

2021年7月26日 星期一



## 二次抛储施压锌价

### 短期关注美联储会议

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：二次抛储施压锌价，短期关注美联储会议	中期展望
锌	<p>                             上周沪锌主力呈现区间震荡回落走势。宏观面看，近期市场对于 Delta 病毒变异担忧加剧，美、欧等国家新增确诊人数反弹。市场避险情绪走高，美元反弹，美股商品承压。基本面来看，前一周云南、湖南、河南等炼厂限电影响陆续减弱，其中湖南湘西地区限电已经解除，河南限电及暴雨影响产量或 3000 吨，云南地区产量影响超万吨，小于 5 月份影响。不过国储局官宣二次抛储，锌抛储量为 5 万吨，略小于预期，然货源、品牌、年份等方面远超市场预期。本次抛储中部分锌锭年份久远，显示国储隐性库存大于公开统计，这也打破市场对全年抛储总量的预估。国储调控能动性增强，使得多头信心受挫。此外第一批抛储锌锭将陆续到厂，供应总体增加。下游方面，河北强降雨，镀锌企业压缩产量，广东订单减少，镀锌企业停产整修，淡季延续；压铸锌合金企业因原料库存高企，生产成成品以待销售，带动开工回升，但需求淡季导致成品库存同步走高。整体看，国家两次抛储合计 8 万吨，足以弥补近期限电、暴雨的损失量，弥补供需平衡，叠加当前下游处于季节性淡季，累库速度有望加快。但当前宏观维持宽松，且社会库存绝对值偏低、现货高升水支撑锌价，短期锌价或维持宽幅区间运行，关注本周美联储议息会议。                         </p>	<p>                             锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱                         </p>
	<p>操作建议：逢高沽空</p>	
	<p>风险因素：宏观风险，累库难以兑现</p>	

## 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	22210	-255	-1.14	253019	155053	元/吨
LME 锌	2979	-10	-0.32			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 2109 合约，期价呈现区间震荡回落走势，收至 22210 元/吨，周度跌幅达 1.02%，持仓量至 74072 手。伦锌横盘宽幅震荡，收至 2978.5 美元/吨，周度跌幅达 0.32%，持仓量至 249330 手。

现货市场：截止至 7 月 23 日，上海市场成交仍无放量，市场进口锌锭报价较少，贸易商均发至下游，0#锌普通对 08 合约维持升水 170-190 美元/吨。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 22360~22460 元/吨左右，对 2108 合约升水 200~210 元/吨左右，对上海溢价 30 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 22280-22400 元/吨，报价集中在对沪锌 2109 合约升水 130-170 元/吨，粤市较沪市贴 20 元/吨。天津市场 0#锌锭主流成交于 22150~22290 元/吨，紫金成交于 22170~22310 元/吨，葫芦岛报在 24340 元/吨，0#锌普通对 2108 合约报升水 0~20 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 170 元吨。

宏观及行业新闻：美国上周初请失业金人数意外上升至 41.9 万人，创 3 月下旬以来最大增幅。

继 7 月 5 日投放国家储备铜 2 万吨、铝 5 万吨、锌 3 万吨后，国家储备局 7 月下旬将投放第二批国家储备铜 3 万吨、铝 9 万吨、锌 5 万吨，竞买人为从事铜、铝、锌加工制造的相关企业。7 月 29 号开展第二批抛储拍卖。

哈萨克斯坦:6月精炼锌产量为 32,658 吨,1-6 月累计为 161,965 吨,累计同比增加 2.6%。

ILZSG: 5 月全球锌市场供应缺口为 17,900 吨, 4 月份的供应缺口为 13,800 吨。1-5 月, 锌供应过剩 40,000 吨, 低于 2020 年同期的过剩量 335,000 吨。

海关数据显示,6月锌矿砂及其精矿进口量为 23.65 万吨,环比减少 25%,同比增加 11%。其中, 6 月自秘鲁进口 5.56 万吨, 环比减少 1%, 同比增加 4600.81%。(海关总署)

