



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES
AGENCT CO.,LTD

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

沪锌月报

锌：锌矿紧张局面未改，价格强势格局延续

报告日期：

2016年9月29日

报告类型：

月度报告

铅锌分析师：

李德斌

联系电话：

0755-83472566 转 130

联系邮箱：

lidebin@szjqh.com

纵观锌价九月走势，仍然让市场眼前一亮，表现依旧抢眼。月初，在资金的推动下，价格快速拉升，国内沪锌一度上报至18600一线。随后在多头资金获利回吐，及美元加息预期升温的打压下，价格出现调整，最低回落至17500附近。月底从新企稳，价格再度回升至18000之上。伦锌方面，本月的波动区间在2200—2380美元之间波动。

目前市场基本面的情况较前期相比变化并不大，继续呈现现货升水、库存走低、锌精矿紧张等特点，对此在这些支撑因素尚未发现明显改变前，锌价发生转折的概率较低，预计接下来价格继续维持强势格局的概率较大。

但是考虑到目前随着价格的走高，收益风险比已经并不合适，在参与行情方面，大的方向仍是建议做多，但是仓位上尽量降低，避免出现系统性风险带来的收益回撤。



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼

网址www.szjqh.com



锌：锌矿紧张局面未改，价格强势格局延续

一、行情回顾：

纵观锌价九月走势，仍然让市场眼前一亮，表现依旧抢眼。月初，在资金的推动下，价格快速拉升，国内沪锌一度上报至18600一线。随后在多头资金获利回吐，及美元加息预期升温的打压下，价格出现调整，最低回落至17500附近。月底从新企稳，价格再度回升至18000之上。伦锌方面，本月的波动区间在2200—2380美元之间波动。



二、观点阐述：

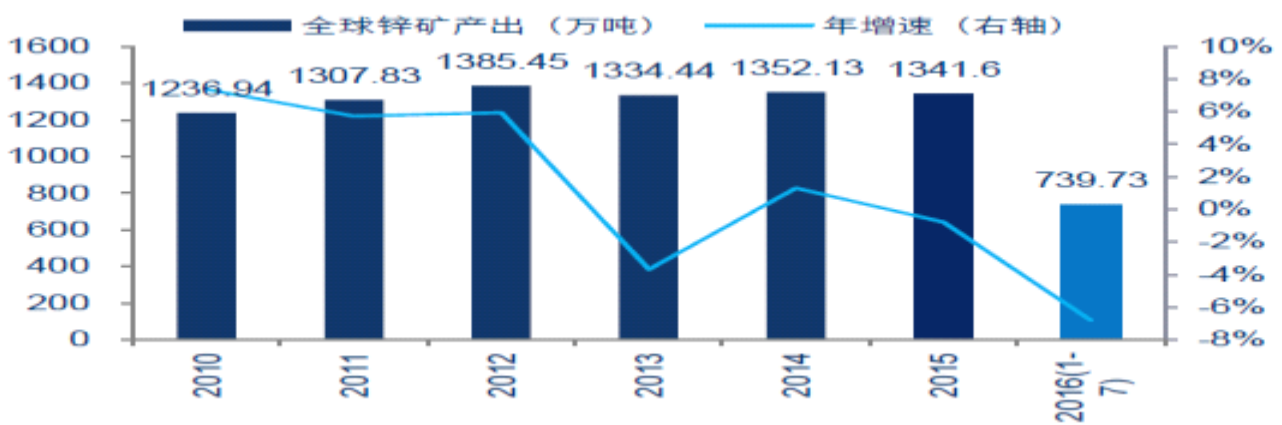
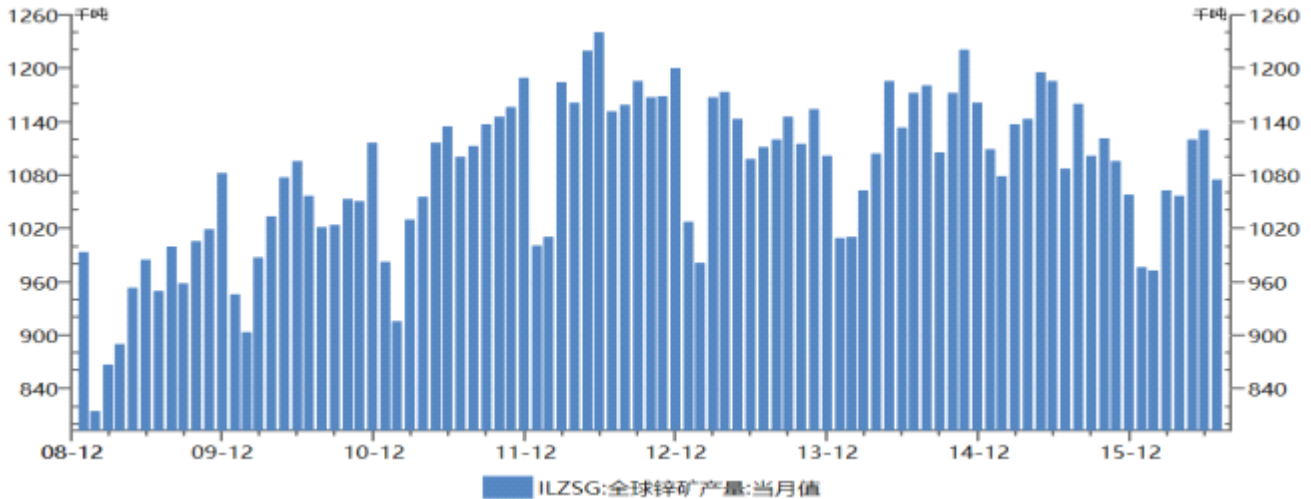
1、锌矿紧张局面未改，加工费持续下滑：

