

2021年12月6日 星期一



空因素交织

锌价维持横盘

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，锌价维持横盘	中期展望	
锌	<p>上周沪锌主力围绕 23000 元/吨一线横盘运行。宏观面看，鲍威尔表态偏鹰，称可能提前数月完成 taper。然周五公布的非农低于预期，美联储仍面临就业和通胀的两难局面。全球包括美国在内，38 个国家检测到奥密克戎变异毒株，增加了经济增长的不确定性，市场担忧情绪升温，金属承压。国内 11 月制造业 PMI 回升略超预期，周五李克强总理表示，适时降准。基本面看，欧洲能源问题短期难解，随着寒冷天气到来，电价仍有可能上涨，海外炼厂减产影响存在扩大的可能。国内检修及复产并存，叠加目前冶炼企业利润不佳，12 月精炼锌产量环比增量或低于预期。下游仍处淡季，河北地区环保拖累镀锌企业开工；压铸锌合金终端企业年底以回款为主，新订单表现一般，企业开工下滑；氧化锌企业新订单小幅下滑。整体来看，美联储宣布加快缩减购债意向及奥密克戎毒株扩散影响下，金属价格受压。但美国非农数据低于预期，加速退出的步伐或将放缓，叠加国内释放刺激信号，宏观氛围好转。国内基本面维持供需双弱，库存持续去化给予锌价支撑，同时海外炼厂减产影响延续，锌价表现相对抗跌。短期锌价或延续震荡，操作上暂时观望。</p>	<p>锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱</p>	
	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	23265	-180	-0.77	312247	165226	元/吨
LME 锌	3158	-26	-0.80			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 合约整体围绕 23000 元/吨一线横盘运行，最终收至 23265 元/吨，跌幅达 0.77%。伦锌震荡偏弱，收至 3157.5 美元/吨，周度跌幅达 0.8%。

现货市场：截止至 12 月 3 日，上海 0#锌主流成交于 22990~23100 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 20~40 元/吨。市场成交以贸易环节为主，以均价成交为主，下游企业接货情绪不高。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 23050~23160 元/吨左右，对上海溢价升水 50 元/吨左右。宁波市场仍相对紧缺，升水相对稳定。广东 0#锌主流成交于 22910-23000 元/吨，对沪锌 2201 合约贴水 30-55 元/吨，粤市较沪市贴水 90 元/吨。天津市场 0#锌锭主流成交于 22950~23090 元/吨，紫金成交于 23010~23130 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报贴水 0~40 元/吨附近。锌价维持震荡，销售不畅下贸易商下调升水出货。下游企业临近周末消费暂无起色，对后市仍存观望情绪。

宏观及行业新闻：美国 11 月非农就人数增长 21 万，录得今年 1 月份以来最小增幅，市场预期为预期 55 万人。劳动力参与率微升至 61.8%。失业率超预期降至 4.2%，连降六个月，首次恢复到新冠疫情爆发前水平，创 2020 年 2 月以来新低。

鲍威尔：放弃通胀“暂时”说法，可能提前数月完成 taper。美联储褐皮书：供应链问题和劳动力短缺限制了经济增长。鲍威尔：美联储决策者会在下次会议上讨论是否提前数月结束资产购买计划。

美国 11 月 ADP 就业人数增加 53.4 万，略超预期，但仍远低于疫情前的水平。美国发现首例奥密克戎毒株病例。

Moderna 首席执行官发出警告称，当前疫苗对抗奥密克戎新变体的有效性将大幅下降。

中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.1，比上月上升 0.9 个百分点，重回扩张区间，经济景气水平总体有所回升。11 月财新制造业 PMI 为 49.9，继 8 月之后再次位于荣枯线以下，制

