

信达沪锌周报

海外矿山发运推迟，锌价强势突破压力位

研究发展中心有色小组

2019年7月12日

核心逻辑及操作建议

● 核心逻辑

上周五锌价暴涨强势突破压力位，主要因为海外锌矿发运出现问题，叠加疫情反复导致市场开始担忧锌供需平衡发生扭转。供应方面，由于冶炼厂利润收缩以及原料供应受限，炼厂开工率出现下滑，短期供应压力不大。消费方面，随着股市回暖及国内基建和制造业需求逐渐恢复，国内镀锌和氧化锌消费相对可观。考虑到冶炼厂前期满产的情况下，国内锌锭库存仍未出现累库，而进口窗口仍未打开，因此短期国内锌锭将维持低库存格局，宏观氛围回暖带动锌价进一步反弹。综合来看，锌基本面供需改善，疫情或影响锌矿供需平衡，短期锌价或继续冲高，但上方高度有限。

- 操作建议：短期锌价震荡
- 投资评级：震荡
- 风险因素：冶炼厂投放放缓；全球经济衰退

目录

CONTENTS

01

锌核心矛盾梳理

03

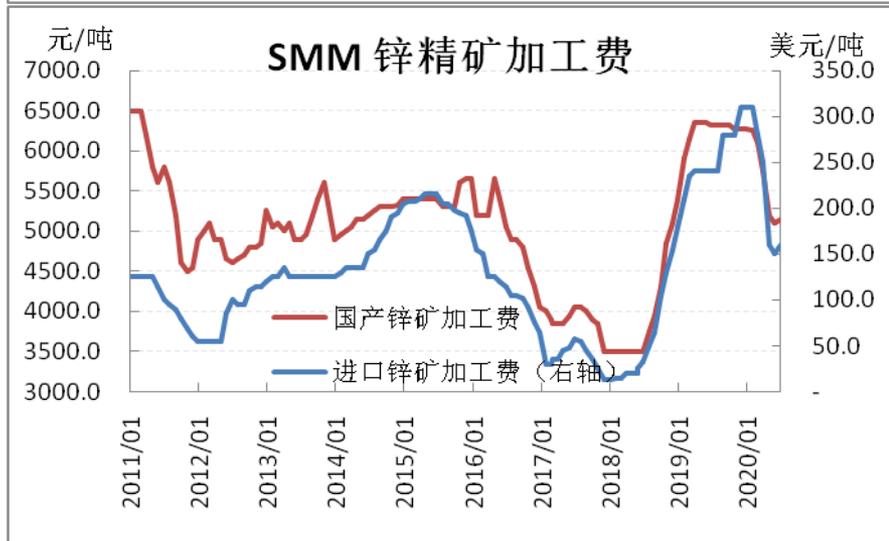
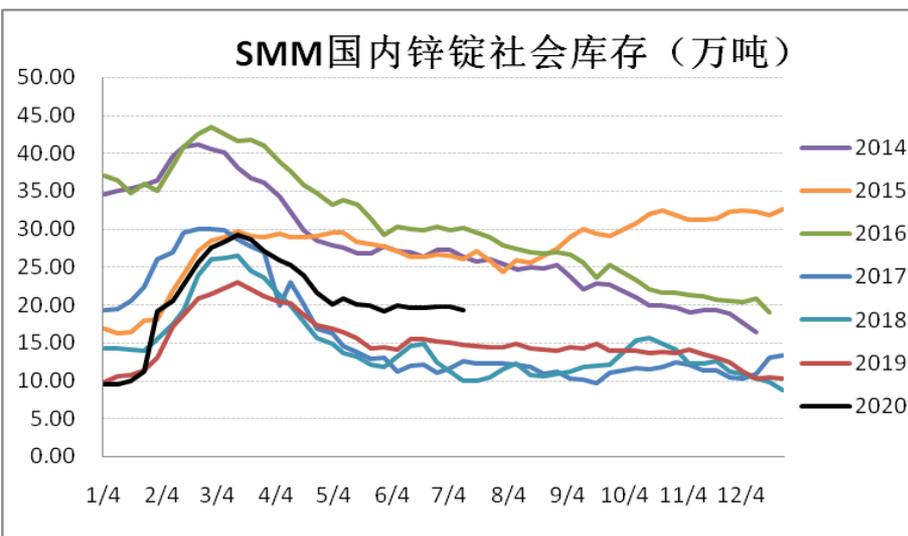
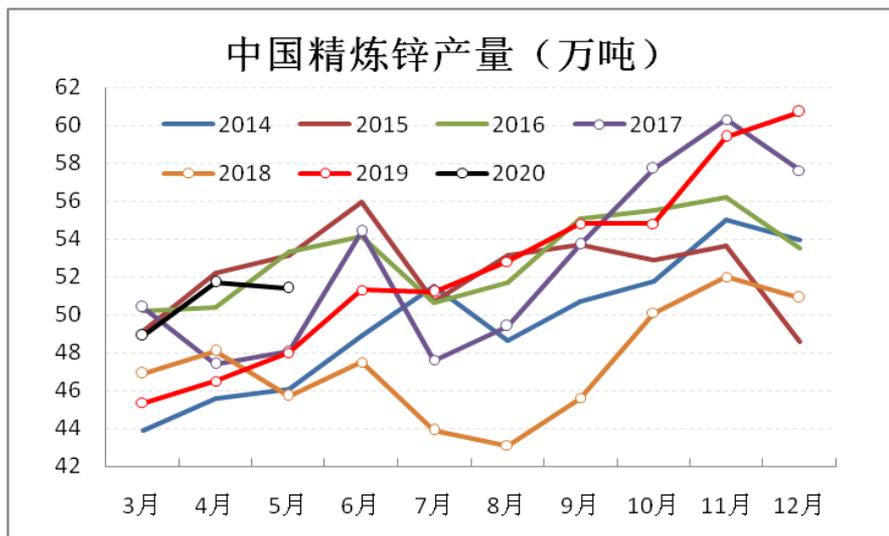
锌周度市场回顾



