

2021年10月11日 星期一


海外能源问题助推
锌价震荡重心上移

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：海外能源问题助推，锌价震荡重心上移	中期展望	
锌	<p>上周节后仅一个交易日，沪锌小幅补涨，夜间强势上行，再刷年内新高。宏观面看，美国9月非农报告意外爆冷，新增就业人数连续第二个月低于预期，美元指数短线走低，内外金属普涨。基本面看，冶炼企业进入冬储以后，原料供需相对偏紧，国内10月内外锌矿加工费环比回落。冶炼端受限电影响持续，假期期间广西、云南、湖南限电影响量在2160吨/日，节后部分限电企业有望逐步复产，限电影响边际减弱。同时，国内第四批抛储投放，将进一步弥补限电损失。消费端受限电影响也在逐步显现，假期初端消费放假企业较去年同期增加50%以上，且节后出现1.4万吨累库，基本面维持供需双弱。不过，近期欧洲天然气、煤电等能源价格飙升，生产企业成本不断抬升，市场担忧海外出现更多炼厂加入减停产行列。整体来看，国内锌市受限电影响呈现供需双弱，而海外能源问题推动了锌价估值的抬升，不过年内美联储缩减购债的预期仍较强烈，且国内第四批抛储陆续投放，将限制锌价上涨空间，谨慎追高。</p>	锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱	
	操作建议：		谨慎追高
	风险因素：		宏观风险，需求旺季不旺

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	22945	575	2.57	229813	152558	元/吨
LME 锌	3169	166	5.53			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 2111 合约国庆假期后迎来首个交易日，锌价小幅补涨，夜间延续强势运行，再刷年内新高至 23445 元/吨，尾盘小幅回落收至 23325 元/吨，涨幅达 2.03%。伦锌国庆假期期间呈现止跌后横盘运行，10 月 8 日强势上涨，再刷年内新高至 3179 美元/吨，周度涨幅达 5.53%，收至 3168.5 美元/吨。

现货市场：截止至 10 月 8 日，上海 0#锌主流成交于 22790~22940 元/吨，0#锌普通对 2111 合约报升水 30~70 元/吨左右。国庆后第一个交易日，市场交投仍不活跃，并且由于盘面涨幅较大，市场跟盘报价较少，以均价成交为主。广东 0#锌主流成交于 22840-22910 元/吨，报价集中在对沪锌 2111 合约贴水 35 至升水 10 元/吨，粤市较沪市贴水 40 元/吨。因假期到货增量有限，持货商上调升贴水。天津市场 0#锌锭主流成交于 22720~22940 元/吨，紫金成交于 22740~22980 元/吨，葫芦岛报在 25750 元/吨，0#锌普通对 2111 合约报升水 20~30 元/吨附近，紫金对 2111 月合约升水 40~70 元/吨附近，津市较沪市贴水 10 元/吨。节前备货尚有库存叠加盘面高位，现货市场成交一般。

宏观及行业新闻：美国 9 月非农就业人数增加 19.4 万，预估增加 50 万，前值增加 23.5 万。美国 9 月失业率为 4.8%，预估 5.1%，前值 5.2%。

中国 9 月财新服务业 PMI 为 53.4，前值 46.7，较 8 月回升 6.7 个百分点，显示服务业重回扩张态势。财新综合 PMI 上升 4.2 个百分点至 51.4，显示中国生产经营活动总量恢复扩张，但整体扩张率低于长期均值。

国家储备局锌锭第四次抛储公开竞价于 10 月 9 日正式开始，本次锌锭规格相比第二批和第三批更为统一，全部以 0#锌锭为主，且为目前市场上主流的锌锭品牌，像株冶、驰宏、白银、豫光、红烨等，其中株冶和白银此次抛售数量较多，占总抛售量的 50% 以上。据上海金属网了解部分地区最高成交价如下：湖南株洲地区 21847 元/吨，黑龙江齐齐哈尔地区

22001 元/吨，宁夏中卫地区 22020 元/吨，湖北武汉地区 22106 元/吨，广西桂林地区 22054 元/吨，较目前市场现货价低 800~1000 元/吨。

