

2018年2月12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



美元大涨、国内库存激增, 锌短线急跌

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】锌上周走势为大幅回落。短期来看, 市场情绪极大的影响了锌的走势, 而基本面季节性趋弱。投机资金集中撤离全球股市和铜、原油等大宗商品, 美债收益率和美元指数大涨, 避险情绪急剧升温。上海、广东锌锭现货持续贴水, 但天津转为升水, 临近春节镀锌开工产销条数和达产率维持低位。锌锭社会库存进一步增至近20万吨, 保税区库超过21万吨。我们维持一季度LME库存将出现拐点的观点, 虽然其暂时跌破16万吨。我们认为, 美国企业汇回离岸盈利造成的美债抛售潮仍有加剧的可能, 市场的主要风险因素并未解除, 春节前只有3个交易日, 而金属短线下跌过大、面临一定的技术反抽需求, 建议暂时观望。

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	98770	-5480	-5.26
LME镍3月电子盘	12960	-545	-4.04
LME镍现货	12959	-835.5	-6.06
LME铜3月电子盘	6750	-329	-4.65
SHFE螺纹钢	3895	-54	-1.37
美元指数	90.3347	1.1446	1.28
道琼斯工业指数	24190.9	-1330.06	-5.21

期货持仓和成交	数值	变化	幅度(%)
期货持仓量	469240	-35298	-7.00
期货持仓量 (活跃合约)	190284	14750	8.40
期货成交量	3087028	369566	13.60

2、上周现货行情回顾

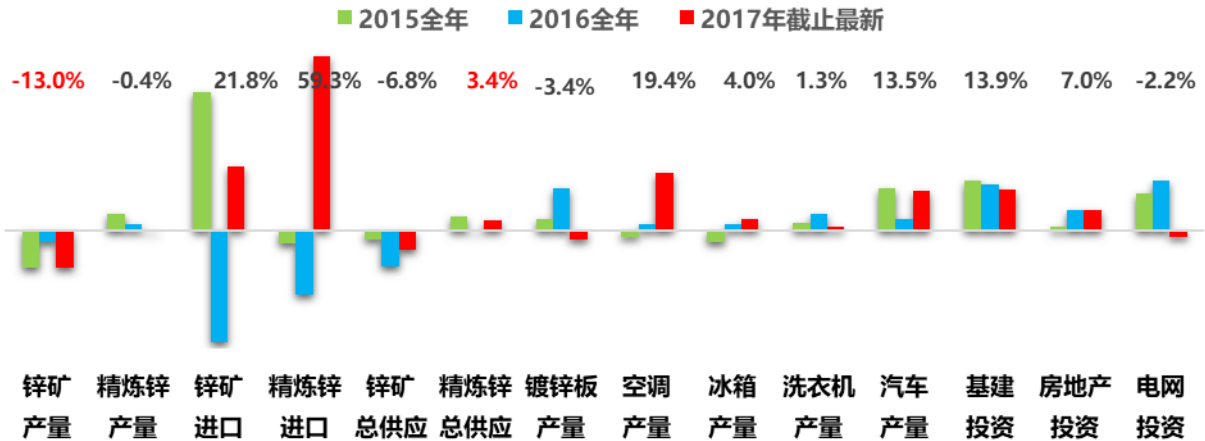
现货品种	价格	周变化	幅度(%)
均价(不含税):锌精矿:50%;河南	20170	-480	-2.32%
上海金属网:均价:锌:0#	26080	-620	-2.32%
锌升贴水:平均值	-110	-30	
平均溢价:上海电解锌:CIF(提单)	160	0	
价格:镀锌板卷:1.0mm镀锌:上海	5000	0	0.00%
氧化锌(99.7%):上海	24500	600	2.51%
价格:锌合金:Zamak3/ZX01:国产	26990	-600	-2.17%
LME锌升贴水(0-3)	27	-21.25	
三月沪伦比值	7.71	0.09	1.18%
三月沪伦比值:剔除汇率	1.22	0.01	0.83%
LME锌:库存:合计:全球	159650	-9150	-5.42%

数据来源：东吴期货、Wind 资讯

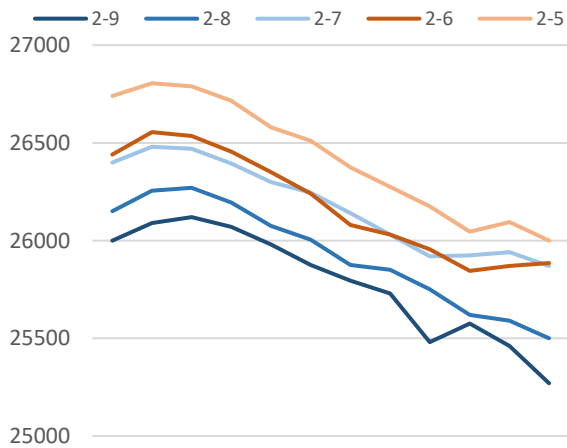
3、基本面数据和跨月价格曲线

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12月	428.50	0.9%	-18.5%	-3.4%	★
重点会员 镀锌板 产量	17年12月	156.71	2.6%	-7.3%	7.3%	★★
重点会员 镀锌汽车板 产量	17年11月	48.0	-2.0%	-15.8%	-5.0%	★
重点会员 家电板 产量	17年11月	41.0	-6.8%	-22.6%	-6.5%	★
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	18年1月	268.80	-11.6%	13.5%	13.5%	★
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	▼			

