

2021年5月31日 星期一


**供应端扰动因素支撑**
**锌价短期震荡偏强**

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：供应端扰动因素支撑，锌价短期震荡偏强	中期展望
锌	上周沪锌期价止跌反弹。宏观面看，继五部门联合约谈重点企业后，国常委再度强调打击原材料囤积居奇、哄抬价格等行为，市场炒作情绪极速降温。随后拜登提出2022财年6万亿美元的财政预算，且耶伦表示高通胀仍然只是暂时的，并呼吁增加财政支出，海外宏观放水令市场情绪得以修复，带动金属价格止跌反弹。从基本面来看，随着国内矿产季节性复产及长单进口矿补充，6月加工费维持环比小幅增加态势，但进口矿加工费维稳，海外锌矿恢复仍不及预期。近日云南错峰限电影响当地精炼锌产量超万吨，且5月预计月度精炼锌产量出现减量，供应低于预期。下游整体走弱，钢材价格在政府压力下下跌，终端观望令镀锌企业订单急剧减少；珠三角地区限电加之淡季影响，导致压铸锌企业开工下降，且人民币持续升值也不利于企业出口；受汽车订单减弱影响，氧化锌企业开工稳中有降。受市场到货减少影响，社会库存维持去化。整体来看，当前美国财政维持宽松，市场关注点再度转至通胀，然国内监管干预预期增强，市场情绪较前期谨慎。此外秘鲁加税预期且云南限电支撑锌价，但下游消费转弱且存累库预期制约上行空间，短期或难破前高，预计延续高位震荡。	
	操作建议：	多单持有
	风险因素：	加工费拐点加快，需求拖累

锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱

## 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	23045	450	1.99	338679	168027	元/吨
LME 锌	3074	11	0.36			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 2107 合约期价止跌反弹，周初受行政监管影响，市场炒作情绪降温，期价短暂跌破 22000 元/吨，随后市场情绪修复且基本面存支撑，锌价止跌反弹，最终收至 23045 元/吨，周度涨幅达 2.72%，持仓量达 107563 手。伦锌震荡后反弹，高点至 3073.5 美元/吨，周度涨幅达 3.64%，持仓量为 271985 手。

现货市场：截止至 5 月 28 日，市场成交集中于贸易环节，下游企业高价接货意愿较差，现货成交一般。宁波市场主流品牌 0#锌报价在 23010~23230 元/吨左右，对 2106 合约升水 160-140 元/吨左右，对上海溢价 90-70 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 23120-23260 元/吨，报价集中在对沪锌 2107 合约升水 200-230 元/吨，粤市较沪市升水 160 元/吨，收窄 10 元/吨。下游限电限产。市场需求较差。天津市场 0#锌锭主流成交于 22790~22980 元/吨，紫金成交于 22850~23010 元/吨，葫芦岛报在 25150 元/吨，0#锌普通对 2106 合约报贴水 20~60 元/吨附近，紫金对 6 月合约报升水 0~10 元/吨附近，津市较沪市贴水 110 元/吨。

行业新闻：26 日李克强国常会上再度提及：用市场化办法引导供应链上下游稳定原材料供应和产销配套协作，做好保供稳价。

拜登将提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，以促进基础设施建设、大幅扩大社会保障网络等。同时，耶伦呼吁继续加大支出，并强调通胀上升是暂时的。

SMM：6 月国产锌矿加工费报 3800-4200 元/金属吨，均值环比增加 100 元/吨；进口矿加工费报 65-80 美元/干吨，均值环比持平。

据中国汽车工业协会统计分析，2021 年 4 月，汽车企业出口 15.1 万辆，环比增长 13.7%，同比增长 1.1 倍，创历史新高。2021 年 1-4 月，汽车企业出口 51.6 万辆，同比增长 88.1%。

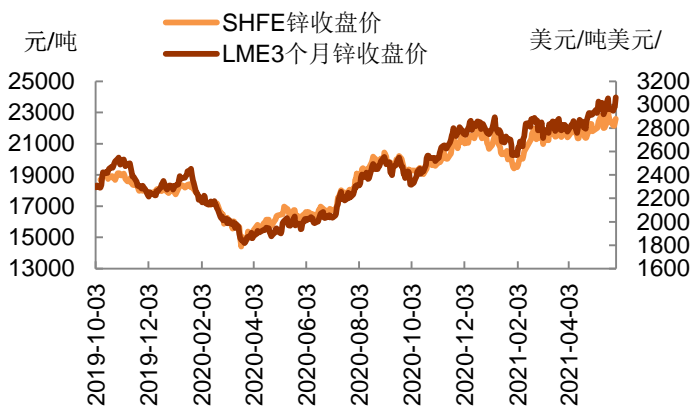
库存方面，截止至 5 月 28 日，LME 库存周度环比减少 925 吨至 284250 吨；上期所锌库存较上周减 7833 吨至 75219 吨。锌锭库存总量为 15.55 万吨，较上周五下降 10700 吨。

