

2022年2月21日 星期一


内外锌价高位震荡
俄乌局势加剧波动

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：内外锌价高位震荡，俄乌局势加剧波动		中期展望
锌	<p> 上周沪锌主力期价高位震荡回落。宏观面看，美联储公布会议纪要略偏鸽，市场对于3月加息力度的预期有所下降。乌克兰局势仍显复杂，左右市场情绪。基本面看，受环保影响，国内北方部分矿山采购炸药受阻，锌矿供应下降，加工费走低。原料趋紧，给予锌价支撑。不过受冬奥会及高价锌影响，镀锌企业复工较慢，部分氧化锌企业延后复工，导致社会库存延续增势。终端而言，目前发力尚不显著，叠加冬奥会影响，预计难呈现消费前置，不过后期预期仍偏乐观。整体来看，美联储会议纪要略偏鸽，对金属压力减弱。海外俄乌边境擦枪走火，局势复杂，情绪上对锌价影响增大。国内原料偏紧，限制精炼锌增量，冬奥会及高价锌延缓了初端企业复产速度，库存延续增势。目前基本面向好预期不改，锌价维持高位震荡，静待终端消费兑现。不过盘面价格部分透支较好预期，后期上涨空间或不宜过分乐观。 </p>		锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	俄乌危机化解，国内需求未兑现	

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	25275	-275	-1.08	100590	71385	元/吨
LME 锌	3580	-76	-2.07			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 Zn2204 合约，期价高位震荡回落，最终收至 25300 元/吨，周度跌幅达 1.13%。伦锌重回 3600 美元/吨一线横盘震荡，最终收至 3580 美元/吨，周度跌幅达 2.07%。

现货市场：截止至 2 月 18 日，上海 0#锌主流成交于 25120~25190 元/吨，0#锌普通对 2203 合约报升水 30~60 元/吨。锌价拉涨，持货商小幅抬高升水，但市场上仅有少量成交。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 25140~25210 元/吨左右，对上海溢价升水 10 元/吨左右，整体成交一般。广东 0#锌主流成交于 25010-25080 元/吨，对沪锌 2204 合约贴水 90-105 元/吨，粤市较沪市贴水 100 元/吨。下游刚需采购，市场成交持稳。天津市场 0#锌锭主流成交于 24990~25100 元/吨，紫金成交于 25040~25130 元/吨，0#锌普通对 2203 合约报贴水 50~100 元/吨附近，津市较沪市贴水 110 元/吨。市场刚需采购，现货成交清淡。

宏观及行业新闻：美国上周初请失业金人数意外上升 2.3 万人，为 1 月中旬以来首次增加。

17 日，俄乌局势再度紧张且俄罗斯驱逐美国驻俄副大使戈尔曼，全球股市再受打击。

美联储公布会议纪要显示，与会者预计很快开始加息，未透露可能一次加息 50 个基点的线索；多人认为适合今年晚些时候开始缩表，未提缩表可能时点及规模。

中国 1 月份 CPI、PPI 同比涨幅双降，1 月 CPI 同比涨 0.9%，PPI 同比涨 9.1%，连续第三个月下行。

嘉能可扩建其位于澳大利亚北领地的 McArthur River 铅锌矿的计划受到质疑，遭遇土著人的强烈反对。

加拿大上市矿商 Ivanhoe Mines 周一表示，Kipushi 锌矿恢复商业生产，该矿前五年生产的锌平均品位将为 36.4%。

盛达资源铅锌金属年产规模近 5 万吨，猪拱塘铅锌矿一期项目预计今年年底投产，二期

项目将在 2024 年年底左右投产。项目达产后，公司铅锌产量将由 5 万吨级跃升至 20 万吨级以上。

SMM：1 月压铸锌合金开工率为 37.47%，环比下降 14.85%，同比下降 26.63%；预计 2 月压铸锌合金开工率环比下降 6.33%至 31.14%，较去年同期增加 9.51%。

