

2021年4月26日 星期一


美元回落支撑锌价
原料供应转好制约高度

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：美元回落支撑锌价，原料供应转好制约高度	中期展望				
锌	<p> 上周沪锌呈现震荡回落的走势。宏观面看，美国 Markit4 月 PMI 数据均创历史新高，拜登计划将资本利得税提高到 40%，一度引发市场恐慌。欧洲央行维持利率不变，言论偏鸽派，欧洲 PMI 数据表现超预期，经济复苏正在加快。欧洲经济数据强劲支撑欧元和英镑上涨，加之美联储的宽松预期和美债收益率回落，拖累美元下行。近期疫情存反弹迹象，日本宣布进入紧急状态，印度疫情再度失控。基本面看，3 月矿进口量超预期，秘鲁锌矿到货量恢复至高位，另外 4 月底至 5 月初进口矿将集中到港，加之国内矿山季节性恢复，预计原料紧缺将逐步缓解。当前加工费维持低位，冶炼企业利润承压，4 月精炼锌环比增量低于预期，5 月企业复产但增量有限。下游镀锌企业受钢材及锌价高企影响，侵蚀了利润，生产积极性受限，且终端需求欠佳，成品库存偏高，企业开工存承压回落风险，压铸锌及氧化锌企业生产维持平稳。上周期价跌至震荡区间下沿，下游逢低备货积极性增加，带动去库 18700 吨。整体来看，近期美元走势总体偏弱，支撑金属价格，但印度疫情愈发严重令市场担忧情绪升温。基本面看，原料紧缺支撑锌价，但市场预期紧缺边际逐步转弱，需求旺季带动去库持续去化，但锌价高企导致部分需求后置，当前供需矛盾并不突出，锌价上下动能均有限，短期或延续区间运行，后期持续关注去库及加工费变化。 </p>	<p> 锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱 </p>				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>多单持有</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>财政政策收紧，加工费拐点加快</td> </tr> </table>	操作建议：	多单持有	风险因素：	财政政策收紧，加工费拐点加快	
操作建议：	多单持有					
风险因素：	财政政策收紧，加工费拐点加快					

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	21380	-510	-2.33	297280	163442	元/吨
LME 锌	2851	-8	-0.26			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 2106 合约，期价呈现震荡回落的走势，周中低点至 21220 元/吨，周度跌幅达 2.31%，持仓量达 95869 手。伦锌呈现先抑后扬的走势，收至 2850.5 美元/吨，周度跌幅达 0.26%，持仓量为 244831 手。

现货市场：截止至 4 月 23 日，上海地区锌价下跌，下游拿货相对比较稳定，以刚需采购为主，报价仍维持在对 2105 合约贴水 20 元/吨。宁波市场主流品牌 0# 锌报价在 21325-21495 元/吨左右，对 2105 合约升水 45 元/吨，对上海溢价 60 元/吨左右。广东 0# 锌主流成交于 21310-21460 元/吨，报价集中在对沪锌 2106 合约升水 20-40 元/吨，粤市较沪市升水 20 元/吨。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21260~21440 元/吨，紫金成交于 21280~21460 元/吨，葫芦岛报在 22810 元/吨，0# 锌普通对 2105 合约报贴水 10~30 元/吨附近，紫金对 5 月合约报升水-10~-10 元/吨附近，津市较沪市贴 10 元/吨。

行业新闻：财政部表示，一季度全国各地新增地方政府专项债券发行进度，较前两年有所放缓。数据显示，一季度新增地方政府债券发行 364 亿元，占全年比重不到 1%。

哈萨克斯坦统计局：1-3 月精炼锌产量下降 4.0%。

ILZSG：2 月全球锌市场供应过剩 65,400 吨，1 月修正后为过剩 18,300 吨。

WBMS 数据显示，2021 年 1-2 月全球锌市场供应过剩 6.8 万吨，此前在 2020 年全年供应过剩 62 万吨。2021 年 1-2 月全球精炼锌产量较去年同期增加 2.4%，需求量增加 8.6%。中国表观需求量为 111.5 万吨，约占全球总量的 49%。

海关数据：3 月进口锌精矿为 36.174 万吨，环比增加 34.29%，同比增加 17.83%。1-3 月累计进口锌精矿达 104.15 万，同比增加 4.17%。3 月进口精炼锌 4.61 万吨，同比增加 67.28%，环比增加 23.55%。合计出口精炼锌 0.07 万吨，3 月净进口 4.54 万吨。2021 年 1-3 月累计进口 13.34 万吨，同比增加 62.54%。

