

2018年2月5日 周一

东吴期货研究所

陈 龙

有色金属研究员

从业证书: F3002773

投资咨询证书: Z0011989

电话: 021-63123061

Email: 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



非农力助美元见底, 锌将迎来调整

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】锌上周走势为冲高回落。借助 LME 去库存和美元贬值、市场风险偏好主导, 伦锌一度大涨接近 3600 关口, 沪锌突破 27000 关口。国内锌锭现货持续贴水, 上海锌锭贸易升水继续小降, 临近春节镀锌开工产销条数和达产率继续下降。锌锭社会库存增至 17.48 万吨, 也有一定的季节性因素。13 省市调低 GDP 目标和银行非标转表内提升信贷利率, 均 18 年宏观利空。上周五美国非农就业数据偏好, 引发美元走强、美股和美债价格暴跌, 市场对美元加息的解读, 从以前的温和利多经济转为利空。我们认为美元的中期底部已经出现, 基本金属将面临较大的回调压力, 市场关注将重回基本面, 建议延续逢高做空的思路。

一、【市场情况】：

1、上周期货行情回顾

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
沪镍主力合约	104530	440	0.42
LME镍3月电子盘	13505	-130	-0.95
LME镍现货	13794.5	50.5	0.37
LME铜3月电子盘	7079	-12	-0.17
SHFE螺纹钢	3961	13	0.33
美元指数	89.1901	0.1696	0.19
道琼斯工业指数	25520.96	-1095.75	-4.12

期货持仓和成交	数值	变化	幅度(%)
期货持仓量	504538	-2848	-0.56
期货持仓量 (活跃合约)	175534	-38050	-17.82
期货成交量	2717462	320436	13.37

2、上周现货行情回顾

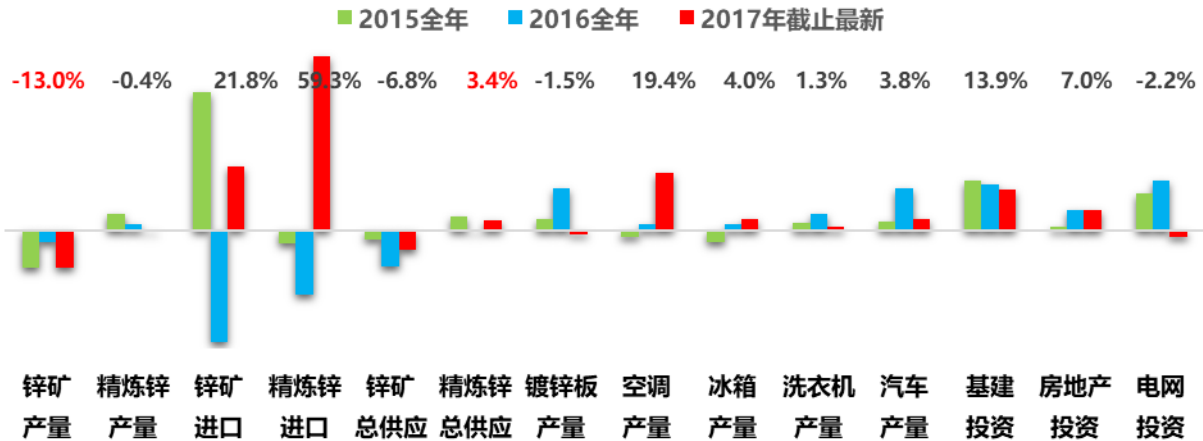
现货品种	价格	周变化	幅度(%)
均价(不含税):锌精矿:50%;河南	20650	480	2.38%
上海金属网:均价:锌:0#	26700	610	2.34%
锌升贴水:平均值	-80	-30	
平均溢价:上海电解锌:CIF(提单)	160	0	
价格:镀锌板卷:1.0mm镀锌:上海	5000	0	0.00%
氧化锌(99.7%):上海	25100	-500	-1.95%
价格:锌合金:Zamak3/ZX01:国产	27590	600	2.22%
LME锌升贴水(0-3)	48.25	6.75	
三月沪伦比值	7.46	-0.04	-0.53%
三月沪伦比值:剔除汇率	1.18	0	0.00%
LME锌:库存:合计:全球	168800	-9225	-5.18%