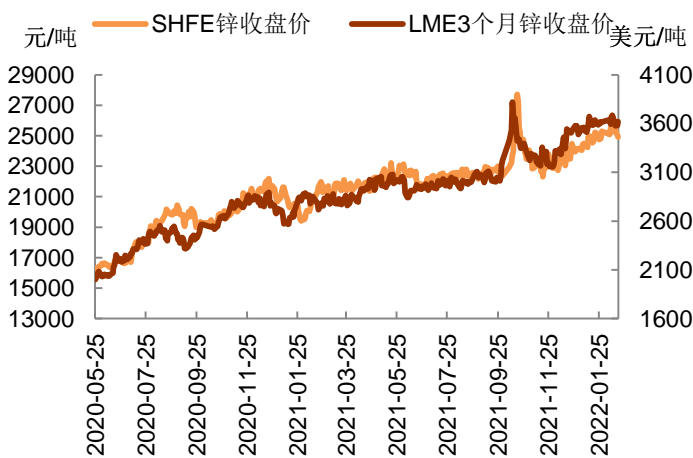
中汽协：中国 1 月汽车产销分别完成 242.2 万辆和 253.1 万辆，环比分别下降 16.7%和 9.2%，同比分别增长 1.4%和 0.9%。

库存方面，截止至 2 月 18 日，LME 库存报收 147775 吨，周度环比减少 4125 吨。上期所锌库存环比增 20629 吨至 166364 吨。七地锌锭库存总量为 26.31 万吨，较上周五增加 20400 吨。其中上海地区，市场到货仍相对较多，下游复工后有一定采购需求，整体库存增量相对明显；广东地区，下游陆续复产后，需求出现改善，库存增速放缓；天津地区，下游补库需求尚可，而冶炼厂到货量亦较多，库存延续增势。

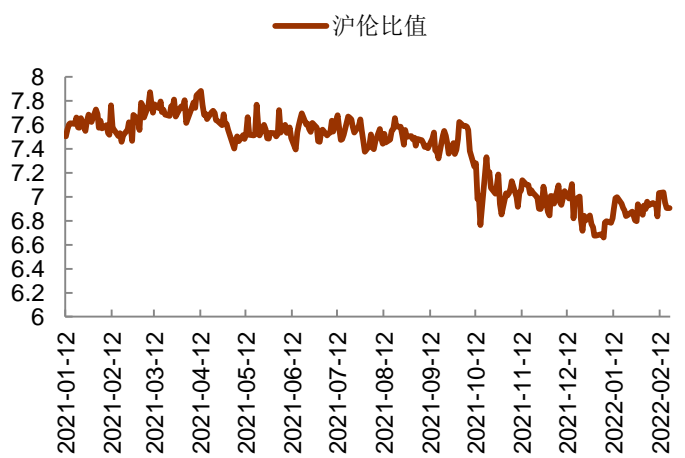
上周沪锌主力期价高位震荡回落。宏观面看，美联储公布会议纪要略偏鸽，市场对于 3 月加息力度的预期有所下降。乌克兰局势仍显复杂，左右市场情绪。基本面看，受环保影响，国内北方部分矿山采购炸药受阻，锌矿供应下降，加工费走低。原料趋紧，给予锌价支撑。不过受冬奥会及高价锌影响，镀锌企业复工较慢，部分氧化锌企业延后复工，导致社会库存延续增势。终端而言，目前发力尚不显著，叠加冬奥会影响，预计难呈现消费前置，不过后期预期仍偏乐观。整体来看，美联储会议纪要略偏鸽，对金属压力减弱。海外俄乌边境擦枪走火，局势复杂，情绪上对锌价影响增大。国内原料偏紧，限制精炼锌增量，冬奥会及高价锌延缓了初端企业复产速度，库存延续增势。目前基本面向好预期不改，锌价维持高位震荡，静待终端消费兑现。不过盘面价格部分透支较好预期，后期上涨空间或不宜过分乐观。

