

# 期市博览-沪锌

广州期货研究所

金属组黎俊

资格号：F3026388

2019-05



## 基本面转空，锌价或续跌

### 一、行情回顾

5月，沪锌主连连续跌，开盘价 21525 元/吨，收于 20545 元/吨，月跌 1300 元/吨，或 -5.95%。波动范围 20000~21780。成交量减少 98.3 万手至 880.8 万手。持仓量增加 24982 手至 28.4 万手。

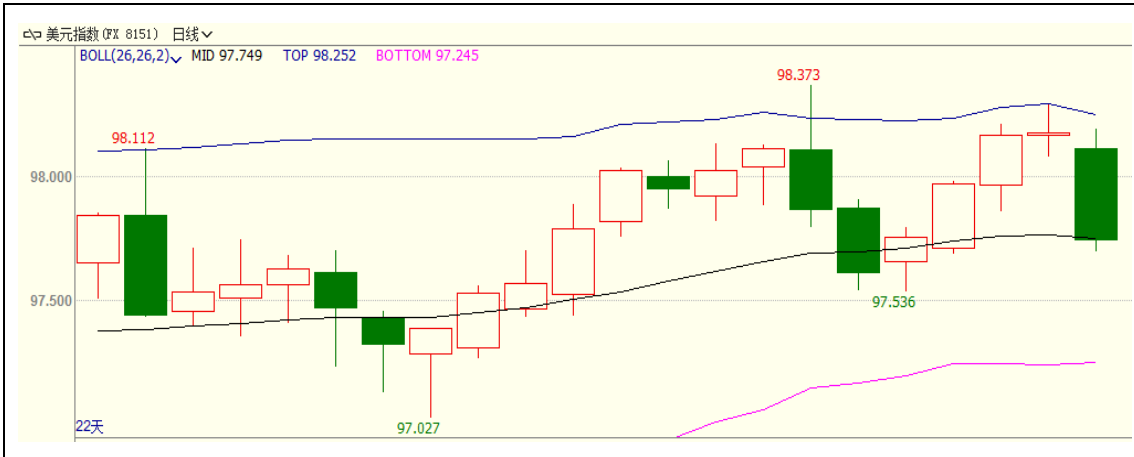
沪锌主连走势



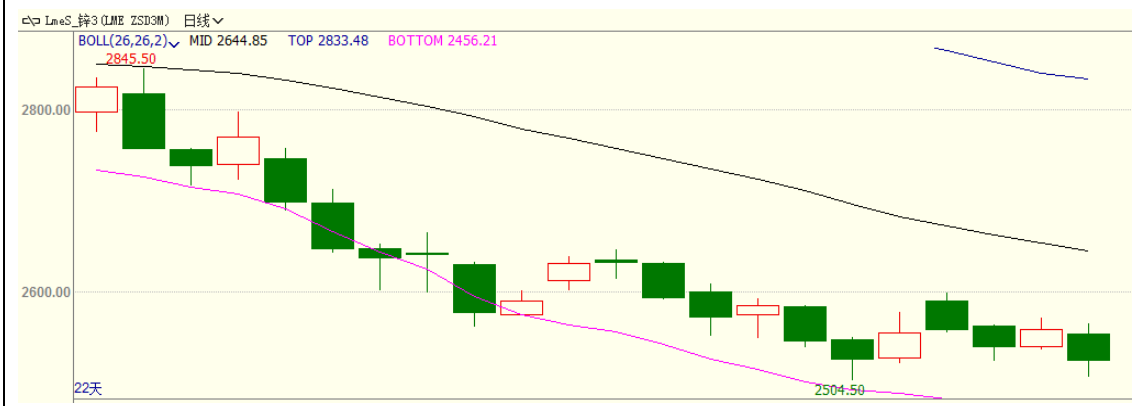
本月，美元指数延续强势，开盘价 97.521，收盘价 97.746，周涨 0.220 或 0.23%。波动范围：97.027~98.373。

5月，美国宣布调高中国商品进口关税，宏观氛围意外转空，伦锌续跌，开盘价为 2817 美元/吨，收于 2525 美元/吨。月跌 300 美元，或 -10.62%。波动范围：2504.5~2845.5。成交量增加 9104 手至 20.3 万手。持仓量减少 13629 手至 25.3 万手。

