

2021年8月16日 星期一



供应扰动支撑减弱

锌价或延续区间运行

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：供应扰动支撑减弱，锌价或延续区间运行	中期展望
锌	<p>上周沪锌主力 2109 期价震荡重心小幅上移。宏观面看，上周美国公布的非农就业数据较好、CPI 数据符合预期增速减缓，但 PPI 数据超预期，随后公布的续请失业金人数又好于预期，美元呈现涨后跌再上涨的走势，锌价周中跟随剧烈波动。同时 7 月社融数据不及预期，市场也担忧实际消费的韧性。基本面看，嘉能可世纪新矿等下调全年锌矿生产目标，全年全球供应或紧平衡，加工费上调空间有限。当前国内供应端扰动因素有所缓解，广西地区小幅降雨后，月下旬限电影响或有所放缓，云南驰宏、云铜等企业限电解除，8 月月度产量存超预期空间。二次抛储货源将于本周集中提货，部分受疫情运输管控推迟到厂，但预计月底至 9 月初将陆续抵达，将有效缓解限电的减量。下游镀锌企业开工表现尚可，北方镀锌管大厂产量提升，带动开工上行；但镀锌结构件因终端基建等施工受限，开工走弱。江苏疫情管控，部分氧化锌企业存下调产量计划。整体来看，锌矿供应缩减，托底锌价。供应端限电有所缓解，关注后期企业生产恢复情况。抛储货源陆续到达下游，社会库存或延续低位回升，限制锌价持续上涨动力。短期锌价或延续宽幅震荡走势，关注三次抛储公告。</p>	<p>锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱</p>
	<p>操作建议： 区间高抛低吸</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	22360	-220	-0.97	272189	142852	元/吨
LME 锌	3025	35	1.15			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 期价震荡重心小幅上移，收至 22360 元/吨，周度跌幅达 0.97%，持仓量至 65673 手。伦锌先抑后扬，收至 3025 美元/吨，周度涨幅达 1.15%，持仓量至 252363 手。

现货市场：截止至 8 月 13 日，上海 0#锌主流成交于 22500~22580 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报升水 150~160 元/吨左右。市场长单需求延续，贸易环节交投相对活跃，持货商挺价出货，下游低价买货情况仍没有明显回暖。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 22550~22580 元/吨左右，对 2109 合约升水 160~200 元/吨左右，对上海溢价升水 20 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 22920~22980 元/吨，报价集中在对沪锌 2109 合约升水 260~320 元/吨，粤市较沪市升水 120 元/吨，较前一交易日收窄 50 元/吨。锌价跌幅较大，下游采购略增。天津市场 0#锌锭主流成交于 22310~22450 元/吨，紫金成交于 22320~22460 元/吨，葫芦岛报在 24790 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报贴水 20~升水 10 元/吨附近，紫金对 9 月合约贴水 10~升水 20 元/吨附近，津市较沪市贴水 150 元吨。锌价下调，整体成交好转。

宏观及行业新闻：美国 7 月 CPI 同比升 5.4%，前值升 5.4%；核心 CPI 同比升 4.3%，前值升 4.5%；核心 CPI 年率四个月来首次下降。美国参议院通过 3.5 万亿美元开支计划。

国内 7 月 CPI 同比上涨 1%，预期 0.8%，前值 1.1%；环比上涨 0.3%。7 月 PPI 同比上涨 9%，预期及前值均为 8.8%，环比上涨 0.5%。

国内 7 月 M2 同比增长 8.3%，增速分别比上月和去年同期低 0.3 和 2.4 个百分点。7 月新增人民币贷款 1.08 万亿，社融增量 1.06 万亿，社融同比增长 10.7%，均较 6 月显著下降并低于预期。融资需求明显降温，目前或处于“紧信用”过程的底部区域，未来可能出现反弹。