锌精矿紧张这一因素，仍是主导今年价格上的主要原因。去年随着世纪锌矿及爱尔兰 Lisheen 锌矿的关闭，以及嘉能可做出减产决定后，全球锌精矿产量开始收缩，据国际铅锌研究小组数据显示，2016年1-7月全球锌精矿产量同比下降6.8%至739.7万吨。

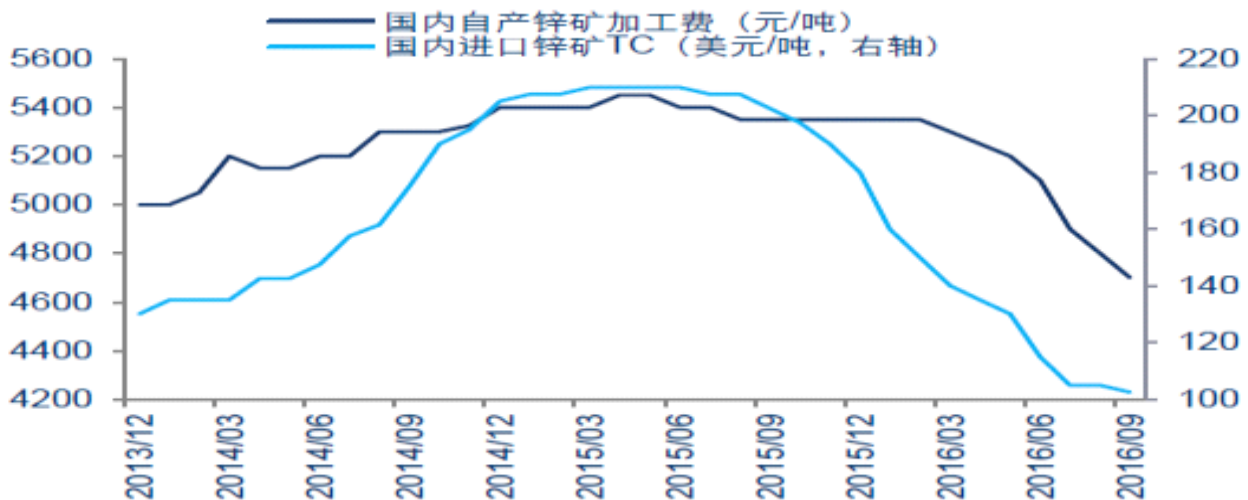
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.sz.jhqh.com



国内锌精矿的情况也不容乐观，今年冶炼厂普遍表示锌精矿的采购上相对较为困难。本身我国锌精矿供应上，进口就占有很大的份额，但是由于国外矿山减产、关闭等原因影响导致供应下降，并且伴随着人民币贬值的影响，进口比值又不合适，导致今年进口情况不佳。数据显示，1-7月国内锌矿累计进口116.32万吨实物吨，累计同比大幅下降32.5%。而国内矿山的产出受环保问题的影响，产量也受限，使得国内供应整体下滑，进而带动加工费不断下滑，可以很明显的看出国内锌精矿紧张的程度。