美元指数走势



LME 锌价格走势

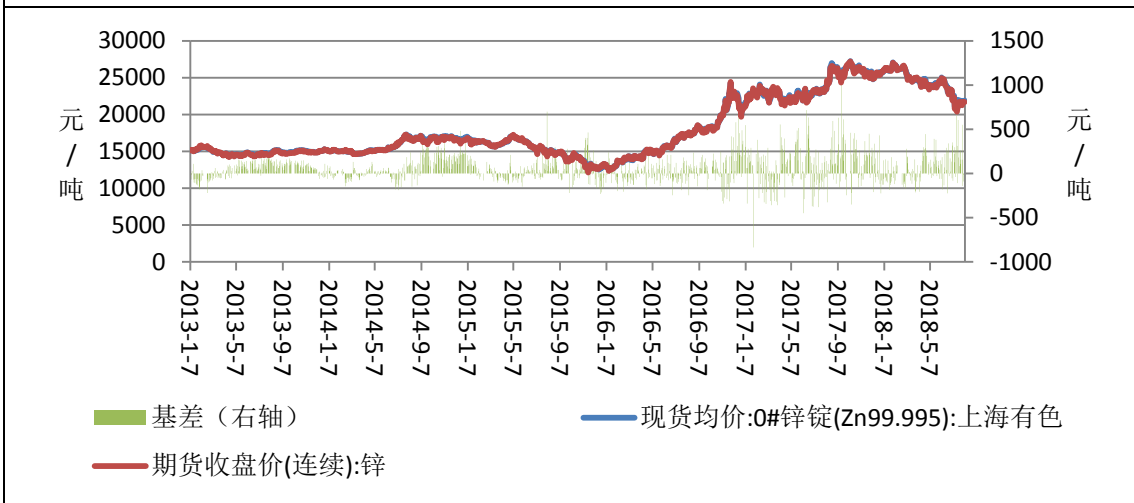


数据来源：文华财经

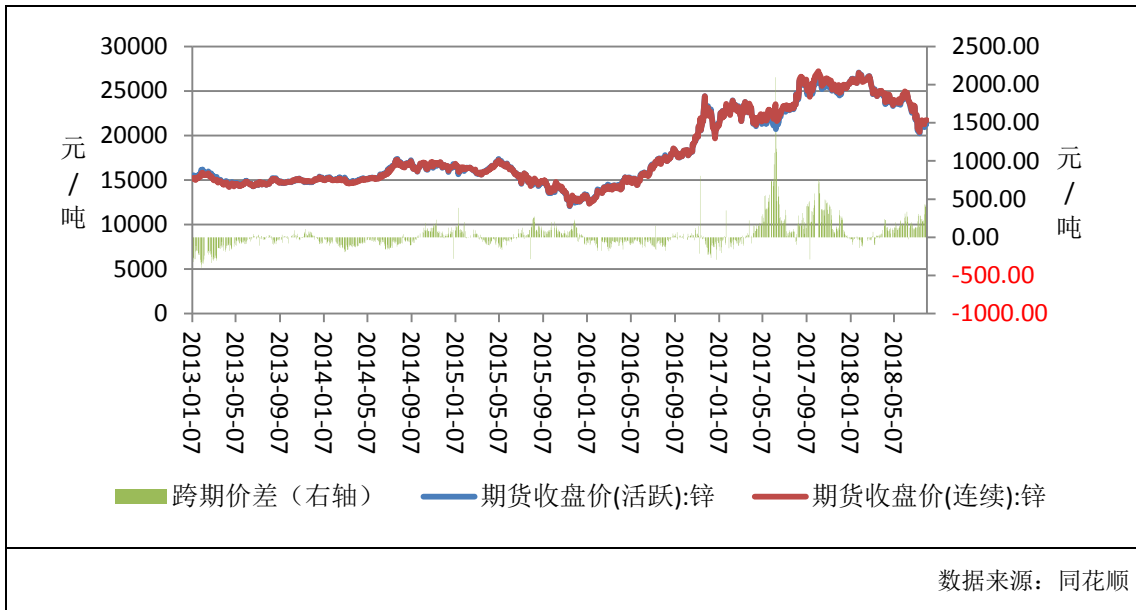
## 二、基本面分析

### 2.1 国内基本面情况

国内现货价格走势及升贴水情况



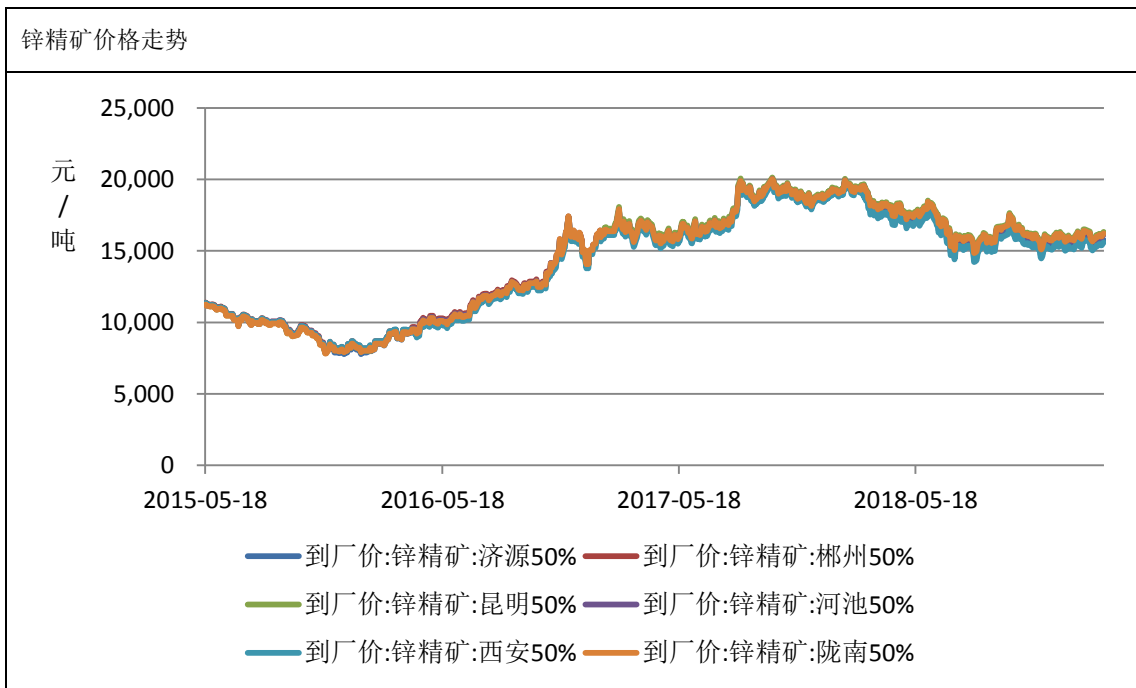
