

2018年3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



终端需求如期复苏, 锌价短线回升

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】锌上周走势为连续暴跌后反弹。3月5日, LME 交仓 7.7 万吨, 国内黑色系暴跌、全球贸易战担忧等导致锌价巨幅下跌。终端需求如期复苏, 镀锌开工条数、达产率、产量等数据回升, 上海、广东现货贴水收窄, 天津升水。冶炼厂方面, 株冶、安徽铜冠、江铜安排检修。锌价呈现外弱内强的格局, LME0-3 价差转为贴水, 库存回流的预期依然不减。我们预计本周锌价走势以反弹、修复技术指标为主, 操作上建议暂时观望。

一、【市场情况】：

1、上周期货行情回顾

品种	收盘价	周涨跌	涨跌幅(%)
沪锌主力合约	24615	-1590	-6.07
沪锌近月合约	24685	-1485	-5.67
LME锌3月电子盘	3296	-68.5	-2.04
LME锌现货	3216	-180.4	-5.31
LME铜3月电子盘	6957.5	41	0.59
SHFE螺纹钢	3709	-300	-7.48
美元指数	90.1342	0.1351	0.15
道琼斯工业指数	25335.74	797.68	3.25
NYMEX原油	62.12	0.67	1.09

期货持仓和成交	数值	变化	幅度(%)
期货持仓量	462820	37346	8.78
期货持仓量 (活跃合约)	240190	91978	62.06
期货成交量	3347388	1030554	44.48

2、上周现货行情回顾

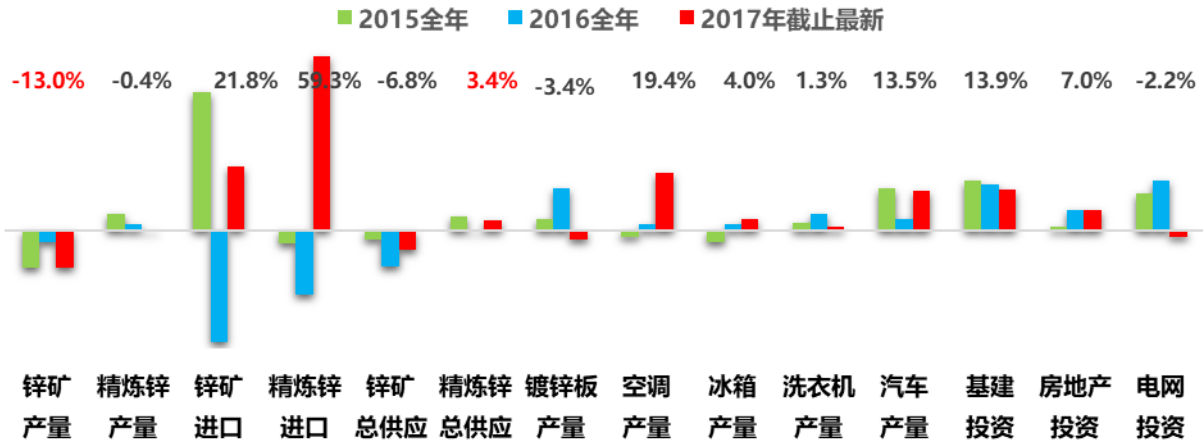
现货品种	价格	周变化	幅度(%)
均价(不含税):锌精矿:50%:河南	19360	-1010	-4.96%
上海金属网:均价:锌:0#	24810	-1250	-4.80%
锌升贴水:平均值	-35	85	
平均溢价:上海电解锌:CIF(提单)	145	-10	
价格:镀锌板卷:1.0mm镀锌:上海	5060	-30	-0.59%
氧化锌(99.7%):上海	23500	1000	4.44%
价格:锌合金:Zamak3/ZX01:国产	25700	-1260	-4.67%
LME锌升贴水(0-3)	-0.75	-3.75	
三月沪伦比值	7.45	-0.34	-4.36%
三月沪伦比值:剔除汇率	1.17	-0.06	-4.88%
LME锌:库存:合计:全球	202575	70800	53.73%

数据来源：东吴期货、Wind 资讯

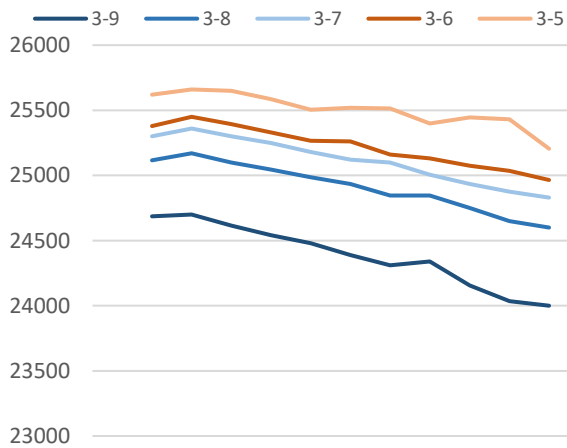
3、基本面数据和跨月价格曲线

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12月	118.11	-4.0%	3.6%	2.0%	★
全球 精炼锌 产量		122.01	-1.3%	3.2%	0.8%	★
全球 精炼锌 消耗量		126.87	-2.6%	13.5%	3.1%	★★
全球 锌矿 供应缺口		-3.90	-3.31	0.31	-37.2	★★★
全球 精炼锌 供应缺口		-4.86	1.71	-11.23	-48.91	★★★
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)	18年1月	34.45	55.1%	47.8%	47.8%	▼
中国 精炼锌 进口量		6.71	33.5%	287.1%	287.1%	★
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	18年1月	33.89%	33.0%	-17.4%		▼
压铸 开工率		40.90%	11.4%	-1.4%		▼
氧化锌 开工率		33.89%	33.0%	-17.4%		▼
中国 锌冶炼厂总体开工率		79.42%	1.0%	6.7%		▼
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	18年1月	161.07	2.8%	-5.0%	-5.0%	★★
重点会员 镀锌汽车板 产量	18年1月	30.0	54.5%	-45.3%		★
重点会员 家电板 产量	18年1月	60.0	5.3%	8.3%		★
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2月	170.57	36.5%	-21.0%	-3.0%	★
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	▼			

