

锌周报

2018 年 12 月 03 日星期一

宏观情绪向上，锌价或冲高回落

重要资讯：

1. 中美决定停止升级关税等贸易限制措施；王毅称双方朝着取消所有加征关税的方向加紧磋商，中方愿意根据国内市场和人民的需要扩大进口，包括从美国购买适销对路的商品，逐步缓解贸易不平衡的问题。
2. 美联储主席鲍威尔暗示利率接近中性，市场预期本轮加息周期提前结束；美联储或将在 12 月会议前下调银行超额准备金利率。
3. 中国 11 月官方制造业 PMI50 跌至荣枯线，创 2016 年 7 月以来新低。
4. 中国 10 月工业企业利润同比增长 3.6%，增速创七个月新低。
5. 据海关总署最新海关数据显示，10 月锌锭进口量 8.06 万吨，环比上升 18.67%，同比上升 31.36%，2018 年 1-10 月累计进口 50.81 万吨，同比上升 12.62%。
6. 交易所库存：截至 11 月 30 日，上期所锌库存较上周减 8673 吨至 26779 吨；截至 11 月 30 日，LME 锌库存减 1650 吨至 117550 吨。
7. 保税区库存：据 SMM 统计，截至 11 月 30 日，上海保税区锌锭库存 4.2 万吨，较上周继续增加 0.2 万吨，连续录得 6 周增长。
8. 社会库存：SMM11 月 30 日统计，本周三地锌社会库存较上周五下降 1.42 万吨，较本周一下降 1.53 万吨至 11.1 万吨。库存录得较大幅度下降，下降主由上海地区贡献。

周度关注：

1. 进口锌流入情况；保税区库存、社会库存以及两所库存情况；
2. 关注中国经济数据以及其他国际宏观事件。

周度观点：

宏观情绪向上提振锌价。基本面看，海外锌矿供应正在有序但缓慢的增加；国内方面，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，国内锌锭仍处于供应偏紧的情况，进口窗口则不定时打开，一定程度上缓解国产锌锭偏紧的局面。消费端持续偏弱，后续消费未见明显亮点。目前低库存对锌价的支撑在逐步减弱，然想要改变锌锭低库存态势仍需要时间；同时，随着海外锌矿供给增加，传导至锌锭，中期看，锌价仍面临重心下移的风险。操作建议，短期内锌价或反弹，长线可逢高做空。

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	2,536	26	0.01	54,340
沪锌	21,045	-335	-0.02	5,642,252
现货数据	价格	涨跌	基差	涨跌
伦锌现货	2,649	2,536	113	19
上海金属	20,950	-710	-95	-375
长江有色	21,480	-740	435	-405
上海物贸	20,910	-730	-135	-395
期限结构	价差	涨跌		
Zn1812-Zn1901	400	40		
Zn1812-Zn1902	785	65		
Zn1812-Zn1903	1080	105		
Zn1812-Zn1904	1245	95		
LME 锌升贴水 (3-15)	131.0	11		
进口利润	沪伦比	进口成本	进口利润	涨跌
现货	8.53	23075.78	-855.78	552.10
三月	8.30	23657.21	-1447.21	-222.41
库存数据	现值	变动		
LME	121550	-2900		
SHFE	5041	-5173		
合计	126591	-8073		

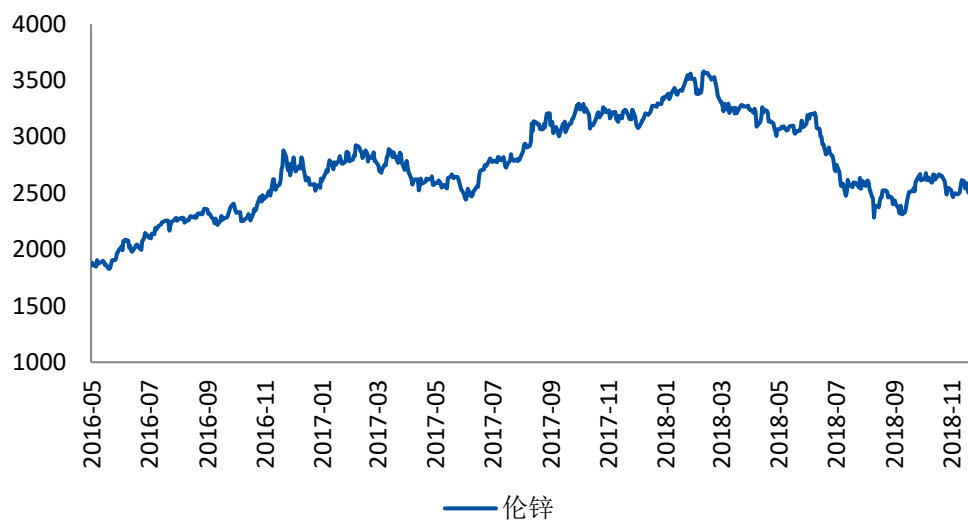
期货盘面回顾

伦锌下探 2400 美元/吨觅得支撑小幅反弹，回踩 5 日均线。截止 11 月 30 日，伦锌成交量增 5941 手至 45349 手，持仓量减 4396 手至 22.3 万。