财长：秘鲁政府可以在不影响竞争力的情况下提高矿业税。

中汽协:7月汽车产销分别完成186.3万辆和186.4万辆,同比分别下降15.5%和11.9%,环比分别下降4.1%和7.5%。

SMM:7月镀锌企业开工率为69.09%,环比增加2.25个百分点。因北方环保检查结束,企业基本恢复正常生产,大厂销售好转下排产增加。预计8月镀锌开工率为70.95%,环比增加1.86个百分点。

7月压铸锌企业开工率为56.77%,环比下降2.52%。8月预计开工率环比增加1.71个百分点,录得37.15%。

安泰科:7月精炼锌产量46.1万吨,同比增长7.1%,环比增加9700余吨,日均产量环比减少1.1%。8月湖南、陕西、甘肃等地部分冶炼厂有检修计划,广西、云南、四川地区部分企业将继续受限电干扰,预计产量将环比减少1.3万吨至44.8万吨。

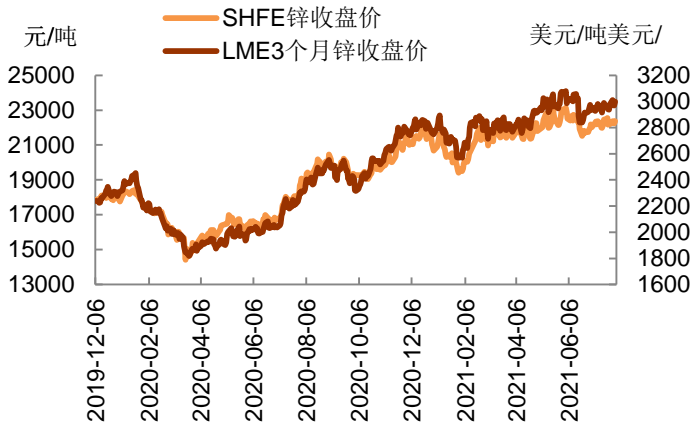
WM预计未来20年太阳能框架镀锌消费将从40万吨增至80万吨。

库存方面,截止至8月13日,LME库存周度环比减少9325吨至239700吨;上期所锌库存较上周增5267吨至45249吨。七地锌锭库存总量为12.41万吨,较上周五增加6800吨。其中上海地区,锌价走高抑制下游采购需求,市场到货平稳,库存累积;广东地区,云南、广西限电限产,导致到货量仍显低迷,不过出库下滑更为明显,库存略增;天津地区,国储货源陆续到厂,加之锌价高位,下游需求下降,库存增量明显。上海保税区锌锭库存为2.95万吨,较上周五下降0.04万吨。进口亏损收窄,部分前期锁价货源继续由保税区提货,流入华东市场,补充市场流动性。

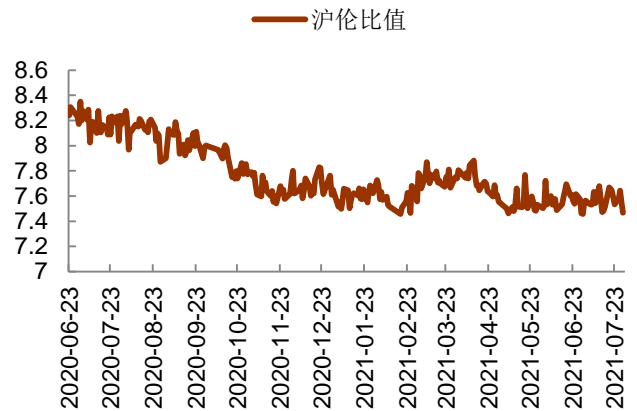
上周沪锌主力2109期价震荡重心小幅上移。宏观面看,上周美国公布的非农就业数据较好、CPI数据符合预期增速减缓,但PPI数据超预期,随后公布的续请失业金人数又好于预期,美元呈现涨后跌再上涨的走势,锌价周中跟随剧烈波动。同时7月社融数据不及预期,市场也担忧实际消费的韧性。基本面看,嘉能可世纪新矿等下调全年锌矿生产目标,全年全球供应或紧平衡,加工费上调空间有限。当前国内供应端扰动因素有所缓解,广西地区小幅降雨后,月下旬限电影响或有所放缓,云南驰宏、云铜等企业限电解除,8月月度产量存超预期空间。二次抛储货源将于本周集中提货,部分受疫情运输管控推迟到厂,但预计月底至9月初将陆续抵达,将有效缓解限电的减量。下游镀锌企业开工表现尚可,北方镀锌管大厂产量提升,带动开工上行;但镀锌结构件因终端基建等施工受限,开工走弱。江苏疫情管控,部分氧化锌企业存下调产量计划。整体来看,锌矿供应缩减,托底锌价。供应端限电有所缓解,关注后期企业生产恢复情况。抛储货源陆续到达下游,社会库存或延续低位回升,限制锌价持续上涨动力。短期锌价或延续宽幅震荡走势,关注三次抛储公告。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势



