

2021年8月30日 星期一


基本面矛盾不突出
宏观指引锌价走势

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：基本面矛盾不突出，宏观指引锌价走势	中期展望
锌	<p> 上周沪锌主力期价仍处高位震荡。宏观面看，周中市场静候全球央行年会，市场交投较为谨慎，美元走跌，金属多上涨。周五鲍威尔言论偏鸽派，美元偏弱，金属延续走强。基本面看，国内炼厂提前冬储的预期有所升温，且周中国城矿业旗下子公司发生安全事故停产整顿，9月国产锌矿加工费维稳，然进口矿加工费环比小幅下滑，海外锌矿增量仍存预期差，托底锌价。目前湖南云南广西限电影响相继结束和缓解，但9省上半年能耗不达标或制约企业恢复进度，年内精炼锌增量仍存下调预期。周五国储局发文，计划9月再度抛储5万吨，市场情绪受短暂影响，虽然三次抛储量较二次抛储量持平，但抛储周期有所拉长，利空影响减弱。此外，当前下游处于淡季至旺季转换的过度期，镀锌压铸锌企业开工均有所抬升。整体来看，全球央行年会上鲍威尔言论偏鸽派，美元下行对金属压制减弱。国储局计划三次抛储，限电导致的供应减量进一步弥补，但抛储周期拉长，利空影响减弱。社会库存走势反复，总体维持低水平。短期基本面矛盾尚未突出，锌价走势更多受宏观指引，预计期价延续震荡。 </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，需求旺季不旺 </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	22385	-55	-0.25	274998	151303	元/吨
LME 锌	2988	55	1.86			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 期价延续区间震荡，收至 22385 元/吨，周度跌幅达 0.2%，持仓量至 89263 手。伦锌先扬后抑，收至 2987.5 美元/吨，周度涨幅达 1.86%，持仓量收至 249149 手。

现货市场：截止至 8 月 27 日，上海市场 0#锌主流成交于 22480~22530 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报升水 140~150 元/吨。市场存部分长单接货需求，整体升水小幅走强，然跟盘高价成交乏力，更多的仍是以均价升水 0~5 元/吨成交，市场成交相对清淡。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 22540~22610 元/吨左右，对 2109 合约升水 150~200 元/吨左右，对上海溢价升水 30 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 22470-22510 元/吨，报价集中在对沪锌 2110 合约升水 160-170 元/吨，市场需求一般，现货升水下调，粤市较沪市平水。天津市场 0#锌锭主流成交于 22320~22410 元/吨，紫金成交于 22350~22440 元/吨，0#锌普通对 2109 合约报贴水 0~20 元/吨附近，紫金对 9 月合约升水 10~30 元/吨附近，津市较沪市贴水 150 元吨。下游订单暂无改善，市场成交仍显清淡。

宏观及行业新闻：美联储主席鲍威尔周五在全球央行年会上表示，如果经济持续复苏，可能在年内启动缩减购债计划是合适的。不过他认为缩减资产购买的时机和速度，不会对加息时机发出直接信号，仍认为加息的可能性还很遥远。

美国众议院投票通过了 1 万亿美元的两党基础设施法案，同时批准 3.5 万亿美元基建预算框架，将于 9 月 27 日进行最终投票。

ILZSG：6 月全球锌市供应短缺 2 万吨，1-6 月供应过剩 3.6 万吨，去年同期为过剩 38.5 万吨，过剩量同比大幅收缩。

全球汽车产量因缺芯再减产，根据 AutoForecast Solutions 最新数据，截至 8 月 22 日，全球汽车累计减产量达 644.2 万辆。

海关数据：7月精矿进口环比增加18.9%，同比增加2.7%，1-7月累计进口60.71万吨，累计同比减少35.5%。7月进口精炼锌3.27万吨，同比下降25.64%，环比下降12.69%。1-7月累计进口30.19万吨，同比增加13.14%。

财政部：1-7月，全国发行地方专项债券21396亿元。同时，财政部表示要适度提速地方政府专项债券发行，强化专项债券项目资金绩效管理，继续着力防范化解地方政府隐性债务风险。

中汽协：8月上中旬，11家重点企业汽车生产完成70.7万辆，同比下降34.3%。

SMM：9月国产锌矿加工费均值环比持平于4250元/金属吨，进口矿加工费均值环比减少2.5美元/吨至85美元/干吨。

国家物资储备调节中心发布关于2021年投放第三批国家储备锌的公告称，根据国家粮食和物资储备局2021年第2号公告，决定近期开始投放2021年第三批国家储备锌，销售总量为5万吨。9月1号当日公开竞价，竞价时段为当日9:00-12:00、13:00-18:00，如有特殊情况需要更改时间或停止竞价，另行通知。此前第一次抛储3万吨，第二次抛储5万吨。

