



社会库存累积 锌价震荡运行

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

锌市场矿端供应偏紧,炼厂检修消息接连传出,供应问题仍存,叠加宏观情绪向好,支撑锌价重心抬升,短期或维持偏强态势,但仍需关注高锌价下实际需求复苏情况。

核心观点

■ 市场分析

现货方面:LME 锌现货升水为 4.46 美元/吨。SMM 上海锌现货价较前一交易日下降 130 元/吨至 22690 元/吨, SMM 上海锌现货升贴水较前一交易日持平为-170 元/吨, SMM 广东锌现货价较前一交易日下降 140 元/吨至 22720 元/吨。SMM 广东锌现货升贴水较前一交易日下降 10 元/吨至-140 元/吨, SMM 天津锌现货价较前一交易日下降 120 元/吨至 22700 元/吨。SMM 天津锌现货升贴水较前一交易日上涨 10 元/吨至-160 元/吨。

期货方面:4月15日沪锌主力合约开于 23110 元/吨,收于 22800 元/吨,较前一交易日跌 45 元/吨,全天交易日成交 327201 手,较前一交易日增加 64804 手,全天交易日持仓 128737 手,较前一交易日减少 5457 手,日内价格震荡,最高点达到 23380 元/吨,最低点达到 22665 元/吨。夜盘方面,沪锌主力合约开于 22755 元/吨,收于 22545 元/吨,较昨日午后收盘跌 255 元/吨,夜间价格偏弱震荡。

矿端方面,进口矿石到港量较少,而国内原料市场流通货源有限,部分炼厂原料维持紧缺局面。冶炼方面,国内炼厂检修与复产并行,其中甘肃、新疆、河南、云南、陕西、内蒙等地部分炼厂有检修减产计划,预计4月精炼锌产量延续低位。消费方面,节后下游企业开工缓慢修复回升,但受高锌价影响下游采买积极性较弱。

库存方面:截至4月15日,SMM七地锌锭库存总量为 21.82 万吨,较上周同期增加 0.87 万吨。截止4月15日,LME 锌库存为 258475 吨,较上一交易日持平。

■ 策略

单边:谨慎偏多。套利:中性。

■ 风险

1、海外冶炼产能大面积复产。2、国内消费不及预期。3、流动性变化超预期。

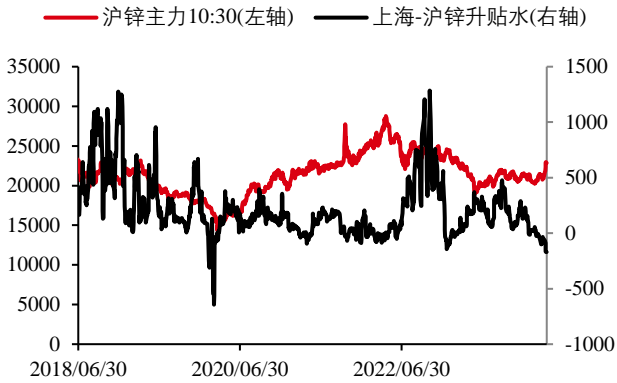
目录

策略摘要 1
核心观点 1

图表

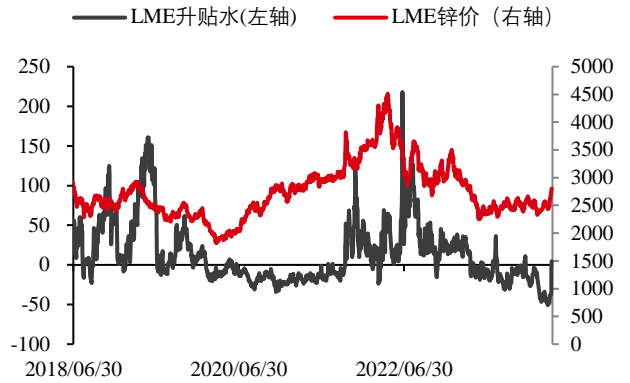
图 1: SHFE 锌升贴水 | 单位: 元/吨 3
图 2: LME 锌升贴水 | 单位: 美元/吨 3
图 3: 国产&进口矿 TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨 3
图 4: 锌矿生产利润 | 单位: 元/吨 3
图 5: 精炼锌生产利润 | 单位: 元/吨 3
图 6: 副产品硫酸 | 单位: 元/吨 3
图 7: 国内库存与沪锌主力 | 单位: 万吨、元/吨 4
图 8: LME 锌季节性库存 | 单位: 吨 4
图 9: 上期所锌库存 | 单位: 吨 4
图 10: 上海锌锭保税库 | 单位: 万吨 4
图 11: 锌社会库存季节性 | 单位: 万吨 4
图 12: 锌进口盈亏 | 单位: 元/吨 4

