产	23230	-300	-1.27%
LME锌升贴水(0-3)	-15.75	2.25	
三月沪伦比值	8.25	0.1	
三月沪伦比值:剔除汇率	1.21	0.01	
LME锌:库存:合计:全球	314050	-8975	-2.78%

数据来源：东吴期货、Wind 资讯

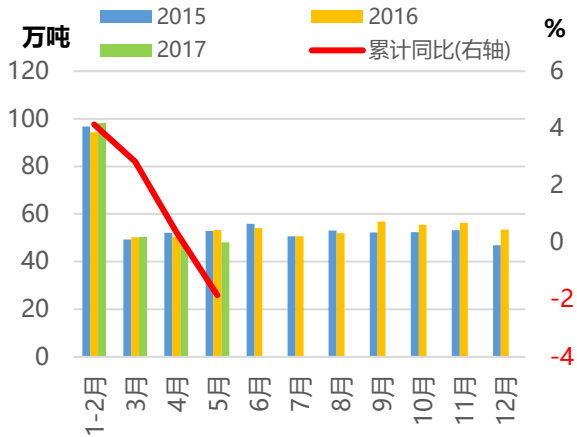
精炼锌 全球供需分析



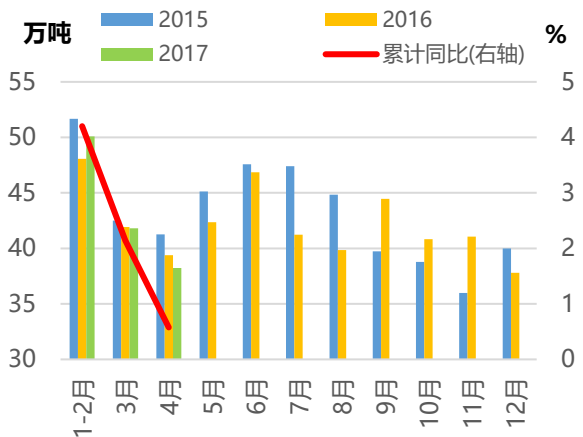
锌矿 全球供需分析



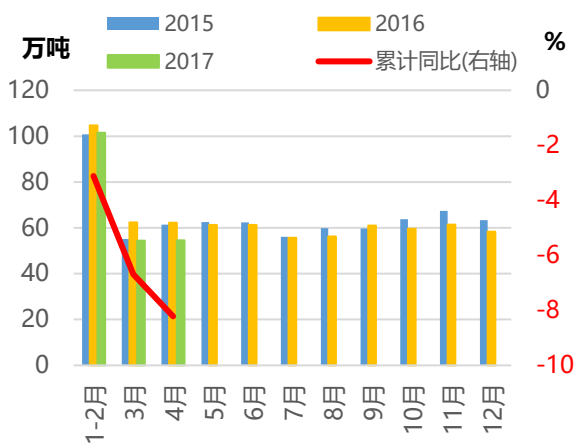
中国 精炼锌产量



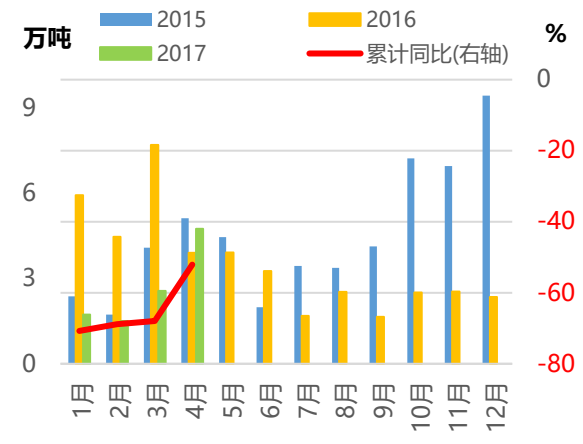
