2021 年 8 月 9 日　　星期一

供应端延续扰动

锌价高位震荡运行

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：供应端延续扰动，锌价高位震荡运行		中期展望
锌	上周沪锌主力呈现呈现 V 型走势。宏观面看，周总美联储发出鹰派声音，货币转向仍是焦点。周五公布的美国 7 月份非农就业人数远超市场预期，失业率创去年 4 月以来新低。市场担忧美联储将加快收紧购债计划，美元大涨，金属承压。基本面来看，嘉能可下调全年产量目标，全球锌矿供应仍存预期差，且周中 Teck 旗下炼厂停产，月度影响量 7400 吨，提振市场情绪。国内 7 月精炼锌月度产量低于预期，而 8 月限电影响持续，月度产量或低于 50 万吨。不过，国储货源足以弥补供应缺口，第一批货源 7 月底陆续到厂，第二批货源受疫情运输管控影响或至 8 月下旬到厂。需求端来看，钢材价格再度波动，镀锌管销售走弱，镀锌结构件企业利润仍然倒挂，订单尚无增量，且华东部分地区运输受限，企业生产积极有限；压铸锌合金企业在台风恢复后开工回升，且锌价回调，终端采购订单增加。整体来看，嘉能可下调全年产量目标，Teck 旗下炼厂停产均提振多头情绪。且国内供应端干扰因素不断，供应增量低于预期，累库尚未兑现。不过，国储货源陆续到厂，下游采购环比减弱，库存小幅增加，限制锌价上行动力。当前锌市仍处震荡格局，仍需等待库存变化信号指引。		锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱
	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	22580	85	0.38	287629	148590	元/吨
LME 锌	2991	-41	-1.35			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 V 型走势，周中低点至 21960 元/吨，收至 22580 元/吨，周度涨幅达 0.38%，持仓量至 85662 手。伦锌宽幅震荡，收至 2990.5 美元/吨，周度跌幅达 1.35%，持仓量至 253675 手。

现货市场：截止至 8 月 6 日，上海 0#锌主流成交于 22510~22640 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报升水 130~140 元/吨左右。上海贸易环节交投活跃度仍较好，长单需求仍在，然下游企业高价接货意愿明显走弱，双燕、白银等品牌出货情况均不佳，后持货商调价出货，成交走弱。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 22500~22580 元/吨左右，对 2109 合约升水 120~190 元/吨左右，对上海溢价升水 30 元/吨左右。锌价持续拉升，成交高开低走。广东 0#锌主流成交于 22560-22680 元/吨，报价集中在对沪锌 2109 合约升水 180-240 元/吨，粤市较沪市升水 90 元/吨，较前一交易日扩大 30 元/吨。因库存再创年内新低，现货升水获得提振。天津市场 0#锌锭主流成交于 22330~22530 元/吨，紫金成交于 22360~22550 元/吨，葫芦岛报在 24680 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报贴水 10~升水 20 元/吨附近，紫金对 9 月合约升水 20~40 元/吨附近，津市较沪市贴水 120 元吨。

宏观及行业新闻：美国 7 月 ＩＳＭ制造业ＰＭＩ指数由 6 月的 60.6 下降到 59.5，连续第二个月下滑，积压订单继续上涨，库存指数跌至纪录低点，反映制造业增长受限于供应和运输瓶颈。欧元区 7 月制造业ＰＭＩ指数终值 62.8，高于预期创纪录新高。中国 7 月官方制造业ＰＭＩ指数 50.4，较上月回落 0.5 个百分点。财新制造业ＰＭＩ指数 50.3，较上月下滑 1 个百分点，也创了一年新低。

美国 7 月份非农就业人数增加 94.3 万人，远超市场预期，7 月份失业率降至 5.4%，创去年 4 月以来新低。

嘉能可：上半年锌产量同比增 6%至 58.18 万吨，且将全年锌产量目标由 125 万吨下调

至 117 万吨。MMG：二季度锌产量 58137 吨，环比减少 15%，由于 Dugald River 填料输送系统六月份关闭。

Teck 报告称由于火灾所产生的烟气对 Trail 的生产造成影响，其锌的精炼环节开工率仅维持在 70%左右的水平，目前估算单月影响量或在 7400 吨左右，若仅影响 1 个月，则 3 季度产量将环比持平。

