

2021年7月12日 星期一

央行降准带动锌价走强
累库拐点限制上涨持续性


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：央行降准带动锌价走强，累库拐点限制上涨持续性	中期展望	
锌	<p>上周沪锌主力震荡重心延续小幅上抬。美联储6月会议纪要显示，内部对加息和缩减资产购买时机仍存分歧。加之欧美疫情快速反弹，市场对货币政策略有迟疑。国内央行全面降准，释放长期资金约1万亿元，超出市场预期，金属受振上行。不过就锌基本面而言，锌矿供应维持向好，7月内外加工费均环比增加。精炼锌也呈现边际好转，6月云南限电超影响低于预期，月度产量50.8万吨，7、8月产量预计维持在50万吨上方。国储完成首批抛售，成交价较市场折价千元以上。需求方面，“七一”建党献礼结束后北方停产企业恢复生产，且钢材价格上涨，带动开工上行，但消费淡季不改；压铸锌合金企业开工略回升，但销量下滑，合金厂成品库存出现累积。社会库存止跌回升，本周抛储货源将陆续抵达，社会库存或进入累库阶段。整体来看，宏观氛围偏暖，且国储抛储利空落地，市场情绪转好。但锌供需边际转弱，叠加抛储货源陆续抵达，社会库存有望进一步累积，后期现货高升水局面或缓解，锌市难持续上涨。</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，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	22360	340	1.54	239312	159308	元/吨
LME 锌	2978	43	1.45			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 2108 震荡重心延续小幅上抬，收至 22360 元/吨，周度涨幅达 1.54%，持仓量至 101426 手。伦锌横盘震荡，收至 2978 美元/吨，周度涨幅达 1.45%，持仓量至 260782 手。

现货市场：截止至 7 月 9 日，上海持货商出货意愿增强，对 08 合约升水 190~230 元/吨，但下游消费较差，且预期不好的情况下，开始调价出货，整体成交一般。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 22560~22590 元/吨左右，对 2108 合约升水 220~260 元/吨左右，对上海溢价 20 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 22370~22460 元/吨，报价集中在对沪锌 2108 合约升水 110~140 元/吨，粤市较沪市贴水 80 元/吨，较前一交易日持平。天津市场 0#锌锭主流成交于 22230~22340 元/吨，紫金成交于 22260~22350 元/吨，葫芦岛报在 24480 元/吨，0#锌普通对 2108 合约报贴水 0~40 元/吨附近，紫金对 8 月合约升水-10~10 元/吨附近，津市较沪市贴水 230 元吨。

宏观及行业新闻：美联储公布的会议纪要显示，与会者普遍认为经济复苏尚未达到“实质性进一步进展”的标准，但预计将会继续取得进展。

国常会再提“适时运用降准等货币政策工具”业内人士称可进一步降低中小微企业融资成本。

为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行决定于 2021 年 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，降低融资成本更好地支持实体经济。

中国 6 月 PPI 同比 8.8%，预期: 8.8%，前值: 9%。中国 6 月 CPI 同比 1.1%，预期: 1.2%，前值: 1.3%。CPI 涨幅弱于预期，PPI 回落则符合预期。

中国 6 月 M2 货币供应同比 8.6%，预期 8.2%，前值 8.3%。6 月社会融资规模增量 3.67 万亿元，预期为 28900 亿元，前值为 19205 亿元。信贷和社融均大超预期。

7月6日首批锌抛储竞价结束，国储完成3万吨锌锭抛售，锌锭最高成交价区间为21100-21200元/吨，河北地区为21128元/吨，河南地区为21140元/吨；华中地区为21188元/吨，采购成本普遍下降千元以上。参与竞标的主要企业是压铸锌合金、热镀锌合金、镀锌管头部企业为主，付款后5个工作日即可联系仓库提货。

据了解，印度 Gujarat 的本地居民因担忧锌矿冶炼对其居住环境造成恶劣影响，拒绝 Vedanta 公司在 Tapi 建立冶炼厂，并采取严重的暴力抗议活动。拟建厂计划的通过将会对其母公司未来的锌锭产量带来重大变化，但短期内此次暴力活动并不会对目前该公司的产能产生任何变化。

