

锌价保持高位

主要逻辑：

1. 中国9月CPI同比2.5%，为7个月新高；中国9月PPI同比3.6%，为5个月新低；中国三季度GDP同比6.5%，中国一至三季度GDP(今年迄今)同比6.7%。
2. 美联储会议纪要指向美国经济表现良好，表明进一步加息意向。
3. 据海关统计，2018年前三季度，我国货物贸易进出口总值比去年同期增长9.9%，贸易顺差收窄28.3%。其中，9月我国对美国出口增长16.6%。
4. 世界金属统计局(WBMS)周三公布报告显示，2018年1-8月全球锌市供应过剩2.06万吨。1-8月全球精炼锌产量下降2.0%，消费量减少5.4%。同期全球精炼锌需求量较2017年1-8月减少49.7万吨。中国表观需求量为396.3万吨。
5. 锌业股份披露前三季度业绩预告，公司预盈5200万元至5800万元，同比下降57.90%至53.04%。业绩下滑原因是公司主产品锌市场价格走低，加工费下降，加之燃料市场价格上升致使公司燃料成本增加。
6. 库存：截至10月19日，三地锌社会库存15.66万吨较上周五增加3100来吨，较本周初下降0.19万吨；上期所锌库存较上周增10106吨至53479吨，LME锌库存减1800吨至171250吨。
7. 据SMM统计，截止10月19日，上海保税区锌锭库存2.3万吨，较节前周五下降1.2万吨。

周度关注：

1. 进口锌流入情况以及市场锌锭流通情况；
2. 保税区库存情况、社会库存情况以及两所库存情况；
3. 关注宏观政策。

周度观点：

宏观利好不断，沪锌或保持高位运行。从基本面看，海外锌矿增产预期逐步兑现，预期锌锭产量将增加；受检修和限产等因素影响，国内冶炼厂难以恢复正常生产水平；沪伦比下修，或不利于后期进口锌流入。目前国产锌锭供给持续偏紧以及社会库存、保税区库存位于历史低位对锌价仍有支撑，且短期内低库存态势难改。消费端，虽未见明显好转迹象，但持稳。整体来看，锌价短期内无深跌预期，或保持高位运行。



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

一周数据统计

盘面数据	最新价	周涨跌	涨跌幅	周成交
伦锌	2,623	-16	-0.01	55,010
沪锌	22,475	-1,460	-0.06	4,487,152
现货数据	价格	涨跌	基差	涨跌
伦锌现货	2,674	2,623	51	21
上海金属	22,450	-1,160	-25	300
长江有色	22,980	-1,170	505	290
上海物贸	22,410	-1,170	-65	290
期限结构	价差		涨跌	
Zn1811-Zn1812	450		115	
Zn1811-Zn1901	725		130	
Zn1811-Zn1902	905		145	
Zn1811-Zn1903	1005		140	
LME 锌升贴水(3-15)	70.5		-6	
进口利润	沪伦比	进口成本	进口利润	涨跌
现货	8.60	23949.69	-969.69	-746.97
三月	8.57	24390.40	-1130.40	-1061.66
库存数据	现值		变动	
LME	171250		-19525	
SHFE	30537		16133	
合计	201787		-3392	

期货盘面回顾

伦锌探低返升，站稳所有均线。周初金融市场风险并未消退，避险情绪持续发酵，伦锌于 2650 美元/吨稍作整理，即加速下挫，探低 2562 美元/吨。随后美对伊朗经济制裁涉及锌相关企业，边际消息刺激，伦锌一枝独秀震荡上行摸高 2687 美元/吨，重心上移至 2665 元/吨左右盘整。截止本周五，伦锌成交量减 19527 手左右至 45725 手左右，持仓量减 18348 手左右至 23.8 万手左右。

沪锌完成主力换月，沪锌主力 1812 合约录得一 V 字反转，险守稳住了 22000 元/吨整数位。周初，伴随当月合约挤仓大剧的落幕，库存的显著增加，投资者对锌价走势产生分歧，加之宏观利空的持续释放，沪锌累涨后迎来回调。三地现货市场成交的持续疲软，市场对消费信心减弱，库存增加预期强化，部分空头增仓进场，沪锌小幅回落。截止本周五，沪锌指数

