

2021年8月23日 星期一


多空因素交织
锌价维持震荡

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：多空因素交织，锌价维持震荡	中期展望
锌	<p> 上周沪锌主力期价先扬后抑，仍处高位震荡。宏观面看，美联储释放的收紧购债预期，美元反弹，金属承压。同时，国内7月经济数据均不及预期，引发市场对消费的担忧，市场风险偏好回落。基本面看，继湖南限电影响解除后，云南和广西电力紧张也有所放缓，其中广西限电影响量不足万吨，低于预期。然而，发改委数据显示，云南广西上半年能耗均不达标，或限制后期企业生产恢复程度。且周中呼伦贝尔驰宏因安全事故停产，或维持2个月，提振多头情绪。不过，国储局还将继续投放国家储备锌，供应补给不确定性增加。下游方面，镀锌管厂因为钢材价格下跌，企业销售压力加大，成品库存压力增加；镀锌结构件方面，因华东地区疫情影响持续，叠加订单仍无增量。压铸锌临近旺季，企业开工小幅回升，需求处于淡旺季转换阶段。整体来看，美联储收紧购债预期及国内经济数据不佳，打压市场风险偏好。同时地区限电影响或延续叠加安全事故减产，提振多头，但是国储抛储锌仍为供应补给添加不确定性，多空因素交织，短期矛盾不突出，锌价或延续高位震荡。 </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	22440	80	0.36	306183	150577	元/吨
LME 锌	2933	-92	-3.04			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 2110 期价先扬后抑，仍处高位震荡，收至 22430 元/吨，周度涨幅达 0.31%，持仓量至 70596 手。伦锌震荡走弱，收至 2933 美元/吨，周度跌幅达 3.04%，持仓量至 246110 手。

现货市场：截止至 8 月 20 日，上海 0# 锌主流成交于 22560~22710 元/吨，0# 锌普通对 2109 合约报升水 210~230 元/吨左右。贸易环节依旧维持高升水报价，然由于升水较高，贸易商接货意愿不佳，下游企业认为当前绝对价仍偏高，采买意愿较差。宁波市场主流品牌 0# 锌成交价在 22640~22670 元/吨左右，对 2109 合约升水 230~260 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 22540~22680 元/吨，报价集中在对沪锌 2110 合约升水 220~280 元/吨，粤市较沪市升水 30 元/吨。因市场到货改善，现货升水回落。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22280~22520 元/吨，紫金成交于 22300~22530 元/吨，葫芦岛报在 24870 元/吨，0# 锌普通对 2109 合约报贴水 20~升水 20 元/吨附近，紫金对 9 月合约升水 0~30 元/吨附近，津市较沪市贴水 210 元/吨。下游逢低点价尚可，整体成交一般。

宏观及行业新闻：美联储周三公布的 7 月 27 日至 28 日会议纪要显示，在美联储今年余下的三次政策会议中的任何一次会议上，逐渐形成的共识是开始缩减美联储每月购买 1200 亿美元国债和抵押贷款证券的规模。

国内 1-7 月份，固定资产投资同比增长 10.3%，增速较上月回落 2.3%。1-7 月，基础设施投资、房地产和制造业投资分别同比增长 4.6%、12.7%和 17.3%；两年平均增长分别为 0.9%、8.0%和 4.4%，分别较上月回落 1.5、0.2 和提升 1.1 个百分点。上半年在复苏背景下，稳增长压力较小，基建投资最为疲弱；在调控升级下，房地产单月销售年内首次转负、投资同样明显走弱；而随着利润的好转，制造业投资增速在三大领域边际改善最为明显。

国储局：目前铜铝锌等价格仍处于高位，部分下游中小企业生产经营仍较困难，下一步，

还将继续投放国家储备铜铝锌。

SMM: 广西地区限电影响进一步放松，当地锌冶炼厂的限电减产力度将于 8.19-8.20 之间降低至 10% 以内。综合来看，目前估算 8 月广西地区炼厂锌锭产出量环比减少 9604 吨左右，较前期预测值 1.476 万吨下调 5156 吨。

