

2021年11月29日 星期一


避险情绪拖累走势
锌价下方存支撑

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：避险情绪拖累走势，锌价下方存支撑	中期展望	
锌	<p> 上周沪锌主力 2201 合约先扬后抑。宏观来看，拜登提名鲍威尔连任联储主席，代表一个更鸽派的美联储暂时不会出现。同时最新美联储会议纪要显示偏鹰，美元走出阶段性高点。不过，因南非发现新变异株，比“德尔塔”更具传染性，并已开始向全球其他地区扩散。市场避险情绪升温，全球风险资产遭遇“黑色星期五”。基本面看，近期海外无论矿端还是冶炼端均出现减停产情况，嘉能可位于意大利的 10 万吨硫化锌的生产线减产，Boliden 欧洲 Tara 矿因灌水停产，年产 12.7 万吨锌矿，海外扰动因素带动外盘现货升水拉升至 90 美元/吨上方，支撑锌价。国内尽管新增及复产增加，但湖南山立及永昌减产，叠加炼厂利润低迷，12 月精炼锌增量仍均不确定性。下游镀锌企业受环保影响，河北、天津地区有 50% 不等的限产，部分小企业停产一周；橡胶相关订单有走弱迹象，拖累氧化锌企业开工，总体看跌情绪不减。整体来看，海外减产扰动短期冲击市场后，锌价走势回归基本面，当前国内维持供需均弱的格局。不过，随着南非发现新冠病毒变异株，市场担忧情绪急速升温，拖累锌价走势，不过下方仍存支撑，待市场情绪缓和后，有望震荡回升。 </p>	锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱	
	操作建议：		区间波动操作
	风险因素：		宏观风险

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	23445	635	2.78	307838	178072	元/吨
LME 锌	3183	-45	-1.39			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 2201 合约周初受嘉能可扩大欧洲炼厂减产提振上涨至 24000 一线，随后涨势放缓，横盘窄幅震荡，但受南非新发现病毒影响，周五午后锌价走跌，晚间更是跳空低开，承压于 23000 一线下方。伦锌呈现冲高回落走势，收至 3183 美元/吨，周度跌幅达 1.39%。

现货市场：截止至 11 月 26 日，上海 0#锌主流成交于 23570~23630 元/吨，0#锌普通对 2112 合约报升水-10~30 元/吨。市场转至对下月票报价，由于市场需求清淡，持货商下调升水出货，均价贴水一度扩大。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 23600~23710 元/吨左右，对上海溢价升水 60 元/吨左右。下游周末备库需求增加，成交转暖。广东 0#锌主流成交于 23480-23560 元/吨，对沪锌 2201 合约贴水 35-75 元/吨，粤市较沪市贴水 50 元/吨。下游采购需求仍未有明显改善，继续下调贴水出货。天津市场 0#锌锭主流成交于 23480~23580 元/吨，0#锌普通对 2112 合约报贴水 10~50 元/吨附近，津市较沪市贴水 40 元/吨。锌价维持震荡，天津市场货源充足，贸易商大幅下调升水出货。下游企业消费低迷，企业维持刚需采买。

宏观及行业新闻：美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值上升至 59.1，符合市场预期。美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值降至 67.4，创 2011 年以来新低，对通胀忧心忡忡。

拜登宣布提名鲍威尔连任美联储主席，布雷纳德为副主席，且两位提名者均强调偏鹰立场，加息预期升高。

美国国务院消息，美国将继续对参与北溪 2 号管道项目的实体实施制裁，连日下跌的欧洲天然气反弹，大涨超 8%。

高盛经济学家表示美联储将迫于通胀压力会加快减码和加息,预计美联储从明年 1 月起将把每月缩减购债的规模扩大一倍至 300 亿美元,并从 6 月开始加息。

李克强：保证电煤稳定供应，防止出现新的“限电停产”现象。

国会部署完善地方政府专项债券管理，要求加快今年专项债剩余额度发行，合理提出

明年专项债额度和分配方案，按程序提前下达部分额度。

11月22日，嘉能可表示，因难以承受上涨的电价，位于意大利的Portovesme冶炼厂年产10万吨硫化锌的生产线将于12月底前进行维护和保养。

11月24日，Boliden欧洲最大锌矿Tara矿山由于灌水问题导致其停产运行，2020年年产量12.7万吨，约占全球锌矿产量的1%，年产1.4万吨铅精矿，目前尚不清楚停产将持续多久。Tara锌矿停产，本已陷入供应忧虑的市场面临雪上加霜的局面。