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

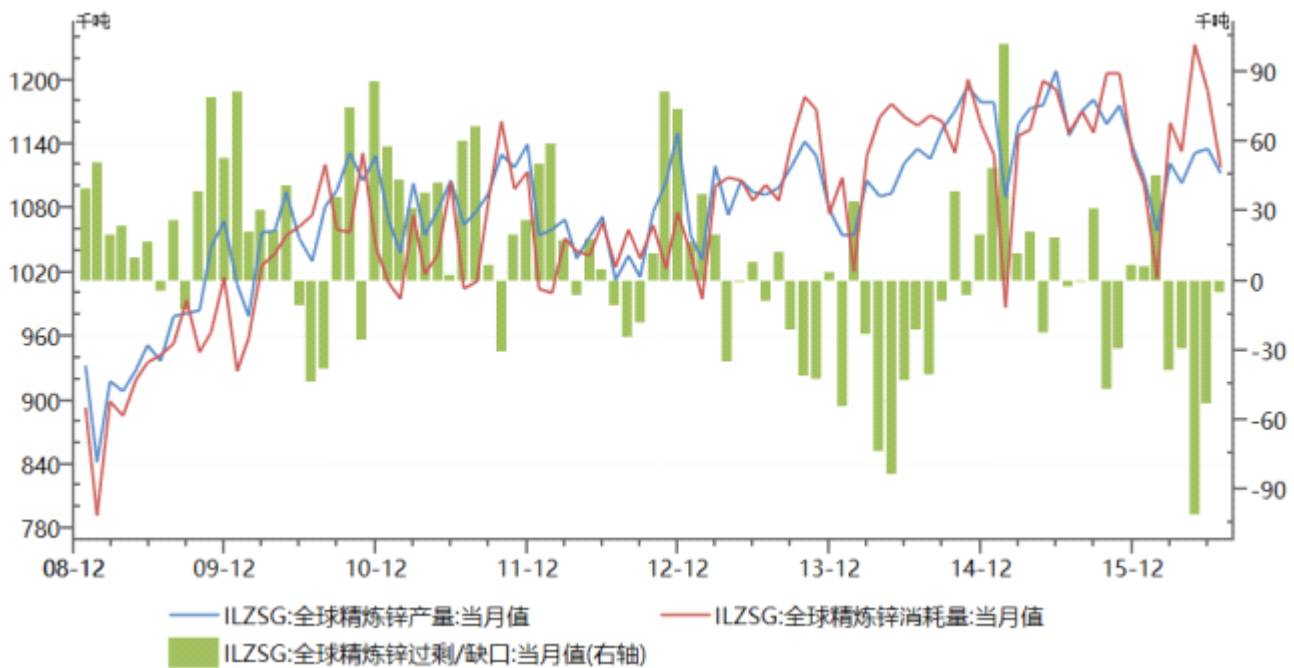
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



在锌精矿持续紧张的局面下，价格下跌的动能相对较弱，而且这种紧张的局面一时半会儿难以改观，对此支撑锌价上涨的主线仍未改变，锌价强势的格局也不会很快发生转折。

2、精炼锌依旧紧张，缺口有望扩大：

从全球精炼锌供需平衡来看，7月份全球精炼锌产量111.3万吨，需求量111.8万吨，供应短缺0.5万吨；而之前5月、6月分别短缺10.1万吨、5.3万吨，1-7月累计供应短缺17.7万吨，占同期产量的1.9%。但从单月的供需平衡情况看，供需矛盾并不大，但是从累计数据看，全球仍处于相对紧缺的状态下。而6、7月本身就是精炼锌的消费淡季，缺口的缩窄也是情理之中。



在年内接下来的日子里，产出方面，受到锌精矿紧张的影响，增产不太现实，能够维持目前的产量水平已经很不错了，而消费方面10月、11月也是精炼锌的消费旺季，在这种产出不变或小幅下滑，但是需求增长的影响下，预计供需矛盾会再次激化，呈现扩大的走势。

