

2020年12月28日 星期一



疫情再度严峻

锌价高位震荡

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：疫情再度严峻， 锌价高位震荡	中期展望
锌	<p>上周沪锌主力呈现震荡上行的走势。宏观面看，美国财政方案和疫苗接种仍是当前金融市场的主导因素。英国、南非、尼日尼亚等多国发现变异病毒，具更强的传染性。疫情再度严峻牵动市场，各国封锁措施再起令市场担忧经济复苏步伐。而特朗普发难疫情救济法案也令市场担忧刺激方案横生枝节。宏观情绪转悲，金属承压。周四英国和欧盟经过数年的谈判终于达成贸易协议，悲观情绪略有缓解，金属止跌。基本面来看，矿端供应紧张格局短期难以有效缓解，原料偏紧预期或延续至明年一季度。明年1月加工费有望继续下跌400元/吨至4000元/吨，再度佐证当前原料维持紧缺。国内12月炼厂多为常规检修，产量预计减少1.13万吨，此外明年1月炼厂仍有检修计划，供应压力有所减弱。下游边际转弱，天津大邱庄所有镀锌企业25至27日全部停产，江苏等地因钢材及天然气涨价终端订单减少，不过，浙江广东等地压铸锌企业订单增加，使得社会库存维持小幅下降，且低于去年同期水平。整体来看，锌矿供应存中长期支撑，且需求维持韧性，基本面偏乐观。不过，近期海外疫情再生变数引发市场情绪转为谨慎，预计锌价短期高位震荡，等待市场更多消息指引。</p>	<p>锌矿端增长，中长期偏空</p>
	<p>操作建议： 多单持有</p>	
	<p>风险因素： 宏观风险</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	21785	-215	-0.98	801500	97745	元/吨
LME 锌	2836	-22	-0.77			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 2102 合约期价呈现冲高回落的走势，周初再刷年内新高点至 22315 元/吨，随后两日收阴线，在 20 日均线附近企稳震荡回升，最终收至 21715 元/吨，周度跌幅达 0.98%，持仓量达 97745 手。伦锌高位震荡，刷新新高至 2900 美元/吨，收至 2836 美元/吨，周度跌幅达 0.77%，持仓量为 234081 手。

现货市场：截止至 12 月 25 日，上海 0#锌主流成交于 21660-21730 元/吨，进口锌成交于 21650-21720 元/吨；0#锌普通对 1 月合约报升水 100-110 元/吨报价，进口锌对 1 月合约报升水 90-100 元/吨。期货价格震荡上行，下游多以观望为主，现货市场交投清淡。宁波 0#主流成交于 21690-21820 元/吨，对 1 月报升水 150-170 元/吨，较上海溢价 60 元/吨。宁波库存和出货量均较少，元旦会有部分锌锭到货。广东 0#锌主流成交于 21640-21760 元/吨，报价集中在对沪锌 2102 合约升水 70-130 元/吨，粤市较沪市贴水 40/吨。天津市场 0#锌锭主流成交于 21490-21650 元/吨，0#锌普通对 2101 合约报升水-50-20 元/吨附近，津市较沪市贴水 140 元/吨左右。炼厂年底清库存甩货，升水大幅下调。下游天津大邱庄环保停产，几无采货。

行业新闻：欧英双方现已就备受外界关注的欧英贸易协议达成共识。这笔交易涵盖了 2019 年价值 6680 亿英镑（9090 亿美元）的贸易。欧盟委员会表示，欧盟和英国的贸易协议将是零关税、零配额的，将在 2 月 28 日之前暂时实施贸易协议。

财政部：11 月全国发行地方政府债券 1384 亿元，前 11 月发行地方政府债券 62602 亿元；截至 11 月末，全国地方政府债务余额 255595 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。

下游调研情况：江苏企业因钢材和天然气涨价，光伏及铁塔订单减少；而浙江企业海外铁塔订单增加。广东镀锌管厂因利润收窄加之天然气限气导致订单减少，成品库存增加。天津静海区因环保影响，镀锌厂全部停产 3 天。此外，广东企业五金卫浴和玩具订单增加；浙江卫浴及河北五金订单增加。