国内期货近远月合约价差情况



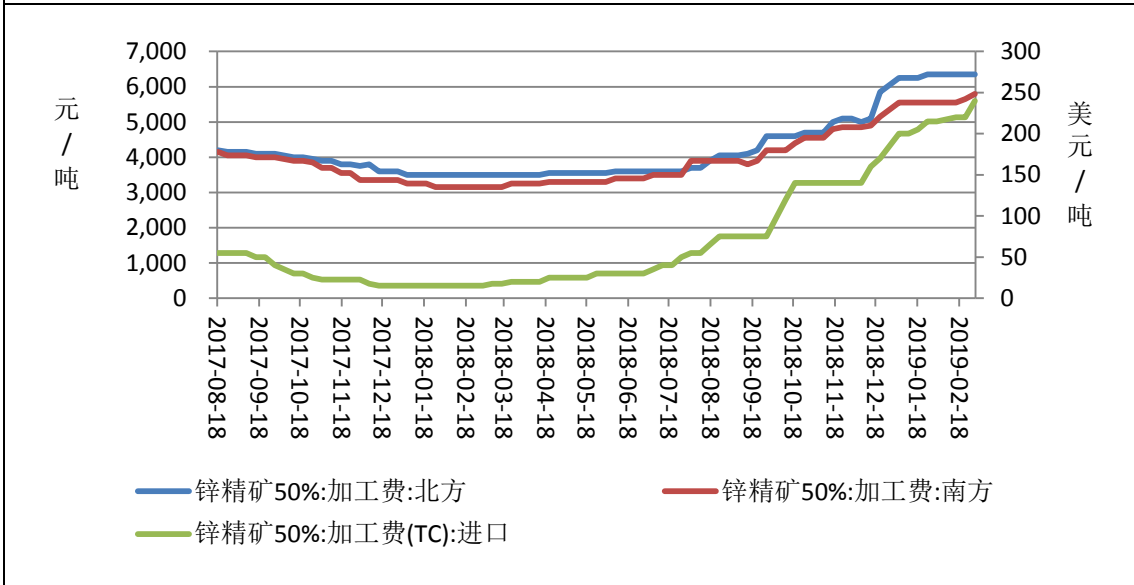
5月,上海有色网0#锌锭现货均价为21087.25元/吨,较上月下跌1255.85元/吨,或-5.62%。波动范围21500~23230。2018年同期现货均价为23905.68元/吨。本月现货均价处于5年同期的第3高位。