数据来源：东吴期货、Wind 资讯

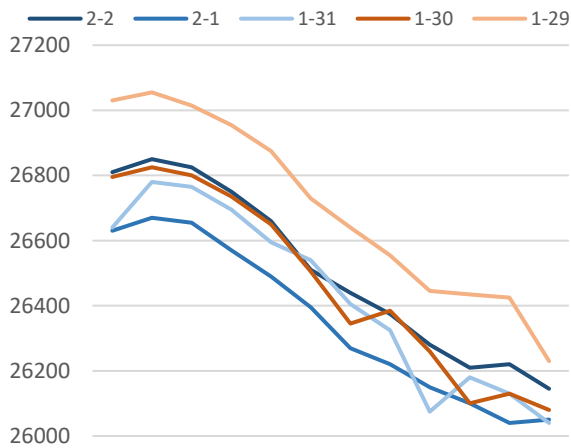
3、基本面数据和跨月价格曲线

沪锌 基本面重点月度数据跟踪						
内容	最新报告期	数值	月度环比 (%或万吨)	同比 (%或万吨)	累计情况 (%或万吨)	评级
全球 锌矿 金属吨产量	17年11月	123.24	0.3%	11.3%	2.0%	★
全球 精炼锌 产量		123.39	1.8%	4.0%	0.5%	★
全球 精炼锌 消耗量		131.40	4.8%	9.1%	2.4%	★★
全球 锌矿 供应缺口		-0.15	-1.79	7.71	-31.28	★★★
全球 精炼锌 供应缺口		-8.01	-3.89	-6.15	-47.27	★★★
中国 锌精矿 产量(金属吨)	17年12月	27.23	-7.8%	-27.6%	-13.0%	★★★
中国 精炼锌 产量	17年12月	57.60	-4.5%	7.7%	-0.4%	▼▼
中国 锌精矿 进口量(实物吨)	17年12月	22.22	18.9%	10.9%	21.8%	▼
中国 精炼锌 进口量		10.08	-17.9%	329.4%	59.3%	★
中国 锌矿 总供应(金属吨)	17年12月	38.34	-1.4%	-19.5%	-6.8%	▼
中国 精炼锌 总供应	17年12月	67.68	-6.7%	21.2%	3.4%	★★
镀锌 开工率	17年12月	66.84%	-16.1%	-2.2%		▼
压铸 开工率		52.30%	-6.5%	-11.7%		▼
氧化锌 开工率		66.84%	-16.1%	-2.2%		▼
中国 锌冶炼厂总体开工率		78.44%	-4.2%	0.5%		▼
中国 镀层板 产量	17年11月	443.66	1.4%	-13.0%	-1.5%	★
重点会员 镀锌板 产量	17年11月	152.67	-9.2%	-3.1%	8.7%	★★
重点会员 镀锌汽车板 产量	17年8月	58.0	11.5%	26.3%	8.7%	★
重点会员 家电板 产量	17年8月	67.0	24.1%	35.1%	8.6%	★
中国 空调 产量	17年12月	1574.20	7.8%	7.7%	19.4%	★★
中国 冰箱 产量		660.40	-15.6%	-7.2%	4.0%	★
中国 洗衣机 产量		713.60	4.5%	-0.5%	1.3%	★
中国 汽车 产量	17年12月	304.14	-1.3%	-0.7%	3.8%	★
中国 基础设施建设投资当月值	17年12月	15887.26	-3.0%	0.2%	13.9%	★★
中国 房地产开发投资当月值	17年12月	9411.98	-4.4%	2.4%	7.0%	★★
中国 电网基本建设投资当月值	17年12月	652.88	21.9%	-1.6%	-2.2%	★★
注：产量、进口量、消耗量对应的单位为万吨，开工率为%，汽车产量为万辆，家电产量为万台，投资完成额为亿元。						
强烈看多	★★★	强烈看空	▼▼▼			
一般看多	★★	一般看空	▼▼			
谨慎看多	★	谨慎看空	▼			

