

2022年3月21日 星期一


短期疫情扰动
后期仍有望上涨

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：短期疫情扰动，后期仍有望上涨		中期展望
锌	<p> 上周沪锌主力期价震荡运行。宏观来看，美联储3月加息靴子落地，符合市场预期，叠加俄乌局势略有缓和，宏观不确定性因素减弱。国内1-2月经济数据超预期，且政策层再吹暖风，稳增长政策有望加强，市场情绪回暖。基本面看，Nyrstar重启法国Auby锌冶炼厂，但强调高电价仍阻碍炼厂满产，后期关注其他炼厂是否跟进复产。短期俄乌局势仍反复，叠加欧洲仍处采暖季尾部阶段，欧洲各国电价拐点未至，对锌价仍有托底支撑。国内供应端延续修复态势，当前原料仍显偏紧且疫情导致物流受限，炼厂存原料保障受阻而意外减产的可能。需求端，疫情导致下游运输及终端施工受限，倒逼部分初端企业减产，终端向好预期或再度延后兑现。整体来看，宏观不确定性降温，国内稳增长基调延续。海外炼厂重启但生产仍受限，市场反映平平。国内供应延续修复，疫情拖累需求表现，但社库出现拐点，刚需尚存。目前海外能源问题仍托底锌价，且国内需求向好预期支撑逻辑未变，短期锌价震荡偏弱，但随着疫情影响边际减弱，锌价或重回涨势。 </p>		<p> 锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱 </p>
	操作建议：	逢低试多	
	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	25545	0	0	408834	84271	元/吨
LME 锌	3839	9	0.23			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 Zn2205 合约上，期价横盘震荡，周中低点至 24815 元/吨，收至 25545 元/吨，周度涨跌幅持平。伦锌横盘震荡，收至 3839 美元/吨，周度涨幅达 0.23%。

现货市场：截止至 3 月 18 日，上海 0#锌主流成交于 25320~25520 元/吨，0#锌普通对 2204 合约报贴水 30~10 元/吨。市场成交仍然不佳，由于疫情影响，下游企业长单接货为主，对于散货接货意愿极差，而部分贸易商由于核酸等问题，目前居家办公或停止业务，市场交投清淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 25290~25540 元/吨，紫金成交于 25320~25560 元/吨，葫芦岛报在 27800 元/吨，0#锌普通对 2204 合约报贴水 20~30 元/吨附近，紫金对 2204 月合约贴水 0-30 元/吨附近，津市较沪市贴水 10 元/吨。锌价再度上涨，贸易商以长单交付为主。

宏观及行业新闻：3 月 17 日：美联储公布 3 月议息会议决定，加息 25 个基点，与预期相符，联储并预计年底加息到 1.75-2%，比预期更鹰派，美联储还大幅下调今年 GDP 预期，由此前的 4% 下调为 2.8%。联储表示经济增长动力仍强，但高通胀和战争带来的风险增加。

国内 1-2 月份主要经济指标增长加快、好于预期，稳增长政策效应显现。1-2 月份全国固定资产投资（不含农户）50763 亿元，同比增长 12.2%。其中基建投资同比增长 8.6%（前值 0.2%），制造业投资增长 20.9%（前值 13.5%），房地产开发投资增长 3.7%（前值 4.4%）。

地产数据仍显偏弱，1-2 月房屋新开工面积同比下滑 12.2%、施工面积同比增长 1.8%、竣工面积同比下滑 9.8%。土地购置面积同比下滑 42.3%；商品房销售面积同比下降 9.6%，销售额同比下滑 19.3%。

3 月 16 日，俄乌双方已准备好一份有条件停火撤军计划，海外能源价格持续走低，一定程度上缓解了供应的担忧。

3 月 16 日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，要求出事对市场有利的政策，慎重出事收缩性政策，及时研究化解房地产风险方案。人行表示 要保持新增贷款适度增长，