近月空头大量撤离布局远月，沪锌提前完成主力换月。沪锌主力 1901 合约下探 20000 元/吨后弱势反弹，三连阳回填周初大部分跌幅。截止 11 月 30 日，沪锌指数成交量增 121.4 万手至 564.2 万手，持仓量增 28842 手至 49.7 万手。

图 1、伦锌走势

单位：美元/吨



数据来源:Wind 南华研究

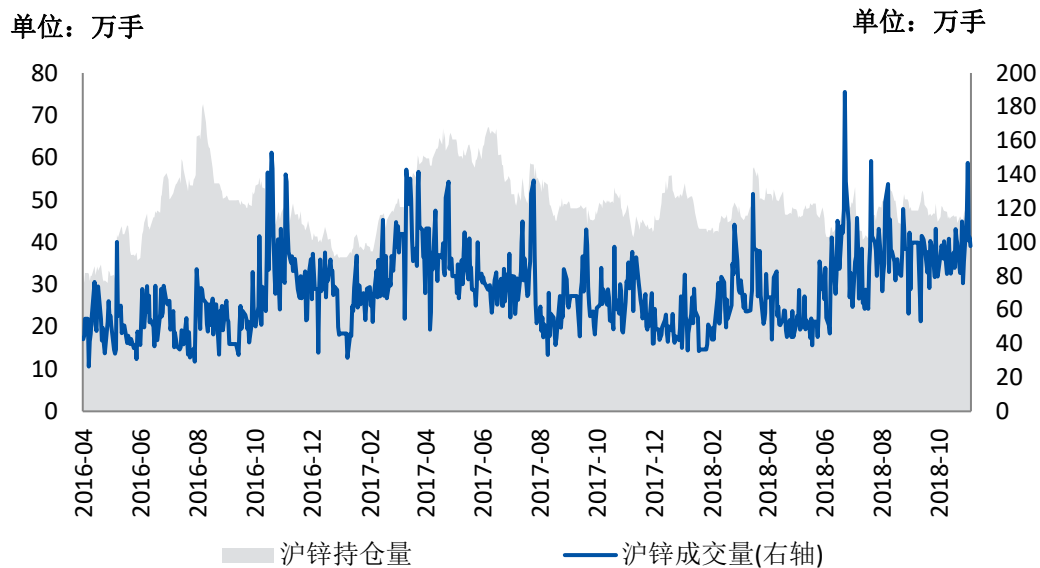
图 2、沪锌走势

单位：元/吨



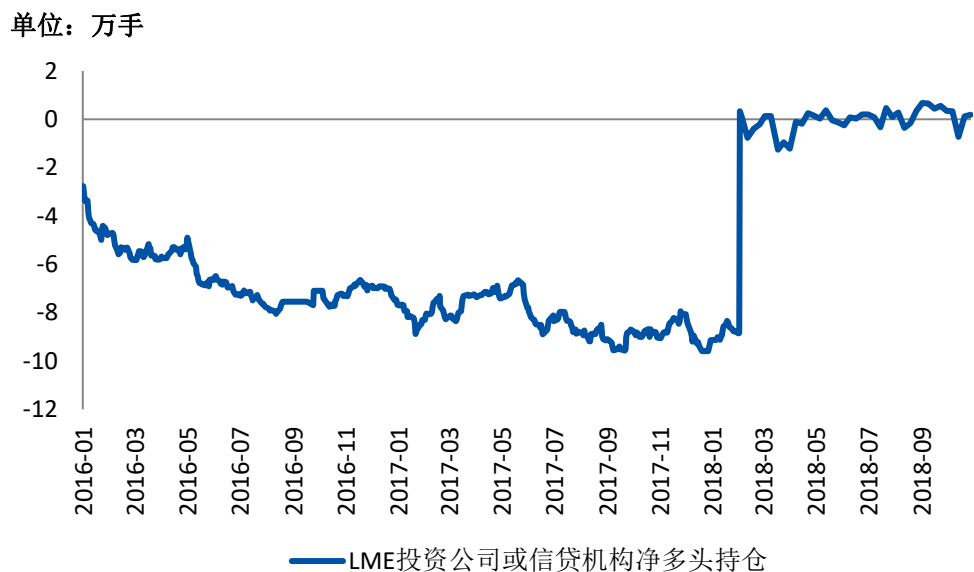
数据来源:Wind 南华研究

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 1812 合约自升水 160-200 元/吨左右转至升水 220-260 元/吨左右；0#双燕、驰宏对 12 月维持升水 500-550 元/吨左右；进口 SMC、KZ、YP、AZ、西班牙、比利时、墨西哥、秘鲁较 0#国产锌自贴水 180-贴水 80 元/吨左右，转为贴水 270-贴水 250 元/吨，主因 SMC、KZ、YP 等进口锌逐步退出市场。

