

2021年7月5日 星期一


短期存挤仓基础
后期不改震荡偏弱

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：短期存挤仓基础，后期不改震荡偏弱	中期展望
锌	上周沪锌主力期价震荡偏强走势。宏观面看，美国6月非农就业人数好于预期和前值，但失业率却小幅提高，抑制了市场乐观情绪，美元短暂冲高后回吐涨幅，金属承压有限。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。下游来看，因建党献礼河北天津部分镀锌企业停工2-3天，部分有延长停工计划，拖累企业整体开工；压铸锌合金企业受锌价反弹抑制需求，以消化前期库存为主。当前社会库存维持小幅去化，进入7月国家首批抛储3万吨将入市，或加速库存拐点出现。整体来看，美国6月非农数据好于预期，但市场乐观情绪有限，美元冲高回落，对金属施压有限。国内矿端及精炼锌供应均维持边际好转，同时下游受淡季及建党献礼拖累开工，加之国储7月首批投放，将加快库存拐点，锌市基本面边际转空，然当前现货高升水，且交易所及社会库存均处低位，市场存挤仓基础，短期锌价或围绕22000元/吨一线运行，后期不改回落走势。	
	操作建议：	逢高沽空
	风险因素：	宏观风险，挤仓风险

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	260	1.19	224618	148242	元/吨
LME 锌	2936	26	0.89			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 2108 期价震荡偏强走势，周中高点至 22255 元/吨，随后围绕 22000 元/吨一线运行，最终收至 22020 元/吨，周度涨幅达 1.19%，持仓量至 93381 手。伦锌冲高回落，收至 2935.5 美元/吨，周度涨幅达 0.89%，持仓量至 260794 手。

现货市场：截止至 7 月 5 日，由于有长单需求，市场交易活跃度较高，而上海到货量仍较少下，库存维持去库，推动升水进一步上行。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 22200~22240 元/吨左右，对 2108 合约升水 210~220 元/吨左右，对上海溢价 40 元/吨左右，因市场缺货严重导致升水上调，然下游接受度有限。广东 0#锌主流成交于 22140~22210 元/吨，对沪锌 2108 合约升水 130~190 元/吨，粤市较沪市升水平水。天津市场 0#锌锭主流成交于 21940~22050 元/吨，紫金成交于 21960~22070 元/吨，葫芦岛报在 24290 元/吨，0#锌普通对 2107 合约报贴水 20~升水 10 元/吨附近，紫金对 7 月合约报升水 0~30 元/吨附近，津市较沪市贴水 180 元/吨。

宏观及行业新闻：美国 6 月非农就业人数增加 85 万人，预估为增加 72 万人，前值为增加 55.9 万人。美国 6 月失业率为 5.9%，预估为 5.6%，前值为 5.8%。美国 6 月失业率回升 0.1 个百分点至 5.90%，高于预期值 0.3 个百分点。美国 6 月劳动参与率持平前值 61.60%，低于预期值 0.1 个百分点。

美国 6 月 26 日当周初请失业金人数降幅超预期；美国 6 月 ISM 制造业 PMI60.6，已连续 13 个月出现扩张。

中国 6 月官方制造业 PMI 指数 50.9，较上月微降 0.1 个百分点，但均持续位于临界点以上。非制造业 PMI 指数 53.5，较上月低 1.7 个百分点，仍处于高景气区。

秘鲁总统大选中领先的佩德罗·卡斯蒂略将组阁新政府，该国 530 亿美元的矿业投资项目面临停滞的风险。

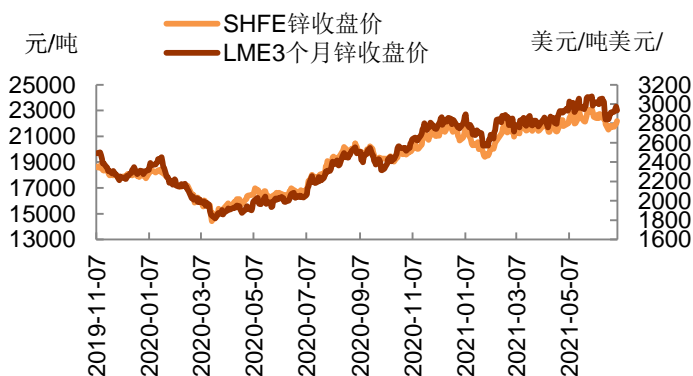
今年6月，我国重卡预计销售各类车型15.3万辆左右，环比下降6%，同比下滑10%，销量比去年同期减少了约1.6万辆。1-6月，重卡市场累计销量约为104万辆，同比增长27.4%。累计增速仍然较高，但相比1-5月38%的增幅已经大幅收窄了11个百分点。