国城矿业8月24日晚间公告，控股子公司宇邦矿业双尖子山银铅矿选矿厂车间于8月22日发生一起生产安全事故，造成1人死亡。巴林左旗应急管理局要求宇邦矿业选矿厂、尾矿库、地表工业场地所有作业地点进行全面停产整顿。宇邦矿业主营业务为银、锌、铅等有色金属的采选和销售，现有生产规模年采选60万吨，停产整顿预计将对宇邦矿业当期经营业绩产生一定影响。

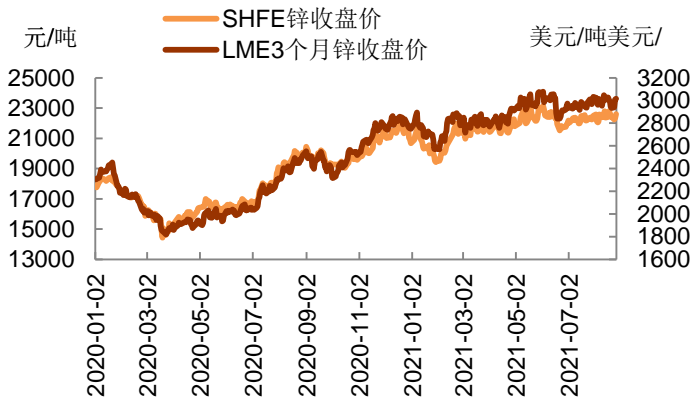
库存方面，截止至8月27日，LME库存周度环比增加5675吨至238275吨；上期所锌库存较上周增2367吨至52157吨。七地锌锭库存总量为12.62万吨，较上周五下降2400吨。其中上海地区，进口锌流入下降，市场消化国产锌为主，下游刚需采购，周内库存略降；广东地区，冶炼厂限电限产放宽后，市场到货改善，库存继续回升；天津地区，内蒙个别冶炼厂停产影响到货，另外天津价格较上海贴水百元以上，贸易商长单延期提货，市场到货下降。

上周沪锌主力期价仍处高位震荡。宏观面看，周中市场静候全球央行年会，市场交投较为谨慎，美元走跌，金属多上涨。周五鲍威尔言论偏鸽派，美元偏弱，金属延续走强。基本面看，国内炼厂提前冬储的预期有所升温，且周中国城矿业旗下子公司发生安全事故停产整顿，9月国产锌矿加工费维稳，然进口矿加工费环比小幅下滑，海外锌矿增量仍存预期差，托底锌价。目前湖南云南广西限电影响相继结束和缓解，但9省上半年能耗不达标或制约企业恢复进度，年内精炼锌增量仍存下调预期。周五国储局发文，计划9月再度抛储5万吨，市场情绪受短暂影响，虽然三次抛储量较二次抛储量持平，但抛储周期有所拉长，利空影响减弱。此外，当前下游处于淡季至旺季转换的过度期，镀锌压铸锌企业开工均有所抬升。整体来看，全球央行年会上鲍威尔言论偏鸽派，美元下行对金属压制减弱。国储局计划三次抛储，限电导致的供应减量进一步弥补，但抛储周期拉长，利空影响减弱。社会库存走势反复，

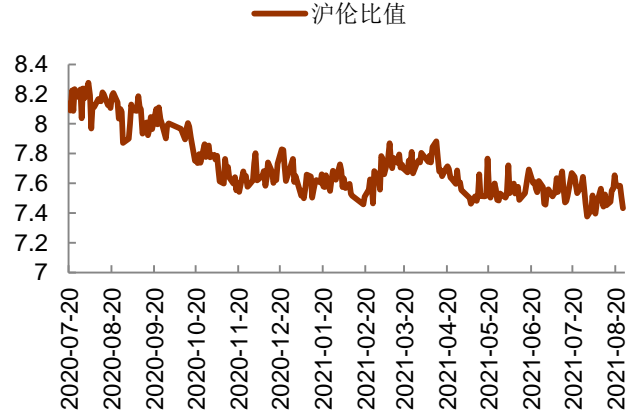
总体维持低水平。短期基本面矛盾尚未突出，锌价走势更多受宏观指引，预计期价延续震荡。