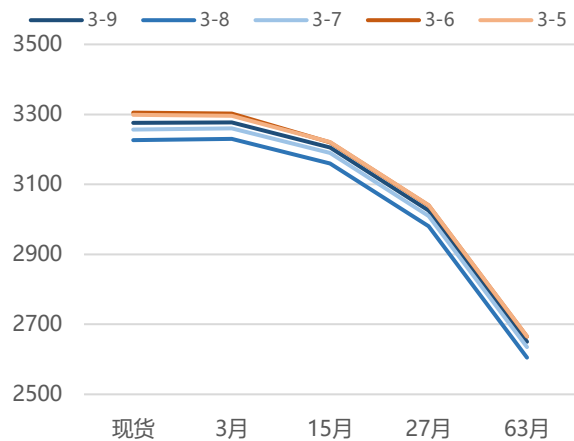
中国锌产业链主要产量累计增速对比



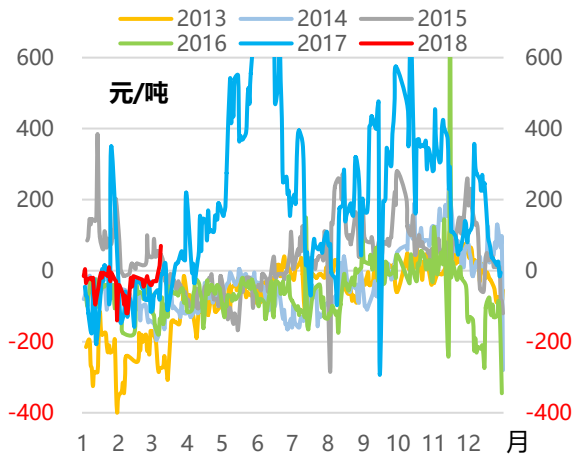
SHFE 跨月价格曲线



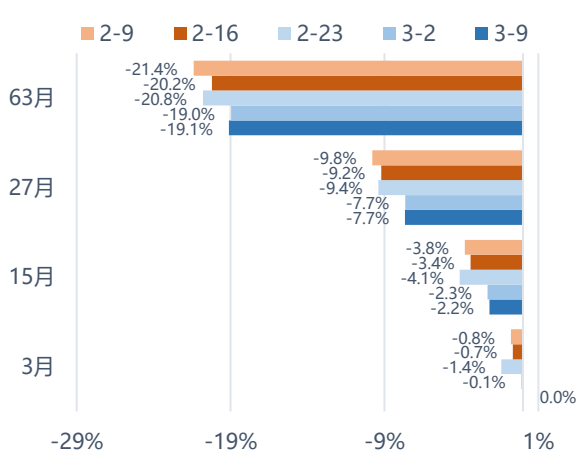
LME 跨月价格曲线



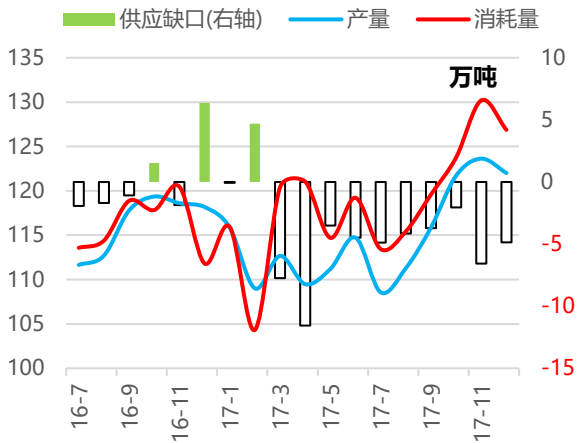
沪锌 近月-主力 价差



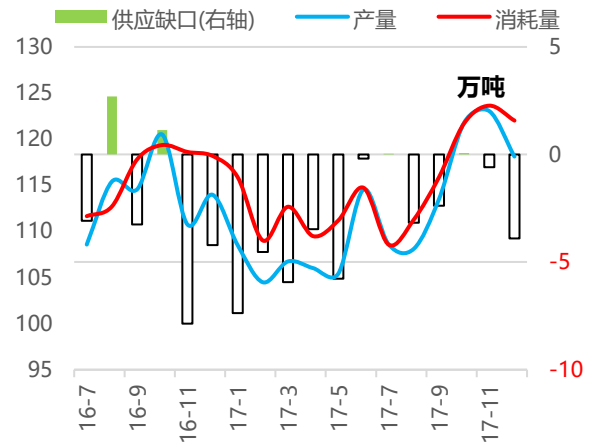
LME 锌远月相对现货升贴水比例



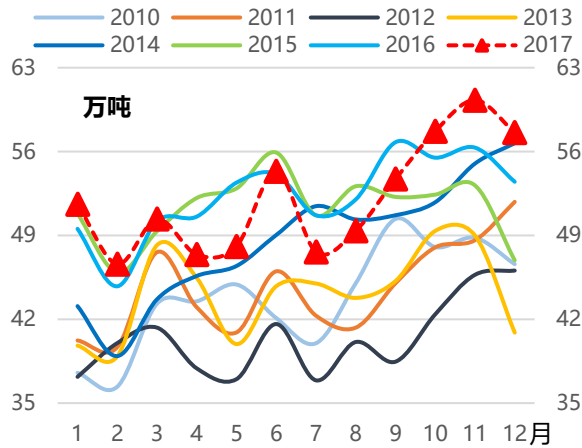
精炼锌全球供需平衡