保持经济运行在合理区间。

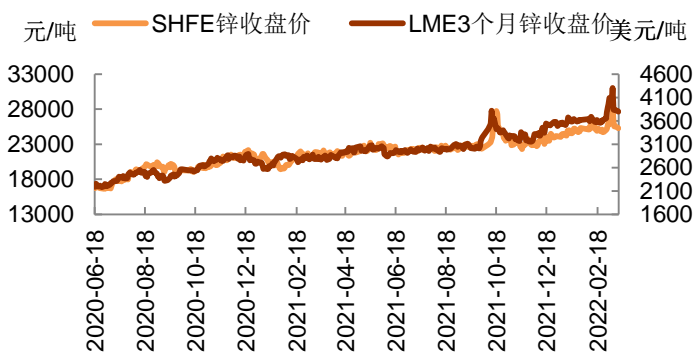
据外电 3 月 17 日消息，锌铅生产商 Nyrstar 周四在一份新闻稿中称，在 1 月因检修维护关闭 Auby（位于法国 17.2 万吨/年）锌冶炼厂之后，该公司将重启该冶炼厂。“Auby 将在未来几周内以较低的产能恢复生产。” Nyrstar 说，高电价意味着它仍然不能以满负荷运转欧洲的冶炼厂。托克出资的 Nyrstar 去年 10 月表示，将把欧洲冶炼厂的产量“最大削减 50%”。

库存方面，截止至 3 月 18 日，LME 库存报收 144025 吨，周度增加 3300 吨。上期所锌库存环比增 2748 吨至 176507 吨。SMM 七地锌锭库存总量为 27.62 万吨，较上周五减少 9000 吨。因受疫情影响，交通运输均受到不同程度的阻碍。其中上海市场，到货相对减少，而低位锌价时，下游成交相对好转，库存转为去库；广东市场，到货量同样受到负面影响，叠加消费尚可，整体延续去库；天津市场，在到货量受到限制的情况下，消费虽未见明显亮点，但库存仍旧微弱去库。上海保税区锌锭库存为 1.45 万吨，较上周五持平。

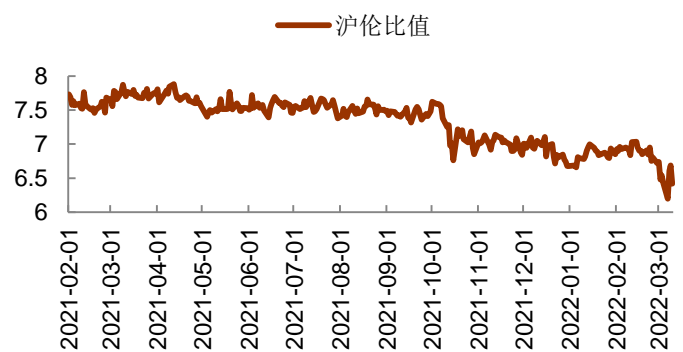
上周沪锌主力期价震荡运行。宏观来看，美联储 3 月加息靴子落地，符合市场预期，叠加俄乌局势略有缓和，宏观不确定性因素减弱。国内 1-2 月经济数据超预期，且政策层再吹暖风，稳增长政策有望加强，市场情绪回暖。基本面看，Nyrstar 重启法国 Auby 锌冶炼厂，但强调高电价仍阻碍炼厂满产，后期关注其他炼厂是否跟进复产。短期俄乌局势仍反复，叠加欧洲仍处采暖季尾部阶段，欧洲各国电价拐点未至，对锌价仍有托底支撑。国内供应端延续修复态势，当前原料仍显偏紧且疫情导致物流受限，炼厂存原料保障受阻而意外减产的可能。需求端，疫情导致下游运输及终端施工受限，倒逼部分初端企业减产，终端向好预期或再度延后兑现。整体来看，宏观不确定性降温，国内稳增长基调延续。海外炼厂重启但生产仍受限，市场反映平平。国内供应延续修复，疫情拖累需求表现，但社库出现拐点，刚需尚存。目前海外能源问题仍托底锌价，且国内需求向好预期支撑逻辑未变，短期锌价震荡偏弱，但随着疫情影响边际减弱，锌价或重回涨势。