本月,基差均值为-73.75元/吨,较上月走弱86.37元/吨。波动范围:-320~195。2018年同期基差均值为-63.18元/吨。本月基差均值处于5年同期的第4高位。

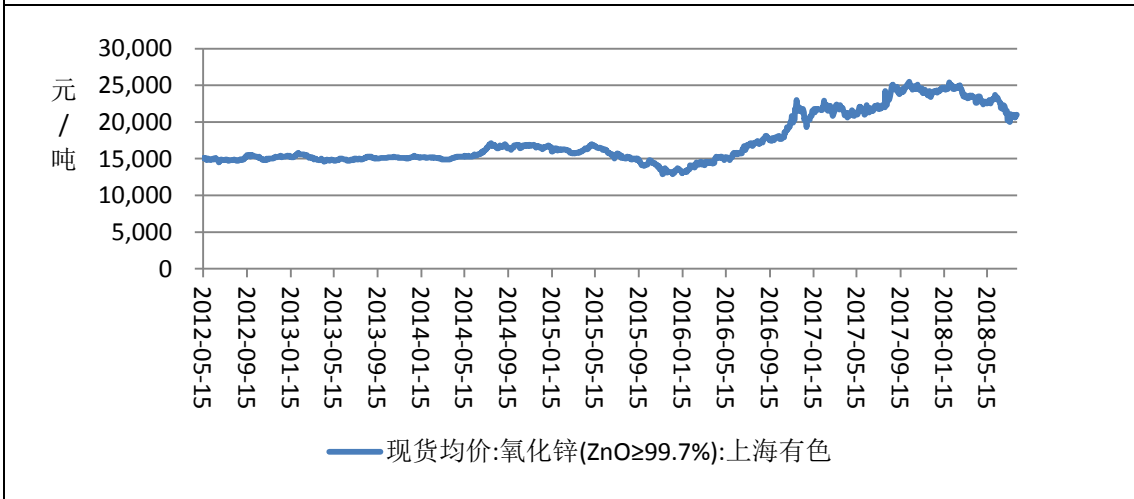
5月,跨期价差均值为311.50元/吨,较上月扩大149.83元/吨。波动范围:55~500。2018年同期跨期价差均值为149.09元/吨。本月基差均值处于5年同期的第2高位。



