

2021年1月18日 星期一


消费超预期转弱
关注锌价下方万二支撑

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：消费超预期转弱，关注锌价下方万二支撑		中期展望
锌	<p> 上周沪锌主力呈现破位下跌的走势。宏观面看，众议院通过对特朗普的弹劾案，短期其或难发动更多对抗行动。周中拜登提出 1.9 万亿刺激方案，超出民主党领袖的预期 1.3 万亿水平。另外鲍威尔表示除非出现令人不安的通胀，否则将不会加息。美元指数先涨后跌，金属多承压。基本面来看，矿端供应紧张格局短期难以有效缓解，当前国内部分地区加工费跌破 4000 元/吨一线，进口矿加工费下滑至 65-70 美元/吨。不过尽管加工费下滑，炼厂利润继续压缩，部分出现小幅亏损，但 1 月检修情况低于预期，产出有望延续高水平。下游季节性淡季较为明显，除了寒冷天气限制户外作业外，北方疫情重燃，且多地物流管制导致部分下游企业提前放假，令需求超预期转弱。整体来看，国内疫情越发严峻，市场担忧情绪升温，加之短期供大于需结构加剧，锌价承压下挫。盘面看，沪锌主力跌破 60 日均线支撑，短期尚未出现止跌迹象，短期或延续下行，下方关注二万关口支撑。 </p>		<p> 锌矿端增长，中长期偏空 </p>
	操作建议：	谨慎追空	
	风险因素：	宏观风险，供应减少	

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	20310	-1,310	-6.06	296312	180868	元/吨
LME 锌	2686	-113	-4.04			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

上周沪锌主力换月至 2103 合约，期价呈现破位下跌的走势，最终收至 20290 元/吨，周度跌幅达 6.06%，持仓量达 79740 手。伦锌延续震荡走跌，期价收至 2730 美元/吨，周度跌幅达 2.47%，持仓量为 237969 手。

现货市场：截止至 1 月 15 日，上海 0#锌主流成交于 20820-20920 元/吨，0#锌普通对 2 月合约报升水 150 元/吨报价。锌价反弹后，下游放缓采购的节奏，整体以观望为主。宁波市场流通品牌较多，下游因春节囤货需求增加，贸易商库存较少。广东 0#锌主流成交于 20800-20940 元/吨，对沪锌 2102 合约升水 150-180 元/吨，粤较沪市升水 10 元/吨。锌价反弹，下游经过前两日采购后需求一般，现货升水逐步松动。天津市场 0#锌锭主流成交于 20740-20830 元/吨，0#锌普通对 2102 合约报升水 20-70 元/吨。沪锌反弹上行，现货市场下调升贴水报价，部分贸易商低价甩货，但下游接货意愿转弱。

行业新闻：国内 2020 年 12 月，CPI 环比上涨 0.7%，同比增长 0.2%。PPI 环比上涨 1.1%，同比下降 0.4%。CPI 受猪肉价格反弹以及油价的带动，PPI 受能源价格和金属价格回升的影响。

国内 2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元。2020 年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元。

海关总署：按美元计，中国 12 月出口同比大增 18.1%；进口同比增长 6.5%。

市场消息称，近日位于加拿大安大略省的嘉能可旗下 Kidd 矿山爆发来新冠疫情，目前对生产的影响暂时并不明确，后续影响请以嘉能可官方消息为准。该矿 2019 年锌精矿产量 6.9 万金属吨左右，2020 年基本持平。

SMM 调研，12 月压铸锌合金企业开工率为 47.6%，环比增加 3.58 个百分点，同比增加 1.42 个百分点。1 月随着春节假期临近，终端将陆续放假，压铸锌合金厂亦将在 20 号左右

开始陆续放假,影响开工,预计1月份压铸锌合金开工率环比下降8.08个百分点至39.52%,同比增加17.55个百分点。

据SMM调研,镀锌企业普遍于1月底左右放假停产,其中河北地区受疫情影响,放假时间较其余地区稍早。压铸企业普遍于1月底至2月初放假。氧化锌企业放假时间较晚,普遍以国定假期放假,其中河北地区受疫情影响于1月上旬停产。

