

2021年3月29日 星期一


锌价高位回调
不改上行格局

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：锌价高位回调，不改上行格局	中期展望	
锌	<p> 上周沪锌呈现冲高回落的走势。宏观面看，有消息称拜登政府计划推出3万亿美元振兴计划，重点是基础设施建设，高于预期的2万亿美元。同时，鲍威尔周内暗示未来将缩减购债规模，言论偏鹰派。加之欧洲多国因疫情重燃再度封国，导致美元相对吸引力增强，助推美元上涨，压制金属。此外，周中“新疆棉”事件不断，市场情绪较为谨慎。基本面看，内蒙能耗双控波及当地锌矿及冶炼产出，且或影响二季度矿及锌锭产出增速。当前原料端维持紧缺，国内季节性限制矿企恢复进度，1-2月进口矿低于预期，3月因此前秘鲁封锁或影响锌矿到港量。近日四川地区炼厂因矿紧缺进入检修状态，此前陕西、云南企业也称，若加工费延续下滑或被动减产，检修企业增加或导致3月精炼锌产量低于预期。下游方面，两会环保检修后，北方小型镀锌企业满产，大型镀锌受成品库存积压开工偏弱，但氧化锌及压铸锌合金维持回暖态势，下游低价采购热情仍较足，带动社会库存持续去化。整体来看，短期受“新疆棉”事件，抛储传闻，苏伊士运河堵塞等影响，周中多头高位获利离场，但当前锌基本面维持偏乐观格局，待市场情绪消化后锌价仍有望震荡上行。 </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	21615	155	0.72	273033	155546	元/吨
LME 锌	2828	-20	-0.70			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 2105 合约期价呈现冲高回落的走势，周一受抛储传闻影响，锌价高位回落，最高点 22465 元/吨，随后周中突发事件不断，令期价走势承压，最终收至 21615 元/吨，周度涨幅达 0.91%，持仓量达 83176 手。伦锌呈现宽幅震荡的走势，收至 2828 美元/吨，周度跌幅达 0.7%，持仓量为 233131 手。

现货市场：截止至 3 月 26 日，上海 0#锌主流成交于 21530-21630 元/吨，进口锌 21500-21600 元/吨；0#锌普通对 2104 合约报贴水 0-30 元/吨报价，进口锌对 2104 合约报贴水 30-50 元/吨。锌价回升，下游维持逢低采货，而贸易商之间交投平平。宁波市场主流品牌 0#锌报价在 21580-21720 元/吨左右，对 2104 合约升水 40-30 元/吨，对上海溢价 55-45 元/吨左右。贸易商挺价出货，下游保持观望，现货市场鲜有成交。广东 0#锌主流成交于 21500-21640 元/吨，对沪锌 2105 合约贴水 40-20 元/吨，粤市较沪市贴水 10 元/吨。天津市场 0#锌锭主流成交于 21510-21650 元/吨，0#锌普通对 2104 合约报贴水 20-0 元/吨附近津市较沪市升水 10 元/吨。沪锌震荡上行，受北方部分冶炼厂检修停产影响，且库存压力有所减少，部分贸易商挺价出货，下游企业逢低少采。

行业新闻：国际铅锌研究小组数据显示，2021 年 1 月全球锌市供应过剩从去年 12 月份的 2.35 万吨升至 1.17 万吨。其中：1 月份全球锌矿产量为 104.21 万吨，锌产量为 119.02 万吨，锌消费量为 117.85 万吨。

因矿场异常地面位移，Nexa 暂停了其位于 Vazante 矿区 Minas Gerais 州的 Extremo Norte 地下矿的运营。Vazante 矿场由 Vazante 和 Extremo Norte 两个矿山组成，Vazante 矿的产量增加以减轻 Extremo Norte 停产的影响。

SMM 最新调研：4 月呼伦贝尔宏驰，蒙自矿冶，云南金鼎，鑫联环保预计检修，影响产量约 20250 吨，同时如罗平锌电，湖南三立，兴安铜锌等检修复产，减增相抵，预计增量

