

# 期市博览-沪锌

广州期货研究所

金属组黎俊  
资格号：F3026388

2018-03



## 宏观因素扰动，沪锌走弱

### 一、行情回顾

本月，中美贸易战扰动宏观情绪，令沪锌主力 1805 走弱，最高价 26470，最低价 24235，收于 25180 元/吨，月跌 1220 元或 4.62%。成交量增加 923.4 万手至 1041.4 万手，持仓量增加 16914 手至 16.9 万手。

#### 沪锌主连走势



外盘方面，本月美元指数震荡偏弱，最高 90.930，最低 88.298。伦锌受宏观因素影响下跌。最高价 3473 美元，最低价 3165 美元，收于 3270.5 美元，越跌 183.5 美元或 5.31%。成交量增加 47529 手至 23.7 万手，持仓量减少 22409 手至 28.1 万手。

#### 美元指数走势



#### LME 锌价格走势



## 二、基本面分析

### (一) 现货情况



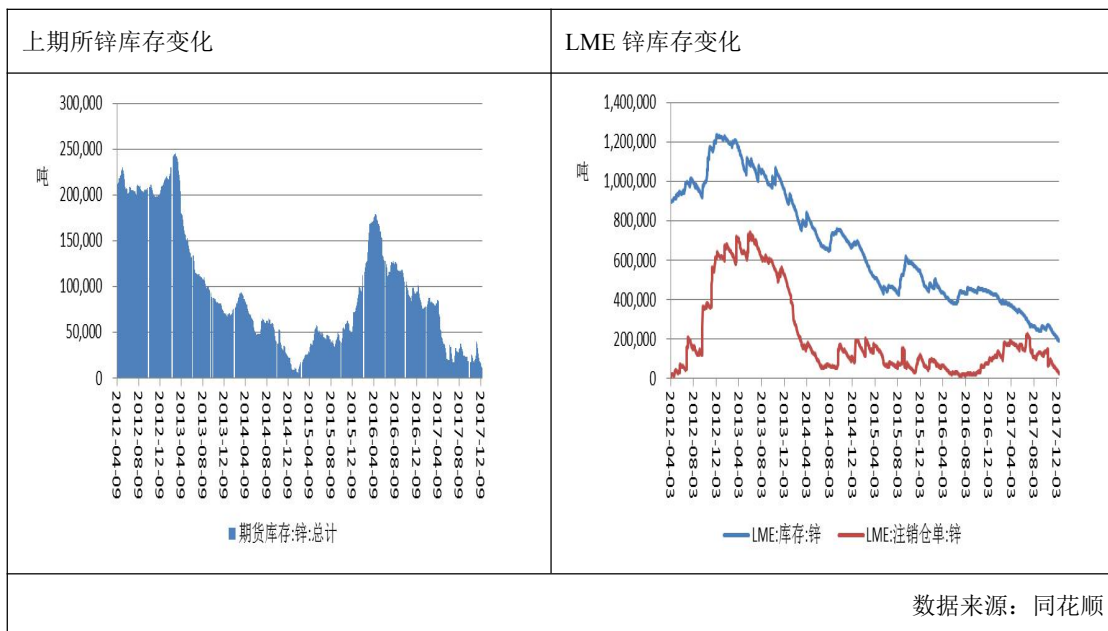
本月，上海有色网 0#锌均价为 25069.55 元/吨，环比上月下跌 1312.45 元/吨，基差变动范围为：-215~280 元/吨，均值为 2.50 元/吨，环比 2 月回暖 29.17 元/吨。3 月份由于华

北地区空气质量并未好转，环保限产频出，当地镀锌厂生产受限，下游需求受到限制，华东地区消费表现一般，华南地区消费较好，但由于华北和华南地区占总体消费量比重较大，因此3月分下游需求整体呈现旺季不旺的局面。展望4月，若华北地区空气质量未见好转，则环保限产或将频繁发生，利空下游消费，从而抑制锌价上涨。

本周，近月合约1803贴水与主力合约1804，平均价差为-7.05元/吨，价差环比2月缩小62.62元。沪铝比值方面，本月沪伦比值维持稳定，在7.47~7.84之间波动，均值为7.68，锌并不存在跨市套利机会。