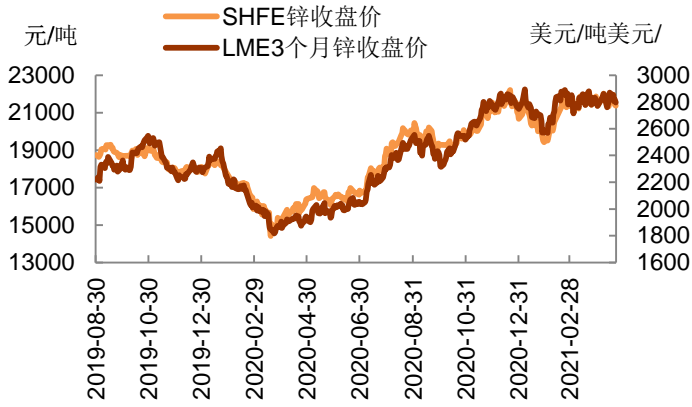
SMM 最新调研，4 月精炼锌增量在 3686 吨，低于此前的 5686 吨，另外 5 月检修恢复企业较多，但增量相对有限，约 8500 吨。

库存方面，截止至 4 月 23 日，LME 库存周度环比减少 1250 吨至 293550 吨；上期所锌库存较上周减少 9247 吨至 102416。七地锌锭库存总量为 20.2 万吨，较上周五下降 18700 吨。上海地区，下游逢价格下跌采购增加，带动去库；广东地区，冶炼厂检修影响到货，加之下游采购需求较佳，库存继续走低；天津地区，内蒙地区冶炼厂检修影响到货，而锌价下跌时下游补货需求提升，库存降幅明显。上海保税区锌锭库存为 4.34 万吨，较上周五下降 0.18 万吨。进口亏损扩大，不过国内下游逢价格下跌，补货需求提升，部分非盈利性长单货源继续流入华东市场补充，保税区库存连续四周下降。

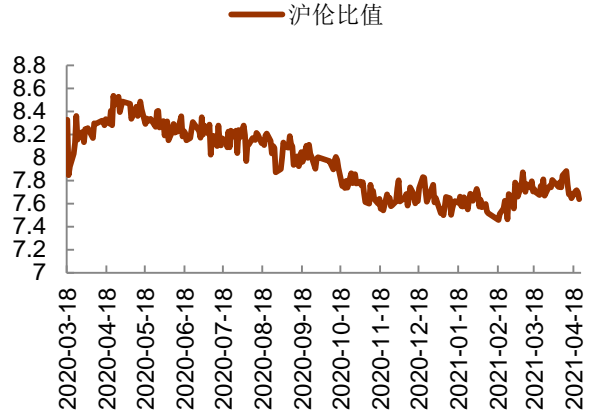
上周沪锌呈现震荡回落的走势。宏观面看，美国 Markit4 月 PMI 数据均创历史新高，拜登计划将资本利得税提高到 40%，一度引发市场恐慌。欧洲央行维持利率不变，言论偏鸽派，欧洲 PMI 数据表现超预期，经济复苏正在加快。欧洲经济数据强劲支撑欧元和英镑上涨，加之美联储的宽松预期和美债收益率回落，拖累美元下行。近期疫情存反弹迹象，日本宣布进入紧急状态，印度疫情再度失控。基本面看，3 月矿进口量超预期，秘鲁锌矿到货量恢复至高位，另外 4 月底至 5 月初进口矿将集中到港，加之国内矿山季节性恢复，预计原料紧缺将逐步缓解。当前加工费维持低位，冶炼企业利润承压，4 月精炼锌环比增量低于预期，5 月企业复产但增量有限。下游镀锌企业受钢材及锌价高企影响，侵蚀了利润，生产积极性受限，且终端需求欠佳，成品库存偏高，企业开工存承压回落风险，压铸锌及氧化锌企业生产维持平稳。上周期价跌至震荡区间下沿，下游逢低备货积极性增加，带动去库 18700 吨。整体来看，近期美元走势总体偏弱，支撑金属价格，但印度疫情愈发严重令市场担忧情绪升温。基本面看，原料紧缺支撑锌价，但市场预期紧缺边际逐步转弱，需求旺季带动去库持续去化，但锌价高企导致部分需求后置，当前供需矛盾并不突出，锌价上下动能均有限，短期或延续区间运行，后期持续关注去库及加工费变化。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