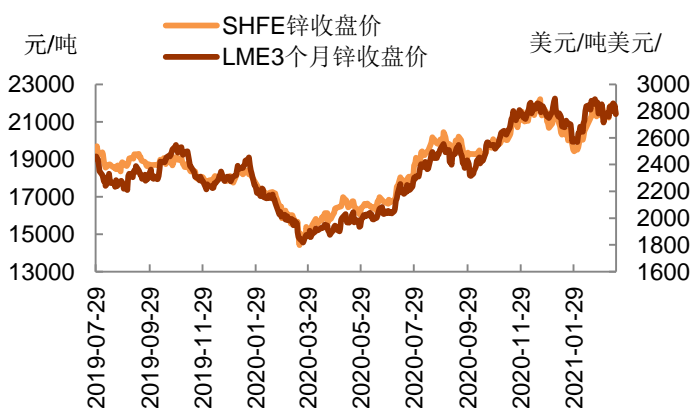
5450 吨。

库存方面，截止至 3 月 26 日，LME 库存周度环比增加 5975 吨至 271100 吨；上期所库存环比减少 3954 吨至 118466 吨。锌锭库存总量为 24.8 万吨，较上周五下降 11500 吨。其中上海地区，国内冶炼厂产量处于高位，继续到货，同时进口锌亦有流入，库存增加；广东地区，随着锌价回落，下游采购量逐步放大，带动去库；天津地区，下游逢锌价下跌补库需求提升，库存降幅明显。上海保税区锌锭库存为 5.07 万吨，较上周五持平。保税区库存仍有流出进入华东市场，而部分新到港货进入保税区，进出相抵。

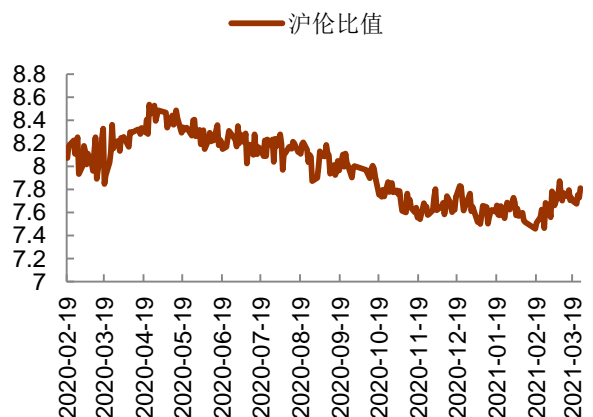
上周沪锌呈现冲高回落的走势。宏观面看，有消息称拜登政府计划推出 3 万亿美元振兴计划，重点是基础设施建设，高于预期的 2 万亿美元。同时，鲍威尔周内暗示未来将缩减购债规模，言论偏鹰派。加之欧洲多国因疫情重燃再度封国，导致美元相对吸引力增强，助推美元上涨，压制金属。此外，周中“新疆棉”事件不断，市场情绪较为谨慎。基本面看，内蒙能耗双控波及当地锌矿及冶炼产出，且或影响二季度矿及锌锭产出增速。当前原料端维持紧缺，国内季节性限制矿企恢复进度，1-2 月进口矿低于预期，3 月因此前秘鲁封锁或影响锌矿到港量。近日四川地区炼厂因矿紧缺进入检修状态，此前陕西、云南企业也称，若加工费延续下滑或被动减产，检修企业增加或导致 3 月精炼锌产量低于预期。下游方面，两会环保检修后，北方小型镀锌企业满产，大型镀锌受成品库存积压开工偏弱，但氧化锌及压铸锌合金维持回暖态势，下游低价采购热情仍较足，带动社会库存持续去化。整体来看，短期受“新疆棉”事件，抛储传闻，苏伊士运河堵塞等影响，周中多头高位获利离场，但当前锌基本面维持偏乐观格局，待市场情绪消化后锌价仍有望震荡上行。

