

2020年6月27日 锌周报

混沌天成研究院

工业品组

有色金属组

✍️: 李学智

☎️: 15300691593

✉️: lixz@chaosqh.com

从业资格号: F3072967

投资咨询号: Z0015346

✍️:

☎️:

✉️:

从业资格号:

投资咨询号:

联系人: 李学智

☎️: 15300691593

✉️: lixz@chaosqh.com

从业资格号: F3072967

投资咨询号: Z0015346

矿端担忧持续 需求逐步改善 预计锌价震荡偏强运行

观点概述:

供给端:受疫情等因素影响,4月全球锌精矿产量仅80.61万吨,同比下降27.92%,当前南美及印度疫情形势依旧严峻,疫情指数显示,矿端国家疫情严重程度明显高于消费端国家疫情情况,矿端担忧仍存,对锌价形成支撑。

需求端:国内方面,镀锌开工维持较高水平,但压铸、氧化锌开工同比明显弱于去年同期,且有季节性回落迹象。海外需求尚在逐步回升中,且全球疫情形势依旧严峻,回归正常消费水平尚需时日。

海外矿端供给担忧持续,由于矿端阶段偏紧,TC持续低位,炼厂冶炼利润偏低水平背景下,锌价下跌空间有限,国内镀锌需求尚可,海外需求改善之中,预计锌价震荡偏强运行。

策略建议:

趋势:逢低试多;

跨期:择机跨期正套;

跨市:观望;

风险提示:

中美对抗升级;

消费严重不及预期;

疫情失控,终端大规模停工停产;