本周广东 0#现锌对沪锌 1901 合约由上周升水 590-630 元/吨转至升水 850-920 元/吨附近，扩大了 270 元/吨左右，粤市较沪市由上周升水 60 元/吨附近转至升水 310 元/吨附近，较上周扩大了 250 元/吨左右。整体来看，本周成交仅略好于上周。

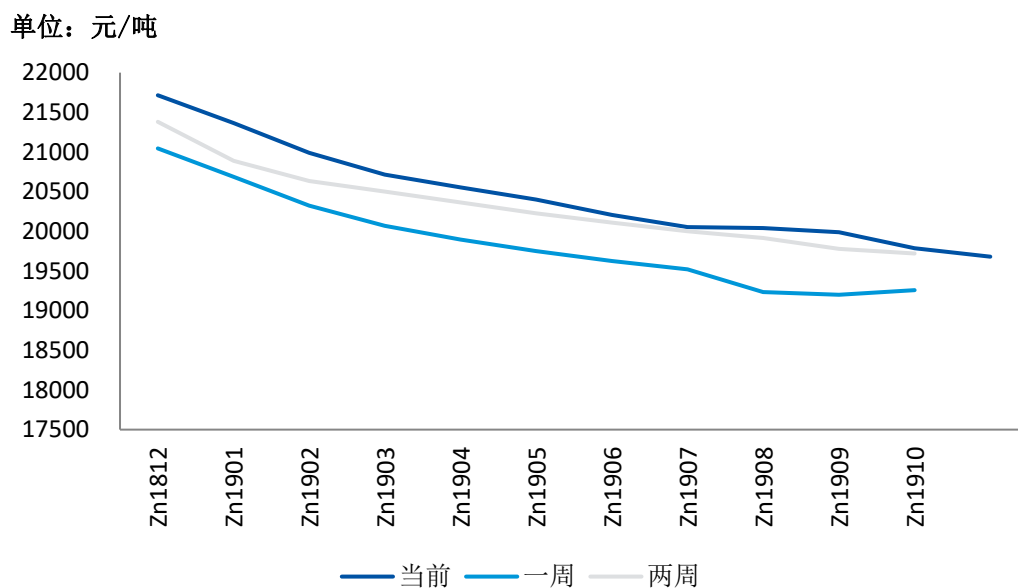
本周天津市场 0#现锌对沪锌 1812 合约升水 140-290 元/吨附近，升水较上周扩大了 100 元/吨左右，津市较沪市由上周的平水转至贴水 50 元/吨附近。本周天津市场成交货量总体不多，仅稍好于上周。

