

# 外盘飙涨带动沪锌涨停，基本面依旧向好后市继续看涨

2017年8月17日

广州期货研究所  
黎俊  
资格证：F3026388



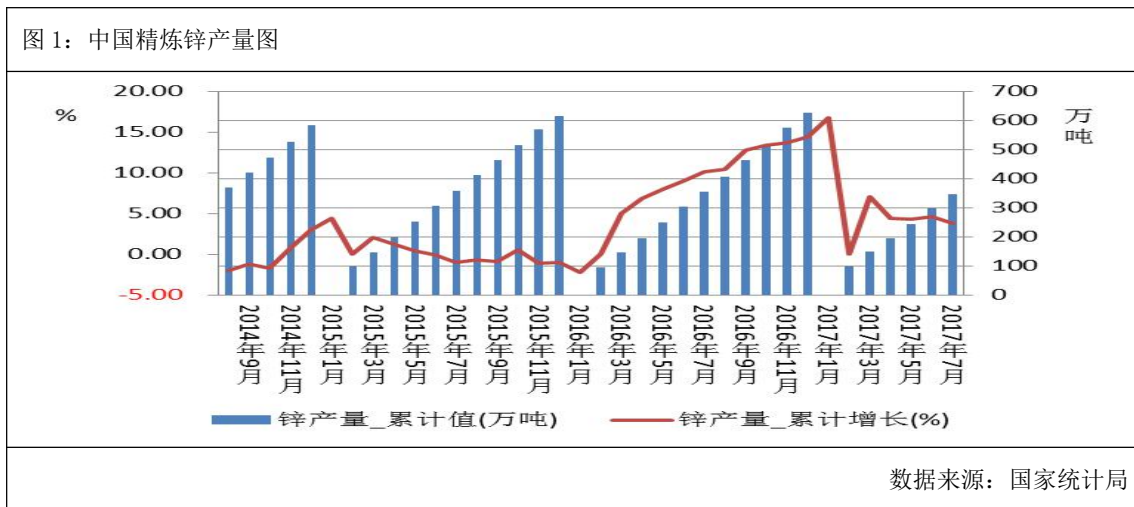
## 外盘飙涨带动沪锌涨停，基本面依旧向好后市继续看涨

8月16日晚间，伦锌大幅上涨，突破3000美元关口，达到近10年高位，沪锌主力1710受此影响亦大幅走强而出现涨停，亦达到近10年高位，同时也突破了我们之前的目标价位25000。笔者认为，国内外对中国的基本金属需求保持乐观预期，从而吸引资金入场，导致内外盘双双大涨。展望后市，境内外库存持续处于低位的状况或将延续，中国环保因素导致精炼锌供应继续偏紧，而下游需求表现良好，这些均对锌价形成提振，预计沪锌还有上涨空间，可上看27000。仅供参考。

### 1. 环保督查持续进行，精炼锌产量持续收缩

国家统计局数据显示，7月份我国精炼锌产量为47.6万吨，同比减少6.3%，1-7月份我国精炼锌累计产量为346.2万吨，同比减少2%，比上半年同比增速低0.8个百分点。同比增速依然为负，且小幅扩大，表明我国目前精炼锌的供应量依然少于去年同期，这将为锌价提供支撑。另外，全球锌市供应依旧存在缺口，亦利好锌价。