6 月中国精炼锌进口量为 3.75 万吨, 同比下降 42.05%, 环比下降 34.77%。1-6 月精炼

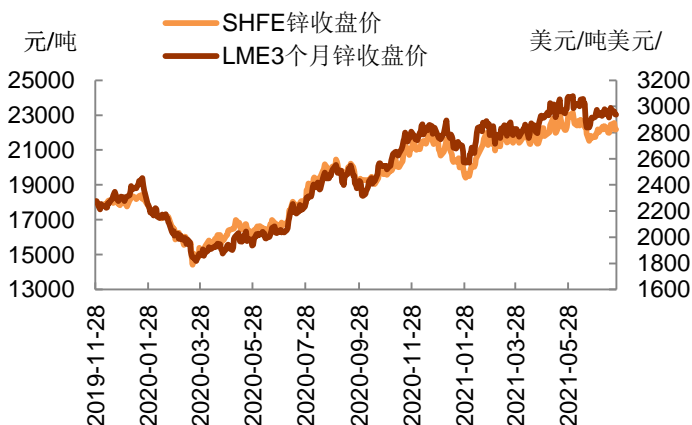
锌累计进口 26.91 万吨，同比增加 20.8%。

库存方面，截止至 7 月 23 日，LME 库存周度环比减少 1425 吨至 247300 吨；上期所锌库存较上周增加 6387 吨至 36440 吨。七地锌锭库存总量为 11.59 万吨，较上周五增加 1500 吨。其中，上海地区进口锌入库增加，下游刚需采购，库存回升；广东地区，受冶炼厂限电限产影响，市场到货下降，下游刚需尚存，库存再创新低；天津地区，钢材价格回升，带动下游订单改善，库存下降。上海保税区锌锭库存为 3.14 万吨，较上周五下降 0.17 万吨。因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。

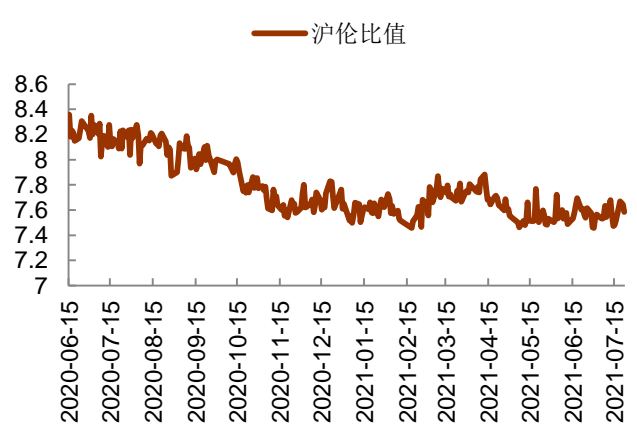
上周沪锌主力呈现区间震荡回落走势。宏观面看，近期市场对于 Delta 病毒变异担忧加剧，美、欧等国家新增确诊人数反弹。市场避险情绪走高，美元反弹，美股商品承压。基本面来看，前一周云南、湖南、河南等炼厂限电影响陆续减弱，其中湖南湘西地区限电已经解除，河南限电及暴雨影响产量或 3000 吨，云南地区产量影响超万吨，小于 5 月份影响。不过国储局官宣二次抛储，锌抛储量为 5 万吨，略小于预期，然货源、品牌、年份等方面远超市场预期。本次抛储中部分锌锭年份久远，显示国储隐性库存大于公开统计，这也打破市场对全年抛储总量的预估。国储调控能动性增强，使得多头信心受挫。此外第一批抛储锌锭将陆续到厂，供应总体增加。下游方面，河北强降雨，镀锌企业压缩产量，广东订单减少，镀锌企业停产整修，淡季延续；压铸锌合金企业因原料库存高企，生产成成品以待销售，带动开工回升，但需求淡季导致成品库存同步走高。整体看，国家两次抛储合计 8 万吨，足以弥补近期限电、暴雨的损失量，弥补供需平衡，叠加当前下游处于季节性淡季，累库速度有望加快。但当前宏观维持宽松，且社会库存绝对值偏低、现货高升水支撑锌价，短期锌价或维持宽幅区间运行，关注本周美联储议息会议。

