

2021年1月4日 星期一



## 消费转弱拖累期价

### 矿端支撑限制回调幅度

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：消费转弱拖累期价，矿端支撑限制回调幅度	中期展望	
锌	<p>上周沪锌主力呈现高位回落的走势。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。目前全球疫情仍非常严重，各国加快疫苗接种。特朗普意外签署新一轮刺激计划，但参议院共和党人阻挠 2000 美元个人纾困补贴法案。中欧达成投资协定，非美货币汇率上扬，美元指数下挫至新低，对于金属有一定支撑。基本面来看，矿端供应紧张格局短期难以有效缓解，1 月国内加工费延续下滑 400 元/吨至 4000 元/吨，南方矿端偏紧，部分地区已跌破 4000 元/吨一线，进口矿加工费维稳。随着锌价高位回落及加工费维持低位，炼厂利润收窄至近两年低位，据悉 1 月仍有检修计划，供应压力有所减弱。下游边际转弱，一方面因钢材及天然气涨价及环保影响导致企业终端订单减少，另一方面全国寒潮来袭，限制终端户外作业。不过，受节前备库影响，社会库存呈现小幅下滑。整体来看，需求转弱叠加节前多头离场，带动锌价高位回落，但锌矿供应存中长期支撑，锌价仍具向上弹性，预计本周锌价或止跌企稳。</p>	<p>锌矿端增长，中长期偏空</p>	
	<p>操作建议：</p>		<p>多单持有</p>
	<p>风险因素：</p>		<p>宏观风险，消费弱于预期</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	20675	-775	-3.61	246267	184762	元/吨
LME 锌	2749	-87	-3.07			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

上周临近元旦假期周内今日四个交易日，沪锌主力 2102 合约期价呈现高位回落的走势，跌破下方 40 日均线支撑，最终收至 21675 元/吨，周度跌幅达 4.79%，持仓量达 82749 手。伦锌高位震荡偏弱，收至 2749 美元/吨，周度跌幅达 3.07%，持仓量为 235040 手。

现货市场：截止至 12 月 31 日，上海 0#锌主流成交于 20970-21150 元/吨，进口锌成交于 20960-21140 元/吨；0#锌普通对 1 月合约报升水 200 元/吨报价，进口锌对 1 月合约报升水 190 元/吨。期货价格震荡走弱，下游节前备货结束。广东 0#锌主流成交于 20990-21160 元/吨，报价集中在对沪锌 2102 合约升水 220-230 元/吨，粤市较沪市收窄 20 元/吨。市场流通货源有限，持货商现货升水报价继续上调，成交量一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 20800-20930 元/吨，0#锌普通对 2101 合约报贴水 50-10 元/吨附近，津市较沪市贴水 190 元/吨左右。锌价低位盘整，部分贸易商节前休息，市场出货相对清淡，下游观望为主。

行业新闻：12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，虽比上月回落 0.2 个百分点，但连续 10 个月位于临界点以上，表明制造业继续稳步恢复。

1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速比 1-10 月份提高 1.7 个百分点。

人大常委会会议 26 日表决通过了关于召开十三届全国人大四次会议的决定。根据决定，十三届全国人大四次会议将于 2021 年 3 月 5 日在北京召开。

海关数据，11 月进口精炼锌 6.27 万吨，同比上升 53.19%，环比下降 2.61%，合计出口精炼锌 0.09 万吨，净进口 6.18 万吨。

海关数据，2020 年 1-11 月国内镀锌板卷进口总量 192.62 万吨，同比减少 3%；2020 年 1-11 月份国内镀锌板卷出口总量 709.04 万吨，同比减少 37%。

SMM：1 月国产锌矿加工费报 3800-4200 元/吨，均值月度环比减少 400 元/吨；进口矿

加工费报 70-90 美元/吨，月度均值环比持平。

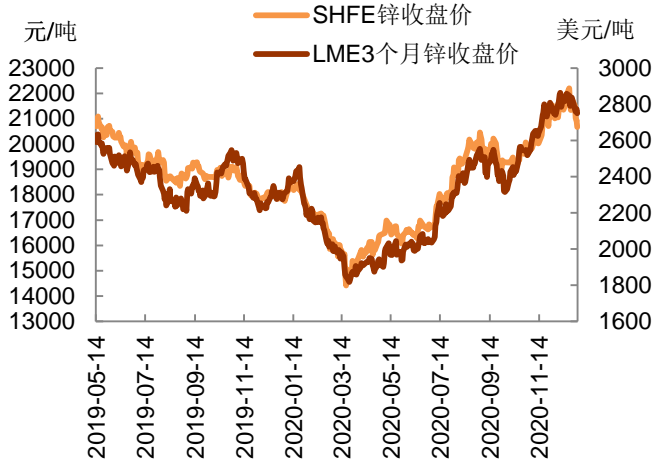
下游调研：山东企业因天气转冷铁塔订单走弱，部分企业选择检修；山西企业脚手架订单减少，部分企业选择检修；河北天津企业因价格高位导致销售走弱，订单减少，江苏俄罗斯海洋模块订单有所增加。浙江企业五金订单增加；广东企业五金卫浴及汽配订单企稳；湖北及河北五金及锁具订单均较稳定。

