

2022 年 1 月 4 日 星期二


能源炒作降温
锌价或高位震荡

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：能源炒作降温，锌价或高位震荡	中期展望	
锌	上周沪锌主力 2202 合约期价横盘震荡。宏观面看，上周美国数据表现较佳，但疫情单日新增确诊病例飙升，拖累美元走势。欧洲央行放风，称结束购债后可能会在 2023 年初加息。国内 12 月 PMI 环比上升 0.2 个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续回升。基本面看，市场对 2022 年锌精矿长单 Benchmark TC 的预期在 160 美元/干吨至 190 美元/干吨之间，高于 2021 年的 159 美元/干吨，因预计 2022 年锌精矿产出会增加。月度看，受季节性影响月度锌矿加工费维持低位，炼厂利润有限。同时，精炼锌供应方面受检修及利润受限影响，年底未有冲量。需求方面，广东部分镀锌管企业因房地产项目有集中交付，订单略有好转，但其他地区企业有逐步停产检修计划；唐山地区停限产延续，镀锌结构件企业开工受阻；同时受节假日影响，合金企业开工下滑较明显；氧化锌企业表现一般，终端订单仍存下滑预期。整体看，国内维持供需双弱，下游节前部分备货带动库存再度下滑，但高价锌接受度仍有限。目前锌价主要驱动仍在海外，随着美国向欧洲输送天然气增加及天气阶段性回暖，欧洲天然气价格持续大跌，市场炒作情绪降温，但我们认为欧洲能源仍具反复性，在欧洲电价出现持续大幅下挫前，锌价仍难现大幅回调，短期或高位震荡运行。		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	24125	170	0.71	219259	89750	元/吨
LME 锌	3537	20	0.55			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 2202 合约期价横盘震荡，最终收至 24125 元/吨，跌幅达 0.8%。伦锌因圣诞假期仅三个交易日，震荡偏强运行，期价收至 3536.5 美元/吨，周度涨幅达 0.55%。

现货市场：截止至 12 月 31 日，上海 0#锌主流成交于 24070~24460 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 110~150 元/吨。贸易长单基本结束，贸易商大多已经休息关账，市场出货寥寥无几，且货量较低，维持高升水报价，整体成交清淡。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 24110~24520 元/吨左右，对上海溢价升水 40 元/吨左右，市场货源偏紧，成交尚可。广东 0#锌主流成交于 23910-24320 元/吨，报价集中在对沪锌 2202 合约贴水 70-90 元/吨，粤市较沪市贴水 120 元/吨，较前一交易日扩大 70 元/吨。市场货量有限，整体供需两弱。天津市场 0#锌锭主流成交于 23850~24100 元/吨，紫金成交于 23900~24150 元/吨，葫芦岛报在 26720 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报贴水 30~50 元/吨附近，紫金对 2201 月合约升水 0~20 元/吨附近，津市较沪市贴水 120 元/吨。大部分企业结算为主，企业报价寥寥。

宏观及行业新闻：美国上周首次申领失业救济人数为 19.8 万人，初请失业金人数进一步下降，劳动力市场继续复苏，同时美国 12 月芝加哥 PMI 在上个月下滑后再次回升至 63.1，但美国疫情单日新增确诊病例飙升，市场对美国经济的担忧打压美元。

欧洲央行管委诺特：结束购债后可能会在 2023 年初加息。

12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续回升。

普京：“北溪-2”天然气管道已完成供气准备，可随时投入运营，不过这一切仍需取决于欧洲的合作伙伴。欧洲天然气连跌六日至三周低位，TTF 基准荷兰天然气期货盘中最深跌超 10%，过去一周价格腰斩，但今年涨幅仍接近 400%。

