



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：升水结构下，警惕逼仓行情

八月，锌价继续延续之前的强势格局，价格重心不断上移，月K线中收长阳线，并一举突破14年的高点17500一线。目前伴随着锌精矿进口的持续亏损，以及需求旺季的临近，均为锌价不断提供上涨动力，使得价格展现出易涨难跌的局面。并且单单从盘面价格以及目前现货逐渐转为升水结构、显性库存又不大的情况下，极有可能出现逼仓行情，而根据往年其他品种逼仓的走势对比看，逼仓结束后，价格亦会出现快速的反向杀跌，对此，9月的行情很可能展现出冲高回落，波幅加剧的走势。

报告日期：

2016年9月1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@szjhqh.com](mailto:lidebin@szjhqh.com)



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。

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.szjhqh.com



## 锌：升水结构下，警惕逼仓行情

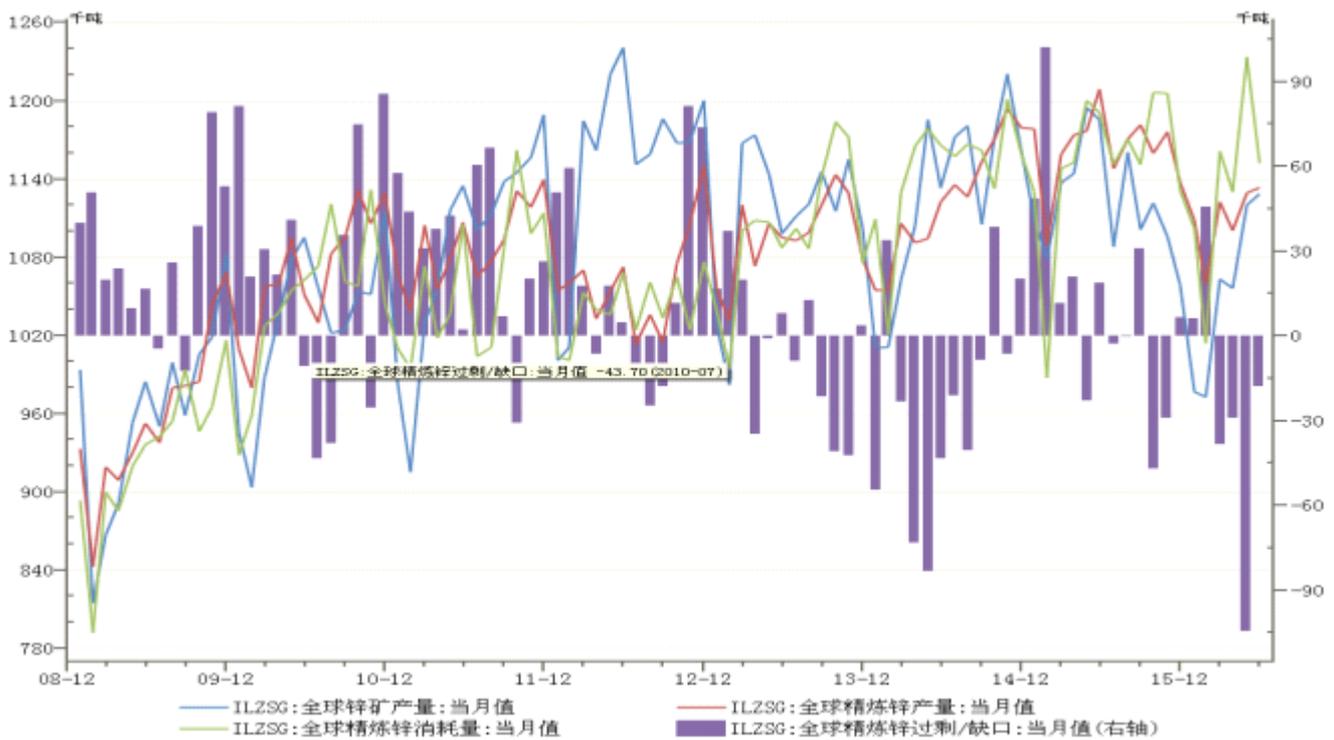
### 一、行情回顾：

在锌精矿持续紧张以及全球供需仍处于紧缺的氛围下，锌价8月整体延续之前的强势格局中，其中国内沪锌表现要强于伦锌。沪锌价格一度刷新年内高点，并且在月底突破14年以来的高点17500一线。伦锌虽然为创出新高，但是整体表现也要强于其他基本金属。

