

2021年5月17日 星期一



宏观向好氛围回落

锌价重回高位震荡

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：宏观向好氛围回落，锌价重回高位震荡	中期展望	
锌	<p>上周沪锌冲高回落。宏观面看，上周美国4月CPI同比大涨4.2%，创2008年以来新高，加剧了人们对美联储将加息以平息通胀压力的担忧。同时国内4月社融数据低于预期，M2、社融规模增速、新增贷款增速等均回落。且国常会提到大宗商品涨价过快问题，国内多地疫情零星出现，令宏观情绪有所退温。从基本面来看，国内矿山生产季节性恢复，且进口矿集中到港，5月内外加工费均环比小幅回升，但加工费上涨持续性仍有待进一步确认。精炼锌4月产量受内蒙能耗影响略低于预期，5月产量预计增9000吨，增量相对有限，供应端总体压力有限。需求尚处于旺季，锌价及钢材价格回调带动镀锌订单回暖，下游逢低补库带动节后社会库存再度回落，且现货贴水幅度亦小幅收窄。整体来看，短期宏观氛围由此前偏暖转为对通胀的再度担忧，加之国常委再度喊话，金属普涨行情暂时告一段落。不过受原料维持偏紧及需求尚存仍性影响，锌价下方仍有支撑，短期或重回高位区间震荡修整走势，后期继续关注加工费拐点兑现及下游去库情况。</p>	<p>锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱</p>	
	操作建议：		多单持有
	风险因素：		加工费拐点加快，需求拖累

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	22020	-395	-1.76	346578	167296	元/吨
LME 锌	2938	-88	-2.89			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 2106 合约冲高回落，周初短暂突破 23000 元/吨一线阻力位至 23065 元/吨，随后震荡回落至 22000 元/吨一线震荡，最终收至 22020 元/吨，周度跌幅达 1.76%，持仓量达 69120 手。伦锌亦呈现冲高回落止跌震荡，收至 2938 美元/吨，周度跌幅达 2.89%，持仓量为 276917 手。

现货市场：截止至 5 月 14 日，上海地区，随着锌价回落至 2 万附近，下游采购略有回暖，但采购尚未到高潮。宁波市场主流品牌 0#锌报价在 22020-22120 元/吨左右，对 2106 合约升水 40 元/吨左右，对上海溢价 50 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 21980-22060 元/吨，报价集中在对沪锌 2106 合约贴水 5 至升水 10 元/吨，粤市较沪市升水 10 元/吨，较前一交易日收窄 10 元/吨。天津市场 0#锌锭主流成交于 21950~22080 元/吨，紫金成交于 21970~22110 元/吨，0#锌普通对 2106 合约报贴水 20~0 元/吨附近，紫金对 6 月合约报升水 0~30 元/吨附近，津市较沪市升水 10 元/吨。

行业新闻：美国 4 月 CPI 同比大涨 4.2%，创 2008 年以来新高。核心 CPI（剔除食品和能源的价格）跳涨 0.9%，更是环比创近 30 年新高！这加剧了人们对美联储将加息以平息通胀压力的担忧。

中国 4 月 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点；PPI 同比上涨 6.8%，涨幅比上月扩大 2.4 个百分点。

国务院总理李克强 5 月 12 日主持召开国务院常务会议，会议要求，要跟踪分析国内外形势和市场变化，有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。

中国 4 月人民币贷款增加 1.47 万亿元，比上年同期少增 2293 亿元；社会融资规模增量 1.85 万亿元，比上年同期少 1.25 万亿元；M2 余额 226.21 万亿元，同比增长 8.1%，增速分

别比 3 月末和上年同期低 1.3 个和 3 个百分点。

4 月，我国汽车产销分别达到 223.4 万辆和 225.2 万辆，环比下降 9.3%和 10.8%，同比增长 6.3%和 8.6%，同比增速较上月分别回落 65.4 和 66.3 个百分点。

中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，4 月销售各类挖掘机 46572 台，同比增长 2.52%。