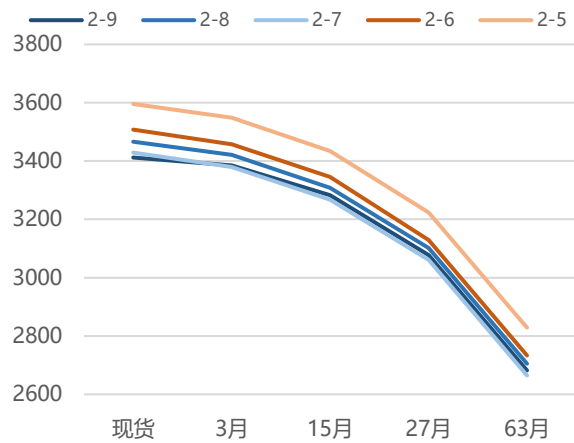
中国锌产业链主要产量累计增速对比



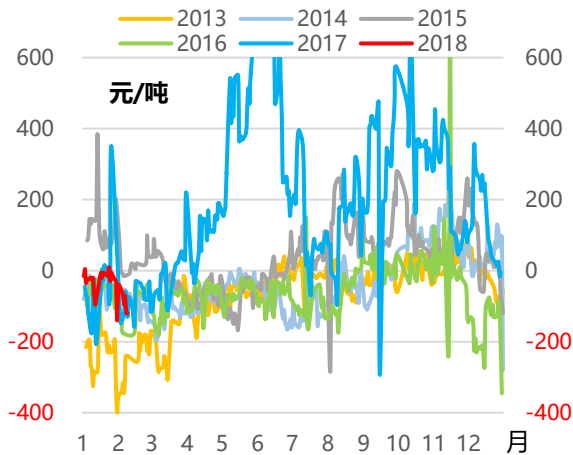
SHFE 跨月价格曲线



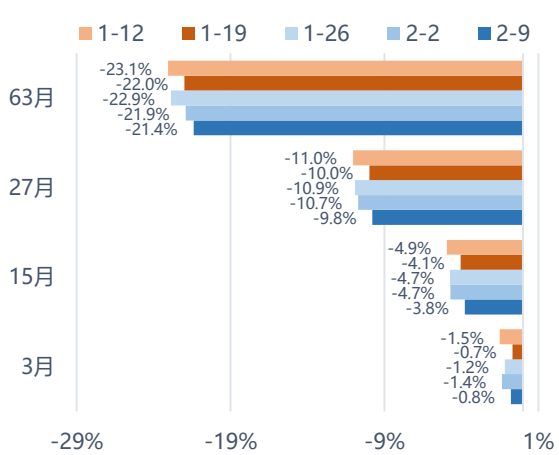
LME 跨月价格曲线



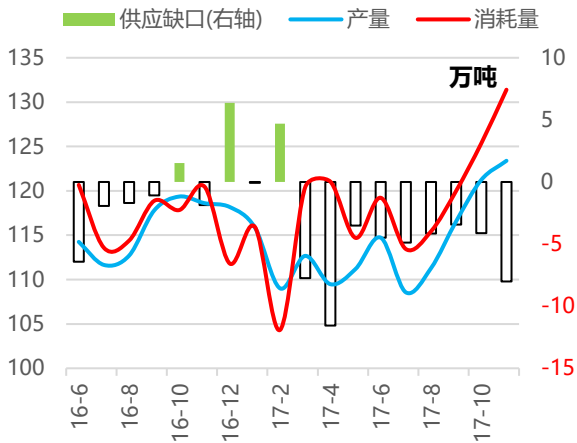
沪锌 近月-主力 价差



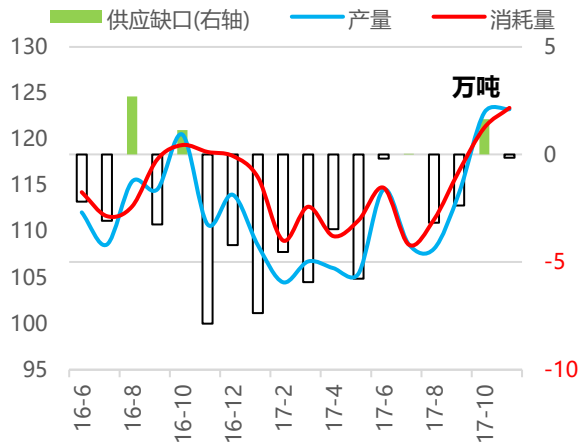
LME 锌远月相对现货升贴水比例



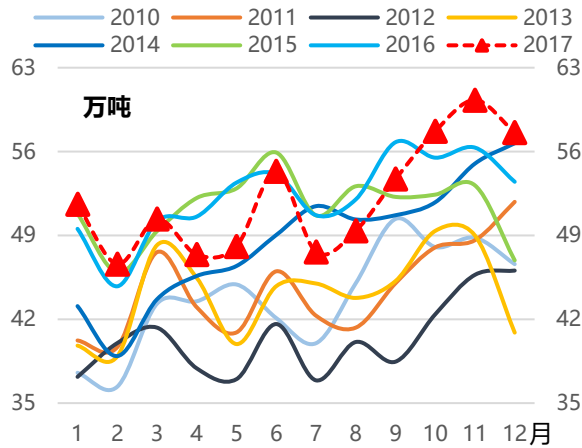
精炼锌全球供需平衡