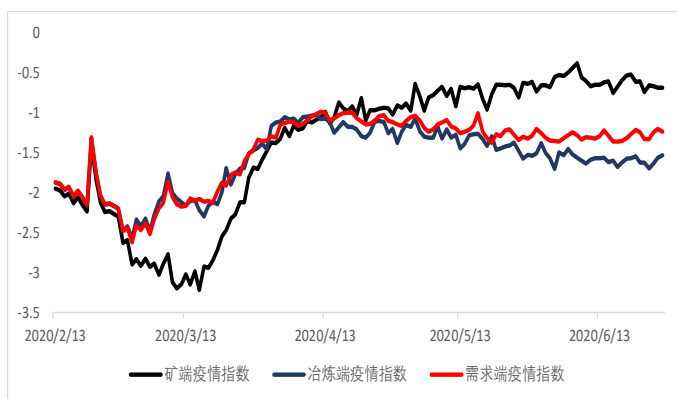
混沌天成研究院

一、供给端：

1、矿端：矿端担忧仍在，TC 低位维持较低水平

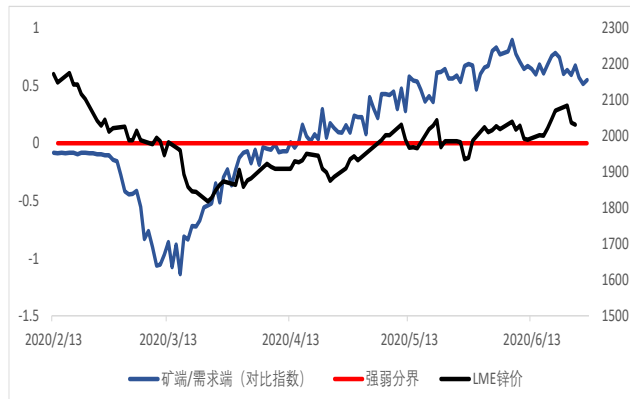
1)、海外主要锌精矿供给国新冠肺炎形势依旧严峻

图表 1：锌产业疫情指数



数据来源：Wind，混沌天成研究院

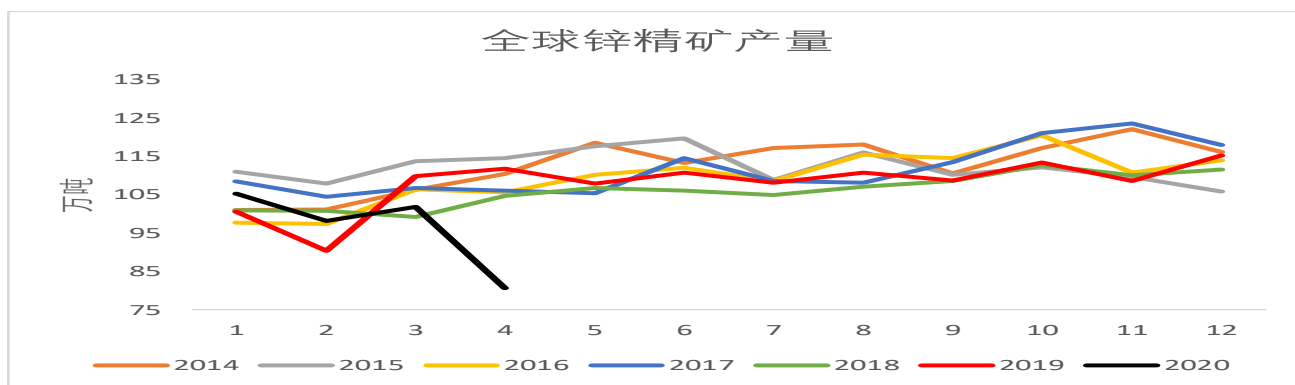
图表 2：LME 锌价与疫情对比指数



数据来源：Wind，混沌天成研究院

2)、疫情影响 4 月全球锌精矿产量 80.61 万吨，同比-27.92%，1-4 月累计同比-6.48%

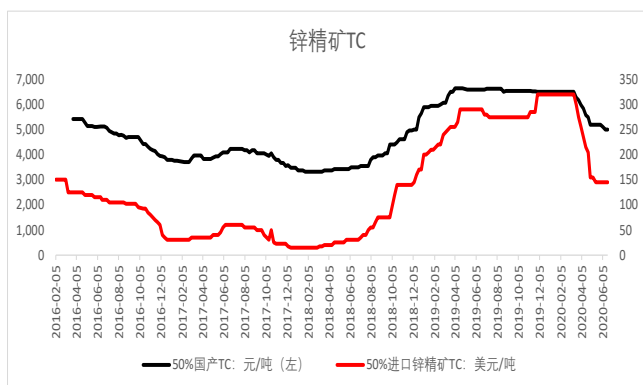
图表 3：全球锌精矿产量



数据来源：ILZSG，混沌天成研究院

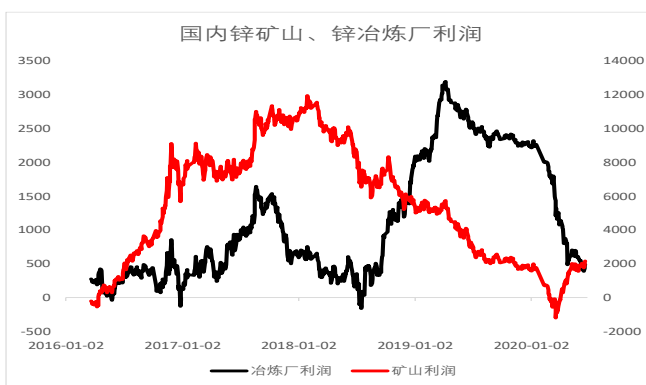
3) 锌精矿 TC 依旧维持低位，矿山利润修复

图表 4：锌精矿 TC



数据来源：Wind，混沌天成研究院

图表 5：国内锌精矿利润与冶炼厂利润

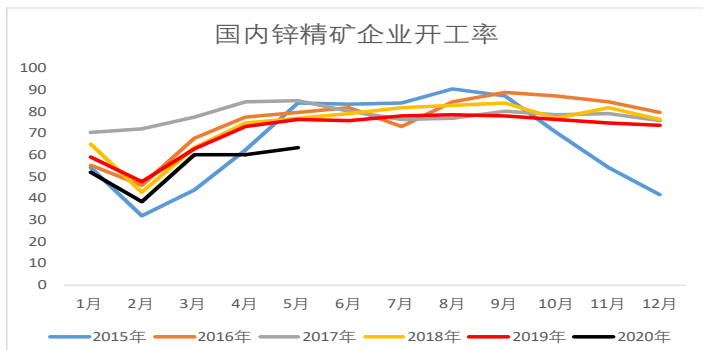
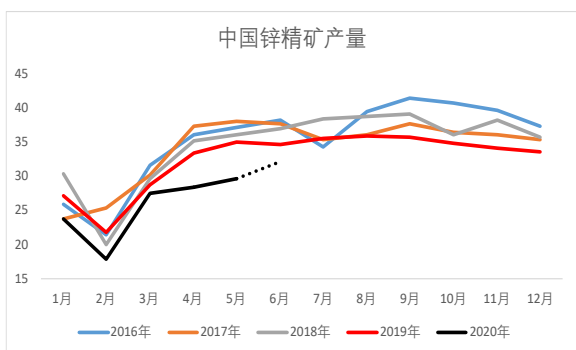


数据来源：Wind，混沌天成研究院

4)、TC 回落矿山利润修复, 预计国内矿山开工回升

图表 6: 国内锌精矿企业开工率

图表 7: 中国锌精矿产量 (单位: 万吨)



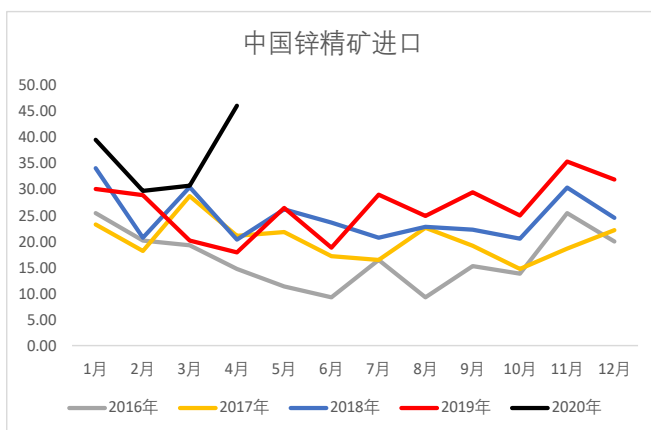
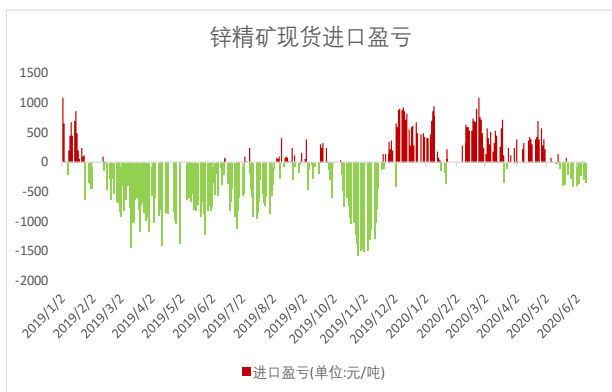
数据来源: SMM, 混沌天成研究院