造业修复进程放缓。

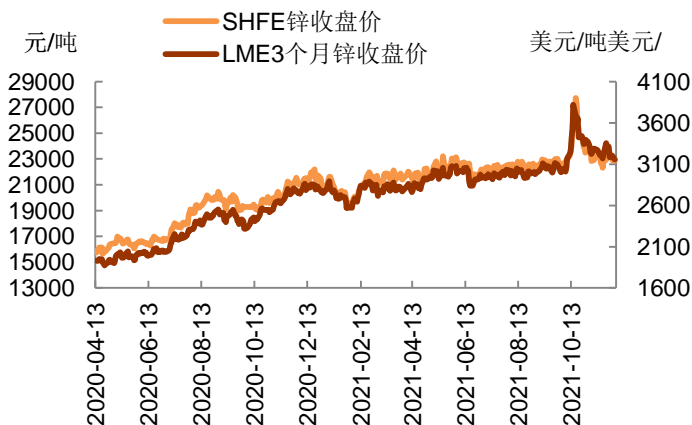
中汽协根据 13 家重点企业上报的周报情况推算，11 月汽车行业销量将完成 247 万辆，环比增长 5.9%，同比下降 10.8%。

库存方面，截止至 12 月 3 日，LME 库存周度环比减少 9925 吨至 153350 吨；上期所锌库存较上周减 2345 吨至 69852 吨。七地镀锌库存总量为 13.01 万吨，较上周五下降 5000 吨。其中上海地区，进口锌少有到货，下游随着国储抛储货陆续消耗，开始入市采购，库存下降；广东地区，市场到货较上周下降，出货相对稳定，库存略降；天津地区，下游需求仍然较弱，刚需采购为主，库存继续累积。

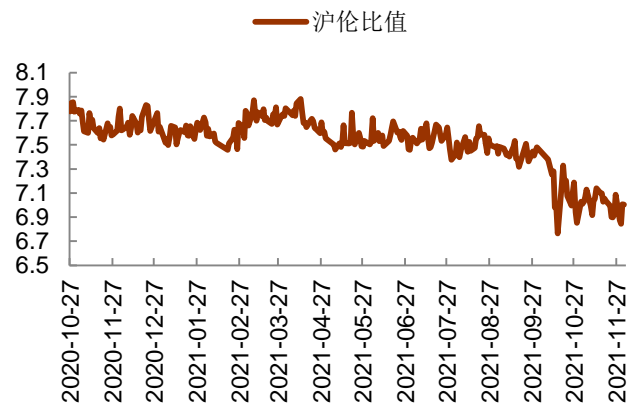
上周沪锌主力围绕 23000 元/吨一线横盘运行。宏观面看，鲍威尔表态偏鹰，称可能提前数月完成 taper。然周五公布的非农低于预期，美联储仍面临就业和通胀的两难局面。全球包括美国在内，38 个国家检测到奥密克戎变异毒株，增加了经济增长的不确定性，市场担忧情绪升温，金属承压。国内 11 月制造业 PMI 回升略超预期，周五克强总理表示，适时降准。基本面看，欧洲能源问题短期难解，随着寒冷天气到来，电价仍有可能上涨，海外炼厂减产影响存在扩大的可能。国内检修及复产并存，叠加目前冶炼企业利润不佳，12 月精炼锌产量环比增量或低于预期。下游仍处淡季，河北地区环保拖累镀锌企业开工；压铸锌合金终端企业年底以回款为主，新订单表现一般，企业开工下滑；氧化锌企业新订单小幅下滑。整体来看，美联储宣布加快缩减购债意向及奥密克戎毒株扩散影响下，金属价格受压。但美国非农数据低于预期，加速退出的步伐或将放缓，叠加国内释放刺激信号，宏观氛围好转。国内基本面维持供需双弱，库存持续去化给予锌价支撑，同时海外炼厂减产影响延续，锌价表现相对抗跌。短期锌价或延续震荡，操作上暂时观望。