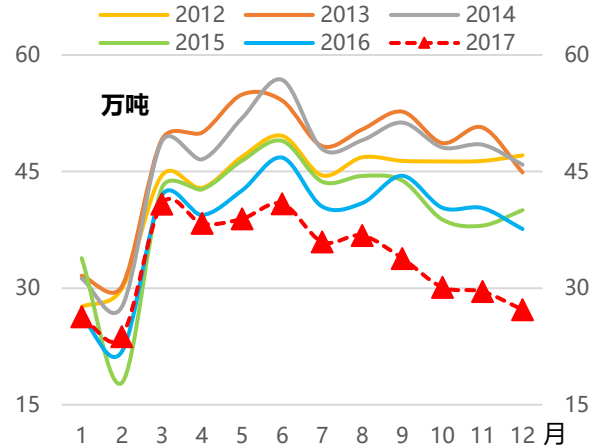
锌矿全球供需平衡



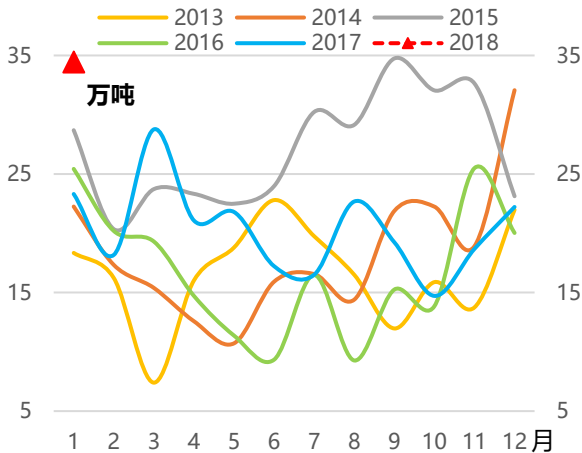
中国精炼锌月度产量



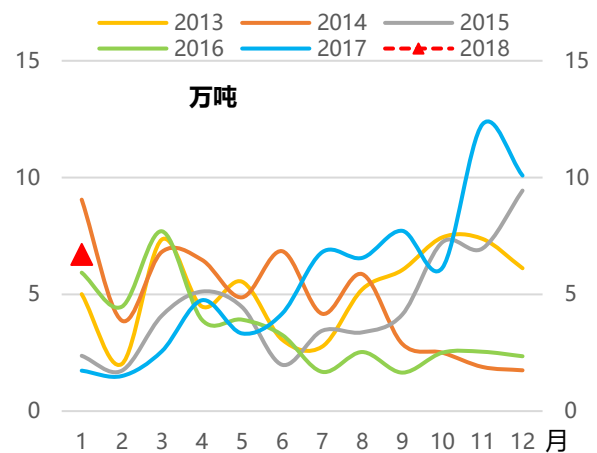
中国锌精矿月度产量



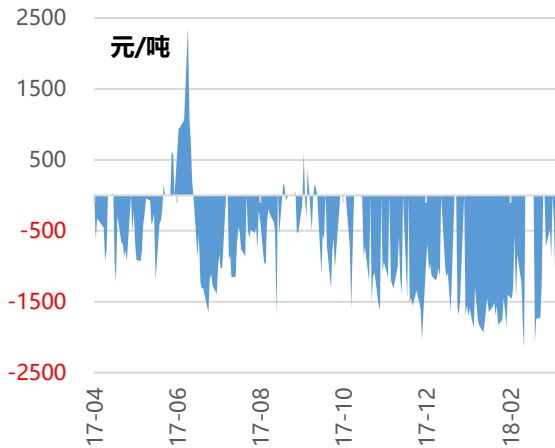
中国锌精矿月度进口量



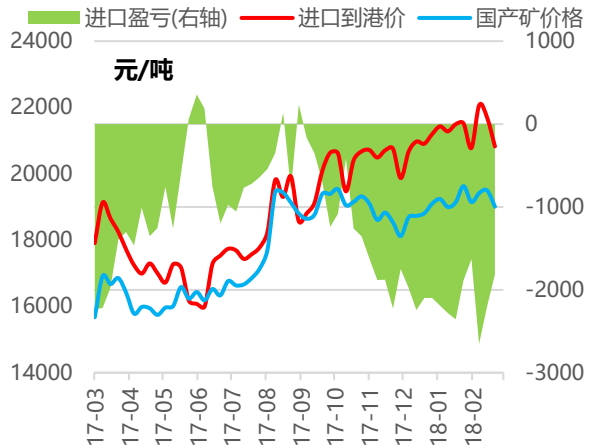
中国精炼锌月度进口量



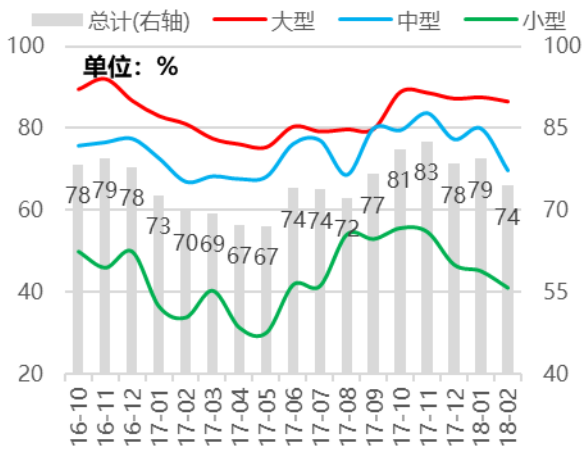
精炼锌进口盈亏



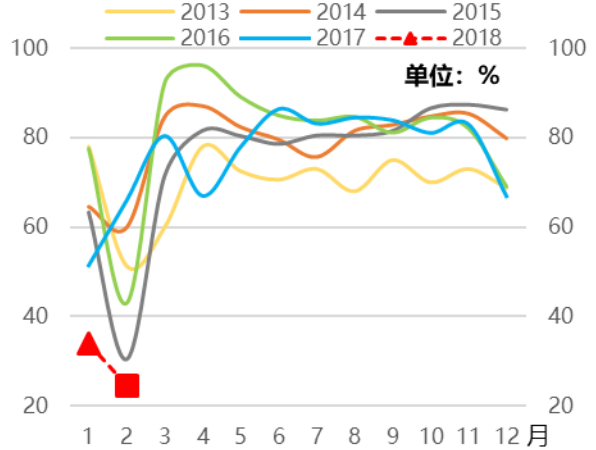
锌精矿散单进口盈亏