数据来源: SMM, 混沌天成研究院

5)、锌精矿进口: 4月精矿进口同比增加 156.94%, 伴随 TC 下降, 进入 5 月锌矿进口转亏

图表 8: 锌精矿现货进口盈亏

图表 9: 锌精矿进口 (单位: 万吨)



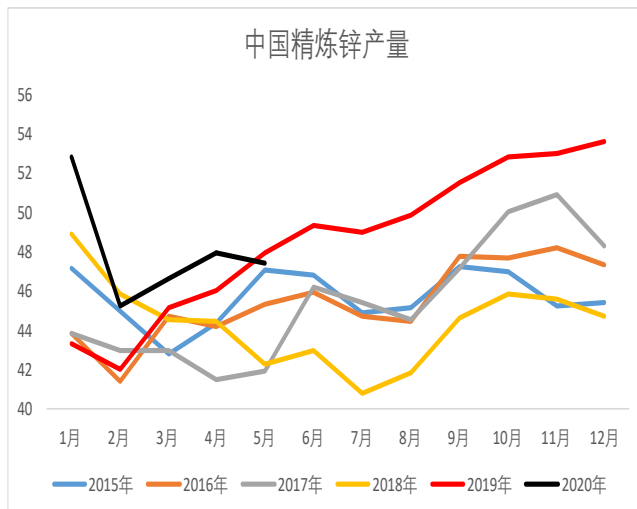
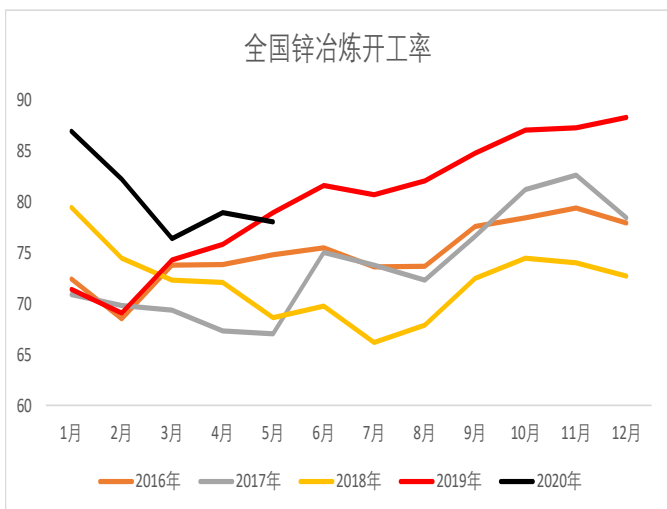
数据来源: 混沌天成研究院

数据来源: Wind, 混沌天成研究院

2、冶炼端: 5月中国精炼锌产量 47.41 万吨, 环比减少 1.14%, 同比减少 1.26%

图表 10: 全国锌冶炼开工率

图表 11: 中国精炼锌产量 (单位: 万吨)