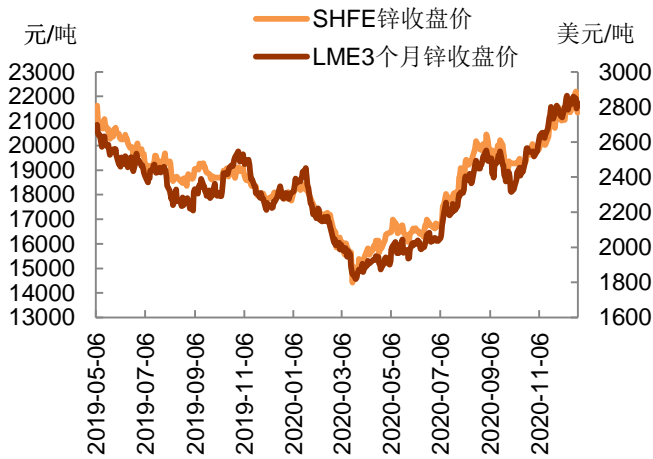
11月进口锌精矿共为21.64万吨（实物吨），环比10月减少了8.69万吨（实物吨），同比2019年11月减少13.76万吨（实物吨）。

库存方面，截止至12月24日，LME库存报收至205900吨；截止至12月25日上期所库存报收至41246吨。锌锭库存总量为14.3万吨，较上周五下降11500吨。上海地区进口锌周内继续进入市场，不过价格下跌激发下游补货需求，带动库存下降；广东地区压铸锌合金订单仍相对较佳，同时冶炼厂入库量周比下降，库存再创年内新低；天津地区冶炼厂变现需求驱动下，积极调价出货为主，下游亦逢价格下跌补货，库存止增。上海保税区锌锭库存为5.2万吨，较上周五下降500吨。上周保税区库存继续流出，不过仍有少量新到港货进入保税区，库存整体录得下降，结束连续六周增长态势。

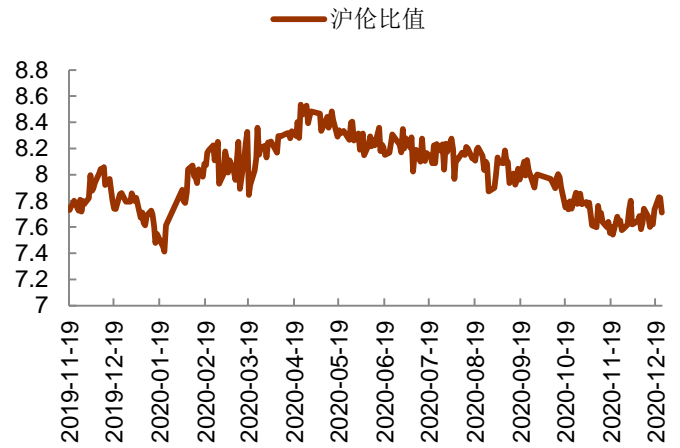
上周沪锌主力呈现震荡上行的走势。宏观面看，美国财政方案和疫苗接种仍是当前金融市场的主导因素。英国、南非、尼日利亚等多国发现变异病毒，具更强的传染性。疫情再度严峻牵动市场，各国封锁措施再起令市场担忧经济复苏步伐。而特朗普发难疫情救济法案也令市场担忧刺激方案横生枝节。宏观情绪转悲，金属承压。周四英国和欧盟经过数年的谈判终于达成贸易协议，悲观情绪略有缓解，金属止跌。基本面来看，矿端供应紧张格局短期难以有效缓解，原料偏紧预期或延续至明年一季度。明年1月加工费有望继续下跌400元/吨至4000元/吨，再度佐证当前原料维持紧缺。国内12月炼厂多为常规检修，产量预计减少1.13万吨，此外明年1月炼厂仍有检修计划，供应压力有所减弱。下游边际转弱，天津大邱庄所有镀锌企业25至27日全部停产，江苏等地因钢材及天然气涨价终端订单减少，不过，浙江广东等地压铸锌企业订单增加，使得社会库存维持小幅下降，且低于去年同期水平。整体来看，锌矿供应存中长期支撑，且需求维持韧性，基本面偏乐观。不过，近期海外疫情再生变数引发市场情绪转为谨慎，预计锌价短期高位震荡，等待市场更多消息指引。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

