



期市博览-沪锌

广州期货研究所

金属组黎俊

资格号：F3026388

2019-06



消费淡季延续，锌价或继续承受下行压力

一、行情回顾

6月，沪锌主连续跌，开盘价 20490 元/吨，收于 19775 元/吨，月跌 770 元/吨，或 -3.75%。波动范围：19305~20910。成交量减少 55.6 万手至 825.2 万手。持仓量减少 24400 手至 25.9 万手。

沪锌主连走势



本月，美元指数回落，开盘价 97.834，收盘价 96.198，周跌 1.548 或 -1.58%。波动范围：97.85~95.842。

6月，宏观氛围依旧偏空，伦锌开盘价为 2518 美元/吨，收于 2493 美元/吨。月跌 32 美元，或 -1.27%。波动范围：2412~2553。成交量增加 2348 手至 20.6 万手。持仓量增加 13323 手至 26.6 万手。

美元指数走势



LME 锌价格走势



数据来源：文华财经

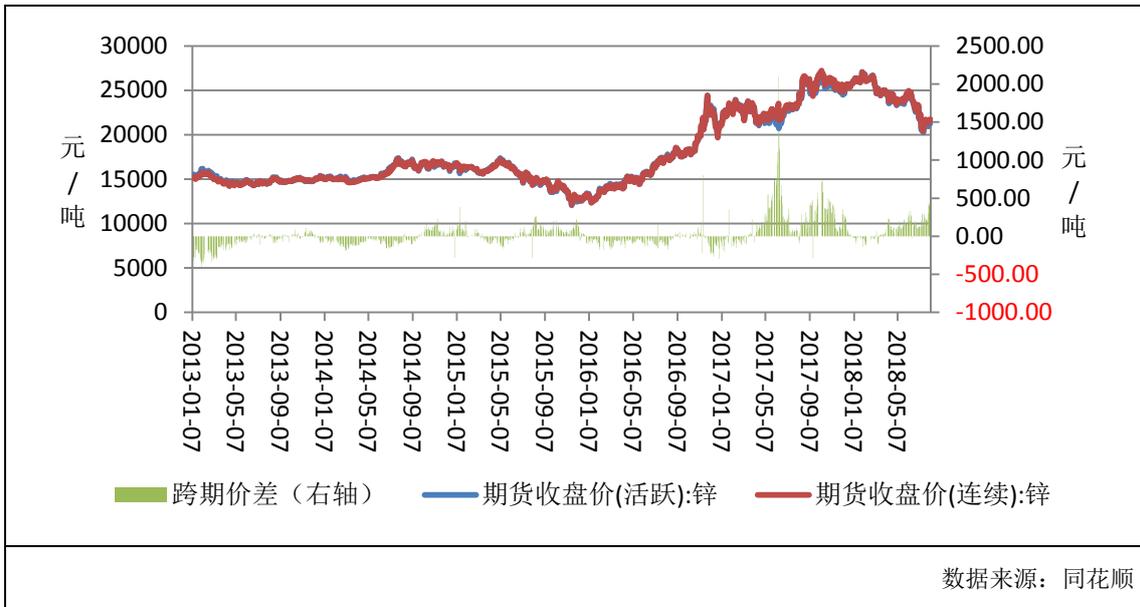
二、基本面分析

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



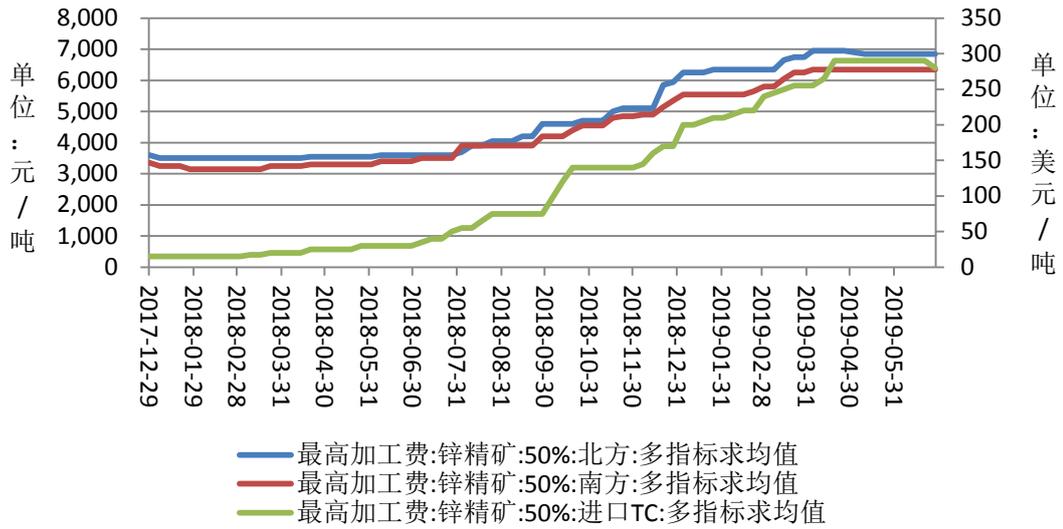
6月,上海有色网0#锌锭现货均价为20562.63元/吨,较上月下跌524.62元/吨,或-2.49%。波动范围20510~21675。2018年同期现货均价为23979.75元/吨。本月现货均价处于5年同期的第3高位。

本月,基差均值为63.16元/吨,较上月走强136.91元/吨。波动范围:-195~490。2018年同期基差均值为-32.75元/吨。本月基差均值处于5年同期的最高位。

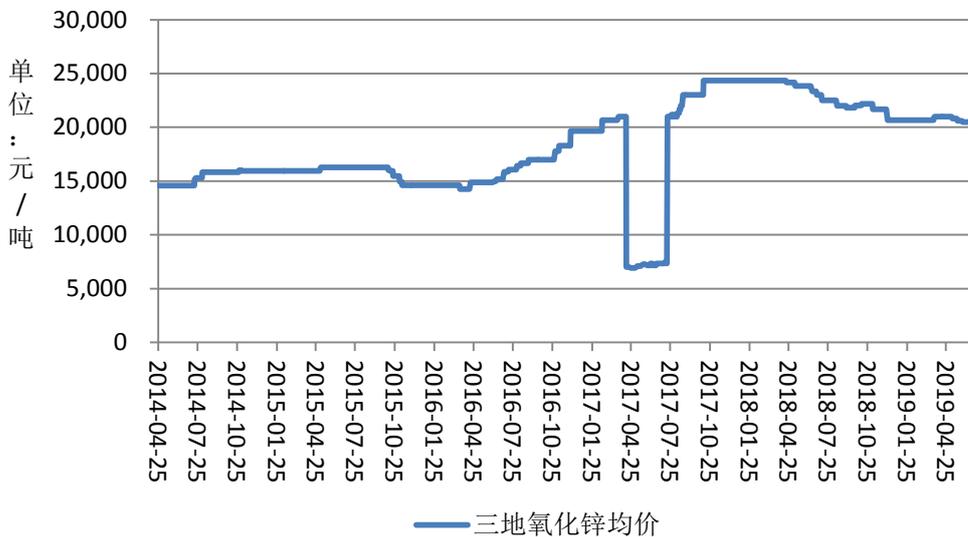
6月,跨期价差均值为507.63元/吨,较上月扩大196.13元/吨。波动范围:170~1050。2018年同期跨期价差均值为198.25元/吨。本月基差均值处于5年同期的第2高位。