三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势

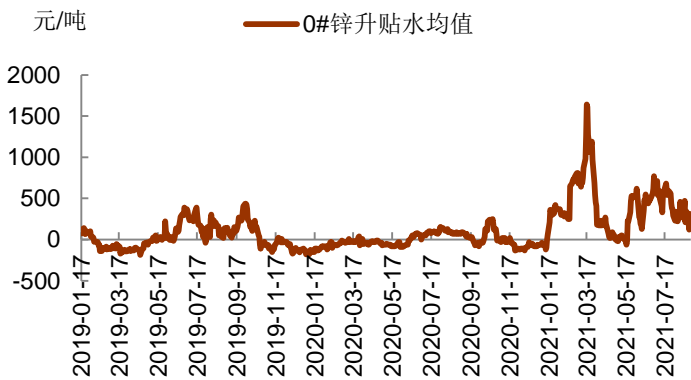


图表 2 内外盘比价

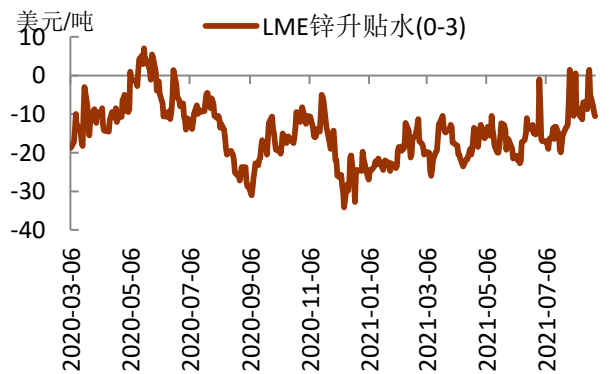


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 现货升贴水

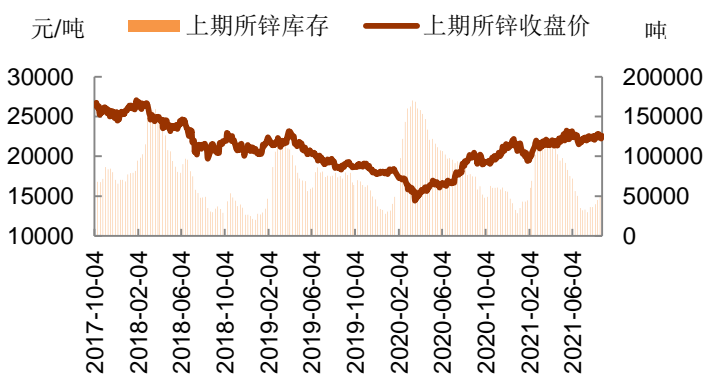


图表 4 LME 升贴水

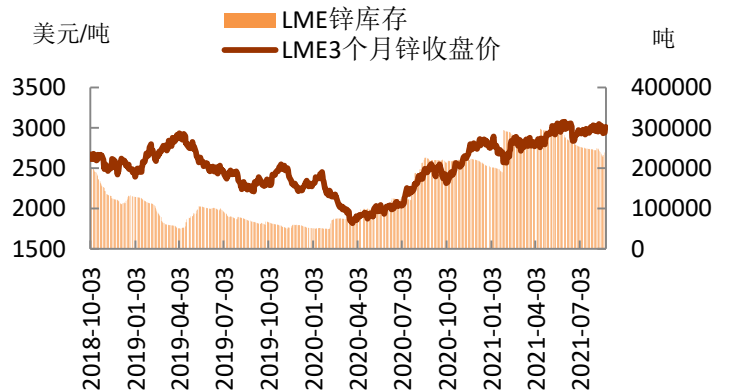


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 上期所库存

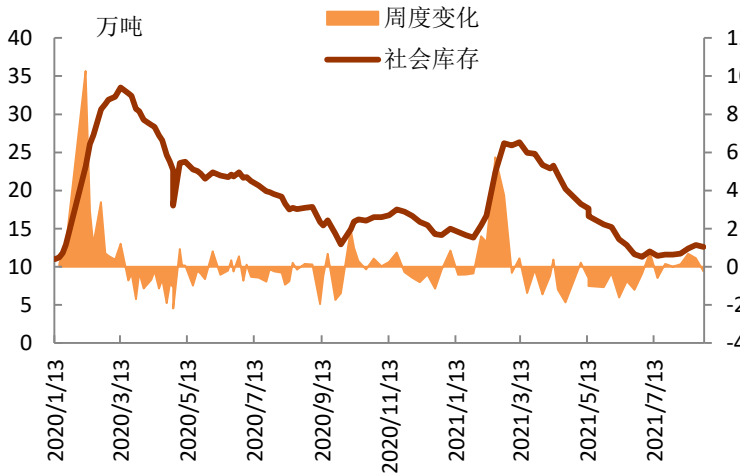