市场研究机构 IHS Markit 近日发布报告，预计 2021 年第三季度，汽车芯片的供应会略有缓解。

中汽协：6月汽车行业销量预估完成192.6万辆，环比下降9.5%，同比下降16.3%；1-6月，汽车行业累计销量预估完成1280.1万辆，同比增长24.8%。

SMM：6月精炼锌产量50.8万吨，环比增加1.33万吨或环比增加2.69%，同比增速9.15%，1-6月累计产量301万吨，累计同比增加4.51%。6月国内精炼锌供应增量高于预期，一方面，云南地区限电陆续于10号附近结束，后续企业基本逐步恢复正常；甘肃地区炼厂常规检修；另一方面，炼厂检修后复产，超预期的增量在于陕西地区炼厂提产速度较快。进入7月，云南地区炼厂除部分炼厂常规检修以外，其他炼厂基本全部恢复正常；其他增量依然来自于检修后的复产；减产方面，以内蒙及安徽地区炼厂检修为主，但减量相对较少，故预计7月精炼锌产量环比增加2.24万吨至53.4万吨，8月国内精炼锌产量环比减少0.4万吨至52.64万吨。

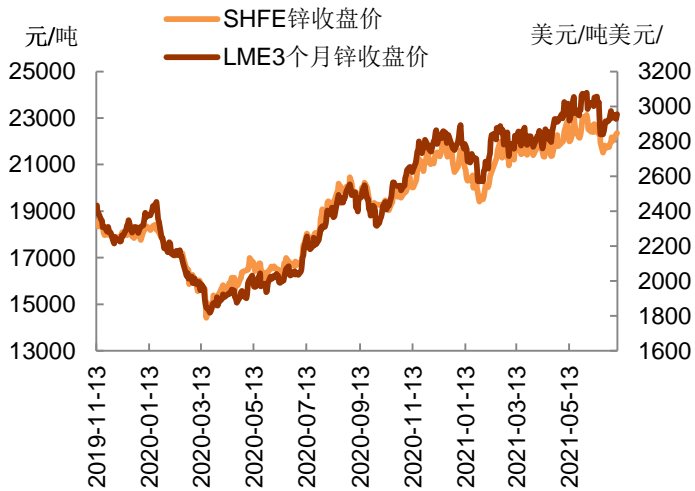
库存方面，截止至7月9日，LME库存周度环比减少1875吨至251200吨；上期所锌库存较上周增626吨至33116吨。锌锭库存总量为12.03万吨，较上周五增加7400吨。国内库存止跌回升，上海地区，进口锌到货不多，市场消化国产锌为主，库存略增；广东地区，市场到货继续改善，下游需求转弱，库存保持增加势头；天津地区，下游需求仍较差，冶炼厂正常到货，库存增量明显。上海保税区锌锭库存为3.47万吨，较上周五下降0.08万吨。华东地区货源偏紧，现货高升水，保税区库存继续流入补充。

上周沪锌主力震荡重心延续小幅上抬。美联储6月会议纪要显示，内部对加息和缩减资产购买时机仍存分歧。加之欧美疫情快速反弹，市场对货币策略略有迟疑。国内央行全面降准，释放长期资金约1万亿元，超出市场预期，金属受振上行。不过就锌基本面而言，锌矿供应维持向好，7月内外加工费均环比增加。精炼锌也呈现边际好转，6月云南限电超影响低于预期，月度产量50.8万吨，7、8月产量预计维持在50万吨上方。国储完成首批抛售，成交价较市场折价千元以上。需求方面，“七一”建党献礼结束后北方停产企业恢复生产，且钢材价格上涨，带动开工上行，但消费淡季不改；压铸锌合金企业开工略回升，但销量下滑，合金厂成品库存出现累积。社会库存止跌回升，本周抛储货源将陆续抵达，社会库存或

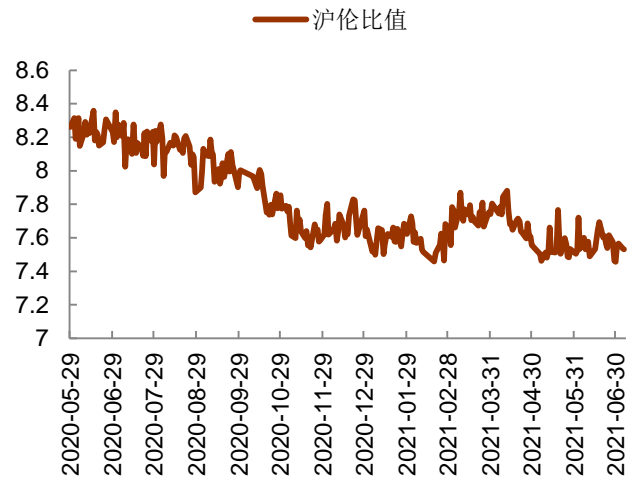
进入累库阶段。整体来看，国储抛储利空落地，市场情绪好转。同时央行降准带动锌价走强，但基本面供需边际转弱，叠加抛储货源陆续抵达，社会库存有望进一步累积，后期现货高升水局面或缓解，锌市难持续上涨。