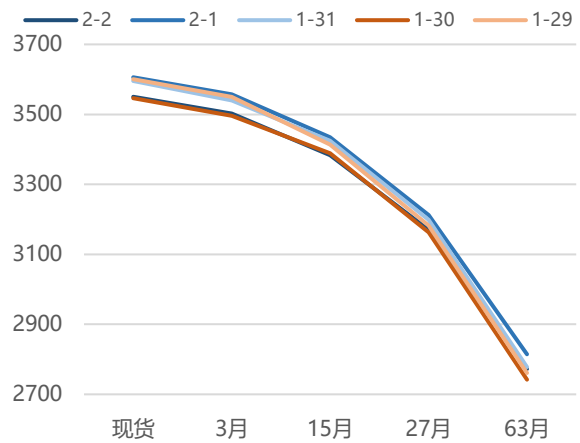
中国锌产业链主要产量累计增速对比



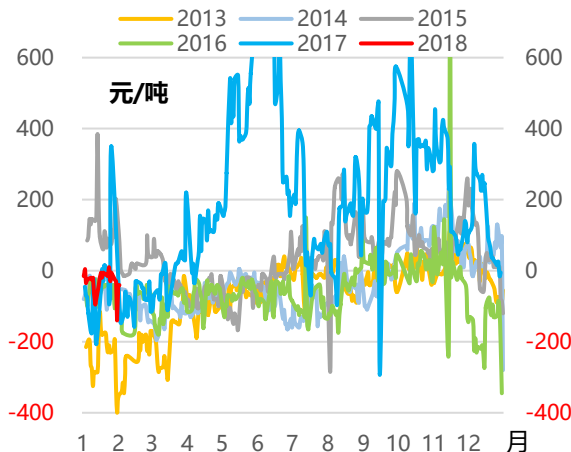
SHFE 跨月价格曲线



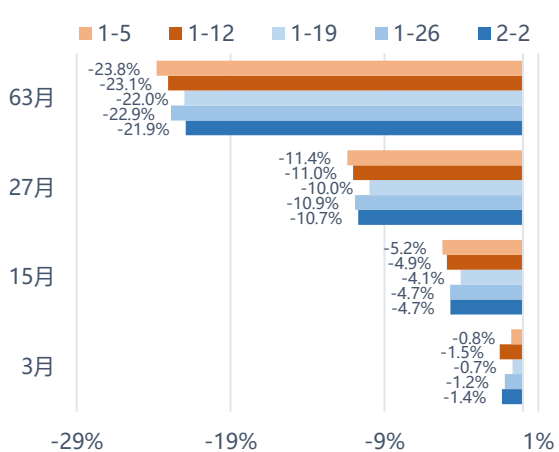
LME 跨月价格曲线



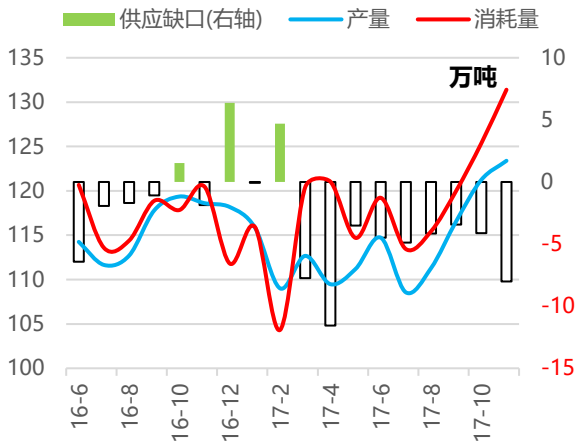
沪锌 近月-主力 价差



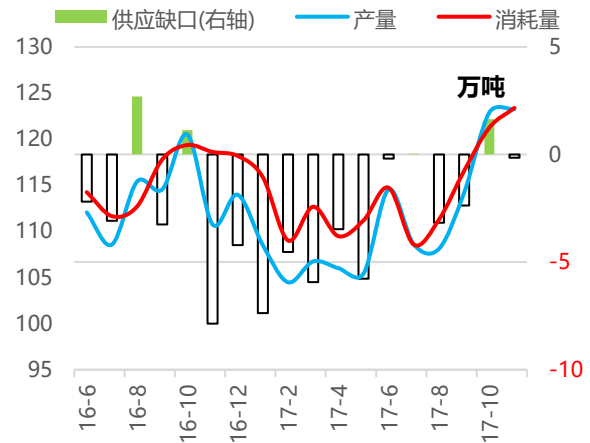
LME 锌远月相对现货升贴水比例



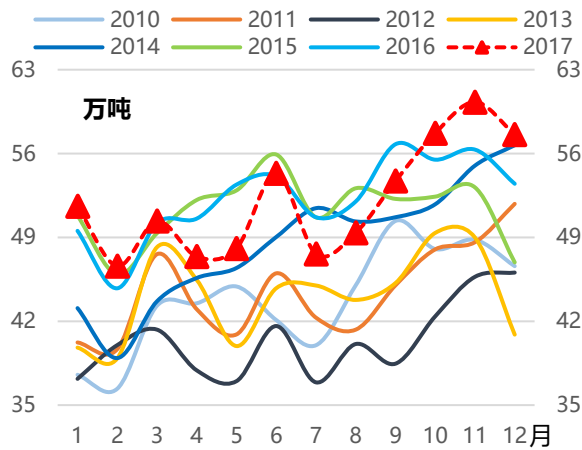
精炼锌全球供需平衡