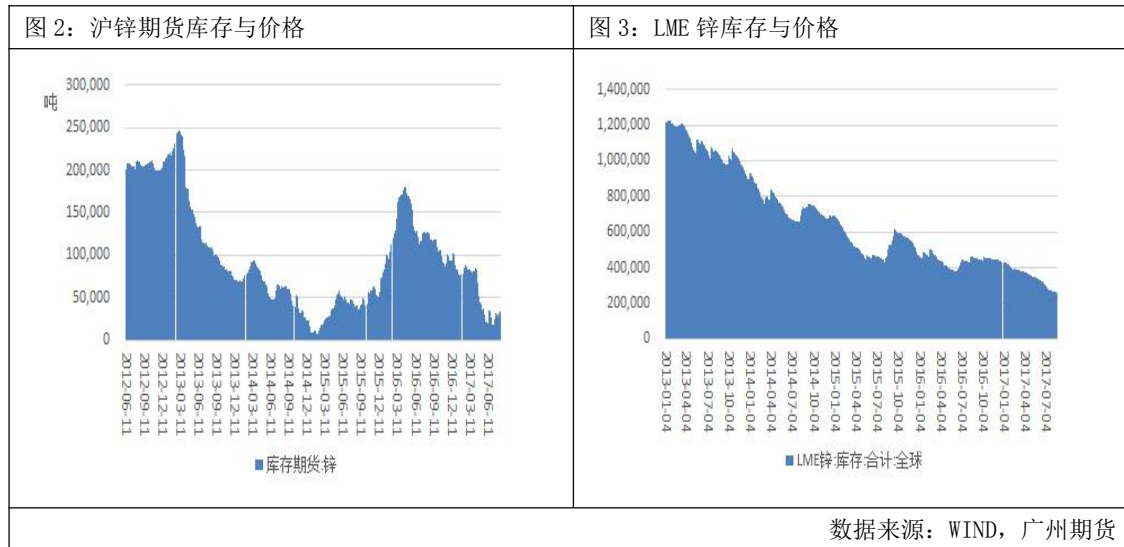
图1：中国精炼锌产量图



锌精矿方面，据了解，去年以来，部分地区中小矿山生产已经受到较多限制，今年上半年，甘肃、四川、云南等地锌精矿产量下降明显，内蒙古地区尽管有新增产能释放，但中小矿山开工不佳，增速下降也比较明显。与冶炼产能类似，上半年国内新增矿山产能释放也不及预期，加之在产矿山品位下降，环保因素影响部分地区矿山生产。锌矿山生产受限将影响锌精矿的供给，进而影响精炼锌的供给。

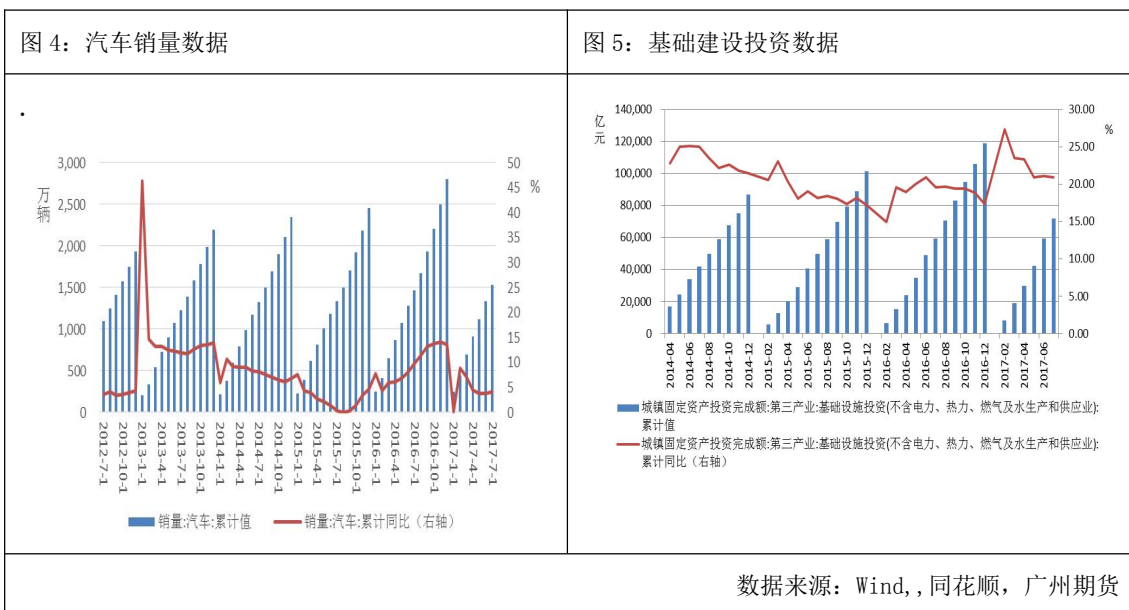
综合来看，环保检查继续影响锌的供应端，精炼锌供应紧缺的局面将延续，利好锌价。

## 2. 境内外库存维持低位，继续支撑锌价



库存方面，截至8月17日，上期所锌仓单库存为37523吨。依然处于历史低位。社会库存方面，截至8月11日，锌锭社会库存合计11.17万吨，处于近两年来的低位。外盘方面，LME锌库存为248700吨，为4年来的低位，且继续维持减势。如此看来，即使进口盈利窗口打开，但由于外盘库存处于低位，且持续减少，能进口至国内的锌锭预计相对有限，国内锌锭供应偏紧的局面或难以改变。

## 3. 车市消费旺季将至，基建投资继续高速增长，需求总体表现良好



据中国汽车工业协会统计，7月，汽车生产205.94万辆，环比下降4.98%，同比增长4.76%；销售197.12万辆，环比下降9.24%，同比增长6.15%。1-7月，汽车产销1558.52

万辆和 1532.52 万辆，同比增长 4.65%和 4.10%，增速比上半年提升 0.01 个百分点和 0.29 个百分点。从数据来看，7 月汽车市场和 6 月表现相当，表现但 9 月至年底为汽车消费旺季，汽车市场有可能回暖，锌价或得到提振。

基建方面，1-7 月份，基础设施投资 72058 亿元，同比增长 20.9%，比去年同期提高 1.3 个百分点。年初至今我国基础设施投资同比增速均能保持在 20%以上，呈现高速增长态势，显著地刺激了锌的需求。

下游方面，据了解，冶炼厂普遍反映，锌下游消费在 7、8 月份传统淡季的表现并不差，生产稳定。综合来看，锌的需求端表现良好，助涨锌价。

综合来看，锌基本面依旧利好：供给缺口，库存偏低，需求表现良好。技术上看，沪锌主力 1710 已经突破之前的震荡区间，技术形态向好。预计锌价还有上涨空间，上看 27000。仅供参考。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

### 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品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。