三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势图



图表 2 内外盘比价

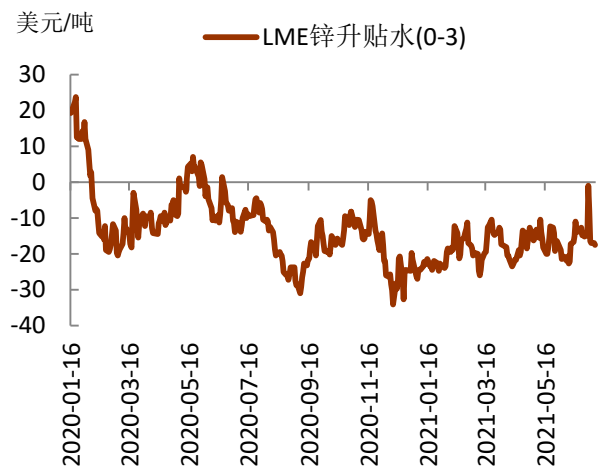


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 现货升贴水

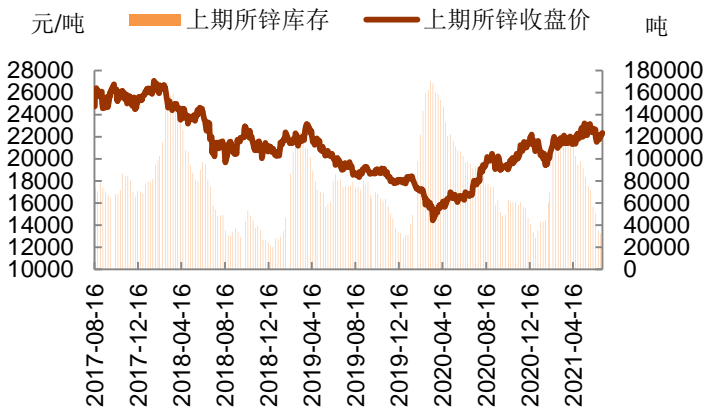


图表 4 LME 升贴水

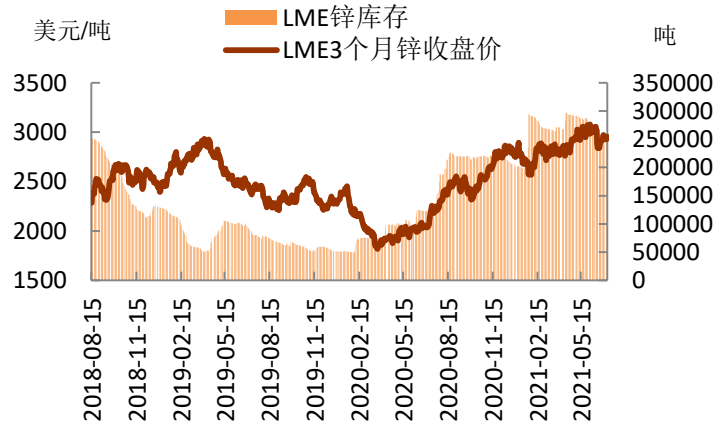


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 上期所库存

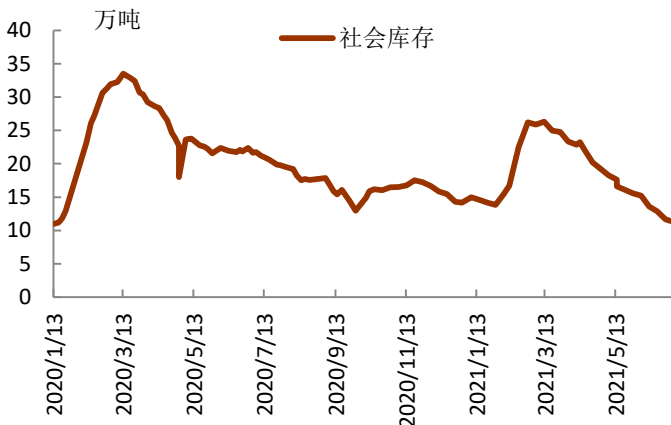