蒙古国将疫情防控高度戒备状态期限延长至明年 3 月 31 日。

内蒙古地区一铅锌矿原矿开采基础建设完成投产,近期已对接选厂采选,保守估计,2022年将贡献铅锌矿粉增量 5000 余吨。

据 SMM 调研,下游初段企业多于 12 月底至 1 月中旬陆续放假,较往年提前,主因环保影响开工及担忧疫情管控,且节前备货意愿有限。

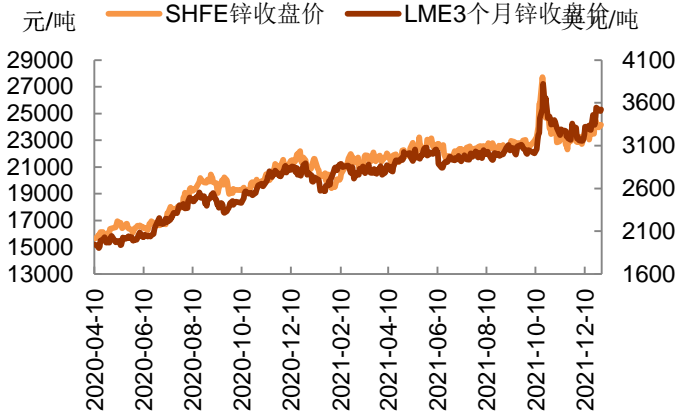
据 mysteel 报道,2022 年锌精矿长单 Benchmark TC 的预期在 160 美元/干吨至 190 美元/干吨之间,较 2021 年的 159 美元/干吨预计略有上行,主要原因是明年锌精矿产出会随着疫情的复苏和新增产能而增加。

库存方面,截止至 12 月 31 日,LME 库存周度环比减少 3650 吨至 199575 吨;上期所锌库存较上周减 4505 吨至 57917 吨。七地锌锭库存总量为 12.01 万吨,较上周五下降 4100 吨。其中上海地区,进口锌少有流入,国产锌部分品牌仍在运输途中,市场到货量下降明显,下游节前则适当备货,库存下降;广东地区,市场到货情况一般,下游需求亦有萎缩,库存略增;天津地区,冶炼厂到货平稳,下游需求依旧较差,另外贸易商有期货交割需求,库存持续增加。上海保税区锌锭库存为 1.45 万吨,较上周五持平。

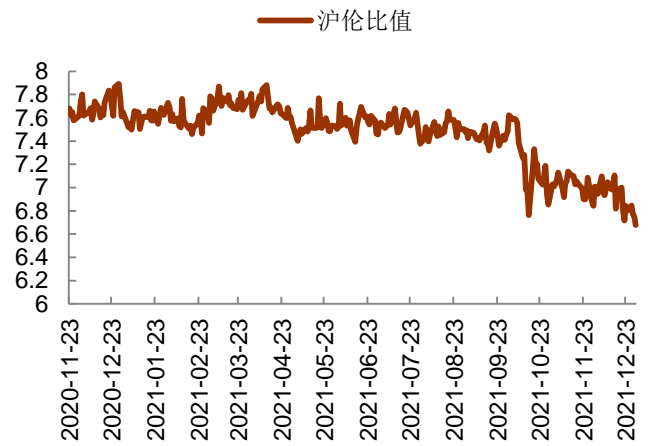
上周沪锌主力 2202 合约期价横盘震荡。宏观面看,上周美国数据表现较佳,但疫情单日新增确诊病例飙升,拖累美元走势。欧洲央行放风,称结束购债后可能会在 2023 年初加息。国内 12 月 PMI 环比上升 0.2 个百分点,高于临界点,制造业景气水平继续回升。基本面看,市场对 2022 年锌精矿长单 Benchmark TC 的预期在 160 美元/干吨至 190 美元/干吨之间,高于 2021 年的 159 美元/干吨,因预计 2022 年锌精矿产出会增加。月度看,受季节性影响月度锌矿加工费维持低位,炼厂利润有限。同时,精炼锌供应方面受检修及利润受限影响,年底未有冲量。需求方面,广东部分镀锌管企业因房地产项目有集中交付,订单略有好转,但其他地区企业有逐步停产检修计划;唐山地区停限产延续,镀锌结构件企业开工受阻;同时受节假日影响,合金企业开工下滑较明显;氧化锌企业表现一般,终端订单仍存下滑预期。整体看,国内维持供需双弱,下游节前部分备货带动库存再度下滑,但高价锌接受度仍有限。目前锌价主要驱动仍在海外,随着美国向欧洲输送天然气增加及天气阶段性回暖,欧洲天然气价格持续大跌,市场炒作情绪降温,但我们认为欧洲能源仍具反复性,在欧洲电价出现持续大幅下挫前,锌价仍难现大幅回调,短期或高位震荡运行。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