库存方面，截止至 12 月 31 日，LME 库存环比减少 3675 吨至 202225 吨；上期所库存环比减少 4273 吨至 28581 吨，降至历史低位。锌锭库存总量为 14.15 万吨，较上周五下降 1500 吨。其中上海地区库存降幅明显，天津库存止降回升。上海地区下游节前低价补货带动去库，库存再创新低；广东地区压铸锌合金订单仍相对较好，价格下跌刺激终端补货需求，库存继续下降；天津地区冶炼厂积极出货回笼资金，下游低价采购后仍有部分锌锭未从仓库提货，造成库存积压。上海保税区锌锭库存为 5.35 万吨，较上周五增加 1500 吨。进口亏损扩大，部分新到港货继续进入保税区，带动保税区库存止降回升。

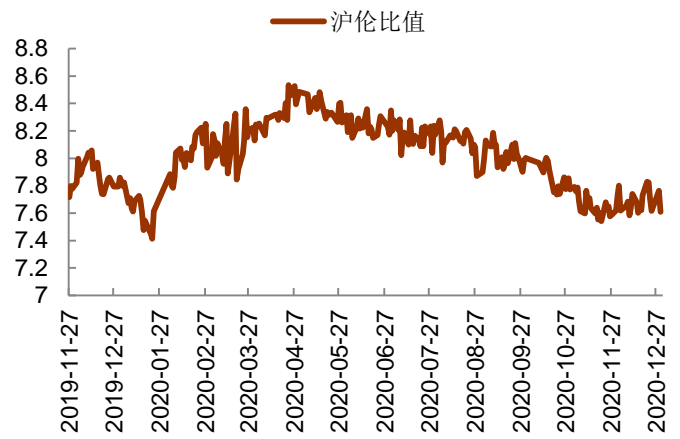
上周沪锌主力呈现高位回落的走势。宏观面看，美国财政方案和疫苗接种仍是当前金融市场的主导因素。目前全球疫情仍非常严重，各国加快疫苗接种。特朗普意外签署新一轮刺激计划，但参议院共和党人阻挠 2000 美元个人纾困补贴法案。中欧达成投资协定，非美货币汇率上扬，美元指数下挫至新低，对于金属有一定支撑。基本面来看，矿端供应紧张格局短期难以有效缓解，1 月国内加工费延续下滑 400 元/吨至 4000 元/吨，南方矿端偏紧，部分地区已跌破 4000 元/吨一线，进口矿加工费维稳。随着锌价高位回落及加工费维持低位，炼厂利润收窄至近两年低位，据悉 1 月仍有检修计划，供应压力有所减弱。下游边际转弱，一方面因钢材及天然气涨价及环保影响导致企业终端订单减少，另一方面全国寒潮来袭，限制终端户外作业。不过，受节前备库影响，社会库存呈现小幅下滑。整体来看，需求转弱叠加节前多头离场，带动锌价高位回落，但锌矿供应存中长期支撑，锌价仍具向上弹性，预计本周锌价或止跌企稳。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