锌精矿价格走势

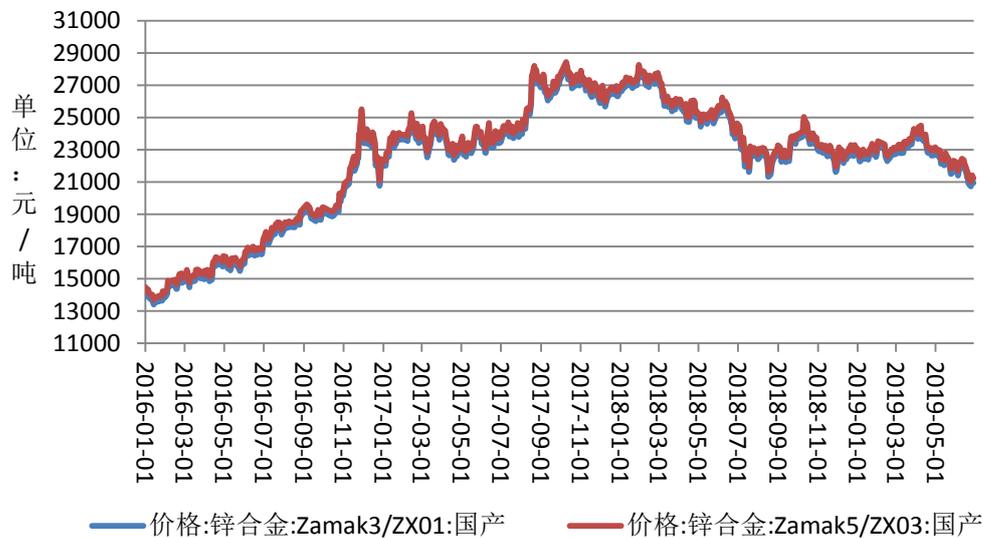




氧化锌价格走势



锌合金价格走势

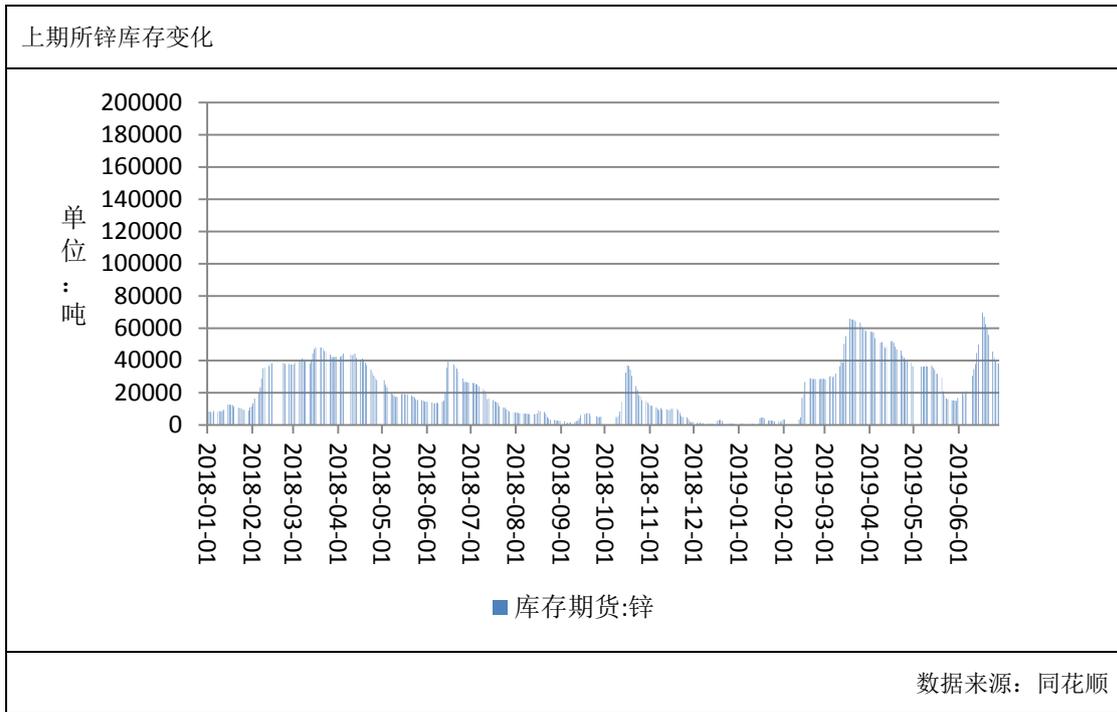


6月,锌精矿均价 12939.47 元/吨,较上月下跌 1888.15 元/吨,或-12.73%,波动范围:12340~13490。2018 年同期锌精矿均价为 17553.93 元/吨。本月锌精矿均价处于 5 年同期的第 3 高位。

6月,北方锌精矿加工费为 6850.00 元/吨,较上月无变化。2018 年北方锌精矿加工费均值为 3590.00 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 3380.00 元/吨。进口锌精矿加工费为 287.50 美元/吨,较上月下跌 2.50 美元/吨。2018 年进口锌精矿加工费均值为 30.00 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 3411.32 元/吨,较上月上涨 126.18 元/吨。2018 年同期镀锌厂利润均值为 1005.95 元/吨。