成交量减 28.2 万手左右至 430.6 万手左右，持仓量减 23914 手左右至 46.4 万手左右。

图 1、伦锌走势



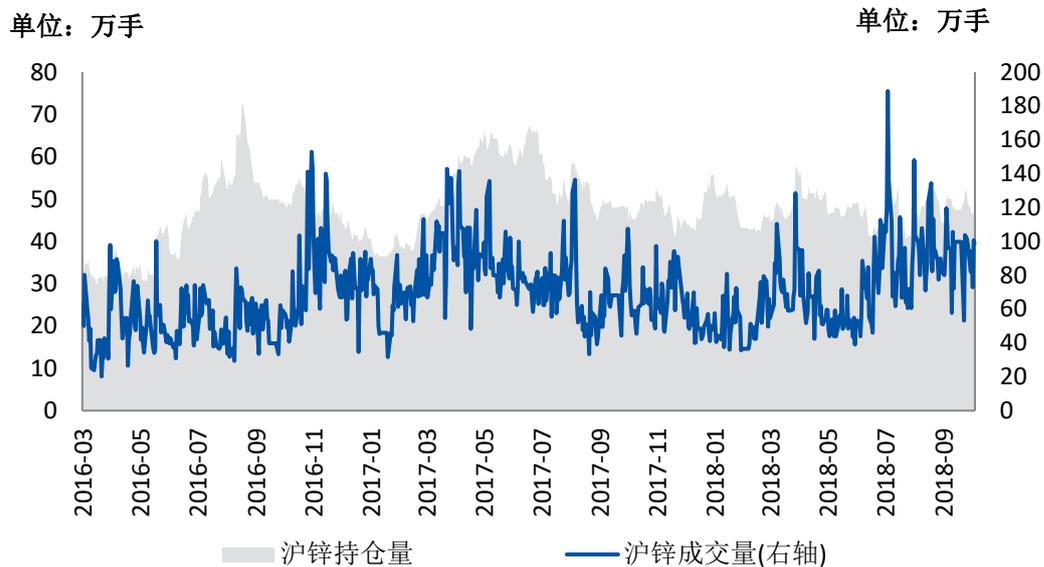
数据来源:Wind 南华研究

图 2、沪锌走势



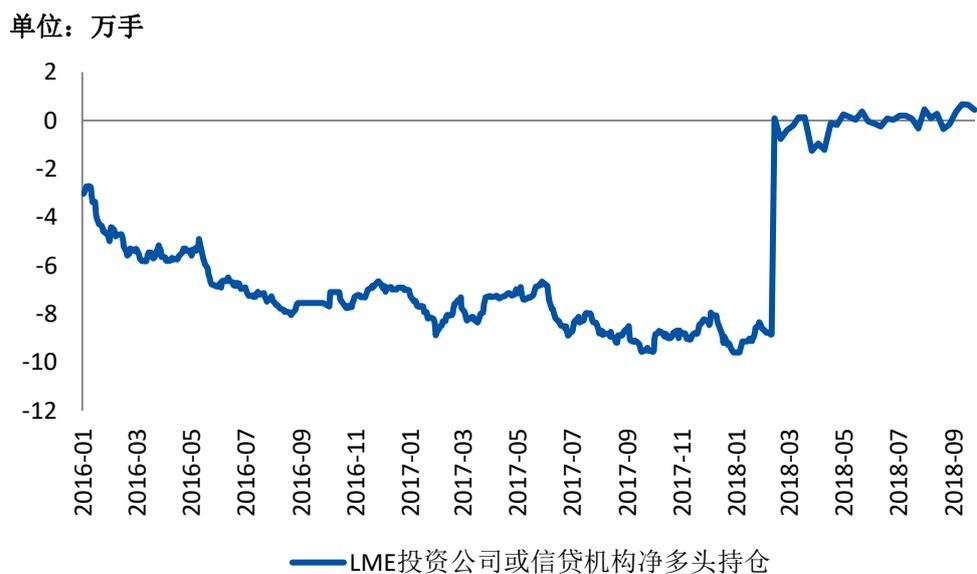
数据来源:Wind 南华研究

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

本周上海市场 0#锌对沪锌 1811 合约自升水 700-750 元/吨左右转至升水 100-150 元/吨左右；因流通货量偏紧，0#双燕对 10 月自升水 950-1000 元/吨左右转至升水 450-500 元/吨左右；而进口 KZ、SMC、西班牙、俄罗斯、巴西较 0#国产锌自贴水 350-贴水 200 元/吨左右收窄至贴水 100-贴水 20 元/吨左右。本周冶炼厂正常出货，因当月合约交割创年内最高值，仓单货将于下半周回流市场，供给增加预期持续增强，加之换月后现货市场升水高企，回归趋势的确立令贸易商积极调价清库存，现货升水节节败退，而下游对价格趋势亦有预判，拿货节奏有所放缓，整体市场成交回暖较慢，成交货量较上周小增。

本周广东 0#现锌对沪锌主力 1811 合约由上周升水 1090-1150 元/吨转为升水 90-130 元/吨附近，大幅收窄 1000 元/吨左右，本周广东市场照例转为对 1812 合约报价，对沪锌 1812 合约升水 420-460 元/吨附近。粤市较沪市由上周升水 130 元/吨小幅扩大为升水 160 元/吨附近。整体而言，本周市场成交较上周有所好转，成交货量小幅增加。

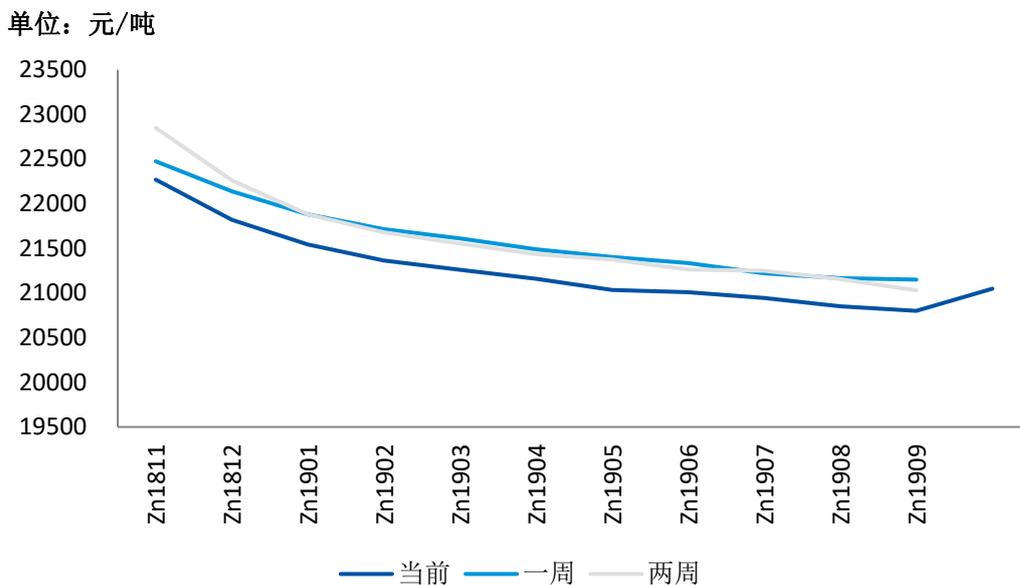
本周天津市场 0#现锌对沪锌 1811 合约贴水 30 元/吨至平水附近，由上周五的升水 500 元/吨左右大幅收窄至贴水 30 元/吨附近，津沪价差由上周五的贴水 220 元/吨附近收窄至贴水 120 元/吨附近。本周天津库存小幅下降，整体成交好于上周。

