

2021年6月28日 星期一


现货升水及低库存支撑
短期或限制锌价跌势

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：现货升水及低库存支撑，短期或限制锌价跌势	中期展望				
锌	<p> 上周沪锌主力止跌反弹至 22000 一线受阻。宏观面看，鲍威尔重申不急于讨论加息，叠加叶伦也重申通胀是暂时现象，市场对流动性担忧情绪放缓，美元冲高回落。周四拜登宣布与部分议员达成 5800 亿美元的基建计划，市场情绪转乐观，助推金属走势。基本面来看，锌矿供应维持向好，7 月内外加工费均环比增加。云南限电影响的检修炼基本恢复正常生产，6 月国内精炼锌产量预计 51.32 万吨，此外 7 月、8 月产量或呈现环比增加态势，供应边际转好。周中，国家首批抛储量确定为 3 万吨，相当于月度产量的 6%，若下半年均维持 3 万吨月度投放量，则共有 18 万吨抛储，基本符合市场预期的 20 万吨，相较于当前周度去库量而言，抛储或加速库存拐点到来。下游镀锌企业刚需采购，河北部分企业因建党献礼限产拖累开工；低价终端采购回暖带动压铸锌企业开工，但淡季限制恢复强度。整体来看，宏观利空消化，市场情绪回暖。但国内矿端及精炼锌供应均维持边际好转，同时下游淡季延续，加之国储 7 月首批投放，将加快库存拐点，锌市基本面偏空，然当前现货高升水及维持去库，或限制期价下跌节奏。 </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>逢高沽空</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>宏观风险，需求拖累</td> </tr> </table>	操作建议：	逢高沽空	风险因素：	宏观风险，需求拖累	
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	21760	-175	-0.80	302871	159199	元/吨
LME 锌	2910	70	2.45			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 2108 合约，期价止跌反弹至 22000 一线受阻，收至 21760 元/吨，周度跌幅达 0.71%，持仓量至 95802 手。伦锌亦呈现止跌反弹，收至 2909.5 美元/吨，周度涨幅达 2.45%，持仓量至 259125 手。

现货市场：截止至 6 月 25 日，锌价高位震荡，下游刚需补货，但由于价格走高，囤货意愿不强，市场现货升水维持稳定，对 07 合约升水 150-160 元/吨。宁波市场主流品牌 0# 锌成交价在 22120~22160 元/吨左右，对 2107 合约升水 210~220 元/吨左右，对上海溢价 70 元/吨左右。买卖双方仍有分歧，升水或逐步下调。广东 0# 锌主流成交于 22130-22210 元/吨，报价集中在对沪锌 2108 合约升水 200-250 元/吨，粤市较沪市升水 120 元/吨。

天津市场 0# 锌锭主流成交于 21920~22050 元/吨，紫金成交于 21950~22080 元/吨，葫芦岛报在 24260 元/吨，0# 锌普通对 2107 合约报升水 40~70 元/吨附近，紫金对 7 月合约报升水 70~100 元/吨附近，津市较沪市贴水 100 元/吨。

宏观及行业新闻：美国 P M I 制造业初值为 62.6，继续创近十年的纪录新高，欧元区为 63.1，维持在历史最高位，欧美经济持续强劲增长之中。

24 日美国总统拜登宣布，他同意了两党参议员小组所提出的基建计划。据媒体报道，该方案总成本为 1.2 万亿美元，为期 8 年，包含约 5590 亿美元新支出。

国家物资储备调节中心发布关于 2021 年投放第一批国家储备铜、铝、锌的公告。根据国家粮食和物资储备局 2021 年第 2 号公告，决定近期开始投放 2021 年第一批铜、铝、锌国家储备，分别为 2 万吨、5 万吨、3 万吨，7 月 5 日至 6 日公开竞价。

ILZSG 的数据显示，4 月份全球锌市场供应缺口达到 26,900 吨，而 3 月份修正后的供应过剩量为 700 吨。前四个月，全球锌供应过剩量为 31,000 吨，低于 2020 年同期的 256,000 吨。

SMM 调研：6 月精炼锌产量预计在 51.32 万吨，环比增加 1.85 万吨或环比增加 3.75%，7 月产量预计在 52.39 万吨，8 月产量预计在 53.51 万吨。

SMM：7 月国产锌矿加工费报收 3950-4350 元/金属吨，均值环比增加 150 元/金属吨；进口矿加工费报 70-90 美元/干吨，均值环比增 7.5 美元/干吨。

海关总署：5 月进口锌矿 31.57 万吨，环比增加 9.5%，同比减 11.5%。1-5 月累计进口量达 164.56 万吨，累计同比减少 9.4%。

5 月进口精炼锌 5.75 万吨，同比增加 32.95%，环比增加 41.07%。合计出口精炼锌 0.05 万吨，5 月净进口 5.7 万吨。1-5 月累计进口 23.16 万吨，累计同比 46.5%。

