

2020年7月6日 星期一


重回基本面
锌价窄幅震荡

联系人 黄蕾
 电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	锌：重回基本面，锌价窄幅震荡	中期展望
锌	<p> 上周沪锌呈现震荡偏弱走势。宏观面看，美国非农数据增长超预期，创下历史新高，且欧美各国的 PMI 数据均表现环比回升，令市场对经济前景的乐观预期再次加强。此外，美国将延长 6600 亿针对小企业的贷款支持计划，参议院通过了 1.5 万亿基建法案。德国默克尔表示支持 7500 亿欧元购债计划，欧盟这一经济支持计划有望获得通过，英国首相表示将推动大规模基建投资计划。央行从 7 月 1 日起调再贷款再贴现利率 25 个基点，下调金融稳定再贷款利率 50 个基点，全球性维持大规模量化宽松政策。市场乐观情绪带动股市商品走强。基本面来看，伴随国内锌精矿供应增加，冶炼厂原料库存回升至 25-30 天的正常水平，且 7 月锌矿加工费止跌回升，冶炼厂生产积极性增强，7 月减少企业较少，预计精炼锌供应环比增加。下游整体仍显边际走弱迹象，大型镀锌企业仍维持较高开工率，目前订单状态保持稳定水平，然小型镀锌管厂由于亏损较大，缩减产线生产；压铸锌合金出口订单仍然较为低迷，且还要面对冶炼厂低价合金挤占市场份额的打击；随着汽车产销数据逐步好转，氧化锌企业开工小幅回升。库存方面，保税区库存连续两周回升，对国内冲击减弱，随着下游淡季临近，社会库存去库难度在加大。整体来看，供应端在锌矿供应略恢复后，冶炼环节检修有所松动，供应端压力增大。而下游消费方面，表观需求或难以继续走扩，基本面不支持锌价持续大幅上涨，预计锌价将维持区间震荡偏弱走势。 </p>	<p> 锌矿端增长，中长期偏空 </p>
	<p> 操作建议： 观望 </p>	
	<p> 风险因素： 宏观风险扩大 </p>	

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 锌	16745	5	0.03	164748	196545	元/吨
LME 锌	2036	-1	-0.02			美元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周沪锌主力 2008 合约呈现窄幅震荡偏弱走势，最终收至 16745 元/吨，周度涨幅达 0.03%，持仓量为 86314 手。伦锌亦呈现震荡横盘走势，最终收至 2035.5 美元/吨，周度跌幅达 0.02%，持仓量为 197519 手。

现货市场：上周上海市场 0#国产对 07 合约升水 70-100 元/吨，双燕、驰宏对 07 合约升水 80-120 元/吨，进口 SMC、KZ、YP 对 7 月升水 40-80 元/吨。锌价小幅回落，市场以出货为主，下游逢跌略有采购，但消费淡季订单转差抑制采买积极性。宁波地区 0#现锌对沪锌 2007 合约升水 80 元/吨- 90 元/吨附近，较上海价差由上周五升水 20 元/吨附近收窄至升水 10 元/吨附近。周初市场货源流通较为充裕，部分下游端午节前未有备货，节后采买意愿回升，贸易商挺价出货，后半周下游采买意愿逐步回落，叠加上海市场升水未能坚守，宁波市场现货升水跟随回落。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2008 合约升水 20-60/吨之间，较沪市贴水 90 元/吨。前期部分冶炼厂检修结束恢复生产，加之冶炼厂变现需求驱动下，广东市场到货量持续增加，市场可流通货源相对充裕，而下游压铸锌合金厂订单依旧低迷，市场需求不足，施压现货升水。天津 0#现锌主流普通品牌对沪锌 2007 合约升水 120 至 150 元/吨附近，紫金对 2007 合约报升水 140 元/吨至 180 元/吨，较沪市升水由 70 元/吨下降至 60 元/吨。天津市场成交一般，其中紫金品牌低价处成交较好，淡季影响下，下游接货意愿或将维持偏弱，短期升水难有起色。