第一部分

锌核心矛盾梳理

海外疫情影响锌矿供应，冶炼厂利润让渡给矿山



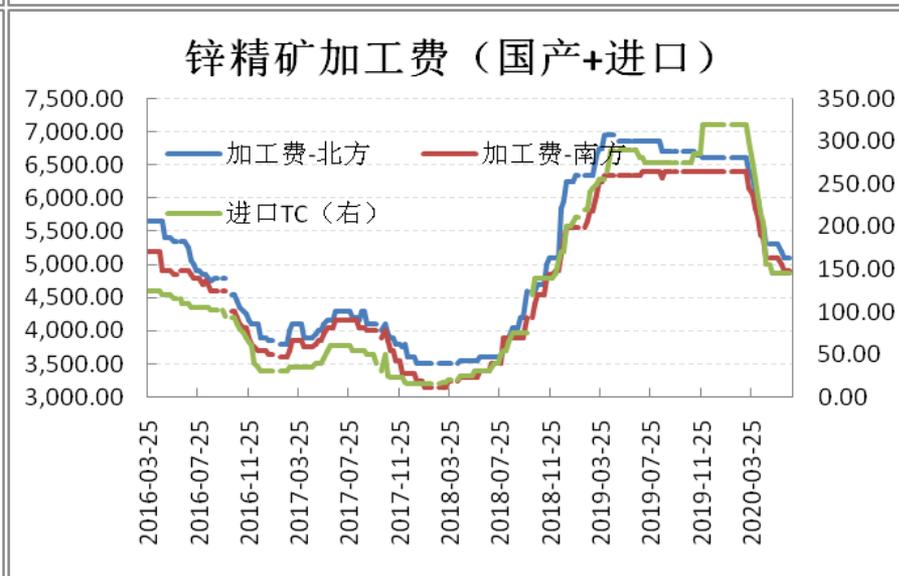
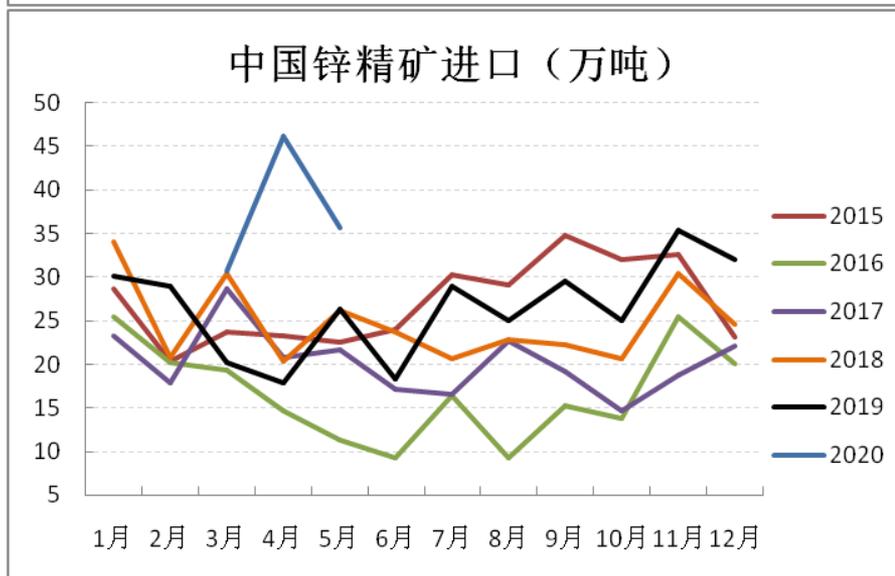
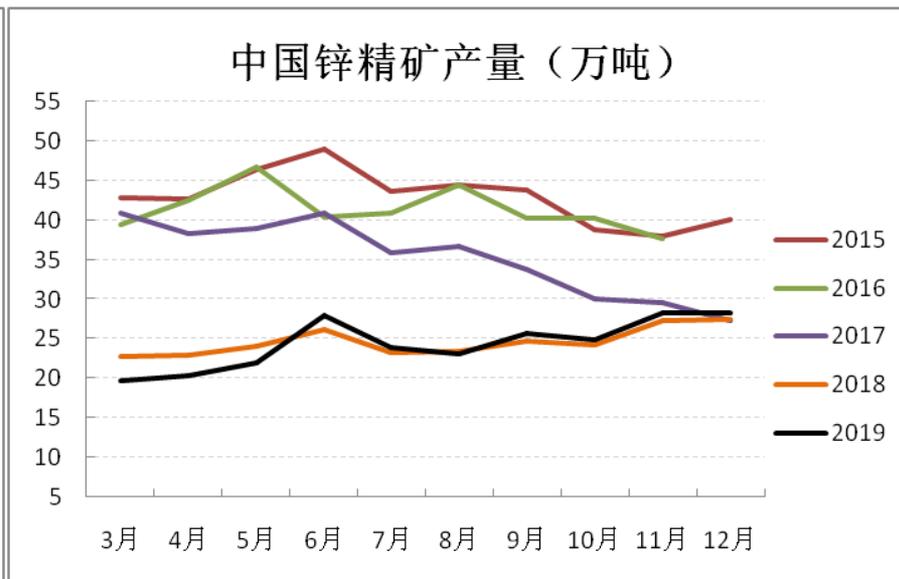
目前锌价的核心矛盾在于海外疫情影响锌矿供应，锌加工费下滑造成冶炼厂利润让渡给矿山。冶炼厂因利润收缩，6-7月份有部分检修，供应难有大幅增长，锌锭将维持较低库存。