### 二、观点阐述：

#### 1、供需格局仍处于紧缺，氛围支撑价格

今年一季度的时候，国际铅锌小组（ILZSG）公布的全球月度精炼锌供需情况显示当时全球处于小幅过剩的阶段，但是在国内去产能、锌精矿逐渐紧张等因素的作用下，全球产量的增速幅度就开始落后于需求的增长幅度，使得从二季度开始，由小幅过剩逐渐转化未紧缺，并延续至今。国际铅锌研究小组(ILZSG)最新公布的数据显示，2016年1-6月全球锌市供应短缺138,000吨，去年同期为过剩194,000吨。



这种供需局面的转化，使得资金不断介入推动价格持续走高，而目前这种供需结构尚未改变，对此从信心上看，仍更有利于多头资金，所以短期价格更容易维持易涨难跌的局面中。

#### 2、现货逐渐转为升水，凸显货源紧缺

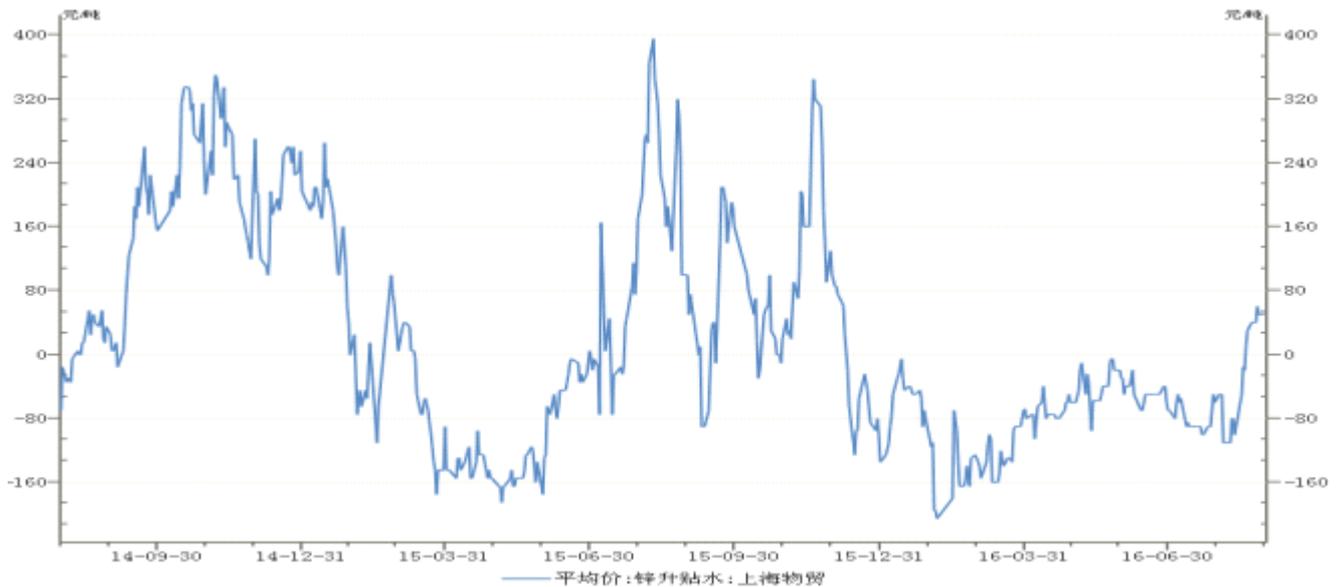
升贴水作为观察现货实际供需情况最为直观的指标，能在很大程度上反应出现货交投的实际情况。近期从贸易商以及冶炼厂了解的情况看，年初以来，国内终端方面的订单情况表现不错，实际消费情况尚可，

