

2021年3月15日 星期一


流动性担忧情绪放缓
锌价维持多头格局

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：流动性担忧情绪放缓，锌价维持多头格局 | 中期展望 | |
|----|--|-----------------|----------|
| 锌 | <p> 上周沪锌呈现先抑后扬的走势。宏观面看，美上周失业金申请率创11月以来新低，经济延续复苏。美国总统正式签署疫情纾困法案，并要求5月1日前推进全民接种。欧央行维持利率不变，但表示购买紧急抗疫购债计划的速度将显著加快，并不担忧通胀。国内2月社融数据超预期，加之中美即将启动高层战略对话，市场风险偏好回暖，提振股市及商品走势。基本面看，季节性因素导致国内矿山复产缓慢，3月锌矿加工费延续下滑，原料端仍具支撑作用。陕西、云南两地低价加工费导致炼厂生产成本较高，若加工费延续下滑不排除炼厂被迫减产。下游北方镀锌管企业随着终端项目陆续恢复，订单有所增加，但钢材和锌锭价格双高令观望意愿较浓，且两会期间北方环保限产影响部分中小企业开工。压铸锌合金企业开工率继续呈恢复性增长状态，氧化锌因轮胎企业库存尚未消化，订单增量有限。受炼厂到货增加及部分进口货源流入，社会库存小幅增加，关注后期需求带动去库力度。整体来看，美国救助法案落地，叠加国内社融数据超预期，市场对流动性趋紧担忧情绪略放缓。同时供需边际向好支撑锌价，短期期价震荡重心或延续上抬。 </p> | 锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱 | |
| | 操作建议： | | 回调做多 |
| | 风险因素： | | 下游复苏低于预期 |

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 | 21870 | 630 | 2.97 | 266471 | 161008 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2812 | 41 | 1.48 | | | 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 2104 合约期价呈现先抑后扬的走势，最终收至 21870 元/吨，周度涨幅达 2.97%，持仓量达 74403 手。伦锌呈现横盘震荡的走势，收至 2812 美元/吨，周度涨幅达 1.48%，持仓量为 249162 手。

现货市场：截止至 3 月 12 日，上海 0#锌主流成交于 21760~21850 元/吨，进口锌 21740~21840 元/吨；0#锌普通对 2104 合约报升水 40~50 元/吨报价，进口锌对 2104 合约升水 30 元/吨。锌价高位震荡，现货升水表现平稳，但下游仍然观望为主。宁波市场主流品牌 0#锌报价在 21810-21940 元/吨左右，对 2104 合约升水 100-90 元/吨，对上海溢价 40 元/吨左右。锌价震荡走强，下游企业接货意愿不强，贸易商下调价格出货。广东 0#锌主流成交于 21650-21780 元/吨，对沪锌 2104 合约贴水 35-50 元/吨，粤市较沪市贴水 90 元/吨。期货价格高位震荡，下游刚需采购，部分持货商逢价格上涨，调价出货积极，施压现货贴水扩大。天津市场 0#锌锭主流成交于 21680~21780 元/吨，0#锌普通对 2104 合约报升水-20--10 元/吨附近，津市较沪市贴水 70 元/吨。沪锌高位震荡，现货市场维持升贴水报价，下游方面，受近日河北环保限产影响，企业仅维持刚需少采。

行业新闻：美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。这意味着，美国政府将从 3 月开始向符合条件的美国居民每人发放 1400 美元的救助金支票；向失业者发放每周 300 美元的失业救济金，直至今年 9 月。

欧洲央行维持三大关键利率不变，符合市场预期。资产购买计划下的净购买将继续以 200 亿欧元/月的速度进行。维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模保持在 1.85 万亿欧元。下个季度购买紧急抗疫购债计划（PEPP）的速度将显著加快。这意味着，欧洲央行并不害怕通胀，反而为了应对不断上涨的国债收益率而迅速出手。