海关：10月锌矿进口31.76万吨，同比增5.43%，环比增24.81%。1-10月累进进口量为303.47万吨，累计同比下滑7.5%。10月精炼锌进口量4.1万吨，环比增加25.8%。1-10月累计进口量40.28万吨，累计下滑4.6%。

湖南三立近期计划检修，一个半月，涉及10万吨产能。

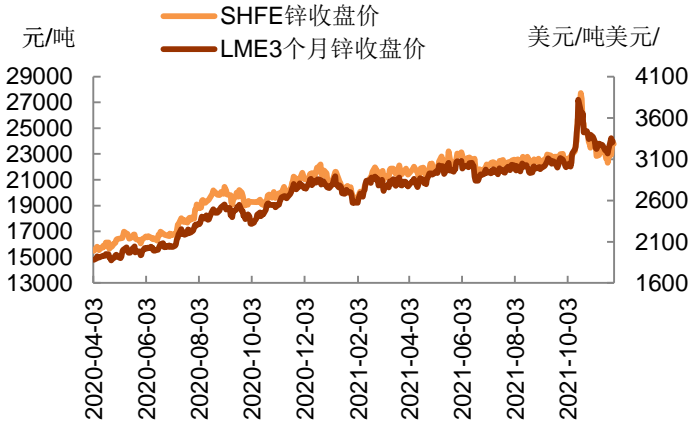
SMM:12月国产锌矿加工费报3800-4300元/金属吨，均值环比下滑50元/金属吨，连续三个月环比下滑；进口矿加工费报70-85美元/干吨，均值环比下滑2.5美元/干吨。

库存方面，截止至11月26日，LME库存周度环比减少14125吨至163275吨；上期所锌库存较上周增7238吨至72197吨。七地锌锭库存总量为13.08万吨，较上周五增加2100吨。其中上海市场，市场到货相对平稳，库存略增；广东市场，冶炼厂发货量继续维持较高水平，库存持续累积；天津市场，市场到货有所改善，下游需求一般，库存回升。上海保税区锌锭库存为2.53万吨，环比下降0.01万吨。进口亏损仍处于高位，不过部分锁价货源由保税区提货，进入下游工厂，同时部分新到港货进入上海市场，SMC流通增加。

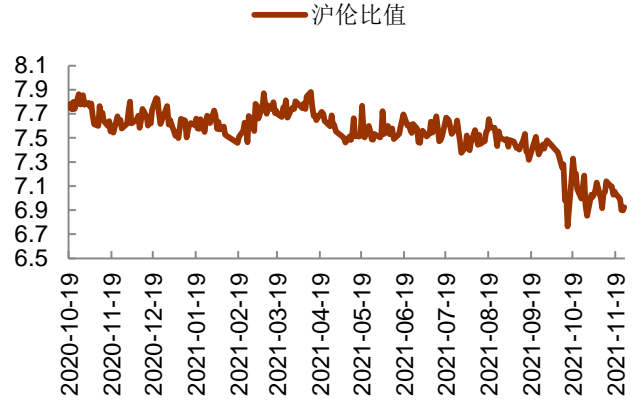
上周沪锌主力2201合约先扬后抑。宏观来看，拜登提名鲍威尔连任联储主席，代表一个更鸽派的美联储暂时不会出现。同时最新美联储会议纪要显示偏鹰，美元走出阶段性高点。不过，因南非发现新变异株，比“德尔塔”更具传染性，并已开始向全球其他地区扩散。市场避险情绪升温，全球风险资产遭遇“黑色星期五”。基本面看，近期海外无论矿端还是冶炼端均出现减产情况，嘉能可位于意大利的10万吨硫化锌的生产线减产，Boliden欧洲Tara矿因灌水停产，年产12.7万吨锌矿，海外扰动因素带动外盘现货升水拉升至90美元/吨上方，支撑锌价。国内尽管新增及复产增加，但湖南山立及永昌减产，叠加炼厂利润低迷，12月精炼锌增量仍均不确定性。下游镀锌企业受环保影响，河北、天津地区有50%不等的限产，部分小企业停产一周；橡胶相关订单有走弱迹象，拖累氧化锌企业开工，总体看跌情绪不减。整体来看，海外减产扰动短期冲击市场后，锌价走势回归基本面，当前国内维持供需均弱的格局。不过，随着南非发现新冠病毒变异株，市场担忧情绪急速升温，拖累锌价走势，不过下方仍存支撑，待市场情绪缓和后，有望震荡回升。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