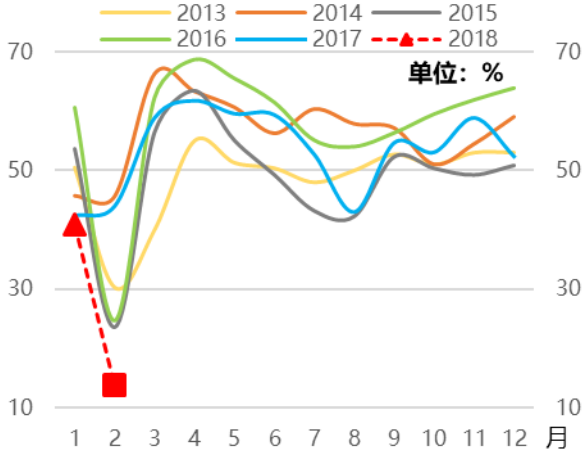
中国冶炼厂开工率



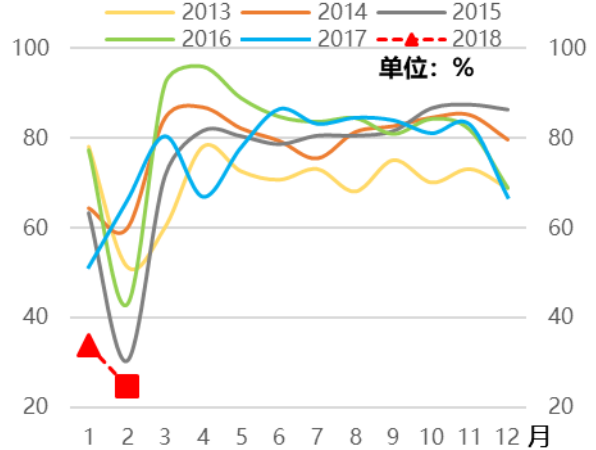
中国镀锌企业月度开工率

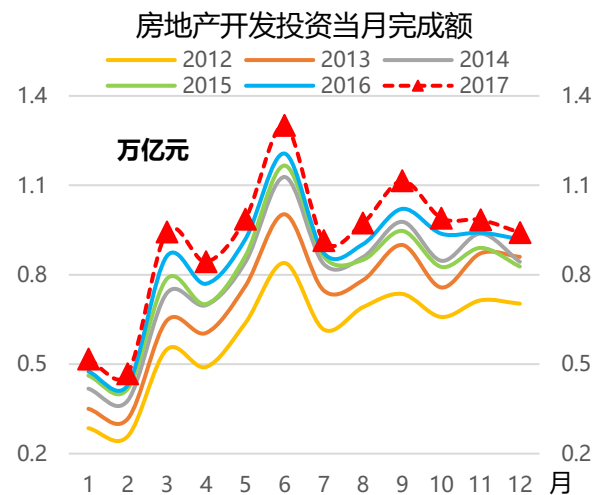
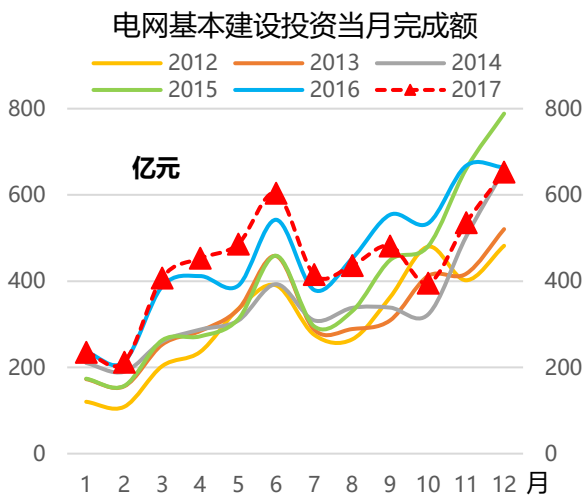
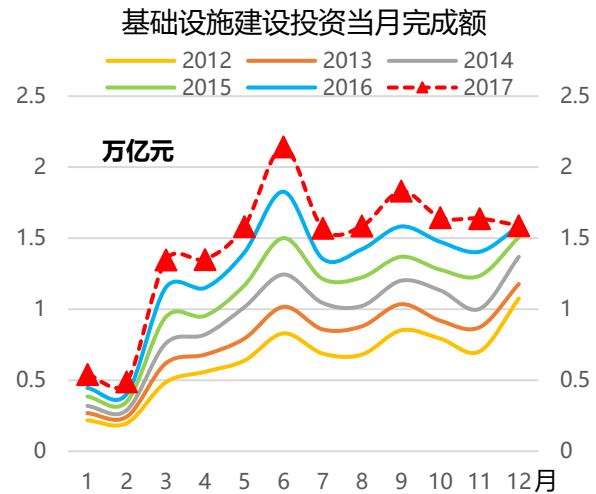
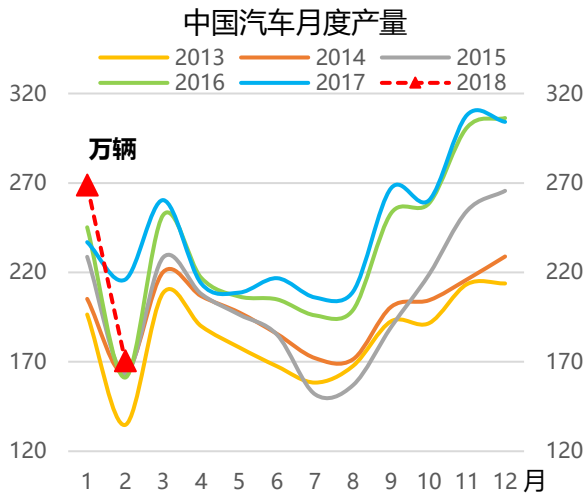
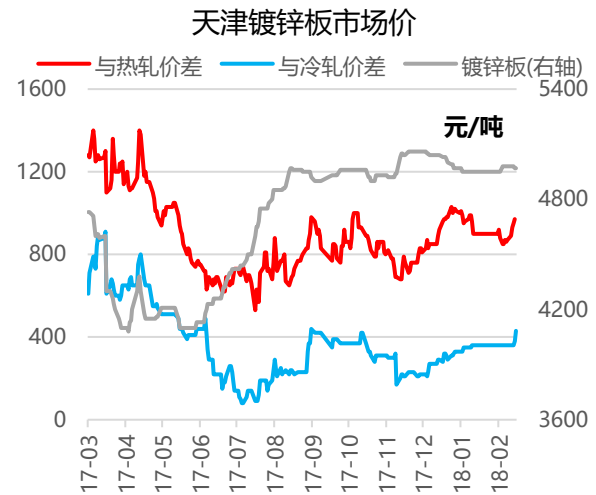
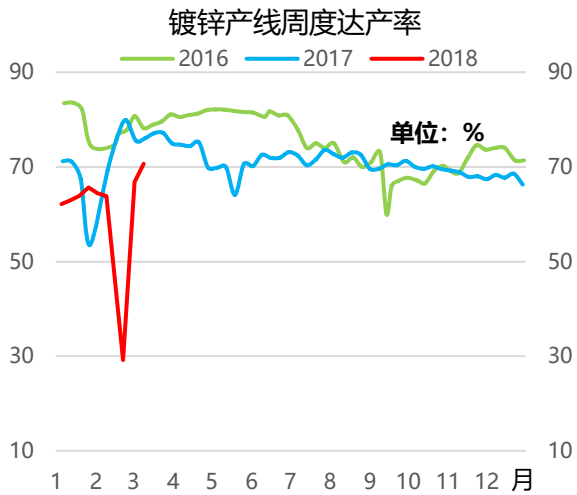


