

2022年2月7日 星期一


假期伦锌横盘震荡
沪锌基本面未变

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：假期伦锌横盘震荡，沪锌基本面未变	中期展望
锌	<p>春节长假期间外盘围绕 3600 美元/吨一线窄幅震荡。宏观面看，长假期间英国央行连续加息、态度偏鹰，欧央行也放弃今年不加息的立场，美元指数高位回落，金属多走强。然美国 1 月非农就业数据意外好于预期，加深了美联储 3 月加息的预期，美元止跌回升。基本面看，国内 1 月炼厂复产及检修并存，产量环比基本持平，2 月受春节影响，产量环比预计减 3.33 万吨，供应端压力有限。初端需求看，受原料高价、环保及疫情影响，企业放假多较往年提前，且节前备货意愿也不强，节前库存小幅增加。企业复工集中在 2 月 10 日至 16 日间，较去年同期晚，春节期间累库或达 10 万吨，短期或施压锌价。不过市场对终端需求存较好预期。此外，当前俄乌问题仍僵持不下，欧洲各国电价仍处高位，供应端受限问题未明显缓解，伦敦库存延续下滑态势。整体看，假期期间伦锌波动相对有限，预计国内开盘较平稳。当前欧洲能源支撑逻辑仍存，但随着欧洲天气逐步回暖，能源季节性需求回落后，该支撑逻辑力度将减弱。市场将更多关注国内终端需求兑现情况，节后关注实际累库情况，预计锌价或维持区间 24500-25500 高位震荡。</p>	锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱
	操作建议：	波段操作
	风险因素：	宏观风险，累库高于预期

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	25295	0	0.00	202026	106960	元/吨
LME 锌	3615	-5	-0.14			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

春节长假期间，伦锌整体围绕 3600 美元/吨一线横盘窄幅震荡，最终收至 3615 美元/吨，周度涨跌幅达 0.14%。

宏观及行业新闻：

美国 1 月季调后非农就业人口增加 46.7 万人，预期增 15 万人，前值由增 19.9 万人上修至增 51 万人；美国 1 月失业率 4%，预期 3.9%，前值 3.9%。而此前公布的美国 1 月 ADP 就业人数减少 30.1 万人，预期新增 20.7 万人，前值由增长 80.7 万人下修至 77.6 万人。

美国联邦基金利率期货显示，美联储 3 月加息 50 个基点的可能性为 34%，此前为 18%。

欧洲央行维持主要再融资利率于 0% 不变，存款机制利率于 -0.5% 不变，边际借贷利率于 0.25% 不变。不过 2 月 3 日拉加德在记者会上称，1 月欧元区通胀率不降反升、同比增 5.1% 创历史新高令人意外，通胀维持高企的时间预计将长于此前预期。尽管仍预计通胀将在今年得到缓解，欧洲央行做好了适时调整所有工具的准备。放弃原本今年预计不加息的立场。

2 月 3 日晚间英国央行宣布加息 25 个基点至 0.5%，符合预期，并开启被动缩表和出售公司债计划，整体紧缩力度超预期。

欧元区 1 月 CPI 环比增长 0.3%，预期下降 0.4%，前值增长 0.4%；欧元区 1 月 CPI 同比增长 5.1%，预期增长 4.4%，前值增长 5%。

中国 1 月官方制造业 PMI 为 50.1，环比回落 0.2 个百分点，高于临界点，制造业扩张步伐有所放慢。同时，1 月财新制造业 PMI 为 49.1，低于上月 1.8 个百分点，为 2020 年 3 月以来最低。

高盛再度下调了对美国一季度和全年的 GDP 预测，将一季度 GDP 预测下调 1.5 个百分点至 0.5%，对 2022 年全年 GDP 的预测下调 0.2 个百分点至 3.2%。

美国 1 月蝉联全球最大 LNG 出口国，出口达到 730 万吨，连续第二个月超过卡塔尔，

欧洲成为美国天然气出口的最大目的地。

SMM: 1月精炼锌预计产量52.1万吨, 环比增加0.77万吨, 同比减少3.92%。主要增量为文山锌钢的检修后复产, 以及甘肃炼厂的提产; 减量是由于湖南地区部分小型冶炼厂计划于1月中旬前后进入春节停产期。2月进入春节假期, 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3.33万吨至48.77万吨。

