

2022年5月30日 星期一


锌价维持震荡
等待需求改善

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：锌价维持震荡，等待需求改善	中期展望
锌	<p> 上周沪锌主力期价维持区间震荡。宏观面看，美联储会议纪要符合预期，不过美国4月份核心PCE同比增速放缓，下半年鹰派预期减弱。同时欧央行计划7月加息，且欧美经济数据不佳令经济衰退担忧增加，美元高位回落，金属上方压力减弱。国内稳增长政策继续加码，市场信心持续修复。基本面看，随着欧洲选择采用卢布结算的买家增多，短期大面积断气风险降低，但美国夏季高温，或降低天然气出口量，欧洲天然气淡季补库存程度存不及预期的可能，海外能源对锌价支撑仍存。国内6月国产锌矿加工费环比持平，进口矿加工费环比下滑30美元/干吨，原料端难言宽松，将限制精炼锌环比增速。同时，5月部分炼厂出现减停产，SMM下修精炼锌月度产量至51万吨，供给端维持偏弱。需求端来看，尽管稳增长政策加码，但疫情影响未完全消退，初端企业开工率回暖有限，镀锌管表现不佳拖累镀锌企业开工率环比下滑，终端订单较弱拖累压铸锌合金企业开工走低，仅氧化锌企业开工回升，不过天津疫情防控减轻，下游集中提库带动社会去库。整体来看，海外货币超预期紧缩担忧暂缓，但经济衰退担忧再起。国内稳增长政策加码，市场情绪略修复。锌市维持供需双弱，锌矿供给维持偏紧，限制精炼锌供给增速，需求仍待实质性改善。短期锌价或维持震荡运行，关注去库持续性 & 本周宏观数据。 </p>	<p> 锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱 </p>
	<p> 操作建议： 观望 </p>	
	<p> 风险因素： 海外能源扰动再起，国内需求超预期兑现 </p>	

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	25860	175	0.68	166675	102882	元/吨
LME 锌	3864	159	4.29			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 Zn2207 合约，期价维持区间震荡，收至 25925 元/吨，周度涨幅达 0.86%。伦锌窄幅震荡，周五有所反弹，收至 3864 美元/吨，周度涨幅达 4.29%。

现货市场：截止至 5 月 27 日，上海 0#锌主流成交于 25840~25940 元/吨，双燕成交于 25840~25960 元/吨；0#锌普通对 2206 合约报升水 30~50 元/吨，双燕（沪华）对 2206 合约报升水 50 元/吨。市场对下月票成交仍然清淡，盘面上涨外加结构收窄，持货商下调升水，少量报至平水附近，成交量较低。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 25910~26020 元/吨左右，对上海溢价 90 元/吨左右，市场成交较弱。广东 0#锌主流成交于 25760~25830 元/吨，对沪锌 2207 合约贴水 30~升水 20 元/吨左右，较沪市贴水 70 元/吨。升水持续下跌，下游少量接货。天津市场 0#锌锭主流成交于 25770~25900 元/吨，紫金成交于 25800~25930 元/吨，葫芦岛报在 28940 元/吨，0#锌普通对 2206 合约报贴水 10-30 元/吨附近，紫金对 2206 月合约贴 10-升水 20 元/吨附近，津市较沪市贴水 60 元/吨。锌价高位震荡，市场交投较清淡。

宏观及行业新闻：美联储会议纪要，多数与会者认为，在接下来的两次会议上，每次加息 50 个基点可能是合适的，并显示激进加息为晚些时候创造政策灵活性。

欧洲央行行长明确提出欧洲央行将在今年 7 月举行的货币政策会议上决定加息。

美国 4 月新屋销售总数年化(万户)公布: 59.1, 前值 76.3, 预期值 75, 修正 70.9 (前值) , 为 2020 年 4 月以来最低水平, 创近九年最大跌幅。美国住宅建筑商信心指数连续五个月下跌, 并创下疫情以来的最大跌幅。美国 4 月耐用品订单初值环比增长 0.4%, 低于预期且较前值增幅腰斩。美国截至 5 月 21 日当周初请失业金人数 21 万人, 低于预期。美国 4 月成屋签约销售指数环比下滑 3.9%, 为连续第六个月下降。美国一季度 GDP 增速遭下修至环比萎缩 1.5%, 此前公布值为萎缩 1.4%。

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值, 公布 57.5, 前值 59.2, 预期 57.5。欧元区 5 月制

制造业 PMI 初值，公布 54.4，前值 55.5，预期 54.9。德国 5 月制造业 PMI 初值，公布 54.7，前值 54.6，预期 54。法国 5 月制造业 PMI 初值，公布 54.5，前值 55.7，预期 55。