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

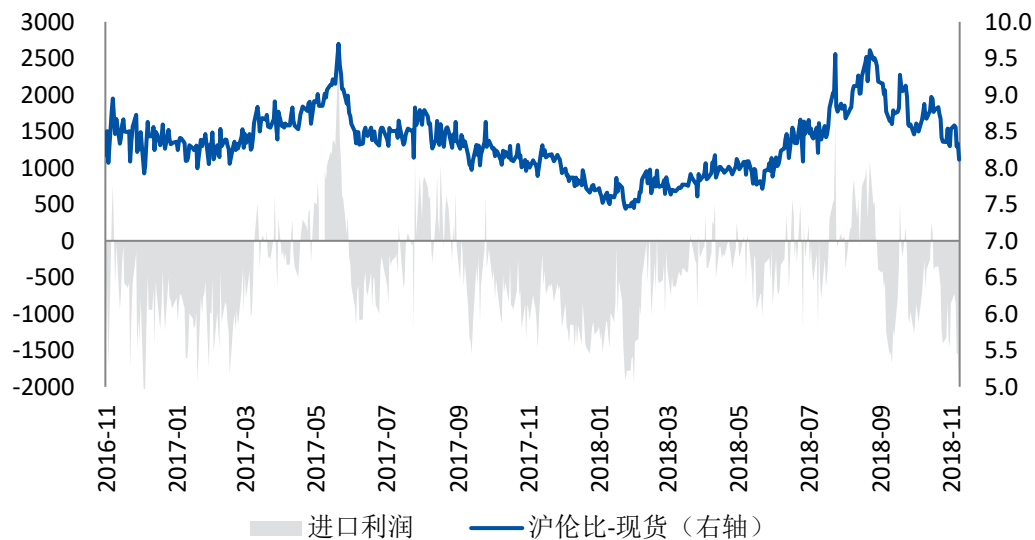
单位：美元/吨



数据来源：Wind 南华研究

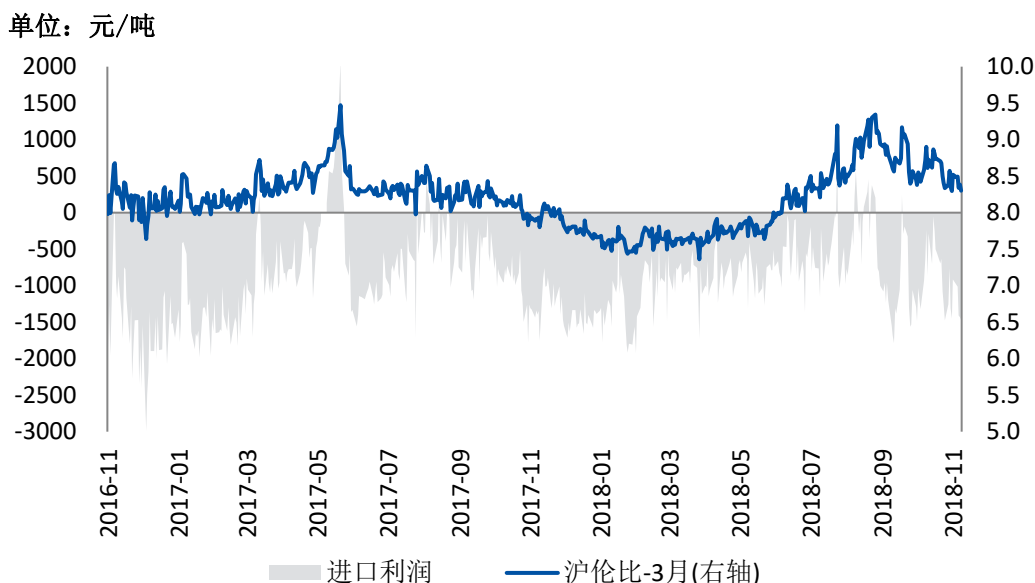
图 9、沪伦比-现货

单位：元/吨



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

中美决定停止升级关税等贸易限制措施；王毅称双方朝着取消所有加征关税的方向加紧磋商，中方愿意根据国内市场和人民的需要扩大进口，包括从美国购买适销对路的商品，逐步缓解贸易不平衡的问题。

美国第三季度实际 GDP 修正值增长 3.5%，符合预期和初值；PCE 增速则下修至 3.6%。美国 10 月商品贸易逆差扩大至 772 亿美元，逆差规模创历史新高。

美国衰退风险重要指标亮起红灯：失业金首申人数已连涨三周。美联储或将在 12 月会议前下调银行超额准备金利率。

美联储会议纪要：进一步加息“是有保障的”，开始讨论暂停加息事宜

日本制造业 PMI 创两年新低，德国信心指数连跌三个月。

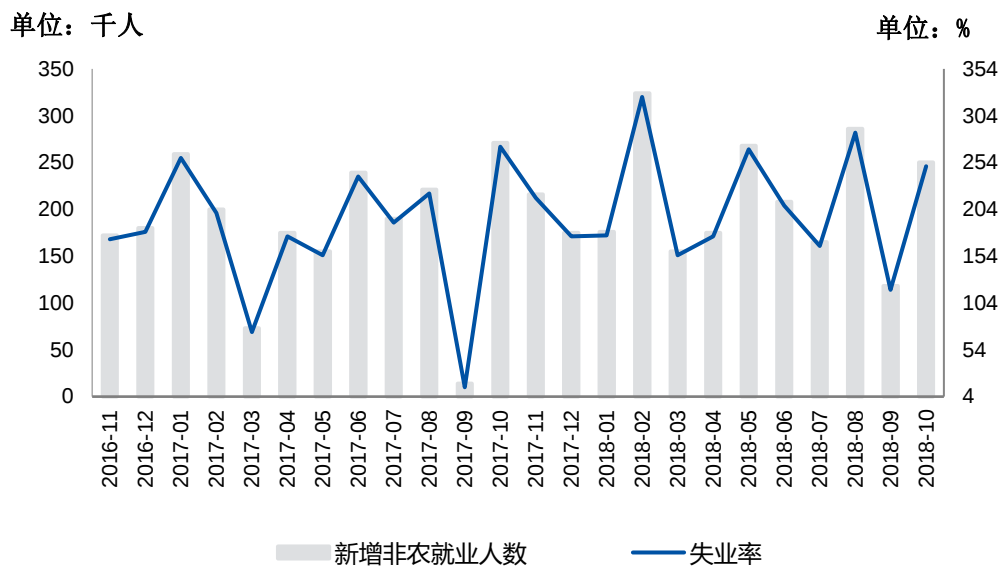
英国政府公布英国脱欧影响研究：无协议脱欧将让英国未来 15 年 GDP 最多减少 10.7%。