图 5、锌现货走势



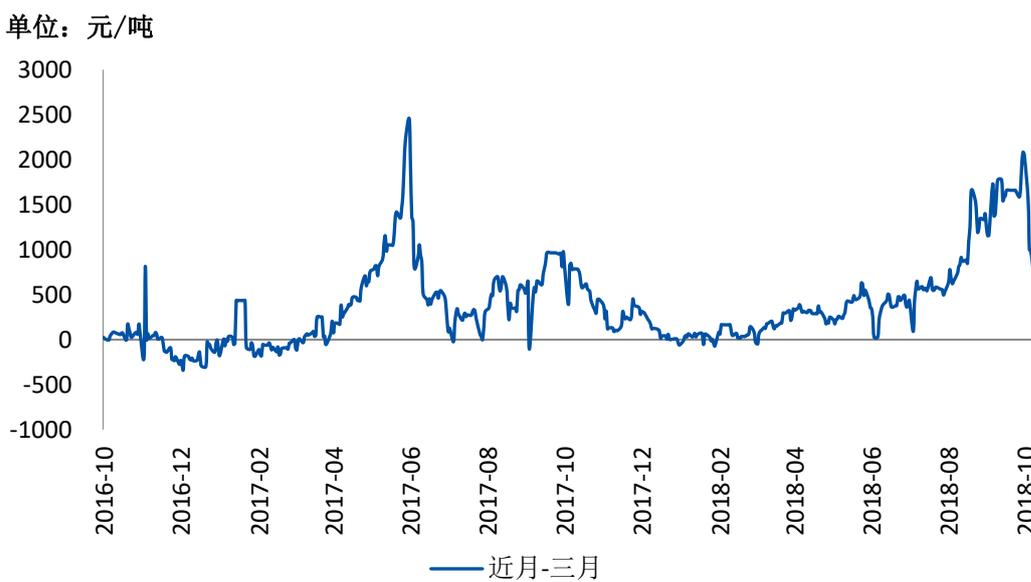
数据来源：Wind 南华研究

图 6、沪锌期限结构



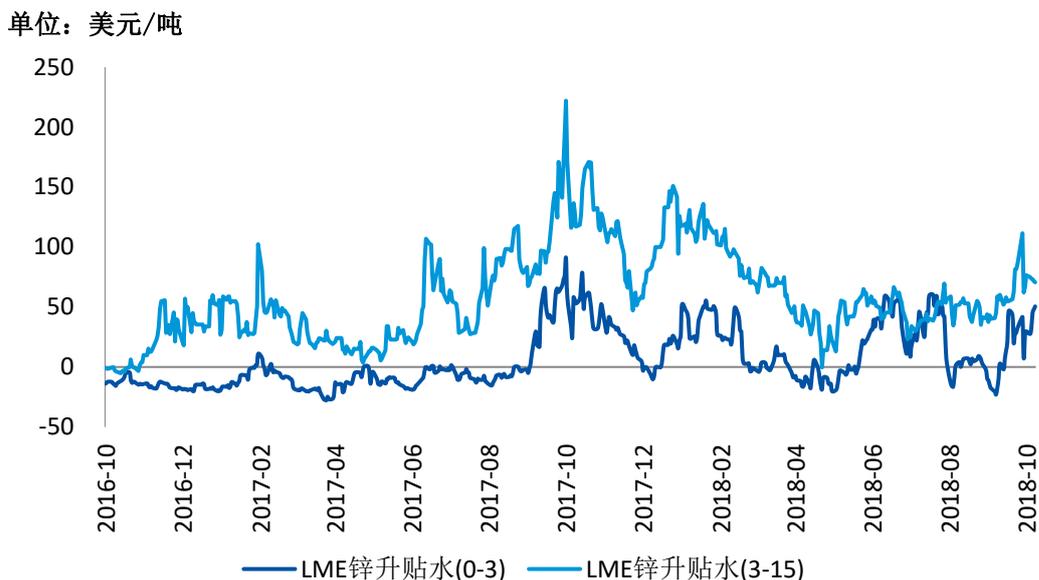
数据来源: Wind 南华研究

图 7、沪锌近月-三月



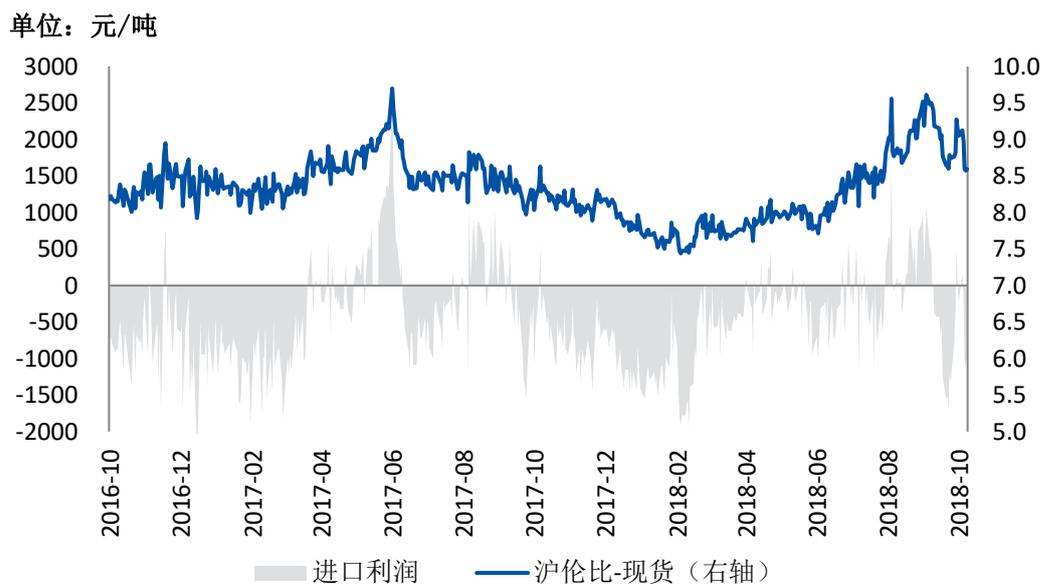
数据来源: Wind 南华研究

图 8、伦锌升贴水



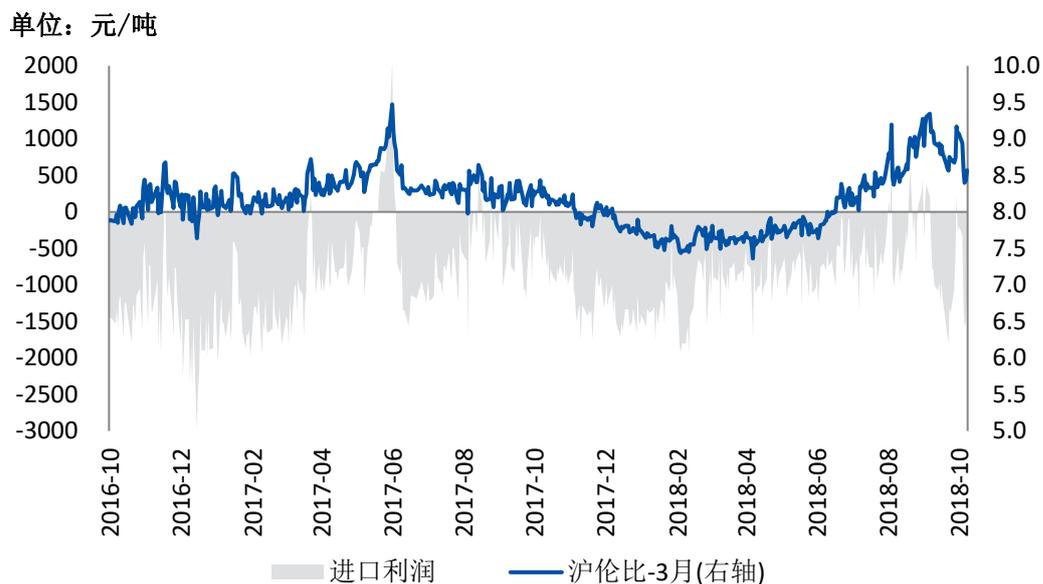
数据来源：Wind 南华研究

图 9、沪伦比-现货



