

锌价震荡整理



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

薛娜 Z0011417

0571-89727545

xuena@nawaa.com

郑景阳

0571-89727544

zhengjingyang@nawaa.com

寿佳露

0571-89727544

shoujialu@nawaa.com

重要资讯:

国际宏观:

美国7月CPI相关数据,美国7月CPI环比0.2%,预期0.2%。美国7月CPI同比2.9%,预期2.9%。美国7月核心CPI环比0.2%,预期0.2%。美国7月核心CPI同比2.4%,为2008年9月以来最大升幅,预期2.3%。

国内宏观:

1. 国家统计局最新公布的数据显示,7月CPI同比涨2.1%,创4个月新高,预期1.9%,前值1.9%;7月PPI同比上涨4.6%,同比涨幅终止三连升势头,预期4.5%,前值4.7%。
2. 国务院关税税则委员会发布公告称,对原产于美国约160亿美元进口商品加征关税,自8月23日12时01分起实施加征关税。

行业资讯:

1. 世纪锌矿重启准备就绪,望8月投产,该矿位于1999年至2016年期间是世界上最大的锌矿之一。新世纪资源公司对世纪新矿重启的可行性研究表明,该矿预计正式投产后每年将生产50.7万吨锌精矿,产量占公司总矿业产量的52%。
2. 根据SMM数据,本周国内锌精矿加工费主流成交于3400-3900元/吨,与上周持平;进口锌精矿加工费持平于35-45美元/吨附近,趋势上调但整体成交清淡。本周五全国锌锭总库存13.63万吨,较本周一增加1.38万吨。本周三地锌社会库存较上周五增加7900吨至12.28万吨

周度观点:

本周沪锌震荡整理运行,上行乏力。从基本面看,三地社会库存增加给锌价施压,下半年全球矿山供给趋增逻辑不变,8月多数冶炼厂检修结束,供应将释放,且下游消费相对疲软。技术面看,下方20日均线存在较强支撑,在宏观环境不确定的背景下,预计沪锌以震荡偏弱走势为主,可逢高沽空。

一周数据统计

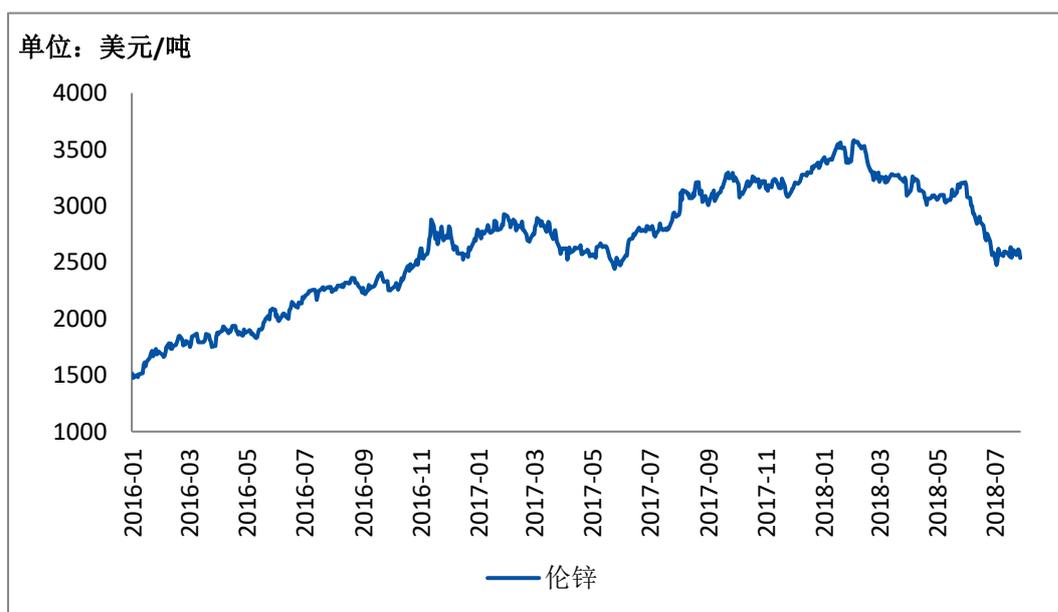
盘面数据	最新价	周涨跌	涨跌幅	周成交
伦锌	2,538.00	-70.00	-2.68%	47156
沪锌	21,675.00	-60.00	-0.28%	3,573,004
现货数据	价格	涨跌	基差	涨跌
伦锌现货	2,541.0	2,538.00	3.00	-41.00
上海金属	21,850.00	140.00	175.00	200.00
长江有色	22,420.00	170.00	745.00	230.00
上海物贸	21,830.00	150.00	155.00	210.00
期限结构	价差		涨跌	
Zn1808-Zn1809	260		75	
Zn1808-Zn1810	445		55	
Zn1808-Zn1811	615		85	
Zn1808-Zn1812	735		95	
LME 锌升贴水(3-15)	56.50		2.00	
进口利润	沪伦比	进口成本	进口利润	涨跌
现货	8.82	22116.03	303.97	1094.79
三月	8.54	22091.45	-416.45	528.63
库存数据	现值		变动	
LME	230900		-3375	
SHFE	6551		-649	
合计	237451		-4024	

期货盘面回顾

本周伦锌走势与美指相关度增强，平台盘整后走出过山车行情。周初伦锌探低返升，夯实下方 2550 美元//吨支撑平台，下行预期有限，空头离场推动伦锌重心上移至 2610 元/吨展开横盘整理，中美贸易战再次交锋，市场早有预期反响平平，锌价运行持稳，随后 LME 锌库存累降，加之注销仓单小增，伦锌顺势拉涨刷新自 7 月 11 日以来高位至 2673.5 美元/吨附近，相对高位引发资金获利离场，伦锌回落，加之美指强力拉升施压，伦锌录得一倒 V 重返 2600 元/吨一线窄幅整理，伴随美指上破 96，伦锌承压补跌至 2560 美元/吨附近暂缓跌势。截止本周五，伦锌成交量减 15963 万手左右至 38071 手左右，持仓量减 9543 手左右至 26.9 万手左右。

