



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”向荣，价格延续强势

十一过后，锌价在前期高点及美元加息预期升温的压制下，价格出现短暂的调整，但是这种弱势并未延续太久，随后锌价重拾升势，价格重心不断上移，在月底一举突破18500附近的压制，快速拉升至19000之上。在这一上涨过程中，锌精矿的持续紧缺、现货的延续升水以及整体库存水平的偏低，均是资金积极做多的信心所在。在本轮上涨行情中，伦锌的涨幅明显弱于沪锌，其中伦锌价格虽然也表现偏强，但价格的涨幅有限。

而在此轮行情演绎过程中，基本面的情况并未发生明显的变化，上游锌精矿方面依旧延续紧张的势头，并且受到冶炼厂备货影响，这种紧缺的局面有进一步趋紧的迹象。对此，在这种主线没有改变的前提下，锌价这种强势局面继续延续的概率较大。

报告日期:

2016年10月31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



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”向荣，价格延续强势

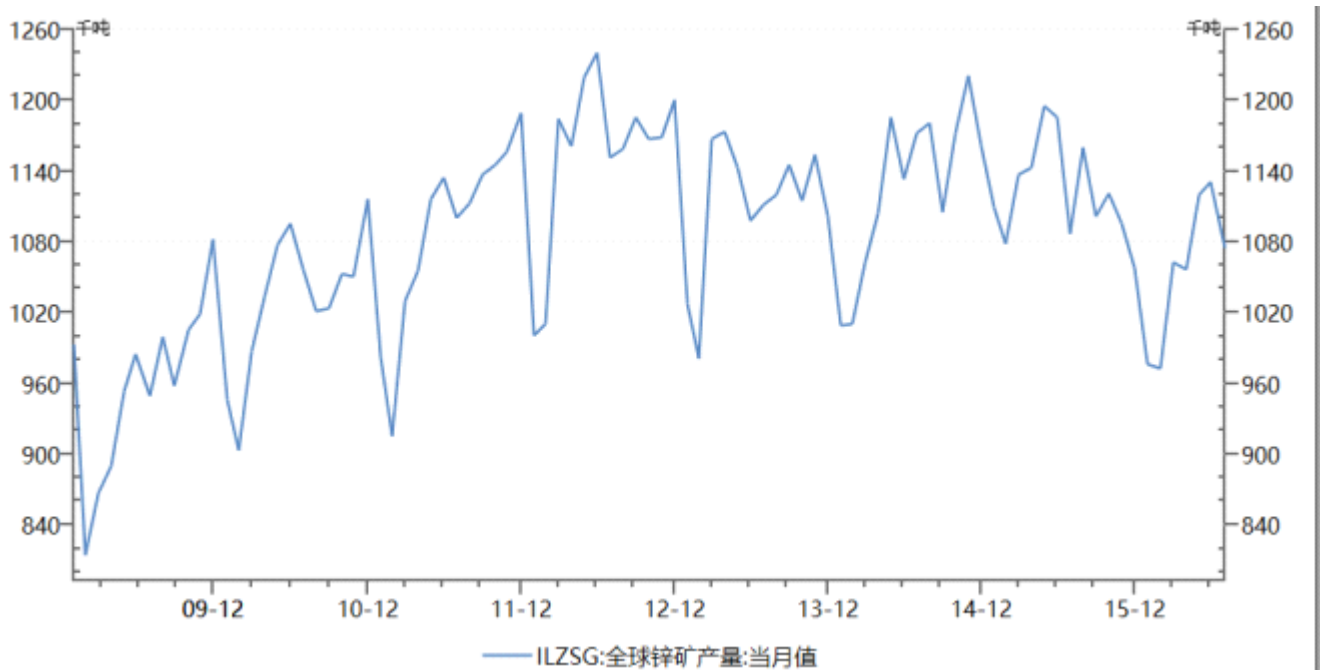
一、行情回顾：

十一过后，锌价在前期高点及美元加息预期升温的压制下，价格出现短暂的调整，但是这种弱势并未延续太久，随后锌价重拾升势，价格重心不断上移，在月底一举突破18500附近的压制，快速拉升至19000之上。在这一上涨过程中，锌精矿的持续紧缺、现货的延续升水以及整体库存水平的偏低，均是资金积极做多的信心所在。在本轮上涨行情中，伦锌的涨幅明显弱于沪锌，其中伦锌价格虽然也表现偏强，但价格的涨幅有限。其中，沪锌本月的波动区间在17520——19405元\吨之间，单月涨幅为5.89。伦锌的波动区间为2210-2418美元\吨，涨幅为1.3%。