数据来源：Wind 南华研究

图 10、沪伦比-三月



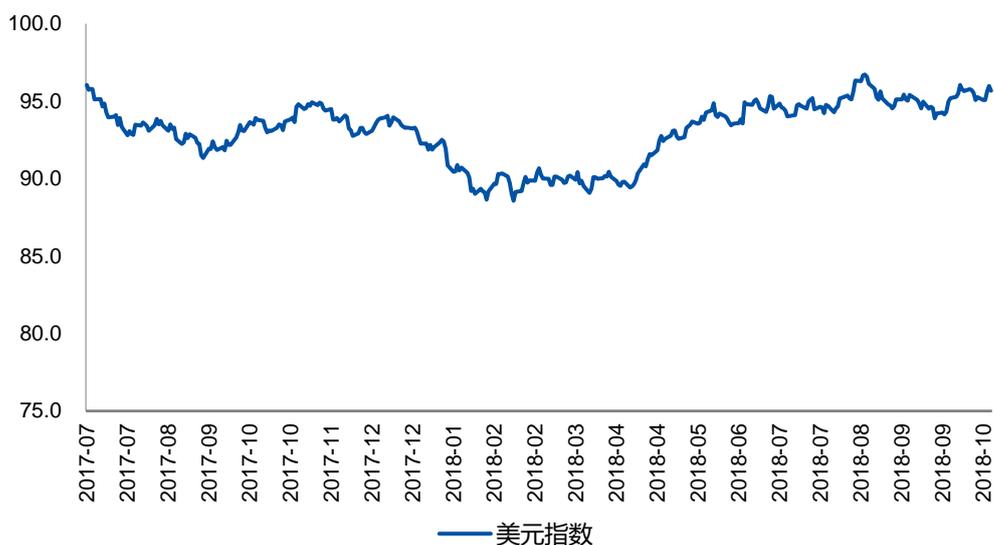
数据来源：Wind 南华研究

国际宏观情况

美联储最新会议纪要显示，美联储成员对当前加息路径充满信心，并对金融市场的“过度行为”保持警惕。

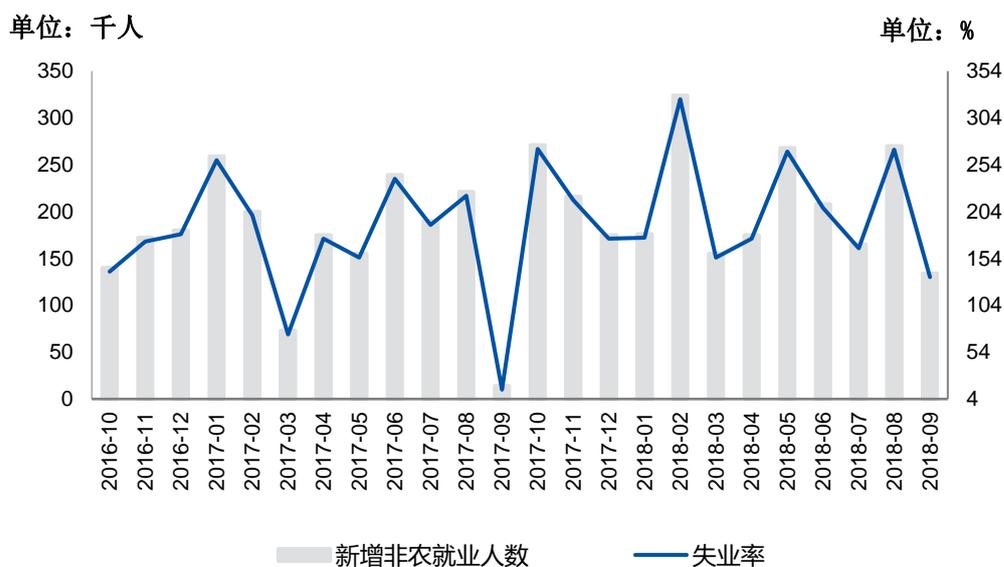
基准 10 年期美国国债收益率约升至 3.192%，30 年期国债收益率升至 3.374%。

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



