

2021年7月19日 星期一


短期供应再现扰动
提振锌价震荡偏强

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：短期供应再现扰动，提振锌价震荡偏强	中期展望	
锌	<p> 上周沪锌主力期价先抑后扬。宏观面看，美国延续高通胀，6月CPI和PPI再次超预期大增。但鲍威尔连续两日发表讲话维持偏鸽立场，未来会讨论购债问题，市场美联储收紧货币政策担忧情绪放缓。国内公布的上半年经济数据增长略不及预期，但总体平稳，下半年或存一定下行压力。周中央行宣布降准0.5个百分点，释放资金约1万亿。基本面来看，国内各地区限电影响再起，云南、湖南、河南等地部分炼厂小幅减产，推动锌价上涨。不过，随后国家计划抛储煤炭，以解决国内供应问题，预计限电时限有限，对精炼锌影响量或小于5月份。下游初端消费维持淡季，镀锌、压铸锌合金企业开工环比下滑。但需求韧性较强，逢锌价下跌会有所补库，带动社会库存再度减少，但随着国家抛储货源陆续到货及锌价回升，库存减少持续性有限。整体来看，短期国内外货币政策均宽松，提振金属板块。同时，各地限电导致供应存缩量预期，且当前现货维持较高升水、社会库存绝对值低位，支撑锌价，不过需求仍处淡季，且国储货源将陆续到货，供增需减格局未扭转，锌价上涨持续性有待考验，短期关注下一次抛储公告。 </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，需求超预期下滑	

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	22465	105	0.47	255893	152589	元/吨
LME 锌	2988	10	0.34			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 期价先抑后扬，收至 22465 元/吨，周度涨幅达 0.47%，持仓量至 79857 手。伦锌横盘宽幅震荡，收至 2988 美元/吨，周度涨幅达 0.34%，持仓量至 261036 手。

现货市场：截止至 7 月 16 日，上海地区，因长单需求叠加限电因素影响下，市场升贴水进一步走强，0#锌对 08 合约升水 18-230 元/吨，然下游企业接受意愿较差，交投转淡。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 22470~22555 元/吨左右，对 2108 合约升水 230~250 元/吨左右，对上海溢价 40 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 22450-22570 元/吨，报价集中在对沪锌 2108 合约升水 240-270 元/吨，粤市较沪市升水 50 元/吨。天津市场 0#锌锭主流成交于 22200~22380 元/吨，紫金成交于 22230~22400 元/吨，葫芦岛报在 24510 元/吨，0#锌普通对 2108 合约报升水-10~20 元/吨附近，紫金对 8 月合约升水 20~40 元/吨附近，津市较沪市贴水 190 元吨。

宏观及行业新闻：美联储主席鲍威尔重申任何通胀飙升都可能缓和下来，打消市场对于美联储将很快减码资产购买的预期。随后鲍威尔连续第二天为保持政策宽松立场辩护，重申通胀高企将是暂时的。

美国 6 月 CPI 超预期大涨，6 月季调 CPI 分别同比和环比增长 5.3% 和 0.9%；6 月季调核心 CPI 分别同比和环比增长 4.5% 和 0.9%。6 月 PPI 同比大涨 7.3%，创下历史最高纪录并且远超市场此前预期。

中国经济“半年报”出炉，主要宏观指标处于合理区间，经济发展呈现稳中加固、稳中向好态势。国内二季度 GDP 同比增长 7.9%，两年平均增长 5.5%。1-6 月固定资产投资同比增 12.6%。其中工业投资同比增 16.2%，基建投资同比增 7.8%。1-6 月房地产开发投资同比增 15%，连续四个月放缓。