二、观点阐述：

1、锌矿供需矛盾激化，加工费再度走低

进入到10月份之后，原本供应偏紧的锌精矿局面并未发生改变，反而这种紧张的局面进一步加剧，进而推动锌价持续走高。最新一期国际铅锌小组对全球锌精矿的产出数据还未公布，不过从之前的情况可以明显看出全球锌精矿产出出现下滑，其中2016年1—7月全球锌精矿产量同比下降6.8%至739.7万吨。在老矿山关闭，锌矿山未产出前，这种产量下滑的局面难以改变。

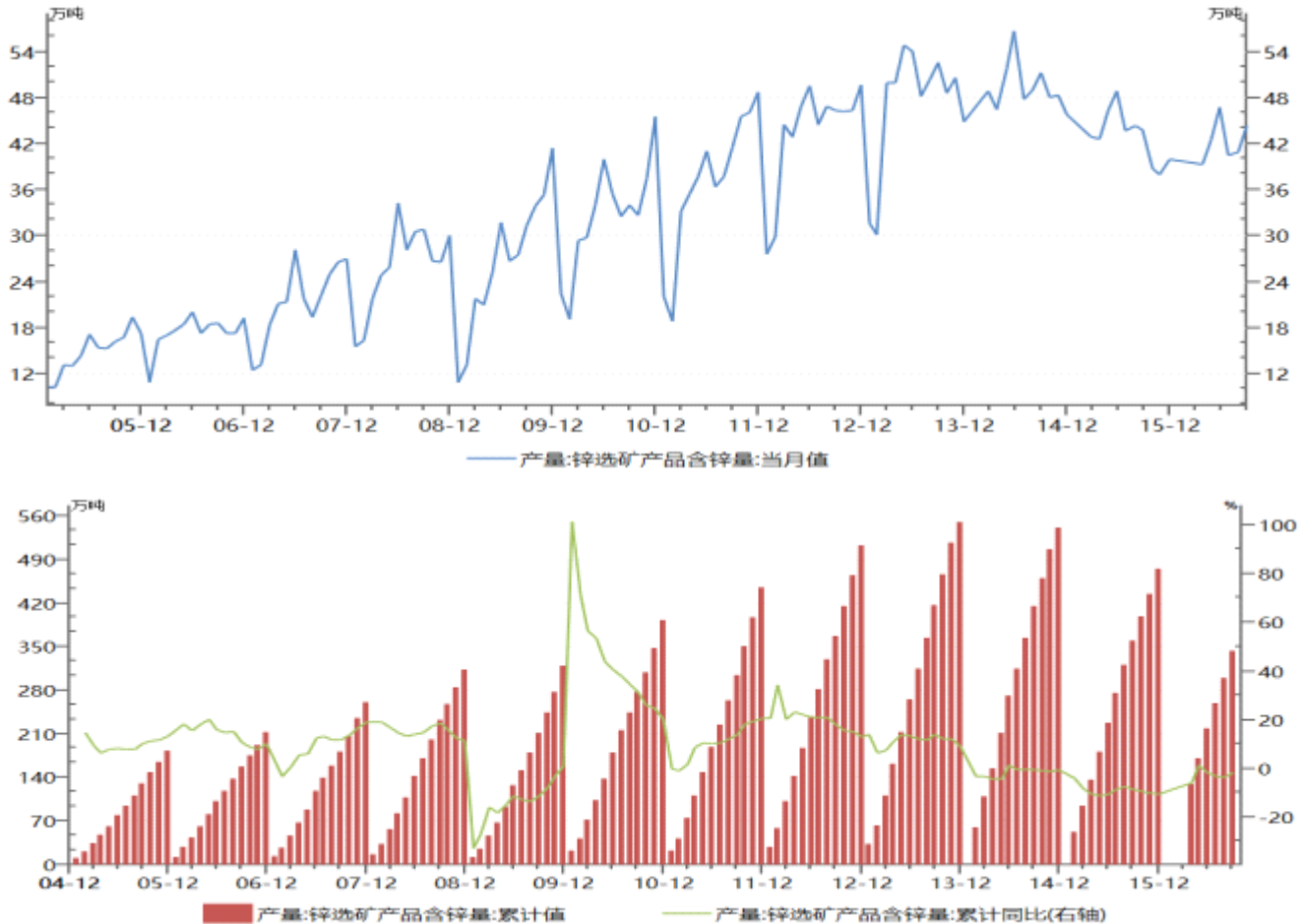


以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

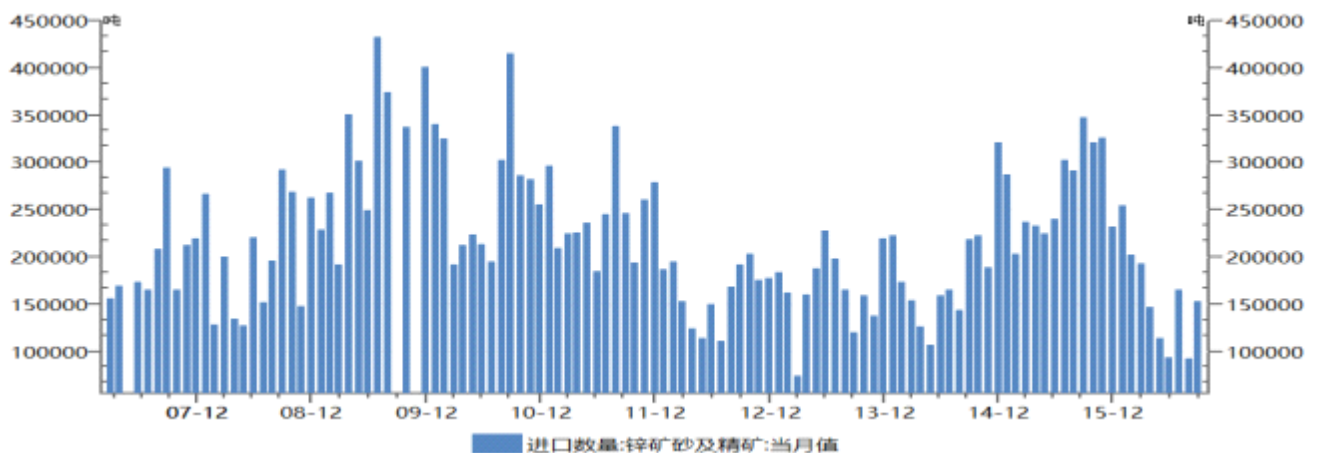
免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



而国内方面，锌精矿的产量也明显不足。截止到9月，国内单月锌精矿产量为44.45万吨，1-9月累计产量为343.36万吨，同比增速为-1.43%。虽然在今年6月份，锌精矿产出的下滑势头有所停止，但目前整体的产出量依旧不高，整体仍处于负增长中，这也就加剧了锌精矿的紧张局面。



国内锌精矿供应不足，而进口锌精矿受到人民币贬值等因素影响，一直处于进口亏损的状态，这种情况使得国内今年进口量一直不多，明显低于往年水平，这样使得国内锌精矿总供应持续下滑，也是推动锌价持续走高的主要因素。



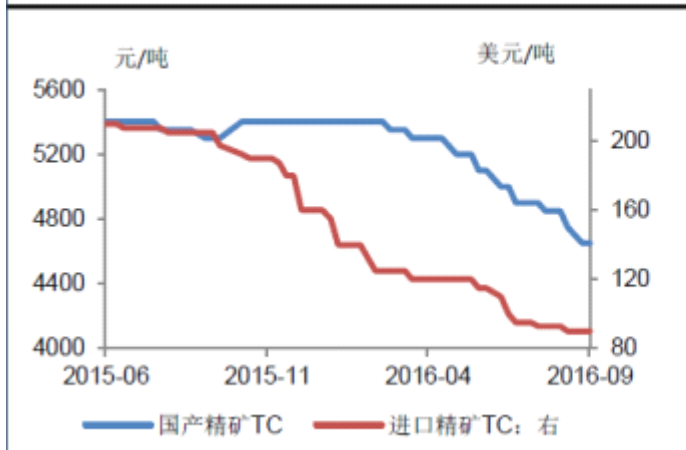
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。



加工费的持续下滑，也证明国内目前锌精矿的紧缺程度在不断加剧。截止到10月下旬，国产锌精矿加工费主流成交区间进一步下移，主流报价在4400-4700元/吨，但4300-4400元/吨的报价增多；进口锌精矿加工费报在80-100美元/吨，但锌精矿进口仍旧亏损700元/吨之上，由于亏损较大，因而还未实际成交。