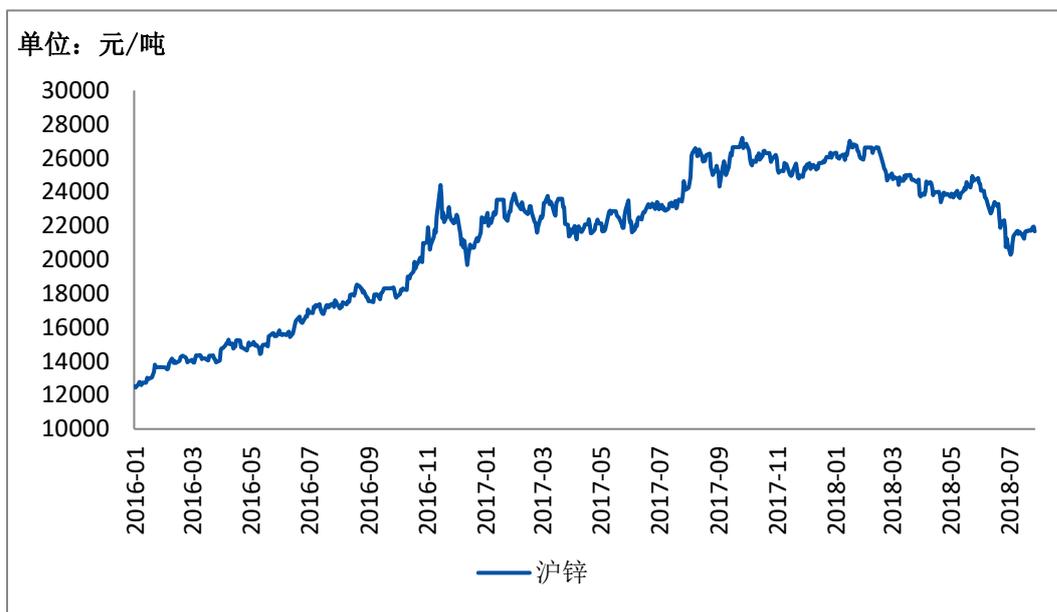
本周沪锌主力先扬后抑，于 40 日均线受阻回落。周初沪锌受空头抛压勉力站稳布林道中轨 21250 元/吨，多空方向性博弈暂无定论，沪锌平台盘整，随后央行重申稳汇率决心，人民币升值带动沪锌对应上涨，录得三连阳遥指 40 日均线压力，受外盘强势拉涨提振，沪锌跳高开录得近一个月高位 21810 元/吨，相对高位空头资金入场布局，沪锌收阴回落，后人民币急贬逾 200 基点，沪锌小跳水补跌回吐周内过半涨幅至 21300 元/吨附近暂缓跌势。截止本周五，沪锌指数成交量减 103.4 万手左右至 355.5 手左右，持仓量减 6718 手左右至 42.1 万手左右。