中汽协：7 月汽车行业销量预估完成 182 万辆，环比下降 9.7%，同比下降 13.8%；1-7 月累计销量预估完成 1471 万辆，同比增长 19%。

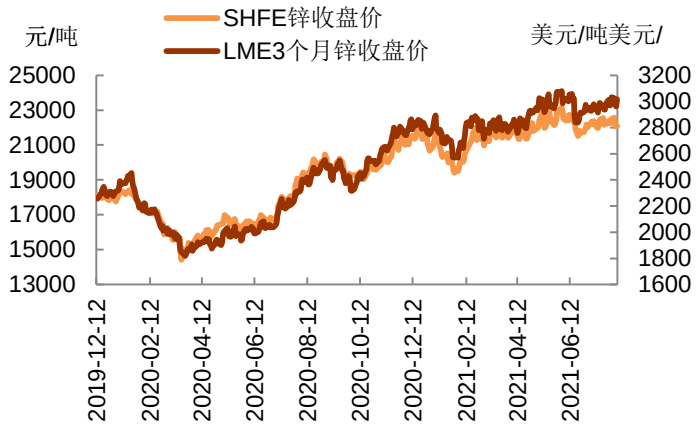
SMM：7 月精炼锌产量 51.52 万吨，环比增加 0.72 万吨，同比增速 4.54%，1-7 月累计产量 353.3 万吨，累计同比增加 5.16%。供应恢复量远不及预期，因广西、湖南地区电力供应紧张带来环比减量，而云南地区限电持续扰动，但炼厂多为错峰生产，实际产量影响有限；此外，内蒙，安徽等地区炼厂常规检修也带来部分减量。8 月，广西地区电力供应进一步紧张，预计影响量 1.2 万吨，云南及湖南地区限电的影响持续存在，预计影响量 3300 吨；同时，湖南及陕西及甘肃地区炼厂计划内检修带来减量，预计精炼锌产量环比减少 2.06 万吨至 49.36 万吨，同比下降 2.86%。

库存方面，截止至 8 月 6 日，LME 库存周度环比增加 3900 吨至 249025 吨；上期所锌库存较上周增加 3758 吨至 39982 吨。七地锌锭库存总量为 11.73 万吨，较上周五增加 1300 吨。其中上海地区，部分下游消化抛储货源，影响需求，库存增加；广东地区，冶炼厂限电限产影响到货，库存再创年内新低；天津地区，随着钢材价格回升，下游订单改善，库存再度下降。上海保税区锌锭库存为 2.99 万吨，较上周五增加 0.02 万吨。进口亏继续扩大，除了部分前期锁价货源继续由保税区提货，流入华东市场以外，部分新到港进口锌，进入保税区。

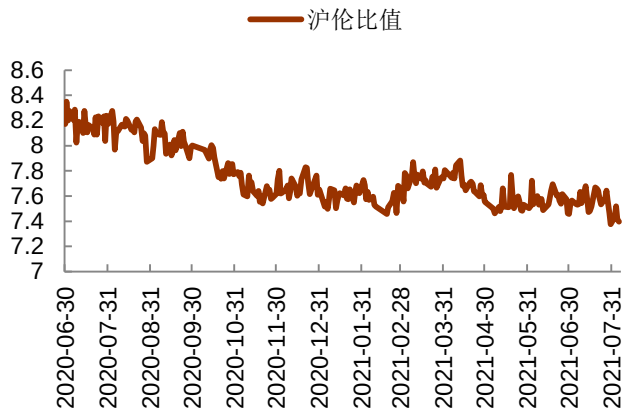
上周沪锌主力呈现呈现 V 型走势。宏观面看，周总美联储发出鹰派声音，货币转向仍是焦点。周五公布的美国 7 月份非农就业人数远超市场预期，失业率创去年 4 月以来新低。市场担忧美联储将加快收紧购债计划，美元大涨，金属承压。基本面来看，嘉能可下调全年产量目标，全球锌矿供应仍存预期差，且周中 Teck 旗下炼厂停产，月度影响量 7400 吨，提振市场情绪。国内 7 月精炼锌月度产量低于预期，而 8 月限电影响持续，月度产量或低于 50 万吨。不过，国储货源足以弥补供应缺口，第一批货源 7 月底陆续到厂，第二批货源受疫情运输管控影响或至 8 月下旬到厂。需求端来看，钢材价格再度波动，镀锌管销售走弱，镀锌结构件企业利润仍然倒挂，订单尚无增量，且华东部分地区运输受限，企业生产积极有限；压铸锌合金企业在台风恢复后开工回升，且锌价回调，终端采购订单增加。整体来看，嘉能可下调全年产量目标，Teck 旗下炼厂停产均提振多头情绪。且国内供应端干扰因素不断，供应增量低于预期，累库尚未兑现。不过，国储货源陆续到厂，下游采购环比减弱，库存小幅增加，限制锌价上行动力。当前锌市仍处震荡格局，仍需等待库存变化信号指引。