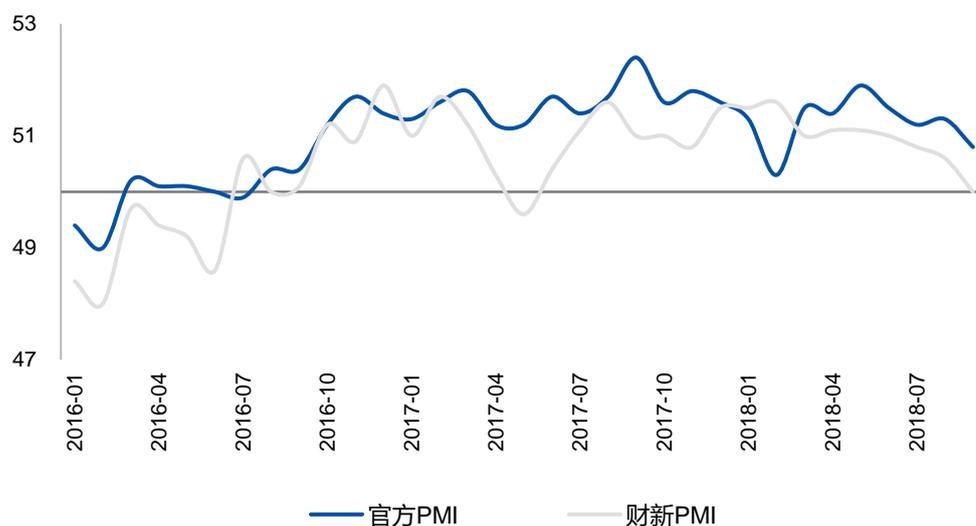
数据来源: wind 南华研究

国内宏观情况

中国 9 月 CPI 同比 2.5%，为 7 个月新高；中国 9 月 PPI 同比 3.6%，为 5 个月新低；中国三季度 GDP 同比 6.5%，中国一至三季度 GDP (今年迄今) 同比 6.7%。

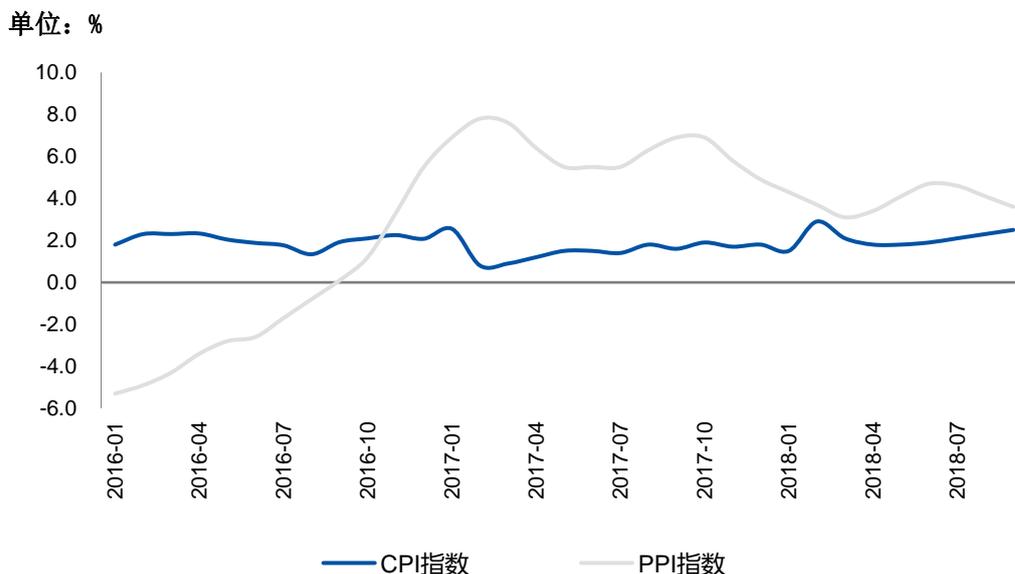
据海关统计，2018 年前三季度，我国货物贸易进出口总值比去年同期增长 9.9%，贸易顺差收窄 28.3%。其中，9 月我国对美国出口增长 16.6%。

