



# 期市博览-沪锌

广州期货研究所

金属组黎俊

资格号：F3026388

2019-03

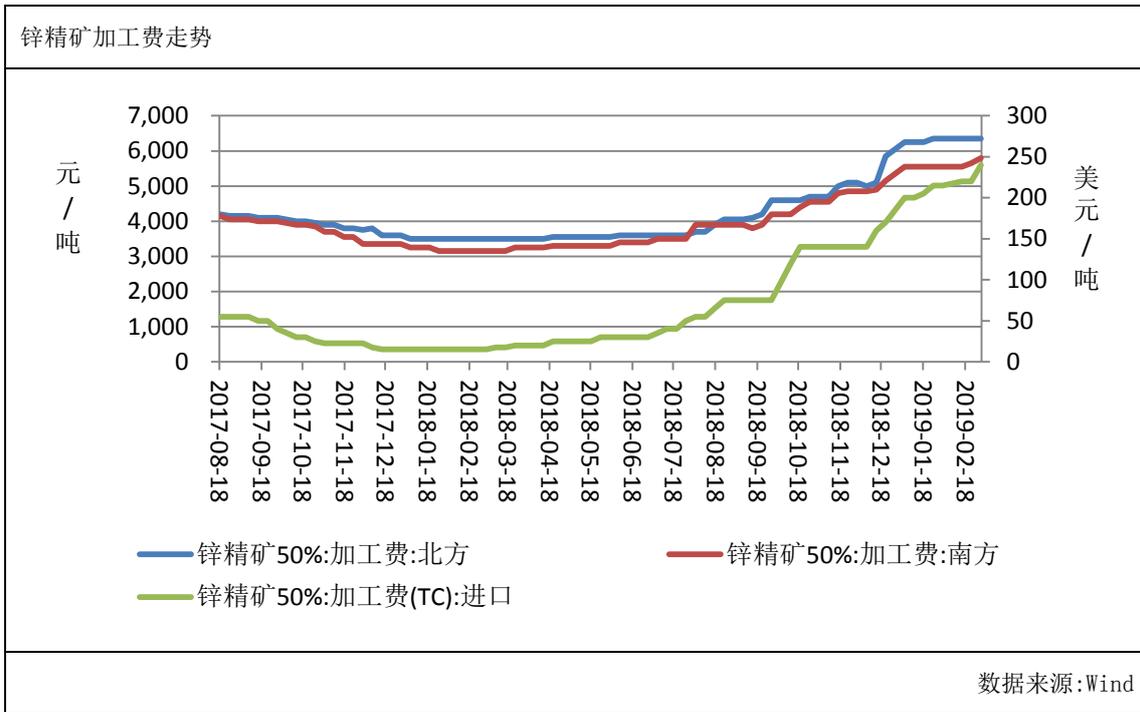


## 需求回暖带动库存下降，沪锌 4 月或维持涨势

3 月末，下游需求逐步回暖，沪锌主力合约 1905 月底出现拉升，从 21535 元/吨，收于 22730 元/吨，月涨 1250 元/吨，或 5.82%。3 月，伦锌开盘价为 2762 美元/吨，收于 2913 美元/吨。月涨 153.5 美元，或 5.56%。国内宏观方面，宏观方面，3 月，我国制造业 PMI 为 50.5，回升至荣枯线上方，环比增长 1.30。从分项来看，生产 PMI 为 52.7，亦回升至荣枯线上方，环比增长 3.20。新出口订单 PMI 为 47.1，位于荣枯线下方，但环比增长 1.90。从 PMI 数据来看，宏观经济出现回暖迹象，随着减税降费的政策逐步落实，消费端或继续回暖，锌市需求将受到提振。国际宏观方面，中美经贸谈判继续取得积极进展，中国当局宣布暂停对美国汽车零部件加征关税，这将提振全球宏观氛围，利好锌价。

### 国内基本面分析：精炼锌冶炼厂利润丰厚，但下游开工回暖带动库存下降，短期利好锌价

3 月，上海有色网 0# 锌锭现货均价为 22158.57 元/吨，较上月提高 470.36 元/吨，或 2.17%。波动范围 21430~21965。2018 年同期现货均价为 25067.05 元/吨。本月现货均价处于 5 年同期的第 3 高位。3 月，跨期价差均值为 251.43 元/吨，较上月扩大 152.76 元/吨。波动范围：40~645。2018 年同期跨期价差均值为 -6.59 元/吨。本月基差均值处于 5 年同期的最高位。展望 4 月份，下游开工将继续回暖，带动库存下降，近远月跨期价差有拉大的可能。