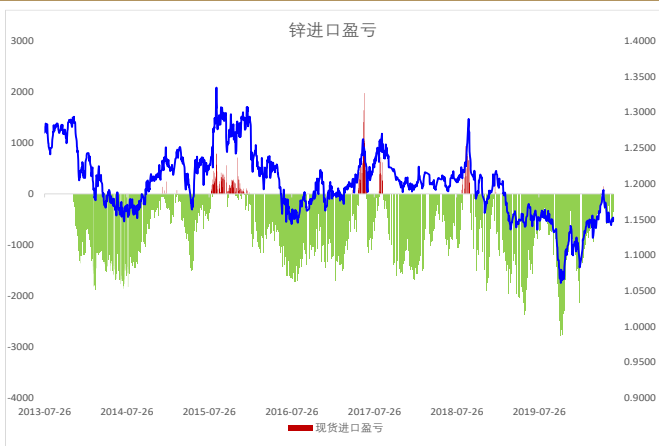


数据来源: SMM, 混沌天成研究院

数据来源: SMM, 混沌天成研究院

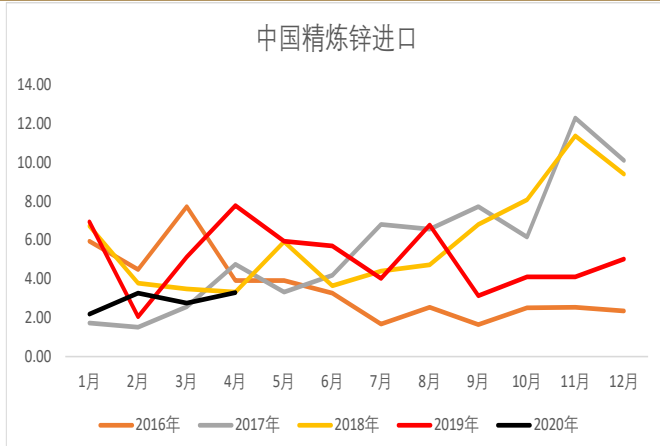
3、精锌进口：1-4月精炼锌进口累计同比下滑47.4%

图表 12：精炼锌现货进口盈亏



数据来源：混沌天成研究院

图表 13：精炼锌进口（单位：万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

二、需求端：预计需求季节性转弱

锌加工行业消费结构

图表 14：锌加工消费结构

	镀锌	压铸合金	锌盐	铜合金	电池	其他
占比	64%	18%	9%	6%	2%	1%

数据来源：安泰科，混沌天成研究院

锌终端行业消费结构

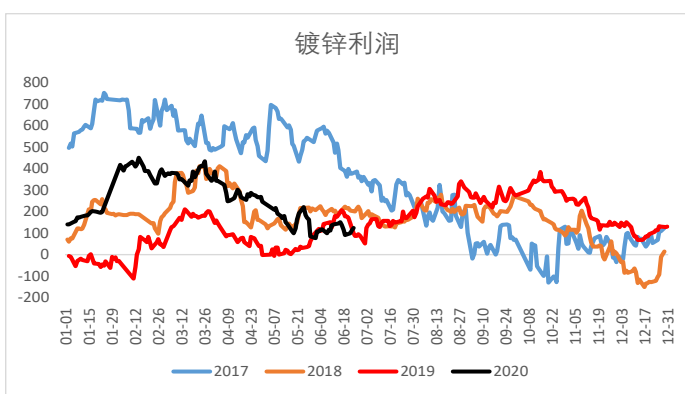
图表 15：锌终端消费结构

	建筑	基础设施	交通	家用品	机械	其他
占比	32%	23%	16%	13%	5%	11%

数据来源：安泰科，混沌天成研究院

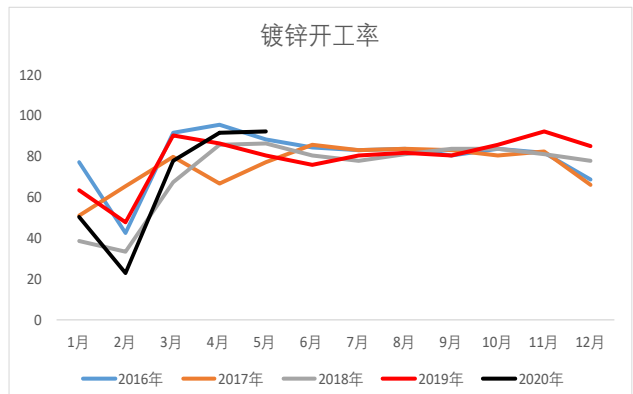
1、镀锌：镀锌利润略有回升，镀锌有望保持较高开工

图表 16：镀锌板利润（单位：元/吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