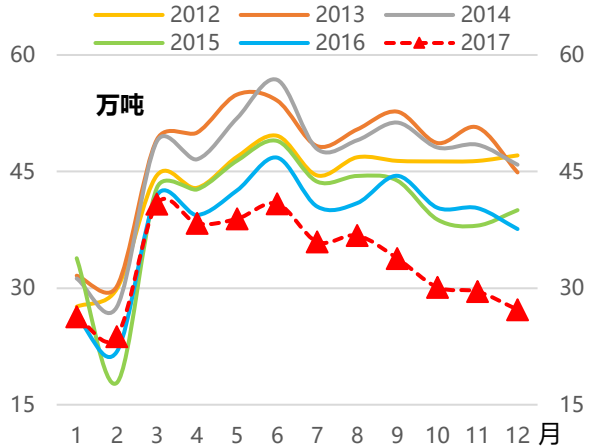
锌矿全球供需平衡



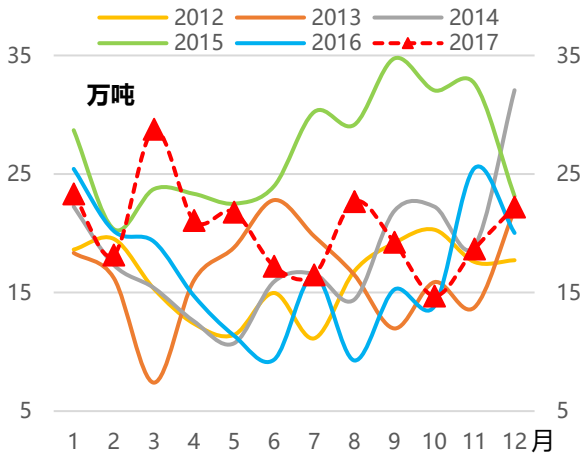
中国精炼锌月度产量



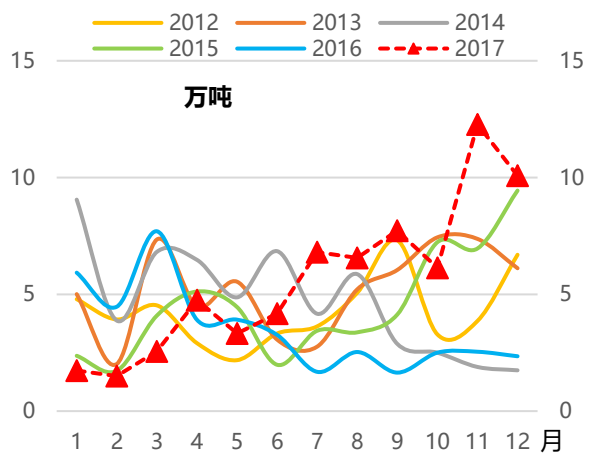
中国锌精矿月度产量



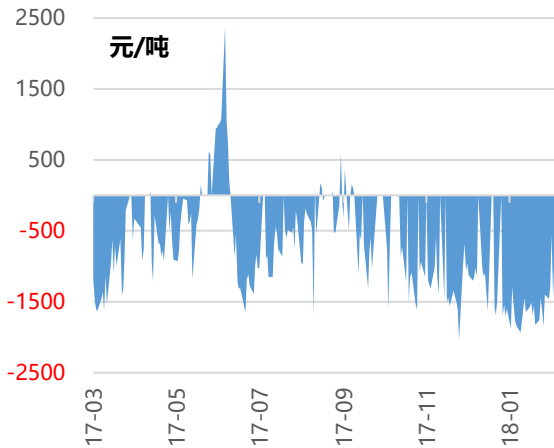
中国锌精矿月度进口量



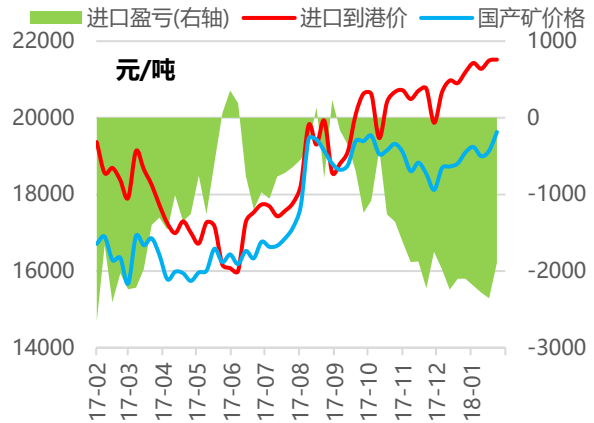
中国精炼锌月度进口量



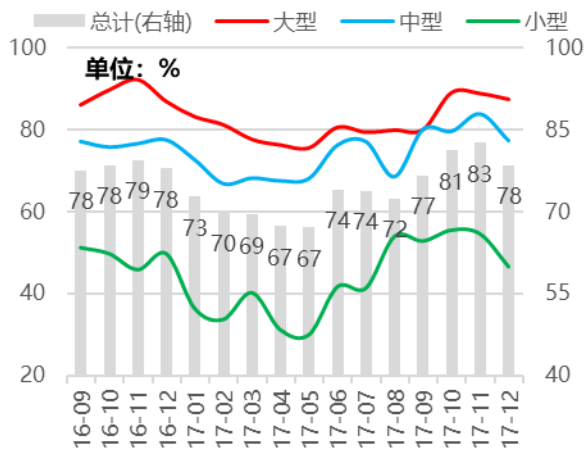
精炼锌进口盈亏



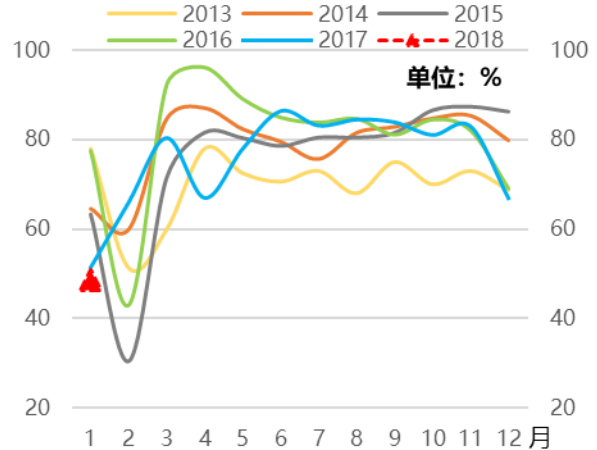
锌精矿进口盈亏



