南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

锌周报 2018 年 11 月 5 日星期一

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

宏观主导走势？

主要逻辑：

1. 美国 10 月非农就业人口增加 25 万人，远超预期；时薪同比增速创九年半新高。美国 9 月贸易逆差规模扩大至 540 亿美元，创七个月新高，这显示劳动力市场进一步紧缩可能会鼓励美联储在 12 月再次加息。
2. 欧元区 10 月制造业 PMI 终值 52，创 2016 年 8 月来新低，预期 52.1，初值 52.1；9 月终值 53.2。
3. 中国 10 月财新制造业 PMI 微升至 50.1，就业指数小幅恢复；中国 10 月官方制造业 PMI 50.2，创 2016 年 7 月以来新低。
4. 习近平同美国总统特朗普通电话，中美经贸问题释放缓和信号。
5. 前三季度，全国十种有色金属产量 4027 万吨，同比增长 4.2%，增速同比提高 0.1 个百分点。其中锌产量 415 万吨，同比下降 2.6%，降幅同比扩大 0.1 个百分点。
6. 社会库存：据 SMM 统计，截至 11 月 2 日，三地锌社会库存较上周五下降 0.79 万吨，较周初下降近一万吨至 14.1 万吨。
7. 交易所库存：上期所锌库存较上周减 3892 吨至 44524 吨，LME 锌库存减 1450 吨至 142725 吨。
8. 保税区库存：据 SMM 统计，截至 11 月 2 日，上海保税区锌锭库存为 3.4 万吨，较上周增加 9000 吨。

周度关注：

1. 进口锌流入情况；保税区库存情况、社会库存情况以及两所库存情况；
2. 美国中期选举情况以及其他宏观事件。

周度观点：

国际贸易关系缓和，锌价有所反弹。基本面看，海外锌矿复产逐步兑现，国内方面受检修和限产等因素影响，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。消费持稳，但后续则面临季节性回落。整体来看，低库存对锌价短期内仍有支撑，但上方空间有限；同时，随着海外锌矿供给增加，传导至锌锭，叠加宏观环境的不确定性，中期看，锌价或面临重心下移的风险。操作建议，22500 上方逢高做空，持续关注中美贸易消息。

一周数据统计

盘面数据	最新价	周涨跌	涨跌幅	周成交
伦锌	2,549	-105	-0.04	41,035
沪锌	22,245	-110	0.00	4,767,856
现货数据	**价格**	**涨跌**	**基差**	**涨跌**
伦锌现货	2,597	2,549	48	-5
上海金属	21,990	-480	-255	-370
长江有色	22,530	-470	285	-360
上海物贸	21,950	-465	-295	-355
期限结构	**价差**		**涨跌**	
Zn1811-Zn1812	345		-15	
Zn1811-Zn1901	745		-35	
Zn1811-Zn1902	930		-40	
Zn1811-Zn1903	1045		-35	
LME 锌升贴水(3-15)	80.0		4	
进口利润	**沪伦比**	**进口成本**	**进口利润**	**涨跌**
现货	8.68	23208.49	-678.49	527.10
三月	8.68	23314.54	-734.54	230.16
库存数据	**现值**		**变动**	
LME	144175		-13550	
SHFE	11947		-3485	
合计	156122		-17035	

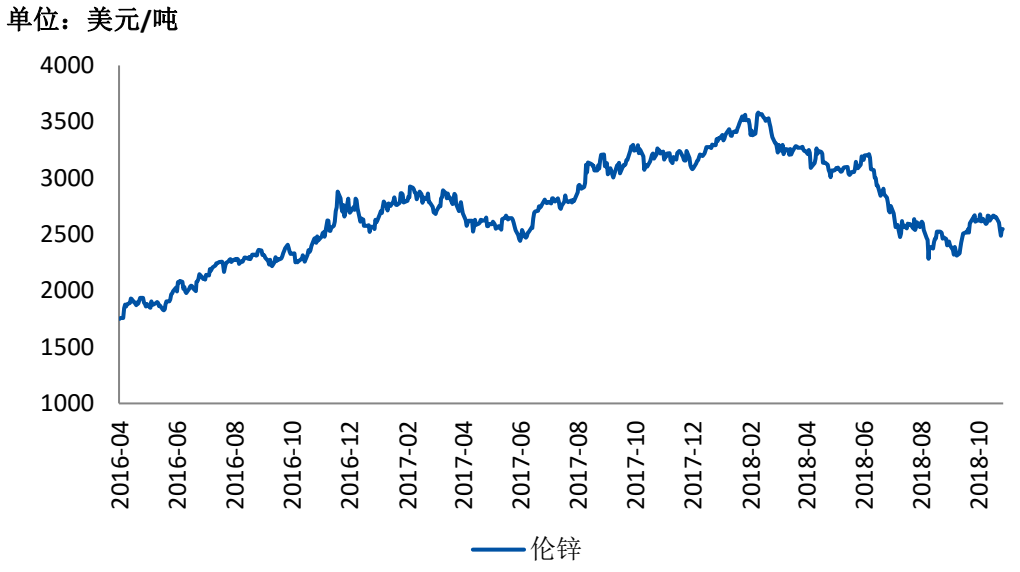
期货盘面回顾

伦锌三连阴后翻红，主要受宏观引导。前半周美指走强冲高 97.2，伦锌承压向下击破所有均线支撑，破位探低 2477 美元/吨，随后美指高位回落，伦锌下行压力骤减，叠加中美贸易或将迎来重大转机，风险偏好情绪回暖，伦锌翻红，回填本周近半跌幅。截止周五，伦锌成交量增 209 手至 42500 手，持仓量减 2461 手至 23.9 万手。

离岸人民币上演过山车行情，受美指走强影响离岸人民币向上触及 6.98。随后中美或重回谈判桌，人民币迅速升值至 6.89 左右。沪锌主力 1812 合约则先抑后扬，跌幅有限。周初伴随宏观压力沪锌打破维持近半月盘整态势，减仓下行探低 21305 元/吨，因矿增量向锌锭累库的传导仍不通畅，沪锌跌幅不及伦锌，临近周末，伴随风险情绪回归，沪锌回填本周过