SMM: 2 月压铸锌合金企业开工率为 14.72 %，环比减少 30.21 个百分点，同比增加 3.38

个百分点。3月处于压铸锌合金传统消费旺季，国内消费仍对需求带动，锁具、电子产品、门窗五金配件、汽车配件等需求恢复中；出口方面需求尚可，主要表现在卫浴、电子、阀门、玩具、拉链等方面，带动市场需求。预计企业开工率环比增加32.24个百分点，录得46.96%，较去年同期增加1.8个百分点。

经合组织：到2021年年中，全球GDP应该会高于疫情前的水平，预测2021年全球GDP增长5.6%(12月预测增长1.4%)，2022年增长4.0%(12月预测增长0.3%)。

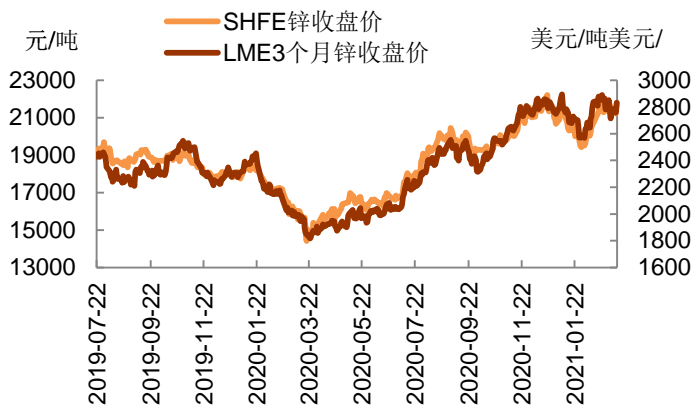
云南省“义龙新区年产10万吨锌冶炼项目”分两期建设，一期于2020年6月份开工，建设规模为年产2.5万吨锌系列产品计划在今年4月30日投料点火。二期建设规模为年产7.5万吨锌系列产品，计划两年内全部建成投产。

库存方面，截止至3月12日，LME库存周度环比减1600吨至267175吨；上期所库存环比增加4913吨至123218。锌锭库存总量为26.33万吨，较上周五增加4400吨。其中上海地区，冶炼厂正常到货，进口锌亦有部分入库，库存增加明显；广东地区，冶炼厂持续到货，下游采购需求相对稳定，库存略增；天津地区，锌价回调时，下游补货需求提升，带动出库增加。上海保税区锌锭库存为5.17万吨，较上周五下降100吨。进口窗口一度打开，保税区货源流入华东市场，同时部分新到港货继续进入保税区，保税区库存整体略有下降。

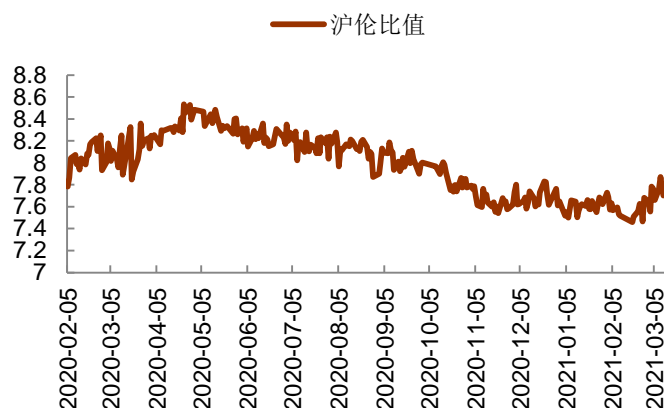
上周沪锌呈现先抑后扬的走势。宏观面看，美上周失业金申请率创11月以来新低，经济延续复苏。美国总统正式签署疫情纾困法案，并要求5月1日前推进全民接种。欧央行维持利率不变，但表示购买紧急抗疫购债计划的速度将显著加快，并不担忧通胀。国内2月社融数据超预期，加之中美即将启动高层战略对话，市场风险偏好回暖，提振股市及商品走势。基本面看，季节性因素导致国内矿山复产缓慢，3月锌矿加工费延续下滑，原料端仍具支撑作用。陕西、云南两地低价加工费导致炼厂生产成本较高，若加工费延续下滑不排除炼厂被迫减产。下游北方镀锌管企业随着终端项目陆续恢复，订单有所增加，但钢材和锌锭价格双高令观望意愿较浓，且两会期间北方环保限产影响部分中小企业开工。压铸锌合金企业开工率继续呈恢复性增长状态，氧化锌因轮胎企业库存尚未消化，订单增量有限。受炼厂到货增加及部分进口货源流入，社会库存小幅增加，关注后期需求带动去库力度。整体来看，美国救助法案落地，叠加国内社融数据超预期，市场对流动性趋紧担忧情绪略放缓。同时供需边际向好支撑锌价，短期期价震荡重心或延续上抬。