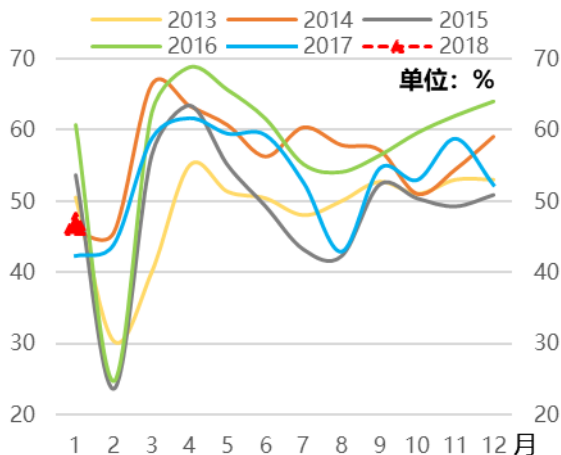
中国冶炼厂开工率



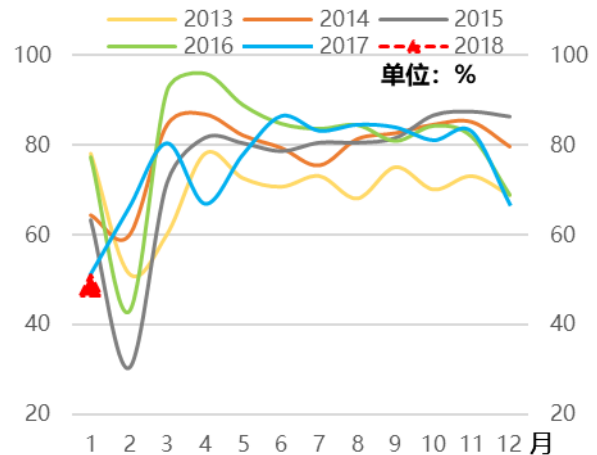
中国镀锌企业月度开工率

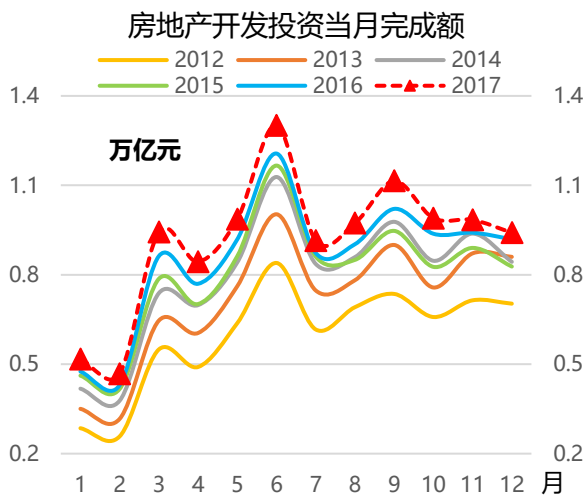
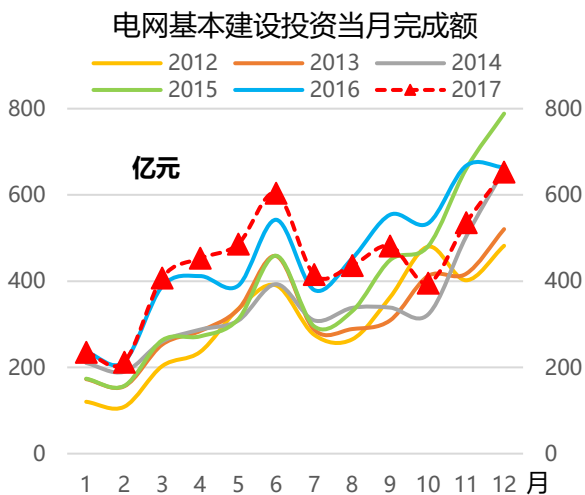
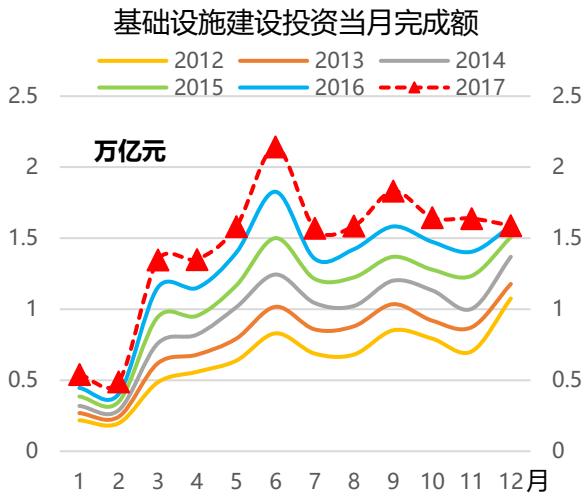
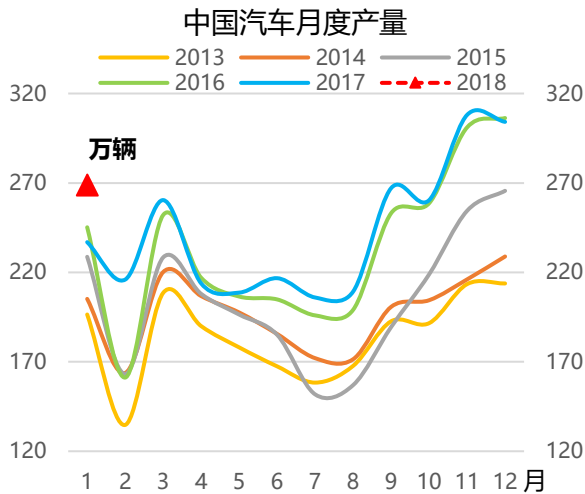
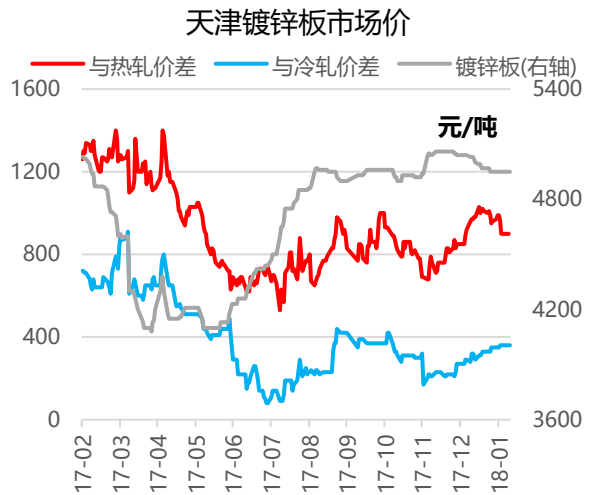
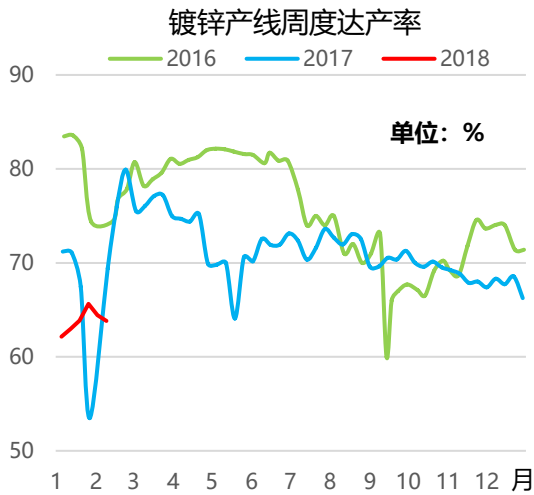