图 1、伦锌走势



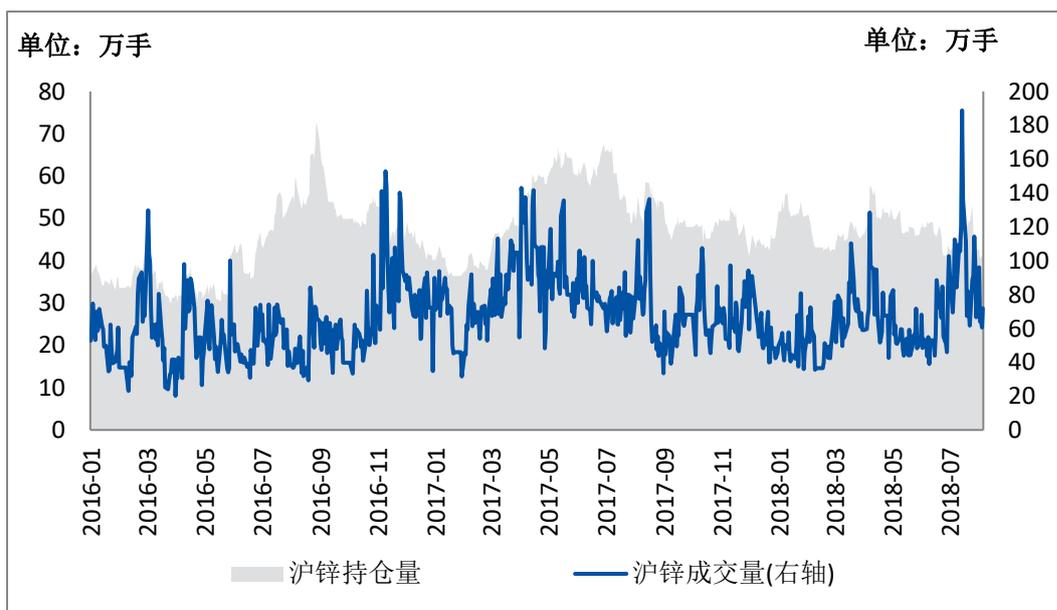
数据来源:Wind 南华研究

图 2、沪锌走势



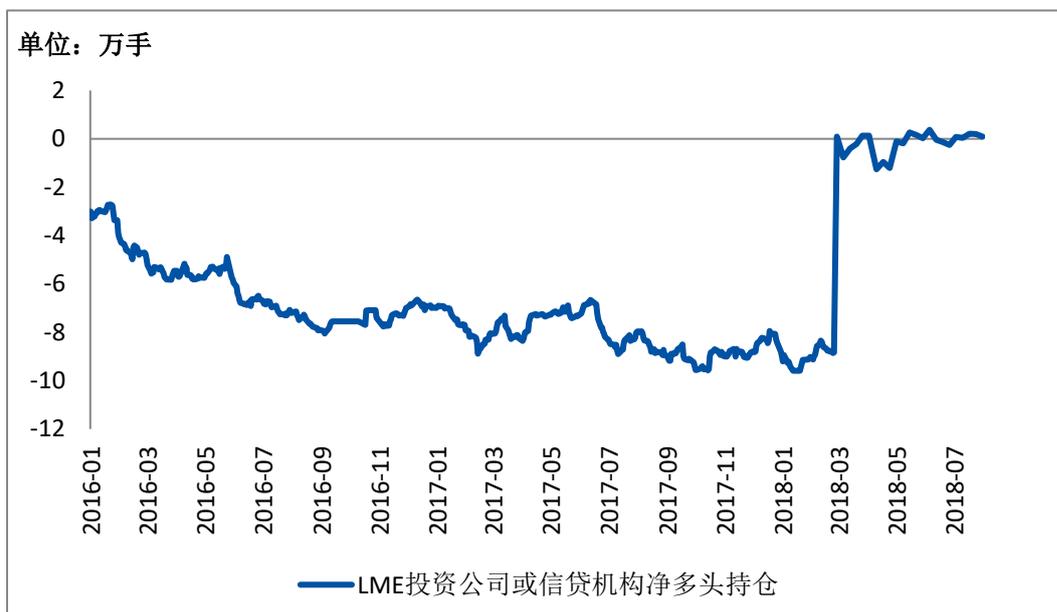
数据来源:Wind 南华研究

图 3、沪锌持仓和成交



数据来源:Wind 南华研究

图 4、LME 持仓



数据来源:Wind 南华研究

现货方面，本周上海市场 0#锌对沪锌 1809 合约自升水 250-270 元/吨左右快速回落至升水 150-170 元/吨左右；0#双燕对 8 月自升水 260-280 元/吨左右回落至升水 170-180 元/吨左右；进口 KZ、SMC、西班牙、俄罗斯较 0#国产锌维持贴水 30 -贴水 10 元/吨左右。

本周广东 0#现锌对沪锌主力 1809 合约由上周升水 300-320 元/吨转为升水 140-160 元/吨，收窄 160 元/吨左右，另本周广东市场持续有部分 1#慈山和进口 YP 流通，1#慈山与 0#价差基本维持在 70 元/吨左右，进口 YP 较国产贴水 10-20 元/吨附近。

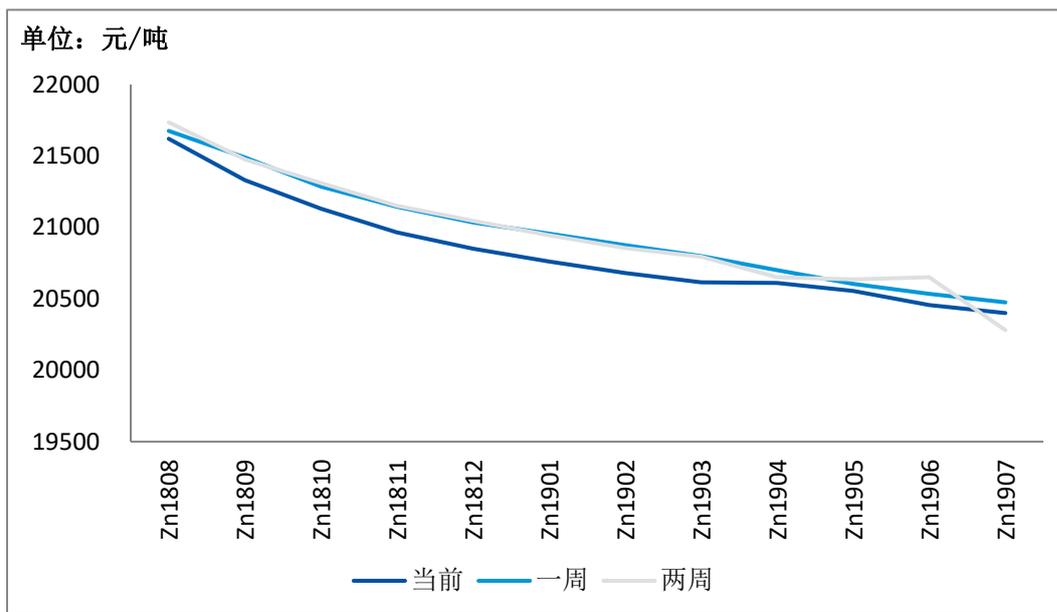
本周天津市场 0#现锌对沪锌 1809 合约升水 200-250 元/吨，本周津地升水大幅收窄，较上周收窄了 210 元/吨左右，周内津沪价差逐步收窄，由上周五的升水 210 元/吨左右收窄至升水 70 元/吨附近。炼厂正常出货，贸易商积极出货，麒麟，双燕等品牌于近期进入天津市场。