中国 锌精矿产量



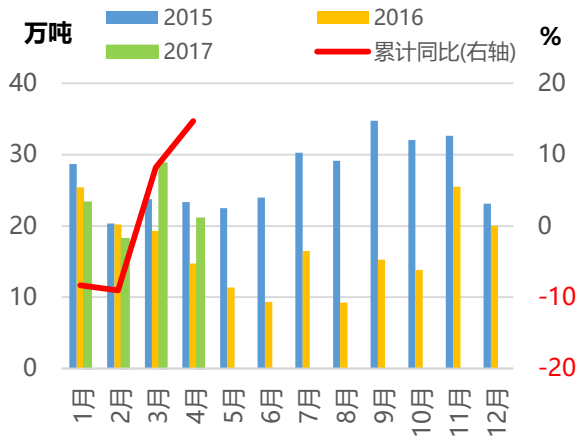
中国 精炼锌总供应



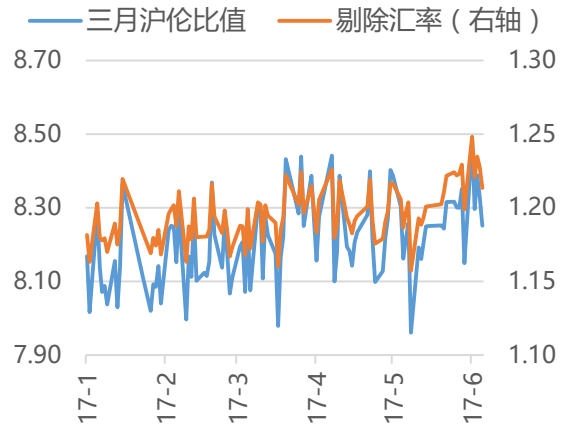
进口量 精炼锌



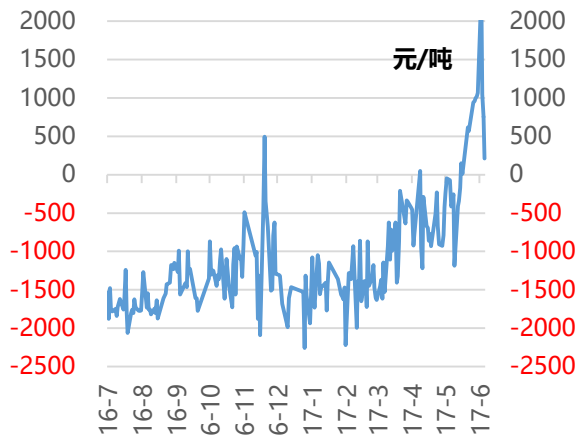
进口量 锌精矿



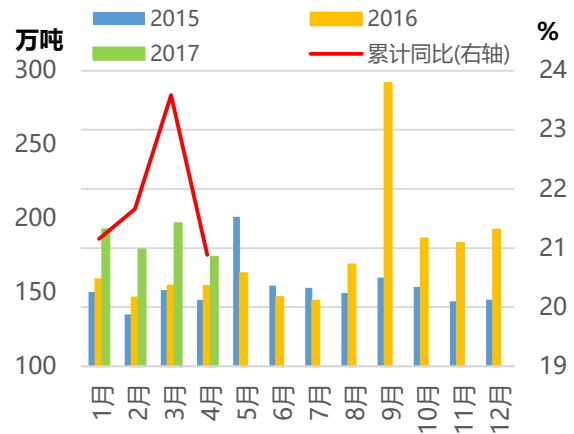
沪伦比值



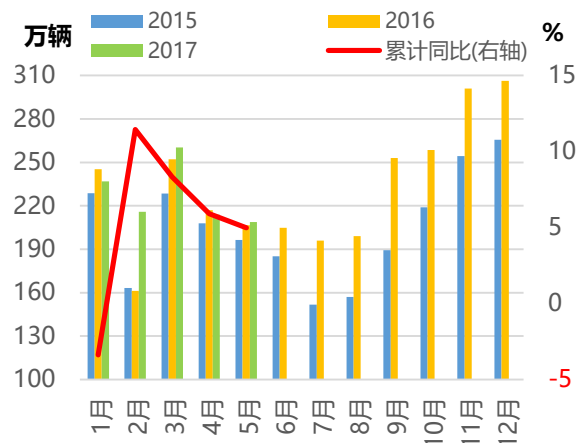
锌 进口盈亏



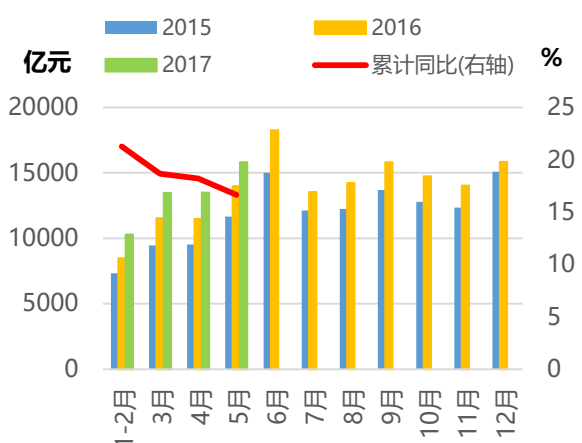
重点企业 镀锌板产量