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

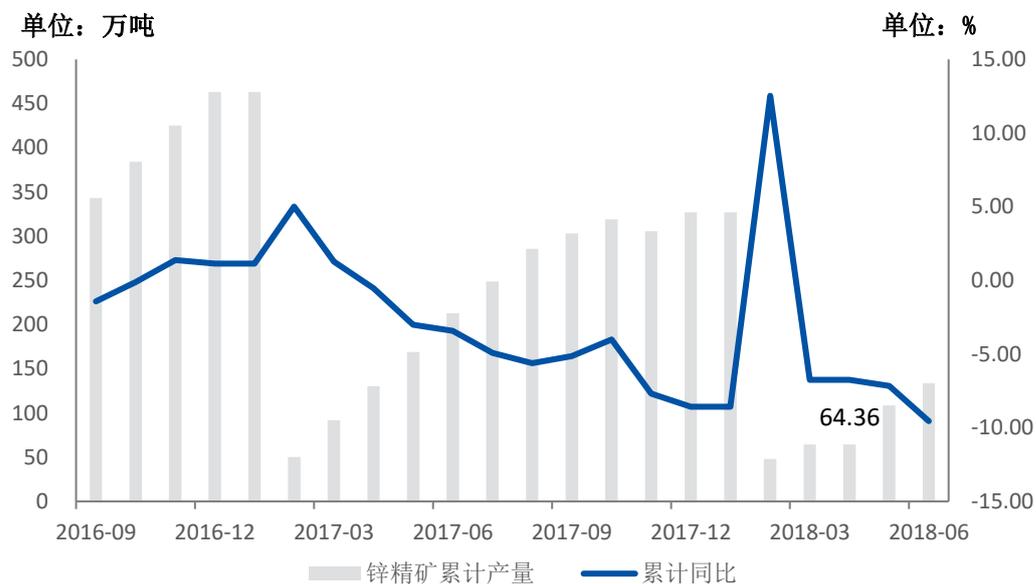
世界金属统计局 (WBMS) 周三公布报告显示, 2018 年 1-8 月全球锌市供应过剩 2.06 万吨。1-8 月全球精炼锌产量下降 2.0%, 消费量减少 5.4%。同期全球精炼锌需求量较 2017 年 1-8 月减少 49.7 万吨。中国表观需求量为 396.3 万吨。

锌业股份披露前三季度业绩预告, 公司预盈 5200 万元至 5800 万元, 同比下降 57.90%至 53.04%。业绩下滑原因是公司主产品锌市场价格走低, 加工费下降, 加之燃料市场价格上升致使公司燃料成本增加。

库存: 截至 10 月 19 日, 三地锌社会库存 15.66 万吨较上周五增加 3100 来吨, 较本周初下降 0.19 万吨; 上期所锌库存较上周增 10106 吨至 53479 吨, LME 锌库存减 1800 吨至 171250 吨。

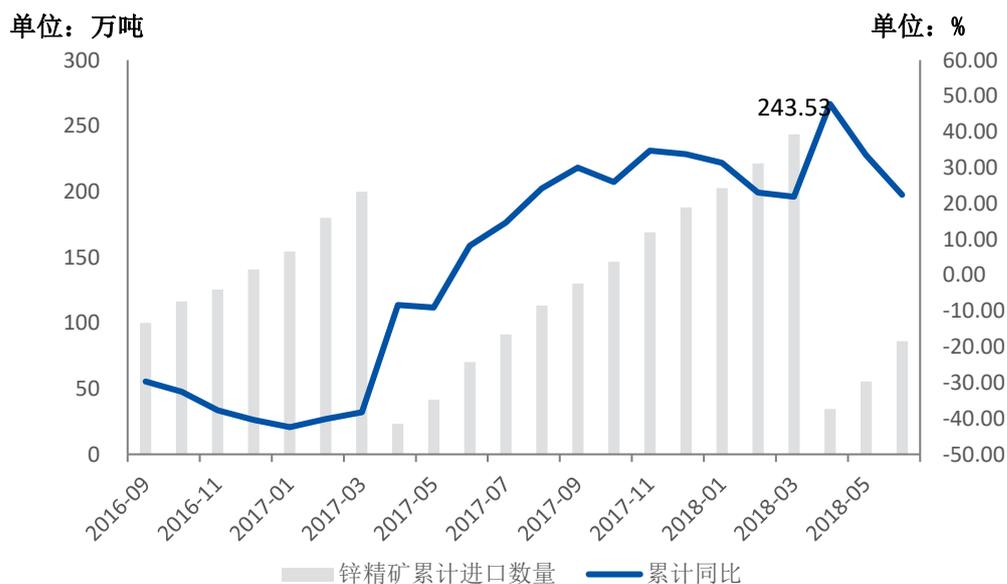
据 SMM 统计, 截止 10 月 19 日, 上海保税区锌锭库存 2.3 万吨, 较节前周五下降 1.2 万吨。