图 5、锌现货走势



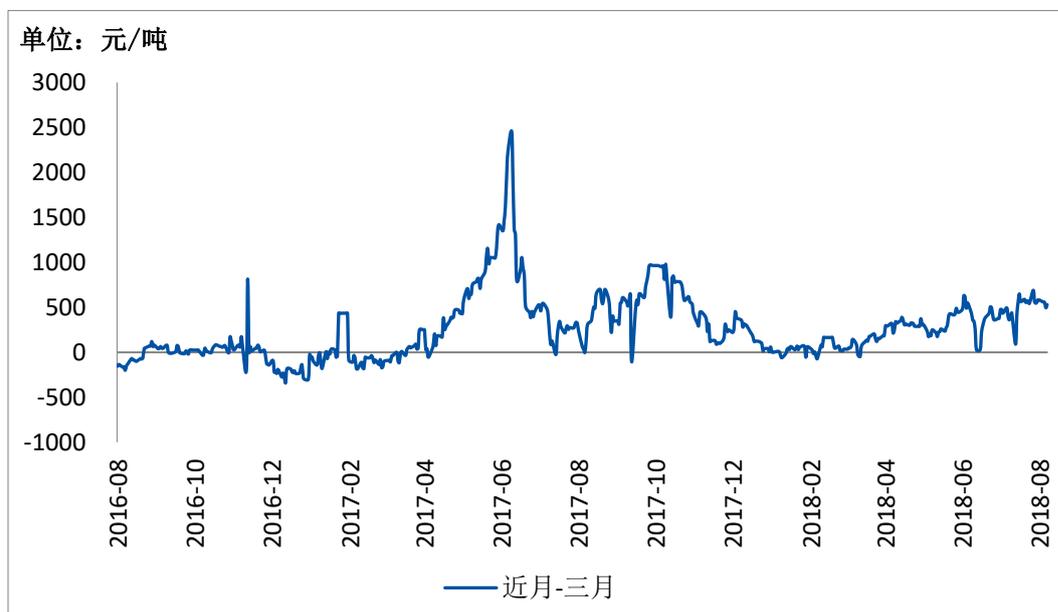
数据来源：Wind 南华研究

图 6、沪锌期限结构



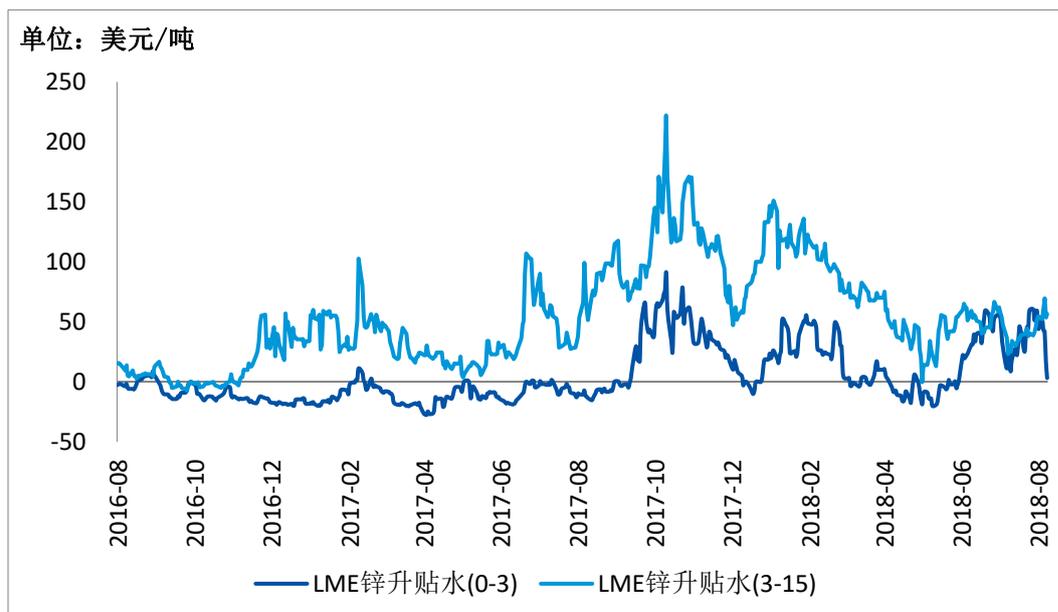
数据来源：Wind 南华研究

图 7、沪锌近月-三月



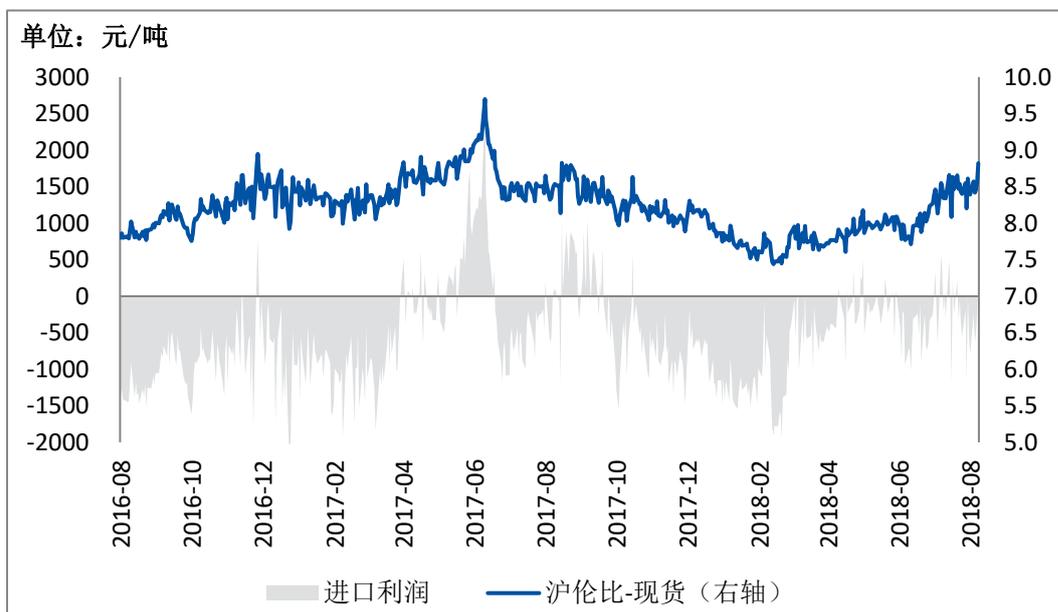
数据来源：Wind 南华研究

图 8、伦锌升贴水



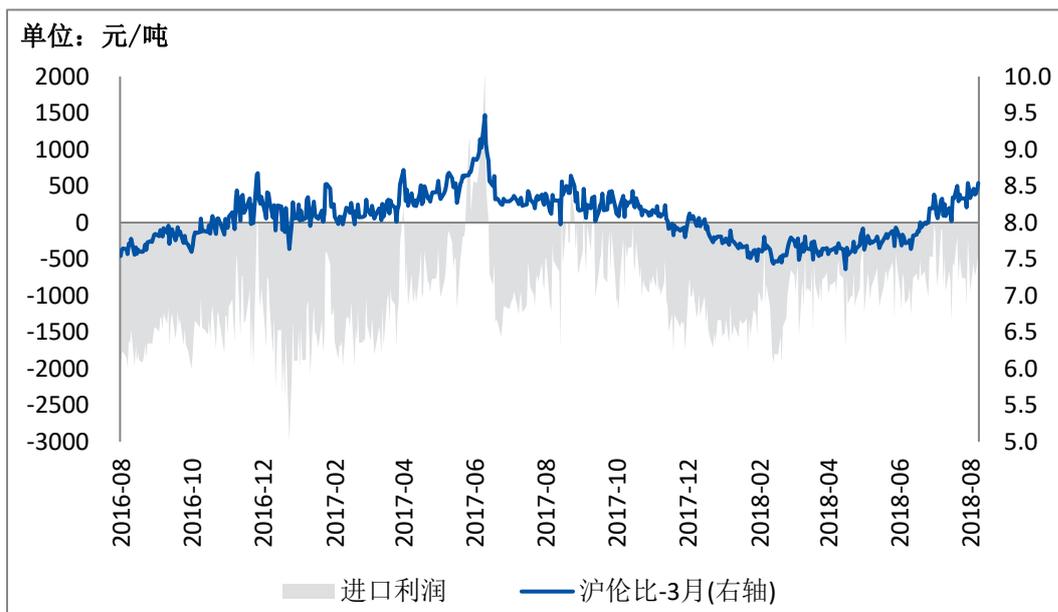
数据来源：Wind 南华研究

图 9、沪伦比-现货



数据来源：Wind 南华研究

图 10、沪伦比-三月



数据来源：Wind 南华研究

国际宏观情况

8月10日晚间公布美国7月CPI相关数据，美国7月CPI环比0.2%，预期0.2%，前值0.1%。美国7月CPI同比2.9%，预期2.9%，前值2.9%。美国7月核心CPI环比0.2%，预期0.2%，前值0.2%。美国7月核心CPI同比2.4%，为2008年9月以来最大升幅，预期2.3%，前值2.3%。