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

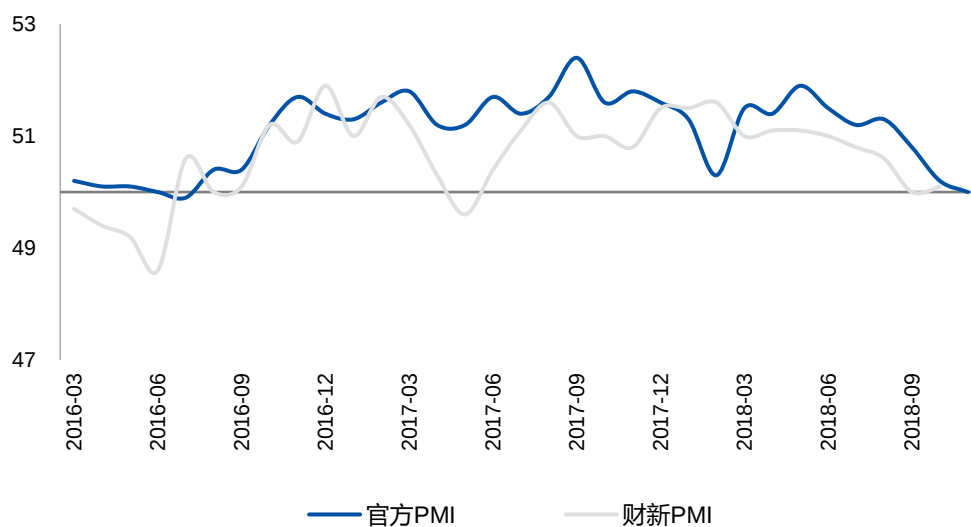
国内宏观情况

中美决定停止升级关税等贸易限制措施；王毅称双方朝着取消所有加征关税的方向加紧磋商，中方愿意根据国内市场和人民的需要扩大进口，包括从美国购买适销对路的商品，逐步缓解贸易不平衡的问题。

中国 11 月官方制造业 PMI 50 跌至荣枯线，创 2016 年 7 月以来新低。

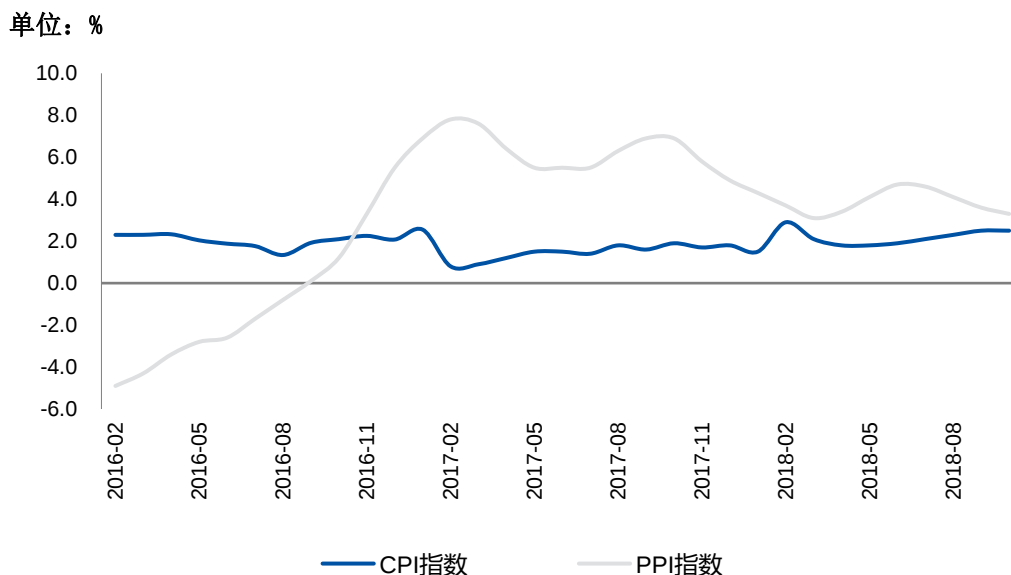
中国 10 月工业企业利润同比增长 3.6%，增速创七个月新低。

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

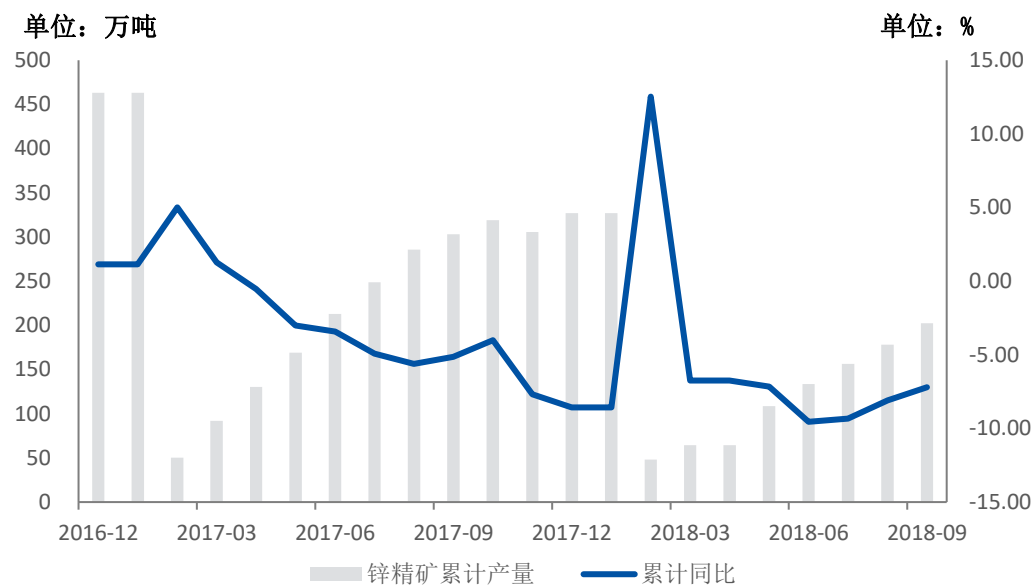
交易所库存：截至 11 月 30 日，上期所锌库存较上周减 8673 吨至 26779 吨；截至 11 月 30 日，LME 锌库存减 1650 吨至 117550 吨。