图 15、国内锌矿产量



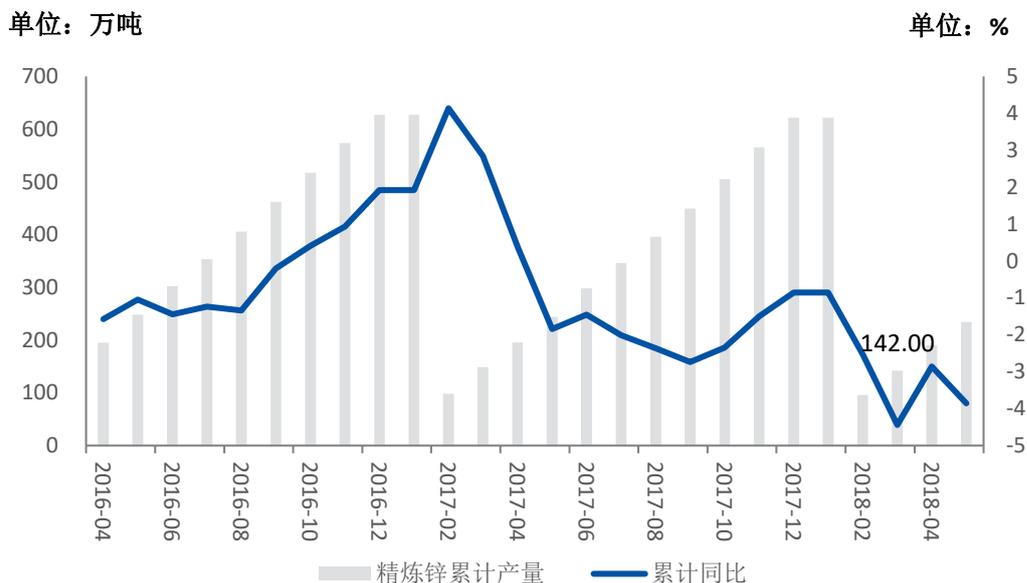
数据来源: wind 南华研究

图 16、国内锌矿进口数量



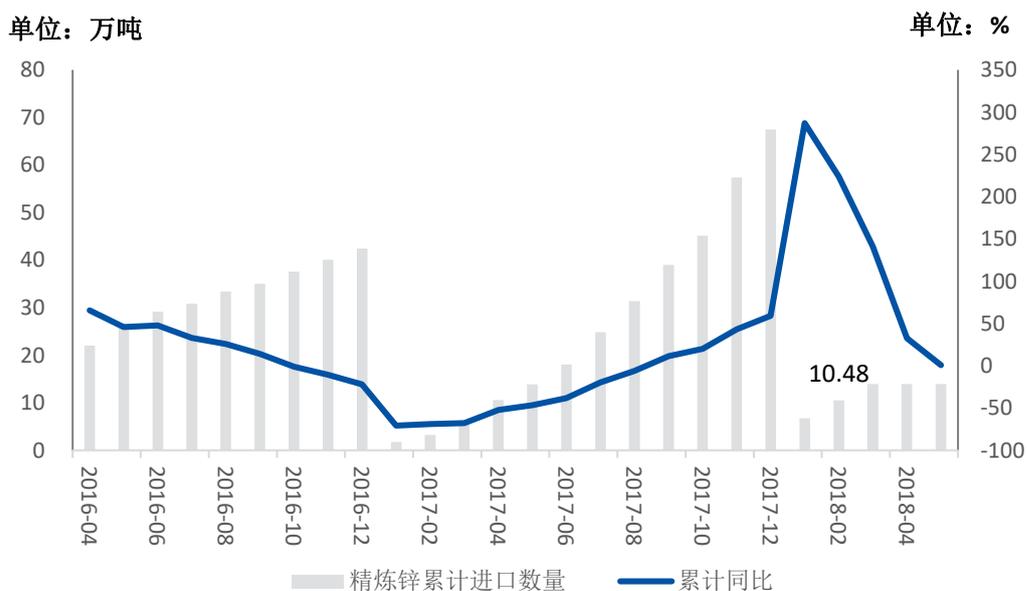
数据来源: wind 南华研究

图 17、国内精炼锌产量



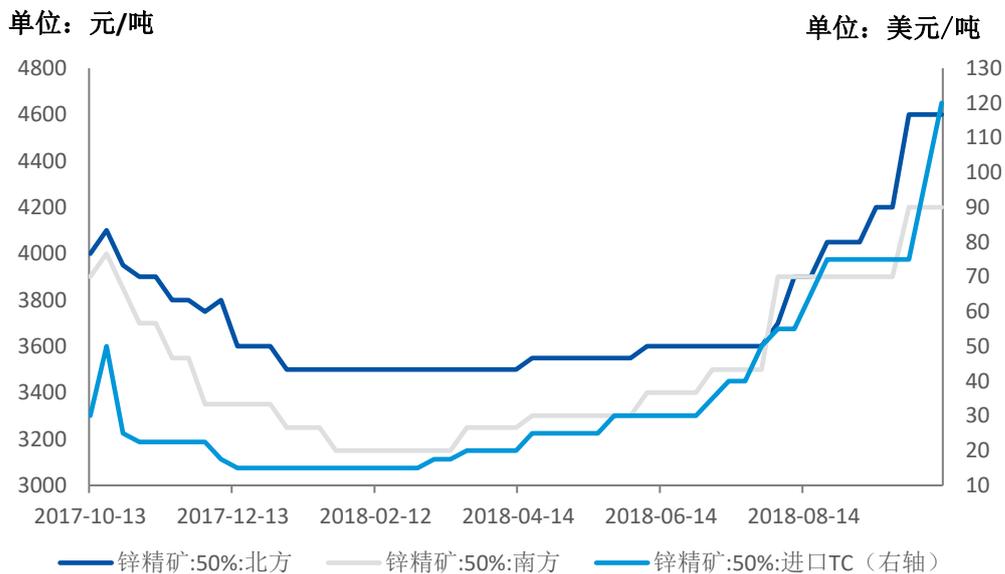
数据来源: wind 南华研究

图 18、国内精炼锌进口数量



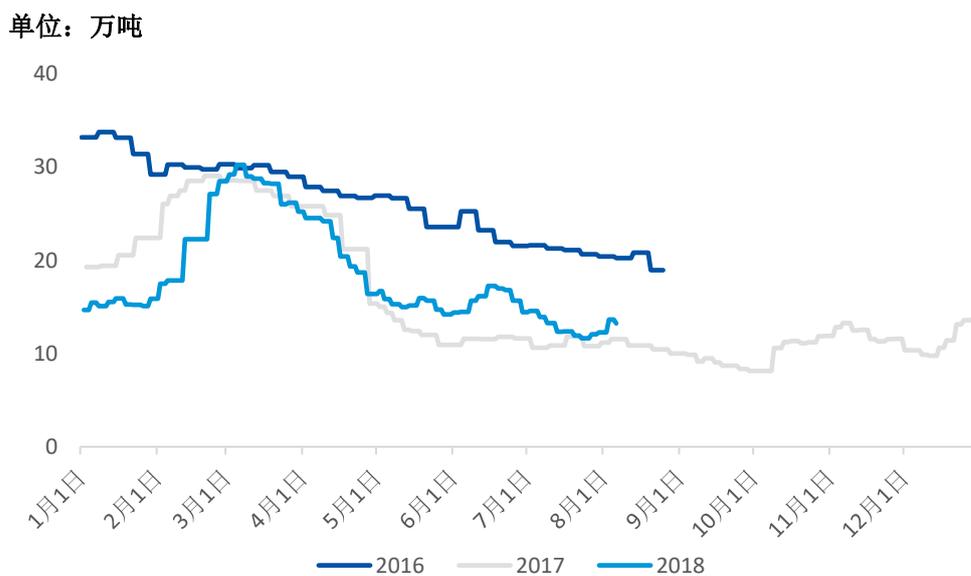
数据来源: wind 南华研究

图 19、精炼锌加工费价格走势图



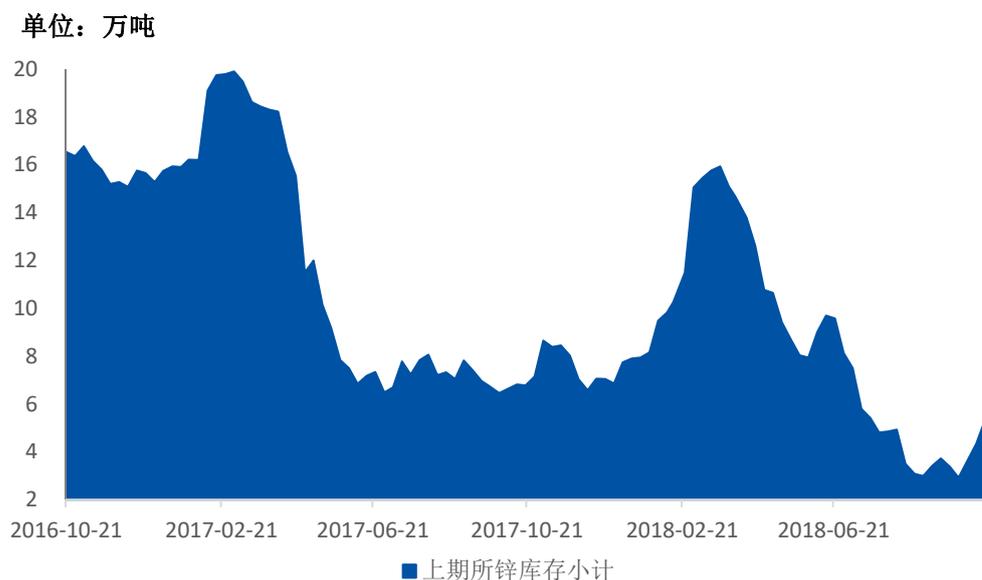