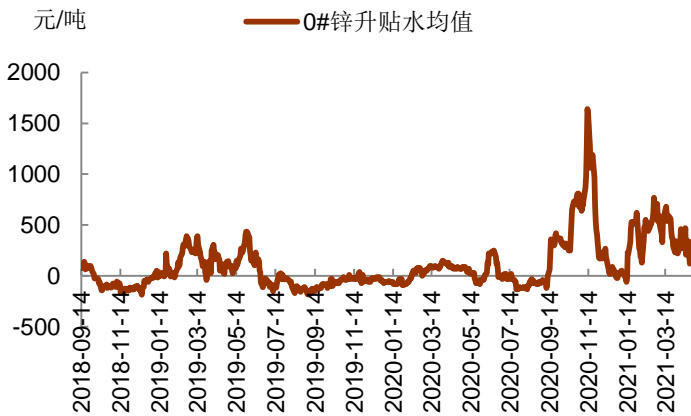


图表2 内外盘比价

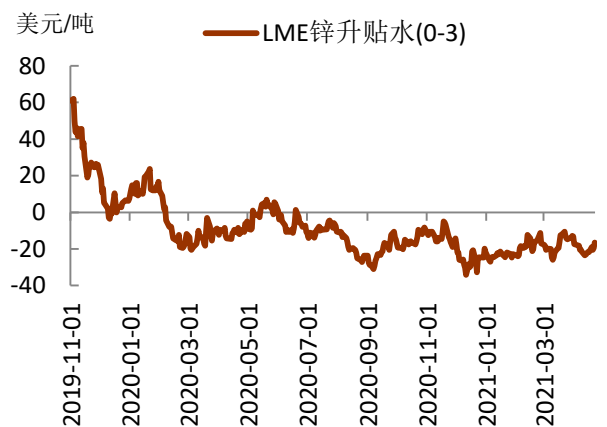


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水



图表4 LME 升贴水

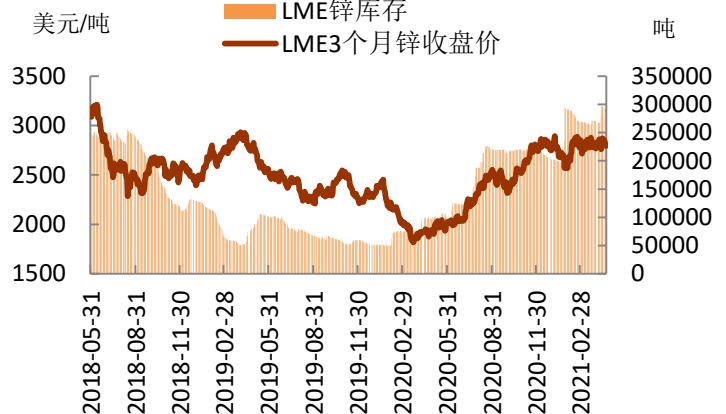


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

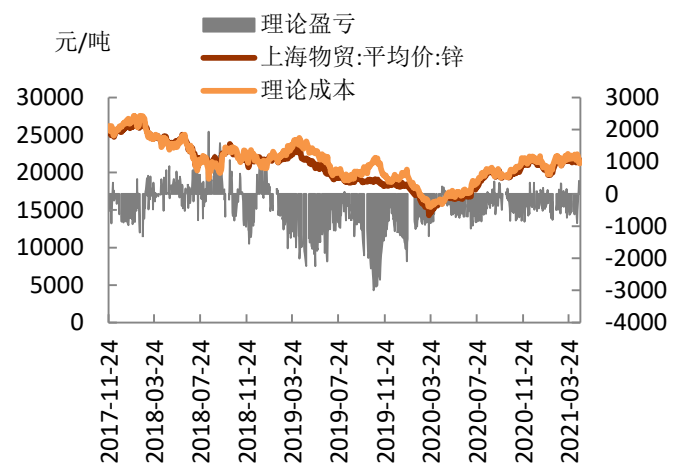
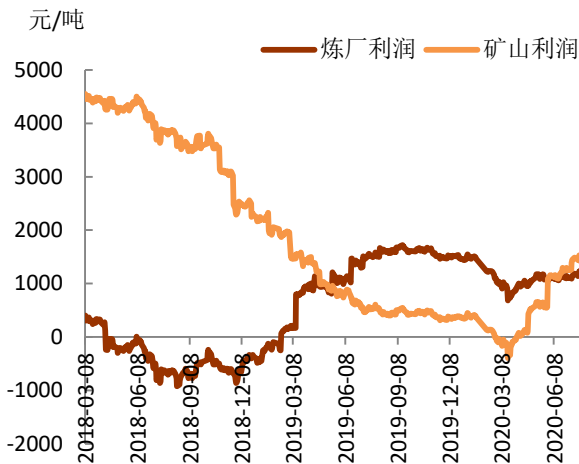
图表 8 保税区库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

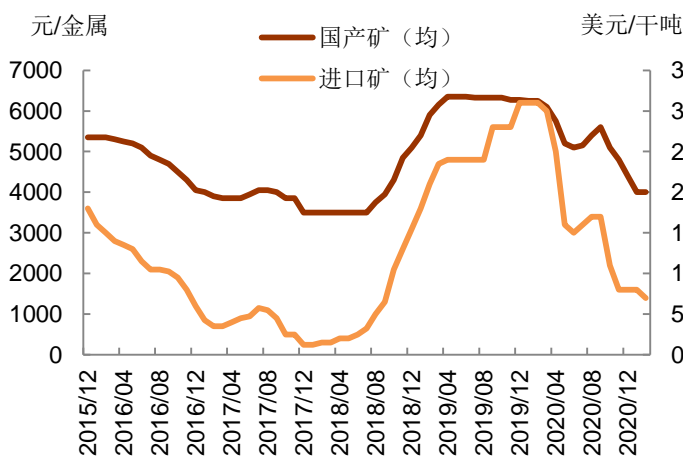
图表 10 精炼锌进口盈亏



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。