8月10日，土耳其里拉暴跌拖累全球非美元外的一众货币。其中，由于欧元区银行大量借款给土耳其，欧元兑美元一度下跌0.4%，兑瑞士法郎一度下跌1%，兑日元一度下跌1.6%。新兴市场货币也承压，墨西哥比索和南非兰特兑美元跌幅约为1%。

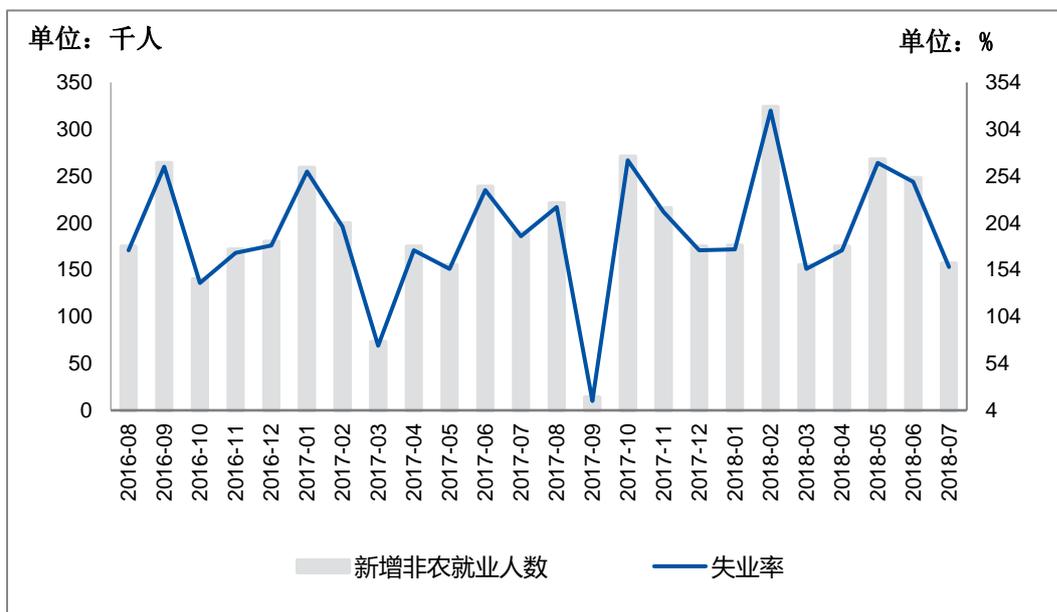
受美元走强影响，非美货币兑美元有所下挫。目前，英镑/美元跌破1.28关口；欧元/美元日内跌逾0.6%，现报1.1456。因全球政治和贸易紧张形势打压新兴市场资产人气，韩元/美元下跌1%；澳元/美元日内跌幅达1%，报0.7297；南非兰特兑美元下跌近2%至13.9500；在岸人民币兑美元跌破6.86关口；土耳其里拉兑美元更是持续下跌，跌幅一度扩大至逾9%。值得注意的是，美元指数这一强势表现发生在周五的欧洲交易时段。由于欧元在美元指数里面的权重占约60%，欧元的下跌推动了美元走强至2017年7月以来的最高水平。

图 11、美元指数走势图



数据来源:wind 南华研究

图 12、美元非农就业和失业情况



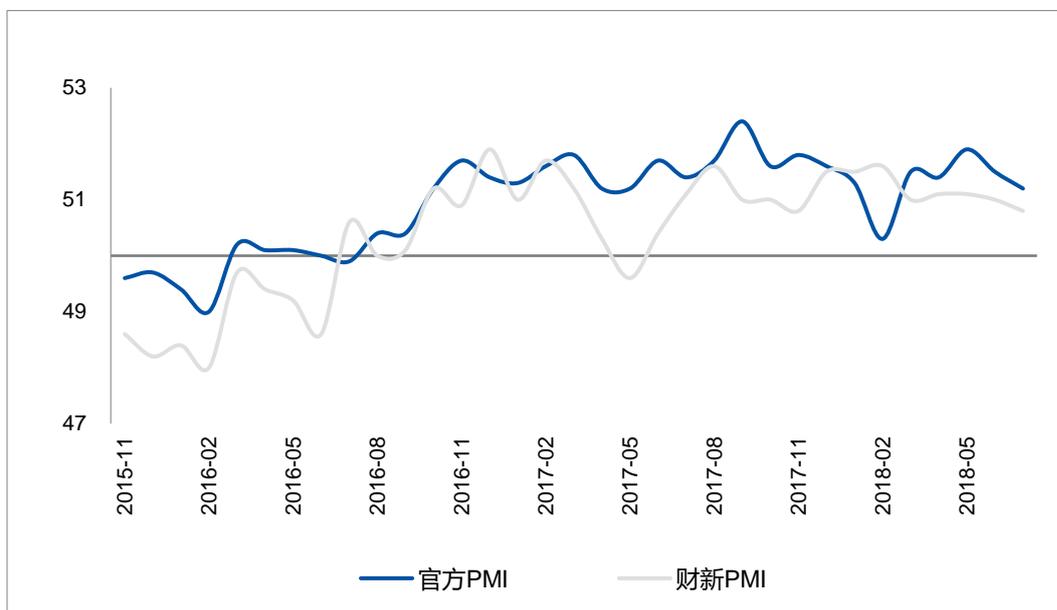
数据来源: wind 南华研究

国内宏观情况

国家统计局最新公布的数据显示,7月CPI同比涨2.1%,创4个月新高,预期1.9%,前值1.9%;7月PPI同比上涨4.6%,同比涨幅终止三连升势头,预期4.5%,前值4.7%。