中国压铸锌合金企业月度开工率

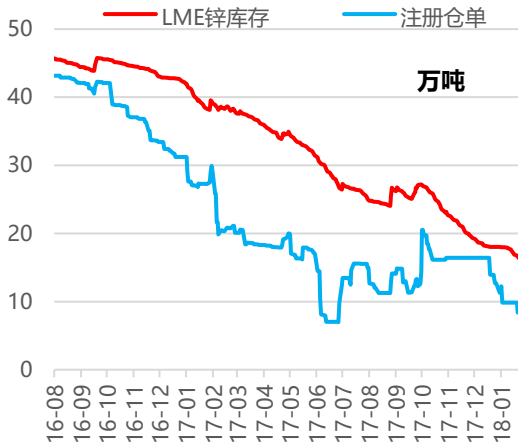


中国氧化锌企业月度开工率

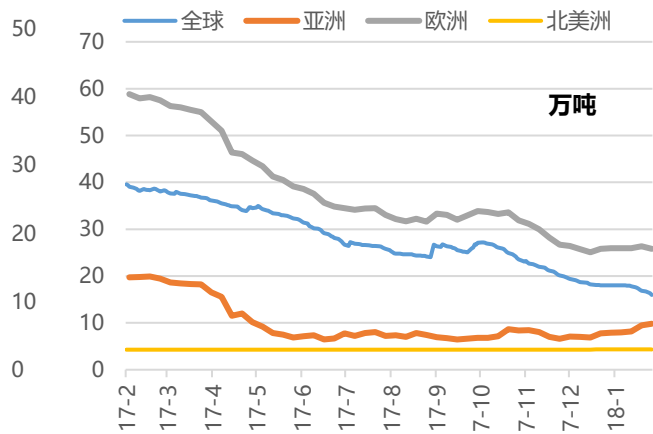




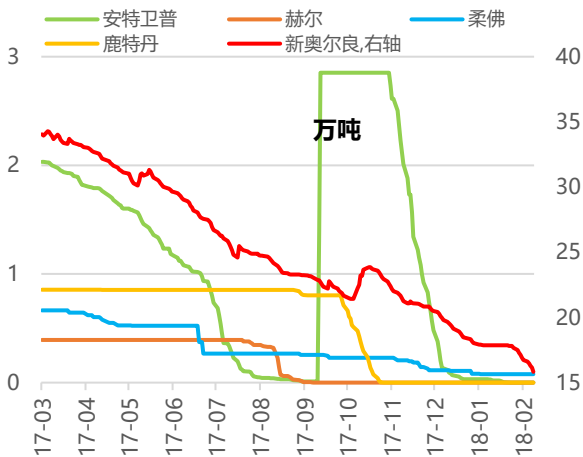
LME 注册仓单



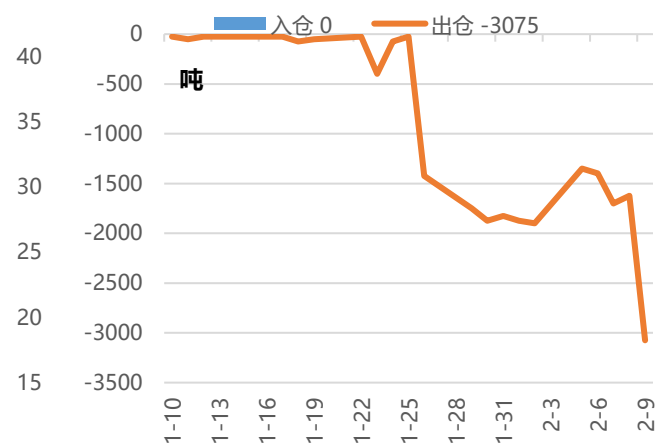
LME 库存-分区域



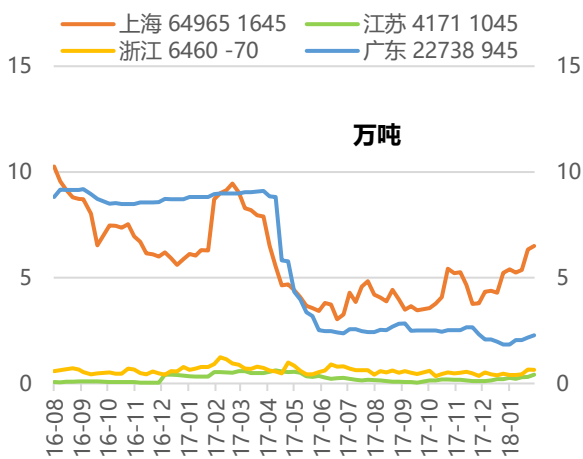
LME 重点仓库库存变动



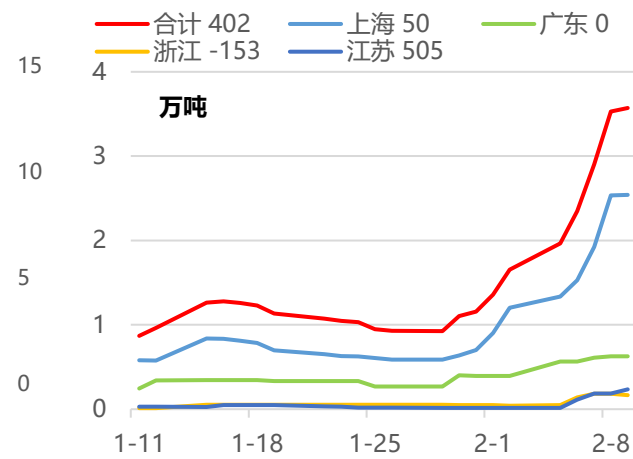
LME 全球出入仓库合计