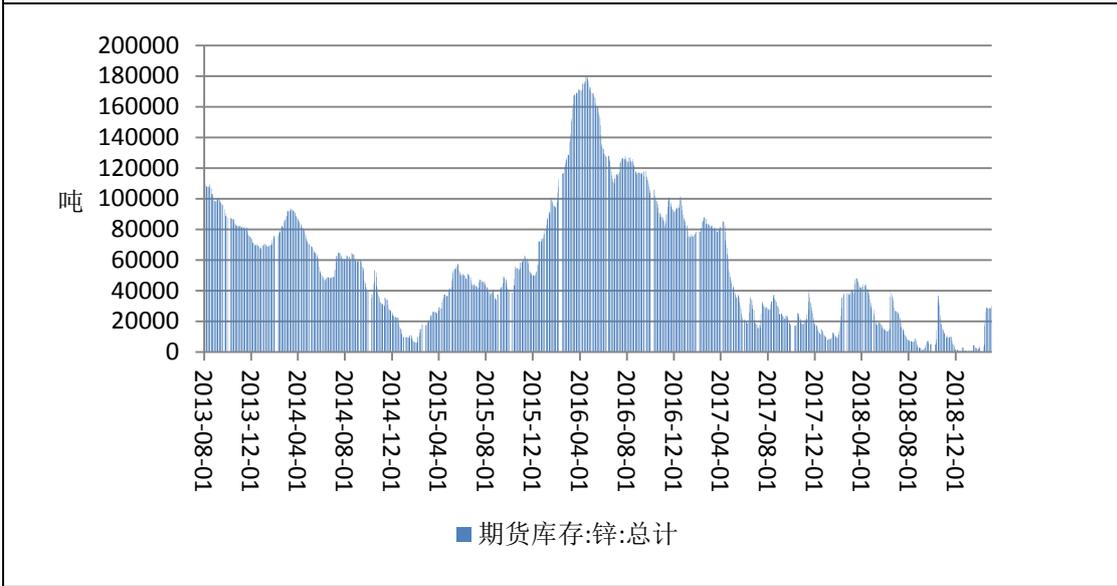


3月，锌精矿均价 16454.29 元/吨，较上月上涨 340.76 元/吨，或 2.11%，波动范围：16120~17040。2018 年同期锌精矿均价为 18283.64 元/吨。本月锌精矿均价处于 5 年同期的第 3 高位。

3月，北方锌精矿加工费为 6525.00 元/吨，较上月上涨 175.00 元/吨。2018 年北方锌精矿加工费均值为 3500.00 元/吨。南方锌精矿加工费为 5975.00 元/吨，较上月上涨 391.67 元/吨。2018 年南方锌精矿加工费均值为 3190.00 元/吨。进口锌精矿加工费为 247.50 美元/吨，较上月上涨 30.83 美元/吨。2018 年进口锌精矿加工费均值为 18.00 美元/吨。本月进口锌精矿加工费均值处于 5 年同期的最高位。

精炼锌冶炼厂利润为 3413.50 元/吨，较上月上涨 359.83 元/吨。2018 年同期镀锌厂利润均值为 1062.09 元/吨。虽然炼厂利润出现了明显的改善，但是值得注意的是，4 月份将有部分企业进行检修，云南、西北地区有企业将进行较长时间的检修，而且株洲冶炼和汉中锌也的产能最早也要在 6 月份才能释放，总体来看，锌锭的增量短期或难以出现明显增加，供应端尚未对锌价造成明显压力。