三、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势

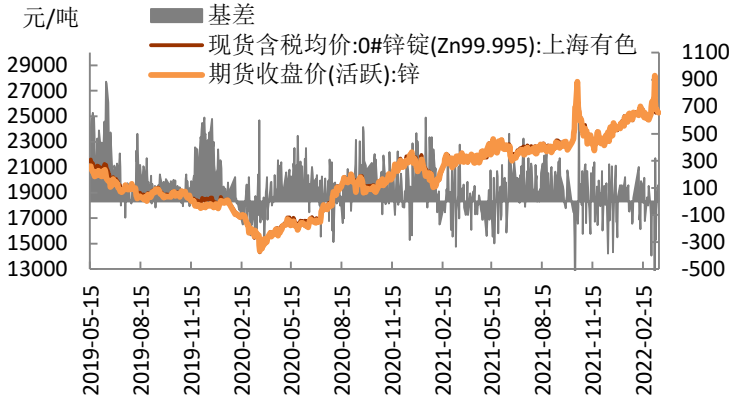


图表 2 内外盘比价

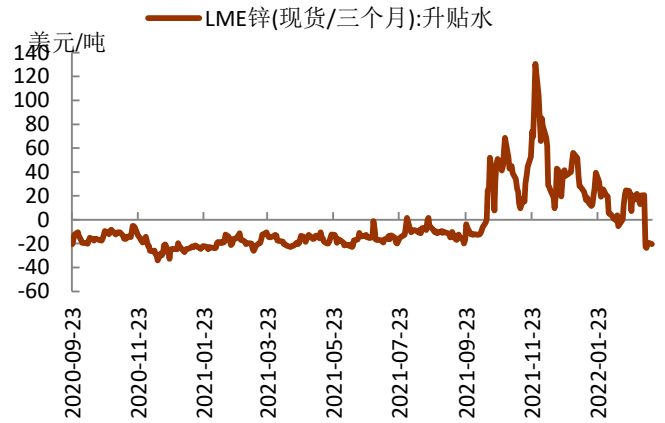


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

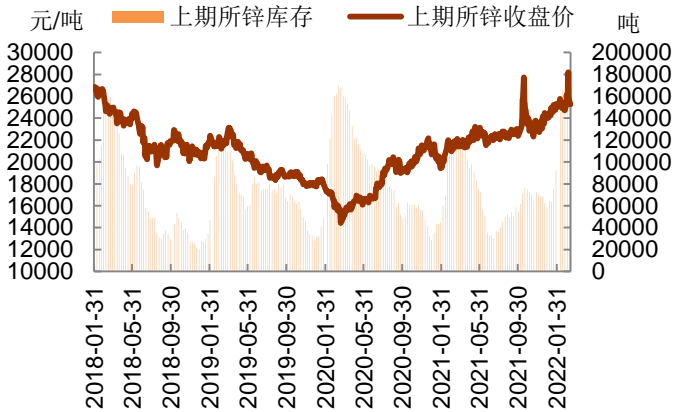


图表4 LME 升贴水

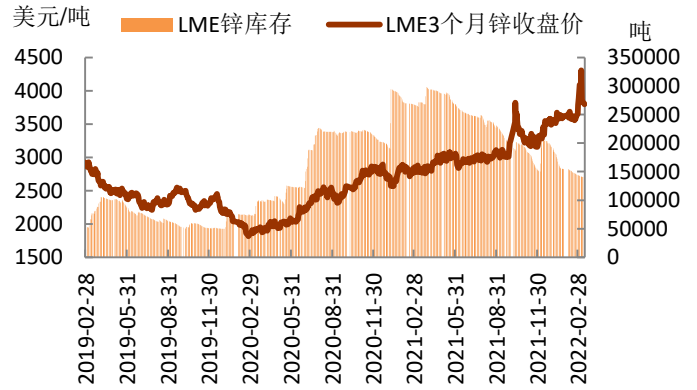


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

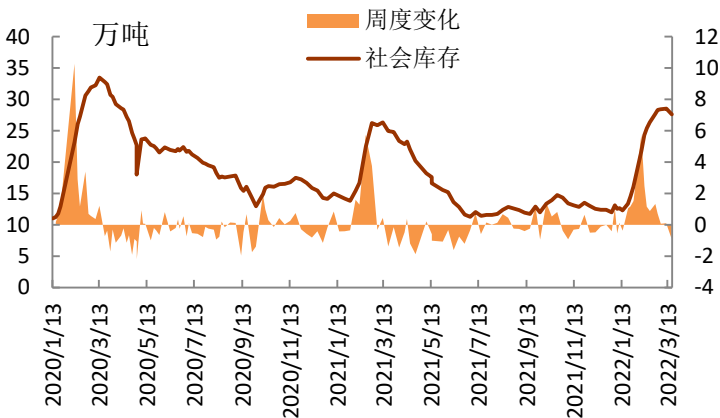


