

2021年6月21日 星期一


利空情绪集中释放
锌价跌势或放缓

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：利空情绪集中释放，锌价跌势或放缓	中期展望	
锌	<p> 上周沪锌期价跌破 22000 一线。宏观面看，美联储基准利率维持不变，符合市场预期，但加息路径点阵图显示到 2023 年底将加息两次。市场对流动性收紧担忧增加，美元强势反弹，金属大跌。基本面来看，锌矿供应维持向好，国内炼厂原料库存增至 30 天左右位置，加工费议价权有所回升。云南限电影响超市场预期减弱，部分检修炼厂已恢复正常生产，加之周中国家官宣了抛储，精炼锌供应将逐步增加。下游方面，原料价格下跌，部分终端需求有所回暖，但镀锌企业成品库存压力较大，压铸锌企业开工小幅回暖，但整体难改季节性消费淡季趋势。随着锌价大跌，下游逢低补库带动社会库存持续去化，但去库速度维持放缓。整体来看，当前市场对流动性收紧担忧增加，短期美元强势压制金属。国内矿端及精炼锌供应均维持边际好转，且国储逐步投放，加之下游淡季延续，后期或逐步进入累库阶段。盘面看，主力跌至前期震荡平台下沿，短期利空情绪释放后跌势或放缓，下方关注 21250 元/吨附近支撑。 </p>	锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱	
	操作建议：		逢高沽空
	风险因素：		宏观风险，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	21935	-805	-3.54	874044	76355	元/吨
LME 锌	2840	-211	-6.92			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 合约期价跌破 22000 一线，收至 21935 元/吨，周度跌幅达 3.54%，持仓量至 76355 手。伦锌跌至前期震荡平台下沿，周五小幅反弹，收至 2840 美元/吨，周度跌幅达 6.92%，持仓量至 257841 手。。

现货市场：截止至 6 月 18 日，锌价大幅下跌后，上海贸易商挺价出货，下游企业接货意愿较好，市场交投活跃。宁波市场主流品牌 0#锌报价在 22190~22310 元/吨左右，对 2107 合约升水 190~200 元/吨左右，对上海溢价 70 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 22020-22280 元/吨，报价集中在对沪锌 2108 合约升水 100-150 元/吨，粤市较沪市贴水 20 元/吨，期货价格跌幅扩大 下游补货需求提升。天津市场 0#锌锭主流成交于 21870~22200 元/吨，紫金成交于 21870~22220 元/吨，葫芦岛报在 24340 元/吨，0#锌普通对 2107 合约报升水 20~40 元/吨附近，紫金对 7 月合约报升水 20~60 元/吨附近，津市较沪市贴水 100 元/吨。

宏观及行业新闻：美国 5 月 PPI 同比升 6.6%，预期升 6.3%。通胀数据提振美元走强。

美联储宣布将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，符合市场预期，但加息路径点阵图显示到 2023 年底将加息两次。发布会上鲍威尔极力安抚市场，现在讨论加息还为时过早。此外，美联储决定，从 6 月 17 日起将隔夜逆回购工具利率上调 5 个基点至 0.05%，并将超额准备金利率上调 5 个基点至 0.15%。

美联储“放鹰”同一天，巴西央行宣布加息应对高通胀。

中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）同比增 15.4%，两年平均增长 4.2%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 11.8%。其中，水利管理业投资增长 15.4%；公共设施管理业投资增长 8.7%；道路运输业投资增长 10.6%；铁路运输业投资增长 7.1%。1-5 月房地产开发投资同比增长 18.3%；比 2019 年 1-5 月份增长 17.9%，两年平均增长 8.6%。

财政部公布，截至 6 月 15 日，全国地方累计发行新增地方政府债券 12850 亿元，占已下达限额的 30%，其中一般债券 4205 亿元，占已下达限额的 53%；专项债券 8645 亿元，占已下达限额的 25%。今年发行进度较去年同期有所放缓，主要是考虑 2020 年发行的专项债券规模较大，政策效应在今年仍会持续释放。

16 日国家粮食和物资储备局：将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备。投放面向有色金属加工制造企业，实行公开竞价。17 日发改委在例行新闻发布会上表示，即将组织抛储铜、铝、锌，今后一段时间还将视市场变化，适时开展多批次投放，及时增加市场供应，促进价格回归合理区间。发改委的这一表态显示了要持续控制价格的决心，推动有色金属普遍大幅下跌。