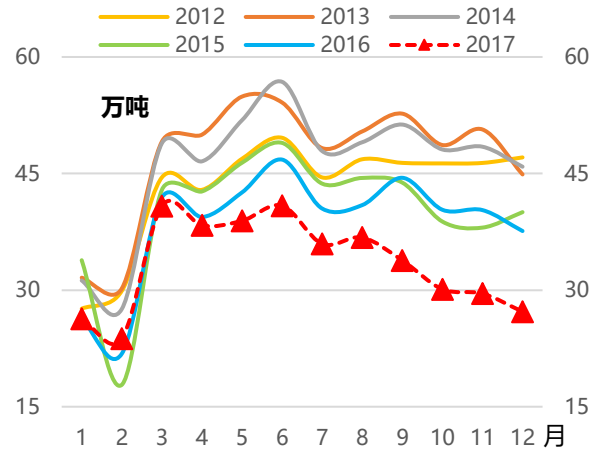
锌矿全球供需平衡



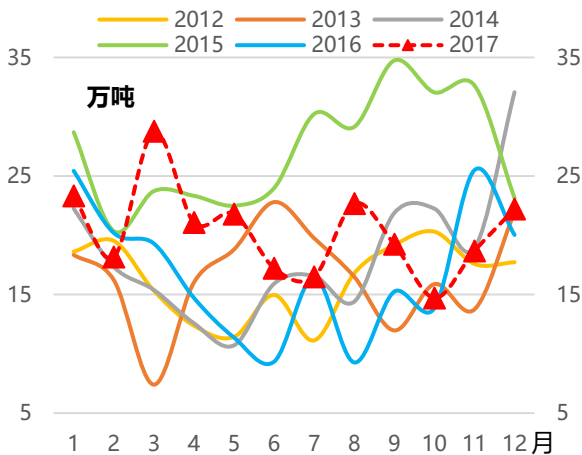
中国精炼锌月度产量



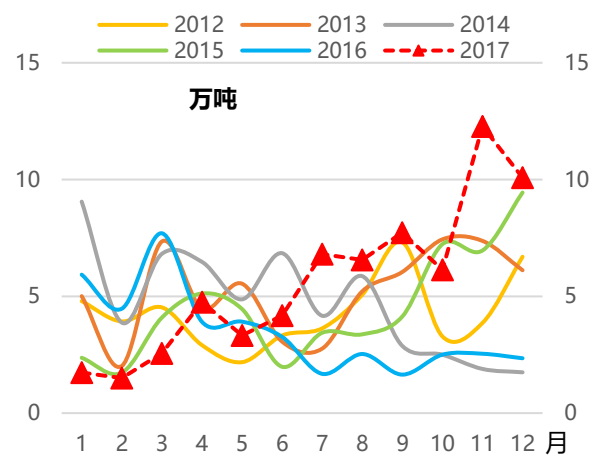
中国锌精矿月度产量



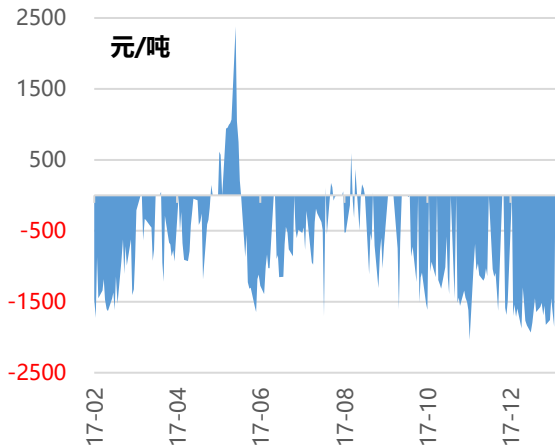
中国锌精矿月度进口量



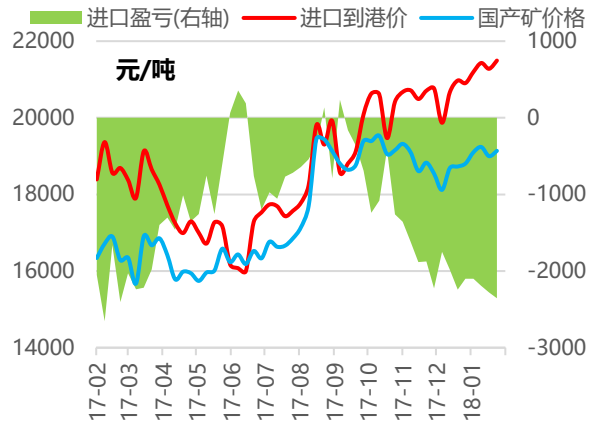
中国精炼锌月度进口量



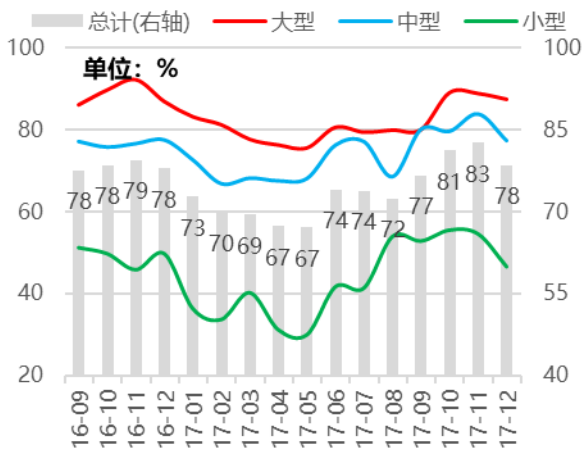
精炼锌进口盈亏



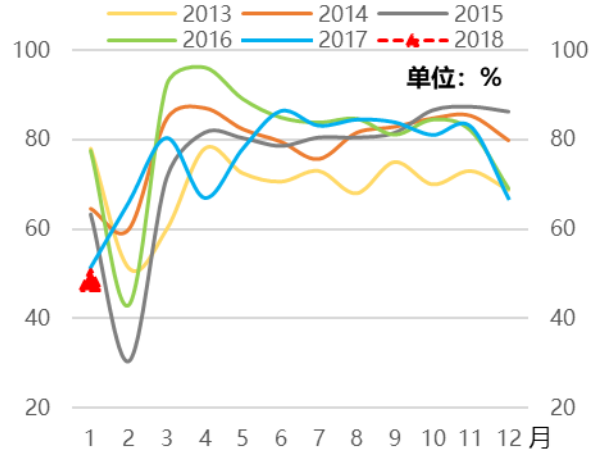
锌精矿进口盈亏