图 1: SHFE 锌升贴水 | 单位: 元/吨



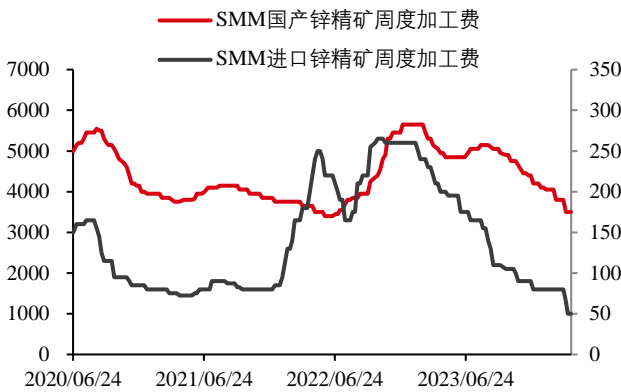
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 2: LME 锌升贴水 | 单位: 美元/吨



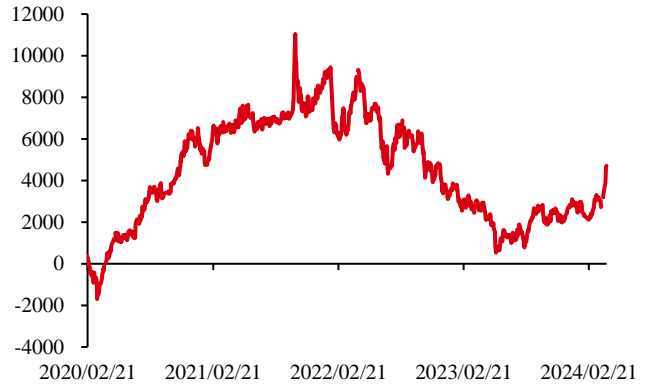
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 国产&进口矿 TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨



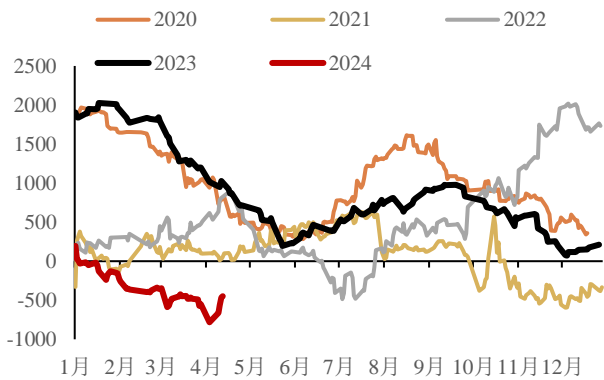
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 锌矿生产利润 | 单位: 元/吨



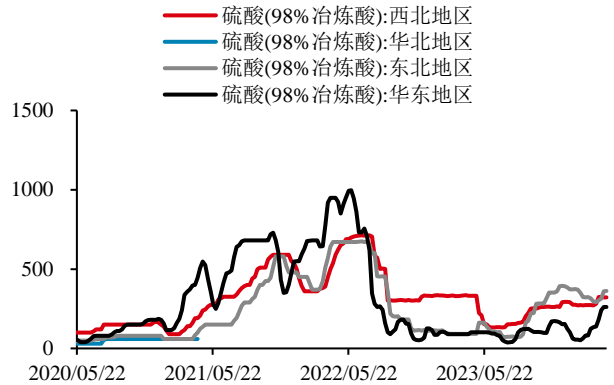
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 精炼锌生产利润 | 单位: 元/吨



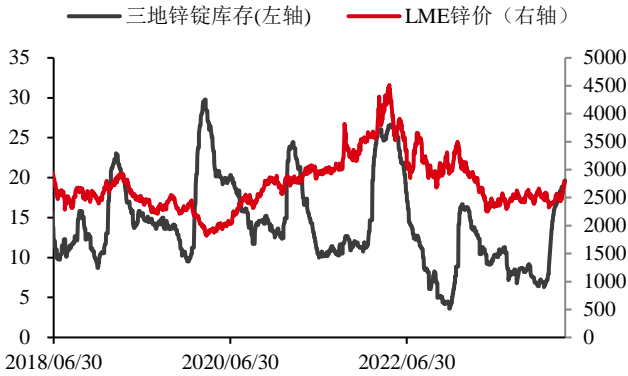
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 副产品硫酸 | 单位: 元/吨