中国压铸锌合金企业月度开工率

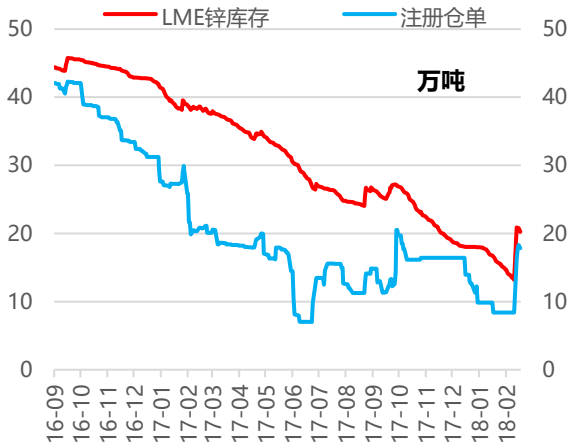


中国氧化锌企业月度开工率

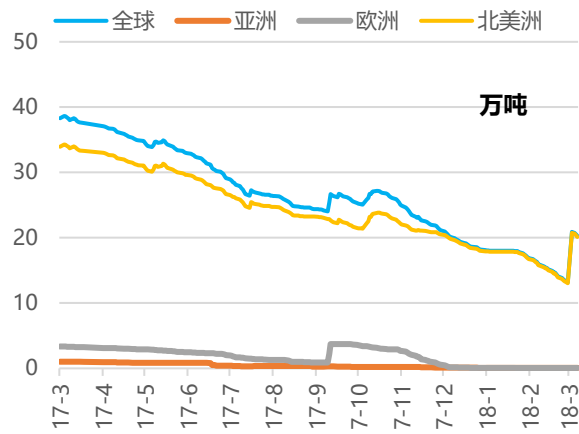




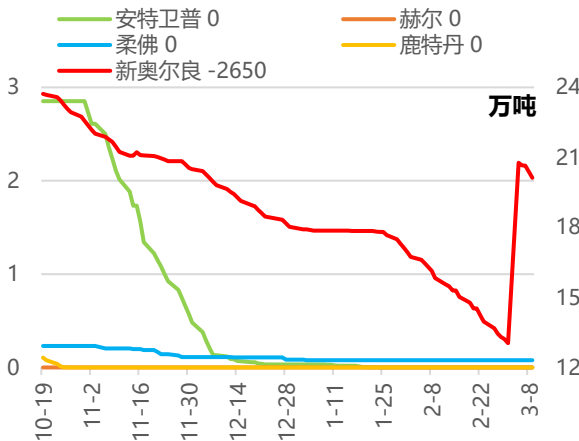
LME 注册仓单



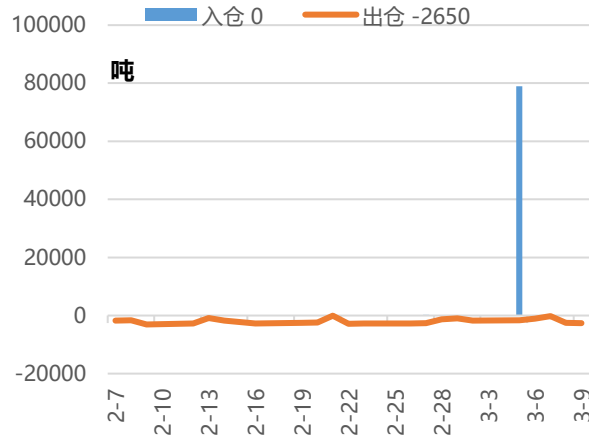
LME 库存-分区域



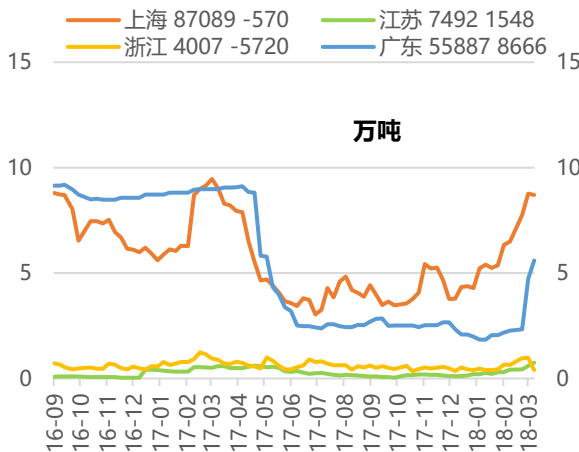
LME 重点仓库库存变动



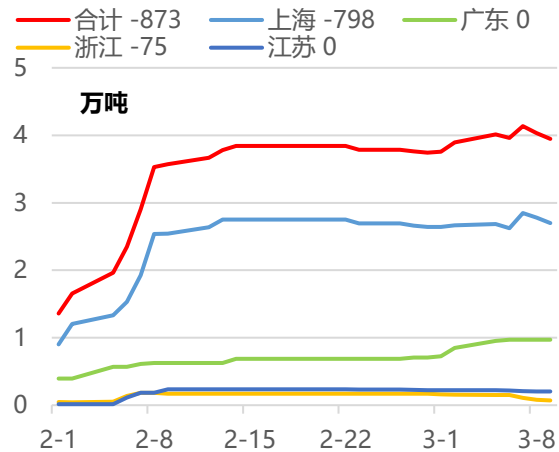
LME 全球出入仓库合计



