

2022年1月10日 星期一


国内供应低于预期
锌价维持偏多

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：国内供应低于预期，锌价维持偏多		中期展望
锌	<p> 上周沪锌主力 2202 合约期价震荡偏强。宏观看，美联储 FOMC 会议纪要偏鹰，提出了提前加息的可能性，并首次提到了缩表，金属承压。不过，周五公布的 12 月非农就业人口远低于预期，美元大幅回落。基本面看，国内去年 12 月精炼锌产量超预期下跌，1 月增减相抵，产量环比或持平，2 月春节假期影响，产量环比或减少 1.1 万吨，供应端压力有限。需求端看，镀锌企业因环保及假期临近影响表现仍偏弱；压铸锌合金受节前部分生产需求带动，开工提升，但春节假期临近，企业较往年提前放假提前；氧化锌企业消费情况一般，多数企业计划 20 日前进行春节放假。整体看，国内维持供需双弱，春节假期累库幅度或较低。当前锌价锚点仍在海外，近期哈萨克斯坦国内发生动荡，不过 9 日总统网站通报称局势得到控制，供应扰动概率降低。不过，短期欧洲能源电价内易涨难跌，且企业减产也相继兑现，支撑逻辑未变，锌价或将维持高位震荡格局。 </p>		锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱
	操作建议：	逢低做多	
	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	24500	375	1.55	216351	86972	元/吨
LME 锌	3539	2	0.06			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 合约期价震荡偏强，最终收至 24500 元/吨，涨幅达 1.55%。伦锌很横盘震荡，期价收至 3538.5 美元/吨，周度涨幅达 0.06%。

现货市场：截止至 1 月 7 日，上海 0#锌主流成交于 24570~24840 元/吨，0#锌普通对 2201 合约报升水 110~160 元/吨，对 2202 合约报至升水 120~150 元/吨。近期上海陆续到货天津锌锭，然整体量级并不大，上海仍保持去库节奏，叠加市场存在倒票行为，导致流动性紧张，升水上行，整体成交一般市场存倒票行为，持货商挺价出货。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 24620~24710 元/吨左右，对上海溢价升水 50 元/吨左右。升水小幅抬升，然成家仍旧清淡。广东 0#锌主流成交于 24340~24600 元/吨，对沪锌 2202 合约贴水 50~80 元/吨，粤市较沪市贴水 210 元/吨。市场需求疲弱，现货贴水扩大。天津市场 0#锌锭主流成交于 24340~24690 元/吨，紫金成交于 24510~24850 元/吨，0#锌普通对 2202 合约报贴水 50~100 元/吨附近，紫金对 2202 月合约升水 70~110 元/吨附近，津市较沪市贴水 190 元/吨。天津货源有所流出，支撑升水上行。

宏观及行业新闻：美国 2021 年 12 月季调后非农就业人口增加 19.9 万人，为去年 1 月以来最小增幅，预期增 40 万人，前值自增 21 万人修正至增 24.9 万人；失业率 3.9%，续创 2020 年 2 月以来新低，预期 4.1%，前值 4.2%。