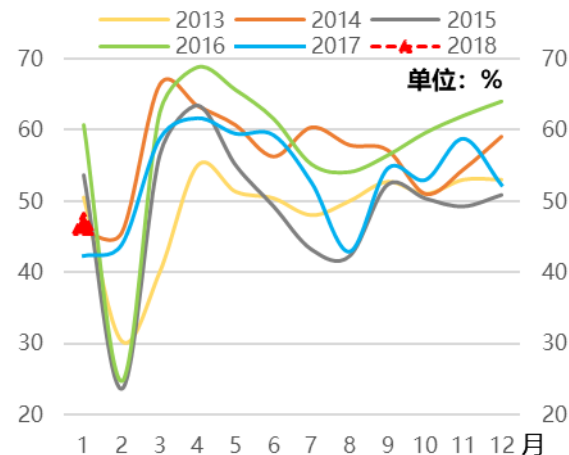
中国冶炼厂开工率



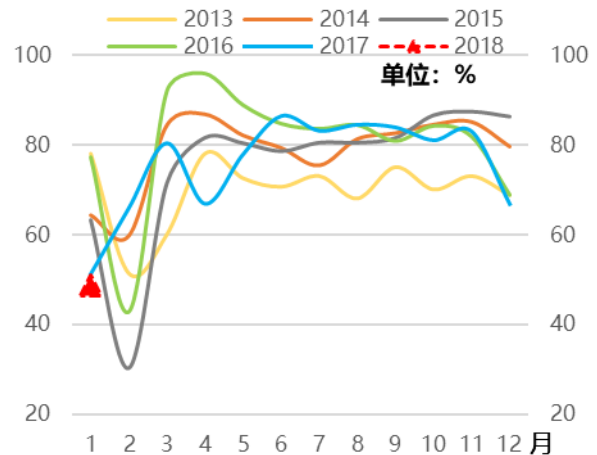
中国镀锌企业月度开工率

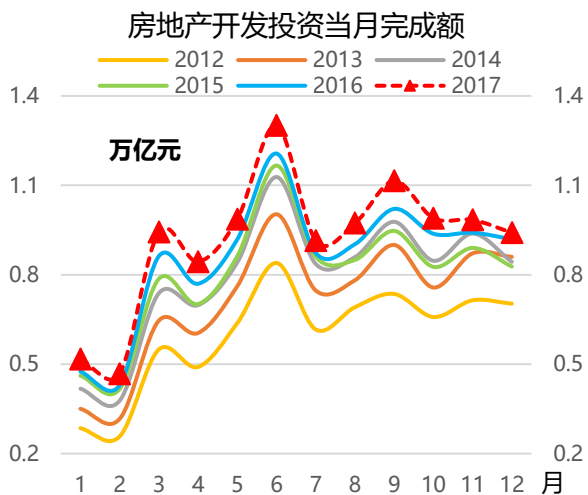
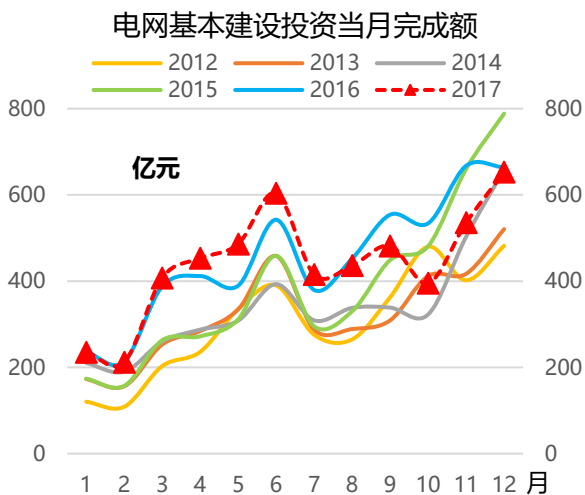
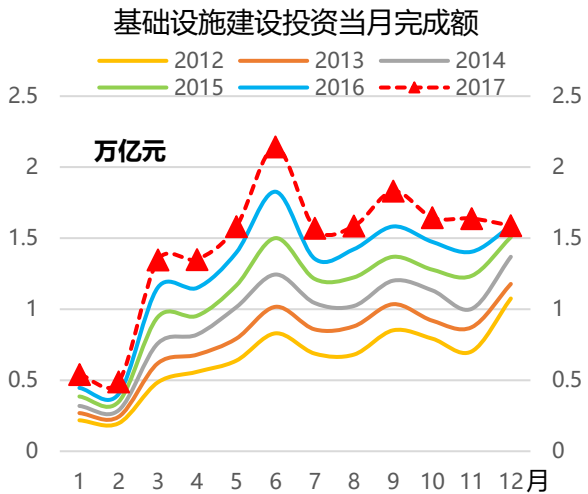
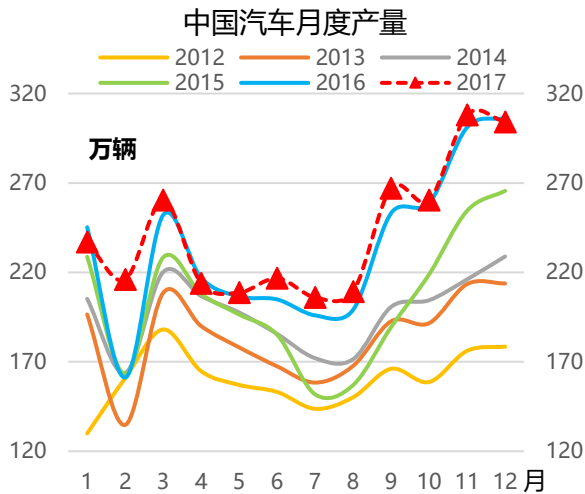
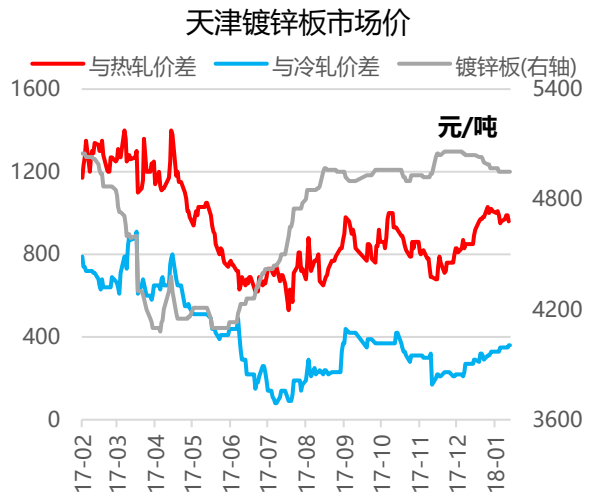
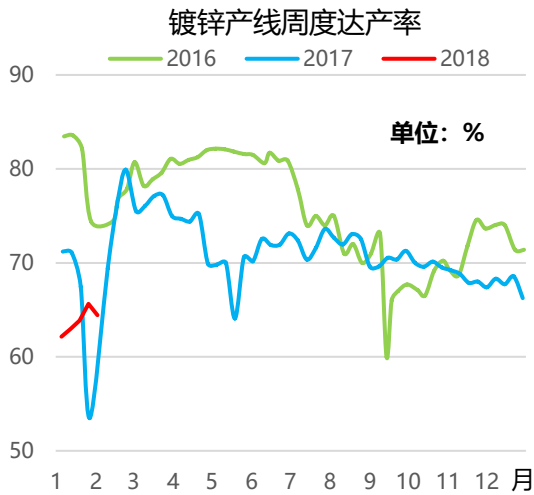