图：国产精矿TC及进口矿TC



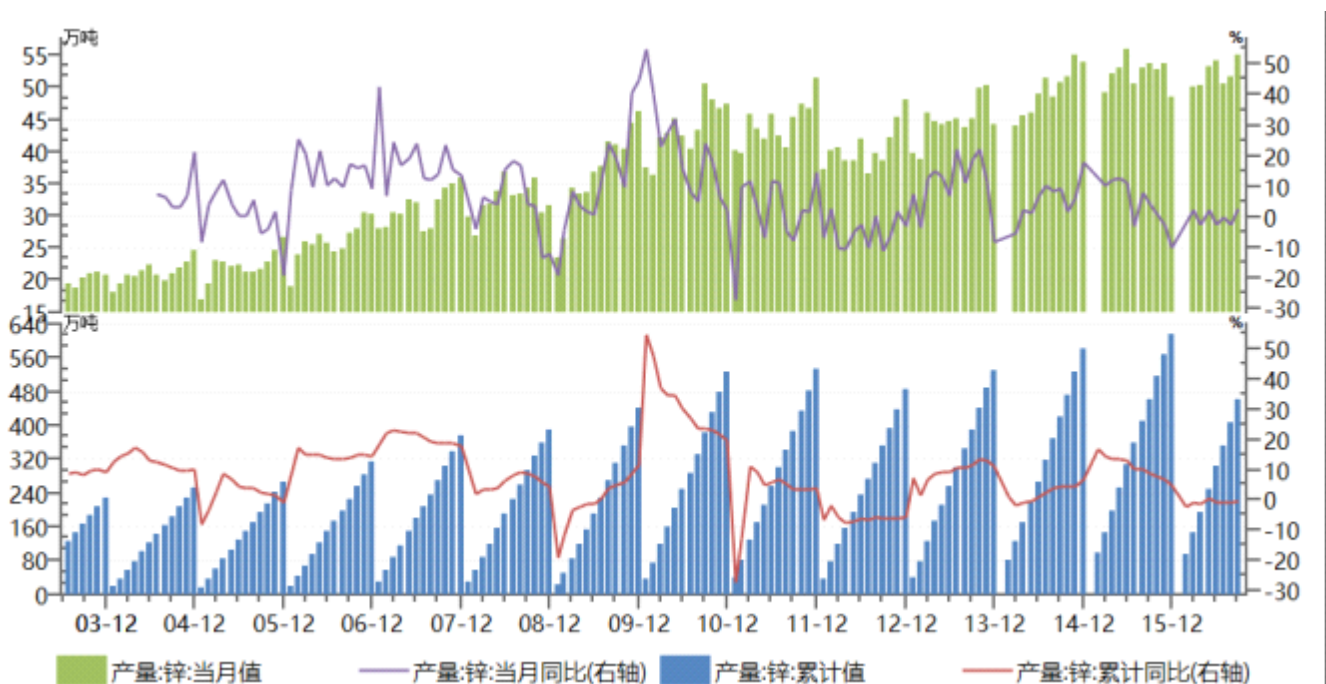
图：锌精矿一般贸易进口盈亏



从目前精矿的供应情况看，这种紧缺的局面暂时仍难以缓解，并且随着北方冬季的临近，补库行情开启，更是会使问题暴露的更为明显，所以在锌精矿紧缺这条影响主线没有发生改变前，锌价想要结束涨势，还为时尚早。

2、精炼锌产量未减，加剧锌矿紧缺：

年初由于价格持续下滑，国内锌行业协会呼吁冶炼厂减产保价，但是经过价格的反弹、走高后，在回顾今年的产出情况，可以看出精炼锌产量虽然没有前几年的增长，但是实际并未出现下滑，基本维持去年的产出水平。

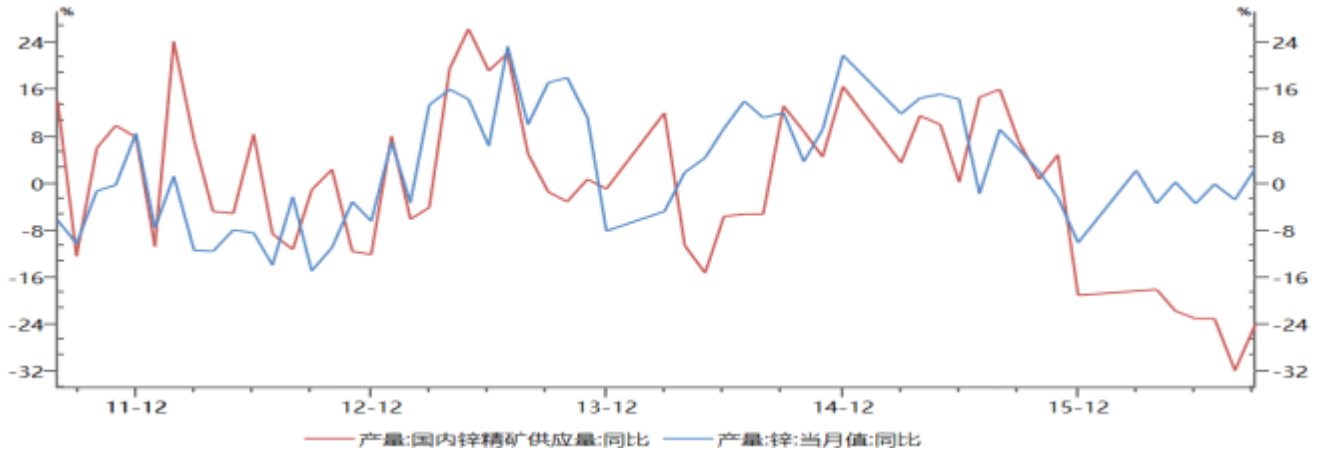


以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。



上述图表为国内精炼锌月度产量及累计产量的情况，其中截止到9月份，国内单月精炼锌产量为55.1万吨，1-9月累计产量为462.1万吨，同比增速分别为2.8%和-0.1%。从以上数据可以看出，今年冶炼厂并没有增加新增产能，但也并没有进行相应的减产动作。在开工率变化不大的情况下，锌精矿供应的下滑，问题就显示的比较突出。对此，今年价格的上涨，并非来至于精炼锌方面，而主要是出于原材料方面。由于原材料的负产出，跟冶炼厂的正常开工，导致上游端供需矛盾的持续。