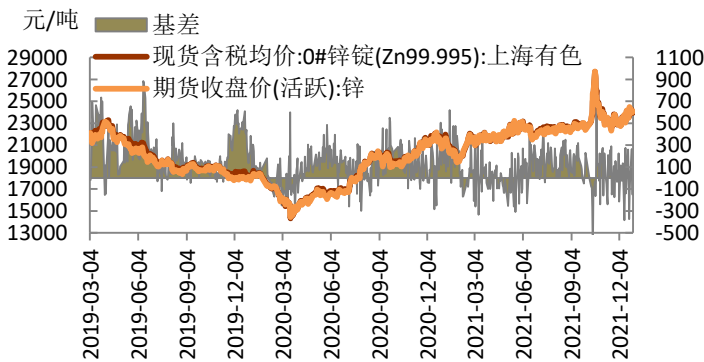


图表2 内外盘比价

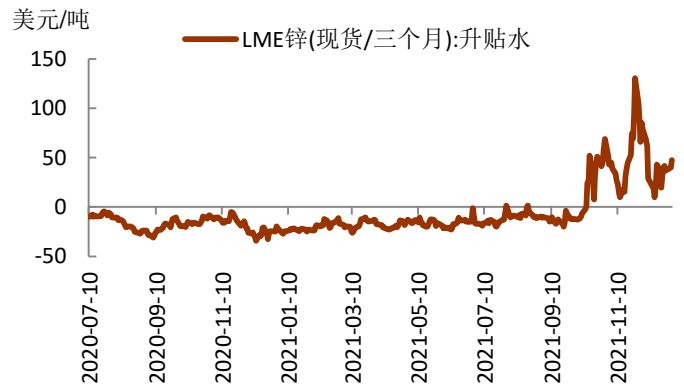


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

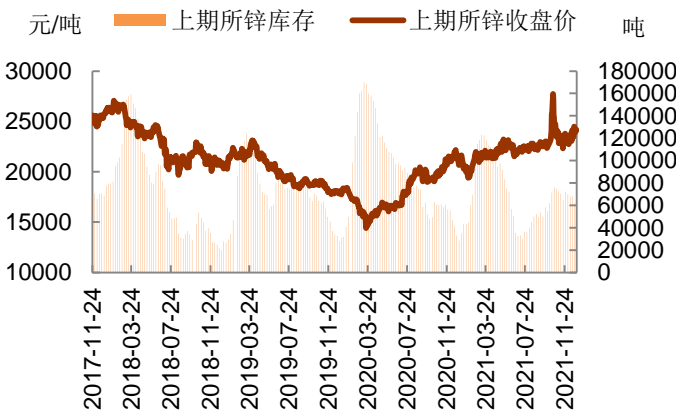


图表4 LME 升贴水

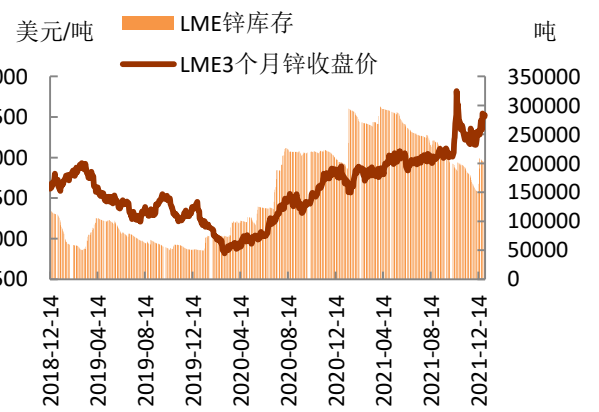


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

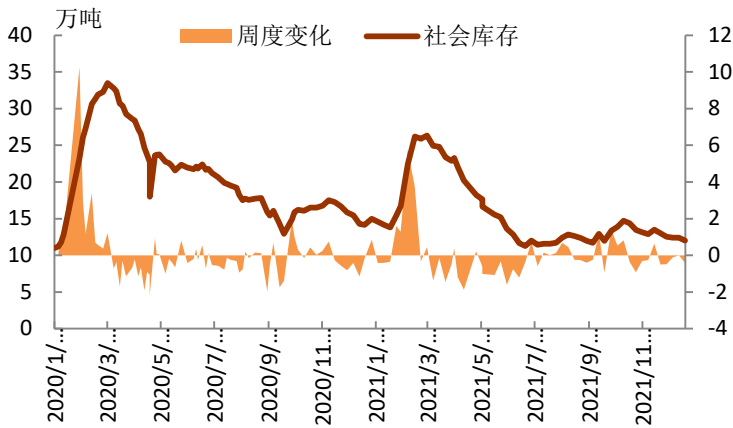