三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势

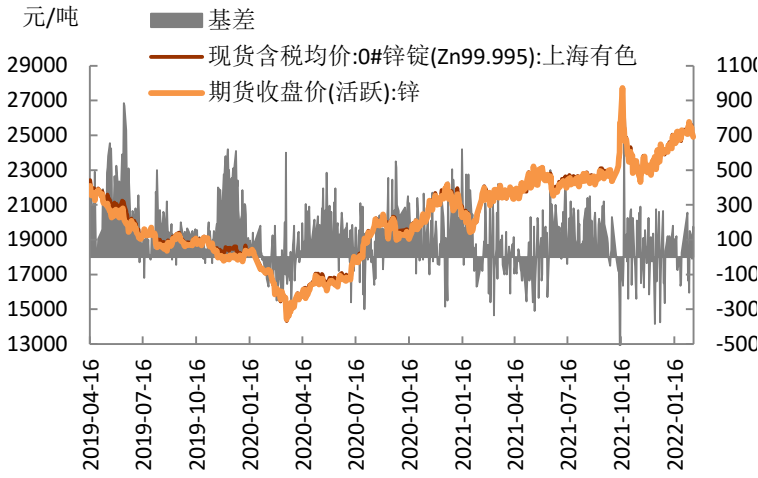


图表 2 内外盘比价

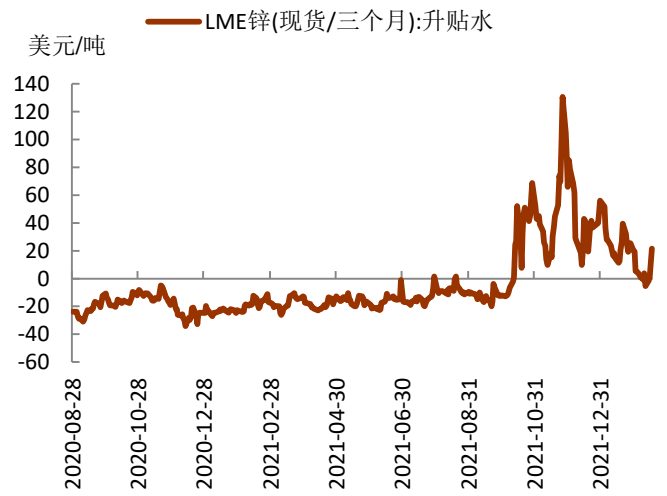


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 现货升贴水

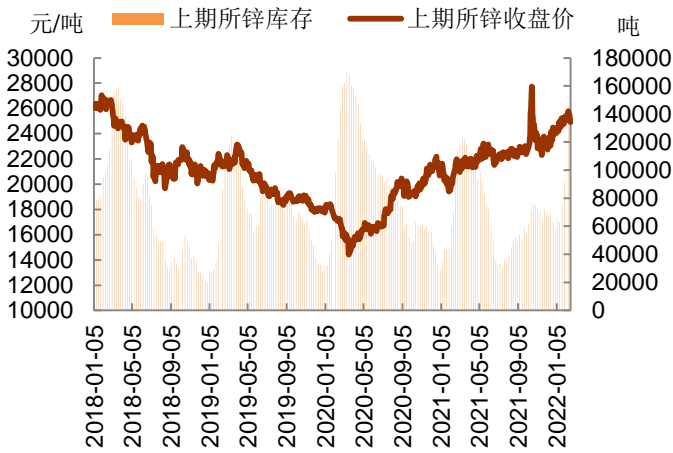


图表 4 LME 升贴水

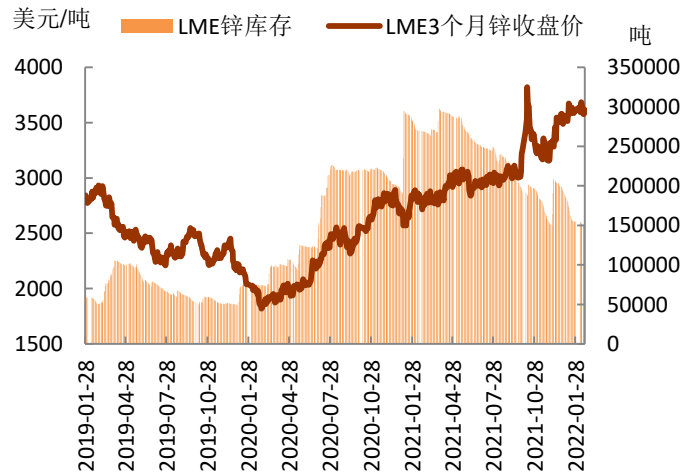


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 上期所库存

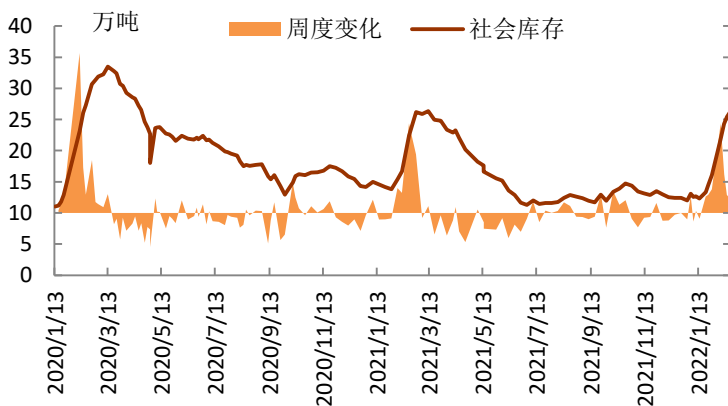