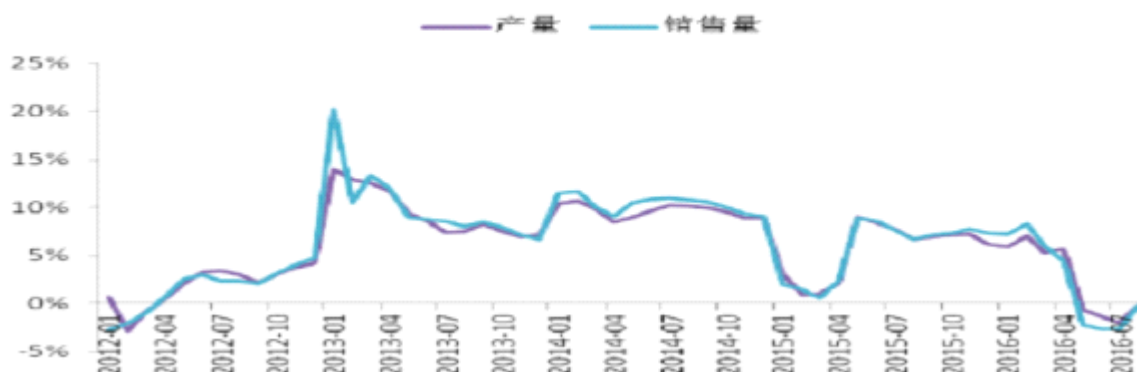


上图可以明显的看出，在15年年底，伴随着嘉能可等宣布关闭部分矿山之后，导致国内锌精矿供应增速明显下滑，但是冶炼厂的开工率却未有明显改变，使得精炼锌产量增速未有改变。进而推动锌精矿的供需矛盾不断的加剧，所以说道最后，还是上游原材料端出现问题。

3、需求端变化不大，仍需恢复:

今年需求端的表现一直勉强强，既不是特别亮眼，也并未出现倒退，仍是处于缓慢复苏的阶段当中。在精炼锌初级消费领域中，镀锌板今年上半年的表现差强人意，一直处于增速回落的状况，在5、6月份竟转为负增长。最新一期公布的数据显示，1-8月重点企业镀锌板产量1237.3万吨，前值1068.36万吨，同比减少2.01%持平，是自5月以来首次企稳，销售量1230.99万吨，前值1054.7万吨，同比持平。进入金九银十之后，国内迎来汽车的消费旺季，对此对镀锌板的需求还是有一定提振作用，对此接下来的数据应该会进一步回暖。

镀锌板产销同比增长情况



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。



终端需求方面，今年表现较好的依然是汽车和基建这两方面。房地产年初虽有所好转，但一直处于低迷的阶段中，而伴随着十一前后，国家对楼市调控的进一步升级，将限购政策由一线城市陆续覆盖到二线城市，使得房地产行业未来的复苏变的更为艰难，对整个终端需求将会起到一定的拖累。家电方面，没有明显的变化。