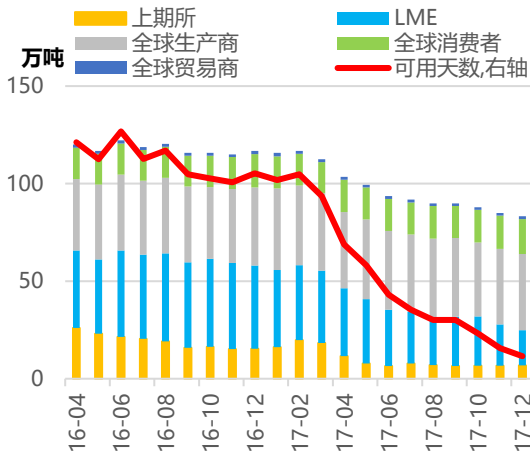
SHFE 周度库存-分省份



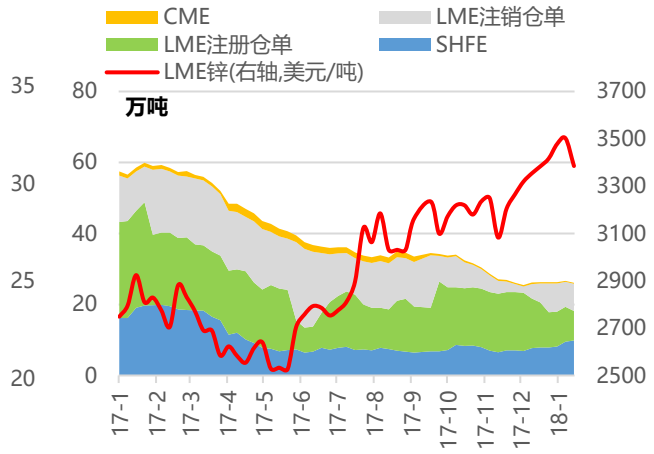
SHFE 期货仓单监测



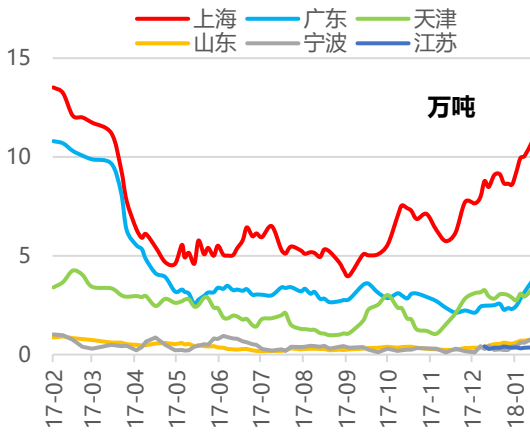
全球报告库存/万吨



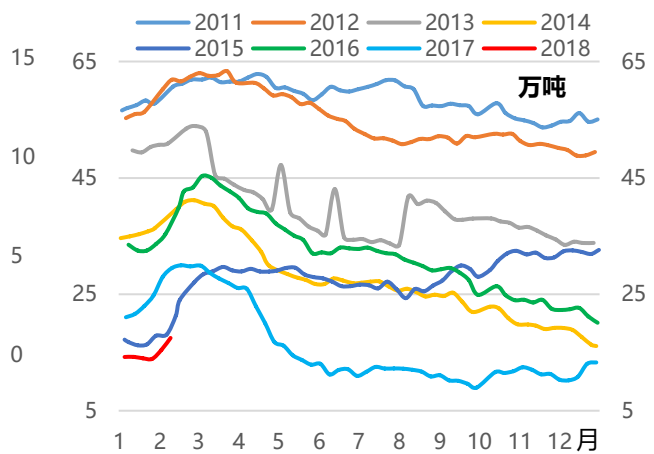
全球交易所库存



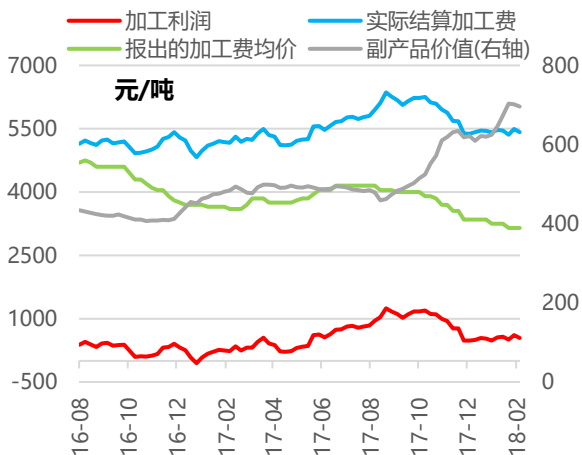
中国锌锭社会库存-分地区(Mymetal)



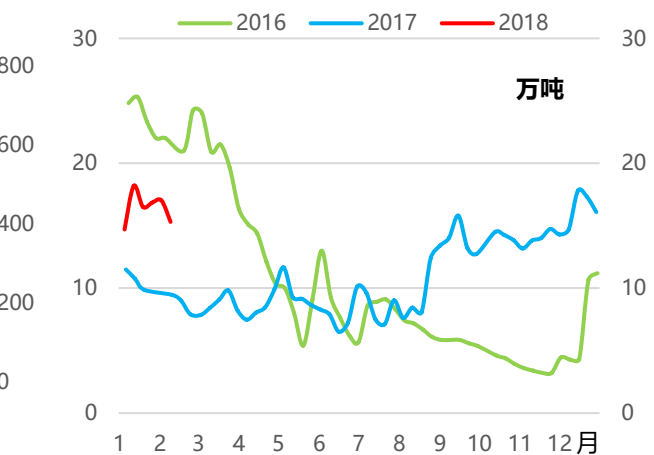
中国锌锭社会库存(SMM)