秘鲁总统选举票数统计工作已于当地时间 15 日 15 时 19 分全部完成。左翼候选人卡斯蒂略领先，官方仍未宣布最终结果，其支持大幅度提高对矿业企业的税收。

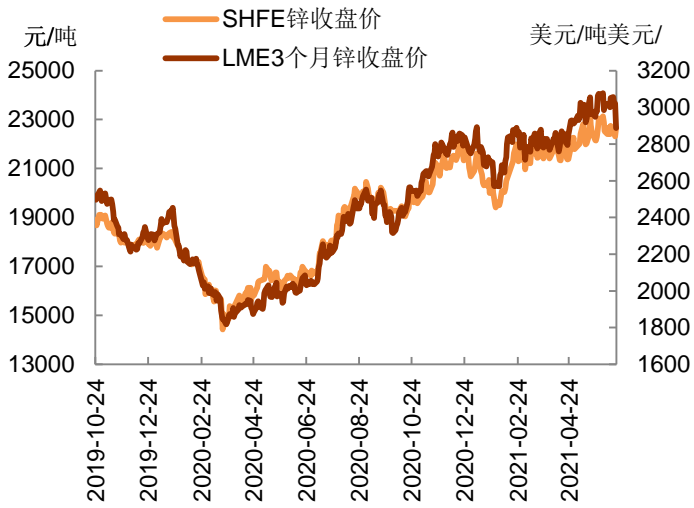
WBMS 数据显示：2021 年 1-4 月全球锌市场供应短缺 3.8 万吨。4 月全球锌市场消费量为 119.66 万吨，产量为 114.62 万吨。

库存方面，截止至 6 月 18 日，LME 库存周度环比减少 6425 吨至 261325 吨；上期所锌库存较上周减 6165 吨至 50417 吨。七地锌锭库存总量为 12.86 万吨，较本周二下降 3500 吨。上海地区，进口锌到货下降，下游刚需采购仍存，库存继续走低；广东地区，随着云南地区冶炼厂陆续复产，市场到货增加；天津地区，下游需求仍偏弱，冶炼厂正常到货，库存继续累积。上海保税区锌锭库存为 3.67 万吨，较上周五下降 0.18 万吨。国内缺口尚存，仍需保税区货源流出补充，不过进口亏损扩大，进口锌流入量放缓。

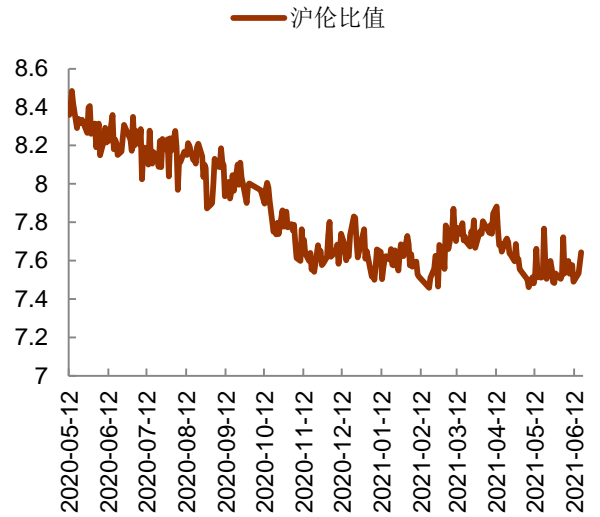
上周沪锌期价跌破 22000 一线。宏观面看，美联储基准利率维持不变，符合市场预期，但加息路径点阵图显示到 2023 年底将加息两次。市场对流动性收紧担忧增加，美元强势反弹，金属大跌。基本面来看，锌矿供应维持向好，国内炼厂原料库存增至 30 天左右位置，加工费议价权有所回升。云南限电影响超市场预期减弱，部分检修炼厂已恢复正常生产，加之周中国家官宣了抛储，精炼锌供应将逐步增加。下游方面，原料价格下跌，部分终端需求有所回暖，但镀锌企业成品库存压力较大，压铸锌企业开工小幅回暖，但整体难改季节性消费淡季趋势。随着锌价大跌，下游逢低补库带动社会库存持续去化，但去库速度维持放缓。整体来看，当前市场对流动性收紧担忧增加，短期美元强势压制金属。国内矿端及精炼锌供应均维持边际好转，且国储逐步投放，加之下游淡季延续，后期或逐步进入累库阶段。盘面看，主力跌至前期震荡平台下沿，短期利空情绪释放后跌势或放缓，下方关注 21250 元/吨附近支撑。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势