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。



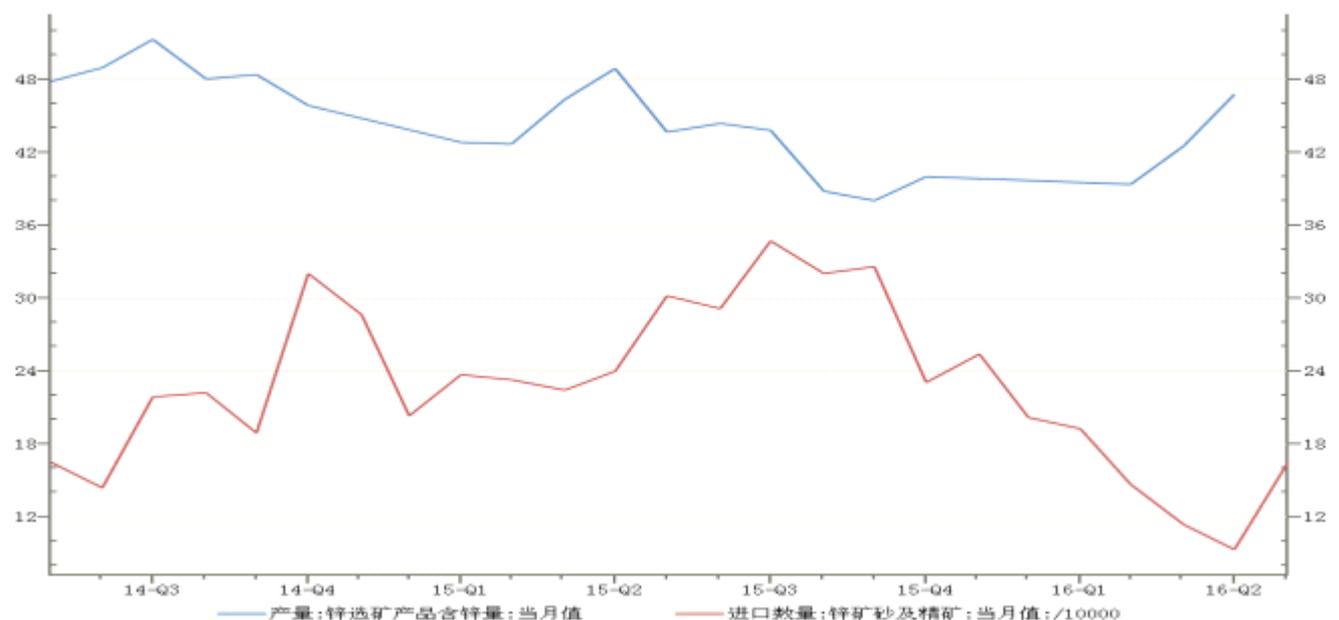
这也使得年初之后，国内现货贴水幅度逐渐收窄，虽然在6、7月传统消费淡季中贴水幅度再度转弱，但幅度有限。在8月中下旬开始，升贴水结构快速发生转变，有贴水结构转化为升水结构，目前维持在升水50左右的幅度，显示出目前现货市场货源偏紧。



随着时间的推移，国内将会迎来金九银十的消费旺季，仍将有利于保持目前现货升水的结构，在现货持续升水的刺激下，也会为沪锌的头多资金提供心理上的优势。

### 3、锌精矿仍显紧张，进口矿依旧亏损

今年刺激锌价持续上涨的最主要内因就是锌精矿的供应方面，年初时候由于锌价持续低迷，导致矿山产出意向减弱，而随着价格的上涨后，国内自产锌精矿的情况恢复正常，但是受到人民币持续贬值的影响，导致进口锌精矿持续亏损，使得进口矿不断下滑，进而最终导致国内锌精矿供应出现偏紧的局面。