呼伦贝尔驰宏发生重大安全事故，于 8 月 17 日停产铅锭和锌锭。该公司 0# 锌锭年产能 15 万吨，8 月份产量在 6,000 吨左右，较 7 月份下降约 12,500 吨，目前无库存。该公司 2020 年共生产约 12 万吨锌锭，2021 年前八个月的产量在 81,000 吨左右。该公司铅锭 99.994%min 年产能 10 万吨，8 月份产量在 3,500 吨左右，较 7 月份下降约 7,000 吨，目前无库存。该公司 2020 年共生产约 62,000 吨铅锭，2021 年前八个月的产量在 39,000 吨左右。

哈萨克斯坦统计局周二公布的数据显示，1-7 月精炼锌产量增加 0.4%。

发改委发布《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》：从能耗强度降低情况看，今年上半年，青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏 9 个省（区）能耗强度同比不降反升，10 个省份能耗强度降低率未达到进度要求，全国节能形势十分严峻。文件要求，能耗强度不降反升的 9 省（区），对所辖能耗强度不降反升的地市州，今年暂停国家规划布局的重大项目以外的“两高”项目节能审查，并督促各地采取有力措施，确保完成全年能耗双控目标特别是能耗强度降低目标任务。

截至 8 月 17 日，年内新增地方专项债发行规模 15151.8 亿元，发行进度达 41.5%，剩余 21348.2 亿元新增专项债待发。

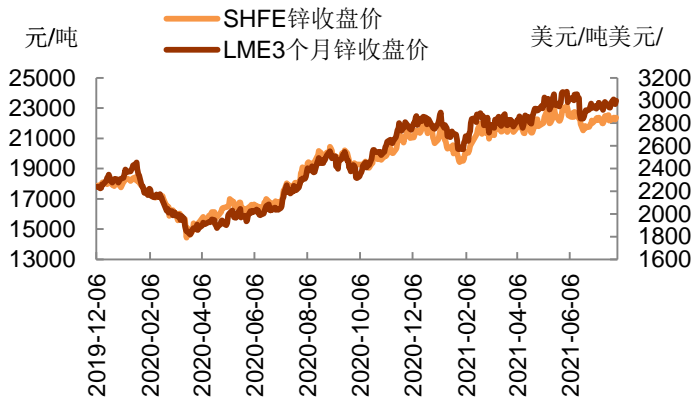
库存方面，截止至 8 月 20 日，LME 库存周度环比减少 7100 吨至 232600 吨；上期所锌库存较上周增 4541 吨至 49790 吨。七地锌锭库存总量为 12.86 万吨，较上周五增加 4500 吨。其中上海地区，冶炼厂到货增加，进口锌亦有流入，库存增量明显；广东地区，冶炼厂限电减产放宽后，开工逐步恢复，市场到货改善；天津地区，市场到货下降，下游则刚需采购，库存延续去化。上海保税区锌锭库存为 2.93 万吨，较上周五下降 0.02 万吨。进口亏损有所收窄，部分前期锁价货源继续由保税区提货，流入华东市场。

上周沪锌主力期价先扬后抑，仍处高位震荡。宏观面看，美联储释放的收紧购债预期，美元反弹，金属承压。同时，国内 7 月经济数据均不及预期，引发市场对消费的担忧，市场风险偏好回落。基本面看，继湖南限电影响解除后，云南和广西电力紧张也有所放缓，其中广西限电影响量不足万吨，低于预期。然而，发改委数据显示，云南广西上半年能耗均不达标，或限制后期企业生产恢复程度。且周中呼伦贝尔驰宏因安全事故停产，或维持 2 个月，提振多头情绪。不过，国储局还将继续投放国家储备锌，供应补给不确定性增加。下游方面，镀锌管厂因为钢材价格下跌，企业销售压力加大，成品库存压力增加；镀锌结构件方面，因华东地区疫情影响持续，叠加订单仍无增量。压铸锌临近旺季，企业开工小幅回升，需求处于淡旺季转换阶段。整体来看，美联储收紧购债预期及国内经济数据不佳，打压市场风险偏好。同时地区限电影响或延续叠加安全事故减产，提振多头，但是国储抛储锌仍为供应补给