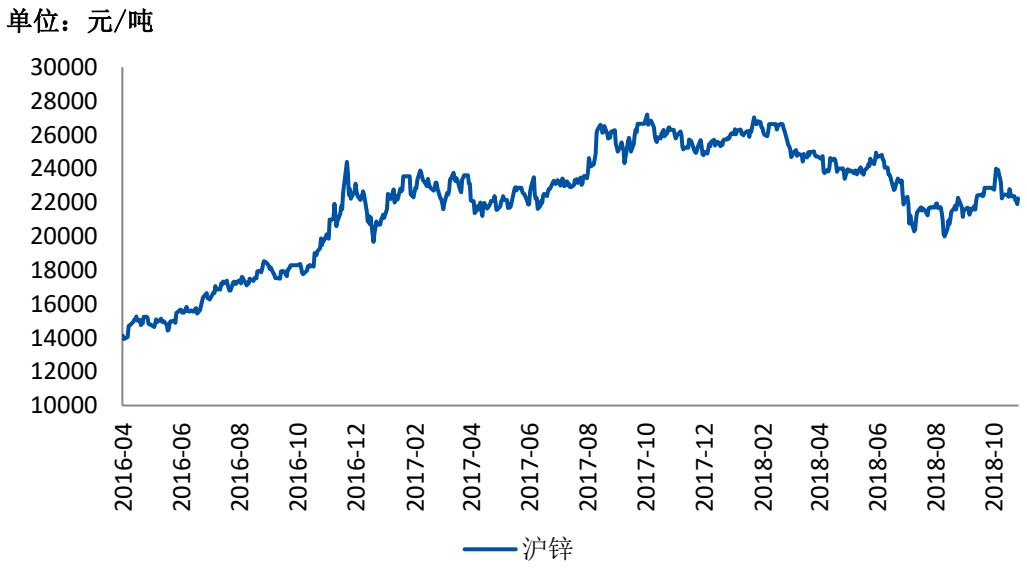
半跌幅至 21880 元/吨附近盘整，市场活跃度明显增强。截止周五，沪锌指数成交量增 40.5 手至 475 万手，持仓量增 29384 至 47.8 万手

图 1、伦锌走势



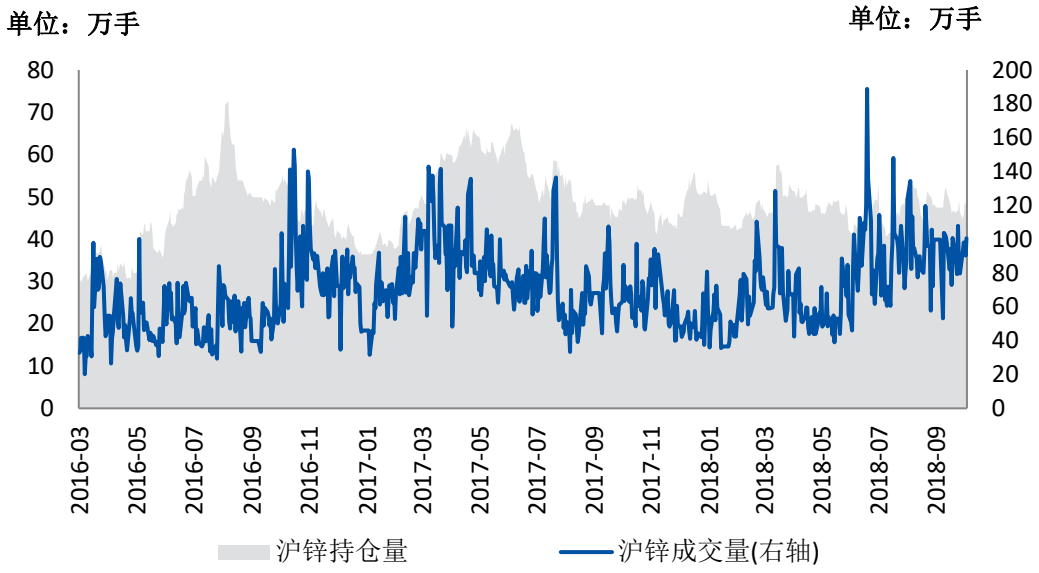
数据来源:Wind 南华研究

图 2、沪锌走势



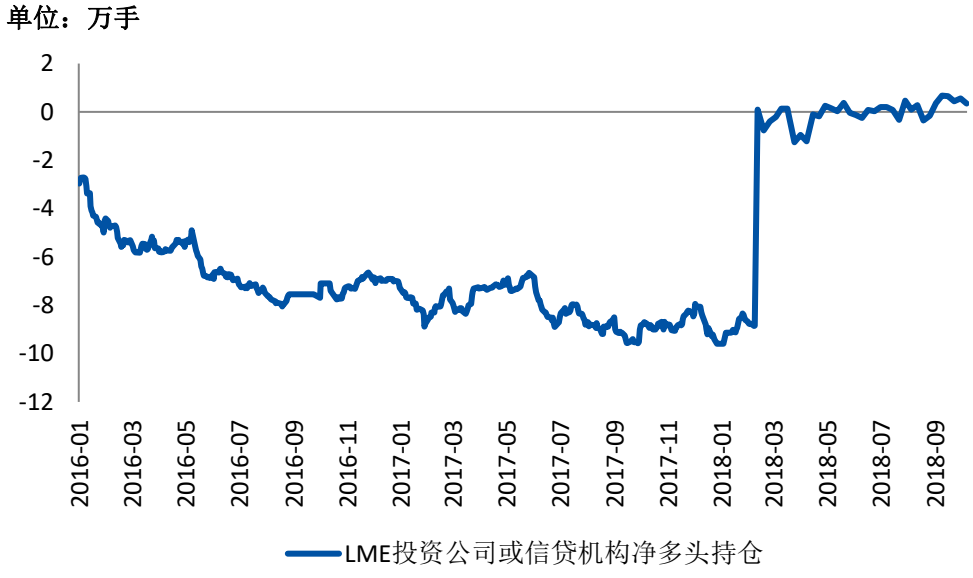
数据来源:Wind 南华研究

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 120-150 元/吨左右转至升水 80-100 元/吨左右；0#双燕对 11 月维持升水 500-600 元/吨左右；进口 KZ、SMC、西班牙、俄罗斯、巴西较 0#国产锌自贴水 130-贴水 50 元/吨左右收窄至贴水 60-升水 30 元/吨左右。本周期锌先抑后扬。整体市场成交尚可，成交货量略高于上周。