第二部分

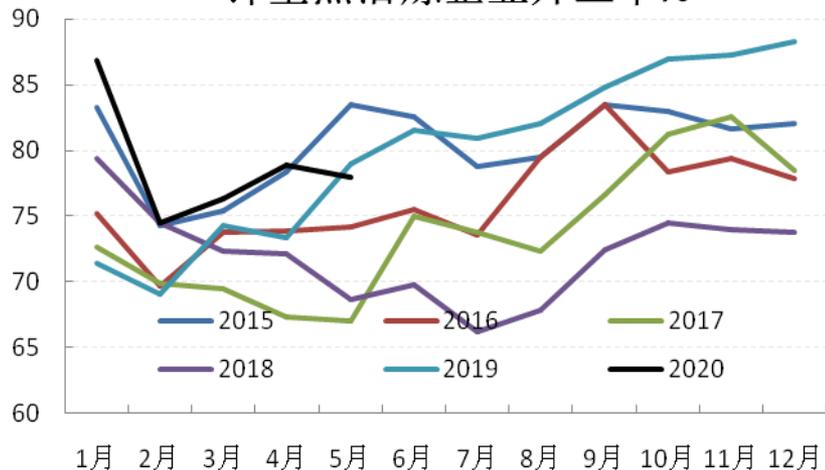
锌周度市场回顾

1、锌矿

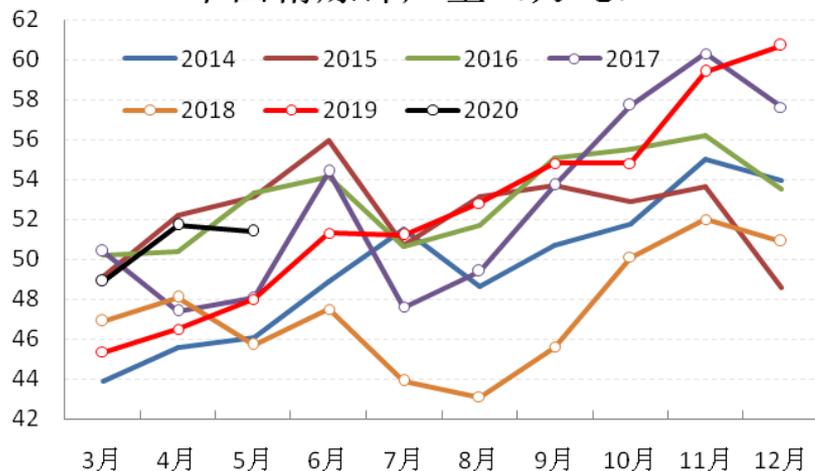


2、精炼锌

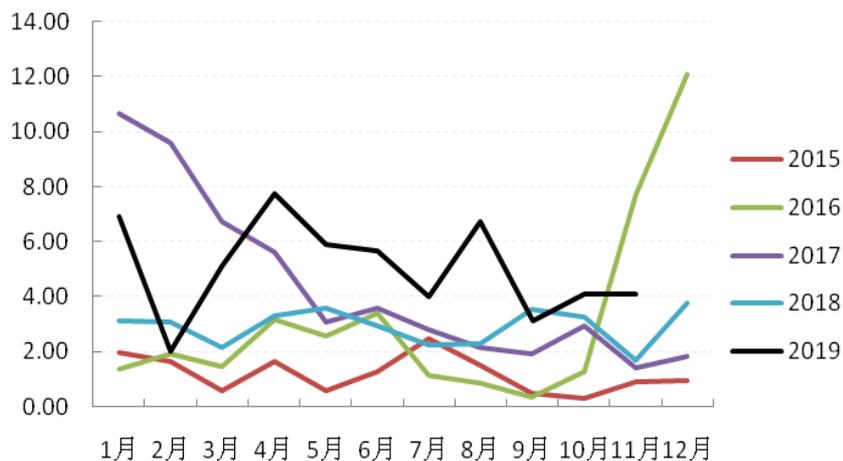
