

2021年8月2日 星期一

宏观氛围利好提振

但锌价上方空间有限



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：宏观氛围利好提振，但锌价上方空间有限	中期展望
锌	<p>上周沪锌主力呈现先抑后扬的走势。宏观面看，美联储7月货币政策会议维持基准利率不变，市场对流动性收紧担忧暂缓，提振了市场的风险偏好。国内7月制造业PMI录得50.4，不及预期，制造业继续走弱，稳增长压力进一步增大。基本面来看，8月国内外锌矿加工费延续环比回升态势，冶炼企业利润持续回升，生产积极性较好。同时，各地限电影响减弱，且第一批抛储锌锭陆续到厂，第二批抛储锌锭或二周左右运输周期，精炼锌总体呈现增加态势。下游方面，受钢材价格居高不下影响，镀锌管经销商采购增加带动企业满产，但镀锌结构件则因终端淡季订单略有延后；台风天气导致华东压铸锌企业短暂停产，且锌价上涨抑制终端需求，企业成品库存增加。周中，消息显示8月1日起取消部分冷轧镀锌出口退税，但由于当前出口价格优势仍在，短期对镀锌出口影响不大。整体来看，美联储维持鸽派不确定性因素释放，多头情绪抬升，且国内社会库存累库低于预期也支撑锌价。不过现货升水较前期小幅回落，且抛储货源陆续到厂，消费存有韧性但环比没有明显增量，将限制锌价上涨空间，短期锌价或延续震荡，静待库存挂点信号。</p>	<p>锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱</p>
	操作建议：	区间高抛低吸
	风险因素：	宏观风险，累库难以兑现

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	22495	285	1.28	223147	157710	元/吨
LME 锌	3032	53	1.78			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 2109 期价呈现先抑后扬的走势，震荡重心小幅上移，收至 22495 元/吨，周度涨幅达 1.28%，持仓量至 105241 手。伦锌突破震荡区间上沿，收至 3031.5 美元/吨，周度涨幅达 1.78%，持仓量至 252480 手。

现货市场：截止至 7 月 30 日，上海市场交投气氛较差，下游拿货亦没有起色，叠加抛储竞标落地，下游企业当前备货意愿走弱，持货商下调升水出货，整体成交较差。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 22520~22610 元/吨左右，对 2109 合约升水 140~160 元/吨左右，对上海溢价 30 元/吨左右。锌价小幅波动，下游接货意愿不强。广东 0#锌主流成交于 22560-22650 元/吨，报价集中在对沪锌 2109 合约升水 165-200 元/吨，粤市较沪市升水 60 元/吨。市场库存仍低位，持货商挺价意浓。天津市场 0#锌锭主流成交于 22390~22520 元/吨，紫金成交于 22420~22530 元/吨，葫芦岛报在 24650 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报贴水 0~30 元/吨附近，紫金对 9 月合约升水 0~10 元/吨附近，津市较沪市贴水 140 元/吨。锌价高位，下游维持刚需采购。

宏观及行业新闻：美联储 7 月货币政策会议维持基准利率不变，称美国经济已经朝着缩减量化宽松的目标取得了进展，但还不足以开始退出宽松政策。

7 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4，较上月下降 0.5 个百分点，但仍保持在 50.0 以上，连续 17 个月保持在扩张区间。中国 7 月非制造业 PMI 为 53.3，前值为 53.5。

国储第二批锌锭抛储进行中，部分地区成交价格敲定，成交价格较第一次抛储成交价格差异较大。

财政部发布关于取消钢铁产品出口退税的公告：自 2021 年 8 月 1 日起，取消部分钢铁产品出口退税，据估算对应产品去年耗锌量约 26 万吨。

SMM:8 月国产锌矿加工费报 3950-4550 元/吨，均值环比增加 100 元/吨；进口矿加工费

报 80-95 美元/吨，均值环比增加 7.5 美元/吨。

SMM 调研了解，台风“烟花”对锌行业的影响集中在浙江宁波的压铸锌合金企业，影响产量 2-3 天不等；镀锌和氧化锌行业影响有限。

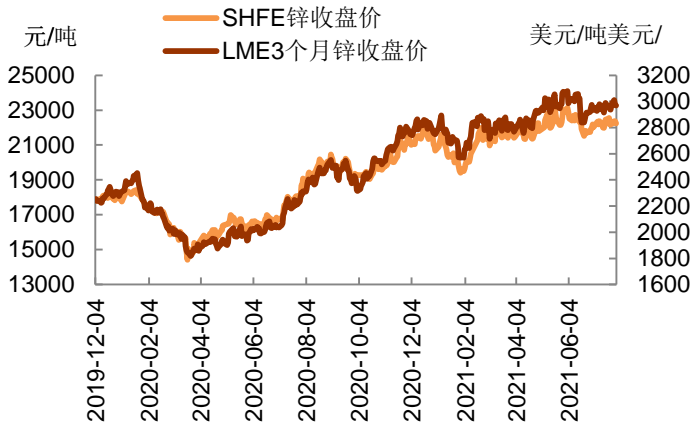
加拿大伦丁矿业报告显示，二季度锌矿产量为 34833 吨，同比增加 10.29%；并调整了 2021 年产量指导，锌为 14-14.6 万吨，此前为 14.1-15.1 万吨。