数据来源:wind 新闻整理 南华研究

图 20、锌锭社会库存季节性分析



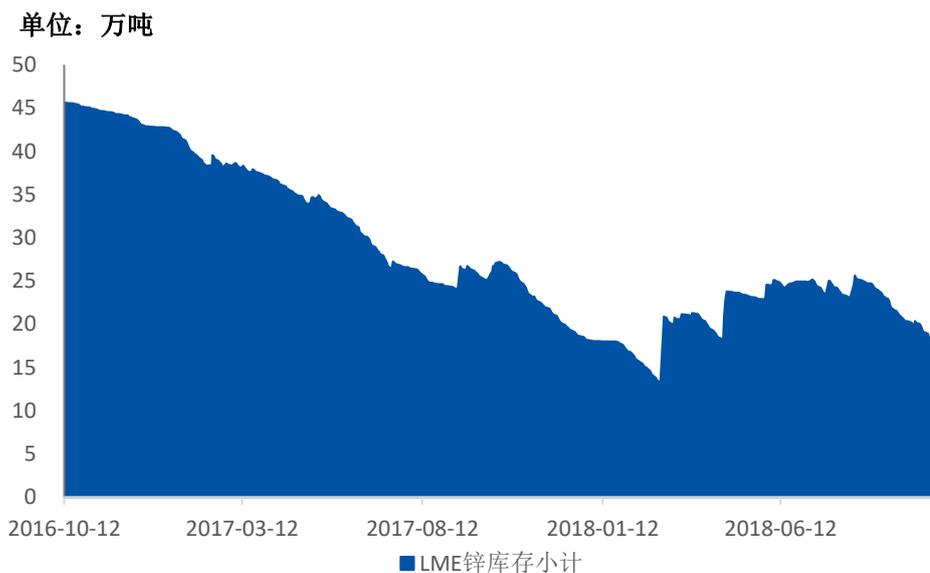
数据来源:wind 南华研究

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

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房, 2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连
期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

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