行业上：海关数据：5 月进口锌精矿为 35.67 万吨，环比减少了 10.39 万吨，同比增加 9.22 万吨。。1-5 月锌矿累计进口量为 181.71 万吨，累计同比增加 47.3%。5 月进口精炼锌 4.32 万吨，环比上升 31.83%，同比下降 27.11%。1-5 月累计进口 15.81 万吨，同比下降 43.04%。

SMM：7 月国产锌矿加工费报收 4950-5350 元/吨，环比增加 50 元/吨；进口矿加工费报收 150-170 美元/吨，环比增加 10 美元/吨。

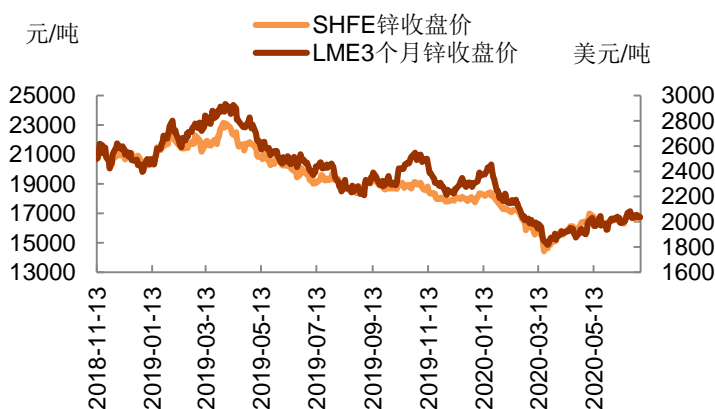
6月30日，新疆紫金有色金属有限公司10万t/a锌冶炼项目焙烧炉点火圆满成功。

库存方面，截止至7月3日，LME库存环比减少500吨至122525吨，上期所库存环比减少1896吨至95809吨。锌锭库存总量为21.66万吨，较6月24日下降1800吨，较6月29日下降7300吨。上海保税区锌锭库存4.5万吨，较上周增加1500吨。

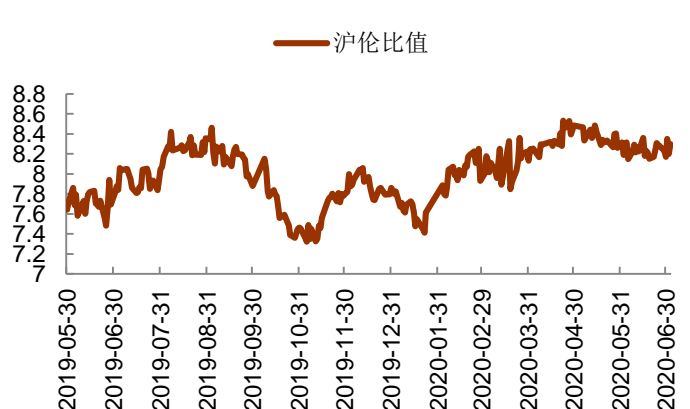
上周沪锌呈现震荡偏弱走势。宏观面看，美国非农数据增长超预期，创下历史新高，且欧美各国的PMI数据均表现环比回升，令市场对经济前景的乐观预期再次加强。此外，美国将延长6600亿针对小企业的贷款支持计划，参议院通过了1.5万亿基建法案。德国默克尔表示支持7500亿欧元购债计划，欧盟这一经济支持计划有望获得通过，英国首相表示将推动大规模基建投资计划。央行从7月1日起调再贷款再贴现利率25个基点，下调金融稳定再贷款利率50个基点，全球性维持大规模量化宽松政策。市场乐观情绪带动股市商品走强。基本面来看，伴随国内锌精矿供应增加，冶炼厂原料库存回升至25-30天的正常水平，且7月锌矿加工费止跌回升，炼厂生产积极性增强，7月减产企业较少，预计精炼锌供应环比增加。下游整体仍显边际走弱迹象，大型镀锌企业仍维持较高开工率，目前订单状态保持稳定水平，然小型镀锌管厂由于亏损较大，缩减产线生产；压铸锌合金出口订单仍然较为低迷，且还要面对冶炼厂低价合金挤占市场份额的打击；随着汽车产销数据逐步好转，氧化锌企业开工小幅回升。库存方面，保税区库存连续两周回升，对国内冲击减弱，随着下游淡季临近，社会库存去库难度在加大。整体来看，供应端在锌矿供应略恢复后，冶炼环节检修有所松动，供应端压力增大。而下游消费方面，表观需求或难以继续走扩，基本面不支持锌价持续大幅上涨，预计锌价将维持区间震荡偏弱走势。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