2016 年1-8 月，基础设施建设投资完成额累计同比增加18.32%，环比7 月减少0.39 个百分点。

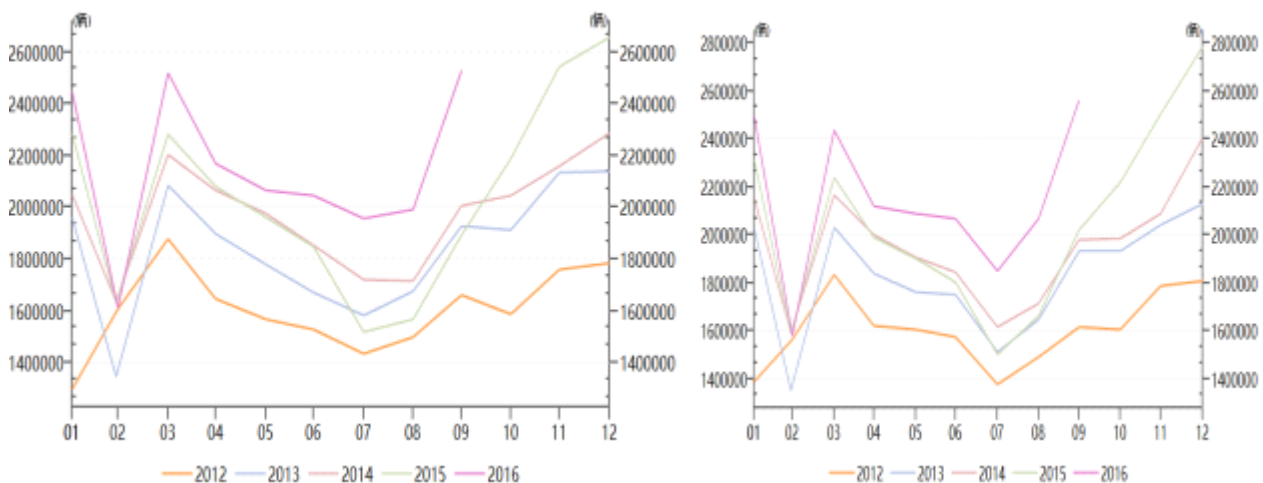
基建投资增速



汽车方面，中汽协公布的数据显示，2016年9月，汽车产销分别完成253.1万辆和256.4万辆，比上月分别增长26.8%和23.5%，比上年同期分别增长32.8%和26.1%，高于上年同期38.5和24.1个百分点。1-9月汽车产销分别完成1942.2万辆和1936.0万辆，比上年同期分别增长13.3%和13.2%，高于上年同期14.1和12.9个百分点。