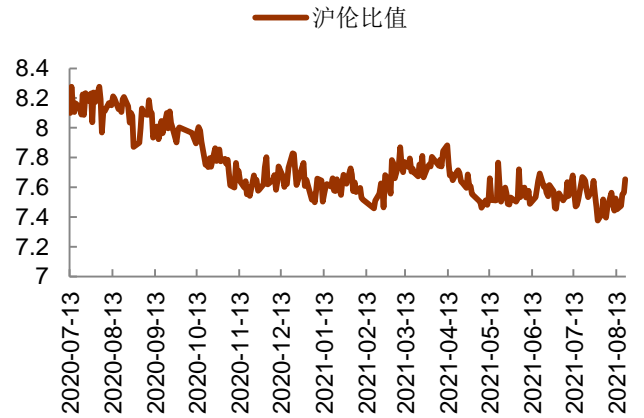
添加不确定性，多空因素交织，短期矛盾不突出，锌价或延续高位震荡。

三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势



图表 2 内外盘比价

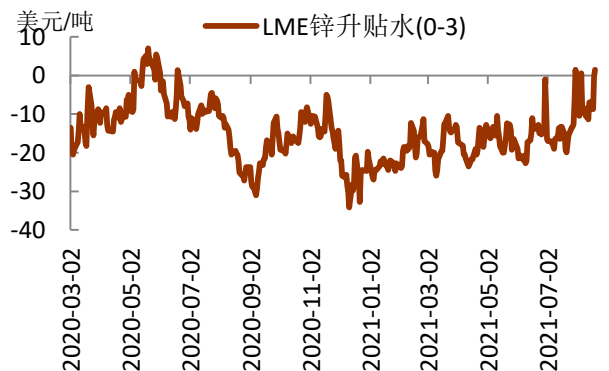


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 现货升贴水

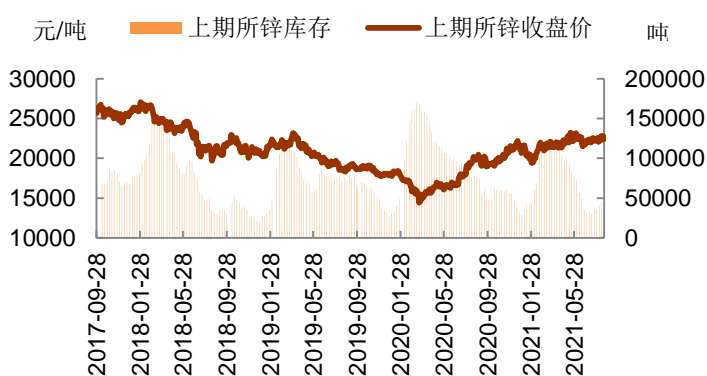


图表 4 LME 升贴水

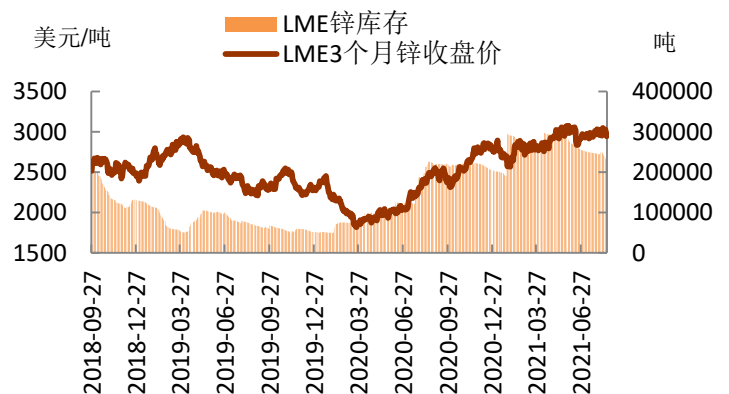


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 上期所库存