锌重点冶炼企业开工率%



中国精炼锌产量（万吨）



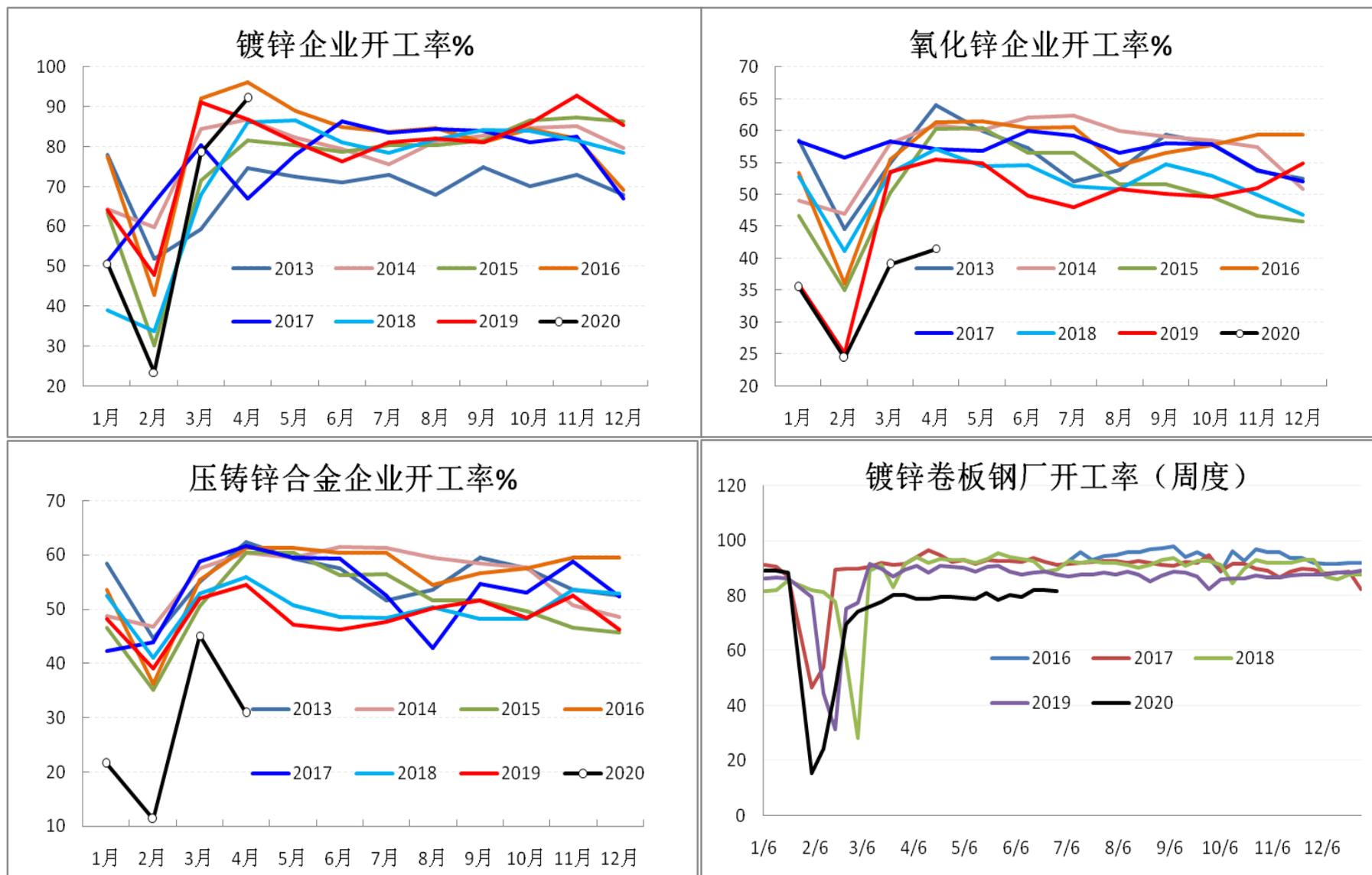
中国精炼锌进口季节性（万吨）



冶炼厂利润刺激 产量瓶颈突破

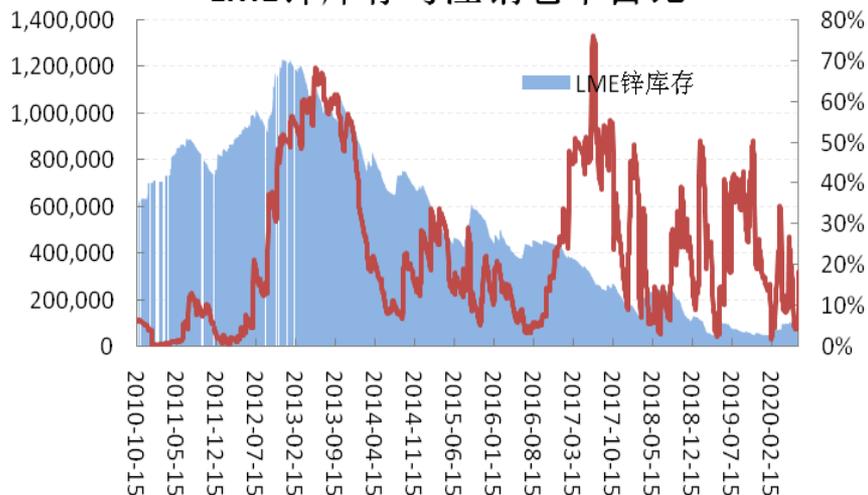