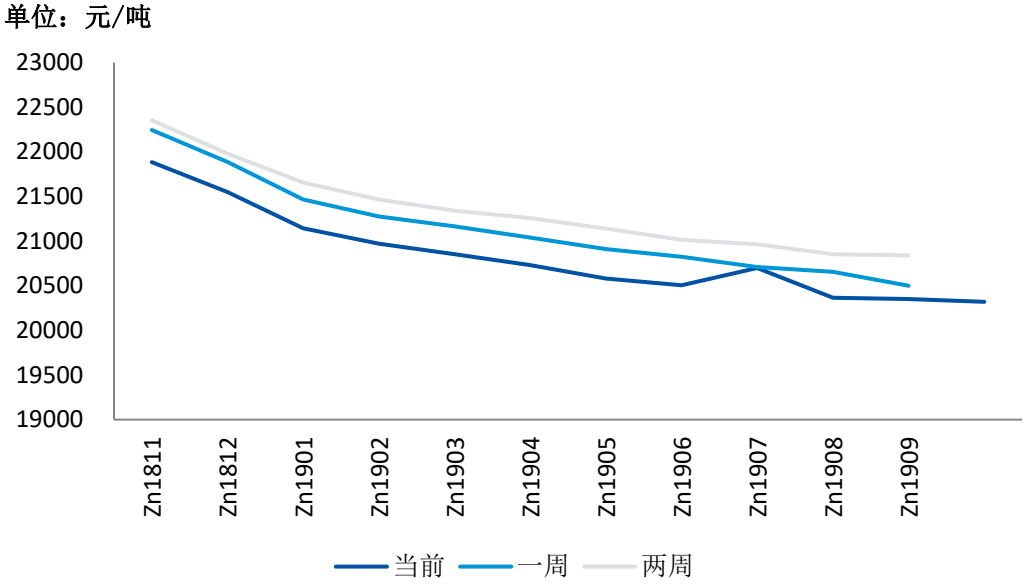
本周广东 0#现锌对沪锌 1812 合约由上周升水 310-360 元/吨转为升水 390-430 元/吨，扩大了 80 元/吨左右，粤市较沪市贴水 50 元/吨附近，较上周基本持平。本周炼厂正常出货，适逢月末周初，部分企业仍存在资金紧张的压力。整体而言，本周市场成交氛围好于上周，成交货量较上周亦小幅上升。

本周天津市场 0#现锌对沪锌 1811 合约升水 180-230 元/吨附近，升水较上周五扩大了 180 元/吨左右，津沪价差由上周五的贴水 20 元/吨附近转至升水 110 元/吨附近，扩大了 90 元/吨左右。消费方面，逢绝对价格下降，企业采购积极性较好，大多入市询价，按需采购，本周天津库存延续下降，整体成交基本持平上周。