图表2 内外盘比价

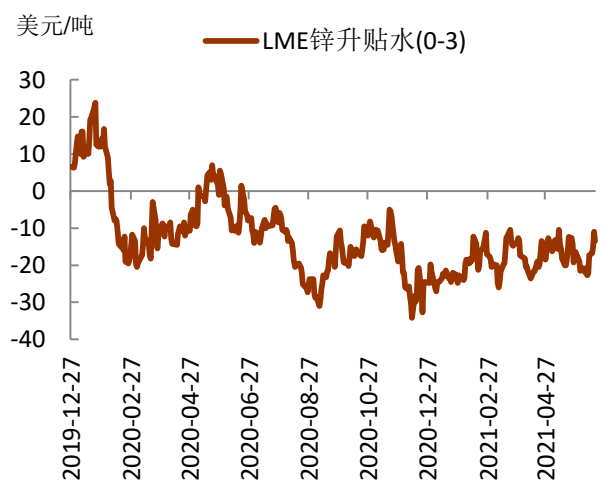


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

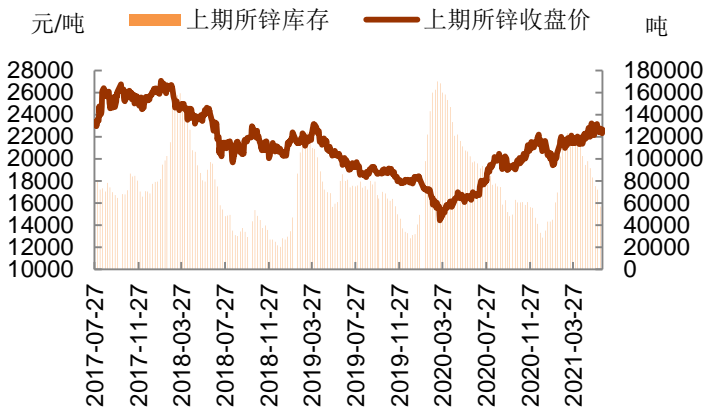


图表4 LME 升贴水

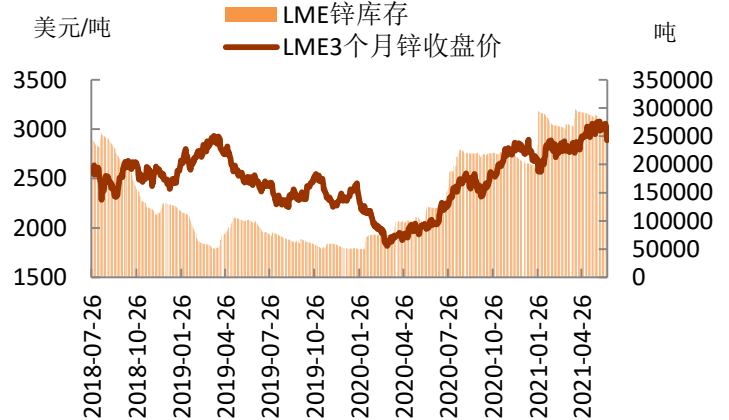


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 上期所库存

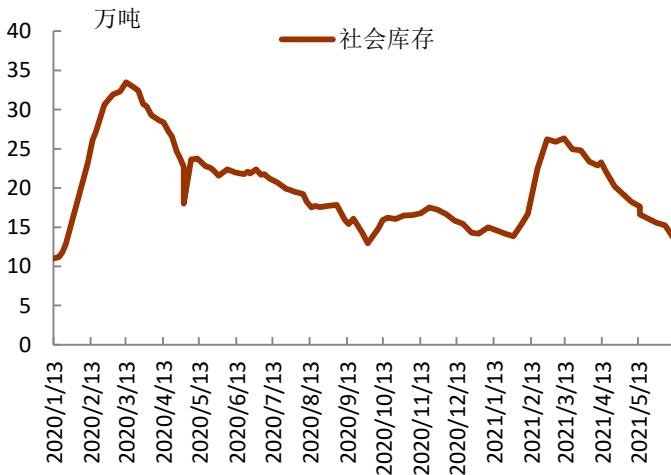