3、需求

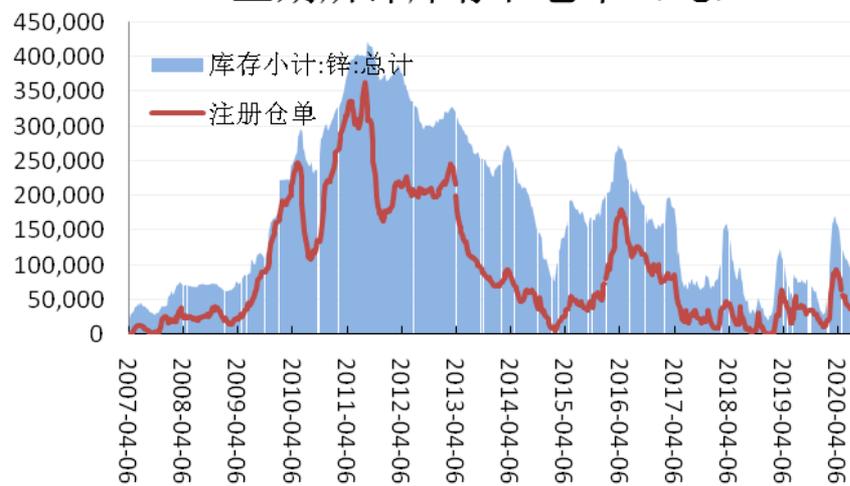


4、库存

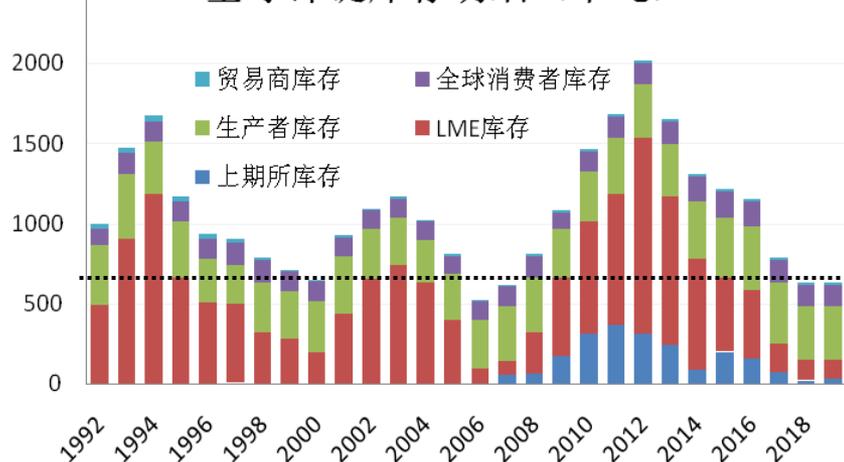
LME锌库存与注销仓单占比