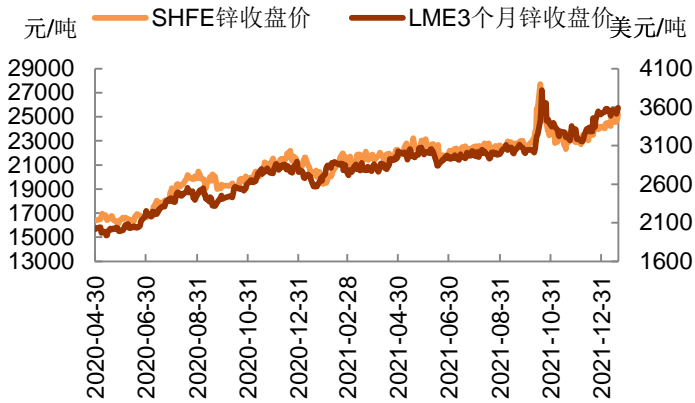
海关统计,2021年1-12月中国镀锌板累计净出口量880万吨, 累计同比大增48.45%。

库存方面, 截止至2月4日, LME库存报收154900吨, 周度环比减少500吨, 降速放缓。截止至1月28日, 上期所锌库存报收92333吨, 较前一周增加17161吨; 同时, SMM七地锌锭库存总量为16.05万吨, 较1月21日增加26900吨。其中上海地区, 节前锌价走高, 更加抑制下游需求, 市场到货则继续改善, 库存增加明显; 广东地区, 下游放假后, 需求大幅下滑, 冶炼厂到货平稳, 库存增加; 天津地区, 下游集中放假, 需求低迷, 库存持续增加。

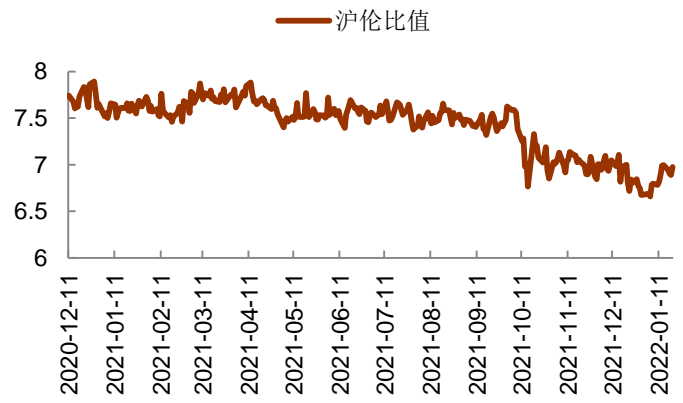
春节长假期间外盘围绕3600美元/吨一线窄幅震荡。宏观面看, 长假期间英国央行连续加息、态度偏鹰, 欧央行也放弃今年不加息的立场, 美元指数高位回落, 金属多走强。然美国1月非农就业数据意外好于预期, 加深了美联储3月加息的预期, 美元止跌回升。基本面看, 国内1月炼厂复产及检修并存, 产量环比基本持平, 2月受春节影响, 产量环比预计减3.33万吨, 供应端压力有限。初端需求看, 受原料高价、环保及疫情影响, 企业放假多较往年提前, 且节前备货意愿也不强, 节前库存小幅增加。企业复工集中在2月10日至16日间, 较去年同期晚, 春节期间累库或达10万吨, 短期或施压锌价。不过市场对终端需求存较好预期。此外, 当前俄乌问题仍僵持不下, 欧洲各国电价仍处高位, 供应端受限问题未明显缓解, 伦敦库存延续下滑态势。整体看, 假期期间伦锌波动相对有限, 预计国内开盘较平稳。当前欧洲能源支撑逻辑仍存, 但随着欧洲天气逐步回暖, 能源季节性需求回落后, 该支撑逻辑力度将减弱。市场将更多关注国内终端需求兑现情况, 节后关注实际累库情况, 预计锌价或维持区间24500-25500高位震荡。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势图