ILZSG:全球精炼锌消耗量:当月值



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

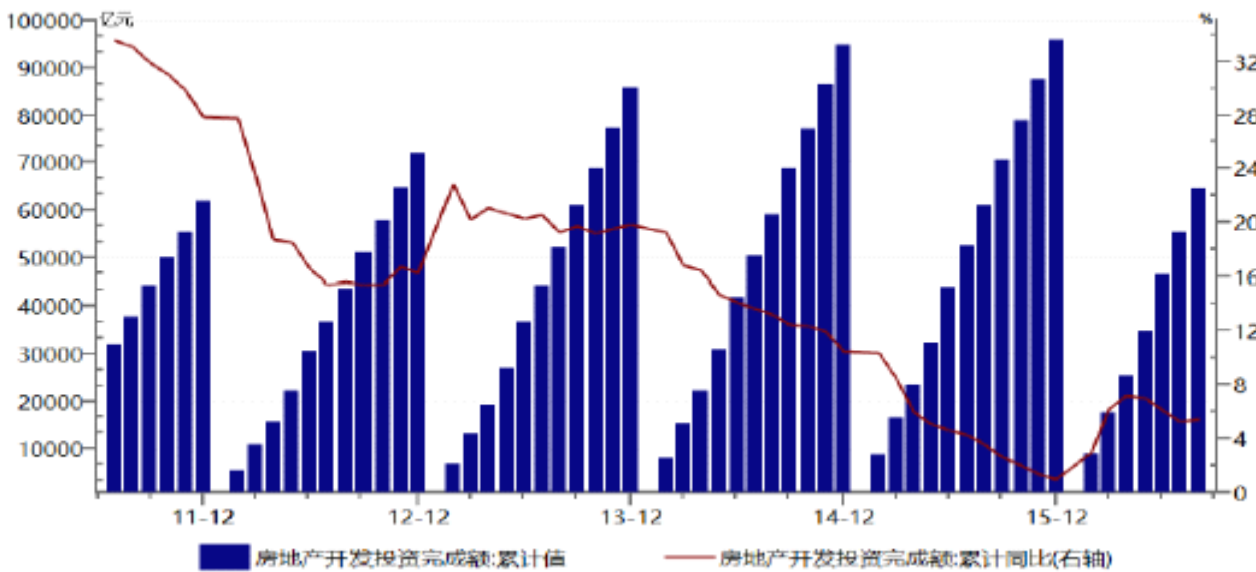
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



在供需矛盾有望扩大的预期下，资金继续积极做多的热情不会下降，这点也会成为支撑锌价强势的重要因素。后期需要进一步关注国内终端需求的表现情况。

3、需求仍在复苏阶段中，回暖趋势不改：

需求方面，虽然今年房地产整体回暖情况仍不太理想，回暖的步伐相对较慢，但是汽车行业、基建方面的表现却相对亮眼。房地产市场来看，7月、8月国内房地产投资完成额累计同比增速分别为5.3%、5.4%，环比二季度增速明显下滑；而房屋新开工面积累计同比增速逐渐下滑，最新8月为同比增长12.2%。



然而7、8月基建、汽车行业维持高增长态势，其中7、8月基建投资累计增速分别为18.72%、18.32%，环比6月有小幅回落，整体高增长态势未改。7、8月汽车产销继续超预期回暖，当月同比增速均在20%以上，7月累计增速均达到10%附近，8月累计增速均已超过11%。