库存方面，截止至 7 月 30 日，LME 库存周度环比减少 2177 吨至 245123 吨；上期所锌库存较上周减 216 吨至 36224 吨。七地锌锭库存总量为 11.6 万吨，较上周五增加 100 吨。上海地区，市场到货改善，部分下游消化抛储货源，库存继续回升；广东地区，市场到货略有增加，下游刚需采购为主，库存微增；天津地区，个别冶炼厂检修，影响到货，而随着钢材价格回升，下游订单改善，库存延续下降。上海保税区锌锭库存为 2.97 万吨，较上周五下降 0.17 万吨。国内库存仍偏低，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。

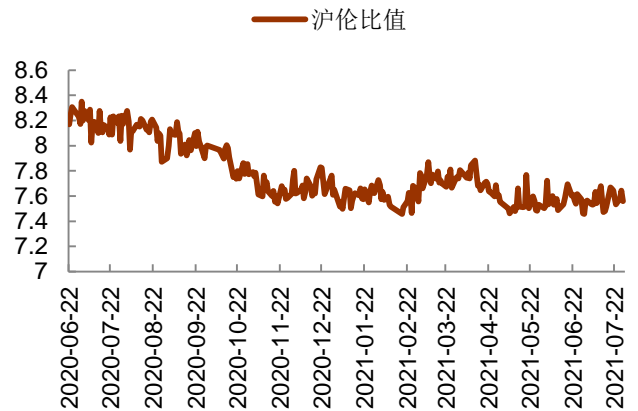
上周沪锌主力呈现先抑后扬的走势。宏观面看，美联储 7 月货币政策会议维持基准利率不变，市场对流动性收紧担忧暂缓，提振了市场的风险偏好。国内 7 月制造业 PMI 录得 50.4，不及预期，制造业继续走弱，稳增长压力进一步增大。基本面来看，8 月国内外锌矿加工费延续环比回升态势，冶炼企业利润持续回升，生产积极性较好。同时，各地限电影响减弱，且第一批抛储锌锭陆续到厂，第二批抛储锌锭或二周左右运输周期，精炼锌总体呈现增加态势。下游方面，受钢材价格居高不下影响，镀锌管经销商采购增加带动企业满产，但镀锌结构件则因终端淡季订单略有延后；台风天气导致华东压铸锌企业短暂停产，且锌价上涨抑制终端需求，企业成品库存增加。周中，消息显示 8 月 1 日起取消部分冷轧镀锌出口退税，但由于当前出口价格优势仍在，短期对镀锌出口影响不大。整体来看，美联储维持鸽派不确定性因素释放，多头情绪抬升，且国内社会库存累库低于预期也支撑锌价。不过现货升水较前期小幅回落，且抛储货源陆续到厂，消费存有韧性但环比没有明显增量，将限制锌价上涨空间，短期锌价或延续震荡，静待库存挂点信号。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