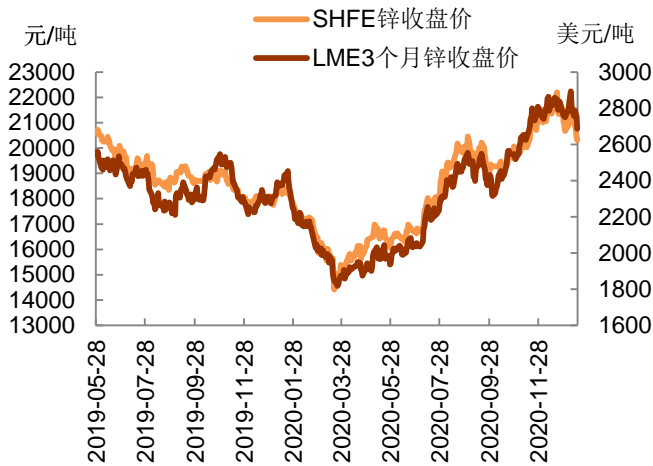
下游调研:山东镀锌企业订单走弱;浙江企业海外铁塔订单平稳;广东镀锌管企业因下游陆续放假订单走弱;天津企业因疫情及利润影响订单走弱;河北镀锌企业物流受限,原料及成品运输困难。广东海外电子产品订单增加;河北压铸锌合金企业因物流受限,订单走弱;湖南压铸锌企业五金订单受疫情影响走弱。

库存方面,截止至1月15日,LME库存环比减少2675吨至198700吨;上期所库存环比增加8169吨至43177吨。锭库存总量为14.58万吨,较上周五下降4200吨。其中沪粤地区下降,天津地区略增。上海地区下游逢低补库,带动库存下降;广东地区冶炼厂直发下游比例提升,周内到货有限,下游低价补货需求较好,库存再创新低;天津地区下游开工继续下滑,补库需求量有限,冶炼厂低价惜售,到货量亦有下降,库存略增。上海保税区锭库存为4.9万吨,较上周五下降2000吨。进口亏损略有扩大,不过上海市场可流通货源偏紧,部分非盈利进口锭继续流入上海市场,带动保税区库存继续下降。

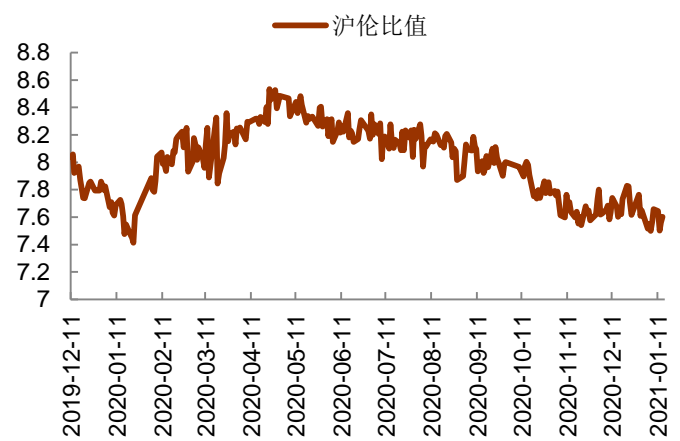
上周沪锌主力呈现破位下跌的走势。宏观面看,众议院通过对特朗普的弹劾案,短期其或难发动更多对抗行动。周中拜登提出1.9万亿刺激方案,超出民主党领袖的预期1.3万亿水平。另外鲍威尔表示除非出现令人不安的通胀,否则将不会加息。美元指数先涨后跌,金属多承压。基本面来看,矿端供应紧张格局短期难以有效缓解,当前国内部分地区加工费跌破4000元/吨一线,进口矿加工费下滑至65-70美元/吨。不过尽管加工费下滑,炼厂利润继续压缩,部分出现小幅亏损,但1月检修情况低于预期,产出有望延续高水平。下游季节性淡季较为明显,除了寒冷天气限制户外作业外,北方疫情重燃,且多地物流管制导致部分下游企业提前放假,令需求超预期转弱。整体来看,国内疫情越发严峻,市场担忧情绪升温,加之短期供大于需结构加剧,锌价承压下挫。盘面看,沪锌主力跌破60日均线支撑,短期尚未出现止跌迹象,短期或延续下行,下方关注二万关口支撑。