国内库存继续保持去化，上海地区，进口锌流入有限，市场消化国产锌为主，库存继续下降；广东地区，云南冶炼厂限电限产影响市场到货，仓库库存继续走低；天津地区，下游需求偏弱，市场到货亦有限，库存略增。上海保税区锌锭库存为 4.17 万吨，较上周五下降 0.1 万吨。进口亏损变动不大，随着国内云南冶炼厂限电限产，国内对进口锌需求提升，部分非盈利性长单货源继续由保税区流出。

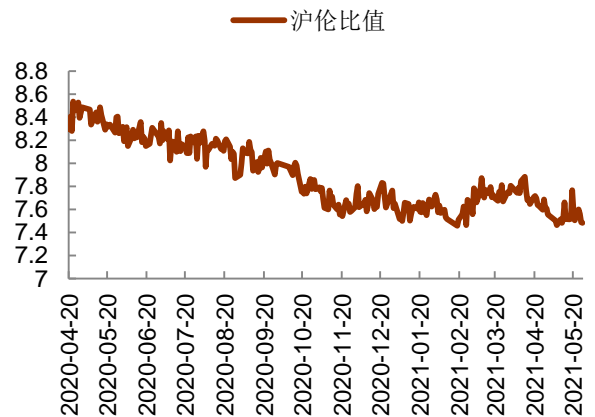
上周沪锌期价止跌反弹。宏观面看，继五部门联合约谈重点企业后，国常委再度强调打击原材料囤积居奇、哄抬价格等行为，市场炒作情绪极速降温。随后拜登提出 2022 财年 6 万亿美元的财政预算，且耶伦表示高通胀仍然只是暂时的，并呼吁增加财政支出，海外宏观放水令市场情绪得以修复，带动金属价格止跌反弹。从基本面来看，随着国内矿产季节性复产及长单进口矿补充，6 月加工费维持环比小幅增加态势，但进口矿加工费维稳，海外锌矿恢复仍不及预期。近日云南错峰限电影响当地精炼锌产量超万吨，且 5 月预计月度精炼锌产量出现减量，供应低于预期。下游整体走弱，钢材价格在政府压力下下跌，终端观望令镀锌企业订单急剧减少；珠三角地区限电加之淡季影响，导致压铸锌企业开工下降，且人民币持续升值也不利于企业出口；受汽车订单减弱影响，氧化锌企业开工稳中有降。受市场到货减少影响，社会库存维持去化。整体来看，当前美国财政维持宽松，市场关注点再度转至通胀，然国内监管干预预期增强，市场情绪较前期谨慎。此外秘鲁加税预期且云南限电支撑锌价，但下游消费转弱且存累库预期制约上行空间，短期或难破前高，预计延续高位震荡。