三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势

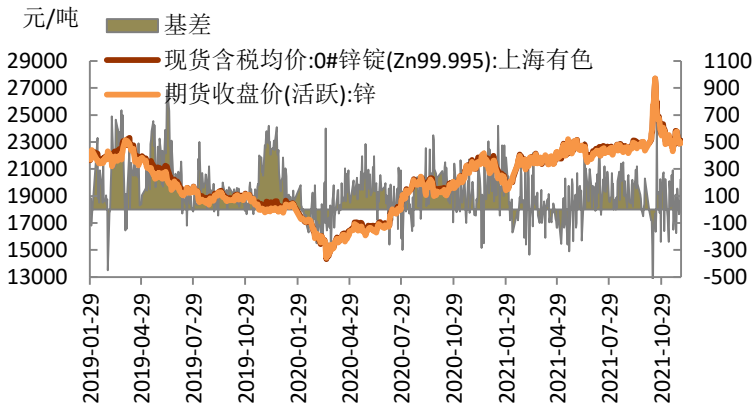


图表 2 内外盘比价

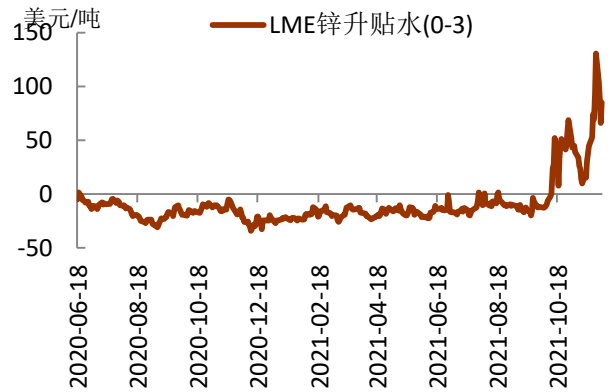


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

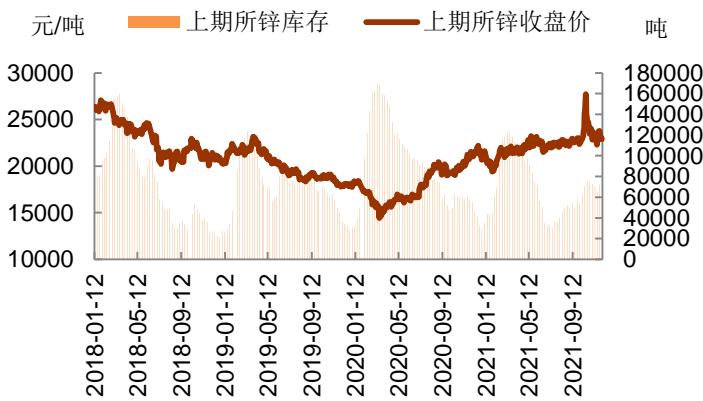


图表4 LME 升贴水

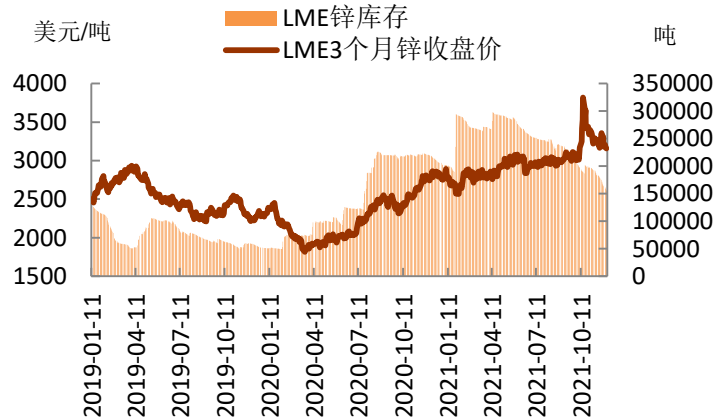


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

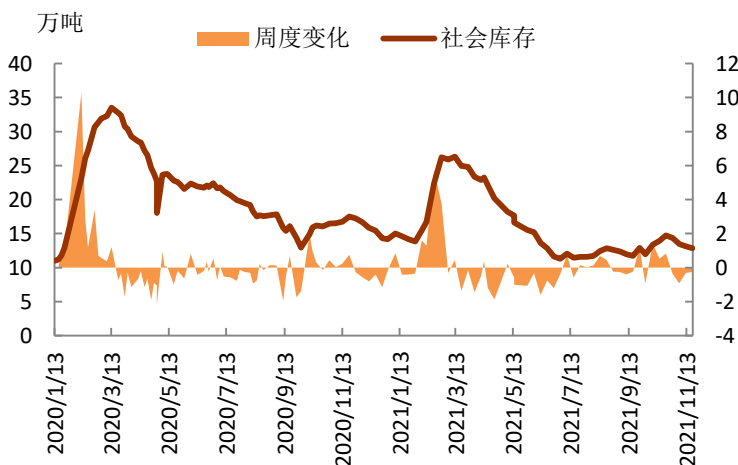