中国压铸锌合金企业月度开工率

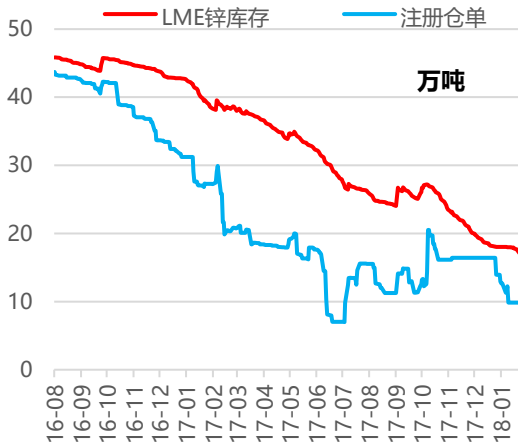


中国氧化锌企业月度开工率

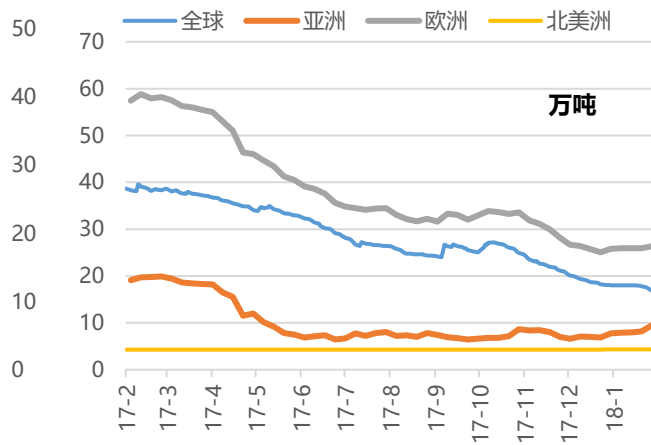




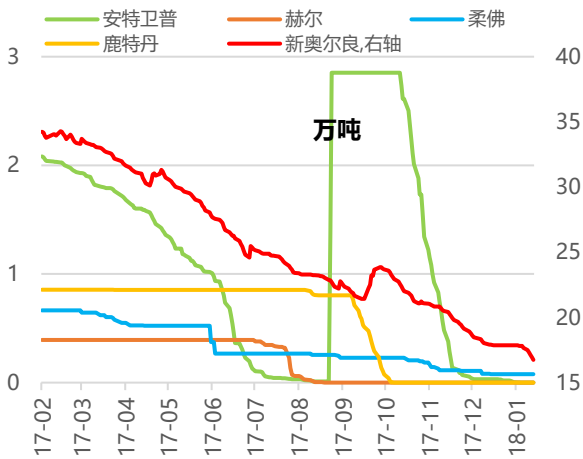
LME 注册仓单



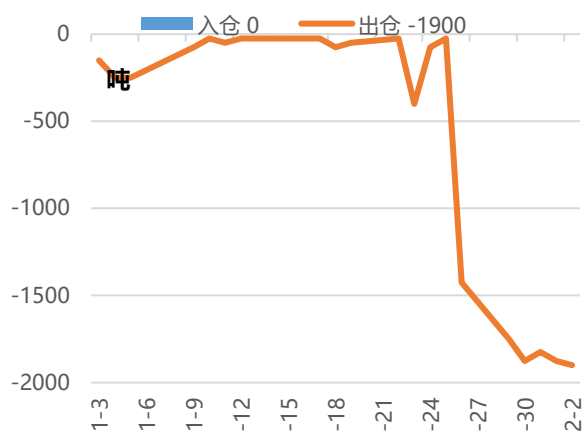
LME 库存-分区域



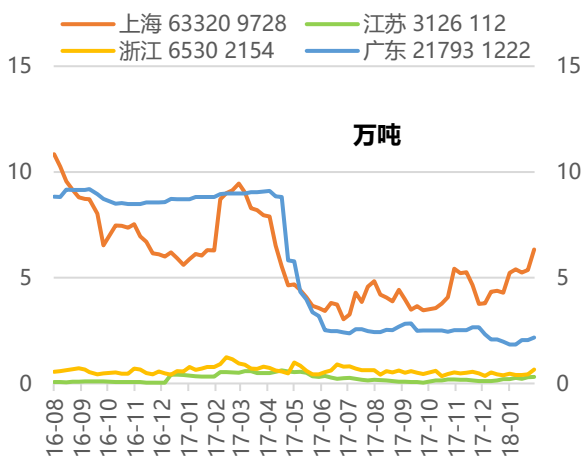
LME 重点仓库库存变动



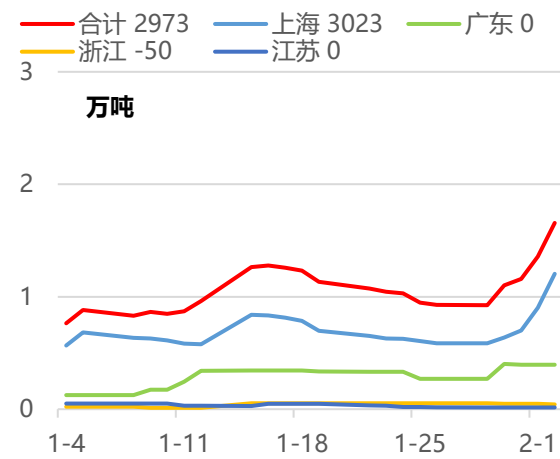
LME 全球出入仓库合计



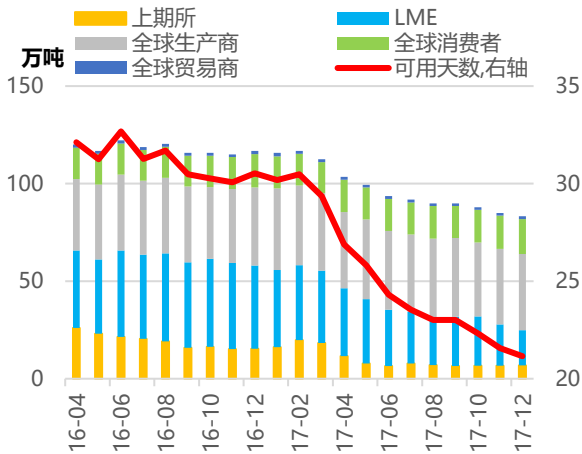
SHFE 周度库存-分省份



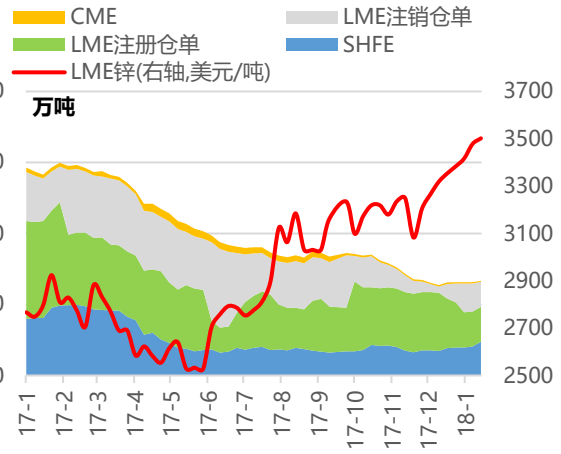
SHFE 期货仓单监测



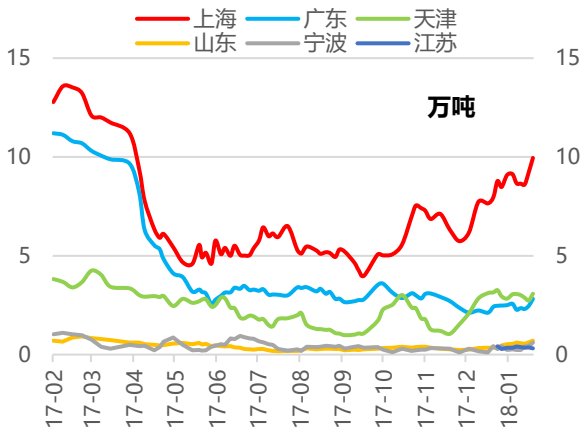
全球报告库存/万吨



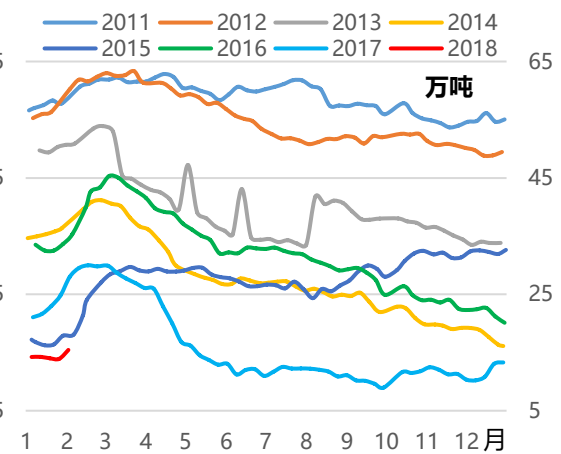
全球交易所库存



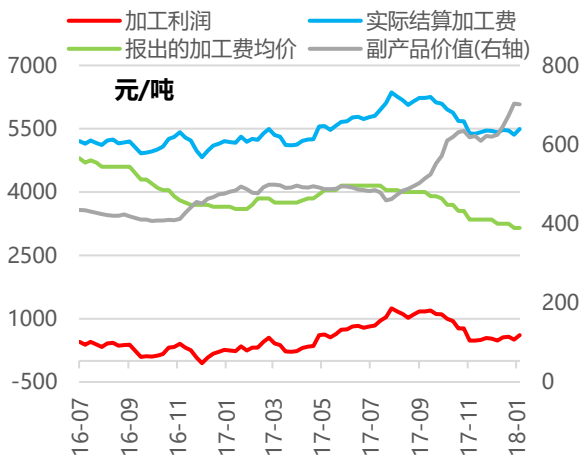
中国锌锭社会库存-分地区(Mymetal)