三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势图



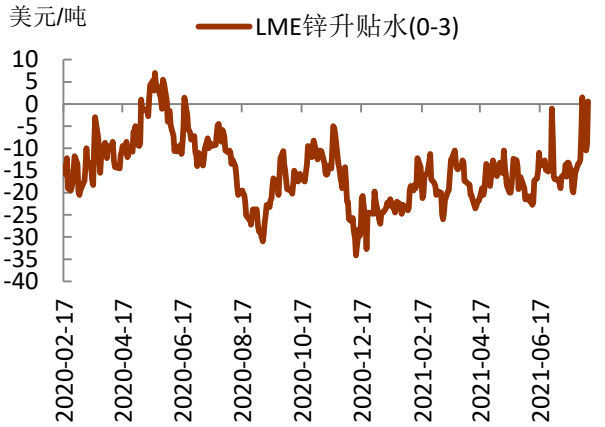
图表 2 内外盘比价



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

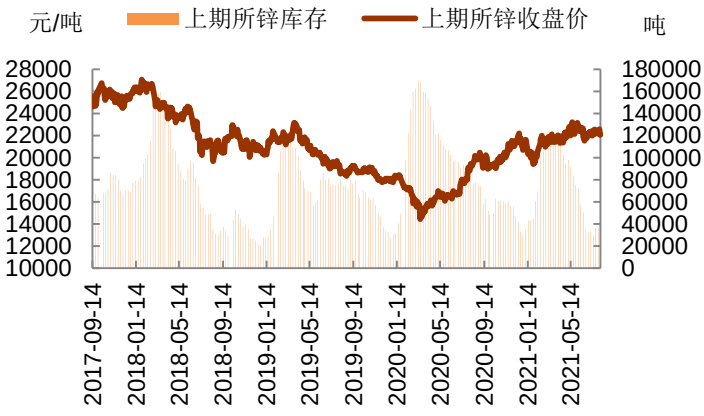
图表 3 现货升贴水

图表 4 LME 升贴水

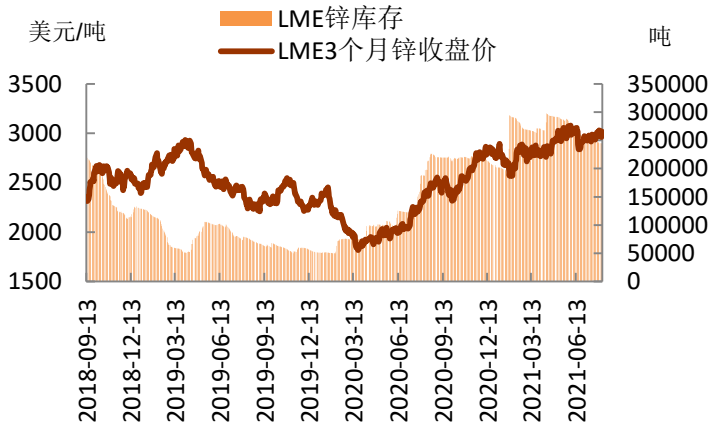


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 上期所库存

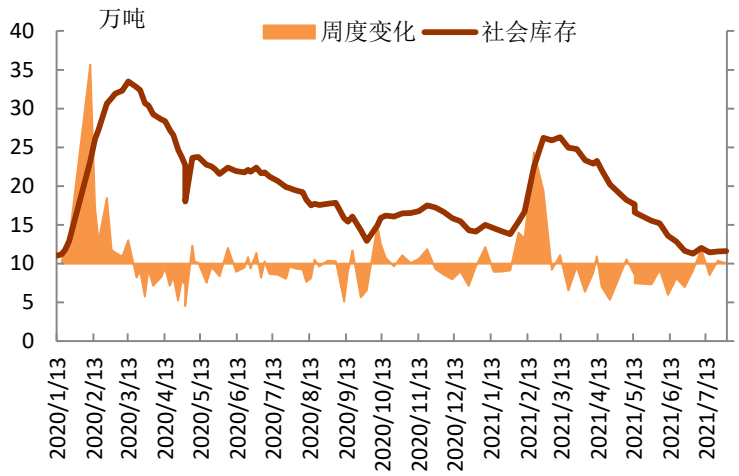


图表 6 LME 库存



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

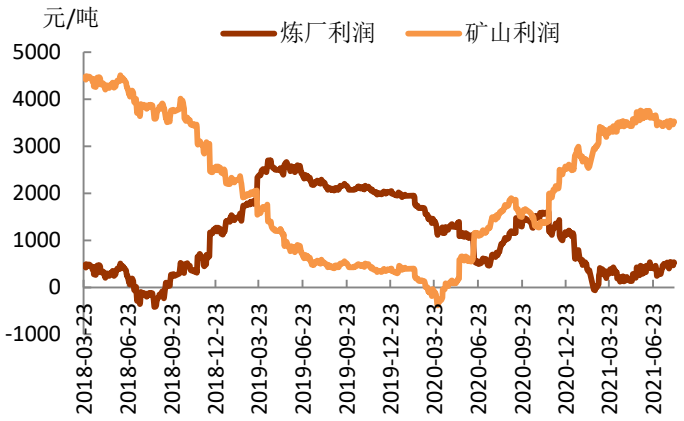