图 5、锌现货走势

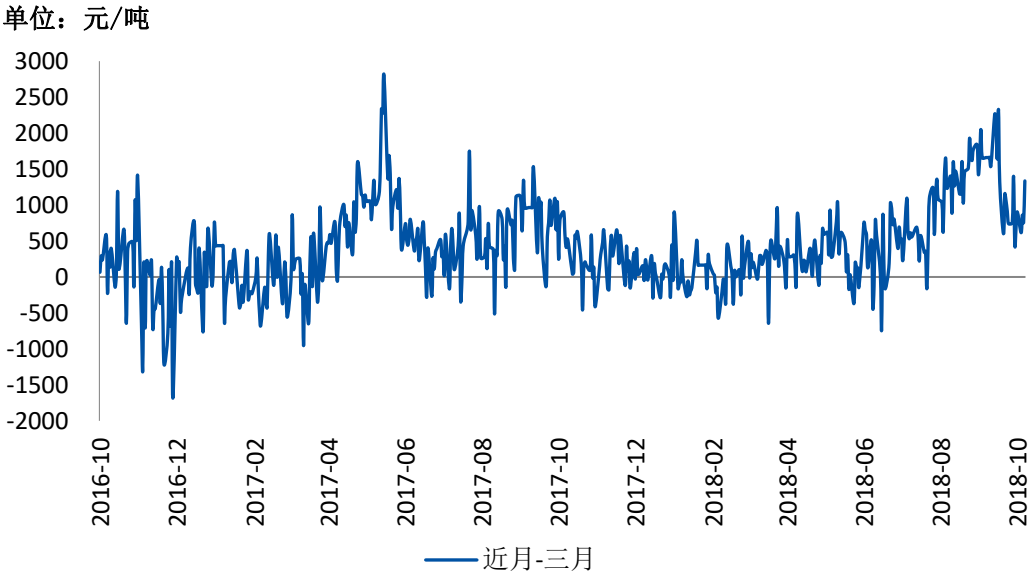
数据来源：Wind 南华研究

图 6、沪锌期限结构



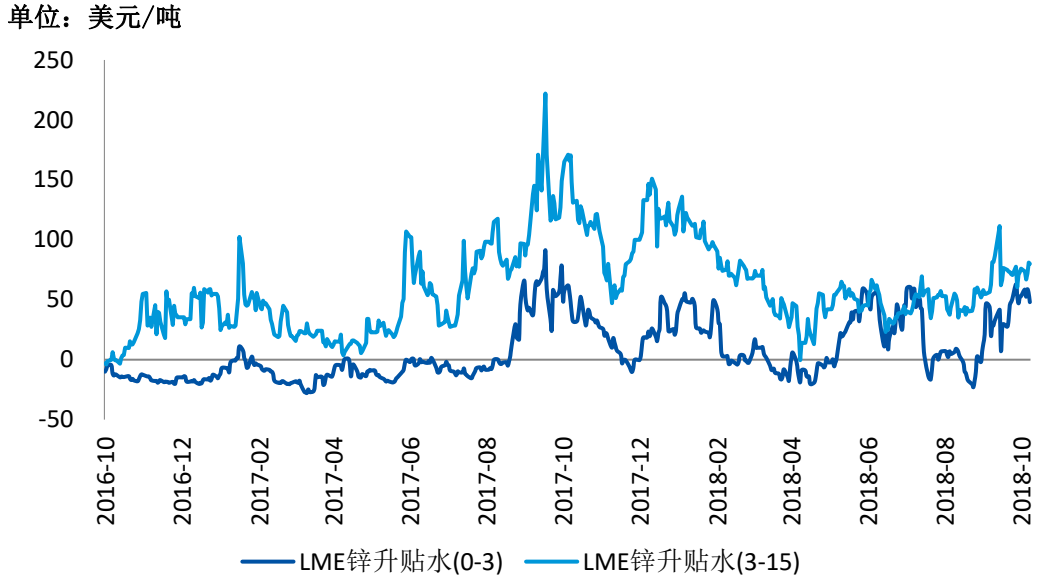
数据来源:Wind 南华研究

图 7、沪锌近月-三月



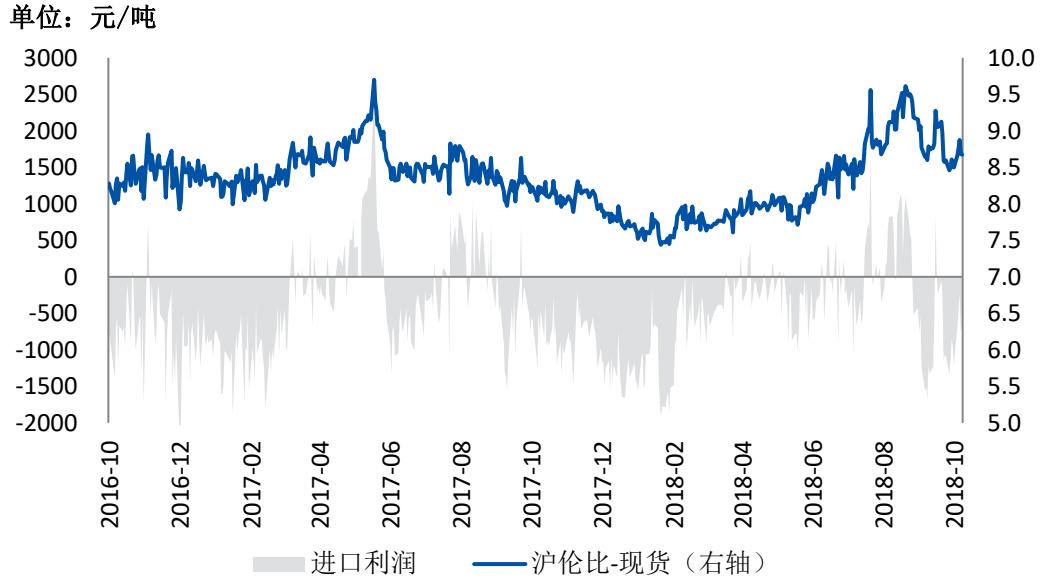
数据来源：Wind 南华研究

图 8、伦锌升贴水



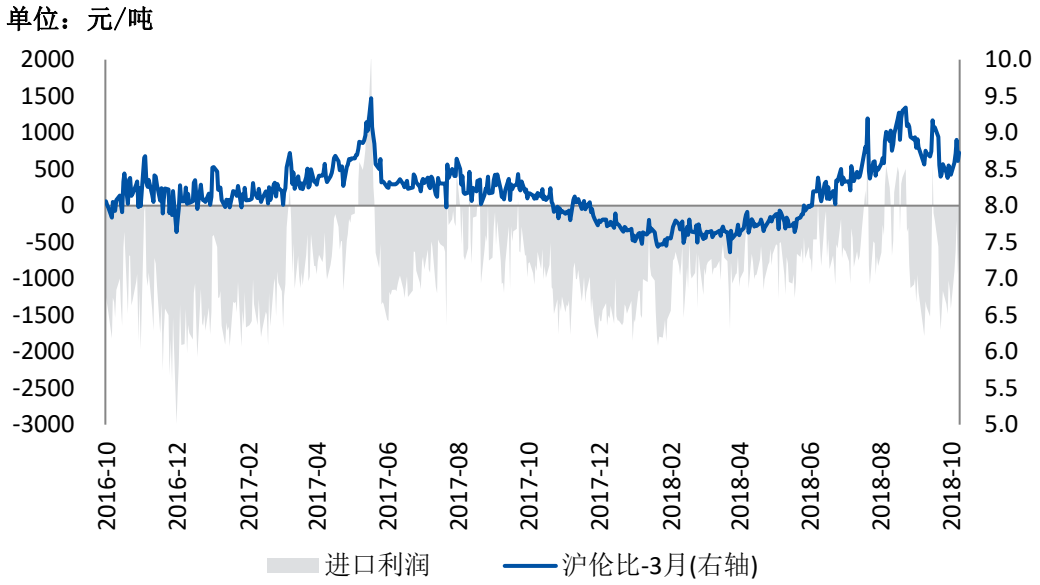
数据来源：Wind 南华研究

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

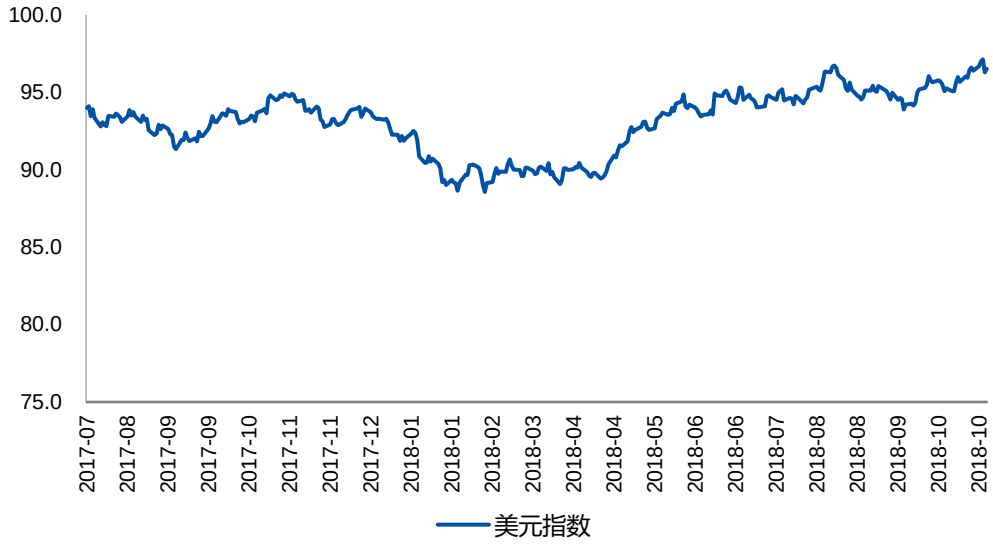
国际宏观情况

美国 10 月非农就业人口增加 25 万人，远超预期；时薪同比增速创九年半新高。美国 9 月贸易逆差规模扩大至 540 亿美元，创七个月新高，，这显示劳动力市场进一步紧缩可能会鼓励美联储在 12 月再次加息。