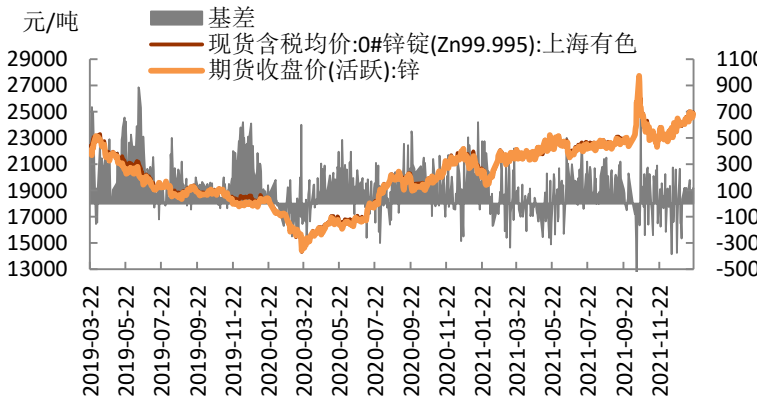


图表2 内外盘比价

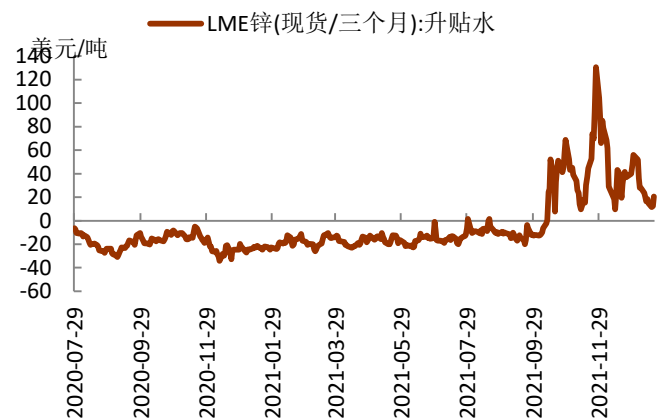


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

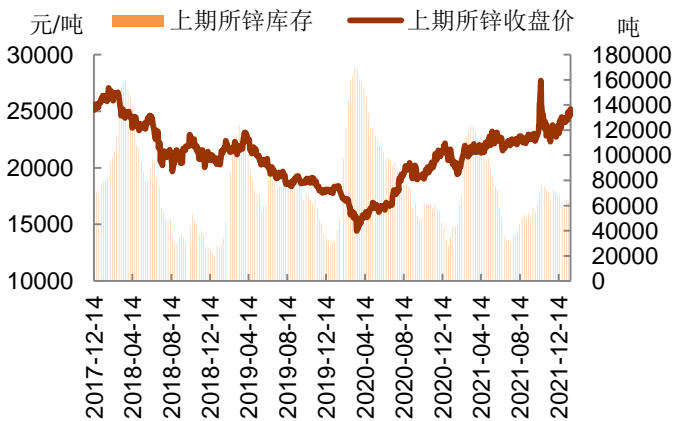


图表4 LME 升贴水

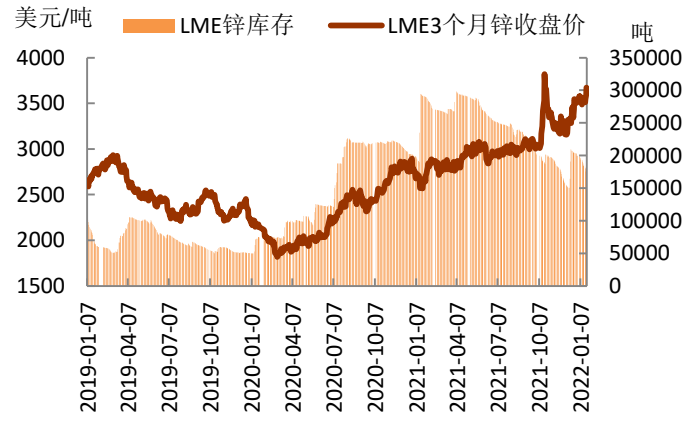


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

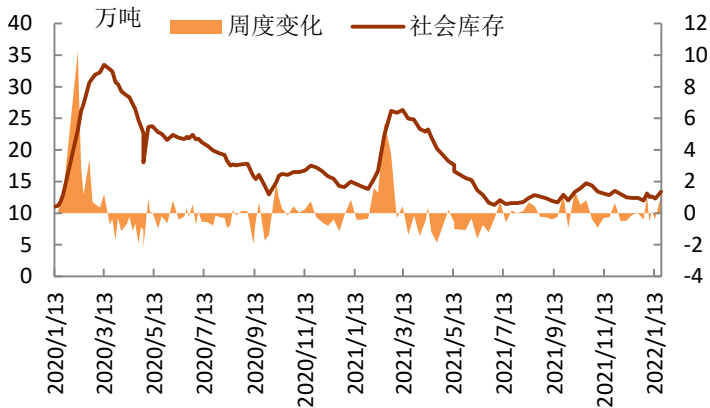


图表6 LME 库存