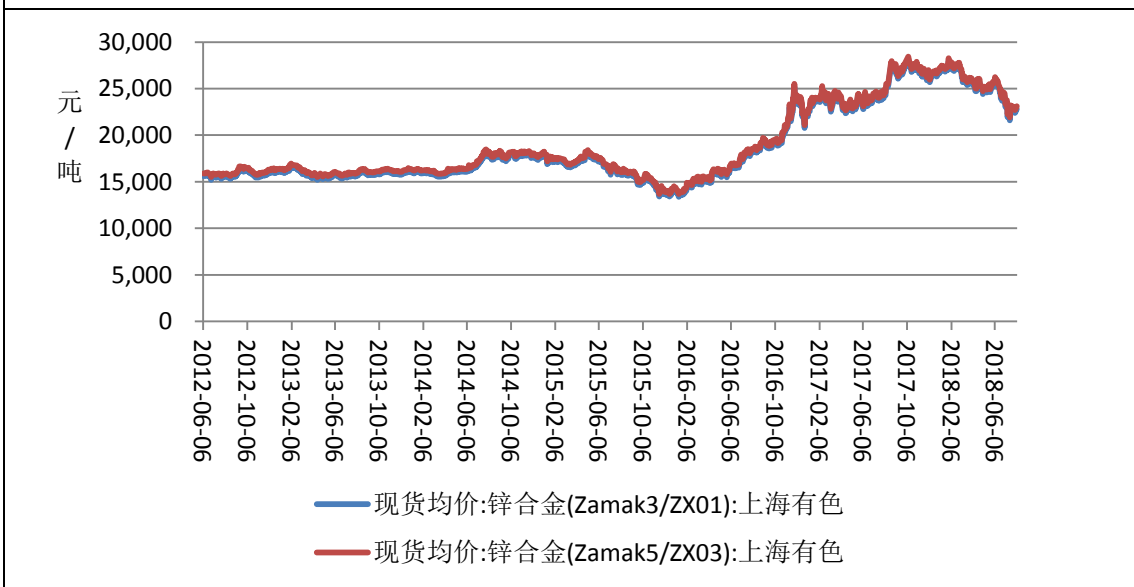
锌精矿加工费走势



氧化锌价格走势图



锌合金价格走势



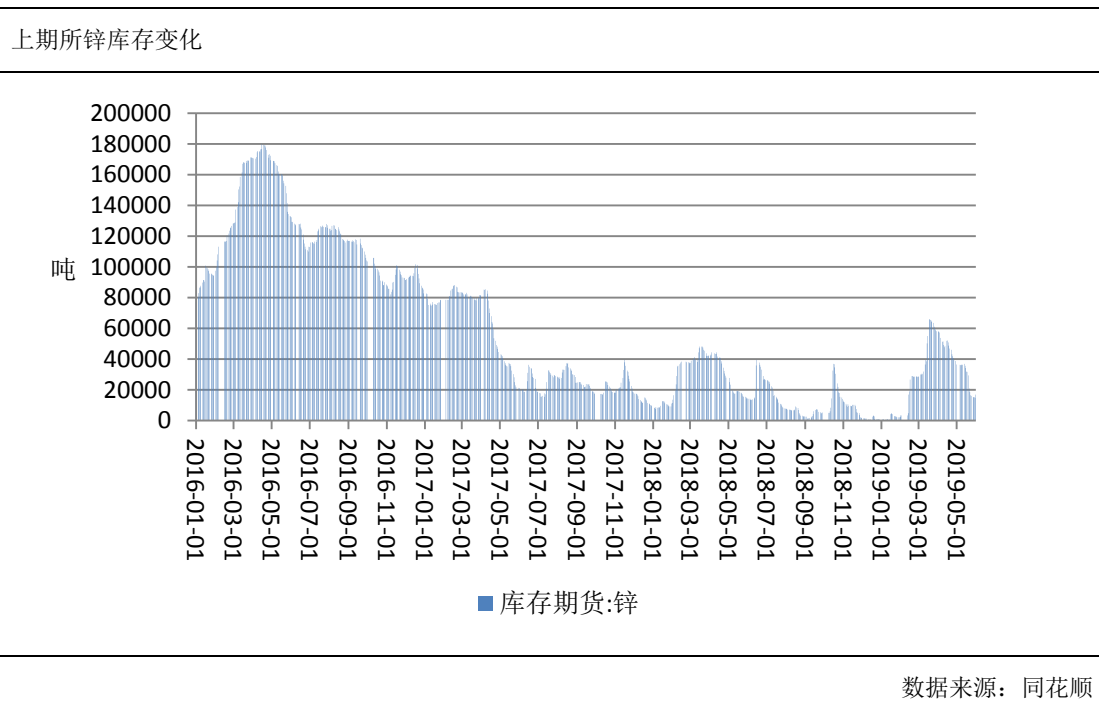
数据来源:同花顺

5月,锌精矿均价14827.62元/吨,较上月下跌1663.74元/吨,或-10.09%,波动范围:13090~16160。2018年同期锌精矿均价为17470.76元/吨。本月锌精矿均价处于5年同期的第3高位。