图表2 内外盘比价

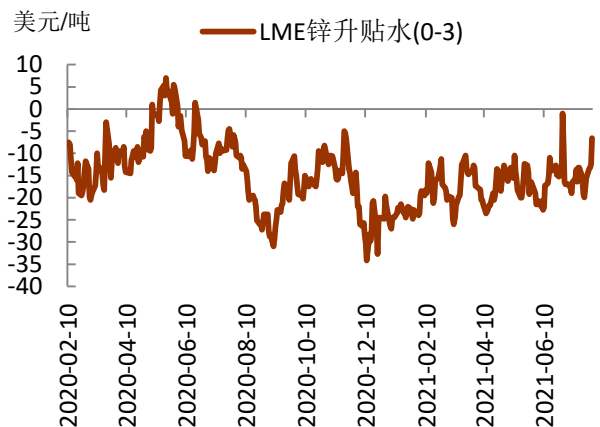


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水



图表4 LME 升贴水

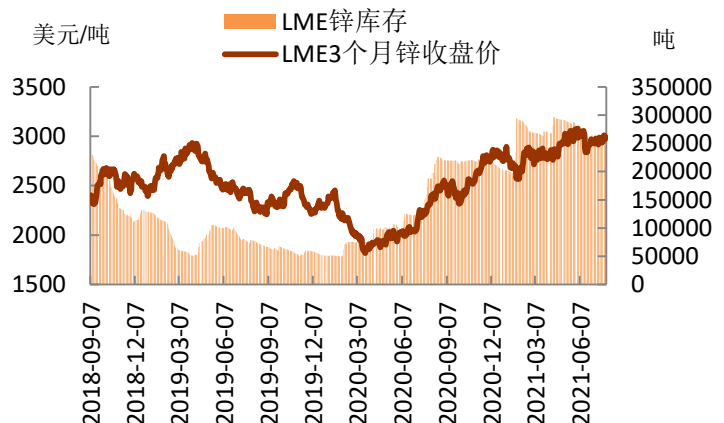


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

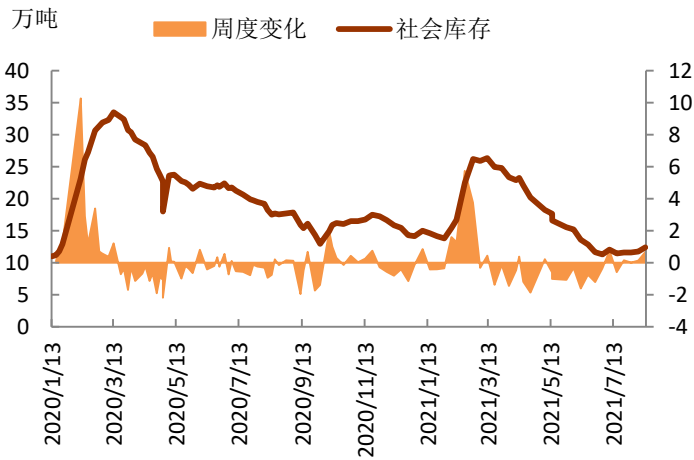


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