产量:汽车:当月值

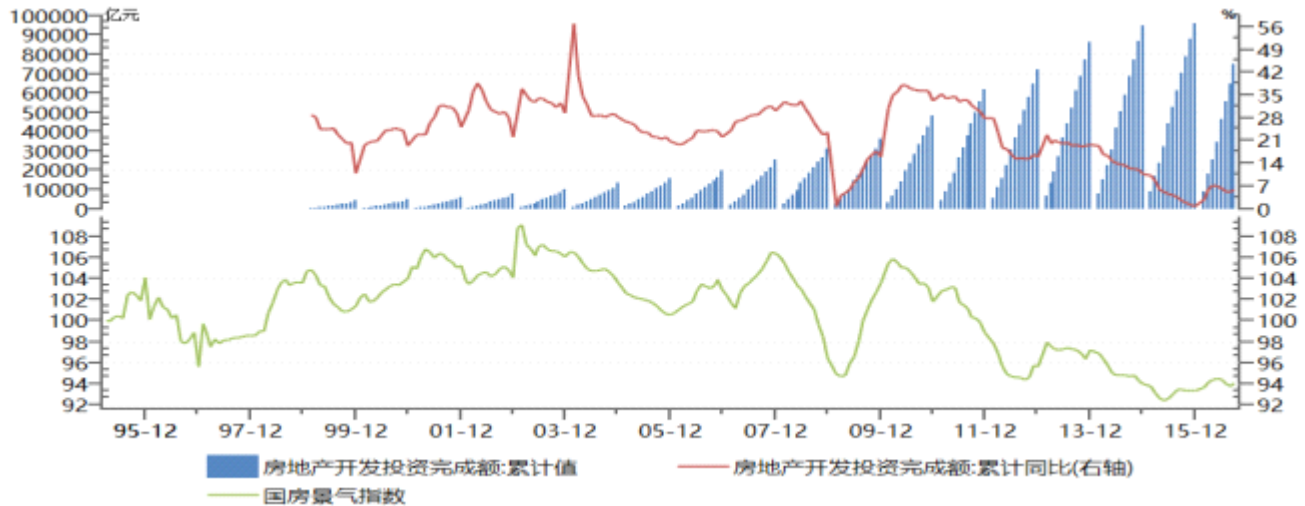
销量:汽车:当月值



房地产方面，9月国房景气指数为94.05，维持低位，而房地产开发累计投资完成额为74598万亿元，同比增长5.8。

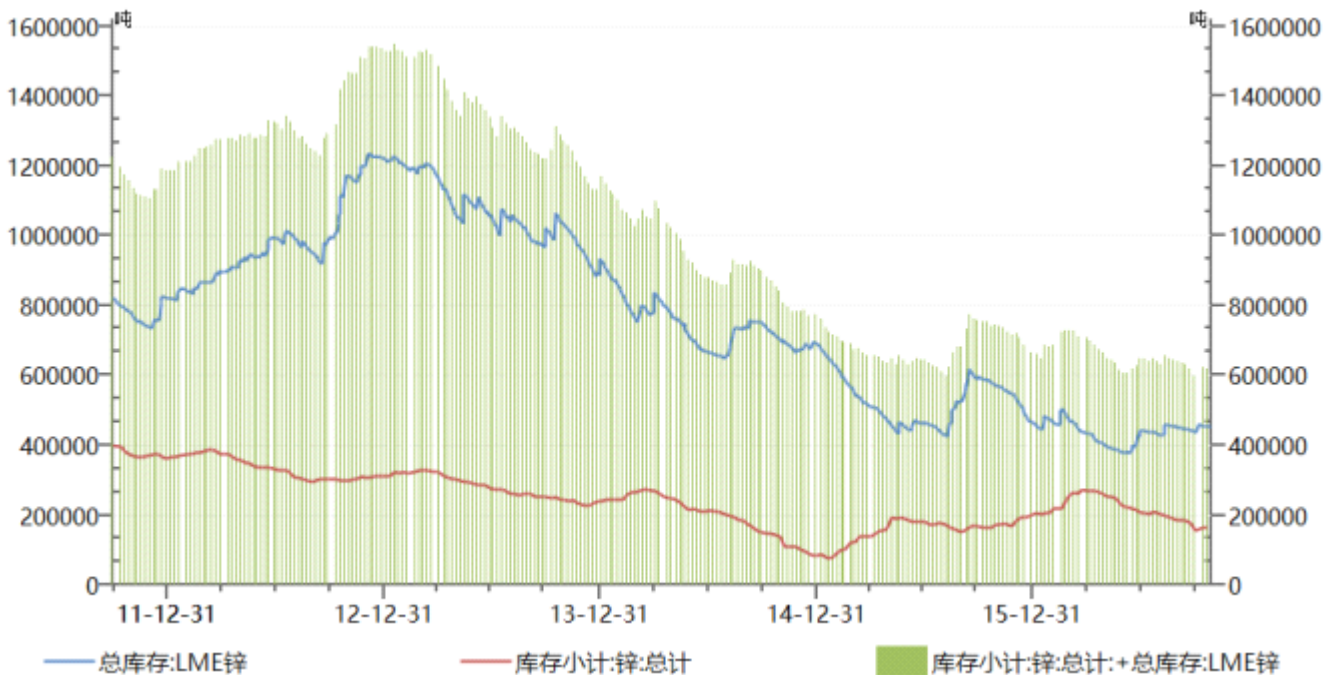
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。



需求端方面，依然是汽车及基建支撑着需求，房地产未来面对的压力会越来越大，其复苏的步伐也会愈发艰难，所以需求端的整体情况依然维持在不温不火的复苏阶段中，短期看没有过多的变化。