### 三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势

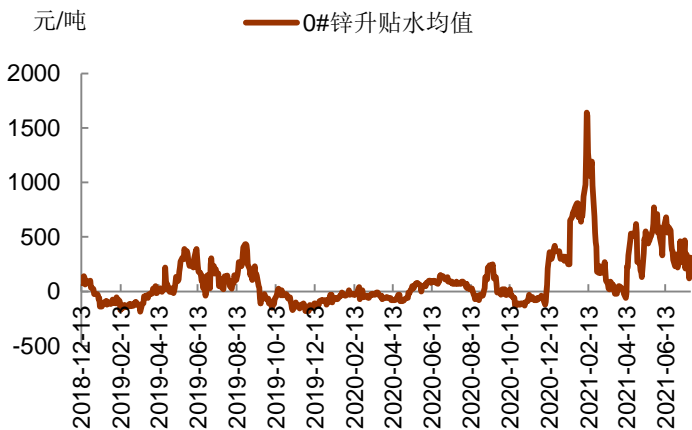


图表 2 内外盘比价

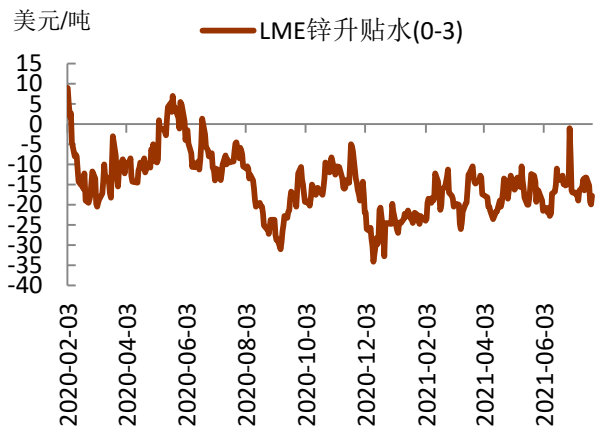


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

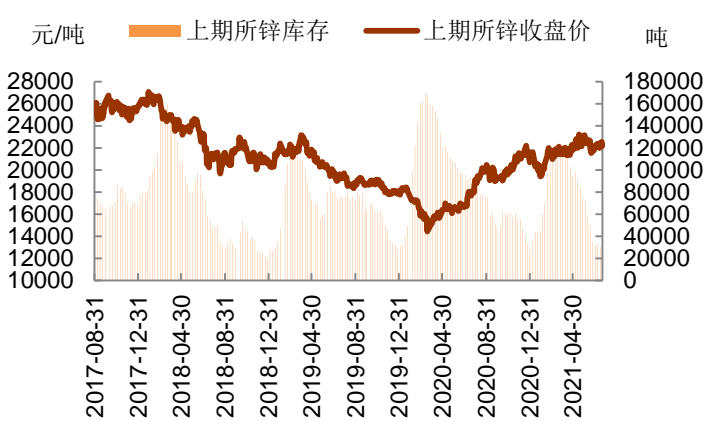


图表4 LME升贴水

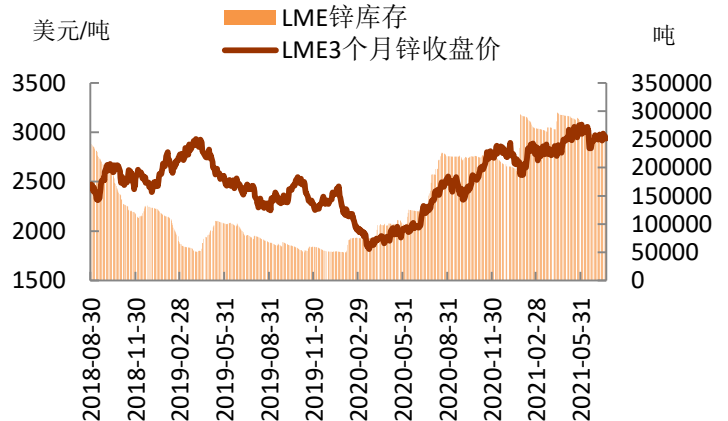