根据第一商用车网最新掌握的数据，今年 9 月份，我国重卡市场预计销售各类车辆 6 万辆，环比上升 17%，同比下滑 60%，销量比去年同期减少了 9 万辆之多。今年 9 月份的销量，也是最近五年来 9 月份的历史最低点。

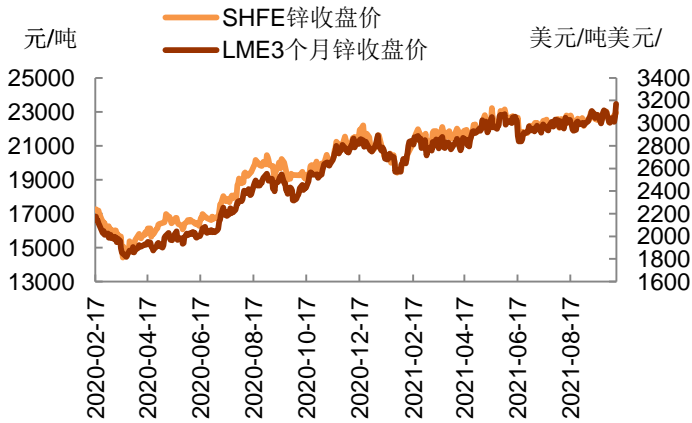
我的有色调研：国庆假期期间广西、云南、湖南受限电影响产量稍有增加，日产影响量在 2160 吨，不过一些限电企业节后有望逐步复产。同时，国庆假期，镀锌管、氧化锌、锌合金放假企业较去年同期增加 50% 以上，且下游受限电影响预计持续。

库存方面，截止至 10 月 8 日，LME 库存周度环比减少 8400 吨至 197350 吨；上期所锌库存较上周增 6840 吨至 61590 吨。七地锌锭库存总量为 13.38 万吨，较 9 月 30 日增加 14000 吨。其中上海地区十一假期期间市场正常到货，下游则少有提货，库存增加明显；广东地区，广西冶炼厂限电限产影响到货，库存增量不及预期；天津地区，市场到货较少，库存仅略增。上海保税区锌锭库存为 2.73 万吨，较 9 月 30 日持平。十一长假期间，基本未有进出库作业，保税区库存保持不变。

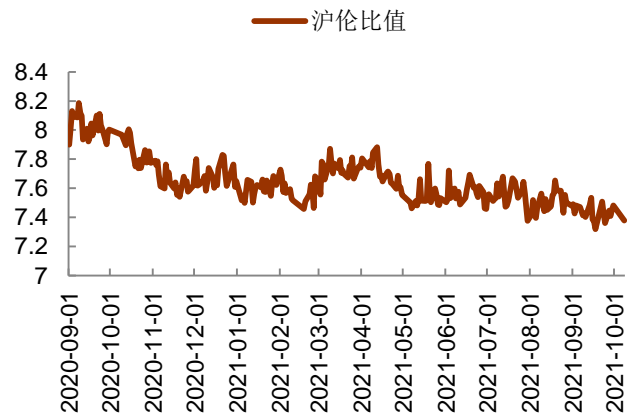
上周节后仅一个交易日，沪锌小幅补涨，夜间强势上行，再刷年内新高。宏观面看，美国 9 月非农报告意外爆冷，新增就业人数连续第二个月低于预期，美元指数短线走低，内外金属普涨。基本面看，冶炼企业进入冬储以后，原料供需相对偏紧，国内 10 月内外锌矿加工费环比回落。冶炼端受限电影响持续，假期期间广西、云南、湖南限电影响量在 2160 吨/日，节后部分限电企业有望逐步复产，限电影响边际减弱。同时，国内第四批抛储投放，将进一步弥补限电损失。消费端受限电影响也在逐步显现，假期初端消费放假企业较去年同期增加 50% 以上，且节后出现 1.4 万吨累库，基本面维持供需双弱。不过，近期欧洲天然气、煤电等能源价格飙升，生产企业成本不断抬升，市场担忧海外出现更多炼厂加入减停产行列。整体来看，国内锌市受限电影响呈现供需双弱，而海外能源问题推动了锌价估值的抬升，不过年内美联储缩减购债的预期仍较强烈，且国内第四批抛储陆续投放，将限制锌价上涨空间，谨慎追高。