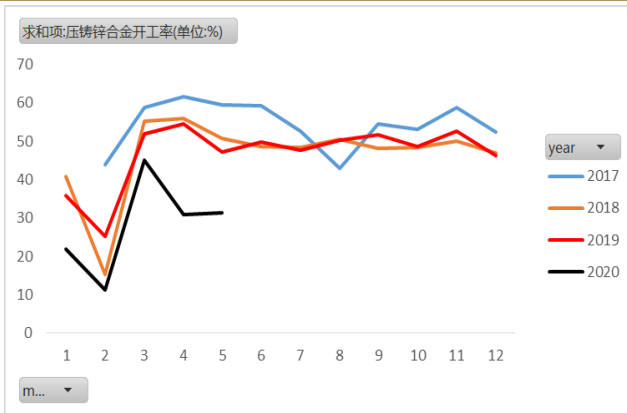
图表 17：镀锌开工率



数据来源：SMM，混沌天成研究院

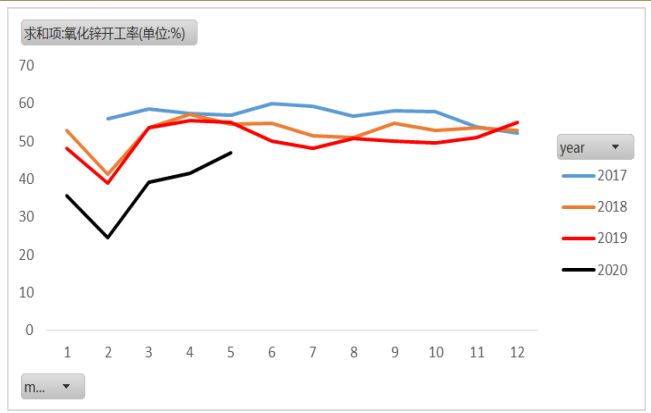
2、压铸锌合金、氧化锌开工率明显弱于去年同期，但氧化锌环比仍有回升

图表 18：压铸锌合金开工率



数据来源：SMM，混沌天成研究院

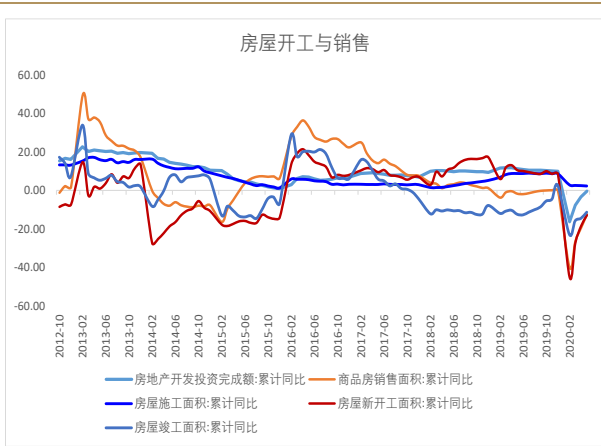
图表 19：氧化锌开工率



数据来源：SMM，混沌天成研究院

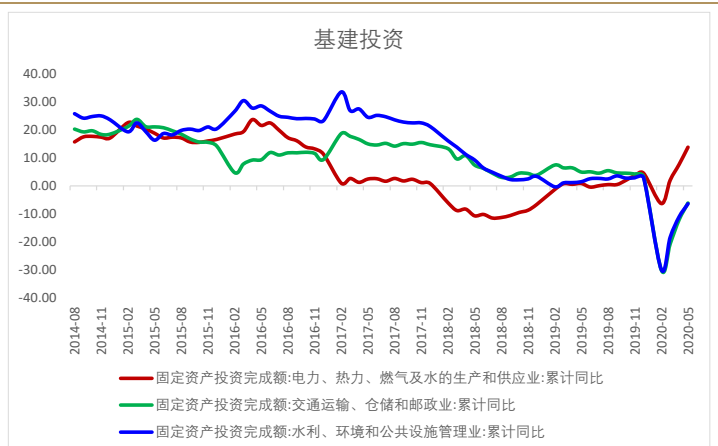
3、终端消费：房屋新开工与竣工回升，电力、热力等固定资产投资累计同比转正

图表 20：房地产开工与竣工



数据来源：Wind，混沌天成研究院

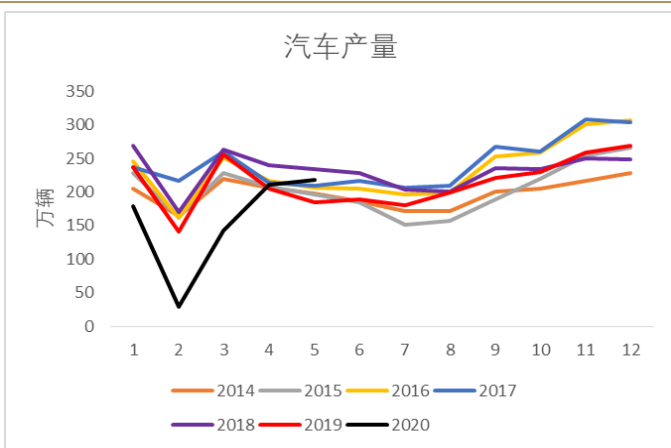
图表 21：固定资产投资完成额累计同比



数据来源：Wind，混沌天成研究院

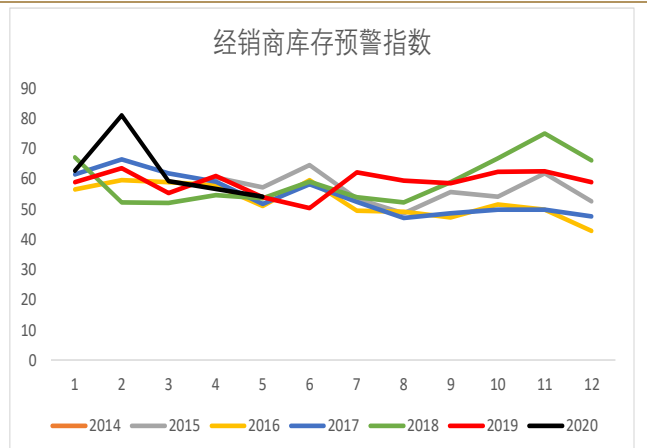
4、汽车：5月汽车产量同比增加18.32%，1-5月累计同比下降23.98%

图表 22：汽车产量



数据来源：SMM，混沌天成研究院