图表 6 LME 库存



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 7 社会库存

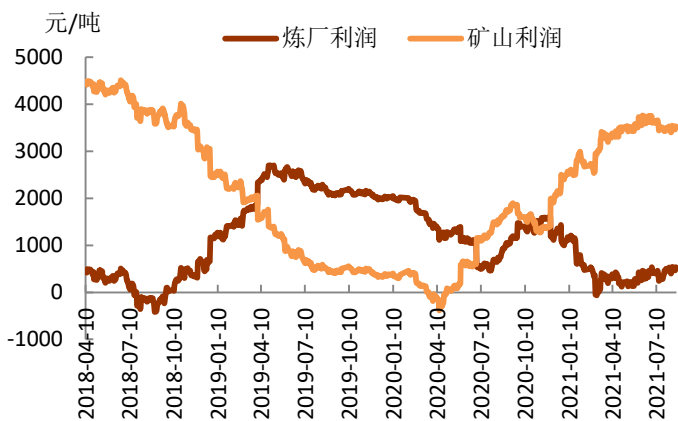


图表 8 保税区库存

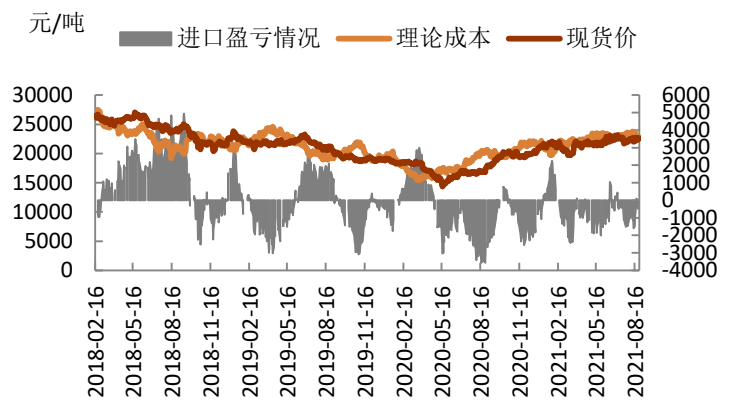


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

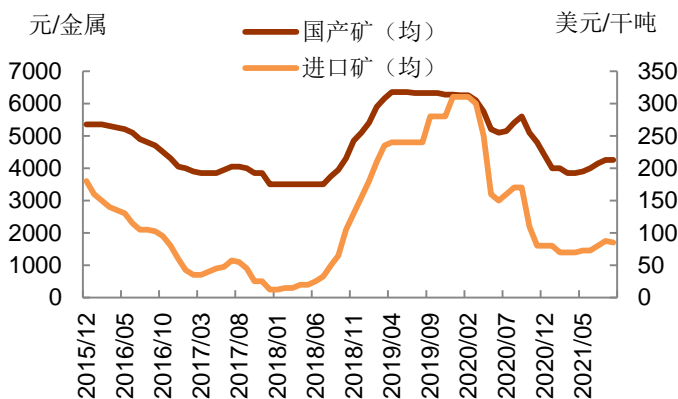


图表 10 精炼锌进口盈亏

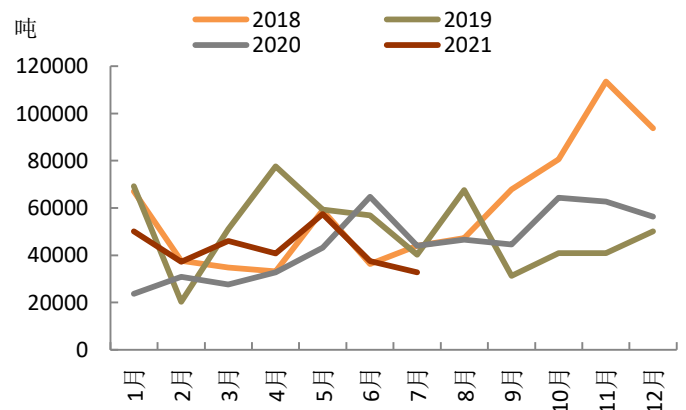


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。