市场传言云南锌冶炼厂限电问题，SMM 调研，限电仅为各地政府临时调度各企业用电

量，具体限电结束时间亦未定，目前受限企业减产幅度在 10~25%不等，另并不是所有企业都受此限产影响。

SMM: 6 月镀锌企业开工率为 66.84%，环比下降 6.35 个百分点，预计 7 月开工率环比下降 2.91 个百分点至 63.93%。

SMM: 6 月压铸锌合金企业开工率为 59.29%，环比下降 2.24%，7 月开工率或环比下降 3.46%至 55.83%。

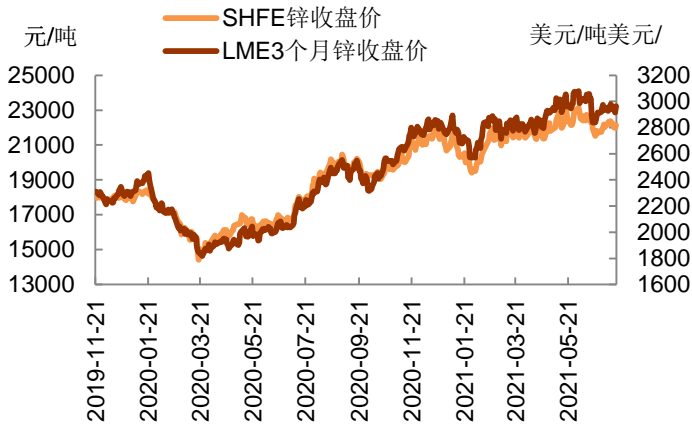
中汽协, 6 月汽车产销分别为 194.3 万辆和 201.5 万辆, 环比分别下降 4.8%和 5.3%, 同比分别下降 16.5%和 12.4%。这是继 5 月产销量双双出现下降后, 我国汽车产销量的再一次明显回落。6 月汽车企业出口 15.8 万辆, 同比增长 1.5 倍。7 月上旬 11 家重点企业汽车生产完成 38.9 万辆, 同比下降 37.5%。

库存方面, 截止至 7 月 16 日, LME 库存周度环比减少 2475 吨至 248725 吨; 上期所锌库存较上周减 3063 吨至 30053 吨。锌锭库存总量为 11.44 万吨, 较上周五下降 5900 吨。国内库存再度转降, 上海地区, 市场到货有所改善, 周内去库但较上周五略增; 广东地区, 市场到货较上周略降, 下游逢锌价回落采购增加, 库存走低; 天津地区, 钢材价格回升, 带动下游订单改善, 加之锌价下跌, 市场需求好转, 库存下降。上海保税区锌锭库存为 3.31 万吨, 较上周五下降 0.16 万吨。国内下游逢锌价下跌, 采购需求提升, 部分前期锁价进口锌锭, 继续由保税区提货进入华东市场, 补充市场流动性。

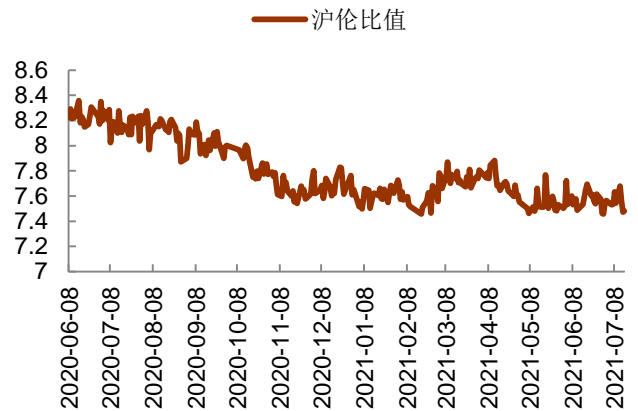
上周沪锌主力期价先抑后扬。宏观面看, 美国延续高通胀, 6 月 CPI 和 PPI 再次超预期大增。但鲍威尔连续两日发表讲话维持偏鸽立场, 未来会讨论购债问题, 市场美联储收紧货币政策担忧情绪放缓。国内公布的上半年经济数据增长略不及预期, 但总体平稳, 下半年或存一定下行压力。周央行宣布降准 0.5 个百分点, 释放资金约 1 万亿。基本面来看, 国内各地区限电影响再起, 云南、湖南、河南等地部分炼厂小幅减产, 推动锌价上涨。不过, 随后国家计划抛储煤炭, 以解决国内供应问题, 预计限电时限有限, 对精炼锌影响量或小于 5 月份。下游初端消费维持淡季, 镀锌、压铸锌合金企业开工环比下滑。但需求韧性较强, 逢锌价下跌会有所补库, 带动社会库存再度减少, 但随着国家抛储货源陆续到货及锌价回升, 库存减少持续性有限。整体来看, 短期国内外货币政策均宽松, 提振金属板块。同时, 各地限电导致供应存缩量预期, 且当前现货维持较高升水、社会库存绝对值低位, 支撑锌价, 不过需求仍处淡季, 且国储货源将陆续到货, 供增需减格局未扭转, 锌价上涨持续性有待考验, 短期关注下一次抛储公告。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