### 三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势



图表 2 内外盘比价

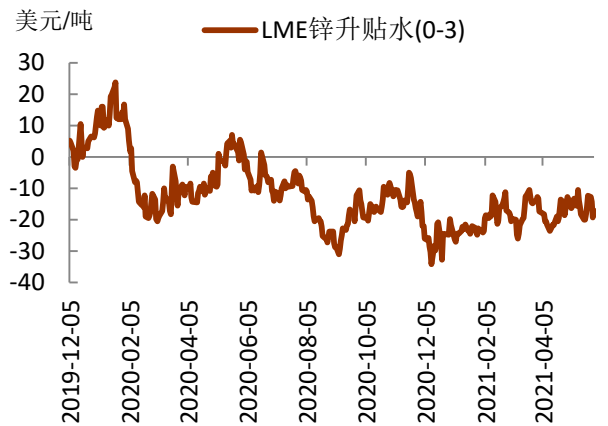


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 现货升贴水

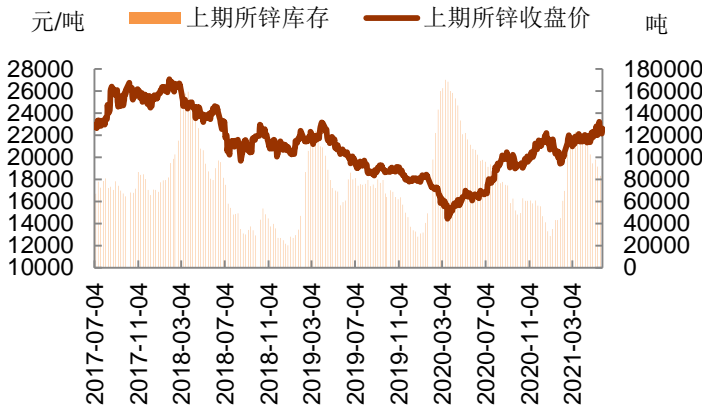


图表 4 LME 升贴水

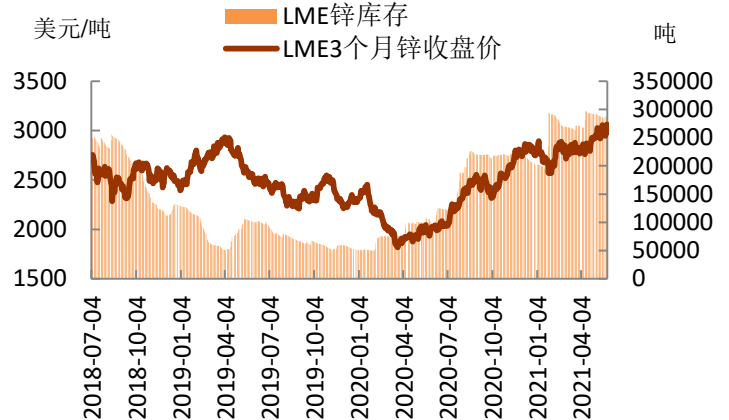


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

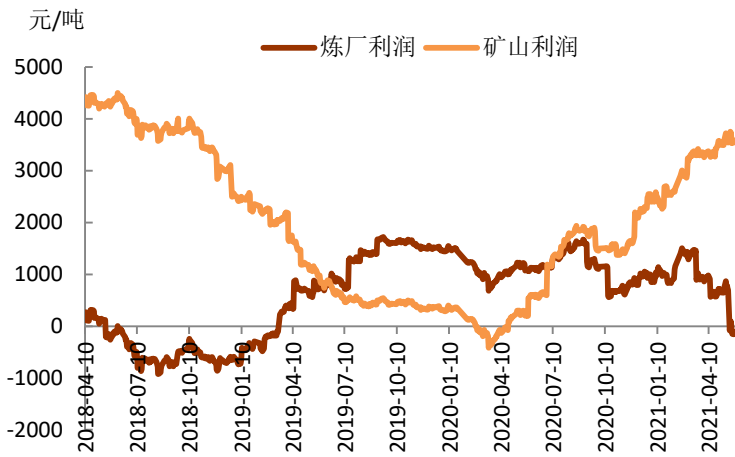


图表 8 保税区库存



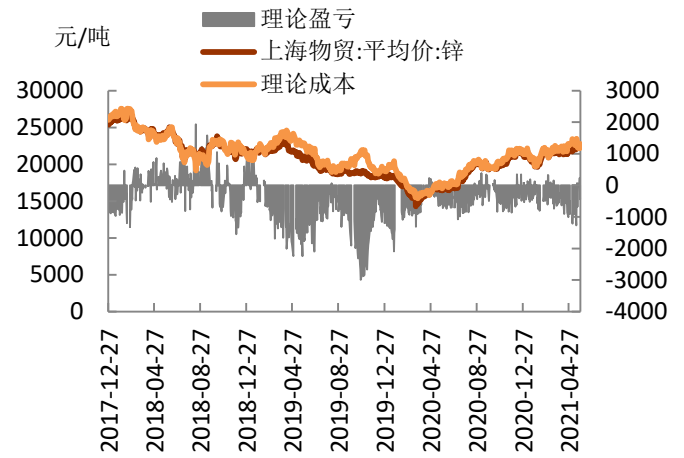
数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表9 矿山及冶炼厂利润

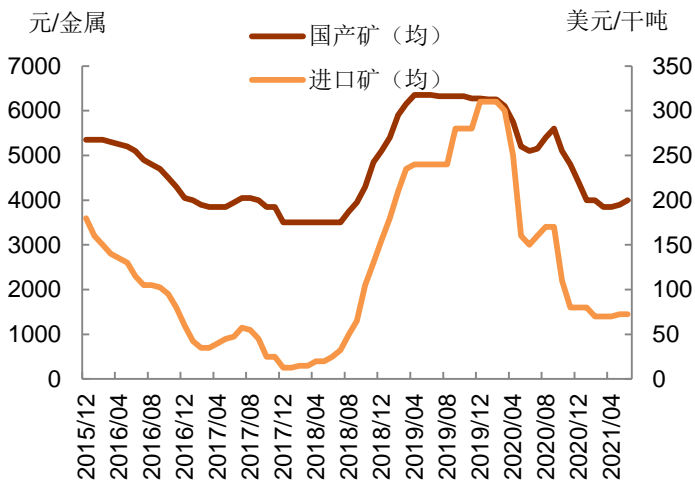


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表10 精炼锌进口盈亏

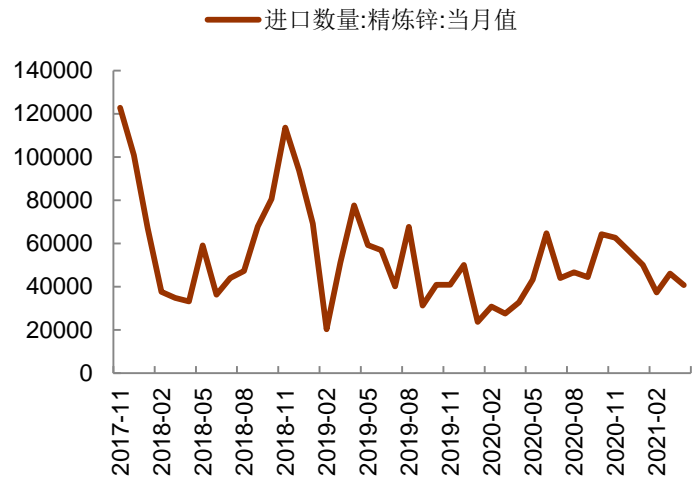


图表11 国内外锌矿加工费情况



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

图表12 精炼锌进出口情况



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。