美国 2021 年 12 月 ISM 制造业 PMI 跌至 58.7，创去年 1 月以来的最低，且低于经济学家预期。

美联储 FOMC 会议纪要：除了加速 Taper 和加息，缩表也已经在路上。

欧洲央行管委 Kazaks：2023 年初加息是“可能的情况”。

法国发现新型新冠病毒变异毒株“IHU”。

新年伊始，上海、浙江、河北等地已经开始行动，或发布重点建设项目名单，或组织集中开工一批重点项目。今年一季度基建投资增速或达到 10%，将显著高于季节性增速。

哈萨克斯坦全境进入紧急状态，该国锌矿及锌锭占比分别为 3% 和 2%，但目前尚未影响当地锌矿山及炼厂生产。

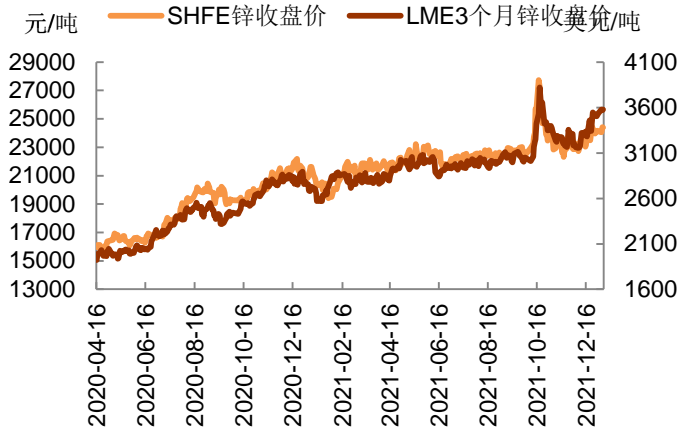
SMM：12 月精炼锌产量 51.33 万吨，环比减少 0.62 万吨。精炼锌产量超预期减少。增量方面：内蒙地区炼厂在检修或能耗双控结束后恢复至满产运行；江西、山东等地区冶炼厂检修后复产。超预期的减量的原因：陕西、广西地区部分炼厂超预期减产；甘肃、云南部分炼厂存在小幅减产；另外云南文山锌钢及湖南三立检修带来减量 2021 年 1-12 月全年产量为 608.6 万吨，累计同比减少 0.29%。1 月，文山锌钢的检修后复产，甘肃炼厂的提产；同时湖南地区部分小型冶炼厂中旬前后春节停产，预计精炼锌产量环比增加 0.01 万吨。2 月湖南及四川再生锌企业计划春节假期减产，复产时间为 2 月中旬以后，预计精炼锌产量环比减少 11000 吨。

库存方面，截止至 1 月 7 日，LME 库存周度环比减少 5700 吨至 193875 吨；上期所锌库存较上周增 6419 吨至 64336 吨。七地锌锭库存总量为 12.55 万吨，较 1 月 4 日下降 5500 吨，较 12 月 31 日增加 5400 吨。其中上海地区，进口锌少有流入，国产锌到货量仍有限，周内库存下降明显；广东地区，元旦假期集中到货后，市场到货量下降，下游刚需采购，周内库存略降；天津地区，冶炼厂部分货源转运至华东地区，造成市场到货下降，下游需求仍较差，周内库存下降。

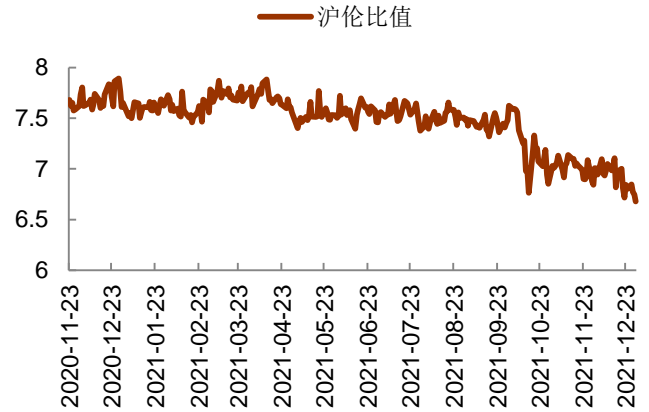
上周沪锌主力 2202 合约期价震荡偏强。宏观看，美联储 FOMC 会议纪要偏鹰，提出了提前加息的可能性，并首次提到了缩表，金属承压。不过，周五公布的 12 月非农就业人口远低于预期，美元大幅回落。基本面看，国内去年 12 月精炼锌产量超预期下跌，1 月增减相抵，产量环比或持平，2 月春节假期影响，产量环比或减少 1.1 万吨，供应端压力有限。需求端看，镀锌企业因环保及假期临近影响表现仍偏弱；压铸锌合金受节前部分生产需求带动，开工提升，但春节假期临近，企业较往年提前放假提前；氧化锌企业消费情况一般，多数企业计划 20 日前进行春节放假。整体看，国内维持供需双弱，春节假期累库幅度或较低。当前锌价锚点仍在海外，近期哈萨克斯坦国内发生动荡，不过 9 日总统网站通报称局势得到控制，供应扰动概率降低。不过，短期欧洲能源电价内易涨难跌，且企业减产也相继兑现，支撑逻辑未变，锌价或将维持高位震荡格局。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势图