欧元区 10 月制造业 PMI 终值 52，创 2016 年 8 月来新低，预期 52.1，初值 52.1；9 月终值 53.2。

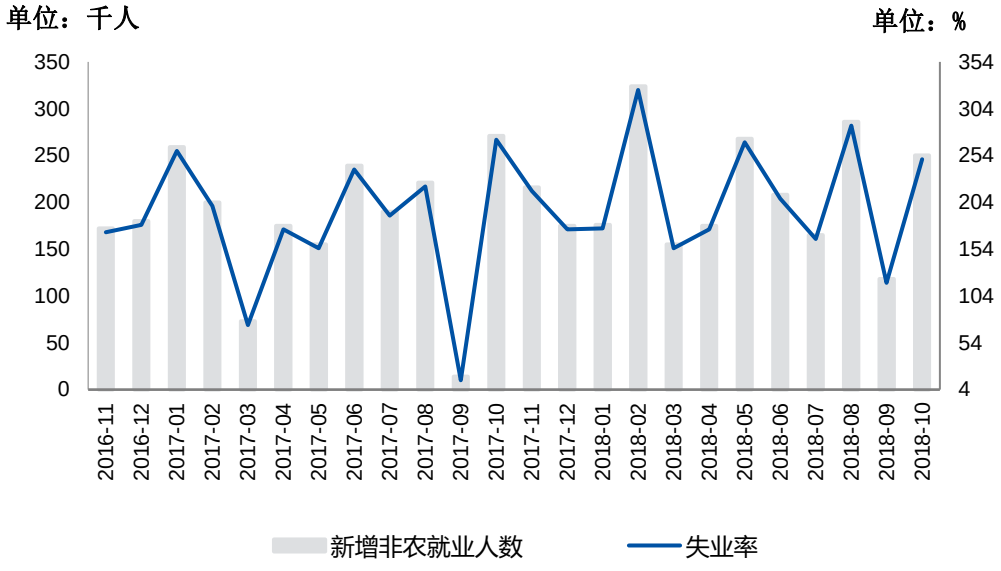
本周美指冲高近一年半来的高位 97.2，基本金属纷纷受压回落，直至周末，美元高位回落，且中美首脑就贸易和朝鲜问题或将展开进一步探讨，市场信心回暖。

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

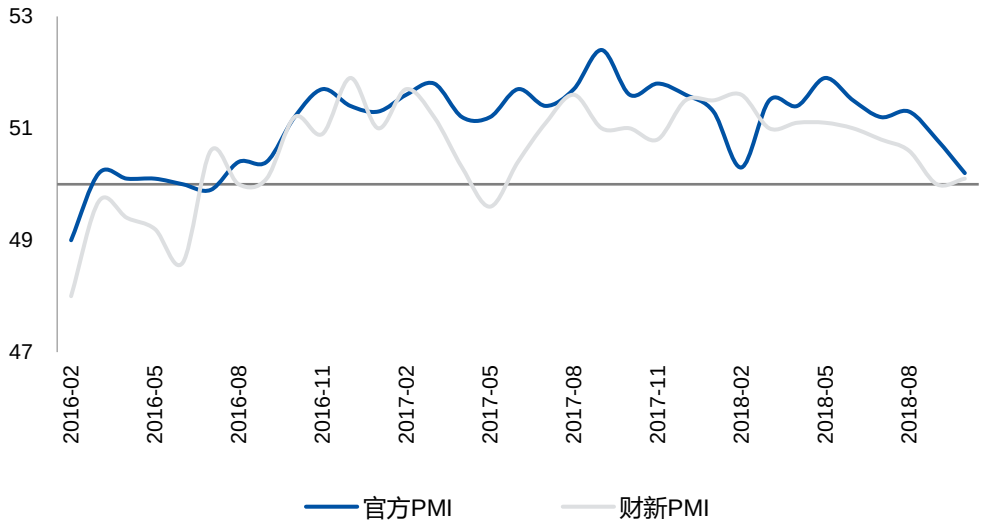
中国 10 月财新制造业 PMI 微升至 50.1，就业指数小幅恢复；中国 10 月官方制造业 PMI 50.2，创 2016 年 7 月以来新低。

习近平同美国总统特朗普通电话，中美经贸问题释放缓和信号

前三季度，全国十种有色金属产量 4027 万吨，同比增长 4.2%，增速同比提高 0.1 个百分点。其中锌产量 415 万吨，同比下降 2.6%，降幅同比扩大 0.1 个百分点。