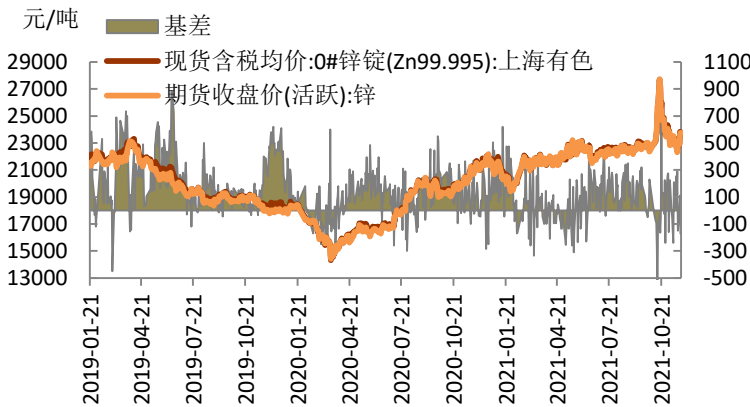


图表2 内外盘比价

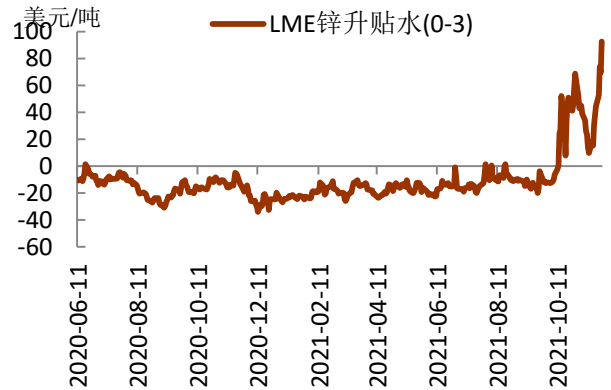


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水



图表4 LME 升贴水

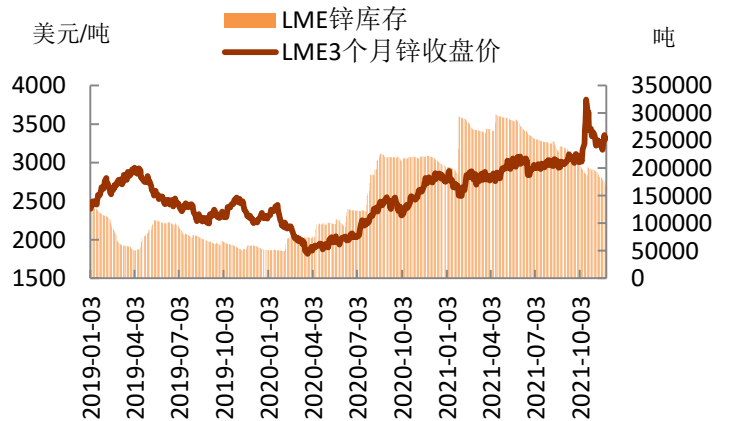


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

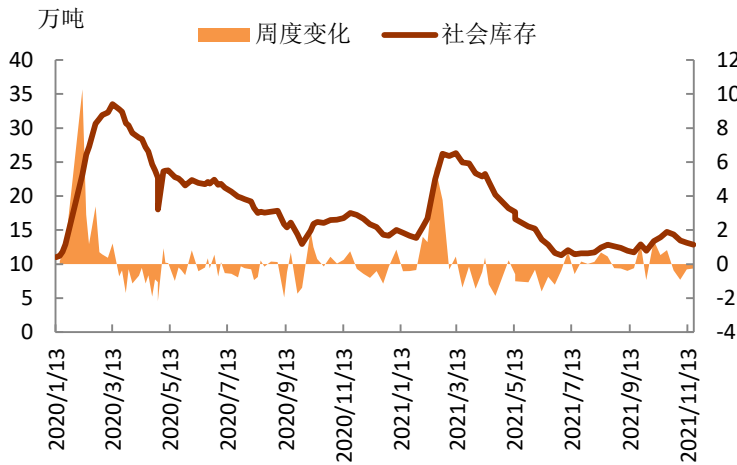