图表6 LME 库存



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 社会库存

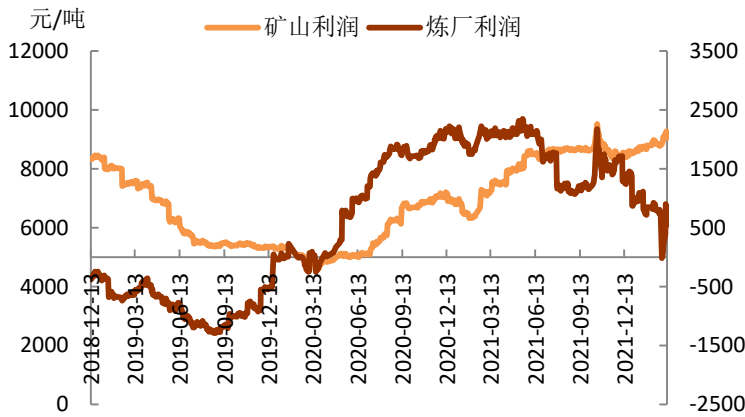


图表8 保税区库存

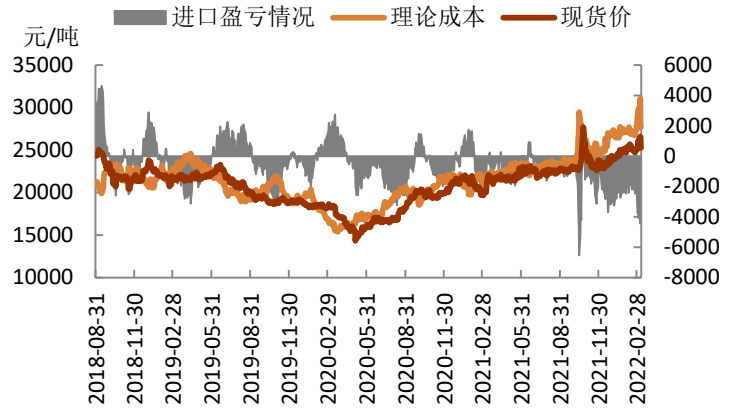


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 矿山及冶炼厂利润

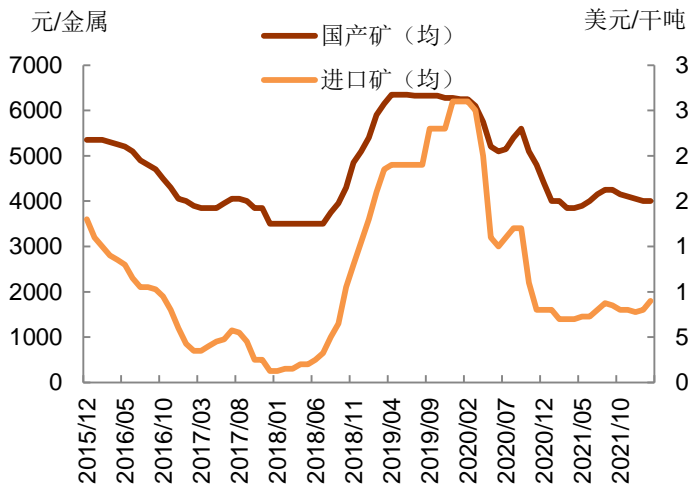


图表10 精炼锌进口盈亏

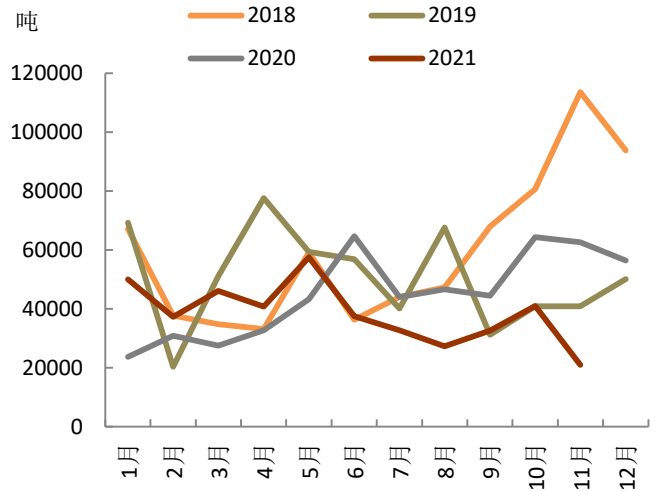


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。