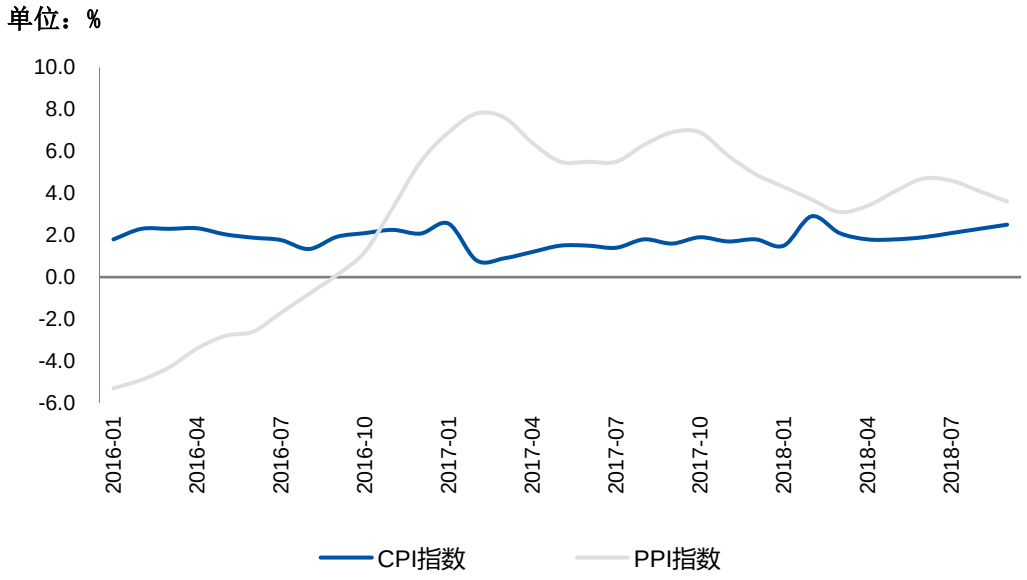
本周离岸人民币上演过山车行情，承压美指向上触及 6.98，差一步破 7，然中美或重回谈判桌，人民币迅速升值至 6.89 左右。

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

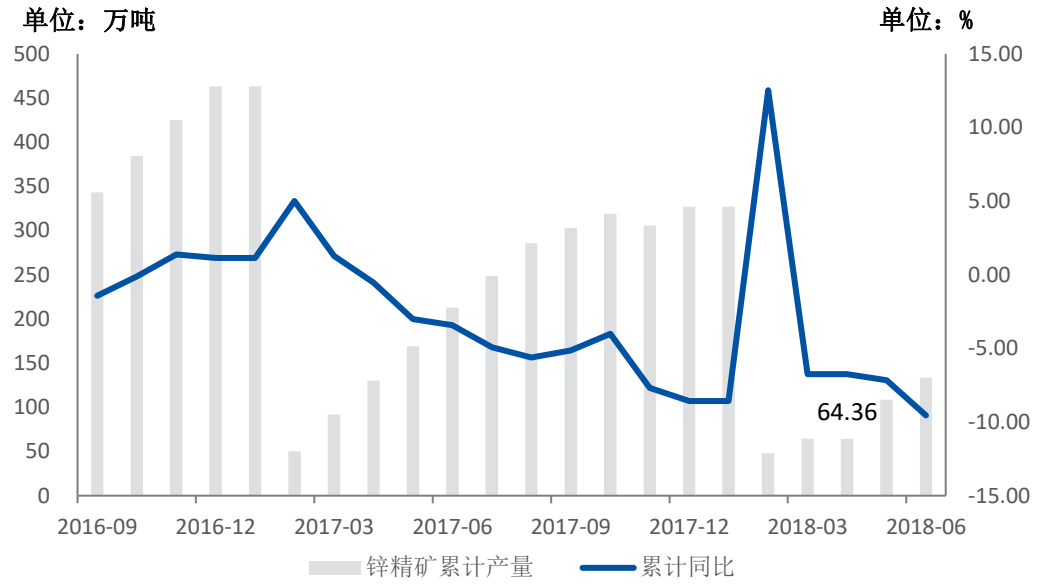
供求关系情况

社会库存：据 SMM 统计，截至 11 月 2 日，三地锌社会库存较上周五下降 0.79 万吨，较周初下降近一万吨至 14.1 万吨，沪粤津三地均录得下降。

交易所库存：上期所锌库存较上周减 3892 吨至 44524 吨，LME 锌库存减 1450 吨至 142725 吨。、

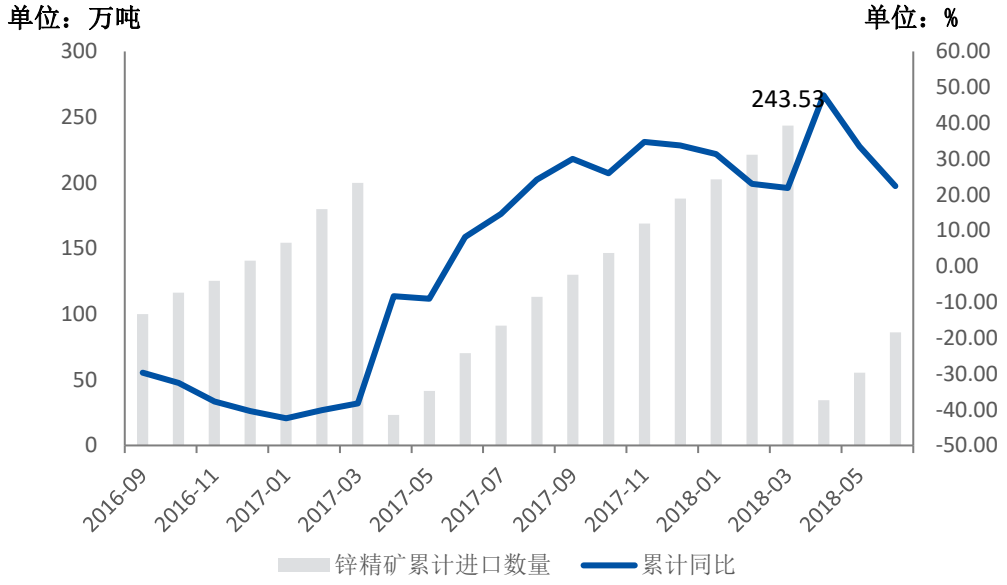
保税区库存：据 SMM 统计，截至 11 月 2 日，上海保税区锌锭库存为 3.4 万吨，较上周增加 9000 吨，继上周录得半年首增后，本周增幅进一步扩大。