美联储青睐的通胀指标 4 月放缓。美国商务部数据显示，4 月份美国核心 PCE 价格指数同比上涨 4.9%，较 3 月数据 5.2% 回落 0.3 个百分点，为 2021 年 11 月以来最低增幅。4 月整体 PCE 价格指数同比上涨 6.3%，较 3 月创下的 40 年高位纪录 6.6% 回落 0.3 个百分点。

5 月 23 日国常会进一步部署了稳经济一揽子具体措施，23 日人民银行召开系统货币信贷形势分析电视会议，要求加大对实体经济的信贷支持力度。5 月 25 日李克强总理召开全国稳住经济大盘电视电话会议上强调：强调做好政策落地。

中金岭南丹霞冶炼厂炼锌渣绿色化升级改造项目闪速熔炼炉点火成，每年可处理各类渣料 28.7 万吨，综合回收铅锭 11.61 万吨、粗铜 992.19 吨、镉锭 413.11 吨、银锭 120.42 吨。

深圳：将对包括消费电子、家电、新能源汽车等在内多个品类进行补贴。

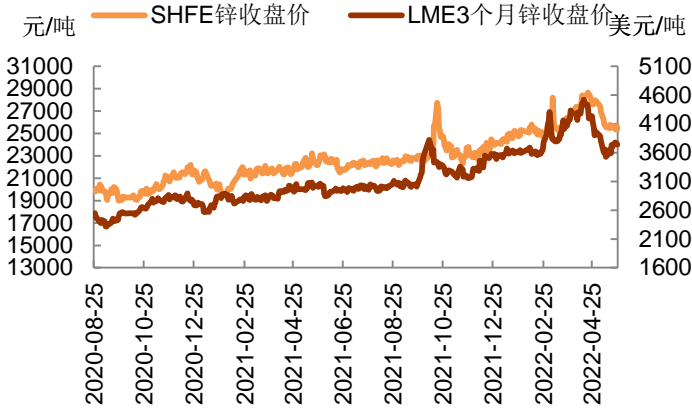
SMM：6 月国产锌矿加工费报 3500-3800 元/金属吨，均值环比持平，进口锌矿加工费报 200-220 美元/干吨，均值环比下滑 30 美元/干吨。

库存方面，截止至 5 月 27 日，LME 库存报收 85850 吨，周度环比减少 775 吨。上期所锌库存增 4311 吨至 170850 吨。SMM 七地锌锭库存总量为 25.1 万吨，周度环比减少 14800 吨。上海地区，疫情影响减弱后，市场提货节奏相对稳定，到货量偏紧的情况下，延续去库；天津地区，此前提货受限的东丽区防控措施减轻，可实现提货，因此下游此前订单纷纷点价提货，带动去库，同时，前期反套头寸仍有出口意向，出口出库也带动去库；广东地区，下游需求较弱，贸易缓解疲软，出库难见增量，而入库相对稳定，使得库存基本持平。保税库存 1.38 万吨，较上周持平。

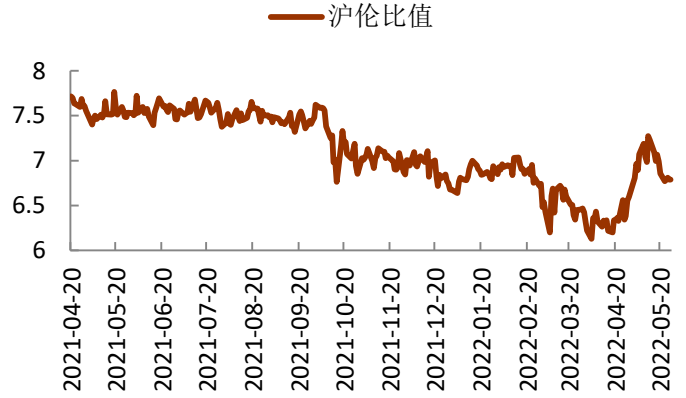
上周沪锌主力期价维持区间震荡。宏观面看，美联储会议纪要符合预期，不过美国 4 月份核心 PCE 同比增速放缓，下半年鹰派预期减弱。同时欧央行计划 7 月加息，且欧美经济数据不佳令经济衰退担忧增加，美元高位回落，金属上方压力减弱。国内稳增长政策继续加码，市场信心持续修复。基本面看，随着欧洲选择采用卢布结算的买家增多，短期大面积断气风险降低，但美国夏季高温，或降低天然气出口量，欧洲天然气淡季补库存程度存不及预期的可能，海外能源对锌价支撑仍存。国内 6 月国产锌矿加工费环比持平，进口矿加工费环比下滑 30 美元/干吨，原料端难言宽松，将限制精炼锌环比增速。同时，5 月部分炼厂出现减产，SMM 下修精炼锌月度产量至 51 万吨，供给端维持偏弱。需求端来看，尽管稳增长政策加码，但疫情影响未完全消退，初端企业开工率回暖有限，镀锌管表现不佳拖累镀锌企业开工率环比下滑，终端订单较弱拖累压铸锌合金企业开工走低，仅氧化锌企业开工回升，不过天津疫情防控减轻，下游集中提库带动社会去库。整体来看，海外货币超预期紧缩担忧暂缓，但经济衰退担忧再起。国内稳增长政策加码，市场情绪略修复。锌市维持供需双弱，锌矿供给维持偏紧，限制精炼锌供给增速，需求仍待实质性改善。短期锌价或维持震荡运行，关注去库持续性 & 本周宏观数据。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势图