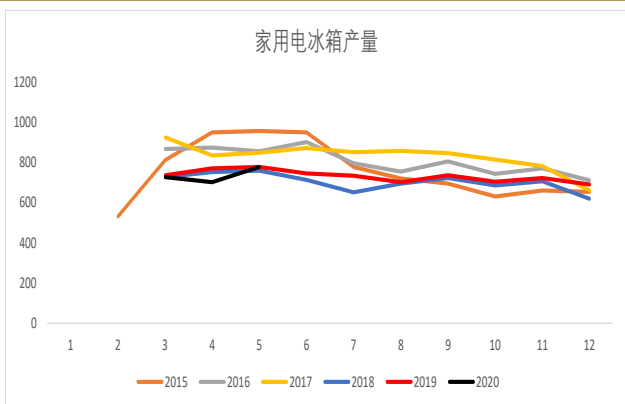
图表 23：汽车经销商库存预警指数



数据来源：SMM，混沌天成研究院

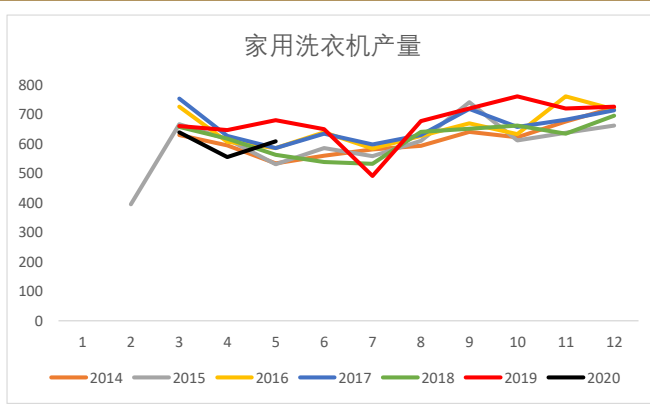
5、终端消费：家电产量回升，但弱于去年同期

图表 24：冰箱产量



数据来源：SMM，混沌天成研究院

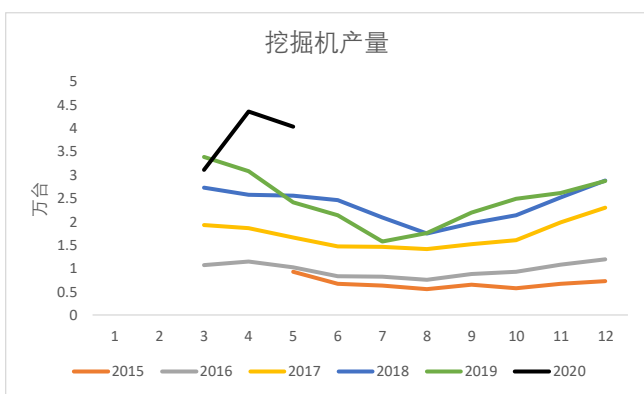
图表 25：洗衣机产量



数据来源：SMM，混沌天成研究院

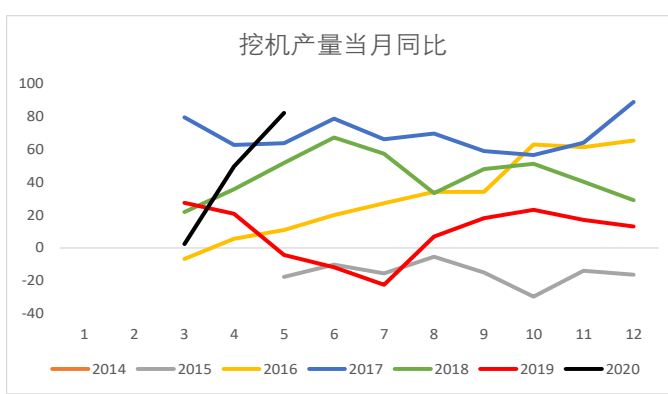
6、挖掘机：5月挖机产量同比增长82.3%

图表 26：挖掘机当月产量



数据来源：Wind，混沌天成研究院

图表 27：挖掘机产量当月同比

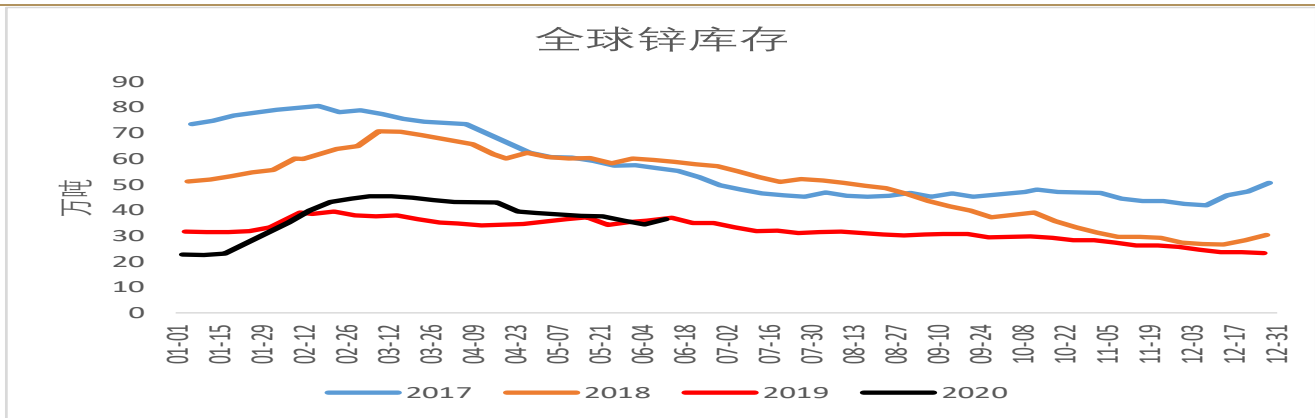


数据来源：Wind，混沌天成研究院

三、库存与升贴水：

1、全球锌显性库存：LME 集中交仓，国内现货库存略增，全球库存上升

图表 28：全球锌显性库存

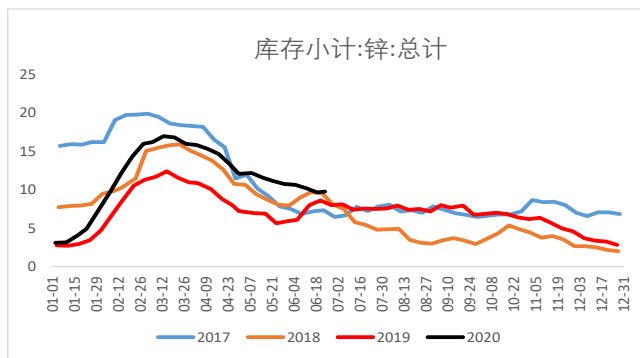


数据来源：Wind，SMM 混沌天成研究院

2、国内库存：

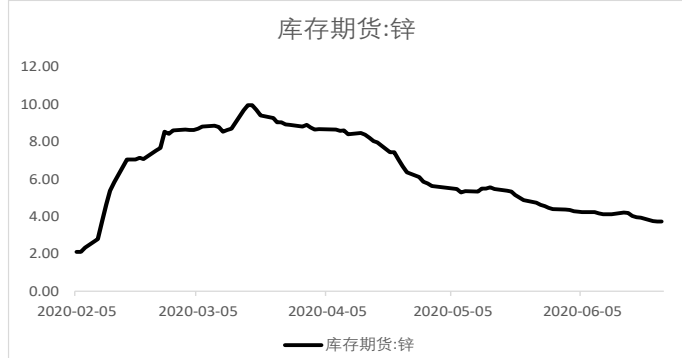
1)、SHFE 交易所库存与仓单：现货升水，交易所库存持续流出