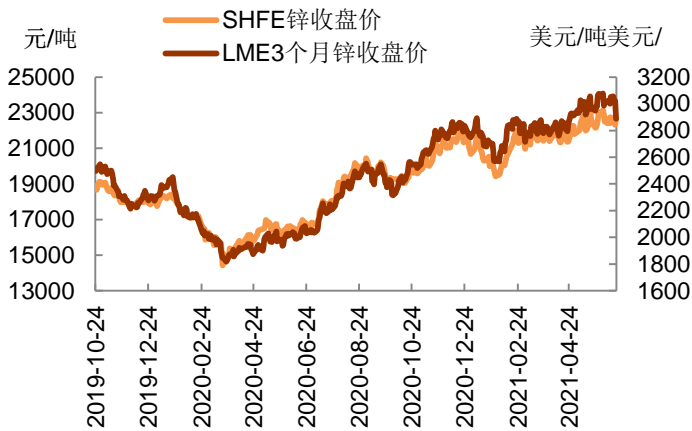
中国汽车工业协会：2021 年 6 月上中旬，11 家重点企业汽车生产完成 86.4 万辆，同比下降 37.7%。

库存方面，截止至 6 月 25 日，LME 库存周度环比减少 3875 吨至 257450 吨；上期所周度库存减 15103 吨至 35314 吨锌锭库存总量为 11.65 万吨，较上周五下降 12100 吨。上海地区，价格下跌时下游补货需求提升，加之进口锌流入放缓，库存继续下降；广东地区，下游在低价区间下单采购增加，周内陆续提货，带动库存再创新低；天津地区，下游需求整体仍较弱，库存仅略降。上海保税区锌锭库存为 3.63 万吨，较上周五下降 0.04 万吨。国内下游逢锌价大幅下跌时，补货需求提升，造成国内短期缺口尚存，保税区库存继续流入华东市场，补充市场流动性。

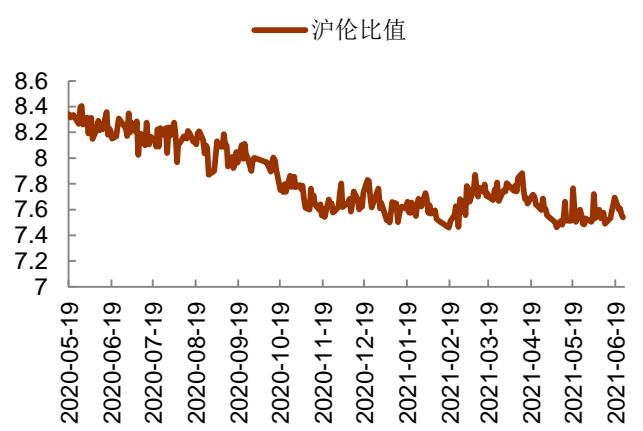
上周沪锌主力止跌反弹至 22000 一线受阻。宏观面看，鲍威尔重申不急于讨论加息，叠加叶伦也重申通胀是暂时现象，市场对流动性担忧情绪放缓，美元冲高回落。周四拜登宣布与部分议员达成 5800 亿美元的基建计划，市场情绪转乐观，助推金属走势。基本面来看，锌矿供应维持向好，7 月内外加工费均环比增加。云南限电影响的检修炼基本恢复正常生产，6 月国内精炼锌产量预计 51.32 万吨，此外 7 月、8 月产量或呈现环比增加态势，供应边际转好。周中，国家首批抛储量确定为 3 万吨，相当于月度产量的 6%，若下半年均维持 3 万吨月度投放量，则共有 18 万吨抛储，基本符合市场预期的 20 万吨，相较于当前周度去库量而言，抛储或加速库存拐点到来。下游镀锌企业刚需采买，河北部分企业因建党献礼限产拖累开工；低价终端采买回暖带动压铸锌企业开工，但淡季限制恢复强度。整体来看，宏观利空消化，市场情绪回暖。但国内矿端及精炼锌供应均维持边际好转，同时下游淡季延续，加之国储 7 月首批投放，将加快库存拐点，锌市基本面偏空，然当前现货高升水及维持去库，或限制期价下跌节奏。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势



