

2021年12月27日 星期一


欧洲能源问题支撑
锌价表现偏强

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：欧洲能源问题支撑，锌价表现偏强	中期展望	
锌	<p> 上周沪锌主力期价震荡偏强运行。基本面看，国内基本面变化相对有限，维持供需双弱的格局。锌价走势更多受外盘带动，而上周周中欧洲能源危机问题发酵，欧洲大型铝生产商也加入减产行列，不断上涨的电价也再度引发市场对欧洲锌炼厂减产扩大的担忧，内外锌价大涨。不过，周五传言美国增加对欧洲天然气出口，部分缓解市场对于欧洲供应的担忧，英国天然气价格暴跌，内外锌价小幅回落。同时，国内需求仍处淡季，下游受淡季、环保、年底等因素影响，表现较疲软，同时高价锌对需求抑制显著，社会库存去库放缓，环比持平。整体看，年底国内上下游各环节结算清库存，供需维持紧平衡，市场炒作的核心仍围绕欧洲能源问题。目前该问题进一步被政治化，短期不确定性增加，不过高昂的跨地区价差或带动全球其他地区天然气供应补给。短期仍需关注欧洲电价变化，在电价尚未出现大幅下挫前，锌价仍表现偏强。 </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	

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	24320	170	0.70	158868	107710	元/吨
LME 锌	3517	136	4.02			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：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周沪锌主力换月至 2202 合约，期价震荡偏强运行，最终收至 24320 元/吨，涨幅达 0.54%。伦锌周中大涨，周五小幅回调，期价报收至 3517 美元/吨，周度涨幅达 4.02%。

现货市场：截止至 12 月 24 日，上海 0#锌主流成交于 24250~24350 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 0~20 元/吨。因本月长单结束，本月票升水上行，但锌价走高，下游接货疲弱，跟盘升水回落。月差扩大，市场对下月票报至贴水 40~20 元/吨，整体成交较差。周一宁波九龙仓库确定解封，目前宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 24310~24420 元/吨左右，对上海溢价升水 50 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 24170-24290 元/吨，对沪锌 2202 合约贴水 140-150 元/吨，粤市较沪市贴水 70 元/吨。市场需求下滑，现货贴水扩大。天津市场 0#锌锭主流成交于 24160~24320 元/吨，紫金成交于 24190~24380 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报贴水 120~150 元/吨附近，紫金对 2201 月合约贴水 50~120 元/吨附近，津市较沪市贴水 130 元/吨。临近周末企业备库增加，现货市场成交略有好转。

宏观及行业新闻：美国 11 月核心 PCE 价格指数创近 40 年来新高，显示通胀仍在持续。但与此同时，昨日公布的上周初请失业金人数有所下滑，录得 20.5 万人，美元窄幅震荡。

12 月美国消费者信心指数增长超出预期，美国第三季度 GDP 终值、上周红皮书商业零售销售年率也都表现较好。而美元则在美国投资法案受阻以及疫情担忧缓解后三连跌，金属全线拉涨。

俄罗斯天然气管道运营商 Gascade 的数据显示，通过亚马尔-欧洲管道向德国输送的天然气管数量自上周六以来一直在下降，并于周二改道输往波兰。欧洲天然气价格再次创下历史新高。

2022 年新增专项债务限额提前下达 1.46 万亿元，河北、江西、山西、浙江等多地已披露明年一季度的新增专项债发行计划。

海关数据：11月锌矿砂及其精矿进口量为36.85万吨，同比增加70%，环比增加16%。11月进口精炼锌2.11万吨，同比下降66.4%，环比下降48.61%。

据外媒12月23日消息，韩国锌业的澳大利亚清洁能源子公司Ark Energy表示，将收购Epuron Holdings以取得拟议中的4.2吉瓦（42亿瓦）的风能和太阳开发项目，以及一个4.8吉瓦项目的进一步调查管道，以帮助其锌金属工艺脱碳，并为绿色氢气生产提供动力。

根据彭博船期数据显示，美国至西北欧的LNG油轮从22日的10艘增长至23日的15艘，24小时内增加50%。这15艘油轮中，前往英国、法国、西班牙的各4艘，荷兰、直布罗陀和马耳他各1艘。另外，还有11艘未宣布目的地的美国LNG油轮也在驶向欧洲。