5月,我国精炼锌产量为 48 万吨,环比增加 3.12%。同比增加 7.40%。同比增速比去年增加 7.00 个百分点。1-5 月,我国精炼锌累计产量为 226.9 万吨,环比增加 28.59%。同比下降 3.24%。累计同比增速比去年同期增加 0.61 个百分点。6 月份,主要冶炼厂家株冶、汉中锌业等企业均已开始扩大生产,而且目前精炼锌冶炼厂利润丰厚,预计国内锌锭供应将继续增加,这将利空锌价。



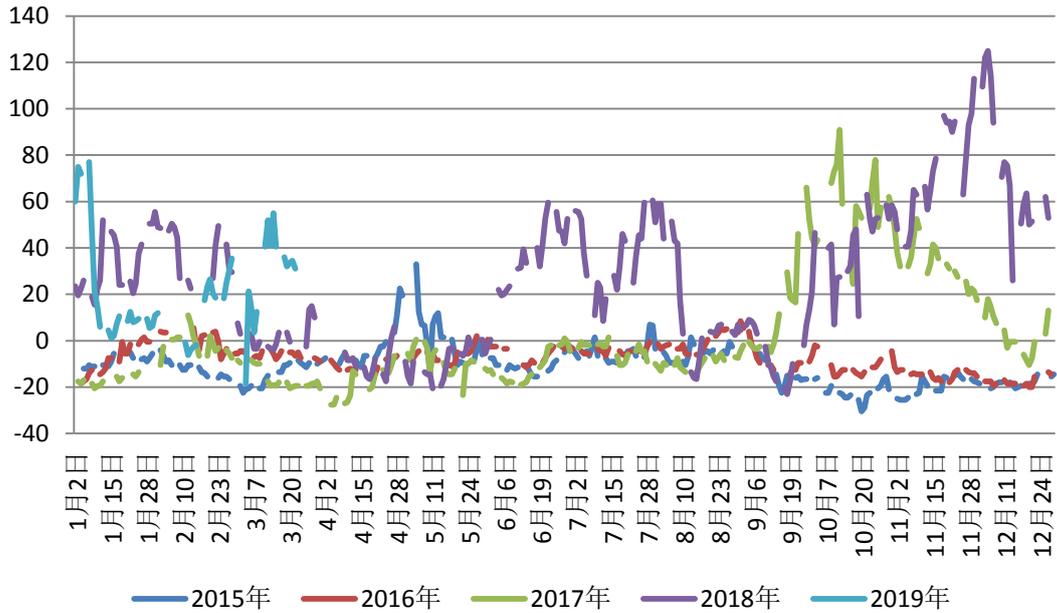
6月，上期所库存为37989吨，较上月增加21178吨，或125.98%。2018年同期期货库存为26435吨。本月期货库存水平处于5年同期的第3低位。库存小计为79896吨，较上月增加20545吨，或34.62%。2018年同期库存小计为81309吨。本月库存小计水平处于5年同期的第2低位。6月份库存出现回升，主要因为株洲冶炼和汉中锌业等冶炼厂开始扩产，叠加消费淡季，导致库存开始累积。7月份依然是锌市下游的消费淡季，继续增加的可能性较大。

宏观方面，6月，我国制造业PMI为49.4，持平上月，位于荣枯线下方，持平上月。2018年同期制造业PMI为51.5，本月制造业PMI价处于5年同期的最低位。5月，我国CPI同比增速为2.7%，环比增长0.20个百分点。2018年同期新出口订单PMI为1.8%，本月CPI处于5年同期的最高位。5月，我国PPI同比增速为0.6%，环比下降0.30个百分点。2018年同期PPI为4.1%，本月PPI处于5年同期的第3高位。1-5月，我国PPI累计同比增速为0.4%，环比增长0.10个百分点。2018年同期PPI为3.7%，本月PPI处于5年同期的第3高位。