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

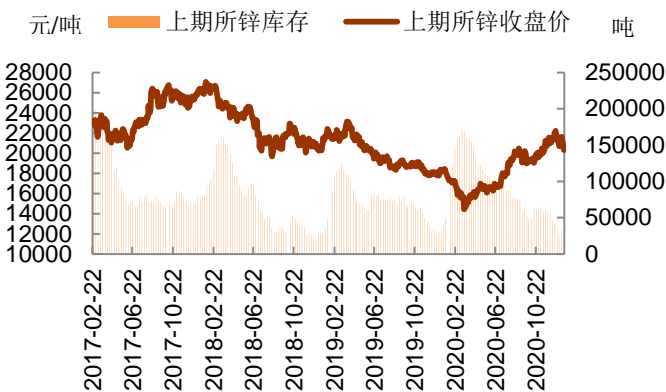


图表4 LME 升贴水

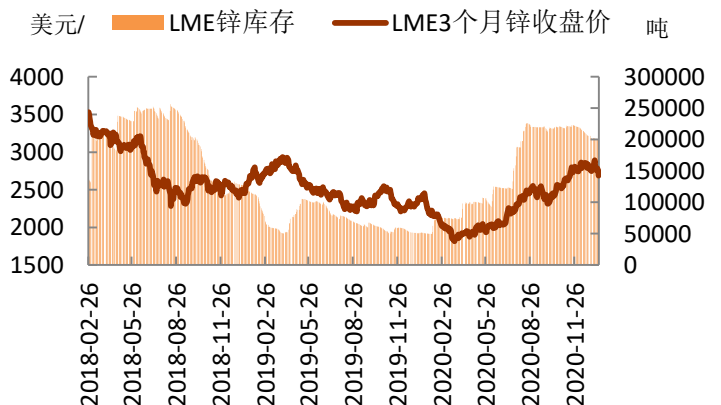


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

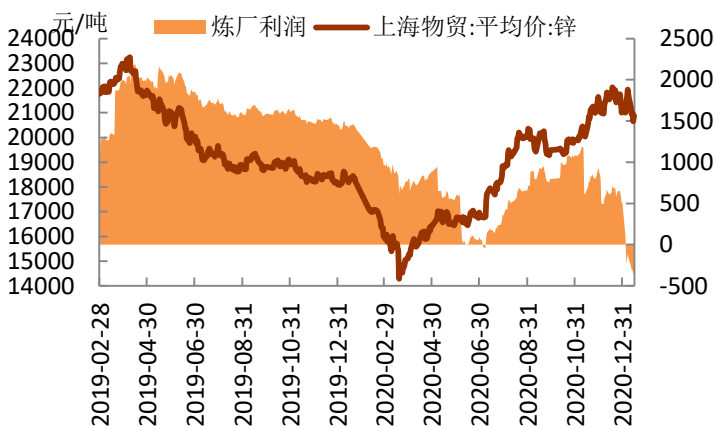


图表 8 保税区库存

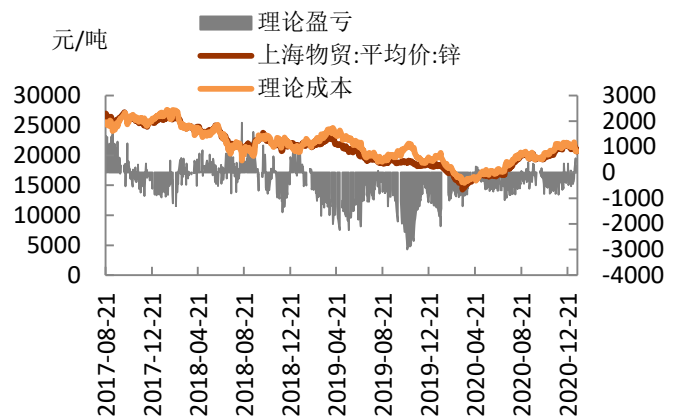


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

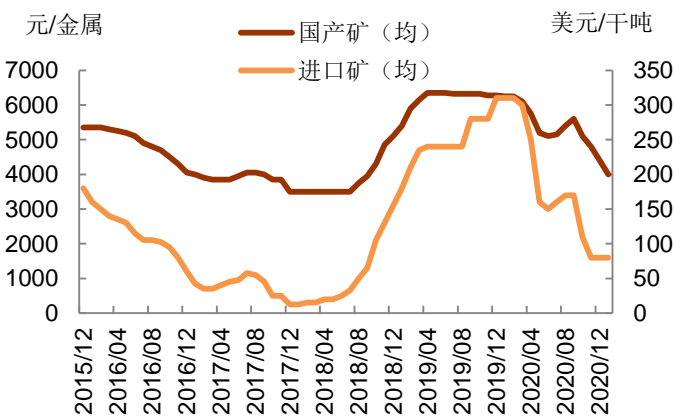


图表 10 精炼锌进口盈亏



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。