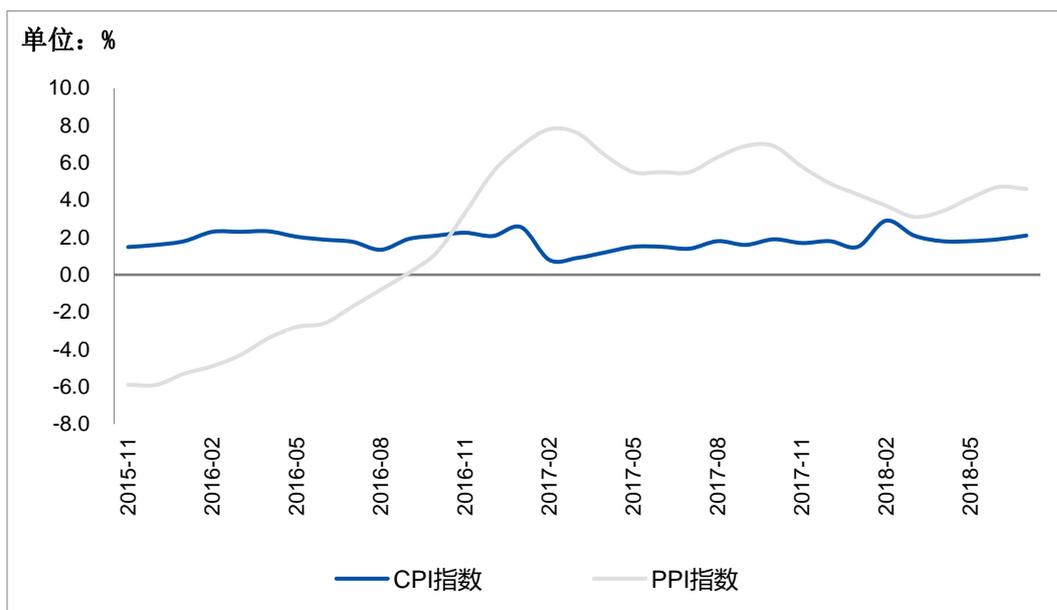
国务院关税税则委员会发布公告称,对原产于美国约160亿美元进口商品加征关税,自8月23日12时01分起实施加征关税。

图 13、中国官方制造业 PMI 和财新 PMI



数据来源:wind 南华研究

图 14、中国 CPI 指数和 PPI 指数

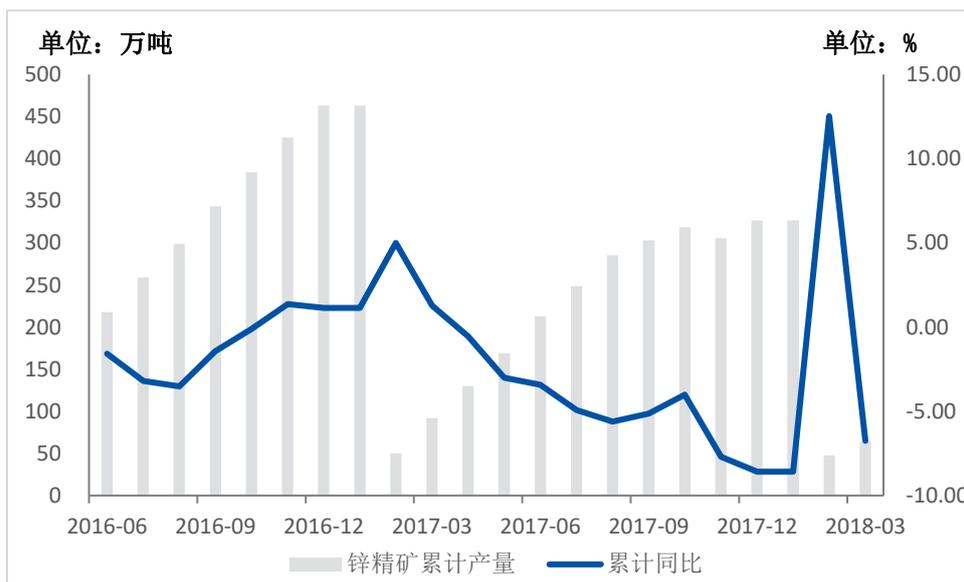


数据来源:wind 南华研究

供求关系情况

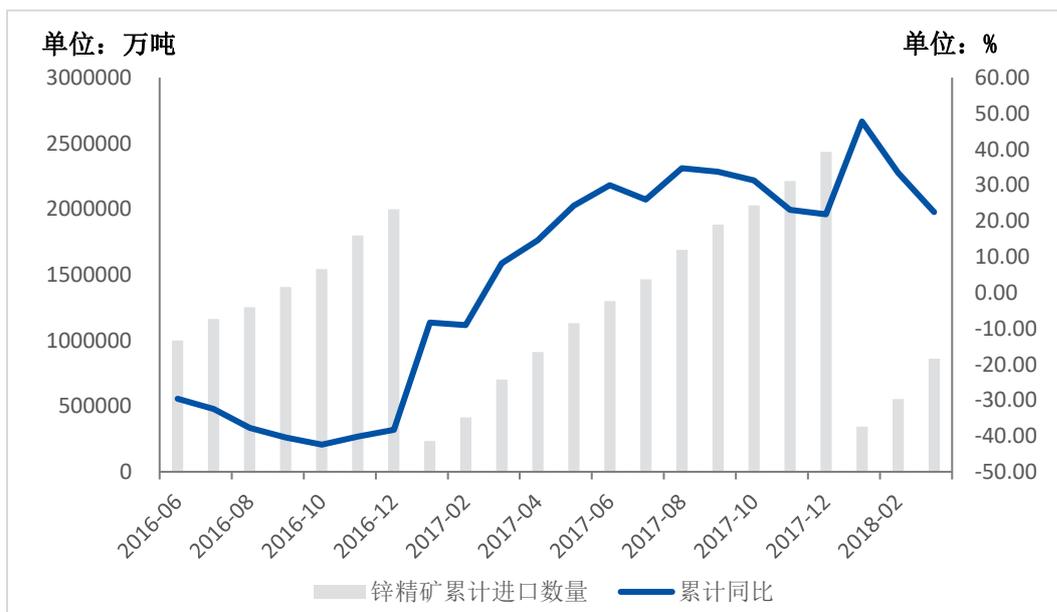
SMM 8 月 10 日讯，本周三地锌社会库存较上周五增加 7900 来吨至 12.28 万吨，此次增加主由津市贡献。沪粤两地正常到货，下游刚需采购，整体变化不大。津市到货量本周较多，主由双燕、紫金、红烨等新增到货，但下游消费前期受环保、限电等多因素影响，拿货意愿不强。整体库存录得增加。