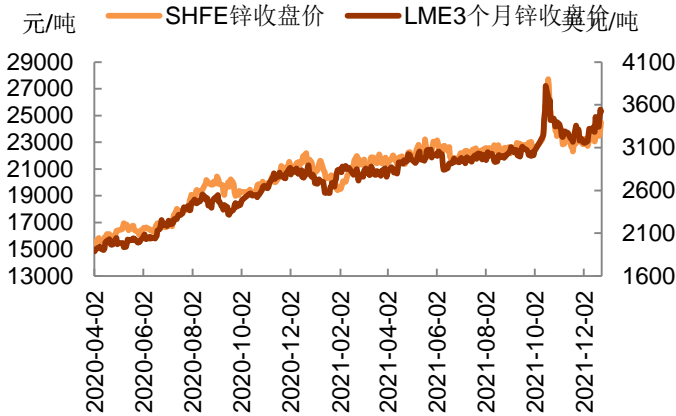
SMM：目前石家庄企业收到通知，部分企业于12月初至3月7号期间需停产检修，将会对当地氧化锌企业生产产生较大影响。

库存方面，截止至12月24日，LME库存周度环比减少2300吨至203225吨；上期所锌库存较上周减5730吨至62422吨。七地锌锭库存总量为12.42万吨，较上周五持平。其中上海地区，进口锌少有流通，加之个别大厂减产影响到货，库存下降；广东地区，沪粤价差扩大后，市场到货减少，库存继续下降；天津地区，冶炼厂到货平稳，不过下游需求较差，库存继续累积。总体来看，原沪粤津三地库存增加100吨，全国七地库存录得持平。上海保税区锌锭库存为1.45万吨，较上周五下降0.52万吨。国内进口窗口长期关闭，贸易商进口锌锭货源长期存放保税区，近期为出货变现，继续提货后转出口。

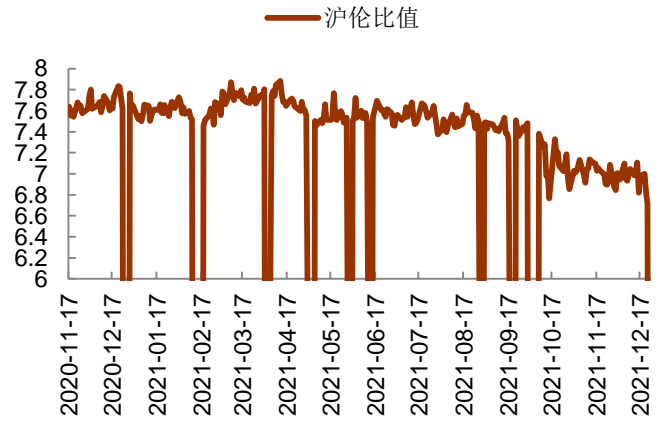
上周沪锌主力期价震荡偏强运行。基本面看，国内基本面变化相对有限，维持供需双弱的格局。锌价走势更多受外盘带动，而上周周中欧洲能源危机问题发酵，欧洲大型铝生产商也加入减产行列，不断上涨的电价也再度引发市场对欧洲锌炼厂减产扩大的担忧，内外锌价大涨。不过，周五传言美国增加对欧洲天然气出口，部分缓解市场对于欧洲供应的担忧，英国天然气价格暴跌，内外锌价小幅回落。同时，国内需求仍处淡季，下游受淡季、环保、年底等因素影响，表现较疲软，同时高价锌对需求抑制显著，社会库存去库放缓，环比持平。整体看，年底国内上下游各环节结算清库存，供需维持紧平衡，市场炒作的核心仍围绕欧洲能源问题。目前该问题进一步被政治化，短期不确定性增加，不过高昂的跨地区价差或带动全球其他地区天然气供应补给。短期仍需关注欧洲电价变化，在电价尚未出现大幅下挫前，锌价仍表现偏强。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