SMM：4 月压铸锌合金企业开工率为 65.53%，环比下降 3.79%，5 月季节性转弱，预计开工环比下降 3.48 个百分点至 62.05%。

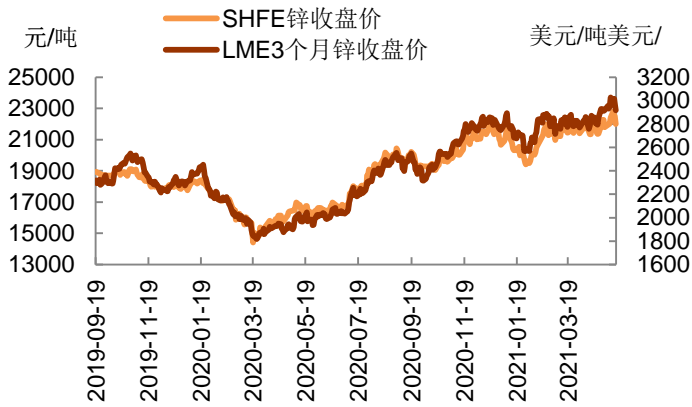
4 月（新样本）氧化锌企业开工率为 66.17%，环比上涨 1.85%。进入 5 月，山东地区环保督察即将开始，需关注山东轮胎大厂和氧化锌企业产量受限情况。不过刚需消费或可继续贡献部分增量，推升氧化锌企业总体开工率。

库存方面，截止至 5 月 14 日，LME 库存周度环比减少 3650 吨至 287150 吨；上期所锌库存较上周减 6179 吨至 91614 吨。七地锌锭库存总量为 17.63 万吨，较上周五下降 6000 吨。其中，上海地区，周内锌价下跌时，下游补货情况尚可，带动去库；广东地区，市场到货有所改善，下游在低价位采购，库存继续走低；天津地区，下游担忧价格继续走高，逢价格回落时采购量提升，库存降幅明显。

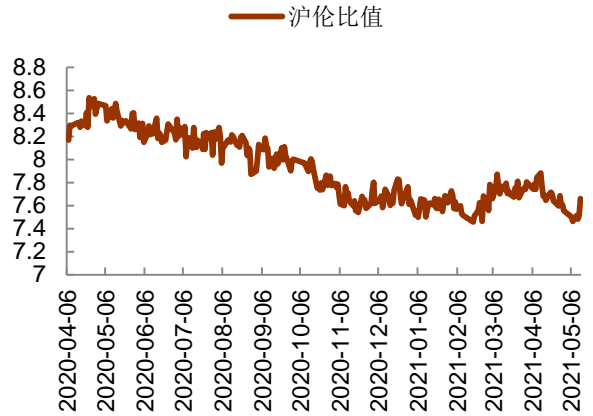
上周沪锌冲高回落。宏观面看，上周美国 4 月 CPI 同比大涨 4.2%，创 2008 年以来新高，加剧了人们对美联储将加息以平息通胀压力的担忧。同时国内 4 月社融数据低于预期，M2、社融规模增速、新增贷款增速等均回落。且国常会提到大宗商品涨价过快问题，国内多地疫情零星出现，令宏观情绪有所退温。从基本面来看，国内矿山生产季节性恢复，且进口矿集中到港，5 月内外加工费均环比小幅回升，但加工费上涨持续性仍有待进一步确认。精炼锌 4 月产量受内蒙能耗影响略低于预期，5 月产量预计增 9000 吨，增量相对有限，供应端总体压力有限。需求尚处于旺季，锌价及钢材价格回调带动镀锌订单回暖，下游逢低补库带动节后社会库存再度回落，且现货贴水幅度亦小幅收窄。整体来看，短期宏观氛围由此前偏暖转为对通胀的再度担忧，加之国常委再度喊话，金属普涨行情暂时告一段落。不过受原料维持偏紧及需求尚存仍性影响，锌价下方仍有支撑，短期或重回高位区间震荡修整走势，后期继续关注加工费拐点兑现及下游去库情况。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势