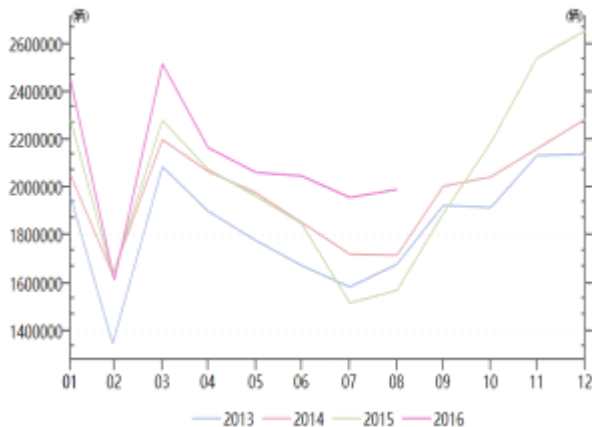


以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



产量:汽车:当月值



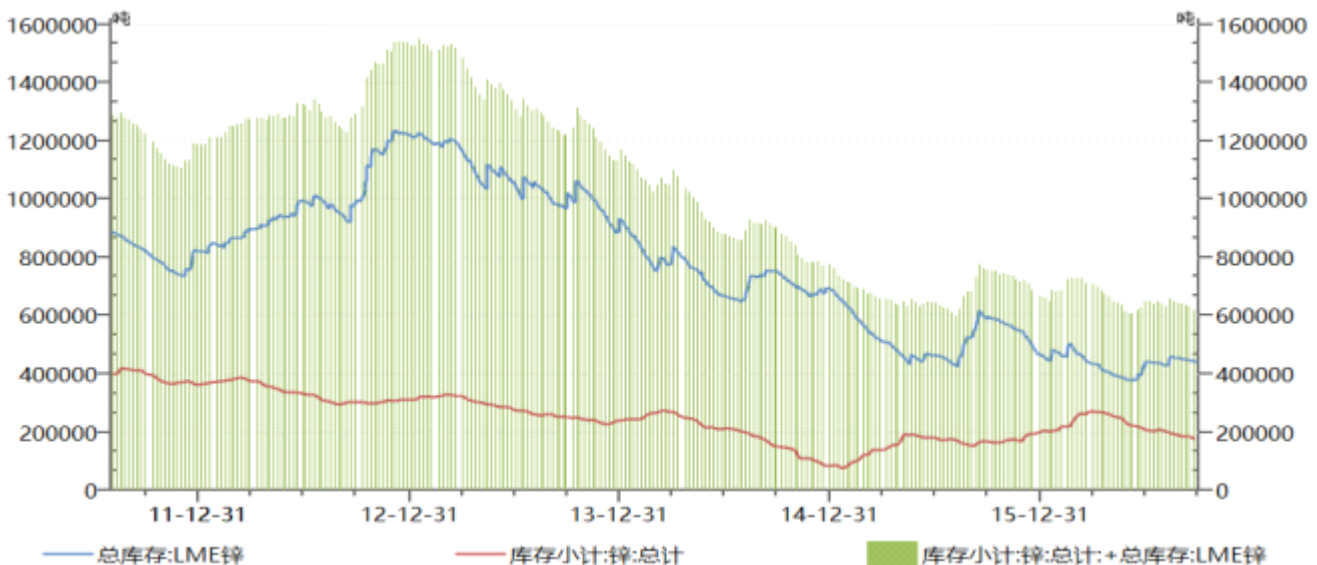
销量:汽车:当月值



整体来看,国内锌消费维持平稳增长态势,随着4季度消费旺季的带动,整体表现仍会继续好转,虽然在分领域上或有所不同,但是相好的趋势目前仍在延续,对此需求方面目前没有特别大的问题。

4、库存水平偏低,警惕逼仓行情:

库存方面,从年初至今,LME及国内上期所显性库存基本呈现稳步下滑的态势,截止到目前总库水平维持在62万吨左右。



从图表中可以看出,最近几个月国内上期所库存下滑幅度较为明显,显示在价格上涨过程中,企业更多的在消化现有库存。库存水平偏低,而接下来国内又将面临消费旺季,如果出现补库动作,会再度推动价格上涨。并且,在库存水平偏低,现货升水结构下,价格容易发生逼仓的风险。