5月,北方锌精矿加工费为6850.00元/吨,较上月下跌100.00元/吨。2018年北方锌精矿加工费均值为3550.00元/吨。南方锌精矿加工费为6350.00元/吨,较上月无变化。2018年南方锌精矿加工费均值为3300.00元/吨。进口锌精矿加工费为290.00美元/吨,较上月上涨15.00美元/吨。2018年进口锌精矿加工费均值为26.25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3553.67元/吨,较上月上涨279.02元/吨。2018年同期镀锌厂利润均值为925.45元/吨。

4月,我国精炼锌产量为46.5006万吨,环比增加2.48%。同比下降0.40%。同比增速比去年下降5.20个百分点。1-4月,我国精炼锌累计产量为176.4553万吨,环比增加35.16%。同比下降7.20%。累计同比增速比去年同期下降4.32个百分点。



5月,上期所库存为16811吨,较上月减少19658吨,或-53.90%。2018年同期期货库存为14518吨。本月期货库存水平处于5年同期的第2低位。库存小计为59351吨,较上月减少12739吨,或-17.67%。2018年同期库存小计为80410吨。本月库存小计水平处于5年同期的最低位。展望后市,6月份将进入下游消费旺季,而且诸多精炼锌冶炼厂的检修也即将完成,锌锭的供应将逐步充足,库存拐点或将出现。

宏观方面,5月,我国制造业PMI为49.4,位于荣枯线下方,环比下降0.70。2018年同期制造业PMI为51.9,本月制造业PMI价处于5年同期的最低位。

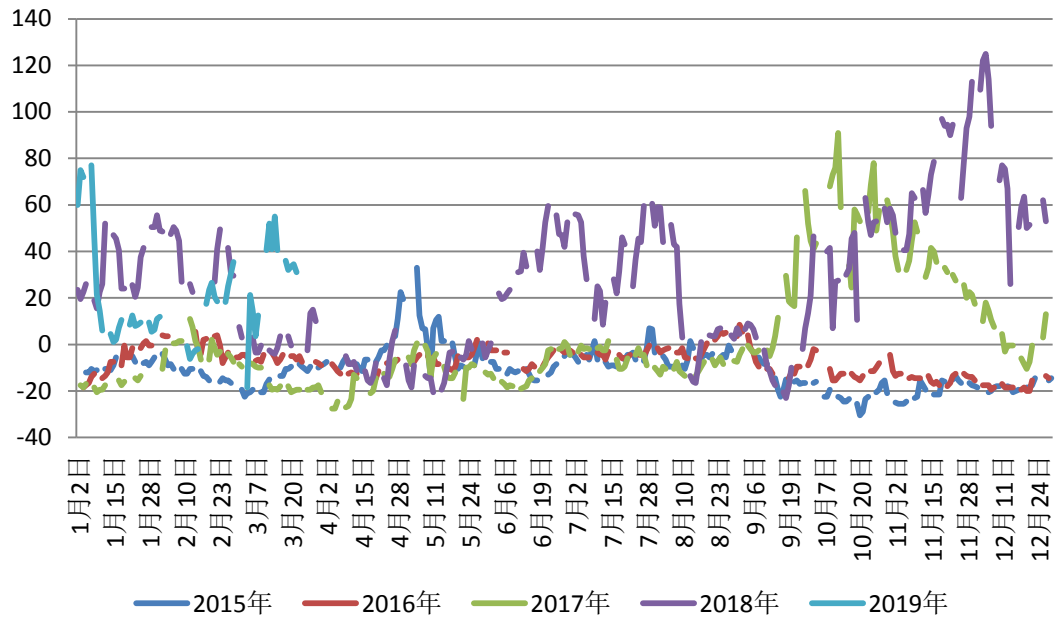
4月,我国PPI同比增速为0.9%,环比增长0.50个百分点。2018年同期PPI为3.4%,本月PPI处于5年同期的第3高位。1-4月,我国PPI累计同比增速为0.3%,环比增长0.10个百分点。2018年同期PPI为3.6%,本月PPI处于5年同期的第3高位。