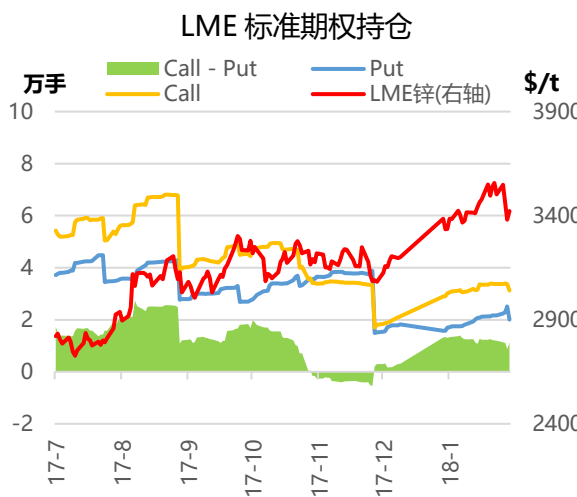
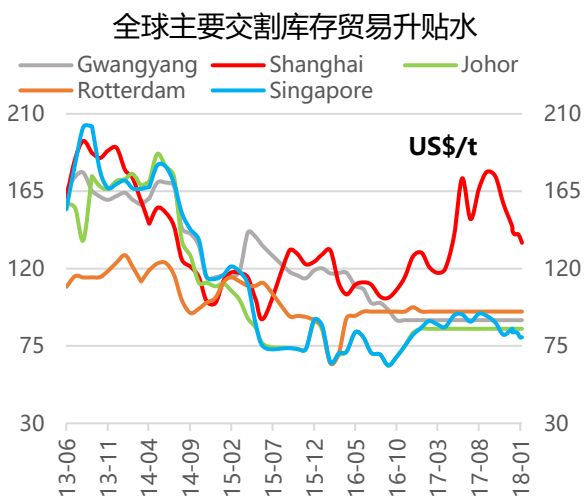
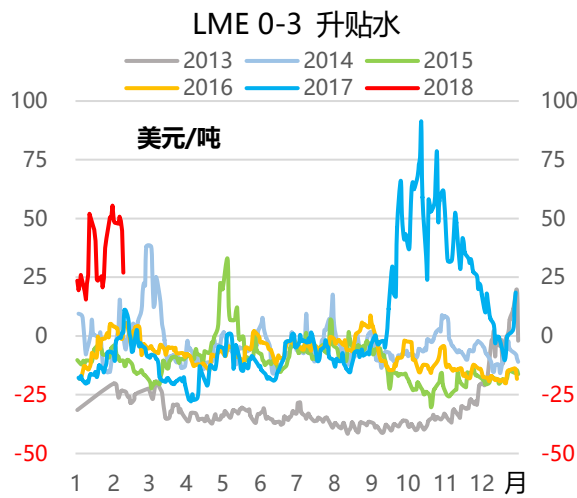
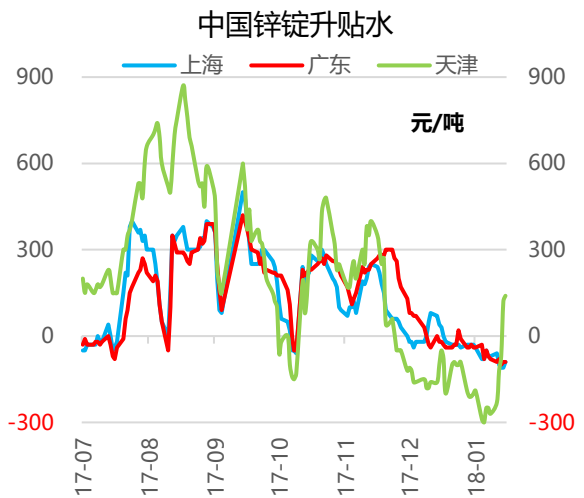
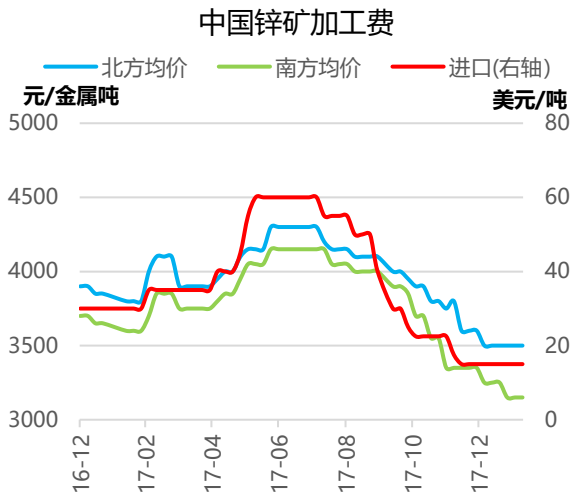
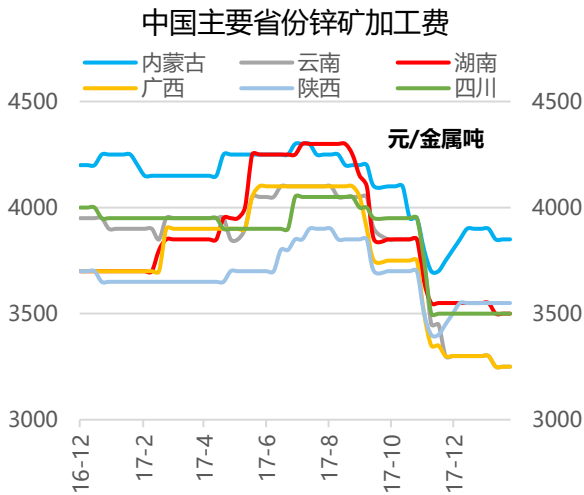