图 15、国内锌矿产量



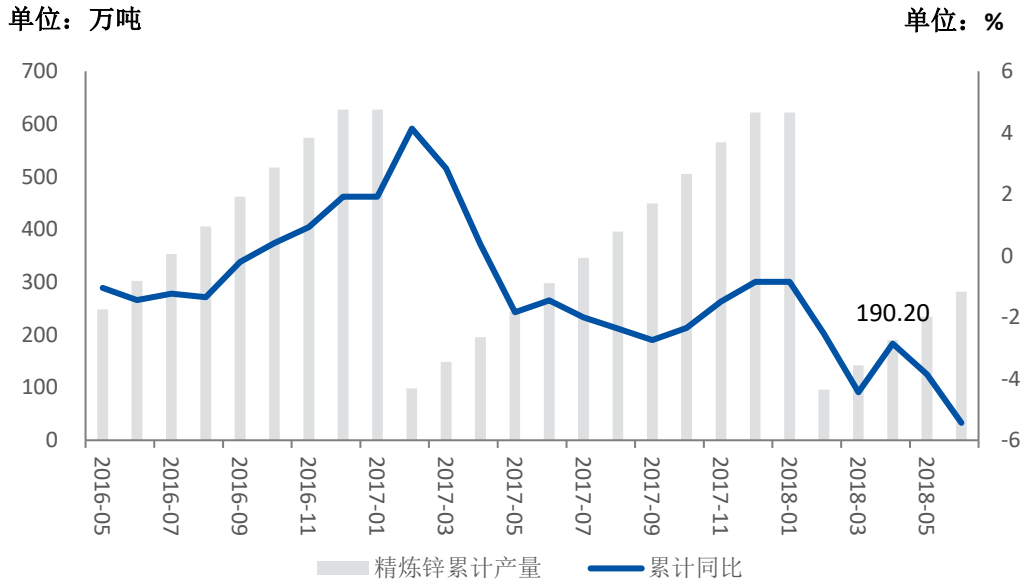
数据来源：wind 南华研究

图 16、国内锌矿进口数量



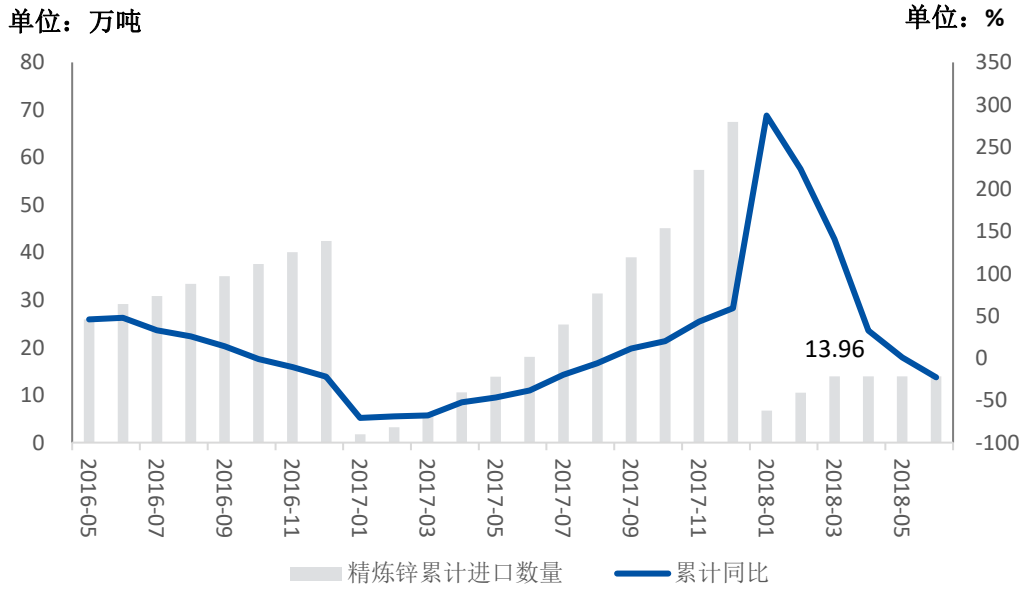
数据来源：wind 南华研究

图 17、国内精炼锌产量



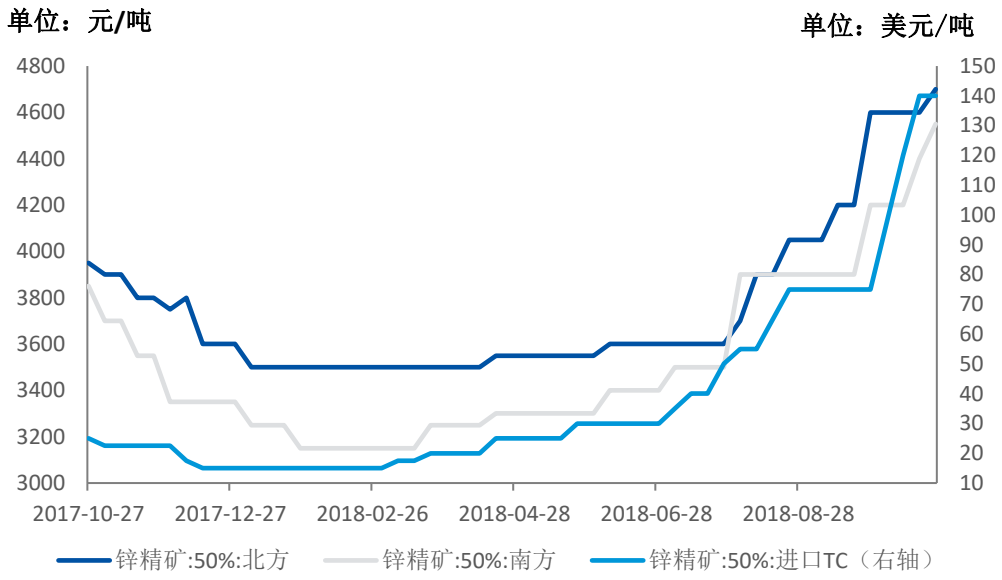
数据来源：wind 南华研究

图 18、国内精炼锌进口数量



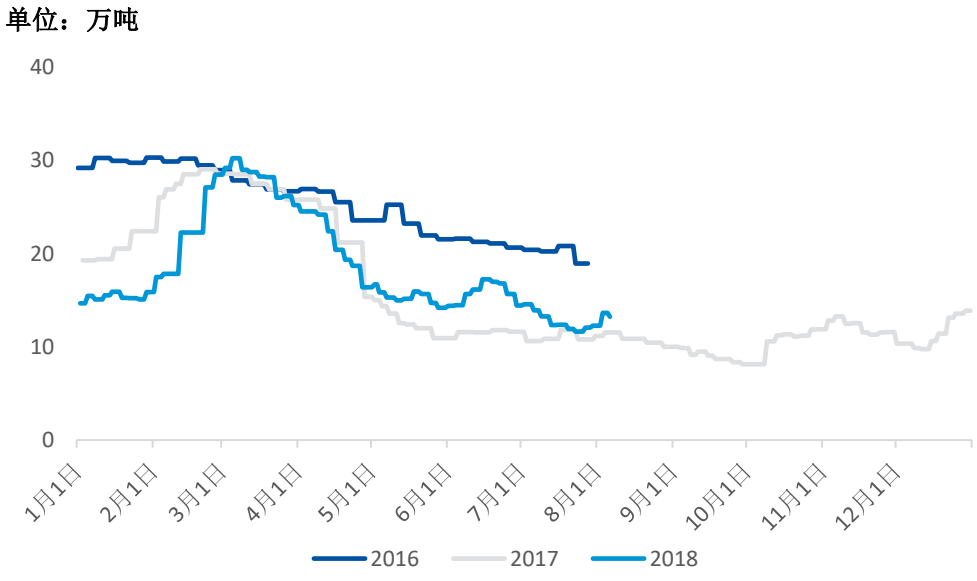
数据来源：wind 南华研究

图 19、精炼锌加工费价格走势图



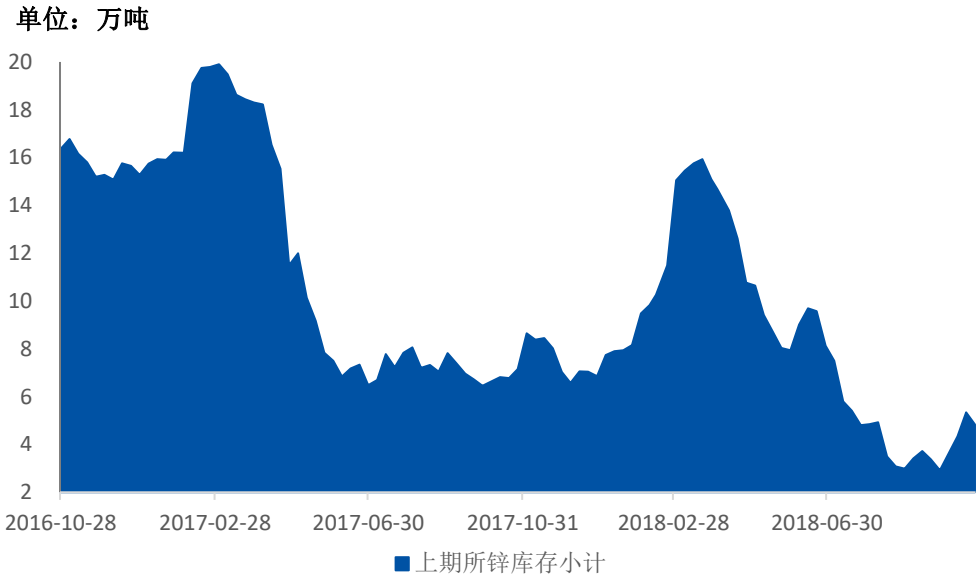