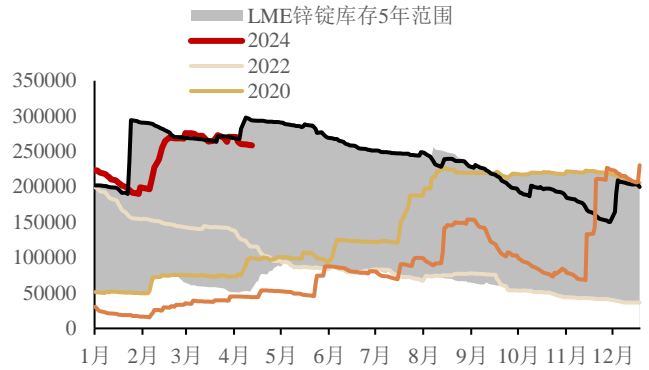
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7: 国内库存与 LME 锌价 | 单位: 万吨、美元/吨



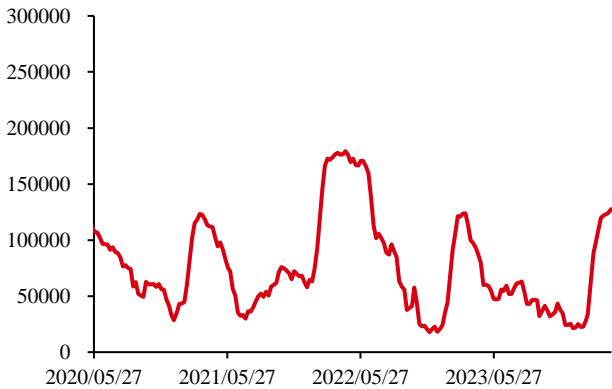
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: LME 锌季节性库存 | 单位: 吨



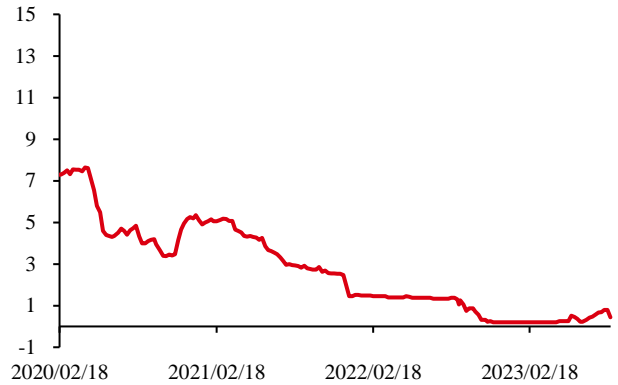
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 上期所锌库存 | 单位: 吨



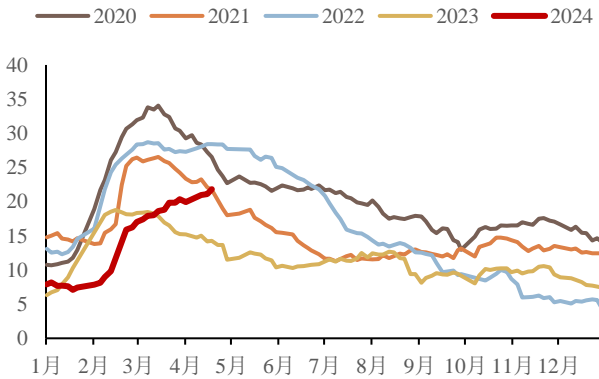
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 上海锌锭保税库 | 单位: 万吨



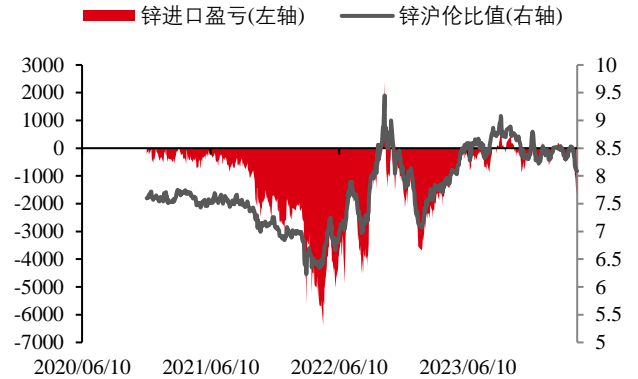
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 | 单位: 万吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 锌进口盈亏 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com