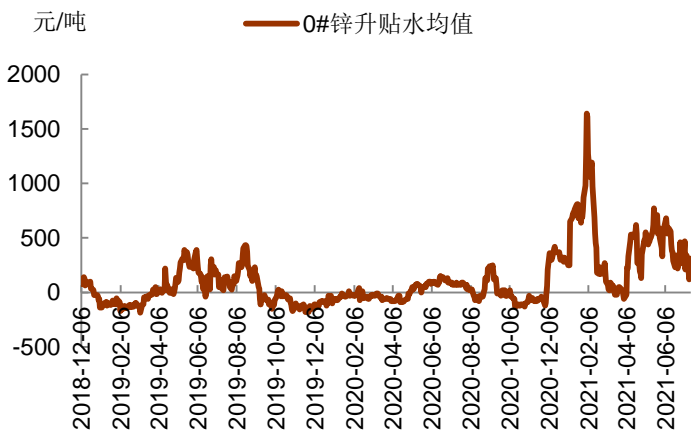


图表2 内外盘比价

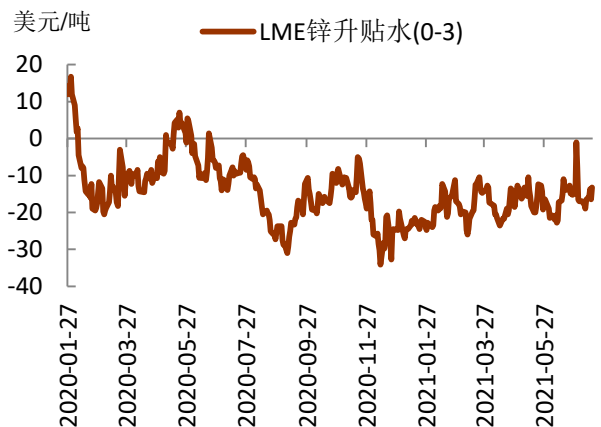


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

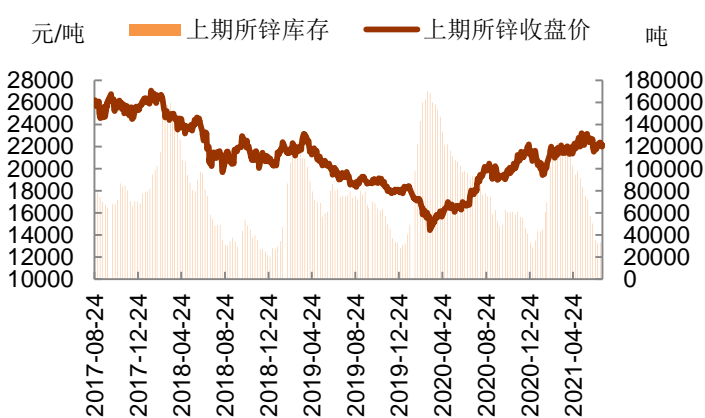


图表4 LME 升贴水

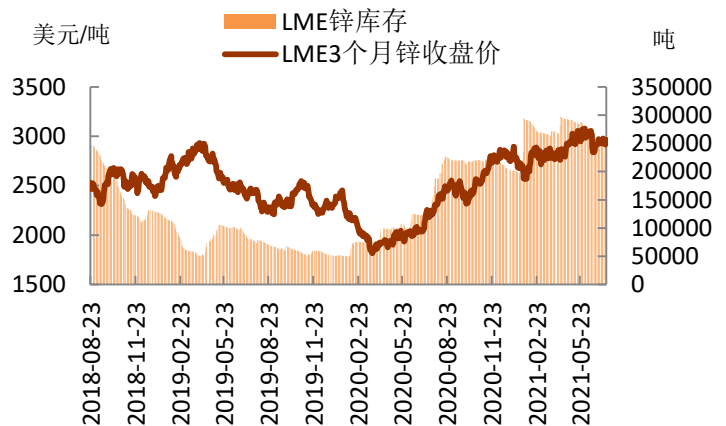


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