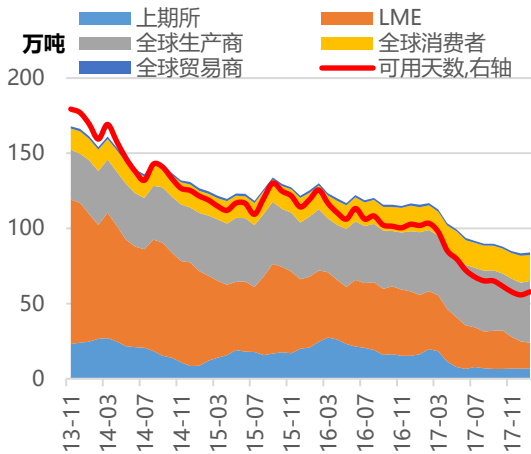
SHFE 周度库存-分省份



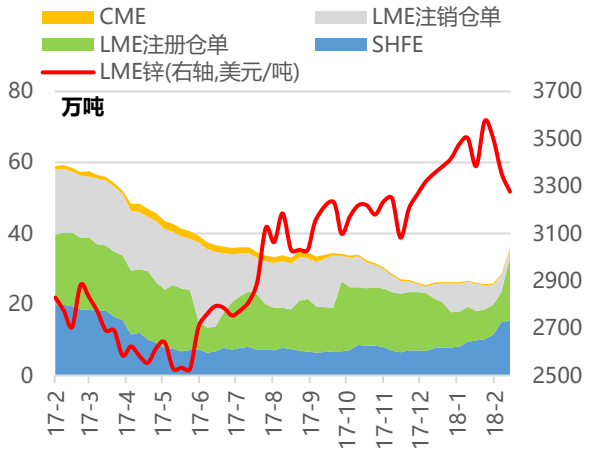
SHFE 期货仓单监测



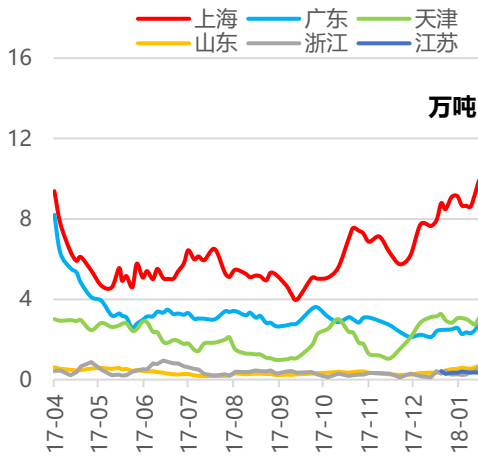
全球报告库存/万吨



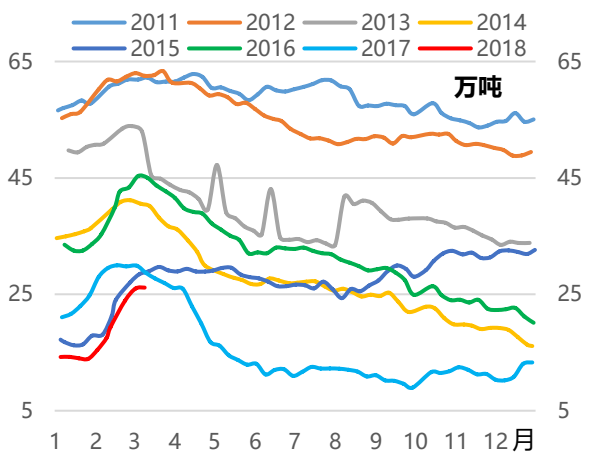
全球交易所库存



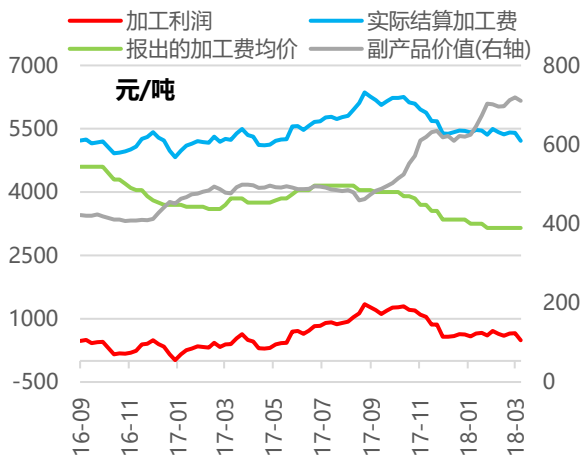
中国锌锭社会库存-分地区(Mymetal)



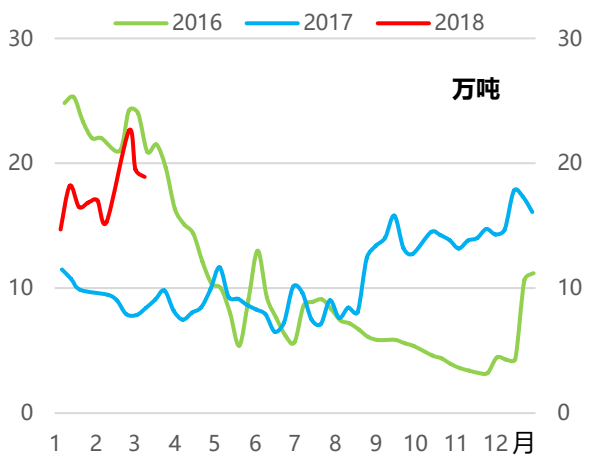
中国锌锭社会库存(SMM)