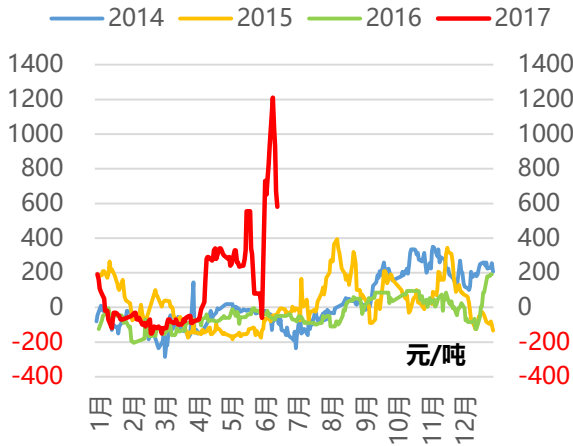
中国汽车产量



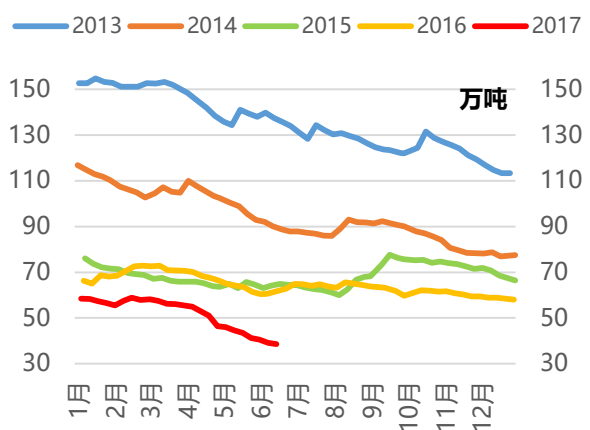
基础设施建设投资



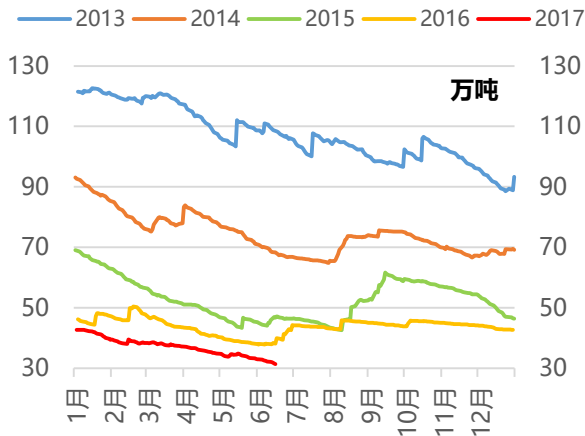
上海物贸 锌锭平均升贴水



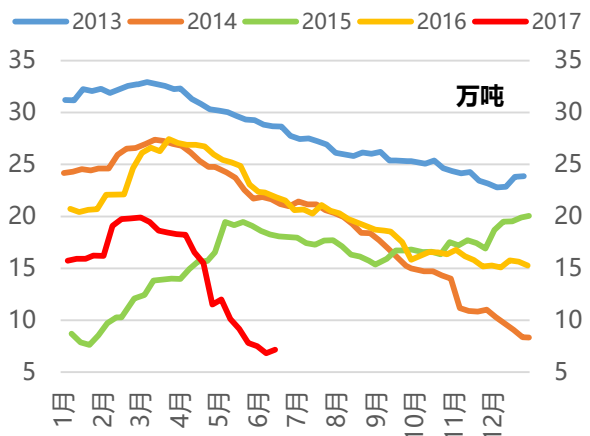
锌全球显性库存



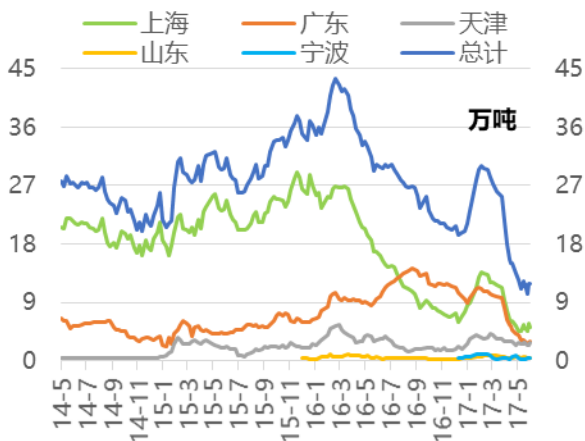
LME 锌库存



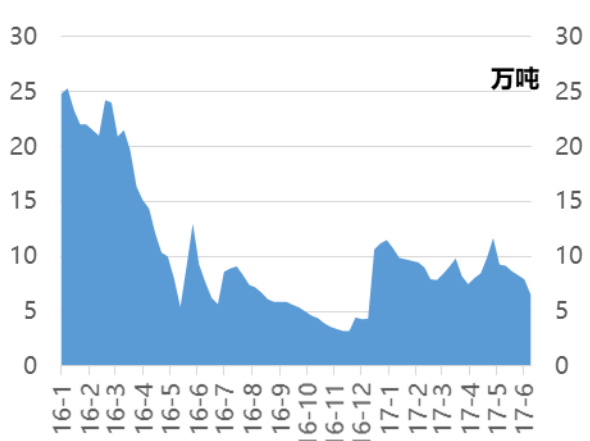
SHFE 锌库存

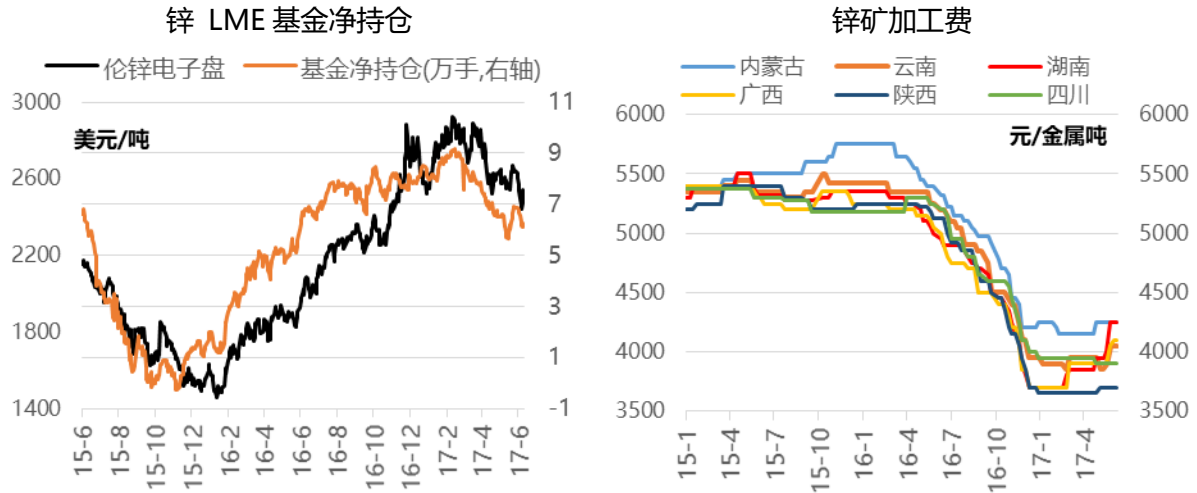


中国锌锭社会库存



中国 锌矿港口库存





数据来源：国家统计局、海关总署、中国有色金属协会、Bloomberg、ILZSG、LME、Mymetal、SHFE、SMM、Wind 资讯、东吴期货研究所

二、【行业资讯】：

- 美联储如期加息 预计年内再加一次 公布缩表计划

虽然通胀近期表现疲软，但美联储依然宣布加息25基点，将联邦基金利率从0.75%~1%调升到1%~1.25%。这是美联储2017年的第二次加息。此外，美联储还就缩表公布了更多的细节。美联储表示，其预计通胀今年将低于其2%的目标。在利率决议后的声明中，美联储称，在家庭支出在近月上升的情况下，通胀依然于近期下滑。声明还指出，未来12个月的通胀预计将保持在2%之下。