图 15、国内锌矿产量



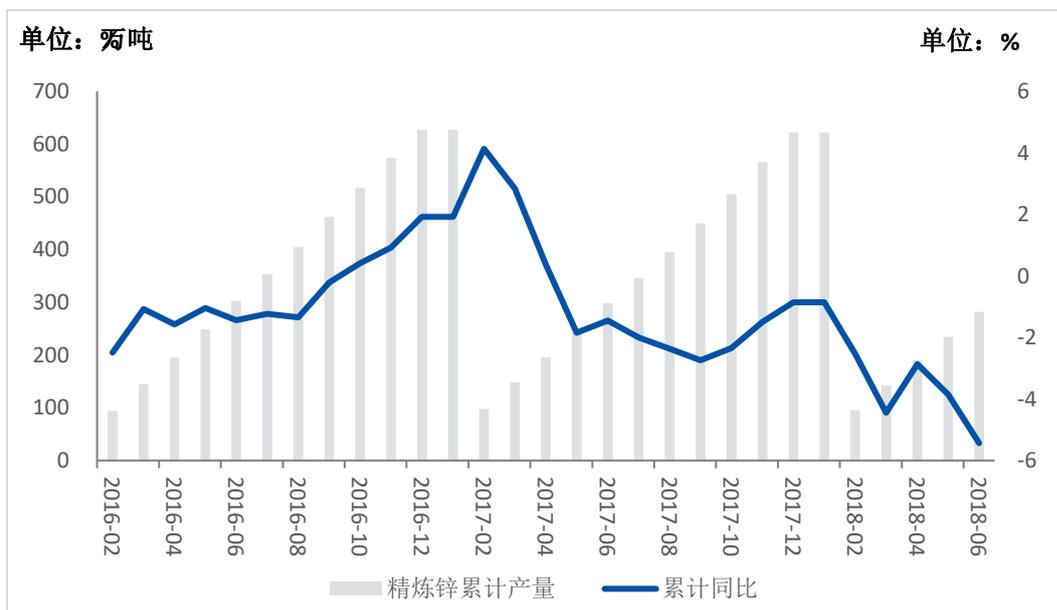
数据来源: wind 南华研究

图 16、国内锌矿进口数量



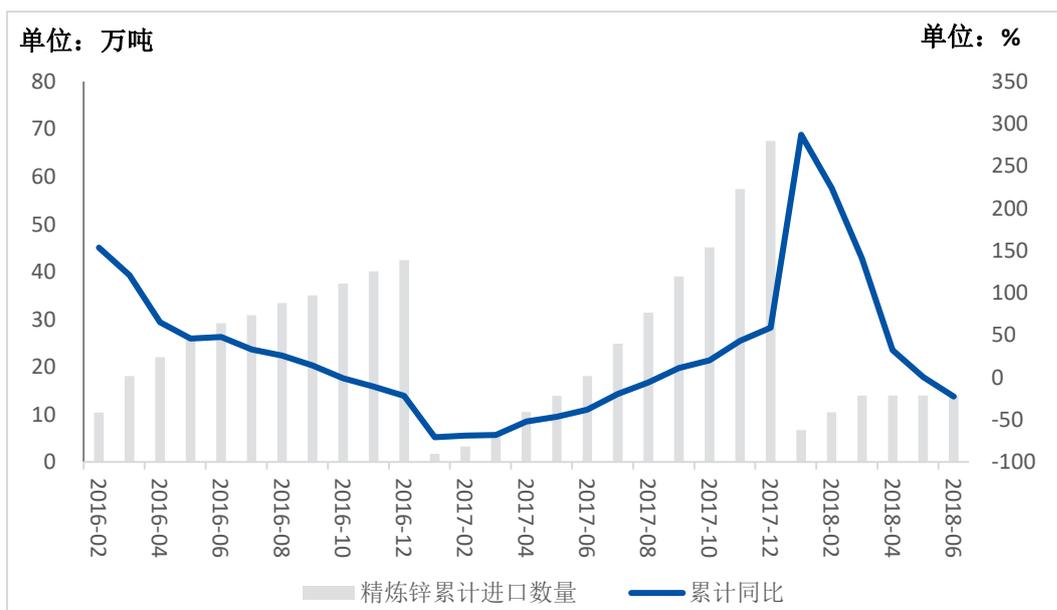
数据来源: wind 南华研究

图 17、国内精炼锌产量



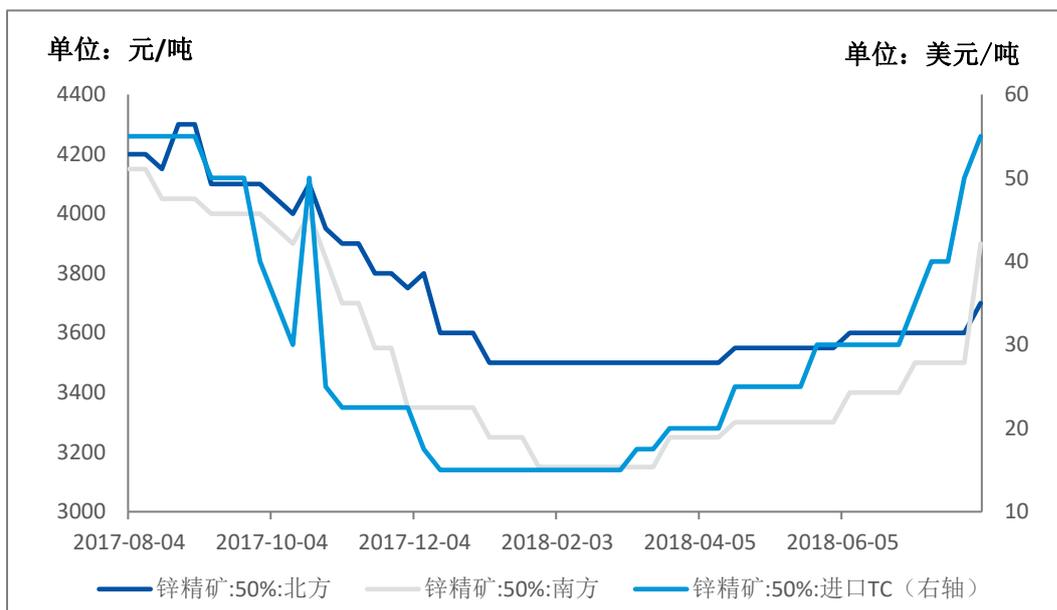
数据来源: wind 南华研究

图 18、国内精炼锌进口数量



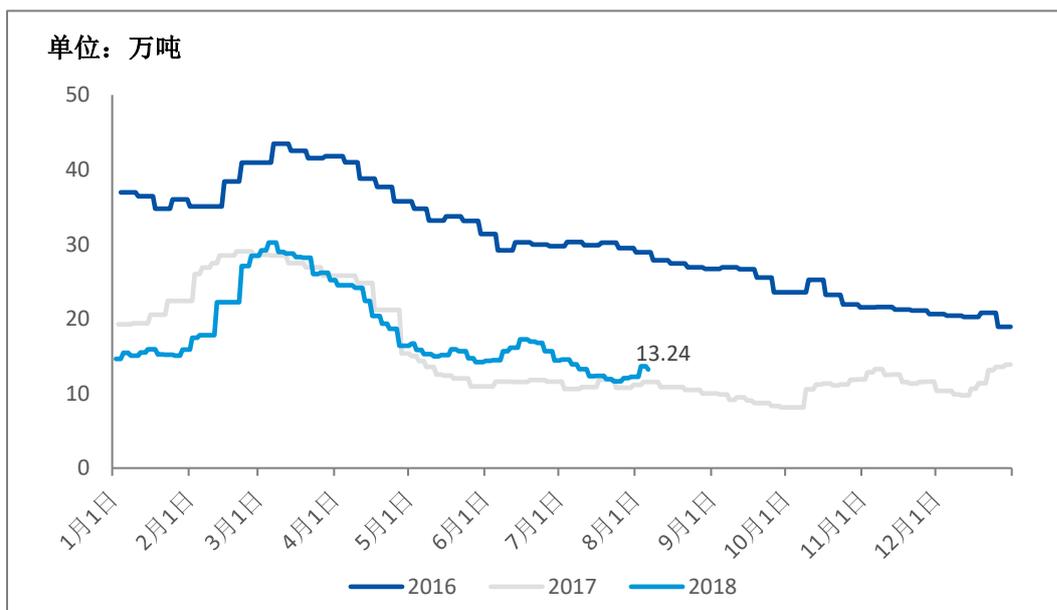