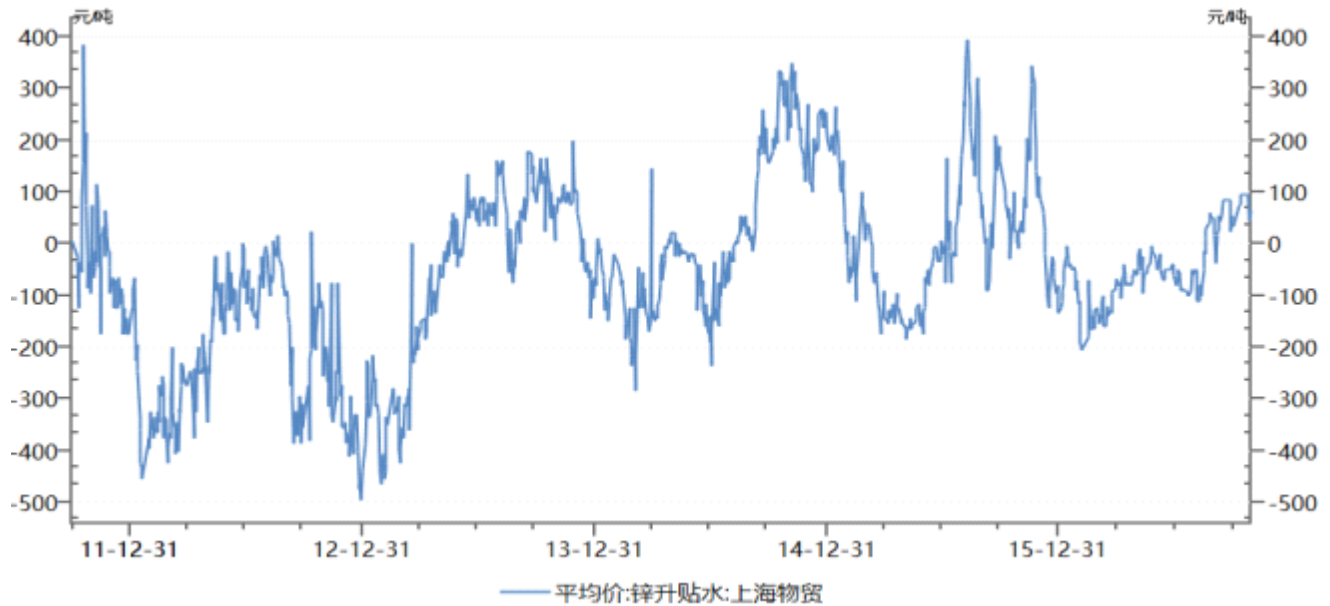
4、库存水平变化不大，现货依旧升水：



10月上旬所及 LME 方面锌的库存情况变化不大，国内库存小幅下滑至16.5万吨左右，而 LME 库存小幅增长至45.3万吨附近，整体的库存水平依然维持在62万吨的水平，跟上月比变化不大。不过自从14年底以来，两市的库存总额一直处于相对低位，前期受到价格下跌影响，补库意愿不强，后期受价格上涨过快，终端需求复苏较慢影响，也并未出现补库动作。根据目前的情况看，库存水平偏低，若终端需求进一步好转，伴随着补库意向的增强，对价格仍有推动作用。