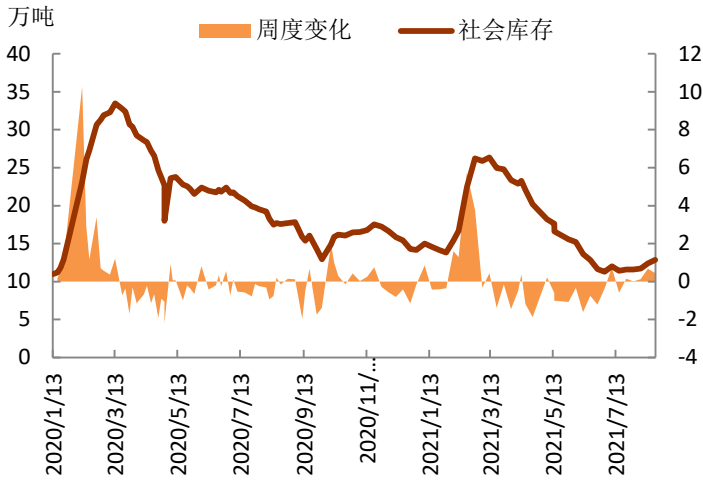


图表 6 LME 库存



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 7 社会库存

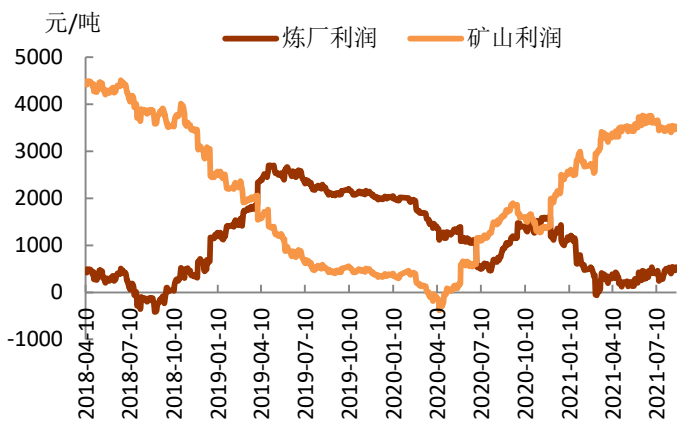


图表 8 保税区库存

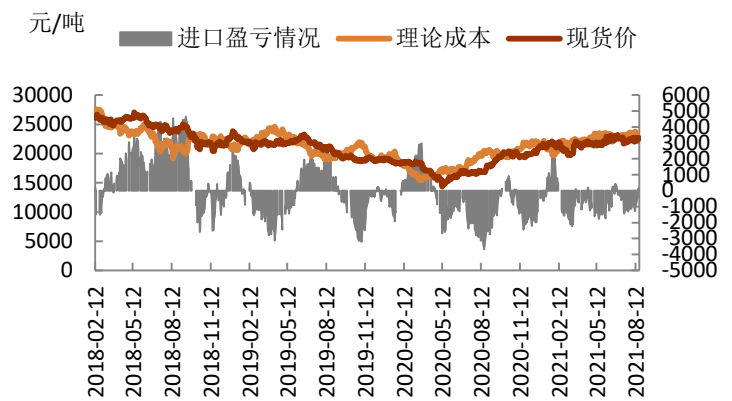


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

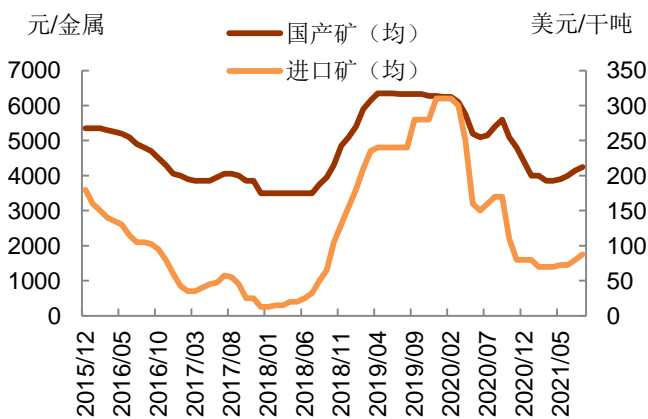


图表 10 精炼锌进口盈亏

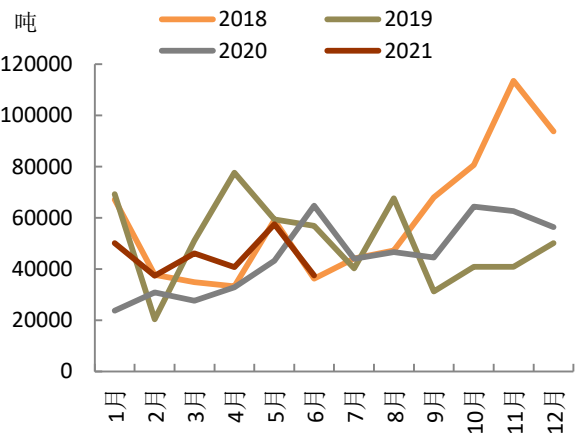


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。