数据来源: wind 南华研究

图 19、精炼锌加工费价格走势图



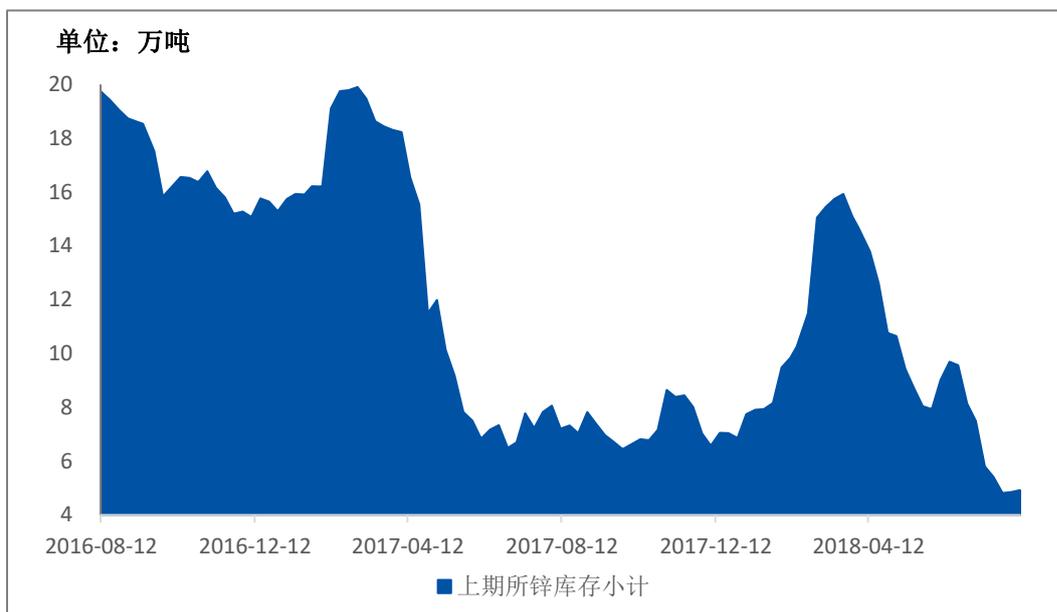
数据来源:wind 新闻整理 南华研究

图 20、锌锭社会库存季节性分析



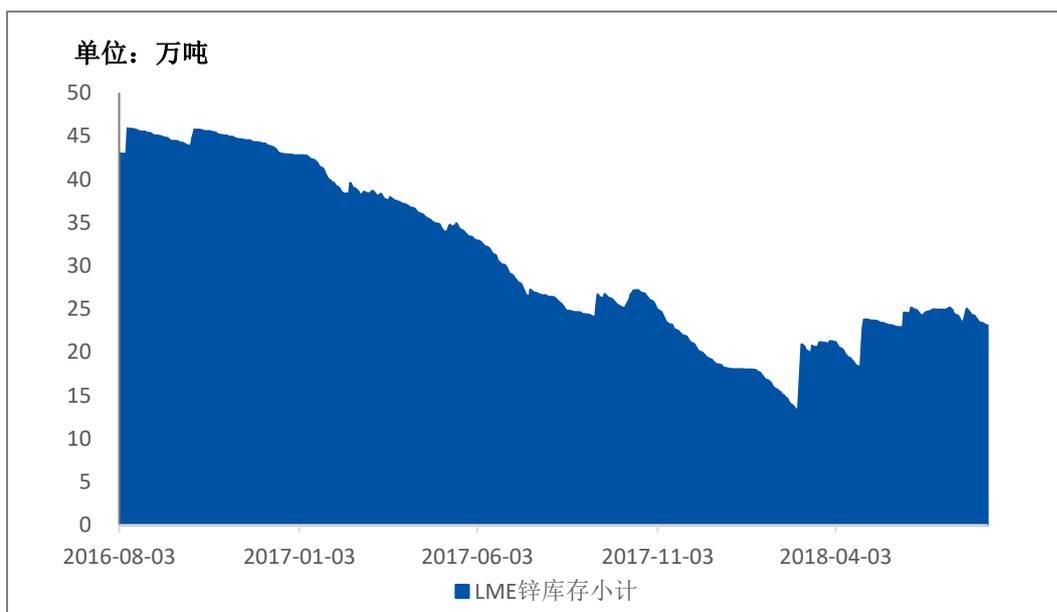
数据来源:wind 南华研究

图 21、上期所锌库存情况



数据来源:wind 南华研究

图 22、LME 锌库存情况



数据来源:wind 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net