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。

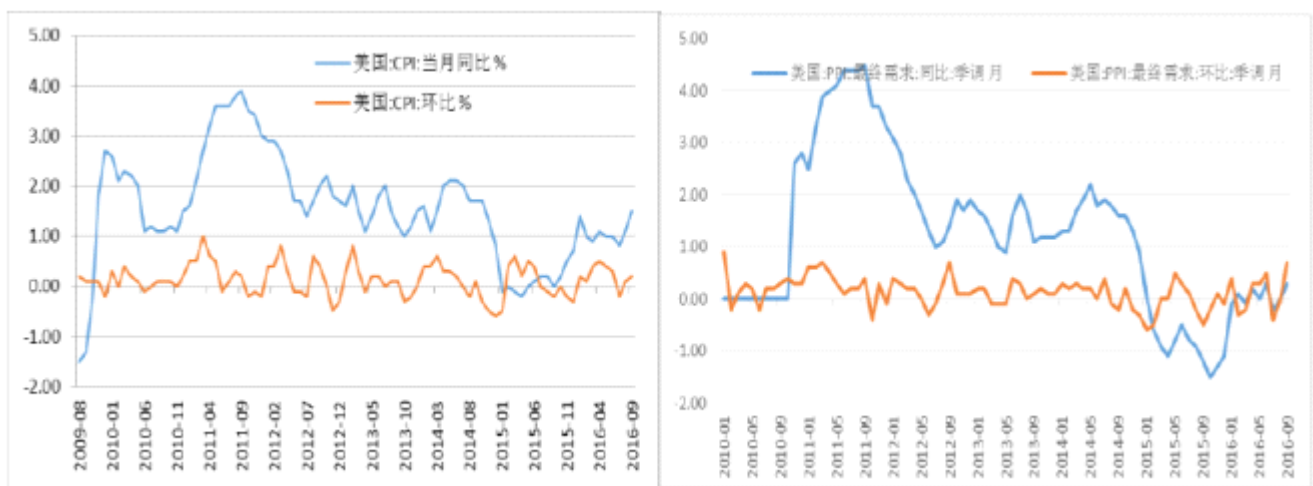


现货自从8月份转为升水之后，一直延续至现在，也显示出目前市场库存压力不大，货源稍显紧张，这种升水结构仍会延续。

另外，前期月报一直提示，由于目前库存水平偏低，现货升水，容易发生逼仓行情，对此还是值得我们关注。

5、加息预期升温，警惕短期冲击：

美国劳工部公布的美国9月CPI年率增长1.5%，创2014年10月以来最高水平，核心CPI数据连续11个月高于美联储2%目标，美联储加息的预期越来越强。CPI环比上升了0.2%，此前公布的9月PPI月率上升了0.7%，同比上升了0.3%。CPI、PPI均呈现加速情况，表明在能源价格企稳后，需求拉动下的美国物价有全面上涨的趋势。



美国9月零售销售环比增长0.6%，创三个月来最大升幅；美国9月消费价格指数环比上涨0.3%，高于前值0.2%的增速，为五个月以来最大增幅；美国9月工业产出环比上升0.1%，其中9月份制造业产出环比上升0.2%，为四个月里第三次增长。

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。



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES
AGENCT CO.,LTD

Nonfemet
Nonfemet
Nonfemet
Nonfemet
Nonfemet

随着美国经济数据持续好转，加息预期再度强化，在这种情况下，对以美元计价的商品来讲，还是存在一定的压力，需要警惕加息预期增强的背景下，带来的价格短期重启。

三、整体观点：

目前基本面方面，仍是锌精矿紧缺对价格起到主要影响，而这一因素短期很难改变，价值人民币持续贬值使得进口矿长期处于亏损状态，这也间接导致国内锌精矿供应进一步趋紧，所以在这条主线没有改变前，锌价继续维持涨势的概率更大。而需求方面，虽然房地产依旧处于低迷，但是在汽车及基建快速回暖的带动下，需求方面仍会不断复苏，也没有过多问题。库存总量处于偏低水平，也减少了价格上方的压力，对此我们仍看好未来锌的价格。但需要注意的是，美元加息预期的升温，有可能会对价格带来短期的冲击，这点还是应该注意。

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.szjhqh.com