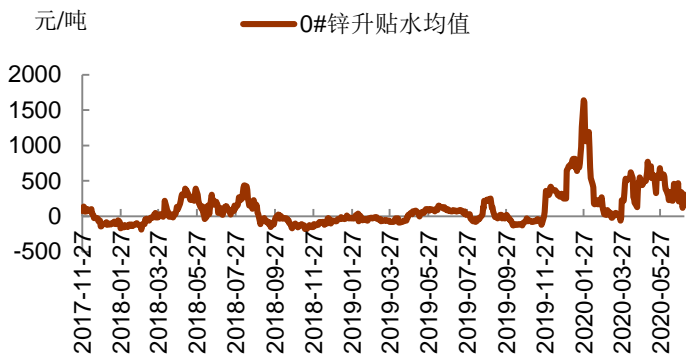


图表2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

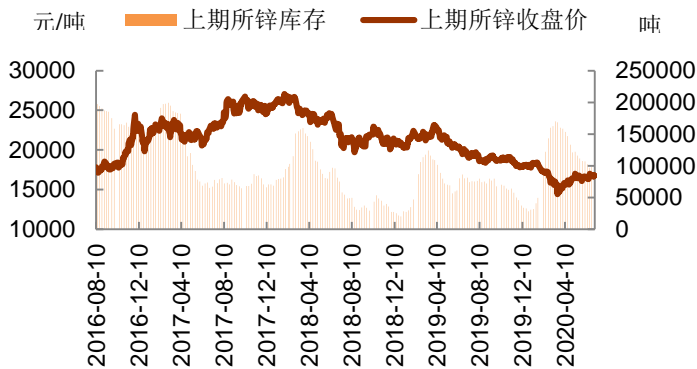


图表4 LME 升贴水

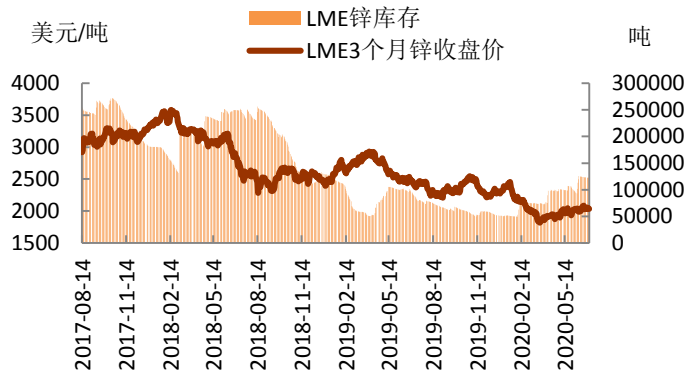


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

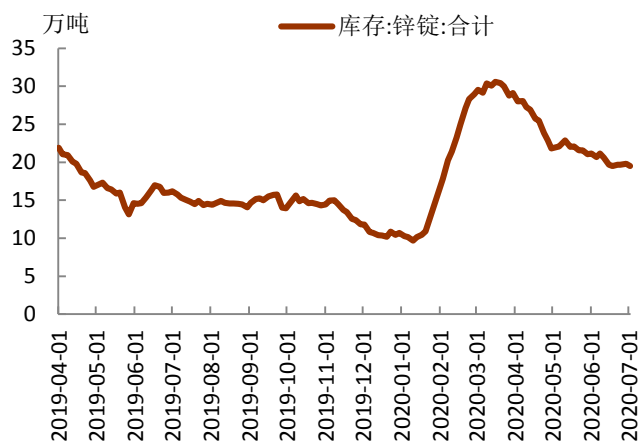


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表7 社会库存