图表6 LME 库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

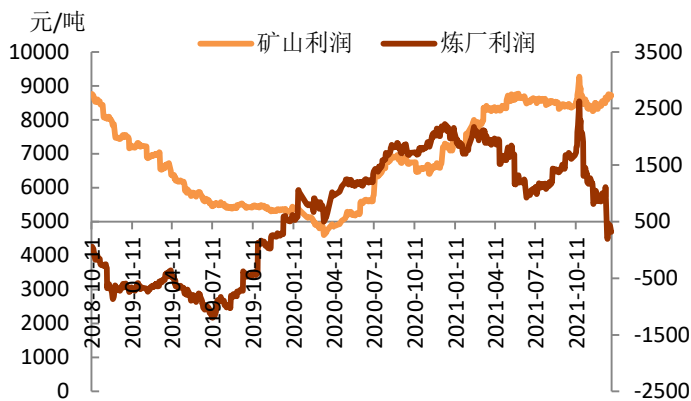


图表 8 保税区库存

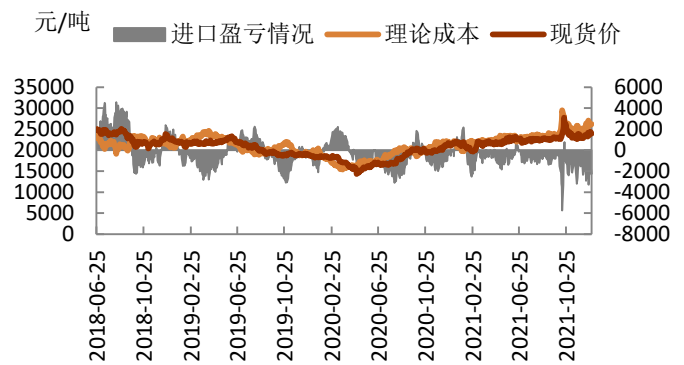


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

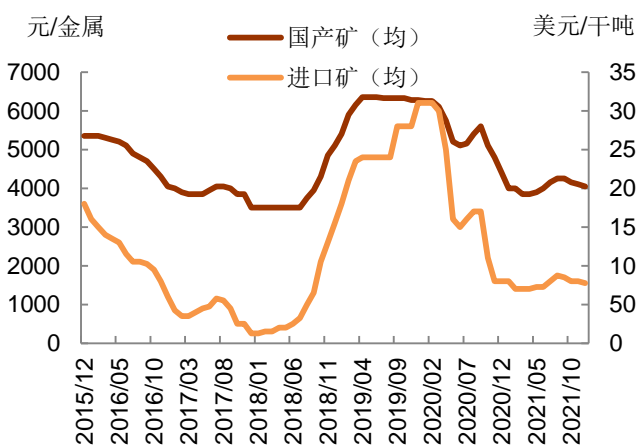


图表 10 精炼锌进口盈亏

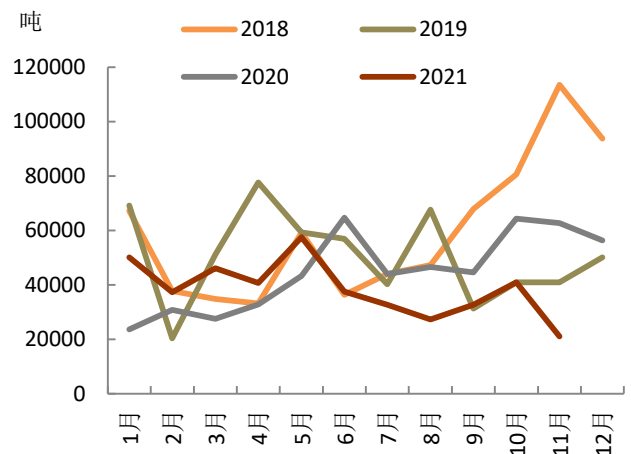


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。