- ILZSG：4月全球锌市供应缺口扩大

据外电6月14日消息，国际铅锌研究小组（ILZSG）周三公布的数据显示，2017年4月，全球锌市供应缺口扩大至92,400吨，3月修正为供应短缺72,700吨。1-4月全球锌市供应短缺112,000吨，上年同期为短缺20,000吨。1-4月全球锌矿产量升至4,269,000吨，较上年同期增长7%。ILZSG称，消费者、生产商及交易所锌库存4月降至1,260,400吨，3月为1,355,100吨。

- 金属需求增长放缓 各大矿商探索新用途刺激消费

世界上最大的矿业公司希望研发出含锌量更高的西葫芦和含铜的袜子与牙线。尽管建筑商和制造商依然是最大的金属用户，但生产商正在面对中国工业繁荣的终结，这冲击着全球的金属需求和价格。十多年来，由于需要原材料来建造工厂、住宅和生产电线，中国市场一直在金属消费领域占据主导地位。现在，随着该国工业发动机的冷却，矿商正在寻找新的用途来刺激销售，如化肥、电动汽车电池和鲑鱼笼。伦敦Sanford C. Bernstein有限公司的分析师Paul Gait表示：“传统需求不会暴跌，但没有人想再听到有关工业生产增长或中国水泥需求的消息。”

三、【现货资讯】：

上海市场0#锌锭主流成交于22280-22630元/吨，均价22180元/吨，涨幅0.1%。锌价小涨，冶炼厂正常出货，下游按需采购，整体成交一般。本周贴水报价，双燕对沪7月升贴水950~1160元/吨。国产普通注册品牌对沪7月升贴水650~960元/吨。沪伦比值上修，进口盈利继续扩大，市场进口锌陆续进来，整体成交一般。冶炼厂正常发货，进口锌流入，上海库存略微增加，预计后期进口锌还会陆续进来，本周贸易商正常出货，成交一般。总体而言，预计市场货源后期陆续增加，有所缓解货源紧张问题。广东市场：0#锌锭报价区间22280-23550元/吨，市场均价为22708元/吨，涨幅2.56%。锌价震荡偏强，冶炼厂普遍惜售，贸易商大幅抬高升水，升贴水的变化维持平稳，随后价格略有上涨，持货商报价混乱且谨慎，贸易商以出货为主，下游畏高观望，逢低采购，整体成交一般。本周贴水报价，麒麟对沪7月升贴水750~1310元/吨。部分进口锌涌入，不符广东锌用途要求，整体成交一般。冶炼厂正常发货，进口锌流入，广东库存略微增加，预计后期进口锌还会陆续进来，本周贸易商出货较积极，下游观望情绪较浓，整体成交一般。天津市场：0#锌锭报价区间22490-23500元/吨，市场均价22810元/吨，涨幅1%。本周天津市场锌价上涨，冶炼厂正常发货，贸易商出货积极，有少量进口锌流入市场，下游企业基本全面复产，入市询价较多，需求平稳，市场交投活跃，整体成交尚可。主流锌锭对沪主力合约升水780~1450元/吨。

四、【市场分析】：

【市场分析】上周锌走势为延续区间震荡。锌市依然处于紧平衡中，随着沪锌1706合约结束交易，逼仓炒作告一段落，上海和广东锌锭升水收窄至600元/吨，社会库存波动较小、持稳在12万吨附近，锌精矿港口库存下降至6.51万吨，国产锌矿加工费整体持稳。5月中国精炼锌产量48.1万吨，同比虽然下降，但环比已经回升，随着加工费的上调，我们预计更多冶炼厂将陆续复产。宏观面上，5月中国经济数据好于市场预期，市场的悲观情绪有所缓解，螺纹钢受提振明显。我们认为，由于锌市目前处于产销淡季，价格反弹空间有限，建议暂时观望。

【操作策略】操作上，观望。

(陈龙 联系电话：021-6312 3061 期市有风险，投资需谨慎)

免责声明：

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。**期市有风险，投资需谨慎！**