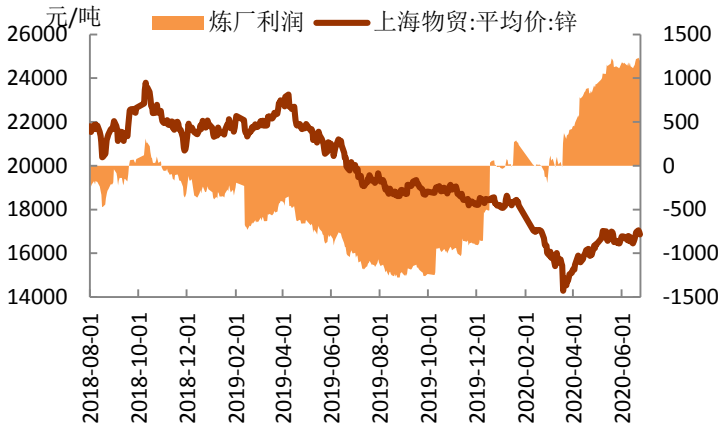


图表8 保税区库存

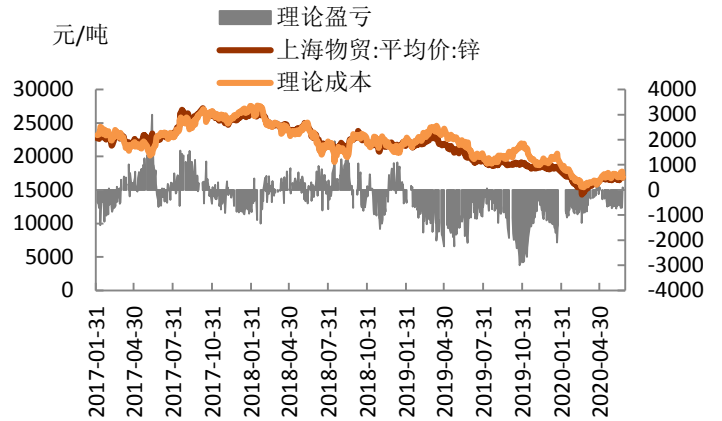


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

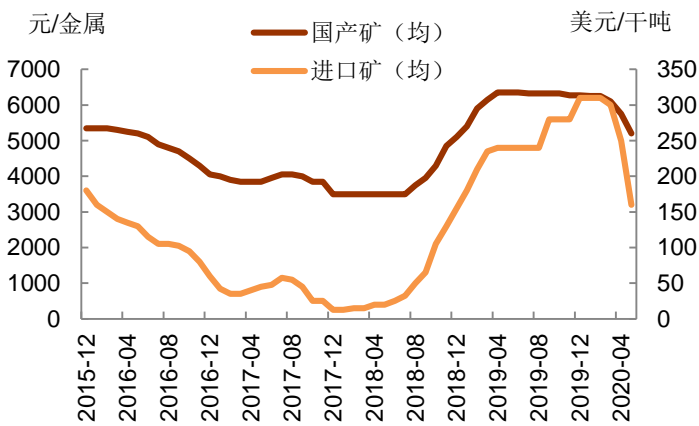


图表 10 精炼锌进口盈亏



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 11 国内外锌矿加工费情况



图表 12 精炼锌进出口情况



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。