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

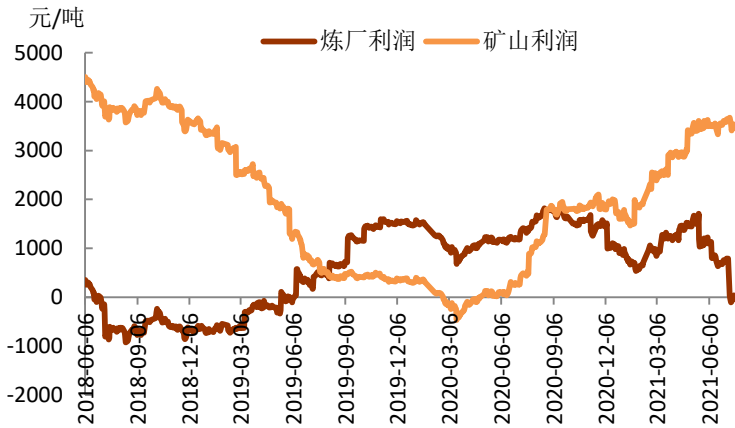


图表8 保税区库存

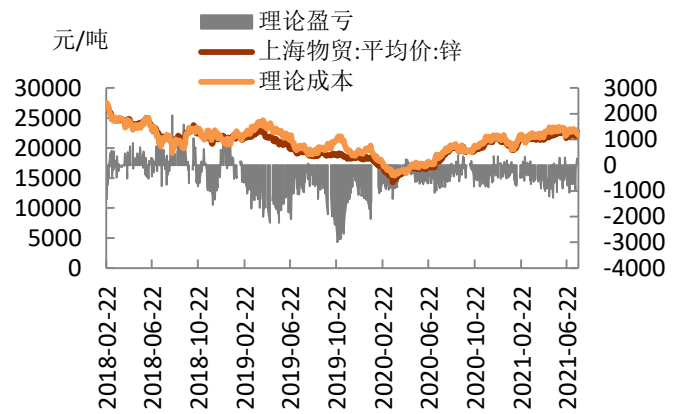


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

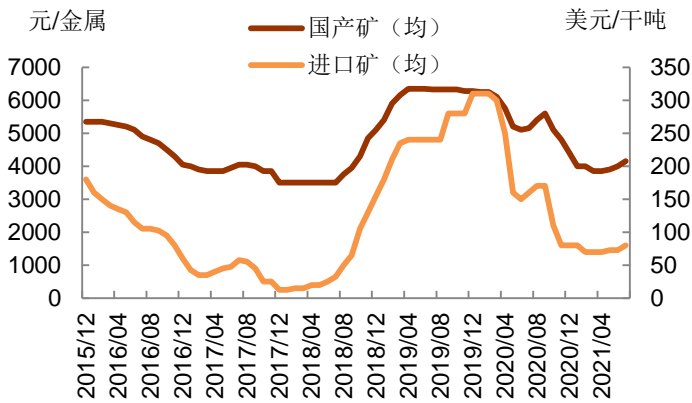


图表 10 精炼锌进口盈亏

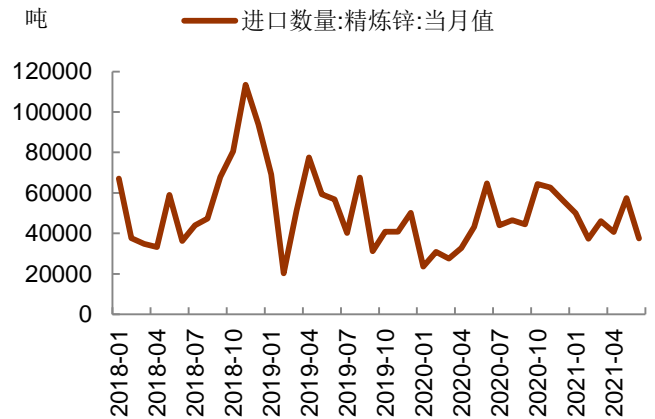


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。