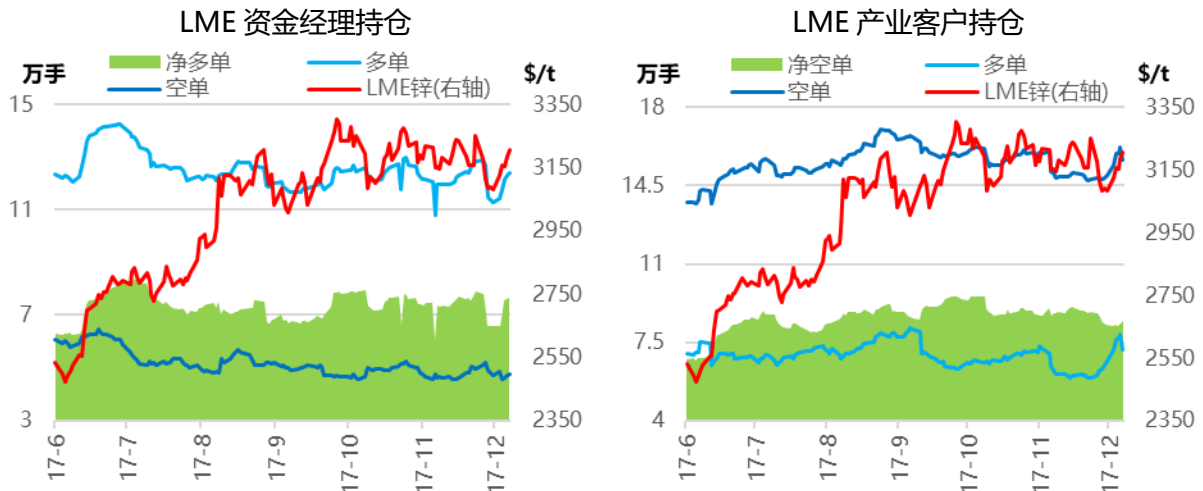
冶炼厂实际结算加工费及加工利润



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】:

● Toral 矿锌铅储量被列为潜在的“世界级”铅锌项目

Ferrum Crescent 公司近日公布西班牙 Toral 矿山储量预估报告，预计该矿山拥有 67 万吨锌矿，54 万吨铅矿和 1300 万盎司白银矿。博福证券 (Beaufort Securities) 表示，Toral 项目储量估计是该公司一个重要的里程碑。

“我们受到储量估计报告的利好展望，并期待进一步更新，同时管理层将继续评估托拉矿床的经济潜力。与此同时，我们维持对该公司股票买入建议。” 据该公司介绍，最初的储量预估将把 Toral 列为潜在的“世界级”铅锌项目。在接下来的几个月里，Ferrum 会进行审查，并提交给股东和贸易部门。Ferrum 执行董事 Laurence Read 说：“我们目前计划对 JORC 储量进行估计和增加规模，并进行初步的经济评估。”

● 株冶集团 2017 年净利同比增 168%

株冶集团 6 日晚发布年报，公司 2017 年营收 137.97 亿元，同比增 8.76%；净利 5545 万元，同比增长 168%。报告期，铅锌行业受到国内供给侧结构性改革和环保政策的影响，同时，全球铅锌资源进入供应缺口周期，国内铅锌矿原料市场供需矛盾较为突出，原料供应紧张，铅锌产品价格处于相对高位，公司产品销售收入由此获得增长。但由于原料、燃料、辅材等价格上涨，对公司盈利形成一定影响。

● 2018 年 1 月汽车工业经济运行情况

1 月产销量同比呈现两位数增长，大多数车型产销水平均高于上年同期。本月产销增速受工作日增加和政策变动影响较大。1 月，汽车产销分别完成 268.8 万辆和 280.9 万辆，产销量环比分别下降 11.6% 和 8.2%，同比分别增长 13.6% 和 11.6%。1 月，乘用车产销分别完成 233.1 万辆和 245.6 万辆，环比分别下降 10.7% 和 7.4%，同比分别增长 12.5% 和 10.7%，增速低于汽车总体 1.1 和 0.9 个百分点。乘用车四类车型产销情况看，SUV 继续保持较快增长态势，轿车也呈现增长，MPV 和交叉型乘用车则呈现明显下降，交叉型降幅更为明显。轿车产销同比分别增长 10.8% 和 7.3%；SUV 产销同比分别增长 22% 和 22.9%；MPV 产销同比分别下降为 5.2% 和 13.4%；交叉型乘用车产销同比分别下降 43.8% 和 30%。

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，扩大至贴水120-100元/吨附近；0#双燕对3月由贴水60-50元/吨扩大至贴水100-80元/吨附近。本周沪锌走弱重心逐步下沉，冶炼厂渐有惜售，以长单操作为主；贸易商周内陆续放假，持货商以出货清库存为主，早市惯性挺价，然需求有限难以维持，午市多调价出货；周初下游备库热情尚可，周中锌价下挫亦刺激部分成交，然备货需求较上周明显减弱。本周市场交投尚可，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80-70元/吨扩大至贴水110-90元/吨附近。本周沪期锌高位回落，下测40日线支撑，冶炼厂维持正常出货节奏，贸易商陆续进入放假周期，交投亦逐渐转淡，部分贸易商有意节前大贴水收货，然博弈僵持成交有限；而下游企业基本放假，前半周尚有少量逢低备库，后半周鲜有入市。市场成交清淡，整体成交出货量不及上周。本周天津市场0#现锌较沪市由上周250-150元/吨的贴水收窄至升水50元/吨至升水150元/吨左右，对沪锌1803合约由上周250-120元/吨贴水随着沪期锌盘面下挫，和市场贸易体量缩减，迅速收窄至贴水50元/吨至升水100元/吨附近。本周炼厂出货正常，伴随春节到来，市场交易冷清，部分持货商报价坚挺，部分下游执行最后一次采购计划，稍有拿货，整体成交稍好于上周。

四、【市场分析】:

【市场分析】锌上周走势为大幅回落。短期来看，市场情绪极大的影响了锌的走势，而基本面季节性趋弱。投机资金集中撤离全球股市和铜、原油等大宗商品，美债收益率和美元指数大涨，避险情绪急剧升温。上海、广东锌锭现货持续贴水，但天津转为升水，临近春节镀锌开工产销条数和达产率维持低位。锌锭社会库存进一步增至近20万吨，保税区库超过21万吨。我们维持一季度LME库存将出现拐点的观点，虽然其暂时跌破16万吨。我们认为，美国企业汇回离岸盈利造成的美债抛售潮仍有加剧的可能，市场的主要风险因素并未解除，春节前只有3个交易日，而金属短线下跌过大、面临一定的技术反抽需求，建议暂时观望。

【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!**