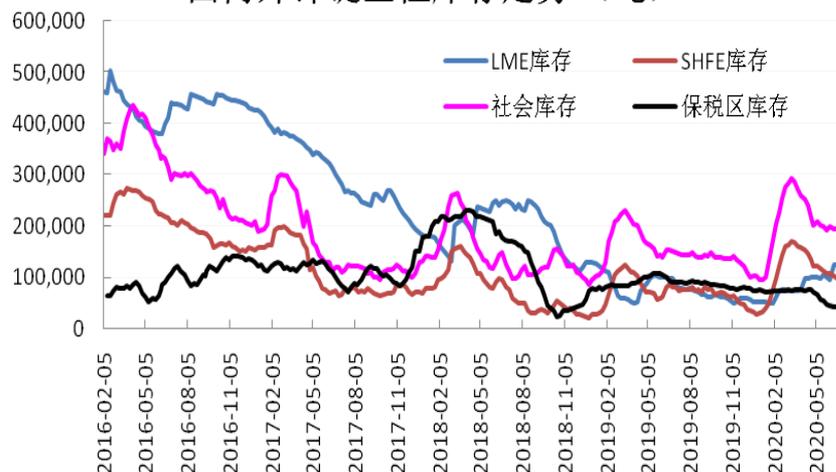
上期所锌库存和仓单（吨）



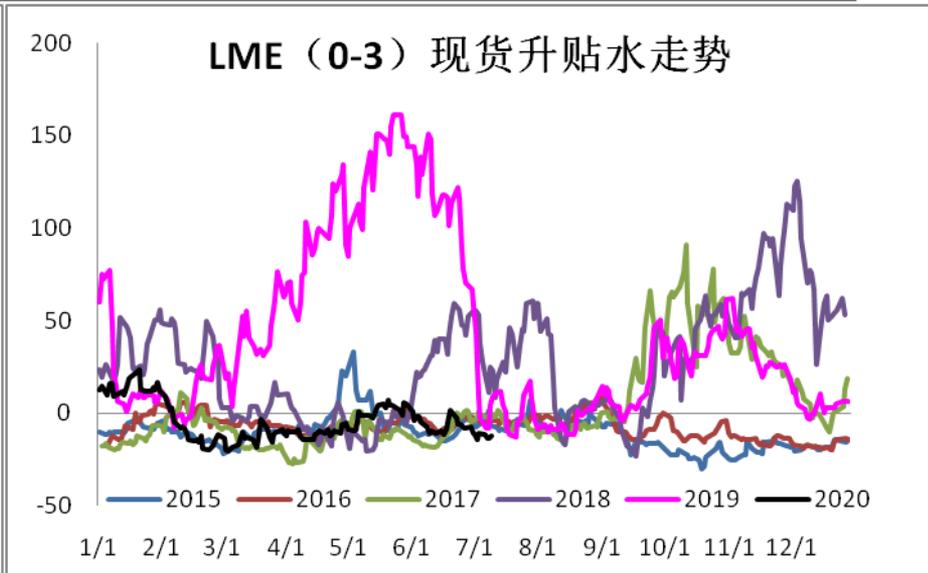
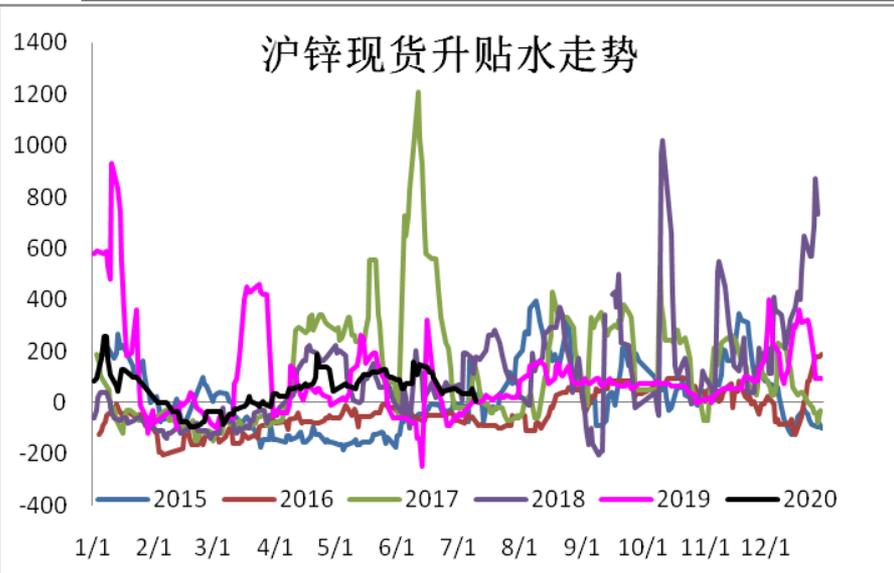
全球锌锭库存明细（千吨）