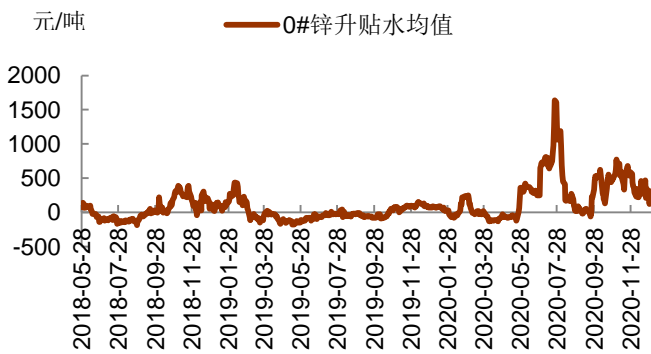


图表2 内外盘比价

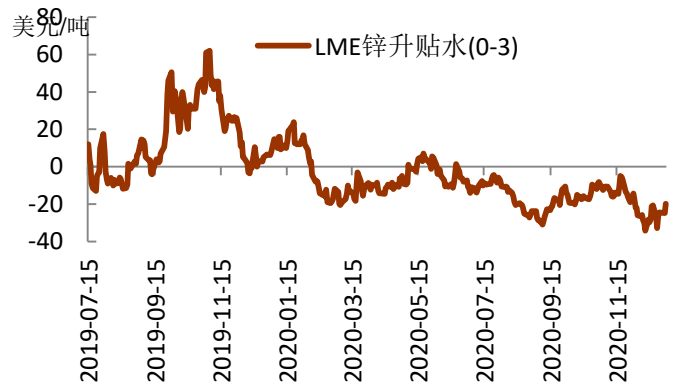


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

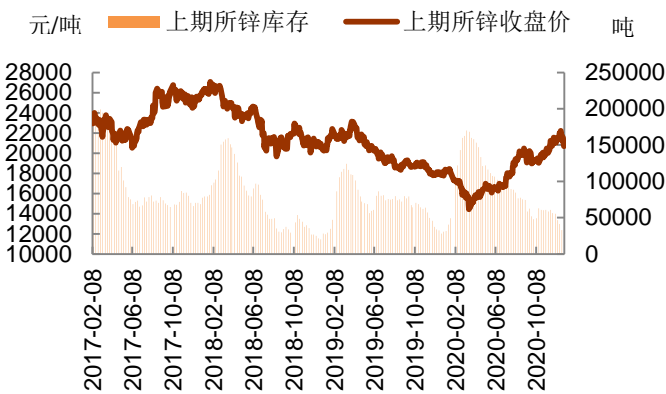


图表4 LME 升贴水

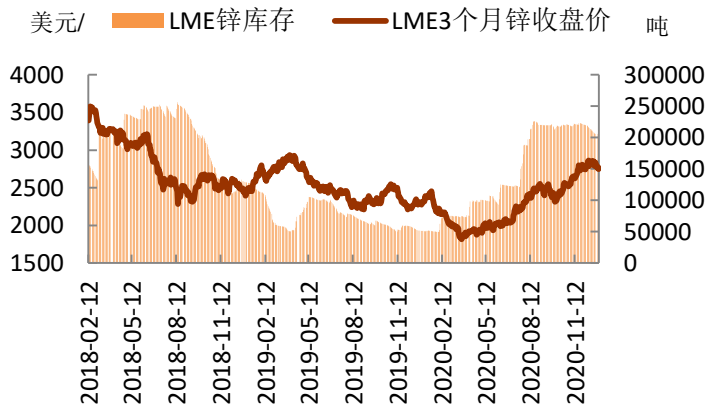


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

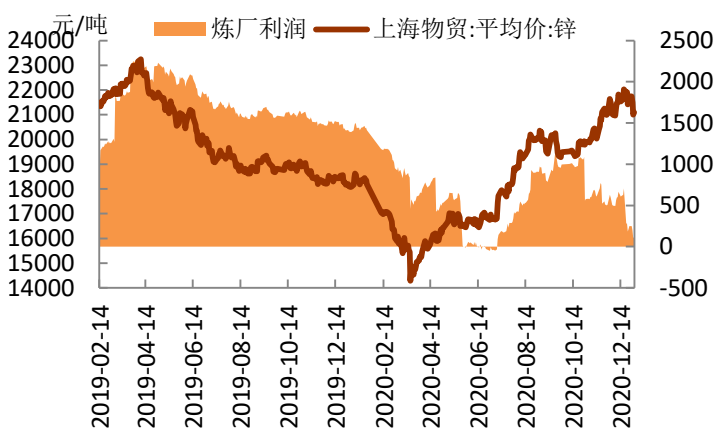


图表 8 保税区库存

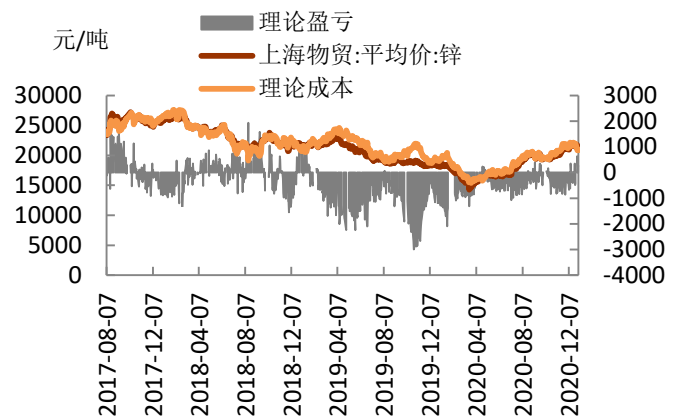


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

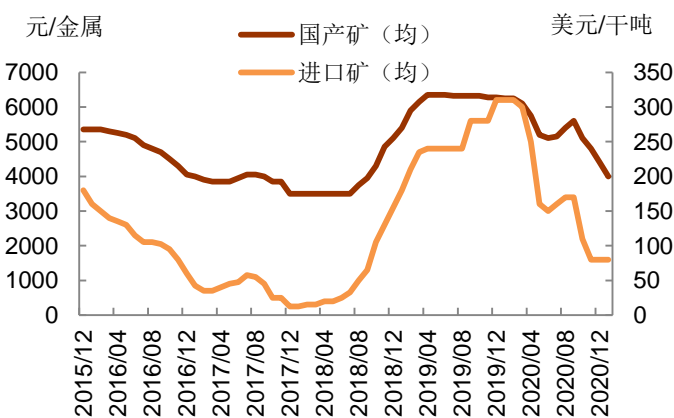


图表 10 精炼锌进口盈亏



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。