图表 6 LME 库存



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

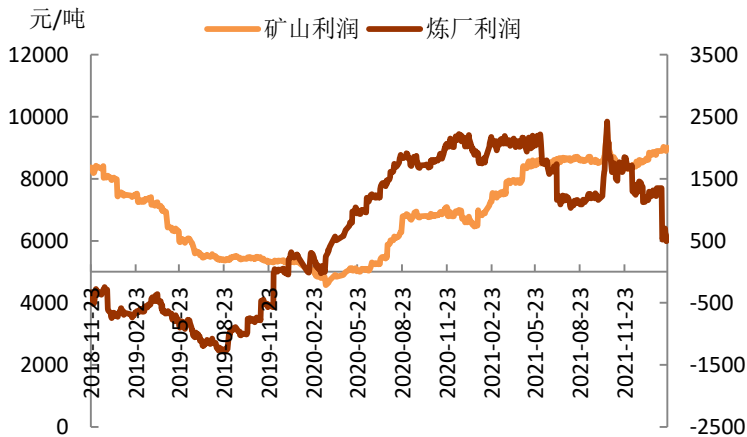


图表 8 保税区库存

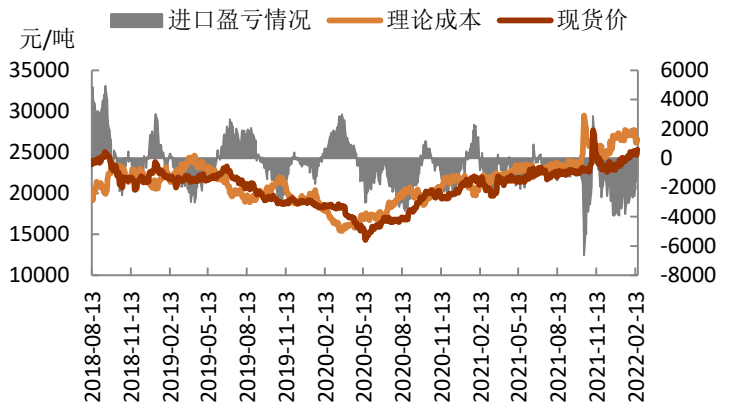


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 矿山及冶炼厂利润

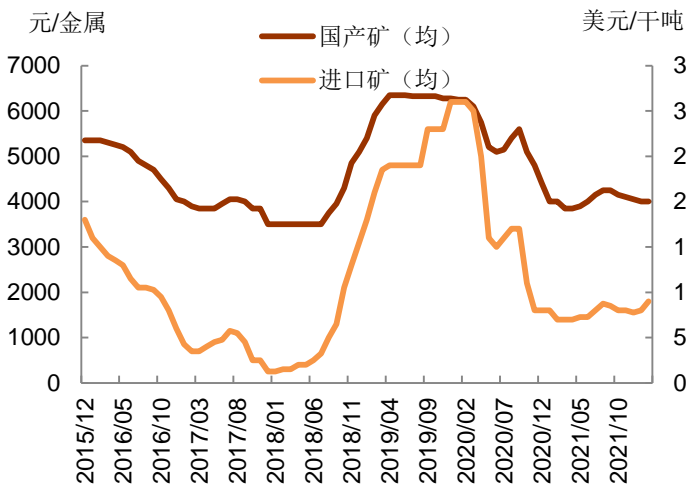


图表10 精炼锌进口盈亏

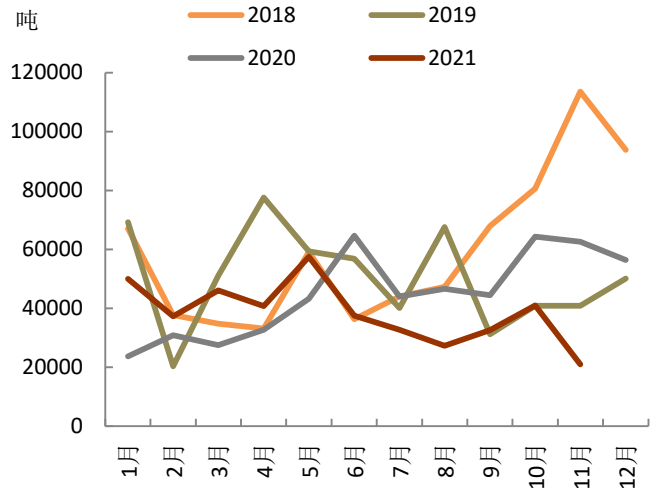


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。