保税区库存：据 SMM 统计，截至 11 月 30 日，上海保税区锌锭库存 4.2 万吨，较上周继续增加 0.2 万吨，连续录得 6 周增长。

社会库存：SMM11 月 30 日统计，本周三地锌社会库存较上周五下降 1.42 万吨，较本周一下降 1.53 万吨至 11.1 万吨。库存录得较大幅度下降，下降主由上海地区贡献。

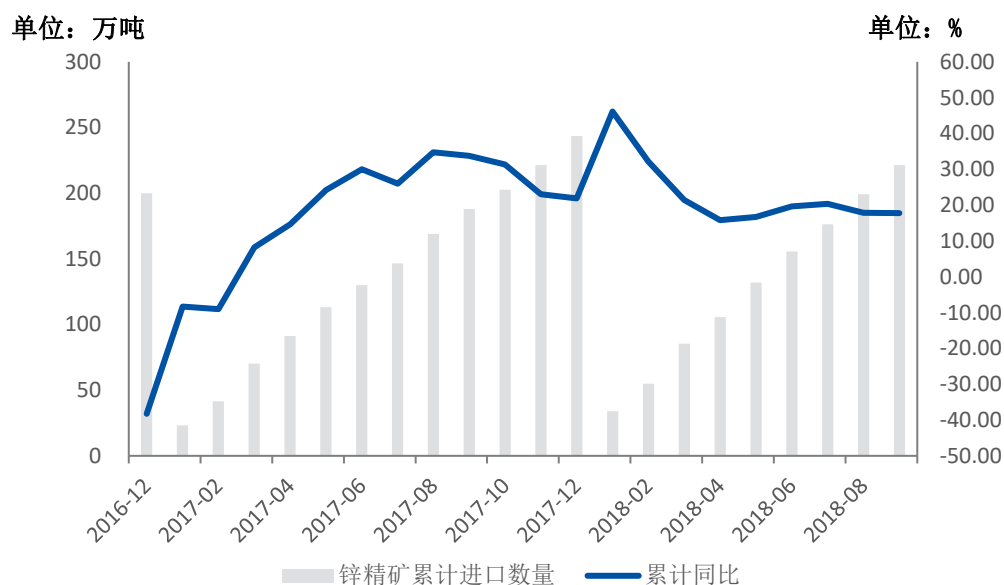
据海关总署最新海关数据显示，10 月锌锭进口量 8.06 万吨，环比上升 18.67%，同比上升 31.36%，2018 年 1-10 月累计进口 50.81 万吨，同比上升 12.62%。