4月,工业增加值当月同比增速为5.4%,环比下降3.10个百分点。2018年同期PPI为7%,本月工业增加值当月同比处于5年同期的最低位。1-4月,工业增加值累计同比增速为6.2%,环比下降0.30个百分点。2018年同期PPI为6.9%,本月工业增加值累计同比处于5年同期的第3高位。

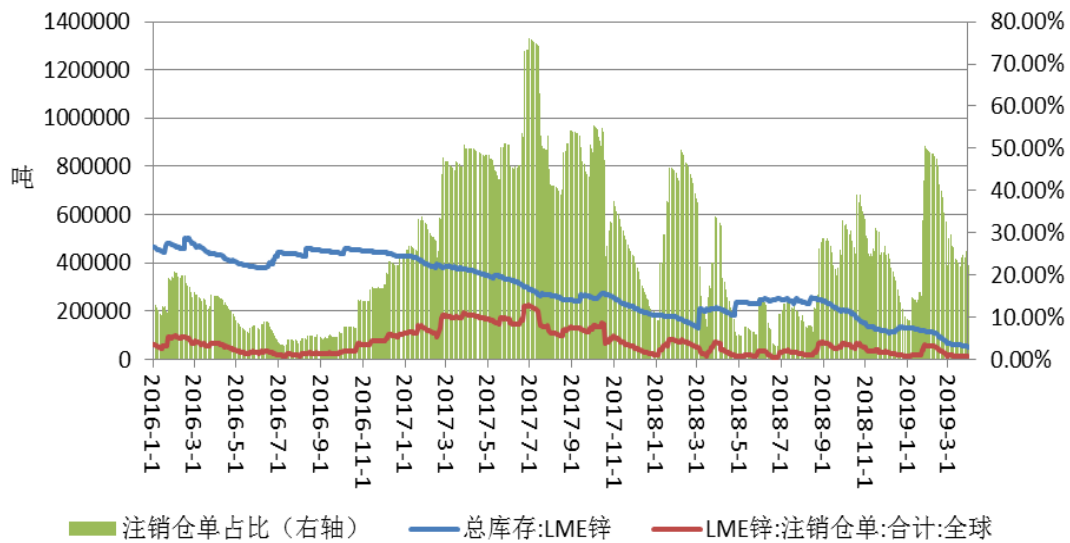
从宏观数据来看,4月份我国宏观经济数据出现一定回落,利空锌价。

## 2.3 外盘基本面分析

LME 锌现货升贴水走势



LME 库存走势



数据来源：同花顺

5月,外盘现货升贴水均值为131.40美元/吨,较上月上涨42.95美元/吨,或48.56%,波动范围:85~161。2018年同期升贴水均值为-9.08美元/吨。本月外盘升贴水均值处于5年同期的最高位。

截至2019年5月31日,LME铅库存100800吨,较上月增加51750吨,或101.77%。



2018 年同期库存为 245750 吨。本月库存水平处于 5 年同期的最低位。LME 铅注销仓单 10575 吨，较上月增加 3400 吨，或 37.99%。2018 年同期注销仓单为 33525 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 10.49%，较上月减少 5.56 个百分点，2018 年同期注销仓单占比为 13.64%，本月注销仓单占比水平处于 5 年同期的第 2 低位。

国际宏观方面，5 月初，美国政府突然宣布上调中国商品进口关税，令宏观氛围突然转空，内外盘锌价均受到打压。预计短期宏观氛围难以好转，内外盘锌价将继续承压。

#### **四、后市展望**

综合来看，外盘方面，宏观氛围依然是令伦锌承压的主要因素，虽然库存偏低，但是的伦锌支撑有限。技术上看，月级别 KDJ 指标出现死叉，MACD 绿柱放大，预计 4 月伦锌震荡偏弱，运行区间 2450-2550。国内方面，进入 6 月，锌市下游进入消费淡季，而且多数精炼锌冶炼厂完成检修，锌锭供应或逐步充足，锌的基本面逐步偏空。技术上看，KDJ 指标出现死叉，MACD 绿柱放大，预计 6 月沪锌震荡偏弱，运行区间 20000-21000，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。