图表 7 社会库存



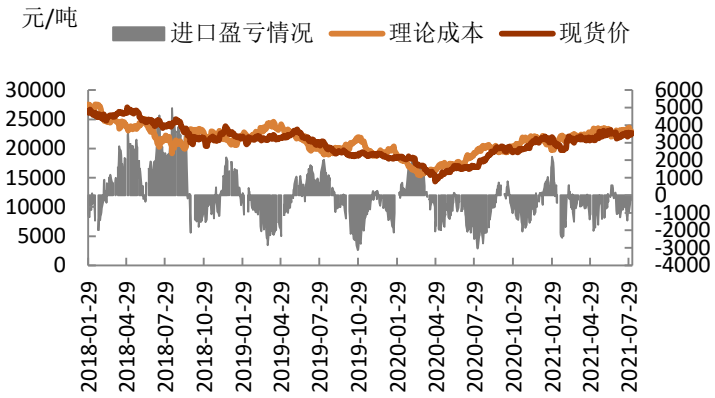
图表 8 保税区库存

数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

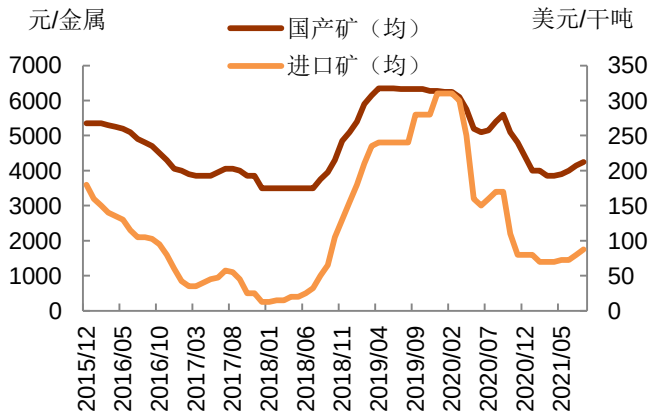


图表 10 精炼锌进口盈亏

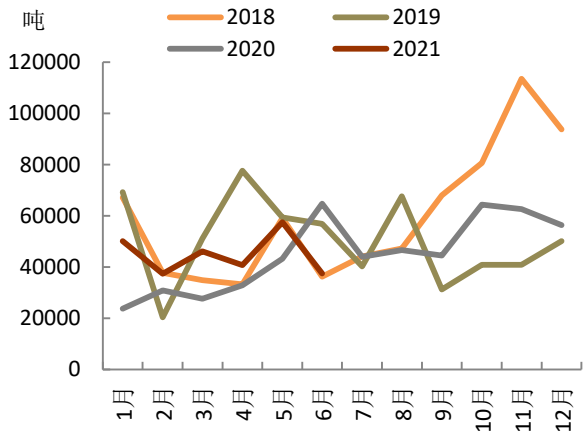


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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

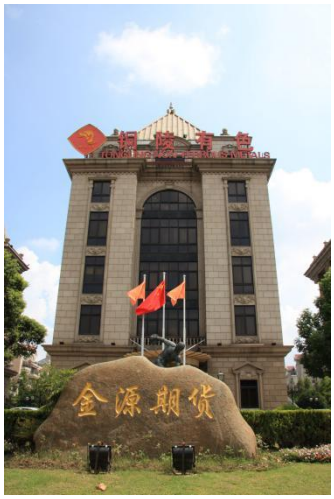
深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

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。