外盘方面，本月LME锌现货维持升水，均值1.95美元/吨，环比2月走弱36.95美元/吨，变动范围：-4~15美元/吨。

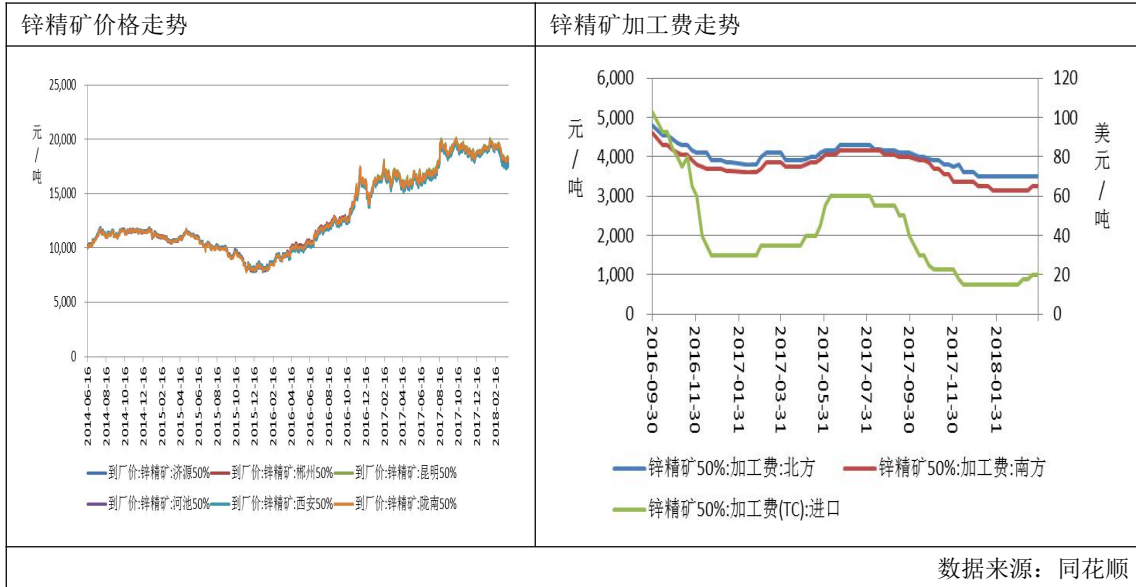
## （二）库存变化



库存方面，截至3月30日，上期所锌库存小计为150927吨，环比上月增加376吨，其中期货库存为42396吨，环比上月增加4987吨，三月库存增速放缓，但是下游需求依然表现不佳。