库存方面，截止至7月5日，LME库存周度环比减少4375吨至253075吨；上期所锌库存较上周减2824吨至32490吨。七地锌锭库存总量为11.29万吨，较上周五下降3600吨。上海地区，进口锌到货不多，市场消化国产锌为主，库存继续下降；广东地区，市场到货略有改善，下游需求转弱，库存止降回升；天津地区，下游环保减停产，需求下滑明显，贸易商将部分天津库存发至华东，造成周内出库增加。上海保税区锌锭库存为3.55万吨，较上周五下降0.08万吨。华东地区库存持续走低，在市场货源偏紧的情况下，现货升水高位运行，保税区库存继续流入华东市场，补充市场流动性。

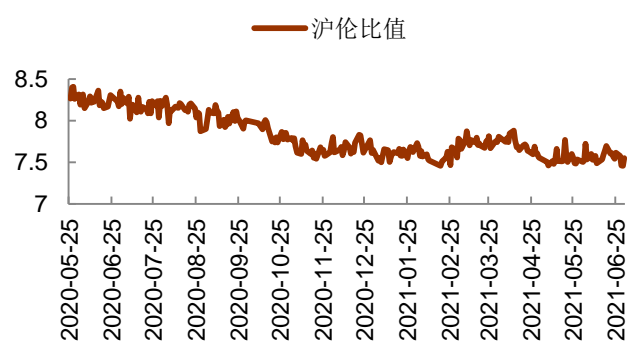
上周沪锌主力期价震荡偏强走势。宏观面看，美国6月非农就业人数好于预期和前值，但失业率却小幅提高，抑制了市场乐观情绪，美元短暂冲高后回吐涨幅，金属承压有限。基本面的来看，锌矿供应维持向好，7月内外加工费均环比增加。云南限电影响的检修炼基本恢复正常生产，6月国内精炼锌产量预计51.32万吨，此外7月、8月产量或呈现环比增加态势，供应边际转好。下游来看，因建党献礼河北天津部分镀锌企业停工2-3天，部分有延长停工计划，拖累企业整体开工；压铸锌合金企业受锌价反弹抑制需求，以消化前期库存为主。当前社会库存维持小幅去化，进入7月国家首批抛储3万吨将入市，或加速库存拐点出现。整体来看，美国6月非农数据好于预期，但市场乐观情绪有限，美元冲高回落，对金属施压有限。国内矿端及精炼锌供应均维持边际好转，同时下游受淡季及建党献礼拖累开工，加之国储7月首批投放，将加快库存拐点，锌市基本面边际转空，然当前现货高升水，且交易所及社会库存均处低位，市场存挤仓基础，短期锌价或围绕22000元/吨一线运行，后期不改回落走势。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势