中国锌锭社会库存(SMM)

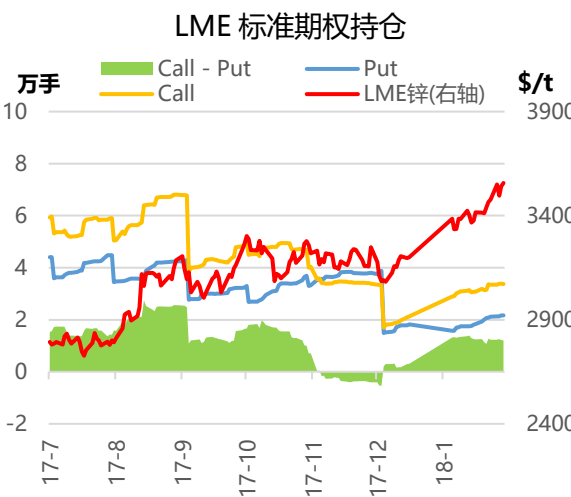
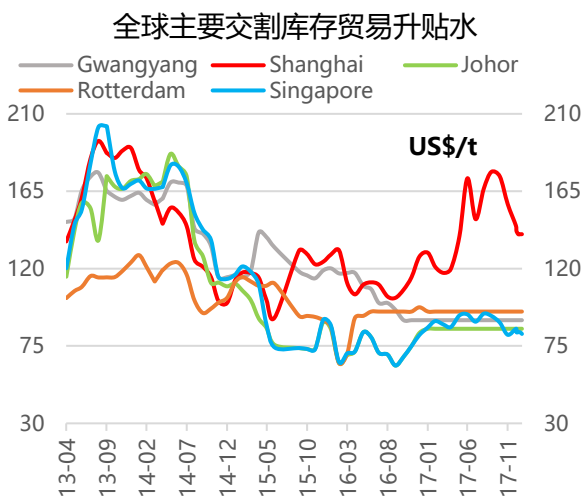
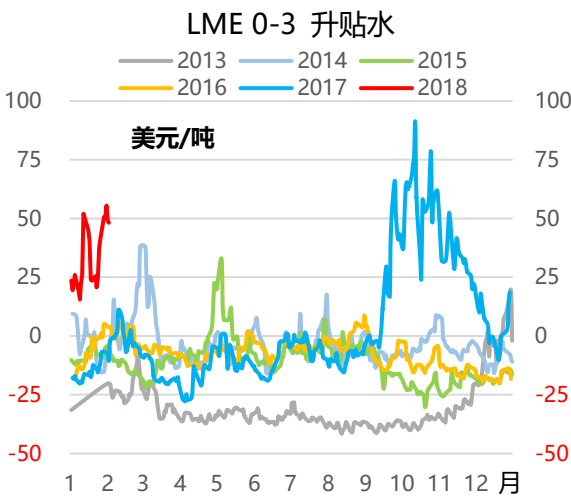
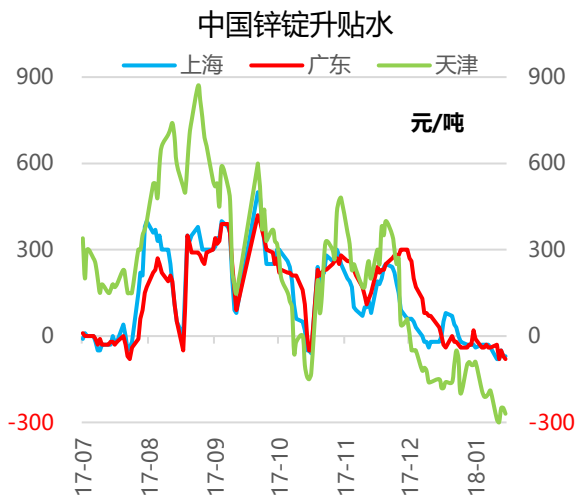
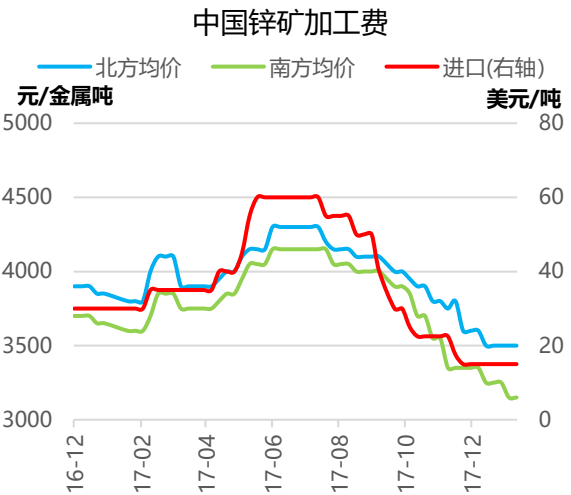
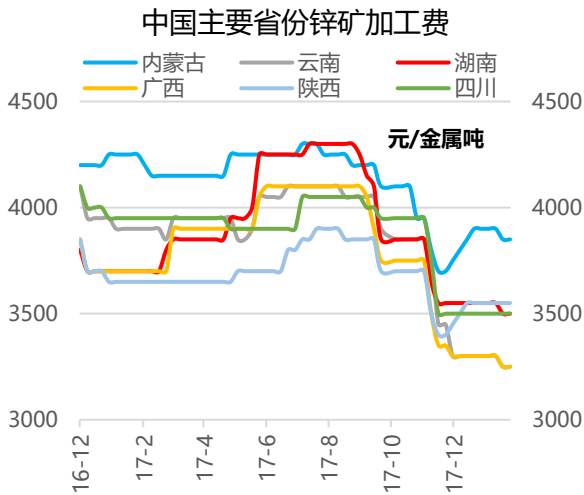