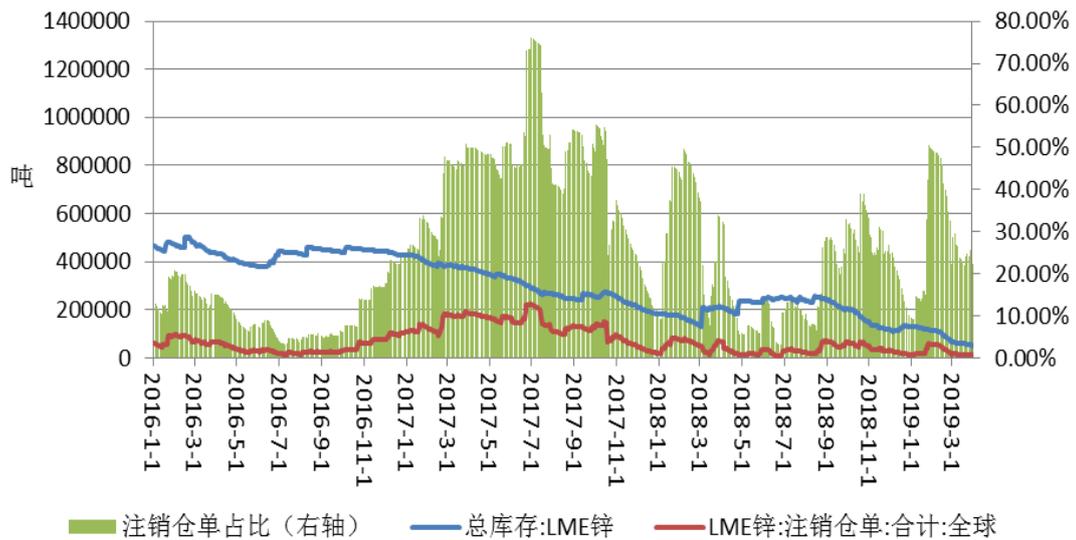
综合来看，5 月份宏观数据及表现一般，虽然 G20 峰会上中美双方元首会晤传达出积极信号，但 7 月份依然是锌的下游消费淡季，需求端表现一般，利空锌价。

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

6 月 ,外盘现货升贴水均值为 116.98 美元/吨 ,较上月下跌 14.43 美元/吨 ,或-10.98% ,

波动范围：101.5~151。2018 年同期升贴水均值为 35.86 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 6 月 28 日,LME 锌库存 97000 吨 ,较上月增加 7750 吨 ,或 8.83%。2018 年同期库存为 249300 吨。本月库存水平处于 5 年同期的最低位。LME 锌注销仓单 23200 吨 ,较上月增加 27475 吨 ,或 908.26%。2018 年同期注销仓单为 26650 吨。本月注销仓单水平处于 5 年同期的第 2 低位。注销仓单占比为 23.92% ,较上月提高 28.48 个百分点 ,2018 年同期注销仓单占比为 10.69% ,本月注销仓单占比水平处于 5 年同期的第 4 低位。

综合来看 ,海外锌基本面向好 ,虽然 G20 峰会上中美会晤传达出积极信号 ,但是国际宏观局势不稳定 ,伦锌还是会受到宏观氛围的影响。

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 ,但是对伦锌支撑有限。技术上看 ,月级别 KDJ 指标出现死叉 ,MACD 绿柱放大 ,预计 7 月伦锌震荡偏弱 ,运行区间 2400-2500。国内方面 ,进入 7 月 ,锌市下游消费淡季将 ,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 19000-20000 ,关注宏观消息对锌价的影响。仅供参考。

从半年的时间跨度来看 ,虽然有近期城投债投放较多 ,预示着基建项目也将增多 ,这将在一定程度上提振锌的下游需求 ,但是 ,汽车市场萎靡 ,房地差市场表现并不算火爆 ,总体来看 ,锌市下游需求表现总体稳定 ,对锌价的提振力度或不强。从冶炼厂的角度来看 ,目前利润相当可观 ,处于近 3 年同期最高水平 ,冶炼厂生产意愿旺盛 ,后期锌锭也将增加 ,供应端还是会对锌价造成一定压力。预计下半年锌价承压运行 ,关注 18000 一线的支撑 ,同时关注精炼锌冶炼厂利润变化对锌锭供应造成的影响。

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。