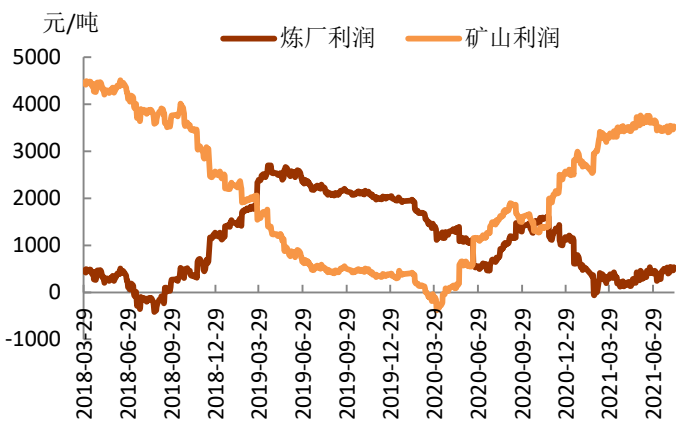


图表 8 保税区库存

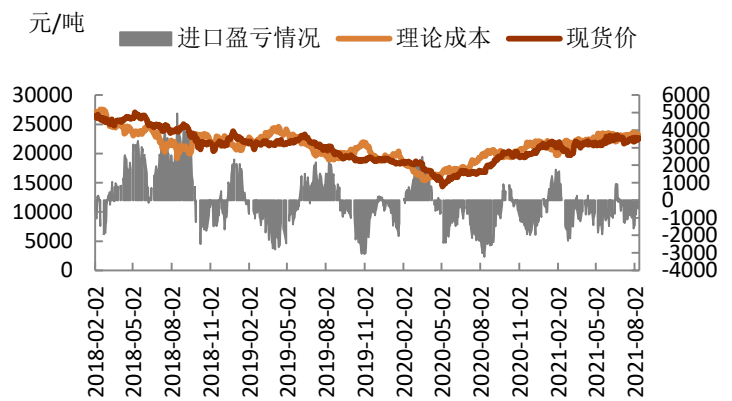


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

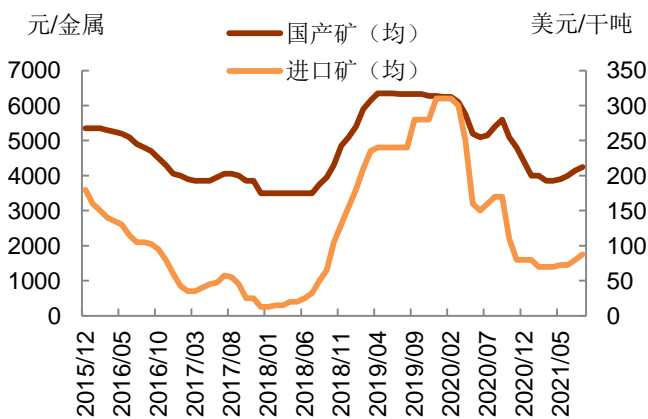


图表 10 精炼锌进口盈亏

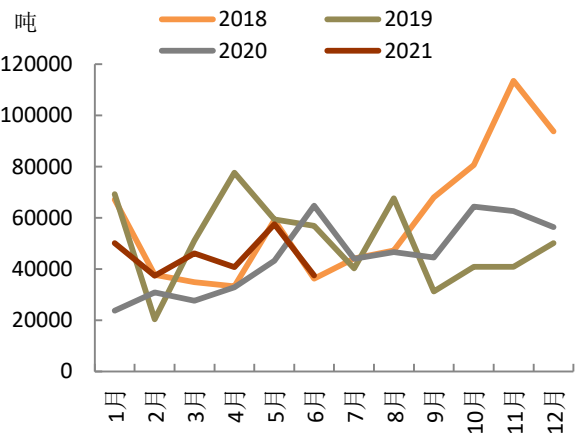


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。