数据来源：wind 新闻整理 南华研究

图 20、锌锭社会库存季节性分析



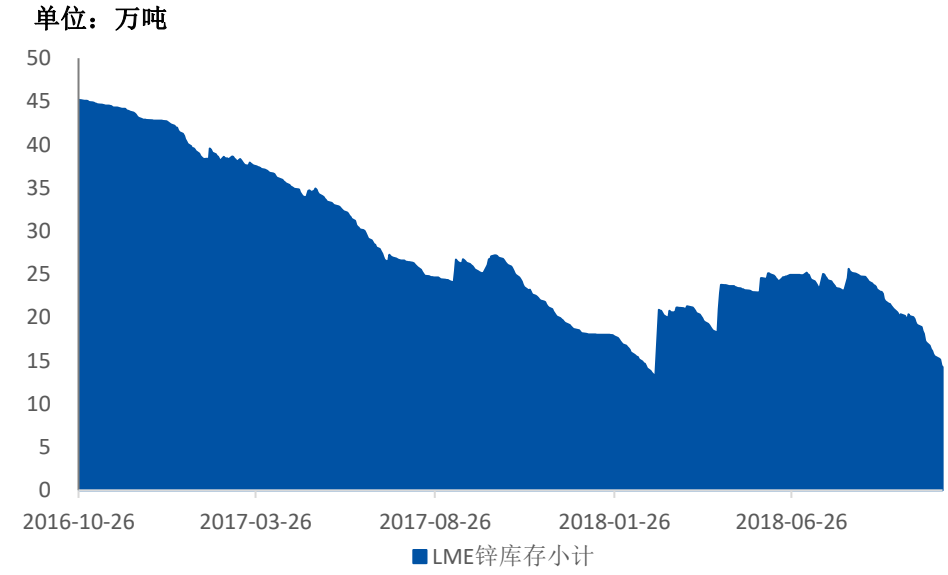
数据来源：wind 南华研究

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汕源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

免责申明

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。

南华期货 NANHUA FUTURES

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