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

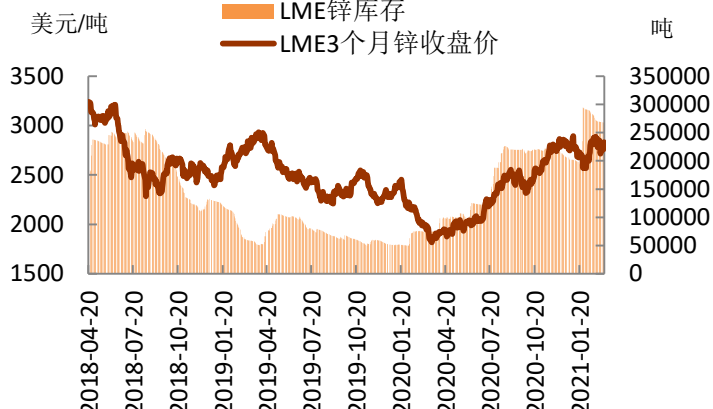


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

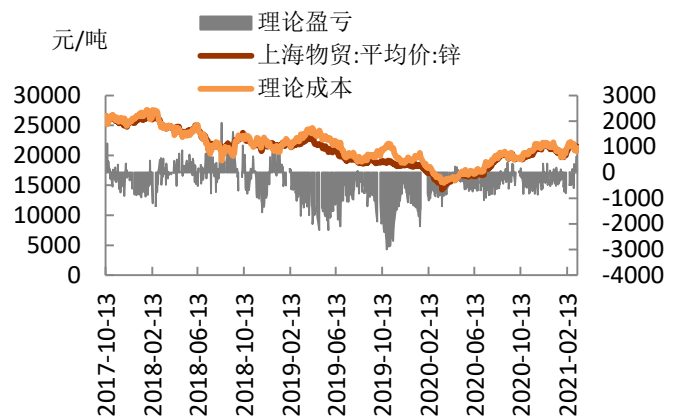
图表 8 保税区库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

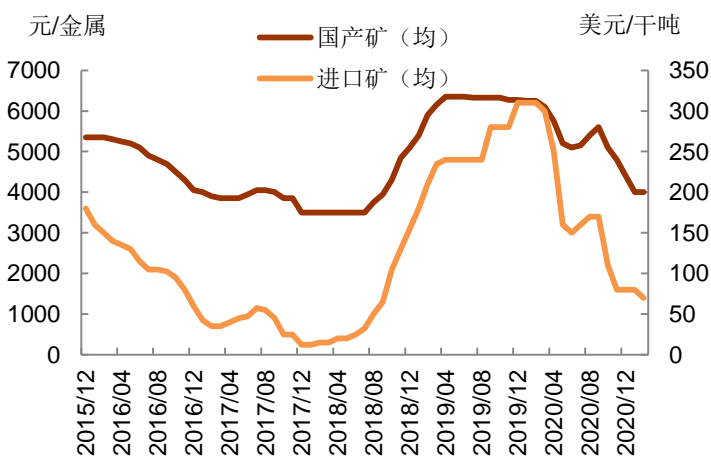
图表 10 精炼锌进口盈亏



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。