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

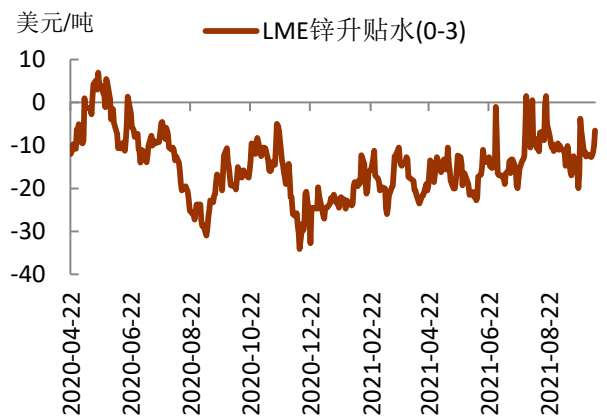


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

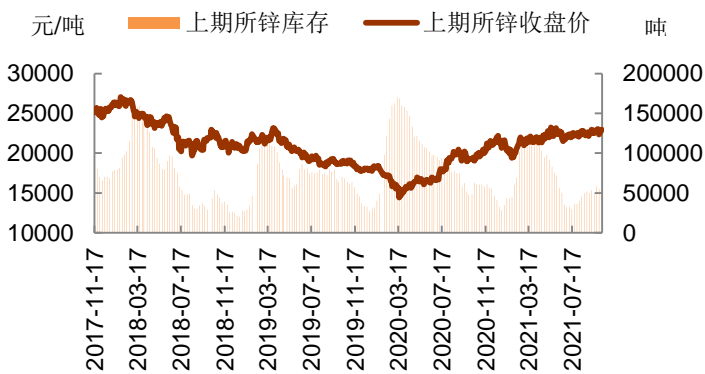


图表4 LME 升贴水

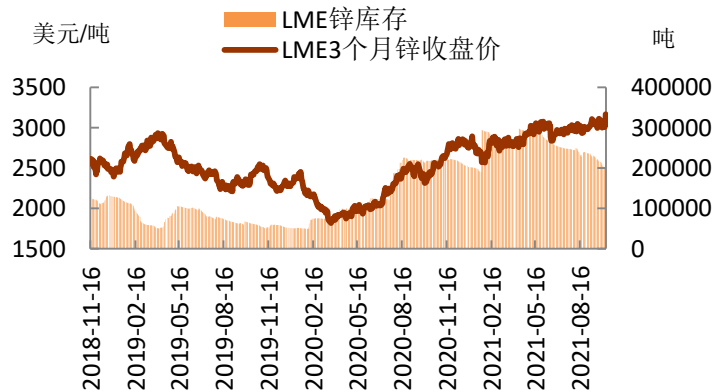


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

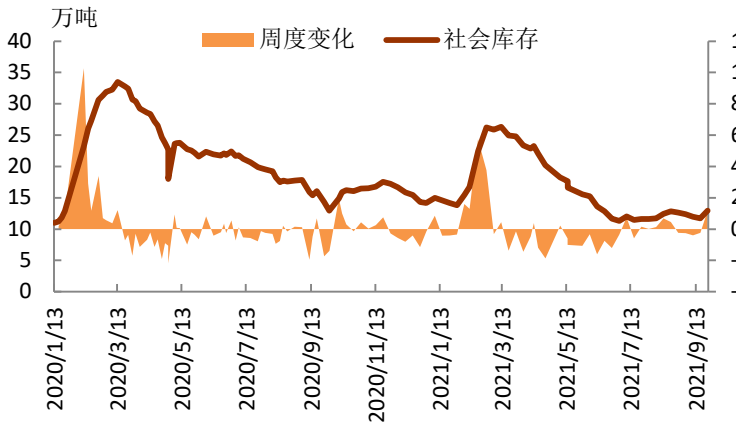