图表 29：SHFE 锌交易所库存



数据来源：Wind，混沌天成研究院

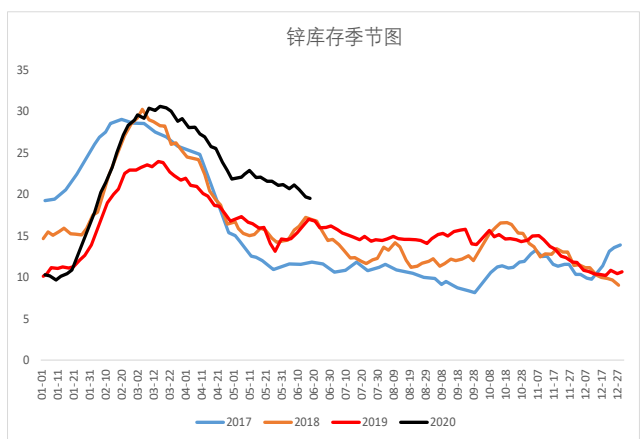
图表 30：SHFE 锌仓单库存



数据来源：Wind，混沌天成研究院

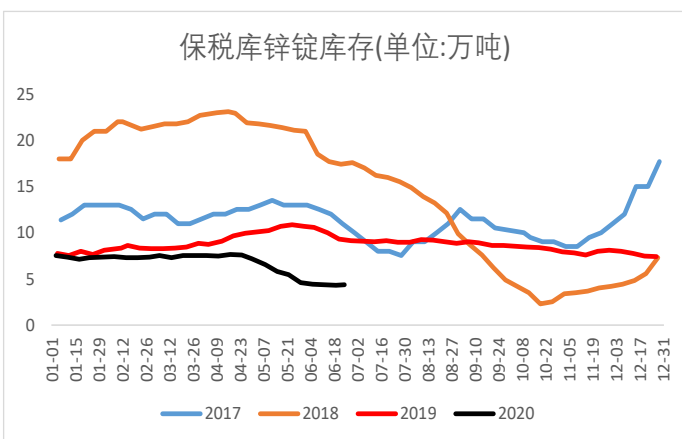
2)、锌现货库存小幅增加，保税锌库存持续降低

图表 31：锌现货库存



数据来源：SMM，混沌天成研究院

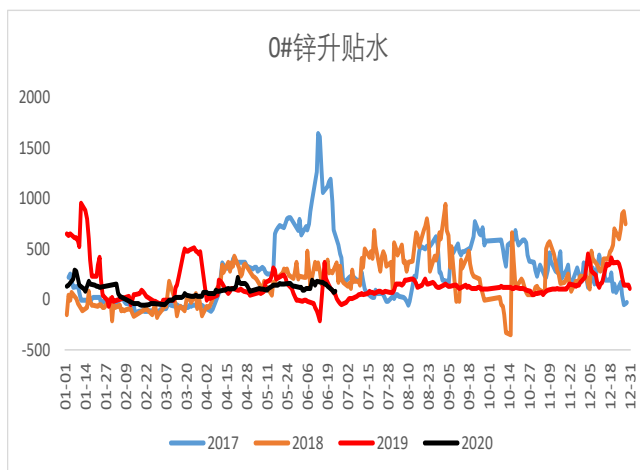
图表 32：保税区锌库存



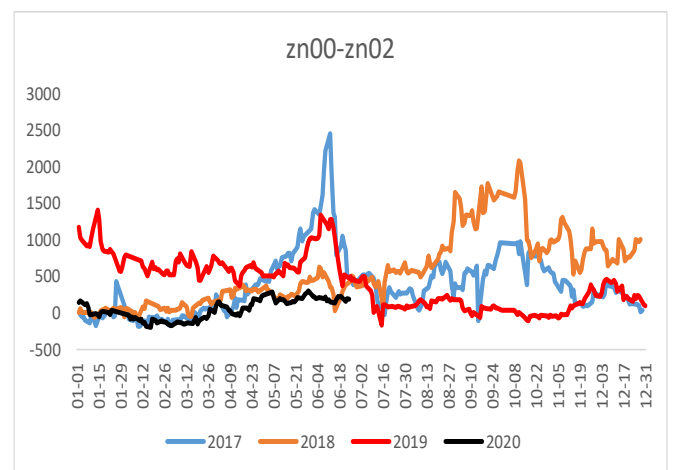
数据来源：SMM，混沌天成研究院

3)、现货保持升水报价，期货月差略有走弱

图表 33：锌现货升贴水



图表 34：沪锌现货月连三价差

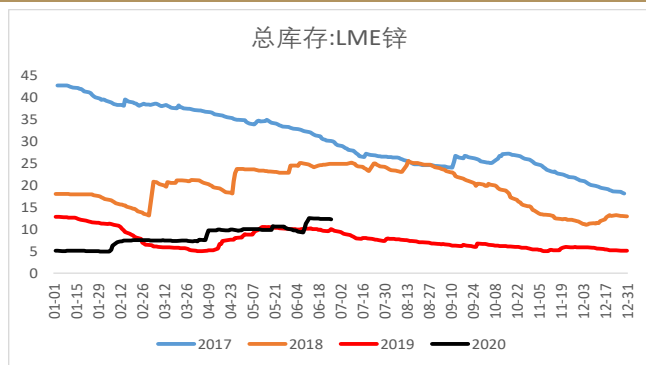


数据来源：SMM，混沌天成研究院

2、海外显性库存：LME 集中交仓暂歇，LME (0-3) 维持小幅 contango
1)、LME 库存与库存分布

数据来源：SMM，混沌天成研究院

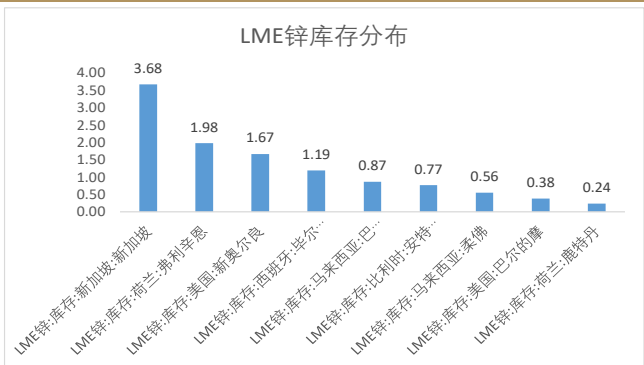
图表 35：LME 锌库存



数据来源：Wind，混沌天成研究院