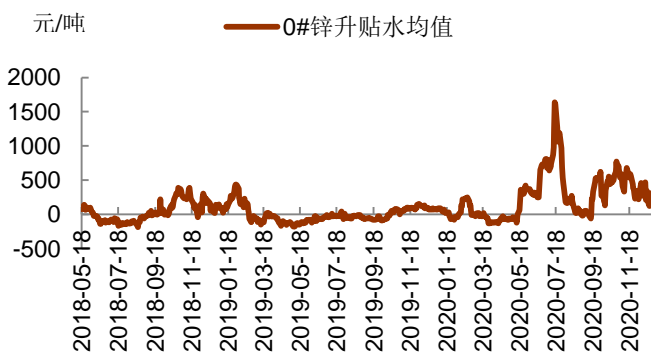


图表2 内外盘比价

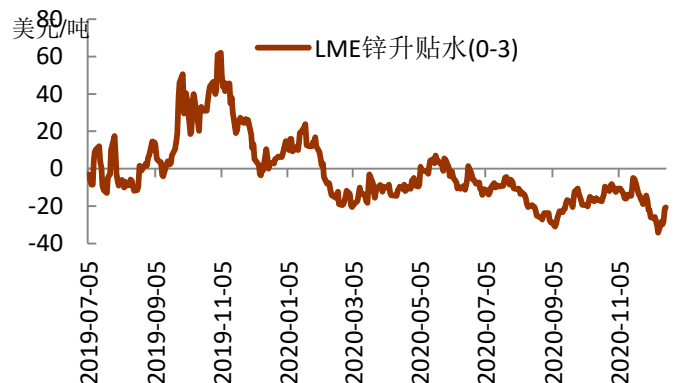


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水



图表4 LME 升贴水

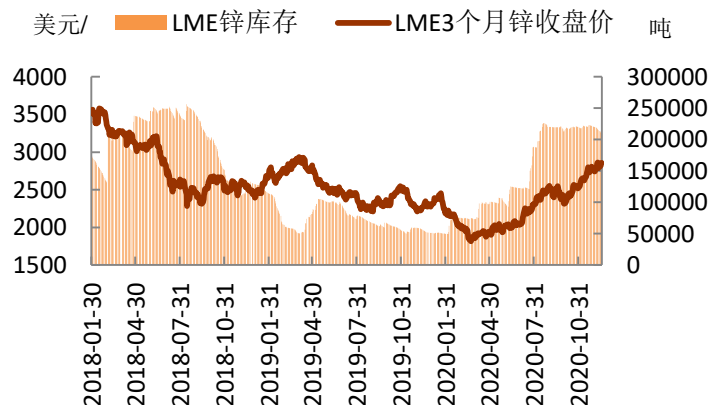


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

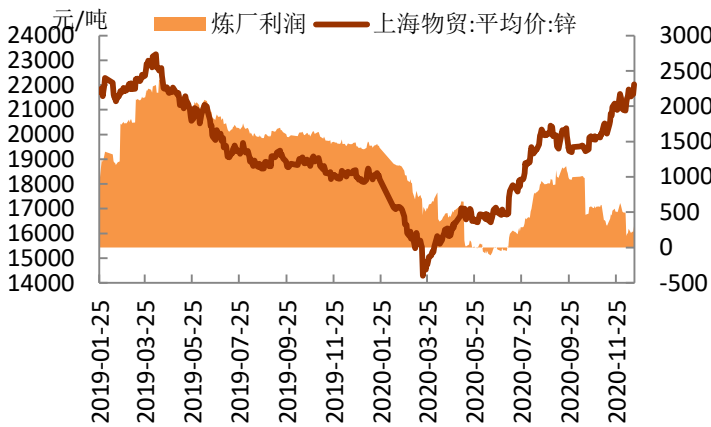


图表 8 保税区库存

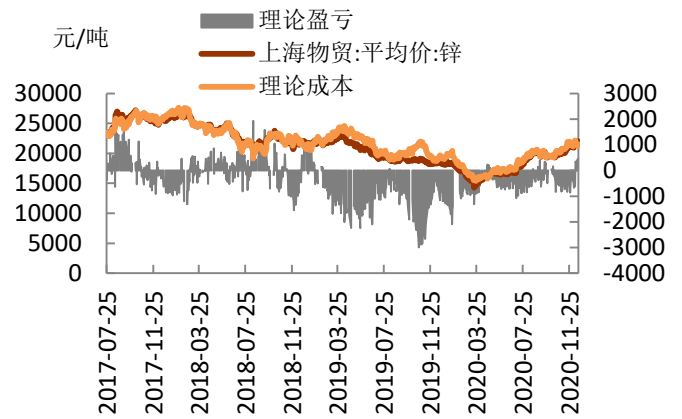


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

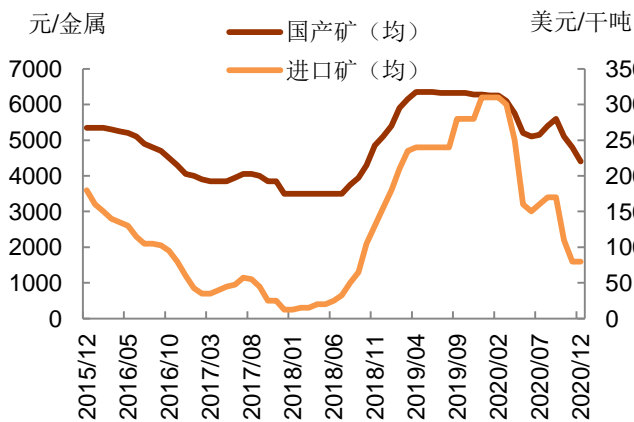


图表 10 精炼锌进口盈亏



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。