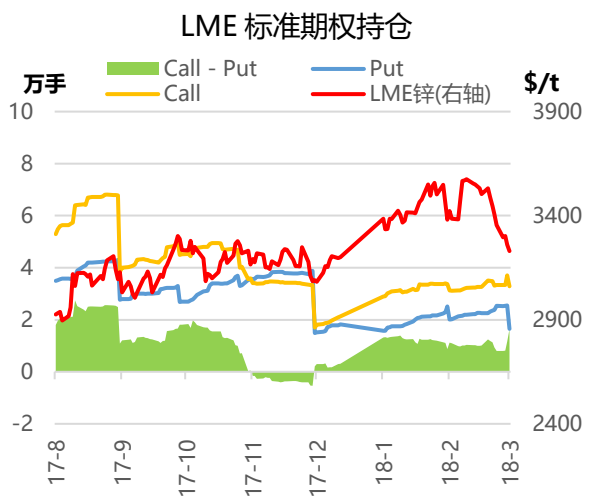
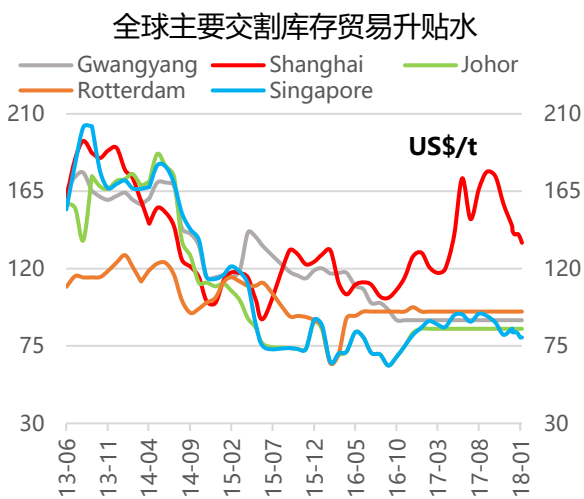
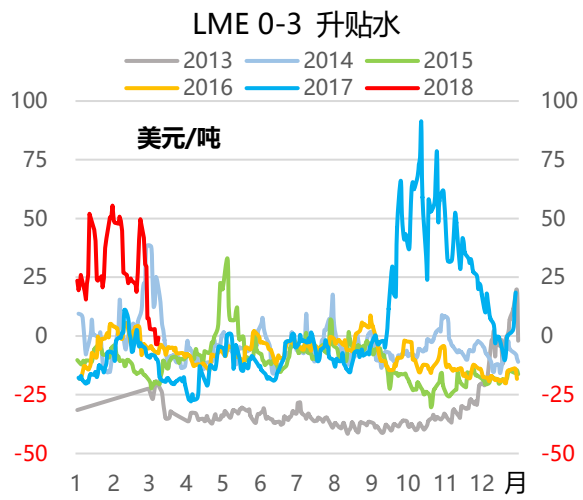
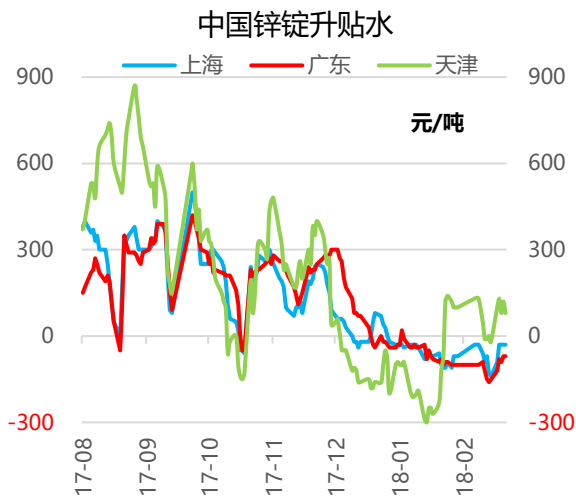
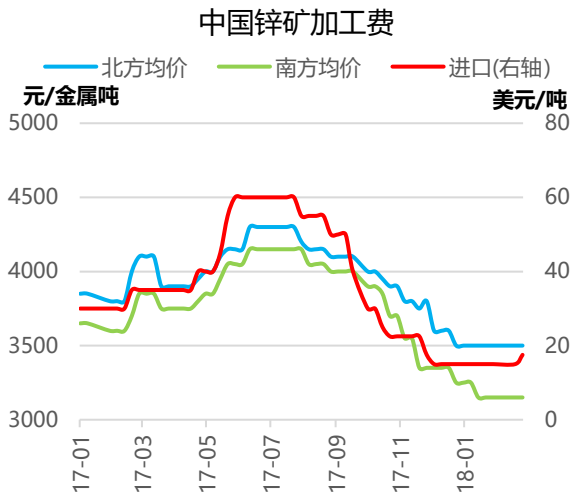
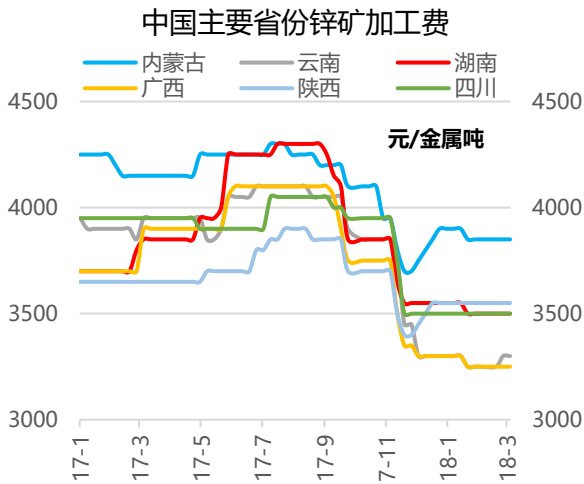