图表 6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

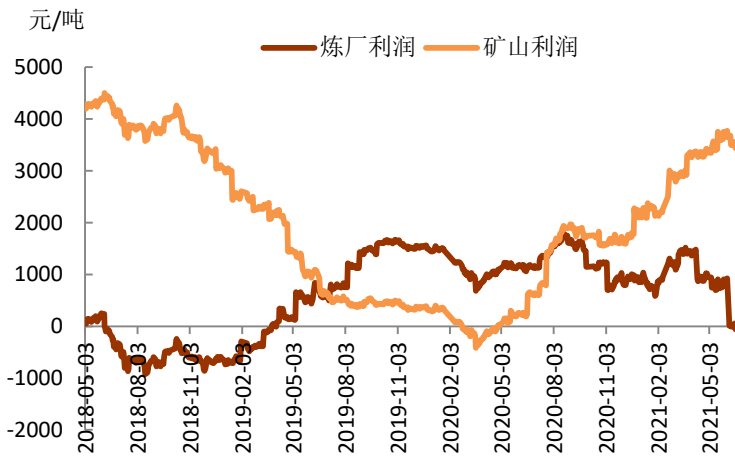


图表 8 保税区库存

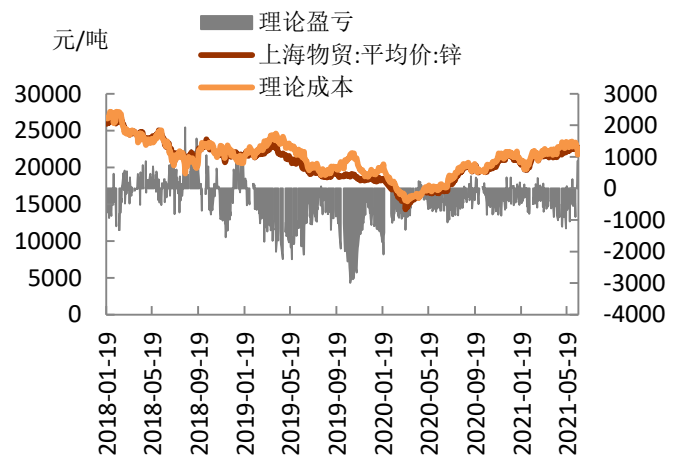


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

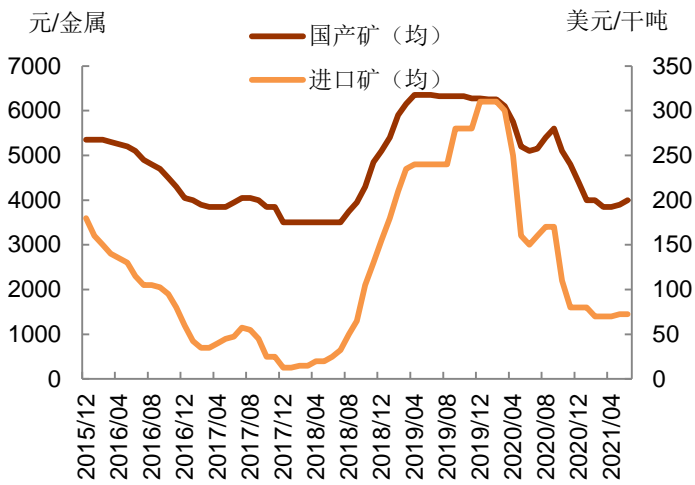


图表 10 精炼锌进口盈亏

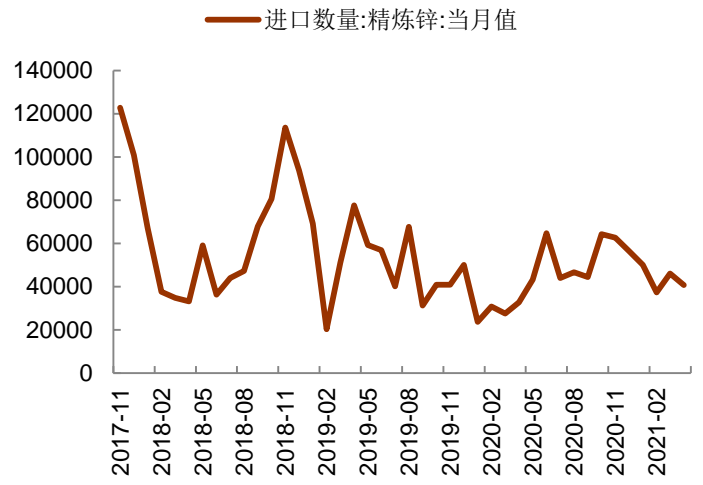


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。