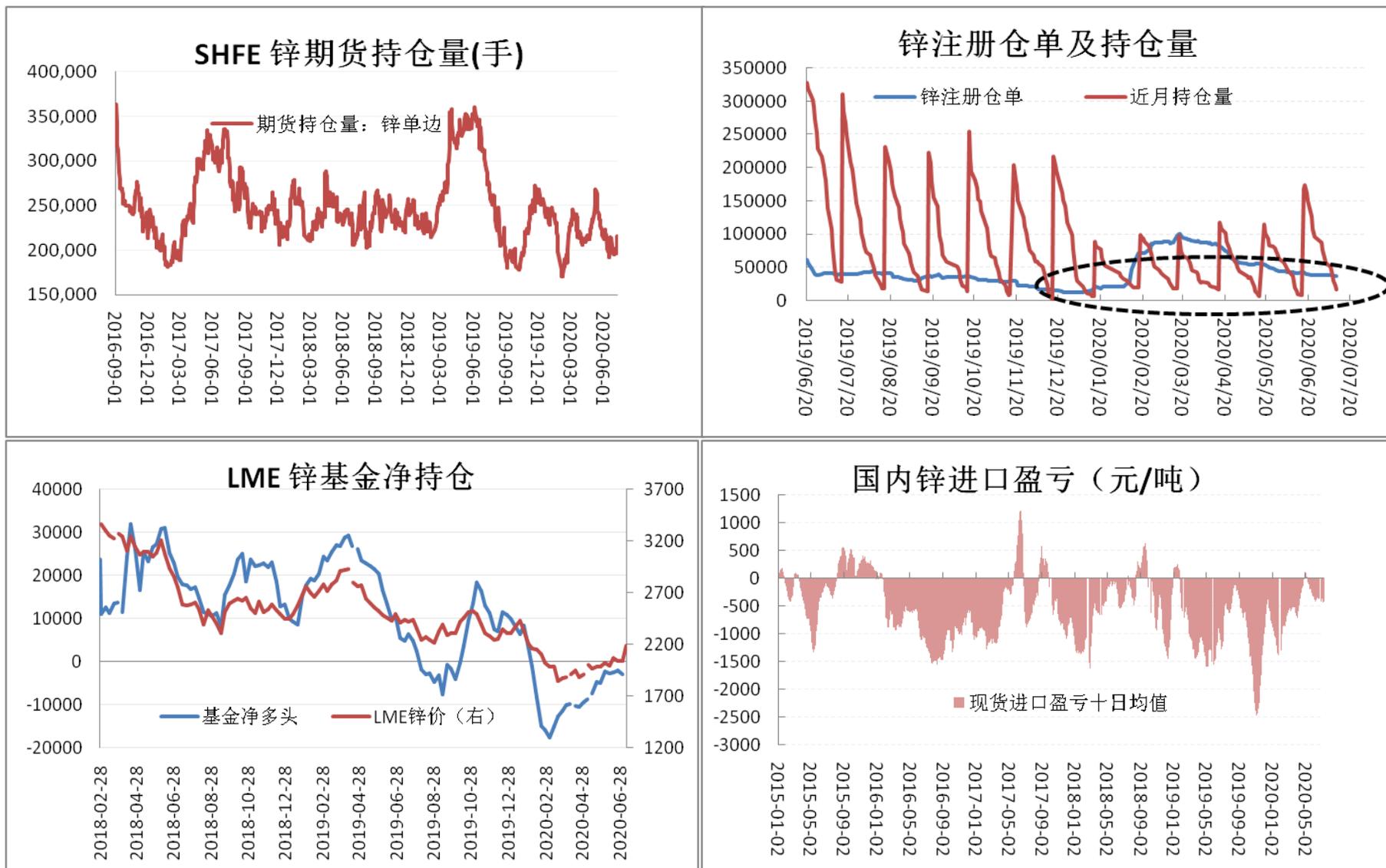
国内外锌锭显性库存走势（吨）



5、价差和市场结构



6、价差和持仓



信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上 <input type="checkbox"/>	上涨15%以上 <input type="checkbox"/>	上涨15%以上 <input type="checkbox"/>
看涨	上涨5%-10% <input type="checkbox"/>	上涨5%-10% <input type="checkbox"/>	上涨5%-10% <input type="checkbox"/>
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上 <input type="checkbox"/>	下跌15%以上 <input type="checkbox"/>	下跌15%以上 <input type="checkbox"/>

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎

联系人：

周蕾

有色研究员

投资咨询编号：Z0014242

联系电话：0571-28132615

邮箱：zhoulei@cindasc.com



(截至2019年6月)

公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部