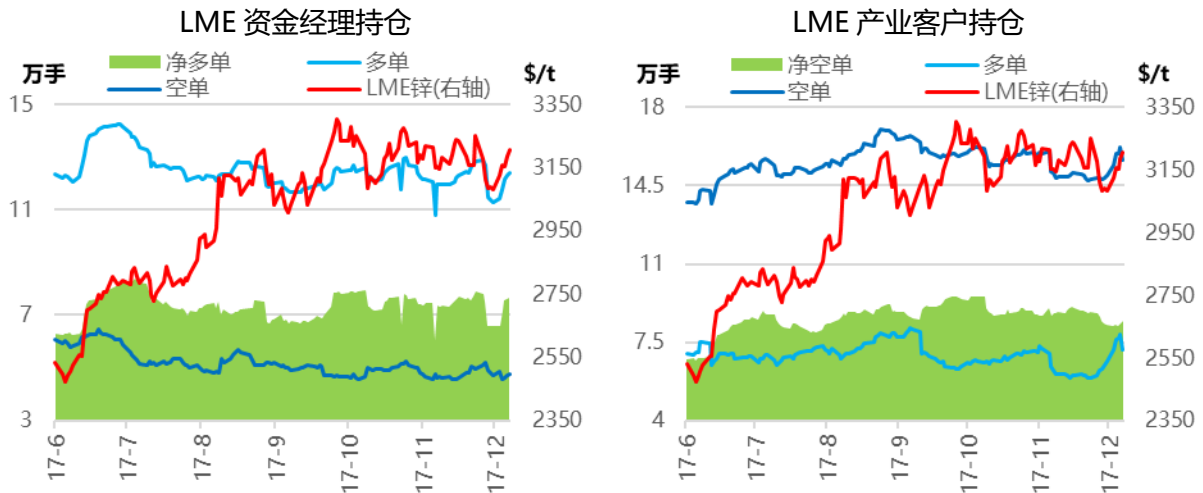
冶炼厂实际结算加工费及加工利润



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 2 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】:

- 【四川当地铅锌矿山接受环保安全检查】据 SMM 调研了解，四川中小型锌矿山表示，春节归来当地矿企逐一接受安全环保检查，检查过关者恢复正常生产，检查不合规者则责令整改。目前部分中小型矿山处于停产等待安全环保检查状态。
- 【美国公布 1 月金属进出口数据】美国商务部周三公布的数据显示，美国 1 月阴极铜出口为 4,796,770 千克，1 月非合金铝出口为 7,222,283 千克，1 月精炼铅进口为 28,429,876 千克，1 月锌进口为 30,705,359 千克，出口为 2,446,720 千克，1 月锡出口为 190,697 千克，进口为 2,770,339 千克，美国 1 月镍进口为 9,876,014 千克。
- 【2 月锌冶炼厂开工率环比下降 4.96% 3 月预计小增】SMM 调研：2 月时逢春节假期，锌冶炼厂开工率环比下降 4.96% 至 74.46%，3 月预计开工率小幅回升至 75.7% 附近。
- Nexa 希望在未来 24-48 小时内解决秘鲁 Cajamarquilla 锌冶炼厂的罢工问题：Nexa Resources Sa 的首席执行官周二表示，公司希望能够在未来 24-48 小时之内解决秘鲁 Cajamarquilla 锌冶炼厂的罢工问题。
- 【Cajamarquilla 炼锌厂罢工未影响锌产量】今日，Cajamarquilla 炼锌厂官方对 SMM 表示，罢工于今日早上正式开始，冶炼厂目前只有不到 20% 的劳动力受到了影响。基于最初工人们提出的条件，公司高层正在试图与工会达成协议。因公司在罢工之前就制定了相应的应对措施，精炼锌产量不会遭受此次罢工的影响。秘鲁劳动部也发表声明称此次罢工是毫无理由的。

三、【现货资讯】:

本周上海市场0#锌对沪锌1804合约由贴水90-80元/吨左右，收窄至贴水40-30元/吨附近；0#双燕对4月由贴水50-40元/吨收窄至平水-升水10元/吨附近。本周沪锌大幅下挫，冶炼厂逐渐惜售不出；贸易商以出货为主，周初锌价急跌，下游积极入市拿货，市场成交较好，随后沪期锌重心继续下行，现货贴水逐渐收窄，下游畏跌观望氛围转浓，以询价为主，多为刚需采购，交投转淡，整体成交出货量较上周增加明显。本周广东0#现锌对沪锌1804合约由上周贴水160-150元/吨左右收窄至贴水90-70元/吨附近，较沪市贴水由上周20元/吨扩大至贴水50元/吨左右。本周沪期锌重心放量下挫，跌势不止。冶炼厂出货较为惜售，贸易商本周已恢复正常，下游消费逐步复苏，周初有些有拿货，但伴随锌价续跌，下游观望情绪占主导，成交出货量有限，市场整体成交好于上周。本周天津市场0#现锌对沪锌1804合约由上周贴水50元/吨至平水转至平水至升水50元/吨附近，较沪市升水50元/吨左右。本周锌价跌势不减，炼厂出货较为惜售，贸易商陆续反工，以出货为主。天津下游陆续复工，由于周内锌价暴跌，部分企业入市询价，逢低些有拿货，市场整体成交较虽有好转，但成交平平，表现一般。

四、【市场分析】:

【市场分析】锌上周走势为连续暴跌后反弹。3月5日，LME 交仓 7.7 万吨，国内黑色系暴跌、全球贸易战担忧等导致锌价巨幅下跌。终端需求如期复苏，镀锌开工条数、达产率、产量等数据回升，上海、广东现货贴水收窄，天津升水。冶炼厂方面，株冶、安徽铜冠、江铜安排检修。锌价呈现外弱内强的格局，LME0-3 价差转为贴水，库存回流的预期依然不减。我们预计本周锌价走势以反弹、修复技术指标为主，操作上建议暂时观望。

【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!**