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

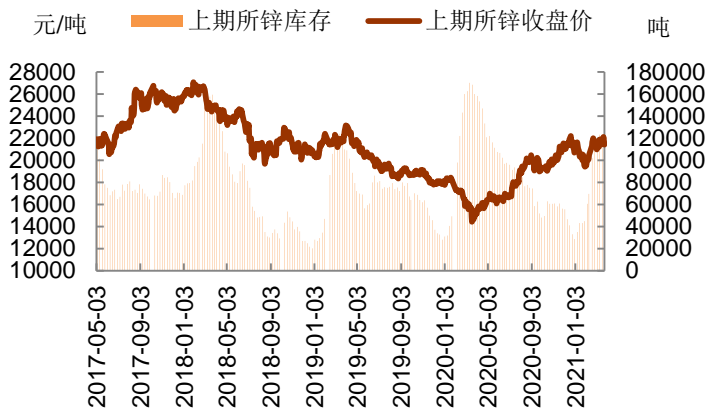


图表4 LME 升贴水

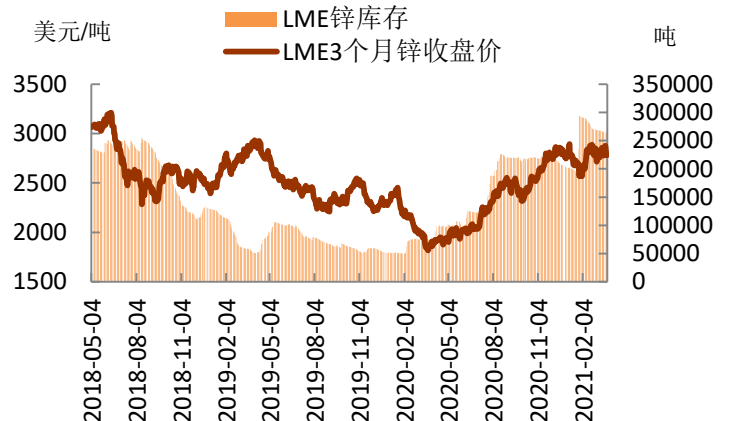


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

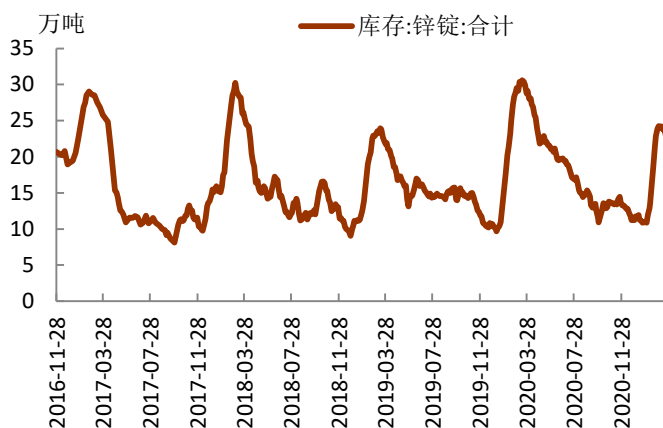


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表7 社会库存

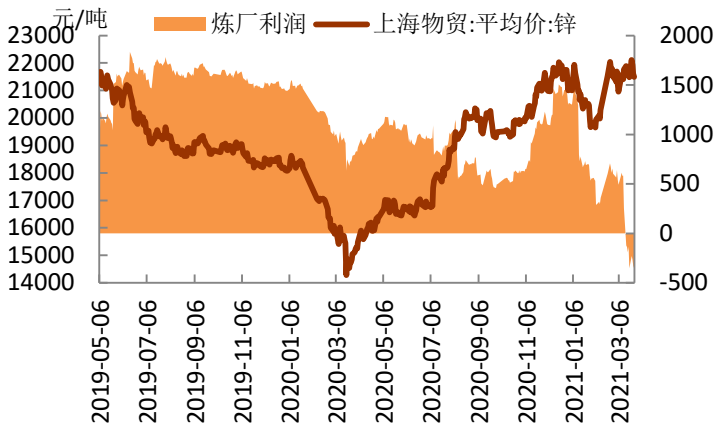


图表8 保税区库存

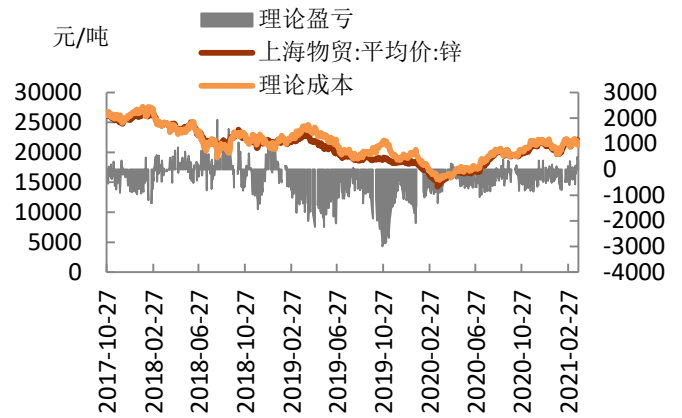


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

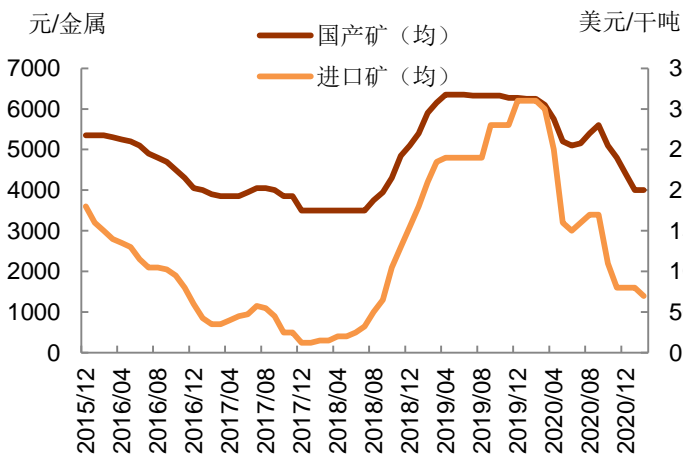


图表 10 精炼锌进口盈亏



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。