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。

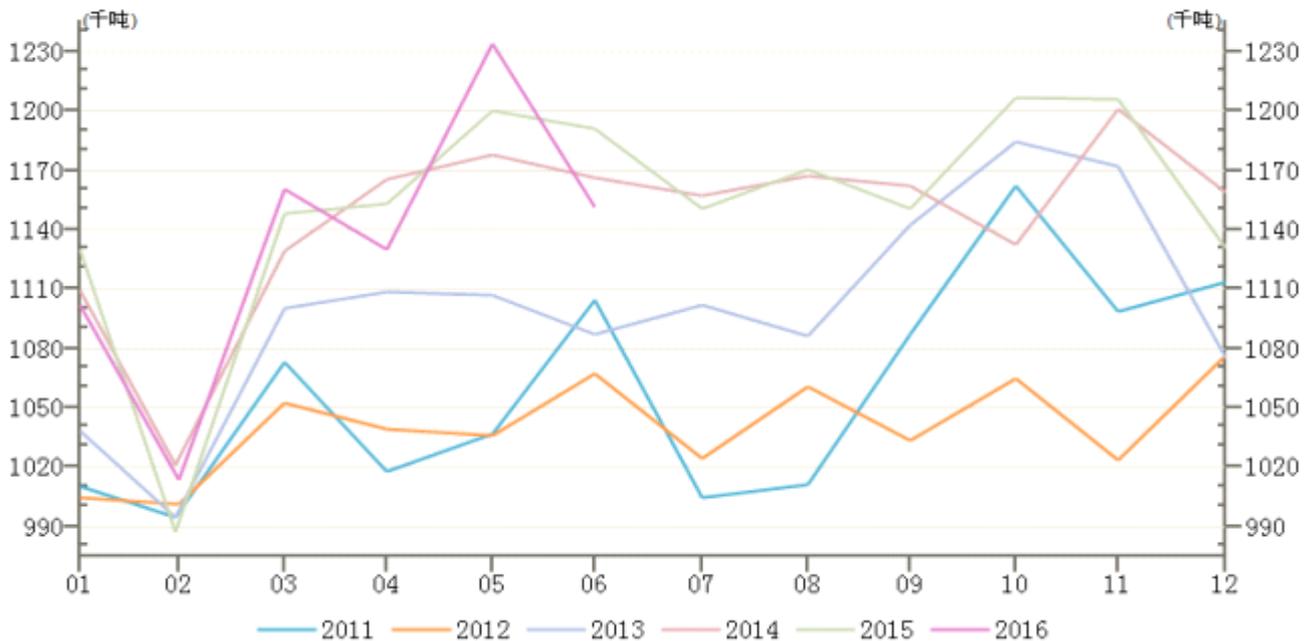


目前锌精矿进口亏损幅度仍然在1500—1800元\吨之间，在这种进口均衡不从新回归至盈利的情况下，国内锌精矿进口量仍未维持低迷的状态，这点仍会对国内对产量预期起到影响作用。在这种预期不发生转变前，价格想要出现明显的反转迹象也较为困难。

#### 4、消费忘记临近，资金热情不减

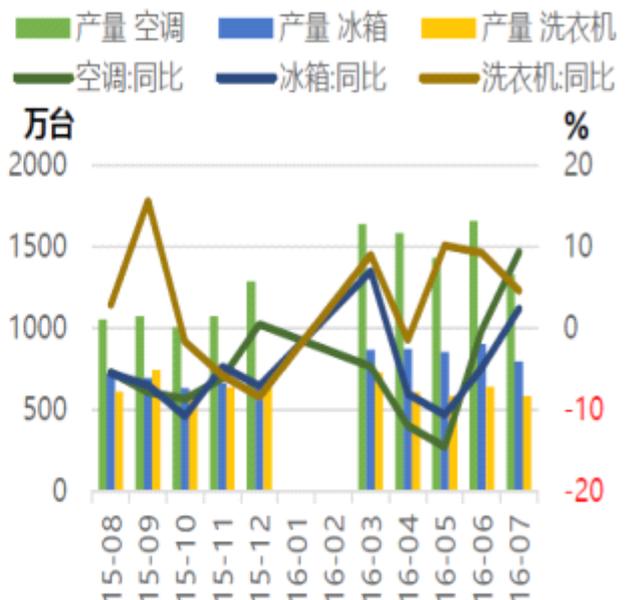
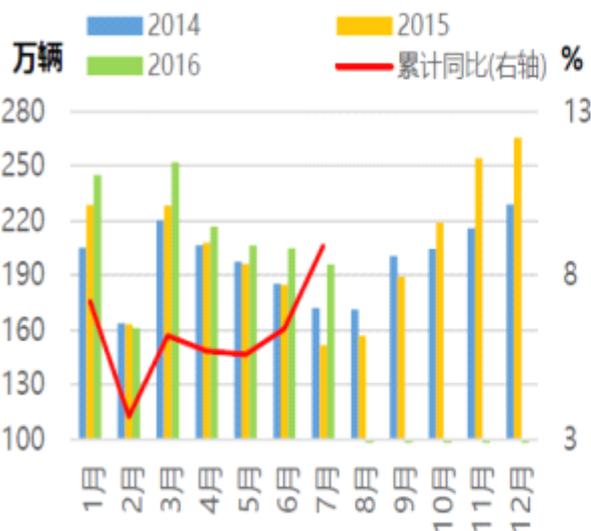
刚面提到过，接下来将会迎来精炼锌的消费旺季，往往每年额7、8月份为精炼锌的消费淡季，而淡季一过将会迎来金九银十的消费旺季。对此在消费旺季的提振作用下，价格更是处于易涨难跌的局势中。