图表 6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

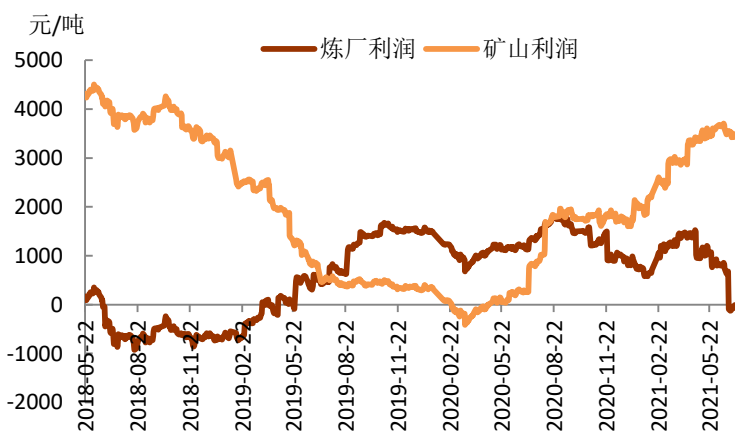


图表 8 保税区库存

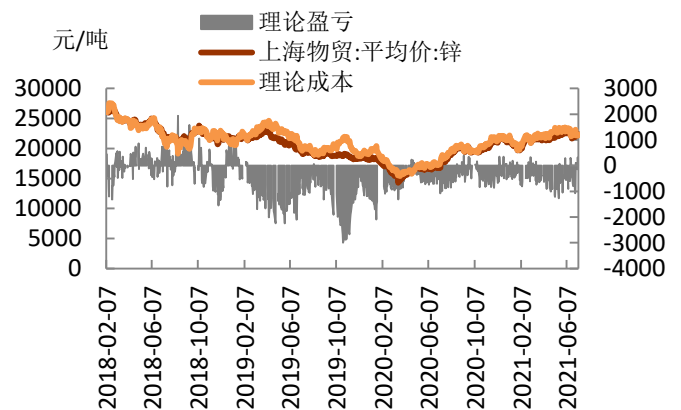


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

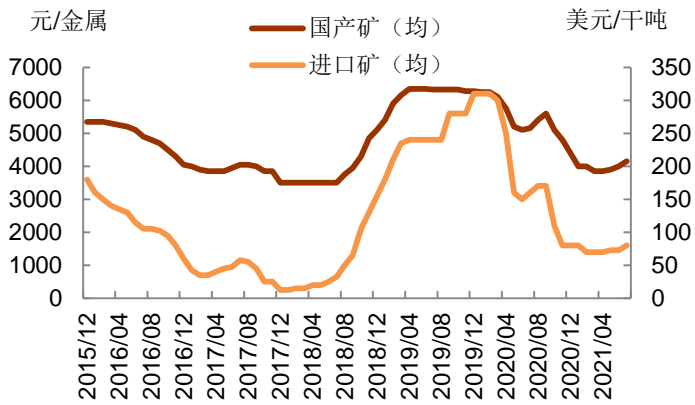


图表 10 精炼锌进口盈亏

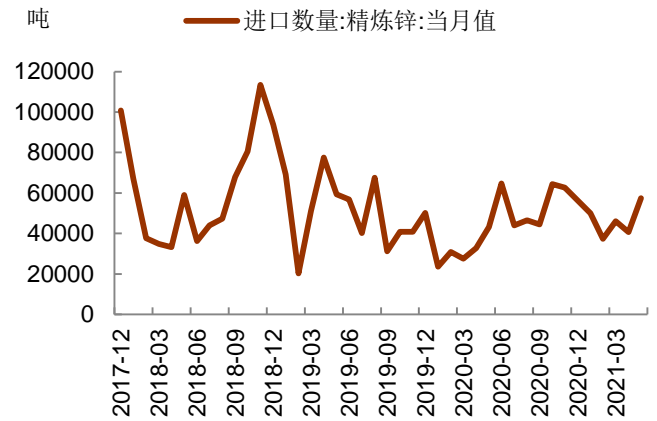


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。