图表2 内外盘比价

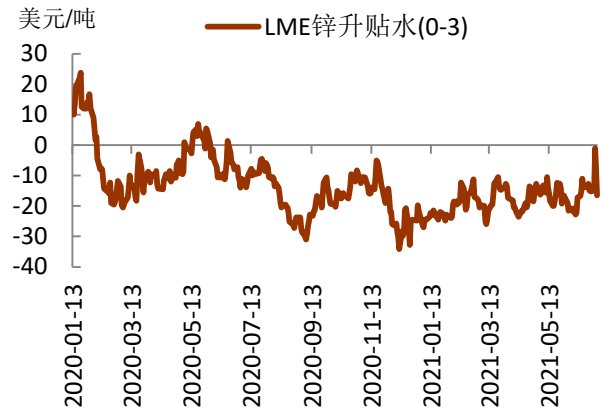


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表3 现货升贴水



图表4 LME 升贴水

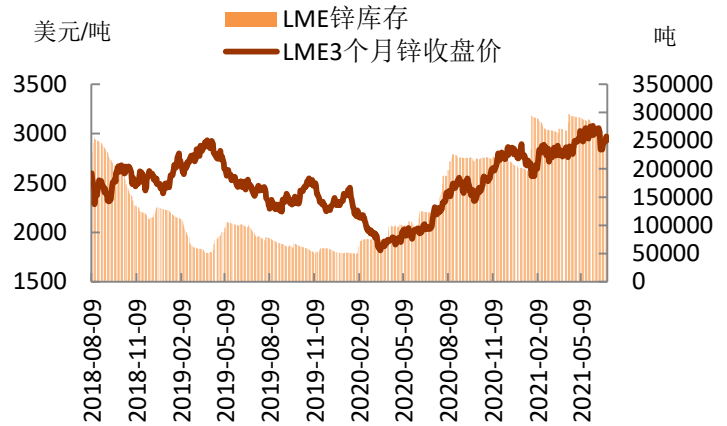


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

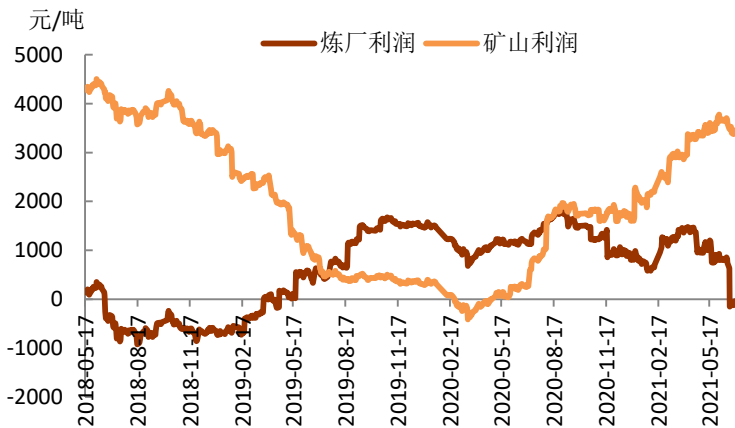


图表8 保税区库存

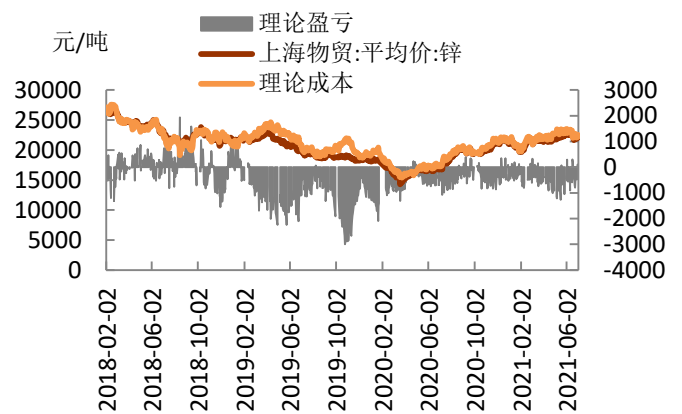


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

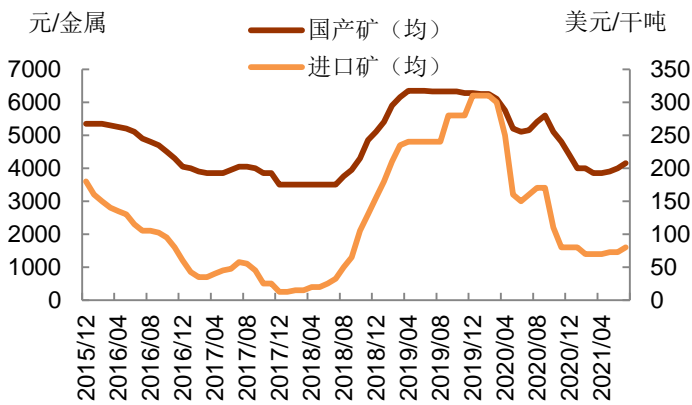


图表 10 精炼锌进口盈亏



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。