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表7 社会库存

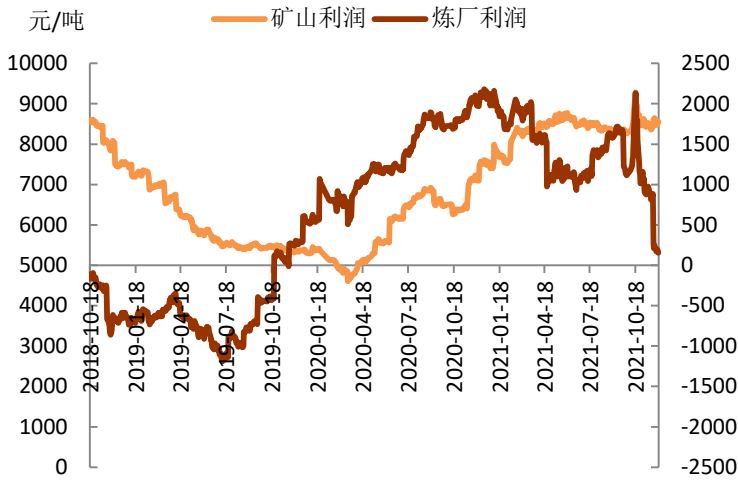


图表8 保税区库存

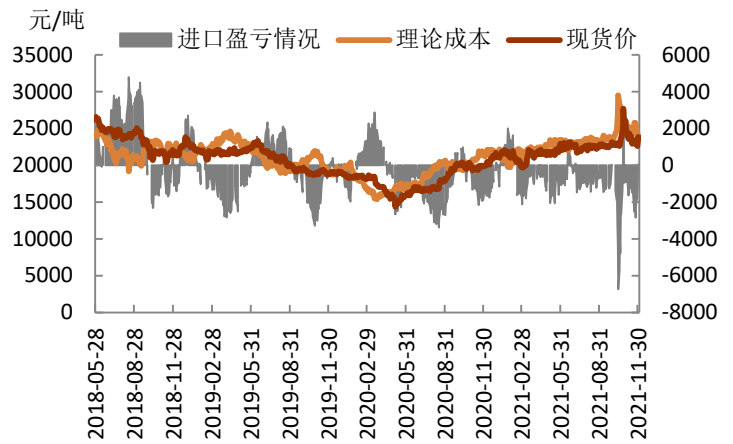


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表9 矿山及冶炼厂利润

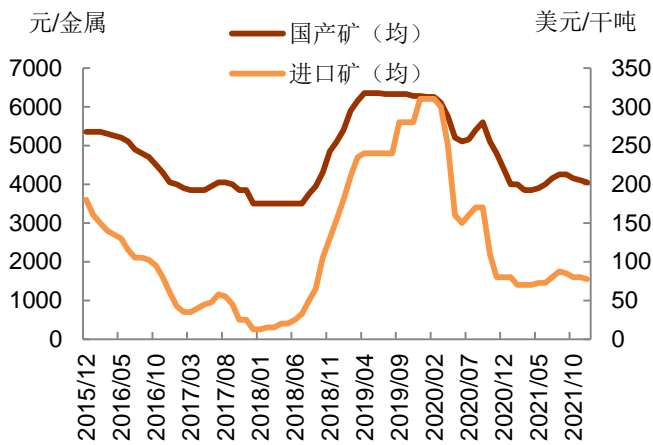


图表10 精炼锌进口盈亏

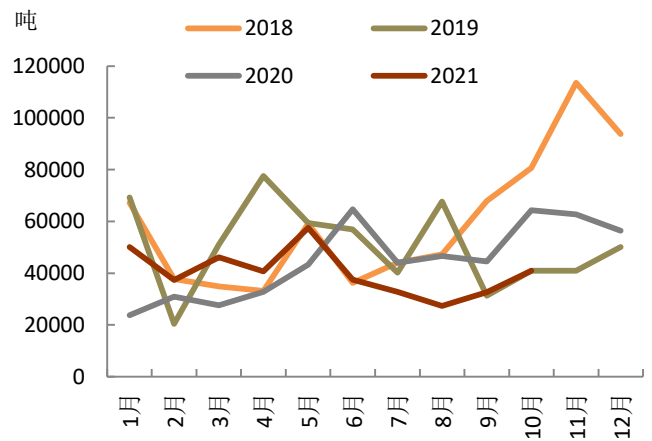


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。