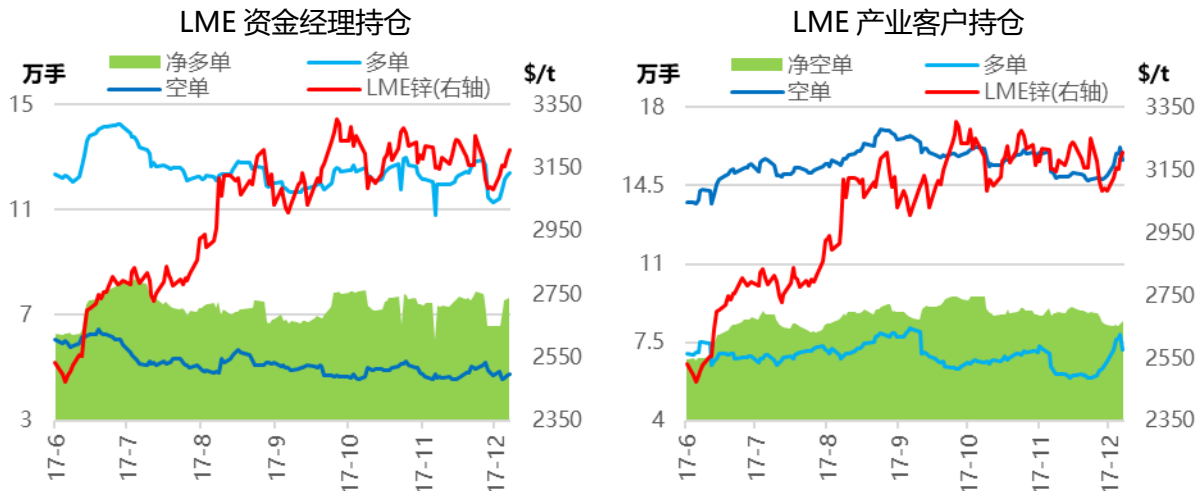
冶炼厂实际结算加工费及加工利润



中国锌矿港口库存







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

注：1、中国精炼锌、锌精矿、镀层板月度产量以及基建投资、电网基本建设投资、房地产开发投资月度完成额中的 1、2 月单月值由 1-2 月合计值按月份天数比例拆分得到；2、镀锌、压铸、氧化锌开工率中 2018 年 1 月值为预估值；3、LME 交易者持仓每周二发布，数据截止至上周五。

二、【行业资讯】:

● 美国 1 月非农就业新增 20 万 时薪同比增幅创 09 年来最大

美国 1 月非农就业给了市场一个惊喜，失业率也维持在十七年最低水平。北京时间周五晚间，美国劳工部发布的统计数据显示，1 月非农就业人口新增 20 万人，高于预期的 18 万人。同时，去年 12 月非农就业人口从增加 14.8 万人修正为 16.0 万人，11 月的非农就业人口从增加 25.2 万人修正为 21.6 万人。其中，私营部门就业人口新增 19.6 万，同样高于预期（18.1 万），前值 14.6 万。政府部门就业增加了 4000 人。

● 嘉能可疯狂招人 欲重启 Lady Loretta 锌矿

瑞士矿企和大宗商品交易商嘉能可已经开始为澳大利亚的 Lady Loretta 锌矿招兵买马，该矿计划在今年上半年恢复运营。Lady Loretta 位于昆士兰，2015 年由于锌价跌跌不休，该矿暂停生产。自那以来，锌价格已经翻一倍多，因此嘉能可这个世界头号锌生产商在去年 12 月份宣布，决定重启 Lady Loretta 矿。据悉，该矿重启将创造 250 个就业岗位，包括项目和地球技术工程师、维修经理、轮班主管、机械工和其他职位。

● 中国 1 月官方制造业 PMI 51.3 不及预期

中国 1 月官方制造业 PMI 51.3，连续 18 个月站稳荣枯线上方，预期 51.6，前值 51.6。中国 1 月官方非制造业 PMI 55.3，预期 54.9，前值 55。统计局：中国 1 月份 PMI 显示受节日因素影响，经济运行略有波动。1 月份，中国制造业 PMI 为 51.3%，虽比上月回落 0.3 个百分点，仍与去年同期持平，制造业继续保持稳步扩张走势。中国物流信息中心：中国 1 月份 PMI 显示受节日因素影响，经济运行略有波动。预计 2 月份经济活动仍会有所波动。

三、【现货资讯】:

本周上海市场0#锌对沪锌1803合约由贴水100-80元/吨左右，微收至贴水90-80元/吨附近；0#双燕对3月由贴水80-70元/吨收窄至贴水40-贴水30元/吨附近。本周沪锌暴力拉升后高位盘整，冶炼厂出货正常，贸易商以出货清库存为主，报价升贴水较难维持，2月部分贸易商长单减半，致使长单操作亦有减少，散单多是按需少采，整体交投清淡；而本周进入下游补库中后期，锌价拉升施压下游备货热情，较上周采购积极性减弱。本周市场成交一般，成交出货量较上周小降。本周广东0#现锌对沪锌1803合约较上周贴水10元/吨扩大贴水70元至贴水80元/吨附近，本周锌价冲高后回落，波动较为起伏，围绕26800元/吨附近运行，周内炼厂出货正常，下游终端已基本放假，入市拿货者寥寥。市场活跃度主有贸易商贡献，市场成交出货量较上周小滑，整体成交不及上周。本周天津市场0#现锌较沪市由上周200-100元/吨的贴水扩大至贴水250-150元/吨，对沪锌1803合约由上周250-120元/吨贴水随着沪期锌盘面的拉高扩大至贴水300-250元/吨附近，本周炼厂出货正常，由于运输恢复正常，紫金炼厂到货增加，紫金贴水扩大明显。下游企业陆续增加开始放假，市场拿货者较少，市场交投寡淡，整体成交不及上周。

四、【市场分析】:

【市场分析】锌上周走势为冲高回落。借助 LME 去库存和美元贬值、市场风险偏好主导，伦锌一度大涨接近 3600 关口，沪锌突破 27000 关口。国内锌锭现货持续贴水，上海锌锭贸易升水继续小降，临近春节镀锌开工产销条数和达产率继续下降。锌锭社会库存增至 17.48 万吨，也有一定的季节性因素。13 省市调低 GDP 目标和银行非标转表内提升信贷利率，均 18 年宏观利空。上周五美国非农就业数据偏好，引发美元走强、美股和美债价格暴跌，市场对美元加息的解读，从以前的温和利多经济转为利空。我们认为美元的中期底部已经出现，基本金属将面临较大的回调压力，市场关注将重回基本面，建议延续逢高做空的思路。

【操作策略】操作上，中线观望。

(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!**