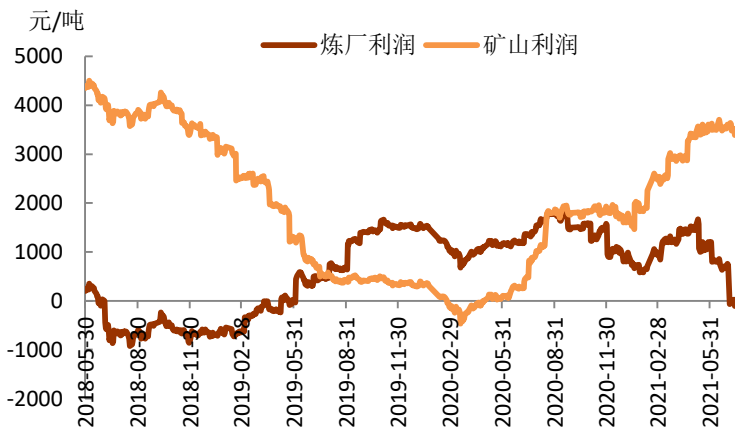


图表 8 保税区库存

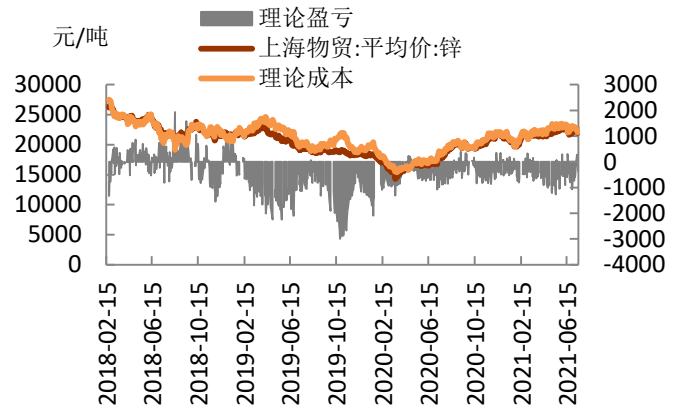


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

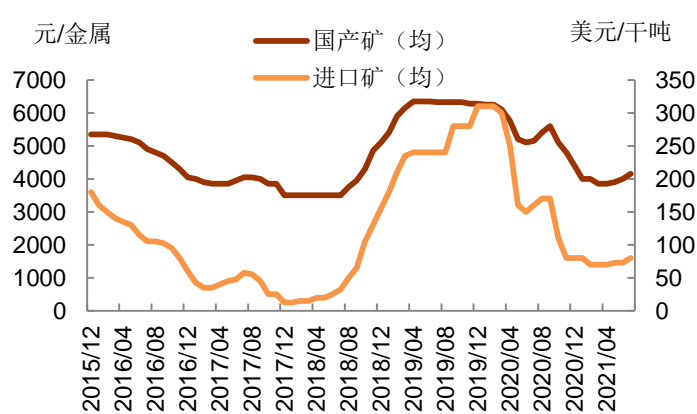


图表 10 精炼锌进口盈亏



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。