### ILZSG:全球精炼锌消耗量:当月值



况且今年国内终端方面的表现尚可，主要是来自于汽车以及家电方面的表现。

### 中国汽车产量

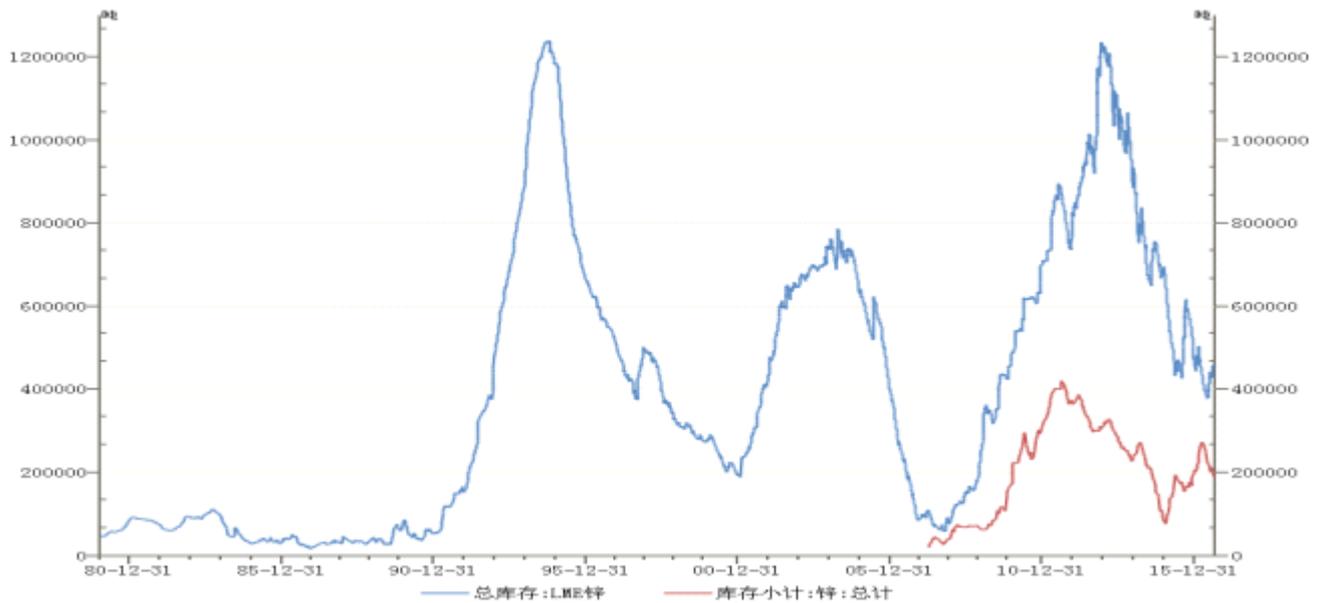


以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。



5、库存水平偏低，利多于价格



目前国内为的库存水平看，LME 维持在45.3万吨左右的水平，而国内上期所库存维持在20万吨左右的库存，相对来讲库存压力不大，而在库存压力不大，又面临消费旺季的季节，也会对现货价格的坚挺提供支撑，所以从库存角度看，也不利于价格下跌。

**三、整体观点：**

从目前基本面表现出的数据来看，还找不到做空价格的利空因素，毕竟目前一方面期货盘面价格看，处于强势阶段中，另一方面，现货的升水结构以及接下来的消费旺季，均会对现货价格起到支撑，也会间接提振期货价格。但是结合目前盘面表现以及现货市场情况看，锌价存在多逼空的基础，行情想要发生多逼空的局面需要具备两点基础：1、现货处于升水结构中。2、库存水平偏低。3、商品产出时间周期较长。而目前锌价正好体现出这些因素，对此有发生逼仓的可能。

另外，目前外部做空力量在逐步减弱，一方面，冶炼厂保值头寸均已经入场，目前期货头寸处于亏损状态，继续抛空的力度减少。另外，由于年初时候，贸易商普遍对市场观点较为悲观，但为维护客户关系，导致当时订单签出量交采购量要多，实际处于净空头的处境下，对此目前虽然价格较高，但是实际参与力度不强。

所以在这种局面下，沪锌很有可能上演逼仓风险，而根据往年发生过逼仓的商品走势来看，虽然逼仓过程中均会出现较大的涨幅，但是在结束的时候也会出现价格反向快速回落的局面，对此，如果价格出现逼仓局面，那么价格将会呈现疯狂拉升随后在快速回落，否则价格将会继续维持高位强势格局中。

**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。

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