图表2 内外盘比价

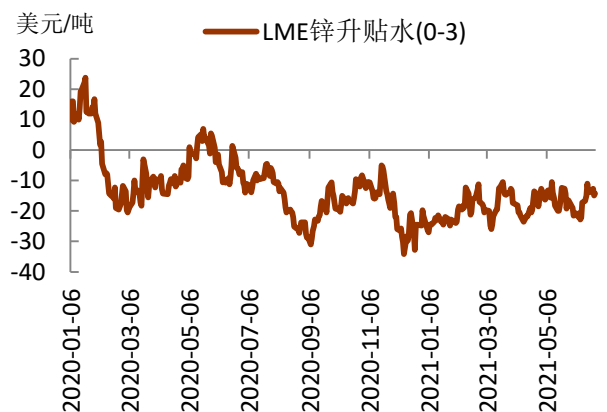


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水



图表4 LME 升贴水

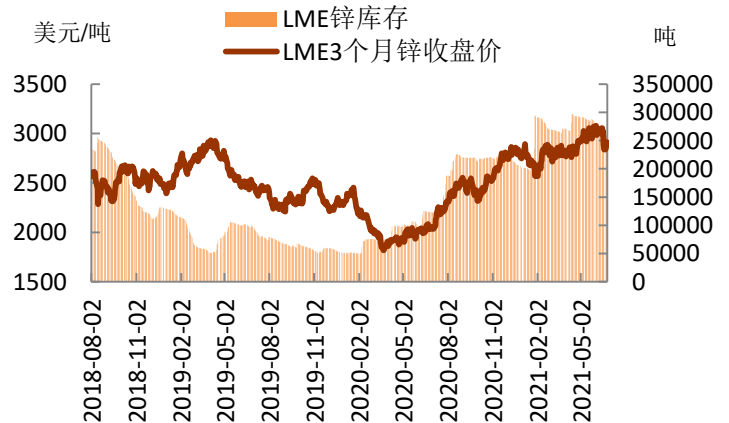


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

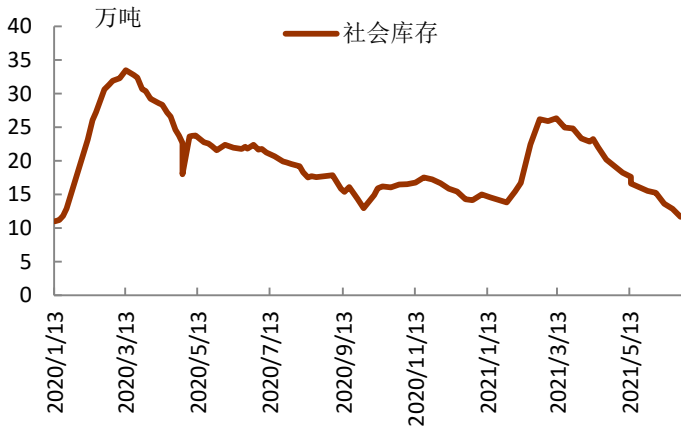


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

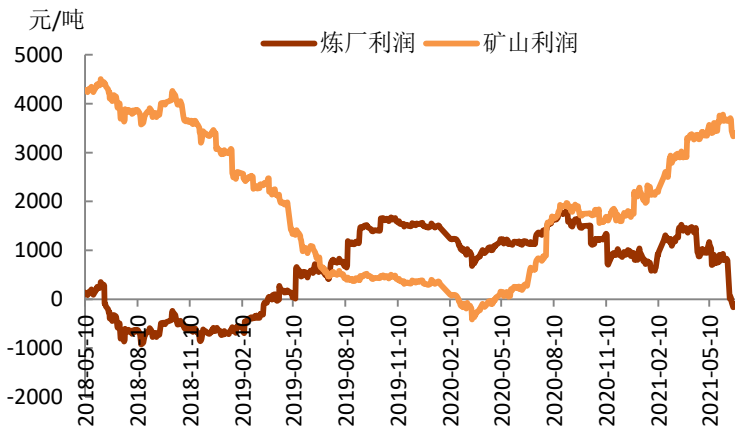


图表 8 保税区库存

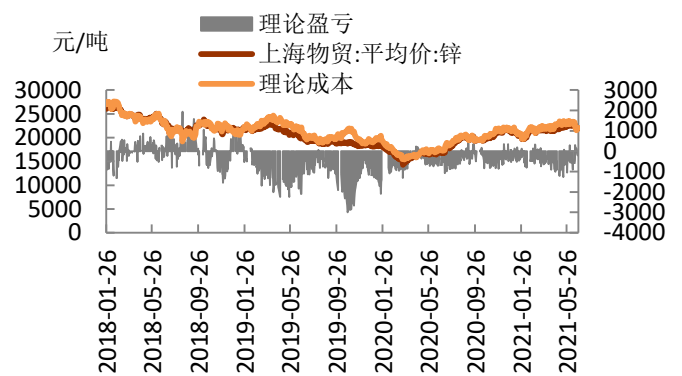


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

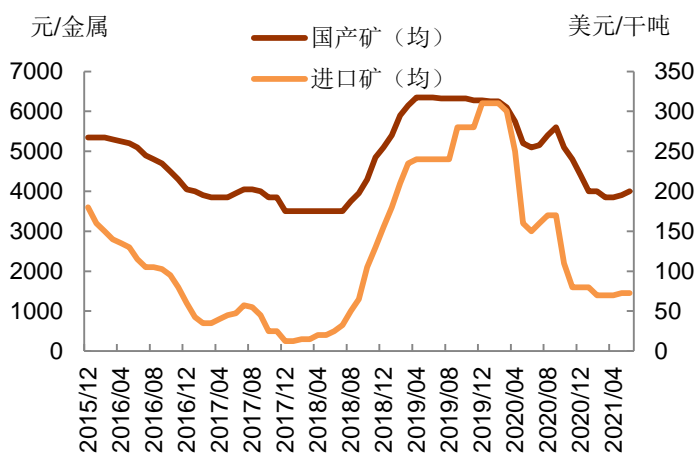


图表 10 精炼锌进口盈亏



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。