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

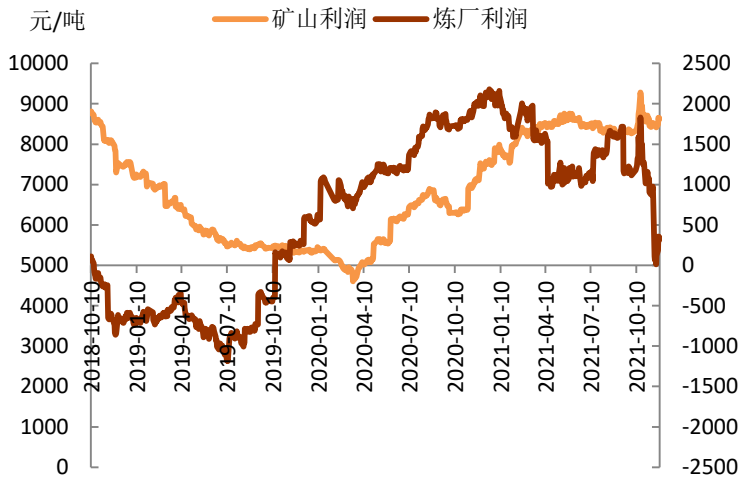


图表 8 保税区库存

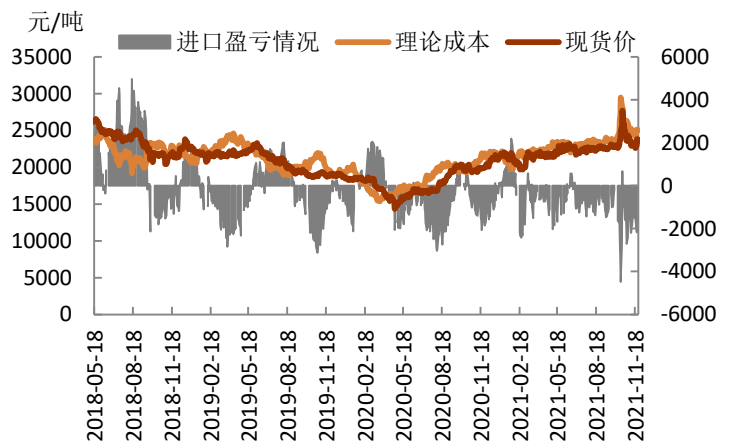


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

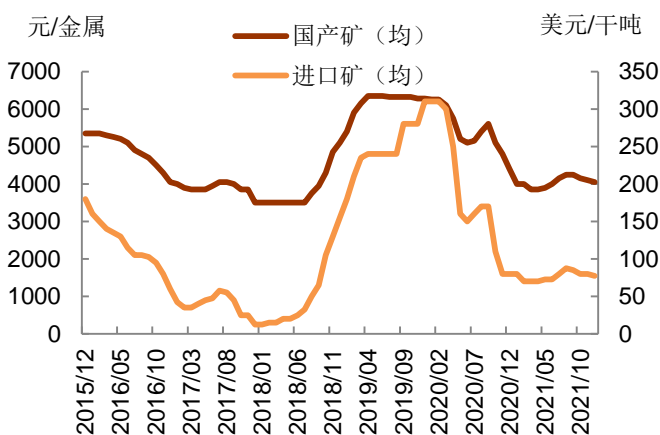


图表 10 精炼锌进口盈亏

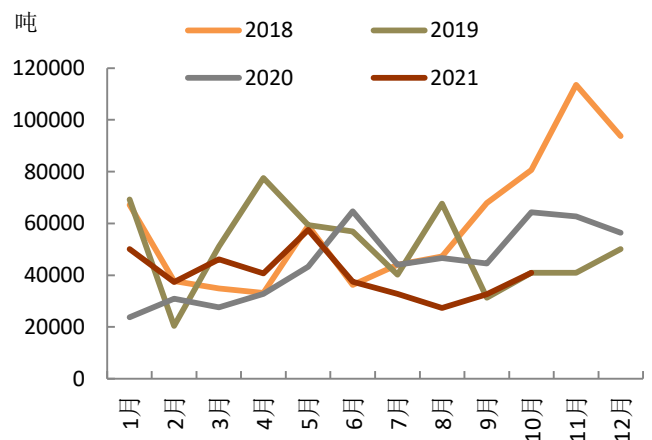


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。