对此,从库存的目前情况看,这种逼仓的潜在风险还是存在的,并且低库存下,价格更容易呈现出易涨难跌的局面。

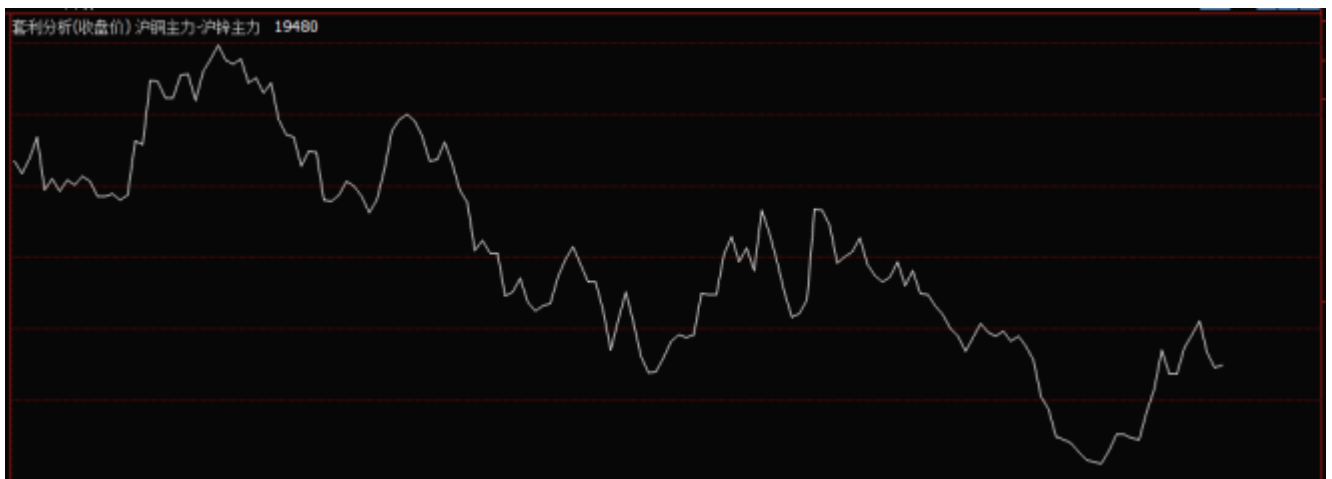
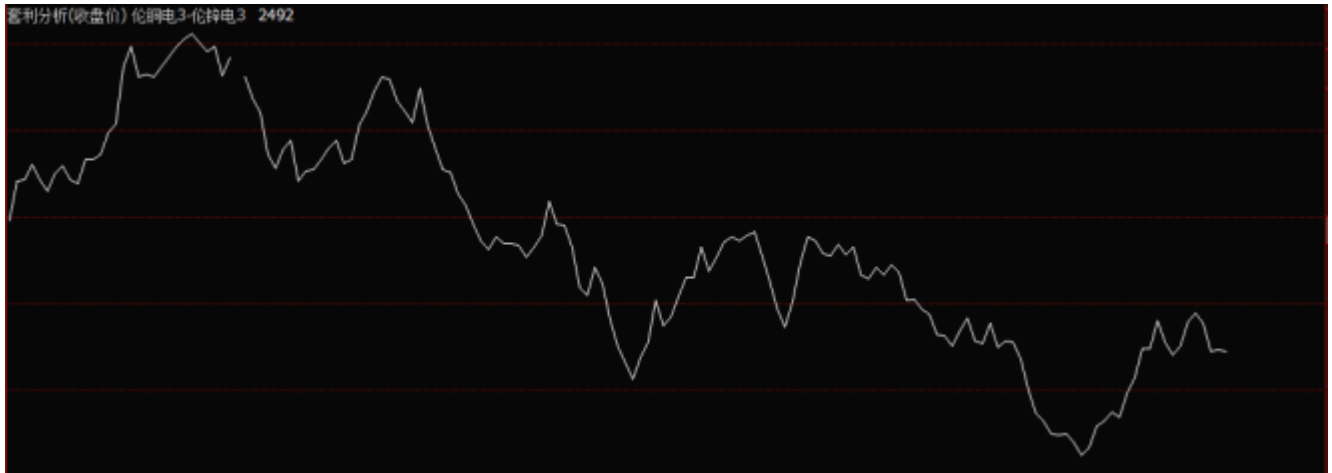
以上资料仅用作实际交易之参考,本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



5、套利资金介入，短期价格承压

由于年初至今锌精矿紧缺的炒作不断激化，导致锌价的上涨幅度明显强于其他基本金属，这也导致铜锌价差不断缩小，其中国内沪铜沪锌价差最低下滑至18000附近，而伦铜伦锌价差最低去到2250美元附近。从盘面近期的表现的看，铜价表现开始强于锌价，主要得益于部分买铜抛锌的套利资金入场。



在这种情况下，锌价受短期套利资金的抛空打压，可能会有所走弱，对此短期我们需要谨慎看待这种短期价格波动的行情。如果锌价能够出现进一步调整，仍将会为我们入场提供较为理想的点位。

三、整体观点：

从目前基本面表现出的数据来看，锌精矿紧缺这一条主线依然没有改变，在矿山不能有效增产的前提下，这种趋势不会改变。并且在接下来消费旺季的带动下，供需矛盾有进一步扩大的理由，这也会为锌价维持强势提供基础。库存水平的偏低、现货的升水也会给予锌价一定的支撑作用。对此我们仍然有理由相信锌价强势格局尚未结束。

但是上面也提到了，目前收到套利资金的介入，短期锌价或将承压，价格有一定的调整需求。另外，目前价格相对来讲，稍显偏空，目前继续追多的风险收益比并不合适，对此整体的交投策略上，建议仍以回调买入为主，降低持仓仓位，避免价格回调带来的资金回撤幅度。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。