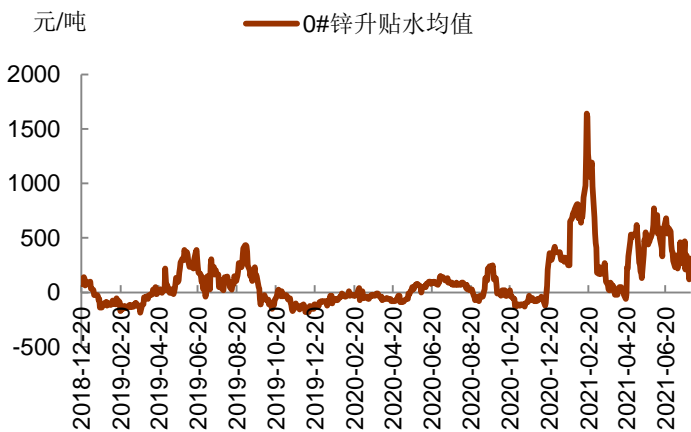


图表2 内外盘比价

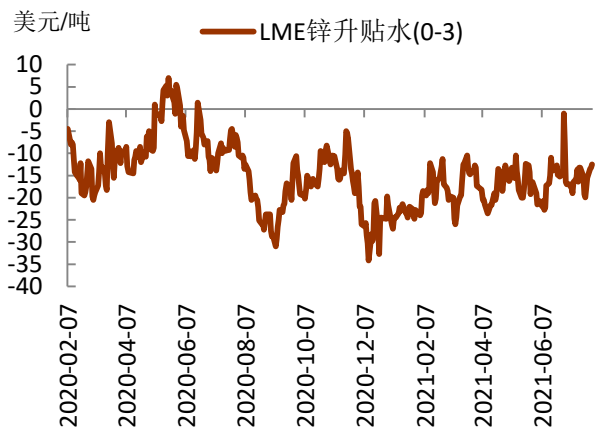


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水



图表4 LME 升贴水

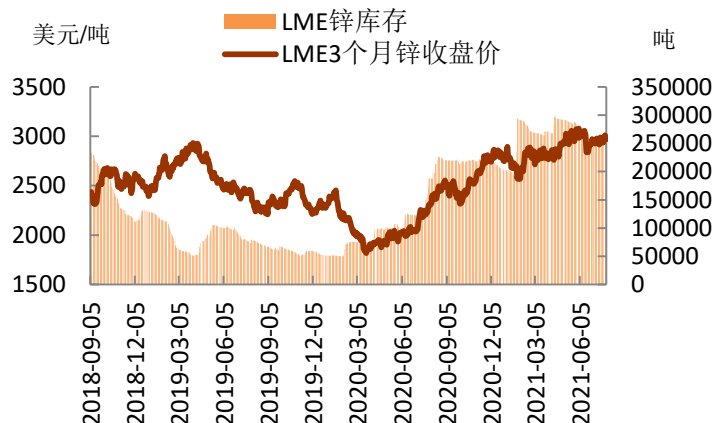


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

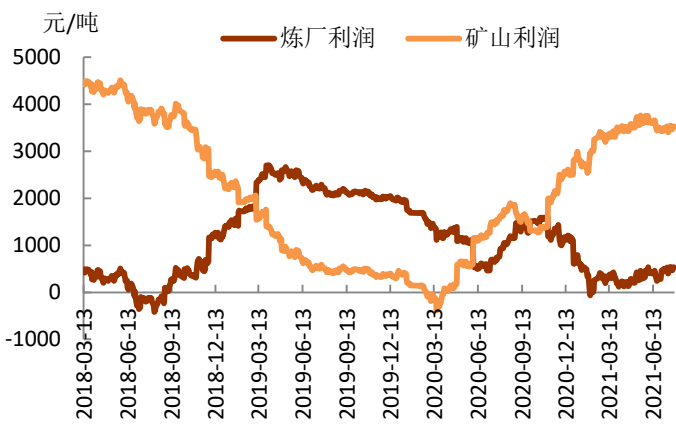


图表 8 保税区库存

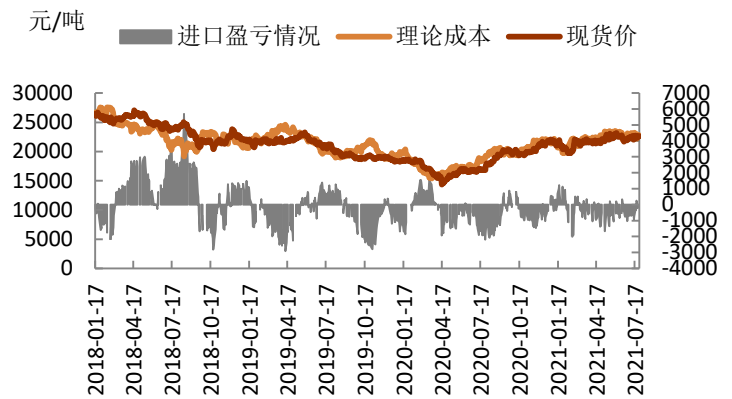


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

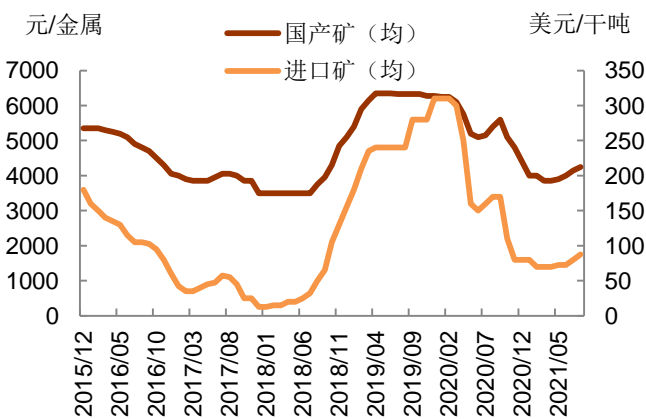


图表 10 精炼锌进口盈亏

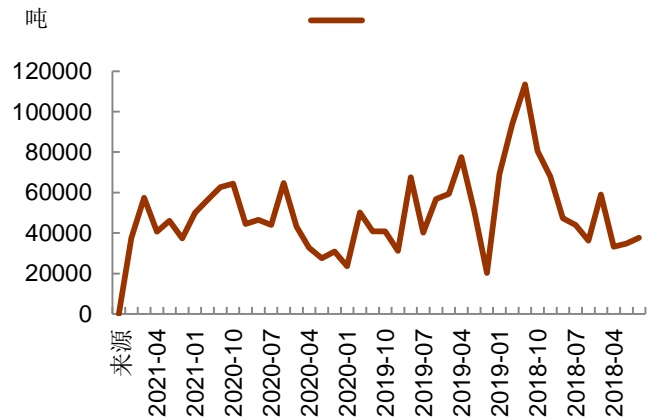


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。