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

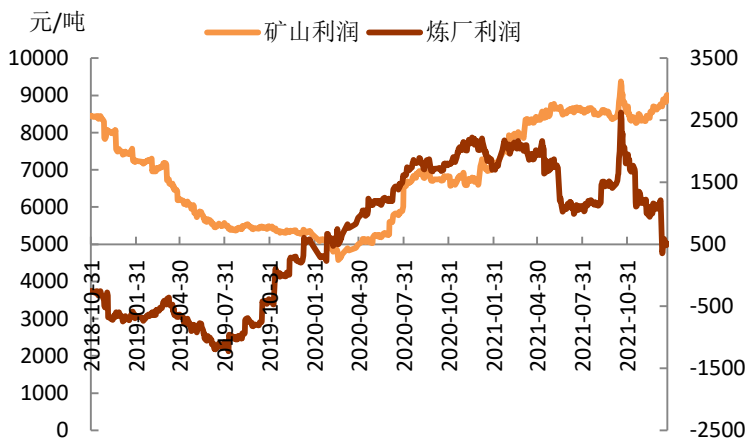


图表 8 保税区库存

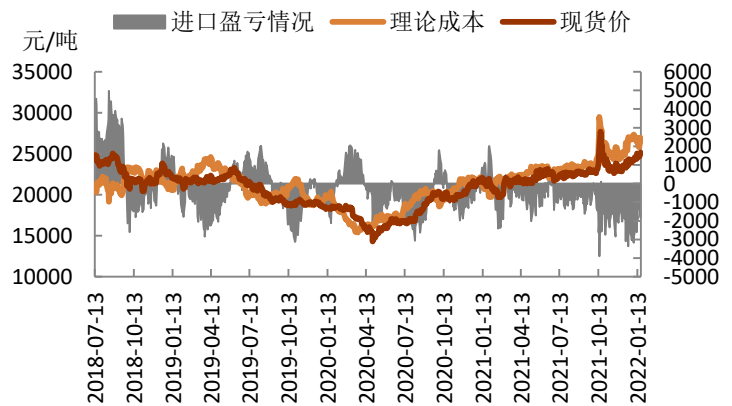


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

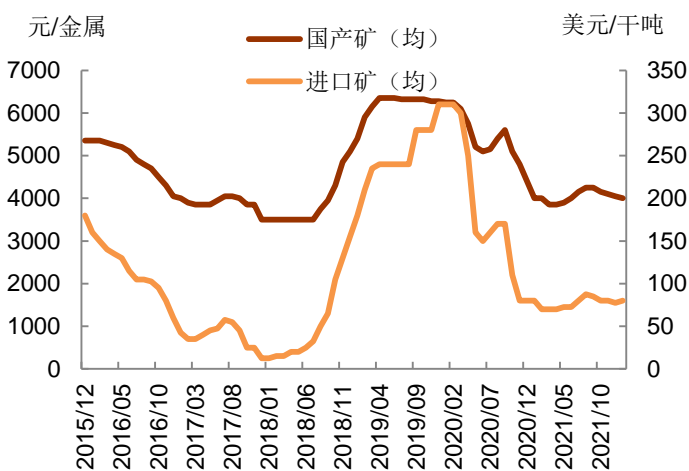


图表 10 精炼锌进口盈亏

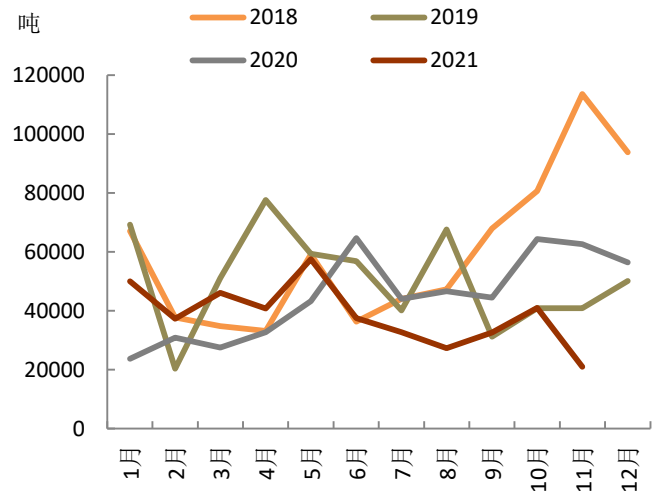


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。