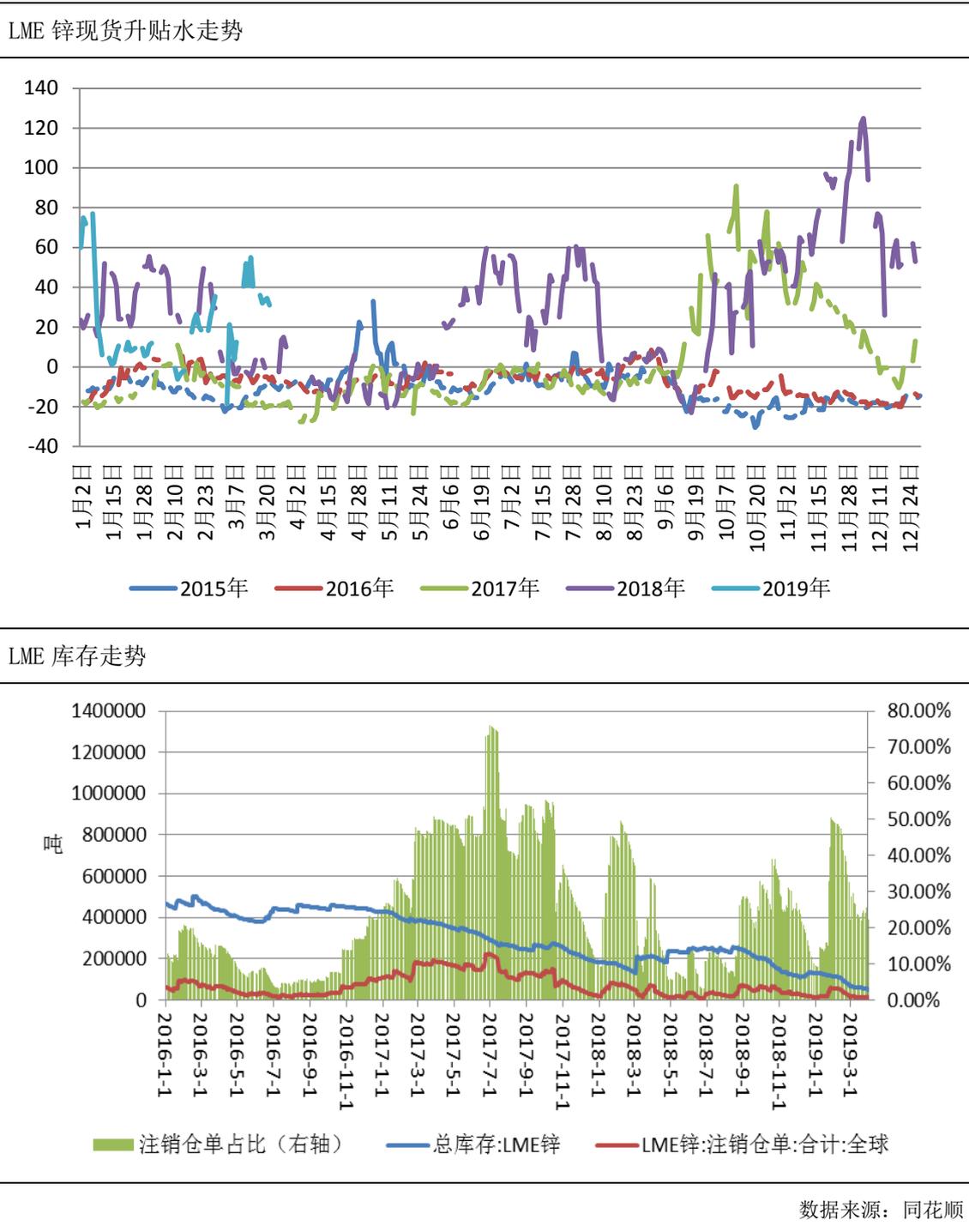
上期所锌库存变化



数据来源：同花顺

3月,上期所库存为 58205 吨,较上月增加 29188 吨。2018 年同期期货库存为 42396 吨。本月期货库存水平处于 5 年同期的第 3 高位。虽然目前库存较去年同期有所回升,但是随着下游需求的恢复,库存有望降低,从而利好锌价。

**外盘基本面分析：升水维持高位，库存极低，利好伦锌**



3月,外盘现货升贴水均值为35.19美元/吨,较上月上涨24.65美元/吨,或233.93%,波动范围:3.5~61.5。2018年同期升贴水均值为2.06美元/吨。本月外盘升贴水均值处于5年同期的最高位。

库存方面,截至2019年3月29日,LME铅库存52325吨,较上月减少60175吨,或

-53.49%。2018 年同期库存为 212825 吨。本月库存水平处于 5 年同期的最低位。LME 铅注销仓单 11675 吨，较上月减少 43225 吨，或-78.73%。2018 年同期注销仓单为 69300 吨。本月注销仓单水平处于 5 年同期的最低位。注销仓单占比为 22.31%，较上月减少 26.49 个百分点，2018 年同期注销仓单占比为 32.56%，本月注销仓单占比水平处于 5 年同期的第 2 低位。综合来看，境外现货高升水叠加偏低的库存，将对伦锌形成提振，同时利好沪锌。

#### **四、后市展望**

综合来看，外盘方面，中美贸易谈判取得积极进展，宏观氛围回暖，另外，LME 锌库存处于历史低位，亦利好伦锌。技术上看，月 K 线突破布林带中轨压制，MACD 绿柱缩短，预计 4 月伦锌震荡偏强，运行区间 2800-3200。国内方面，4 月份依然为锌市开工旺季，需求端有望回暖，带动库存继续下降，而且锌锭主要产能尚未投产，锌市基本面向好。技术上看，KDJ 指标出现金叉，MACD 绿柱缩短，预计 4 月沪锌震荡偏强，运行区间 22500-23500，关注宏观消息对锌价的影响。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。