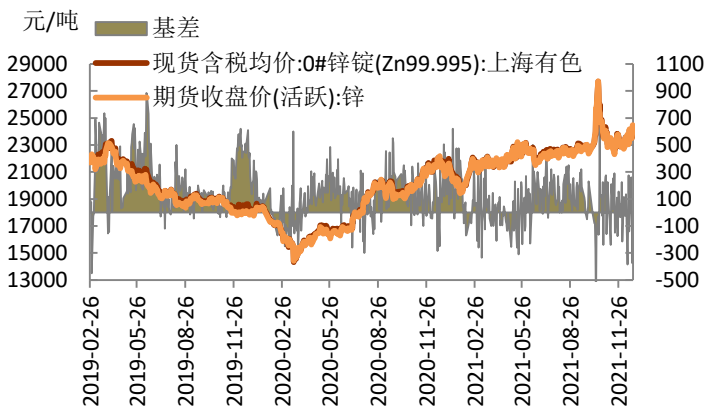


图表2 内外盘比价

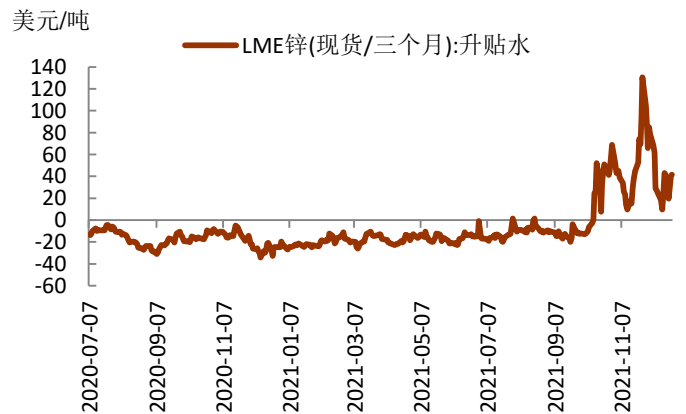


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

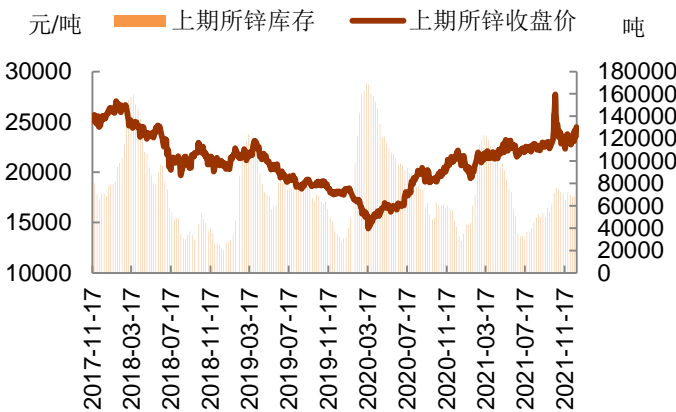


图表4 LME 升贴水

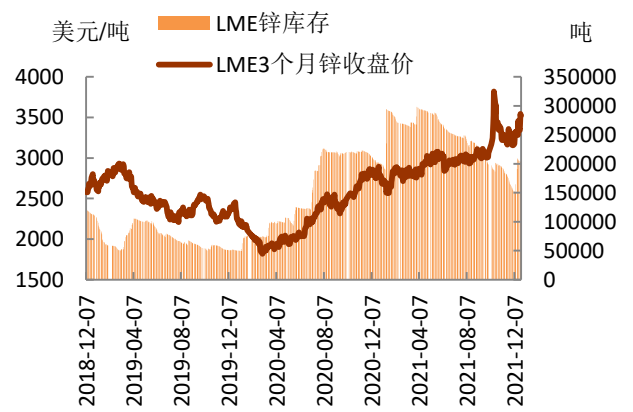


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

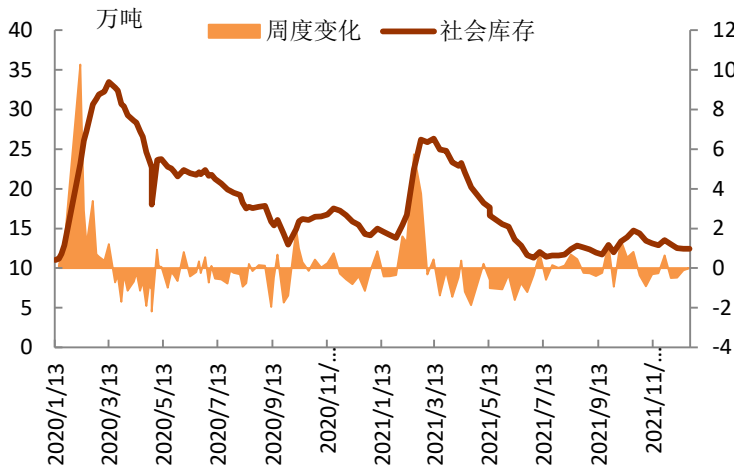


图表6 LME 库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