图表2 内外盘比价

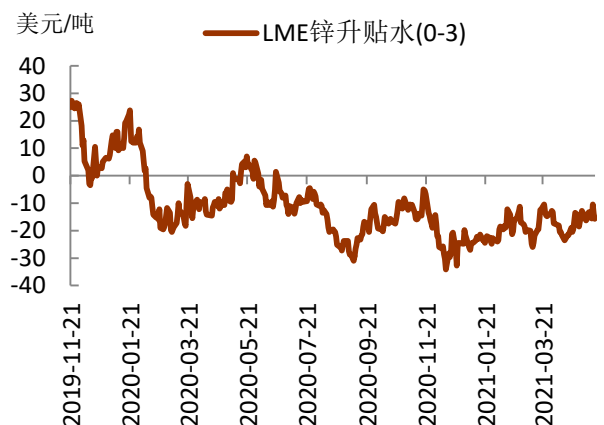


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

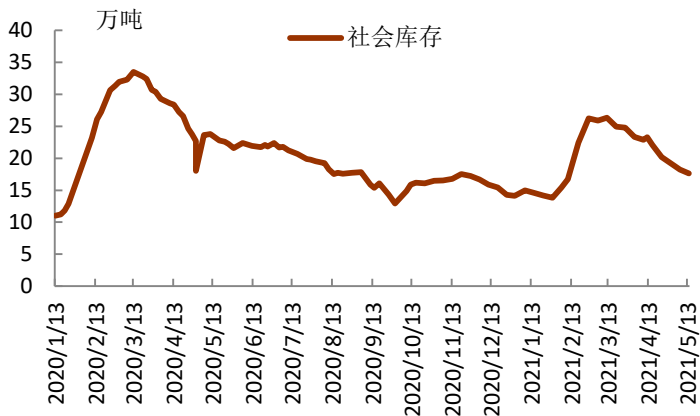


图表6 LME 库存



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

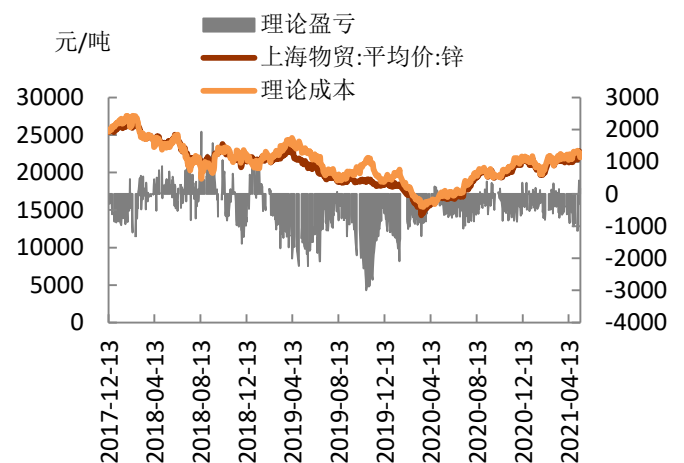


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

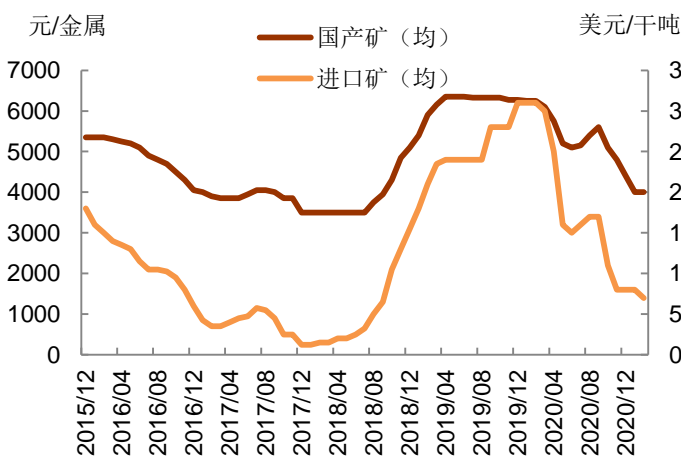


图表 10 精炼锌进口盈亏

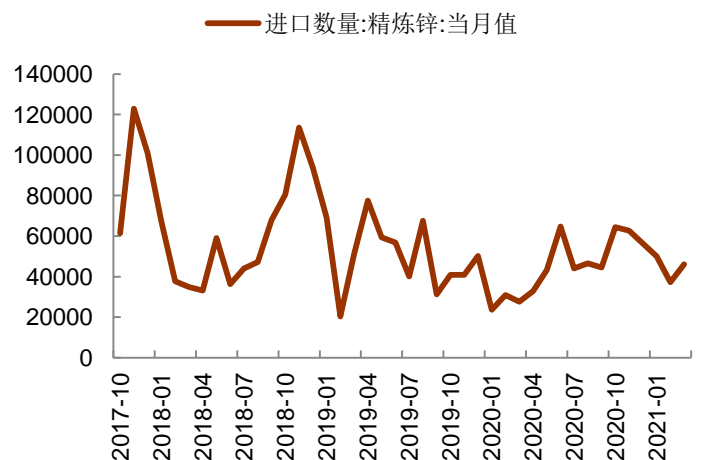


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。