截至3月29日，LME锌库存为212825吨，环比2月增加79350吨，3月份LME锌出现集体交仓时间，外盘收到打压。

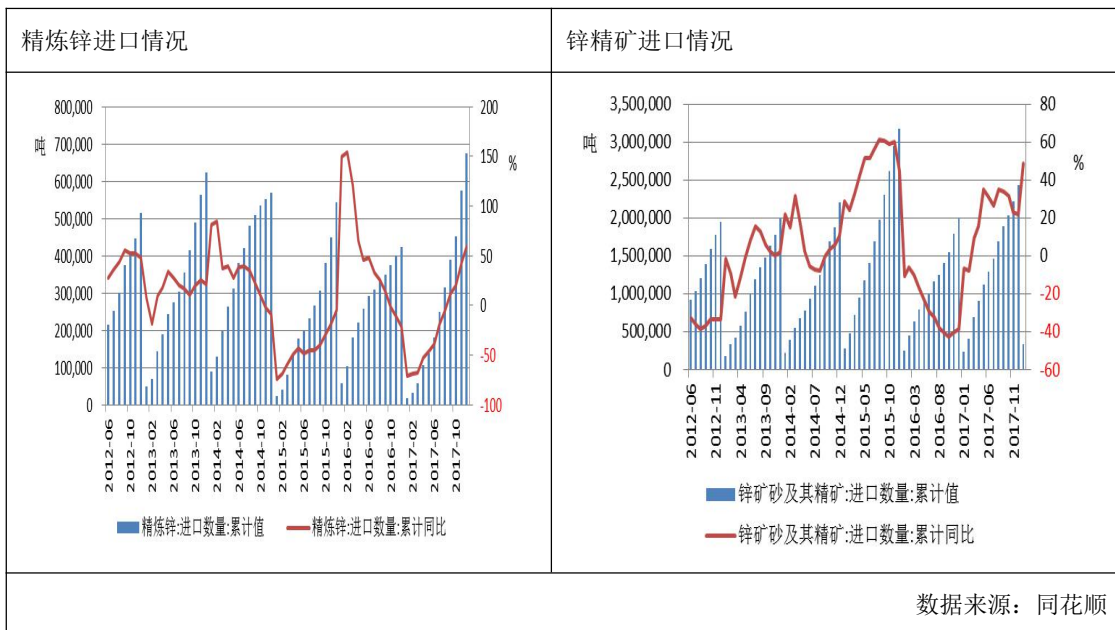
(三) 锌精矿价格及锌精矿加工费变化



锌精矿价格方面，截至3月30日，济源、郴州、昆明、河池、西安、陇南6地锌精矿均价为18219.39元/吨，价格环比2月下1146.19元/吨。

锌精矿加工方面，截至3月30日，北方地区加工费为3500元/吨，持平2月；南方地区加工费为3250元/吨，较2月份上涨100元/吨，进口锌精矿加工费20美元/吨，较1月上涨5元/吨。3月份锌精矿加工费有所回升，表明锌精矿供应有所增长，但目前锌精矿加工费依然处于低位。

(四) 进口分析



海关数据显示，中国1-2月精炼锌累计进口104821吨，同比增长224.03%，1-2月锌精矿进口553784.69吨，同比增长34.70%，比去年同期上涨42.50个百分点。精炼锌和锌精矿进口量大幅增加，令我国锌市供应端充裕。

### （五）下游需求分析

2 月份我车市表现平淡。1-2 月，我国汽车产销量分别为 439.37 万辆和 452.67 万辆，产量同比下降 2.81%，销量增长 1.72%，分别低于上年同期 13.9 和 7.1 个百分点。由于购置税优惠政策于今年年初被取消，打击潜在车主购车兴趣，车市表现疲弱。

楼市方面，2018 年 1-2 月全国房地产开发投资投资额 10831.09 亿元，同比增长 9.9%，为 2015 年 3 月份以来的新高，但是商品房销售面积同比增速为 15.3%，相较去年同期下降 10.7 个百分点，国房景气指数为 101.72，是 2012 年 2 月份以来的最高水平，数据表明，1-2 月份我国房地产市场表现良好。

## 三、行业信息

宏观方面，3 月官方制造业 PMI 为 51.5，与上月相比大幅上行 1.2 个百分点。其中新订单与新出口订单均有所回升，新订单由 52.3 回升至 53.3，新出口订单由 50.6 回升至 51.0。库存方面，产成品库存与上月相比上升 0.6 个百分点，原材料库存与上月相比 0.3 个百分点。供给方面，本月生产分项指数从上月的 50.7 回升至 53.1，回升幅度较大，但季节性是主要因素，整体上 3 月指数仍位于 2017 年中枢之下。综合来看，我国宏观经济整体运行趋势依然向好，利好国内大宗商品。

## 四、后市展望

综合来看，外盘方面，国际锌市依然存在供应缺口，LME 锌库存有所回升，中美贸易战或将继续打压市场情绪。技术层面，月 K 线跌破 5 月均线，且月级别 KDJ 指标出现死叉，预计下月伦锌震荡偏弱，关注 3000 一线的支撑。国内方面，由于下游需求尚未回暖，库存回升明显，但 4 月份为下游传统开工旺季，需求或将转好，但需要关注华北地区空气质量情况，锌精矿价格水平依然较低，利好锌价。技术上看，月 K 线跌破 5 月均线支撑，且 KDJ 指标高位出现金叉，月度 MACD 指标出现背离，预计下月沪锌震荡偏弱，关注 24000 一线支撑，仅供参考。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心10楼

邮编：510623

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。