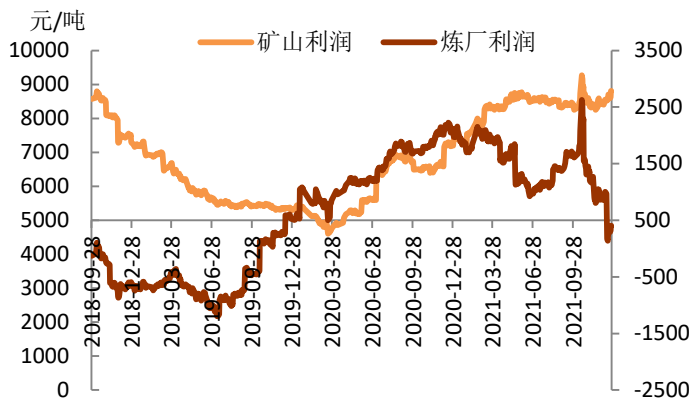


图表 8 保税区库存

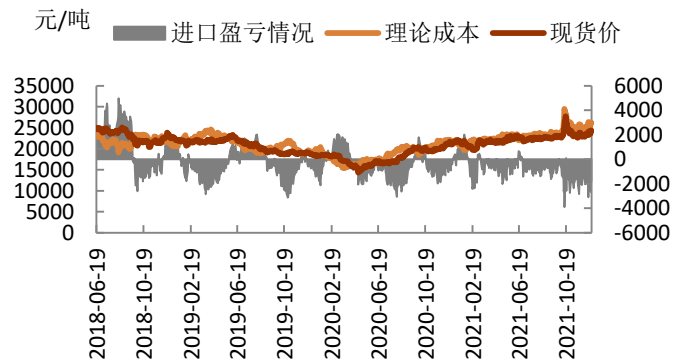


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

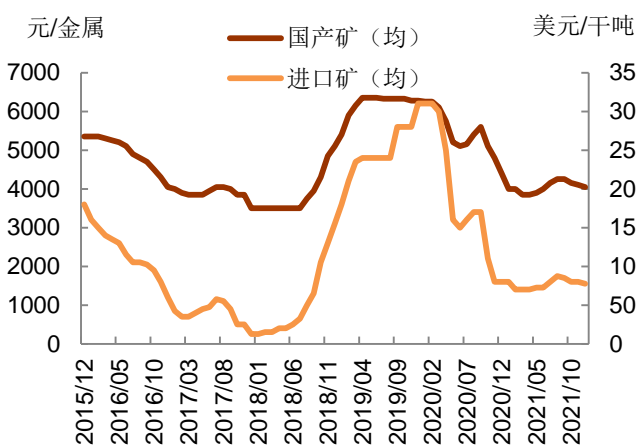


图表 10 精炼锌进口盈亏

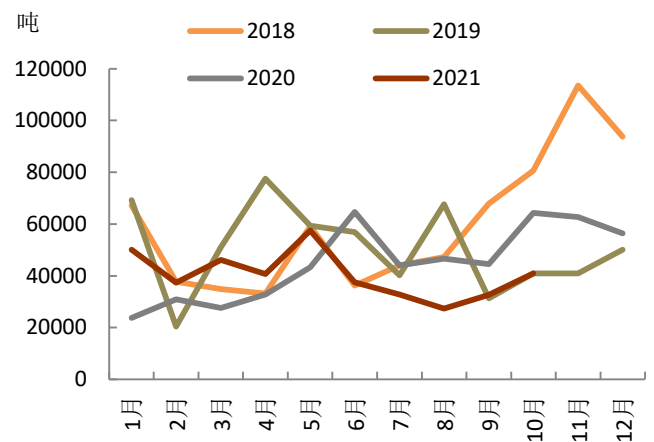


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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: iFinD, 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。