图 15、国内锌矿产量



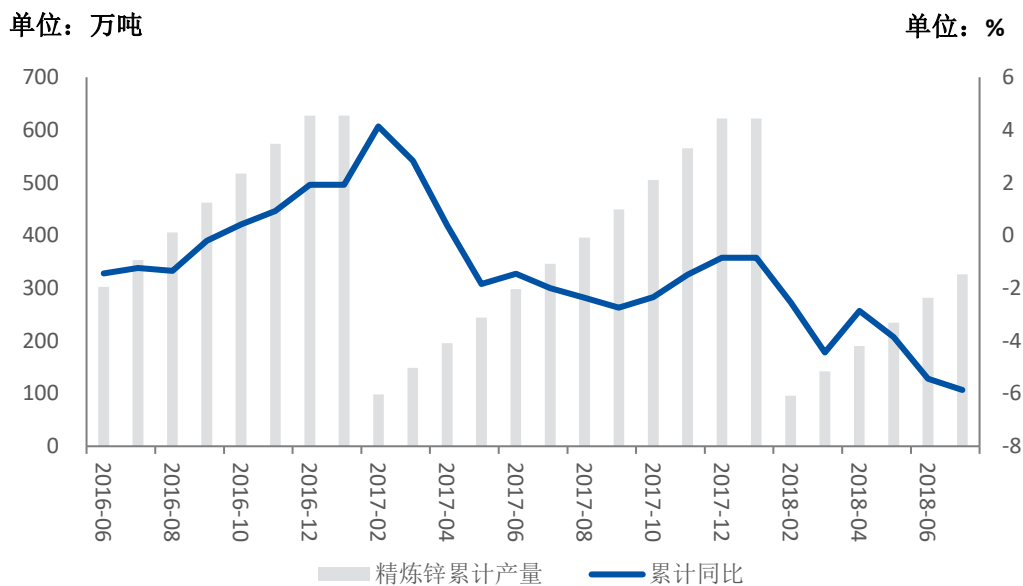
数据来源：wind 南华研究

图 16、国内锌矿进口数量



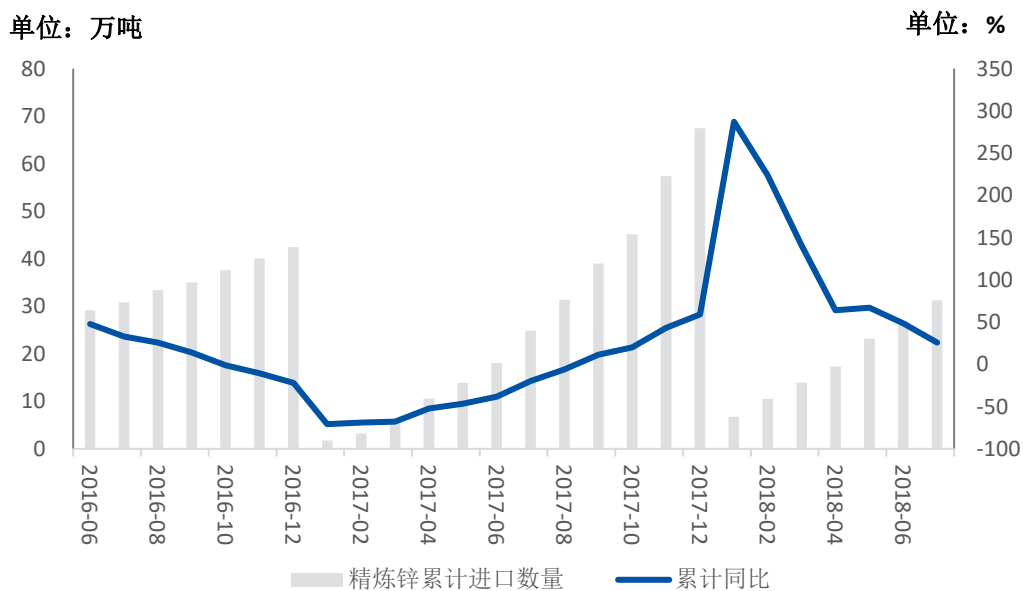
数据来源：wind 南华研究

图 17、国内精炼锌产量



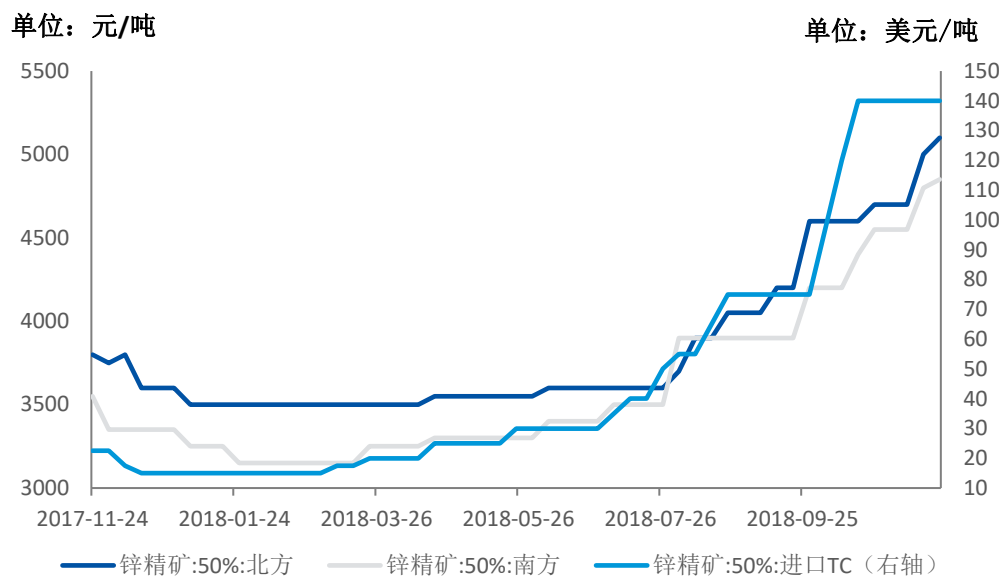
数据来源：wind 南华研究

图 18、国内精炼锌进口数量