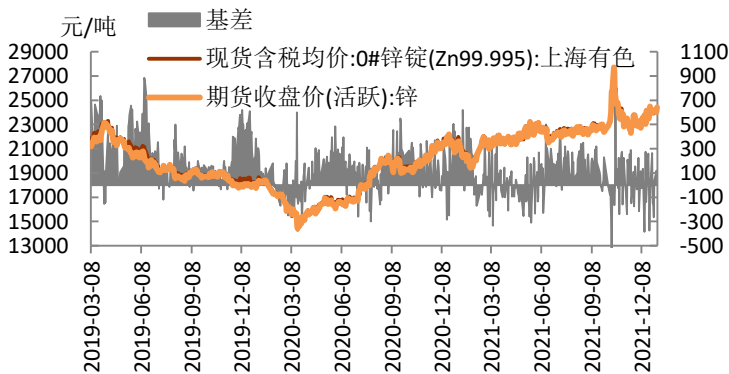


图表2 内外盘比价

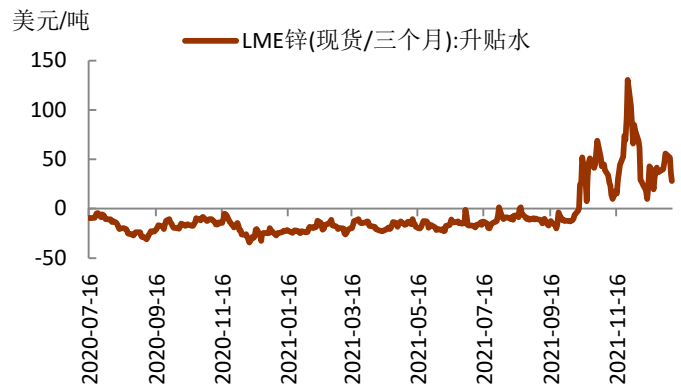


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

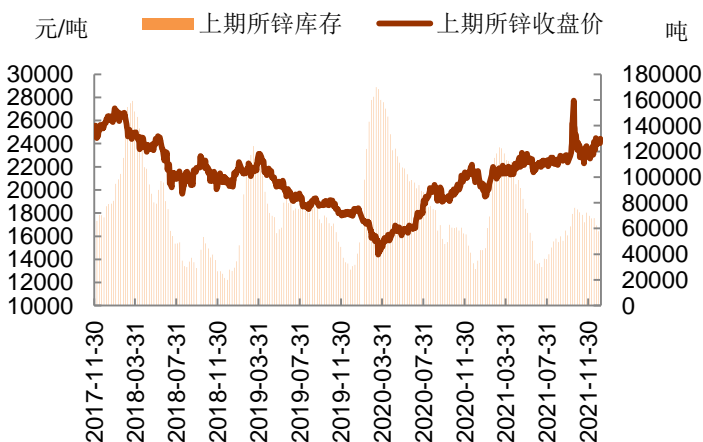


图表4 LME 升贴水

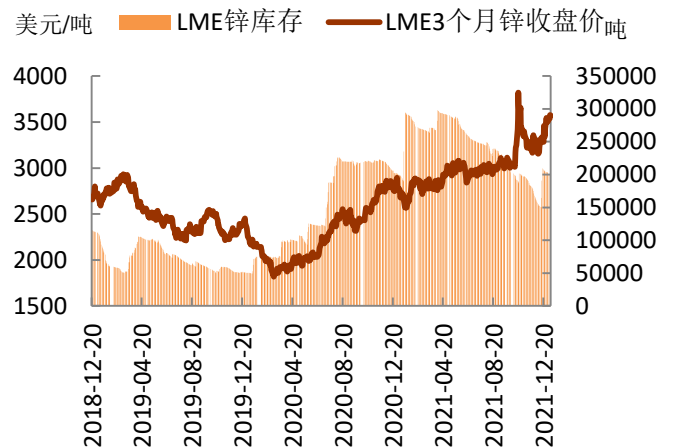


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

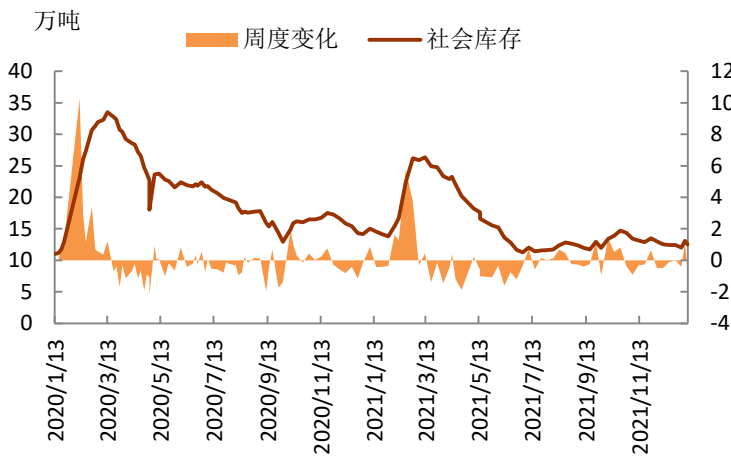