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

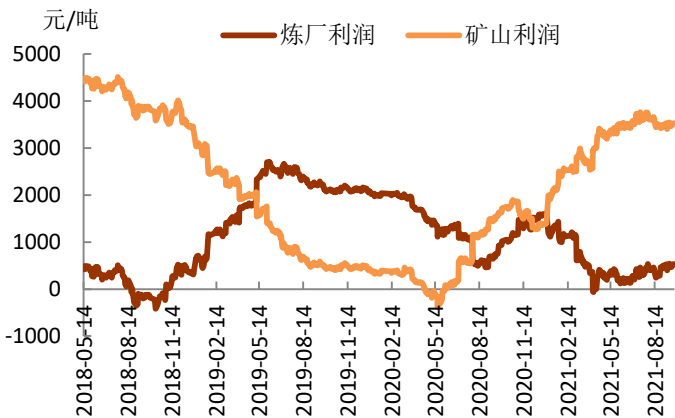


图表 8 保税区库存

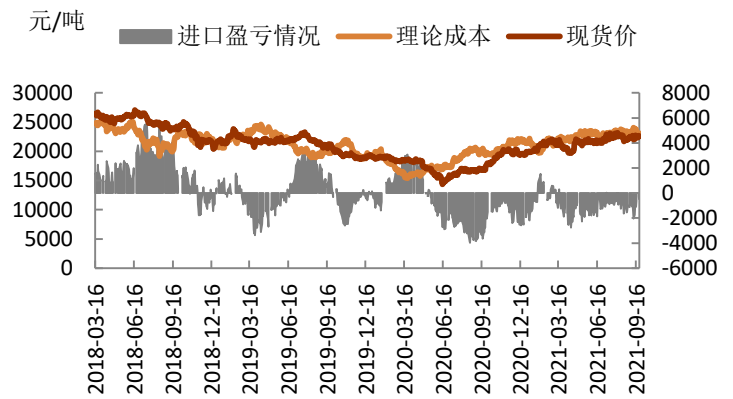


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

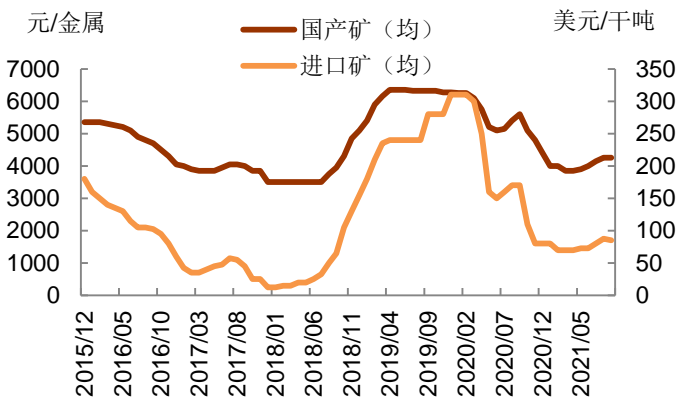


图表 10 精炼锌进口盈亏

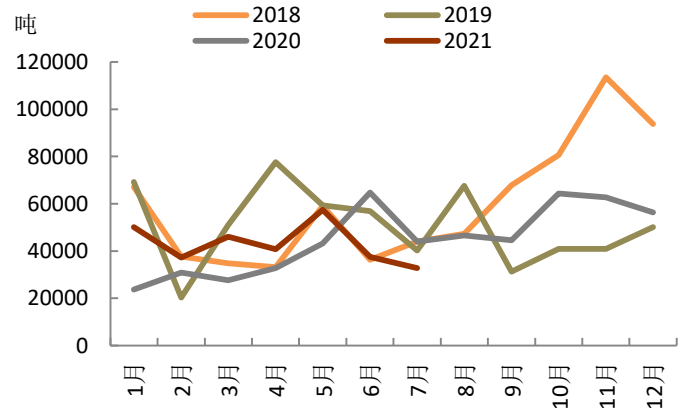


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。