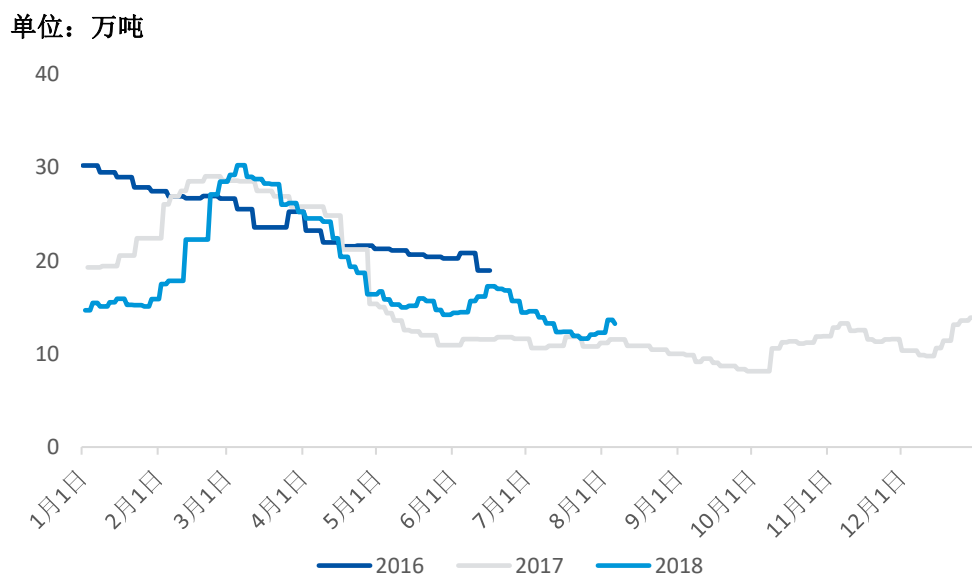
数据来源：wind 南华研究

图 19、精炼锌加工费价格走势图



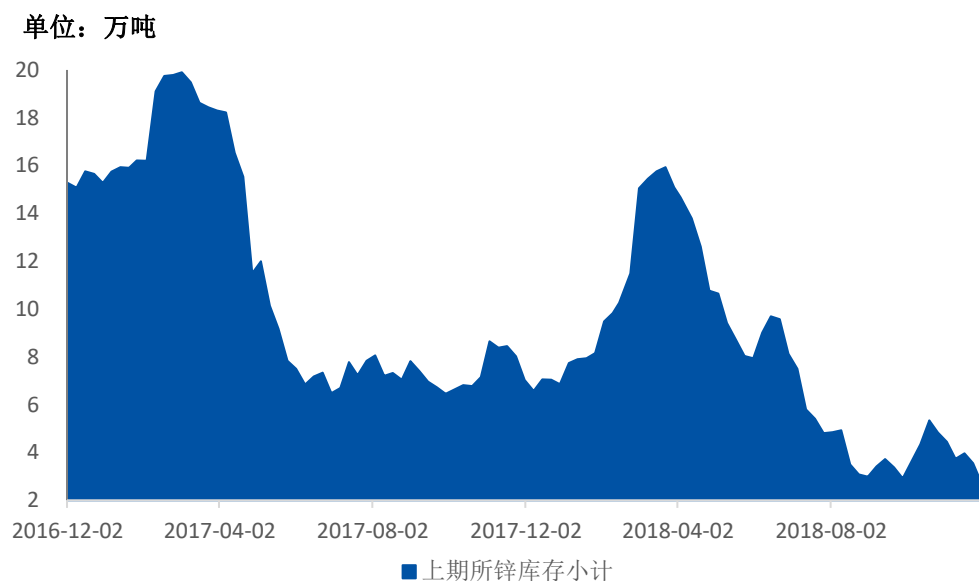
数据来源:wind 新闻整理 南华研究

图 20、锌锭社会库存季节性分析



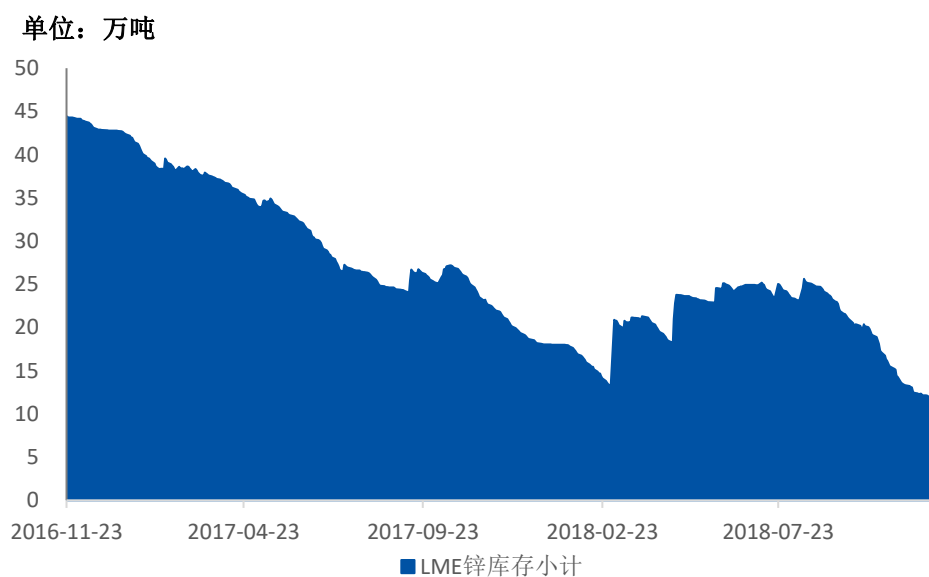
数据来源:wind 南华研究

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