图表6 LME 库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

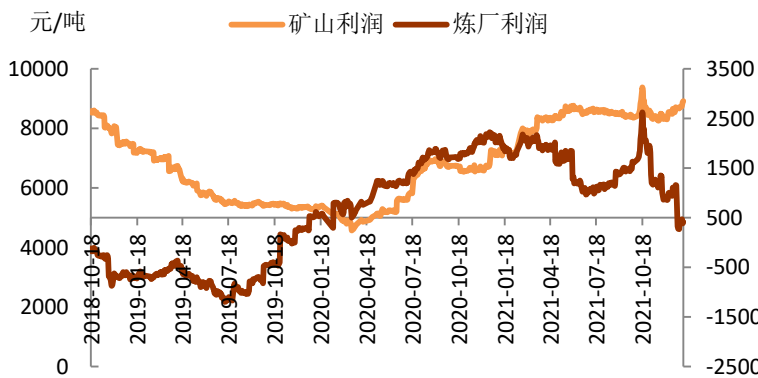


图表 8 保税区库存

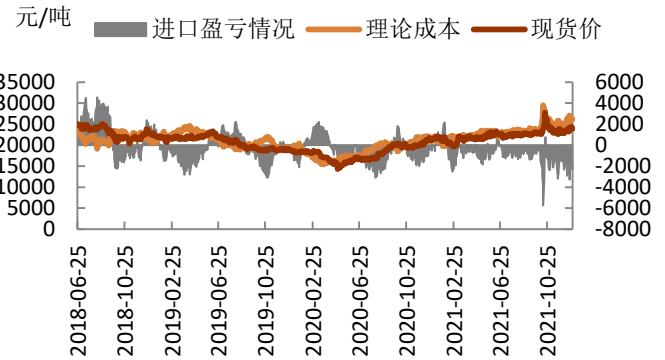


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

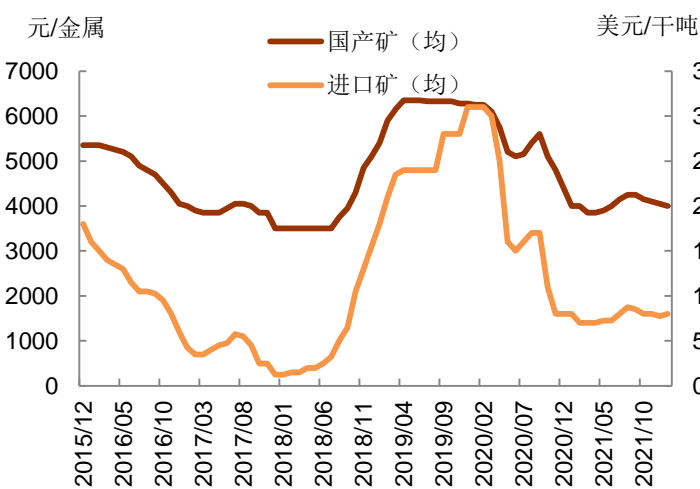


图表 10 精炼锌进口盈亏

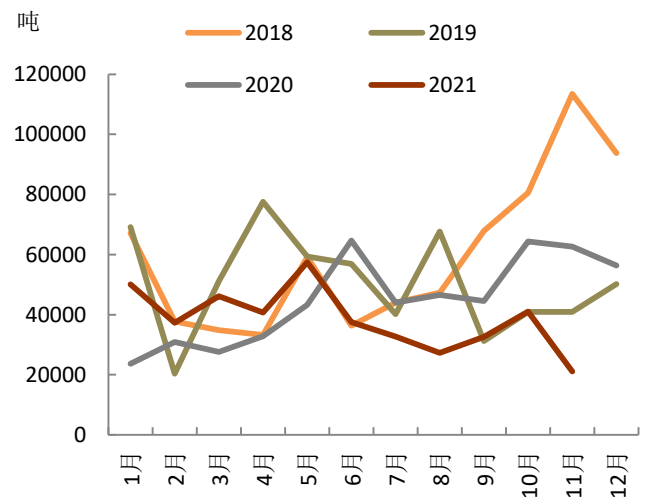


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。