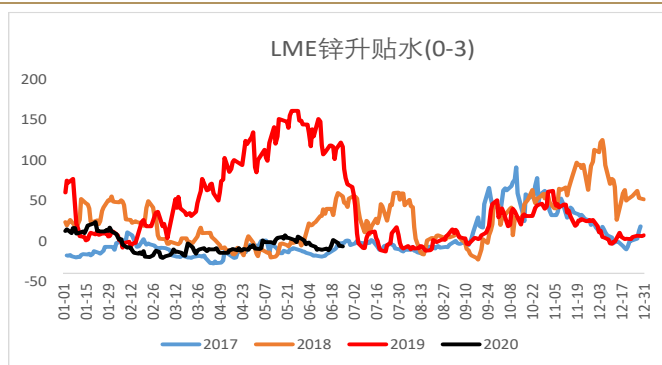
2)、LME 锌 (0-3) 升贴水与保税区 CIF

图表 36：LME 锌库存分布



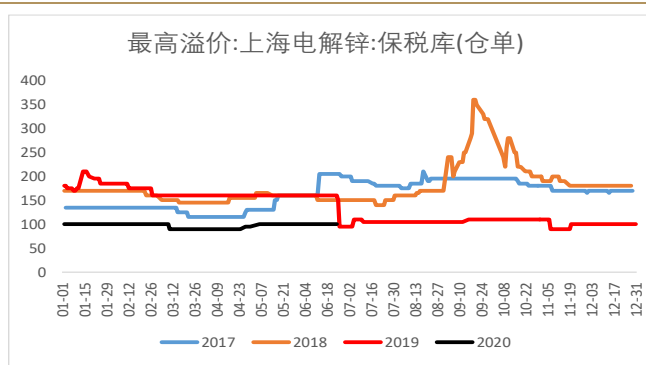
数据来源：Wind，混沌天成研究院

图表 37：LME 锌 (0-3) 升贴水



数据来源：Wind，混沌天成研究院

图表 38：保税区锌仓单 CIF



数据来源：Wind，混沌天成研究院

四、技术走势： 震荡偏强运行

图表 39：沪锌主力技术走势图



数据来源：博弈大师，混沌天成研究院

五、结论

供给端：受疫情等因素影响，4月全球锌精矿产量仅80.61万吨，同比下降27.92%，当前南美及印度疫情形势依旧严峻，疫情指数显示，矿端国家疫情严重程度明显高于消费端国家疫情情况，矿端担忧仍存，对锌价形成支撑。

需求端：国内方面，镀锌开工维持较高水平，但压铸、氧化锌开工同比明显弱于去年同期，且有季节性回落迹象。海外需求尚在逐步回升中，且全球疫情形势依旧严峻，回归正常消费水平尚需时日。

海外矿端供给担忧持续，由于矿端阶段偏紧，TC持续低位，炼厂冶炼利润偏低水平背景下，锌价下跌空间有限，国内镀锌需求尚可，海外需求改善之中，预计锌价阶段震荡偏强运行。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院