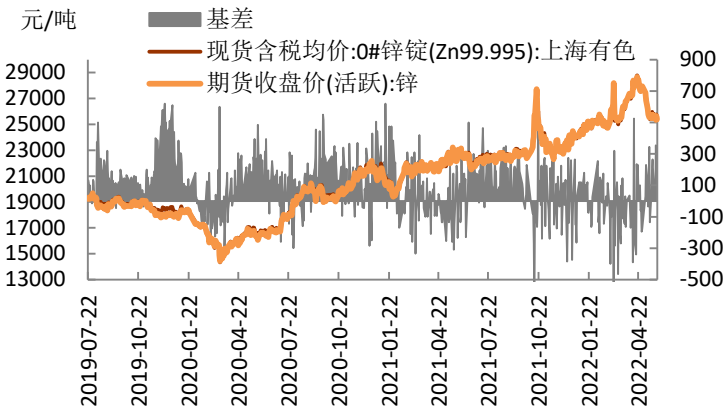


图表2 内外盘比价



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

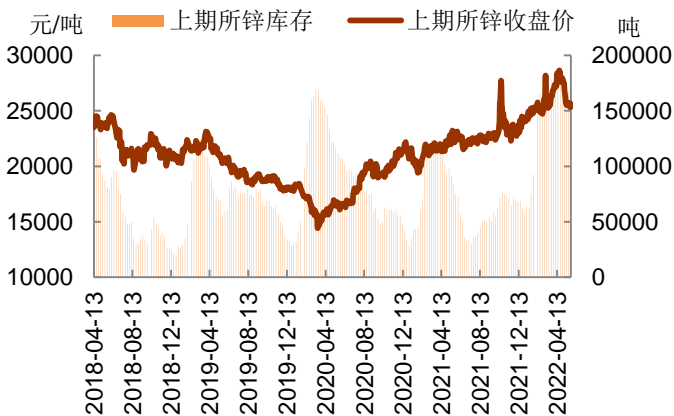


图表4 LME 升贴水

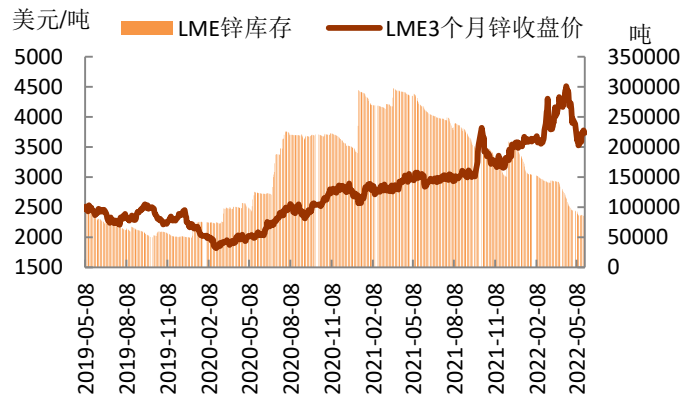


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

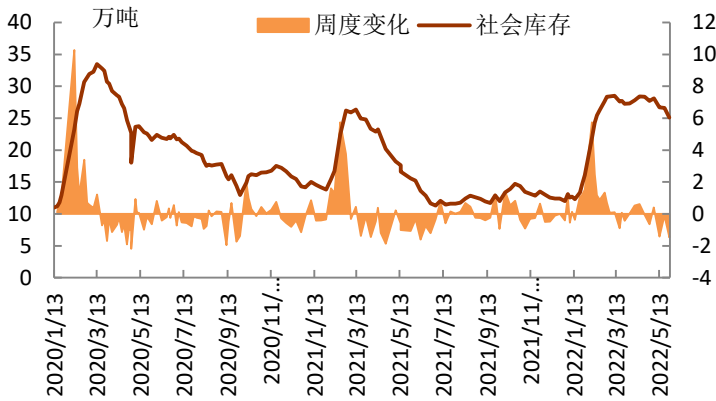


图表6 LME 库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

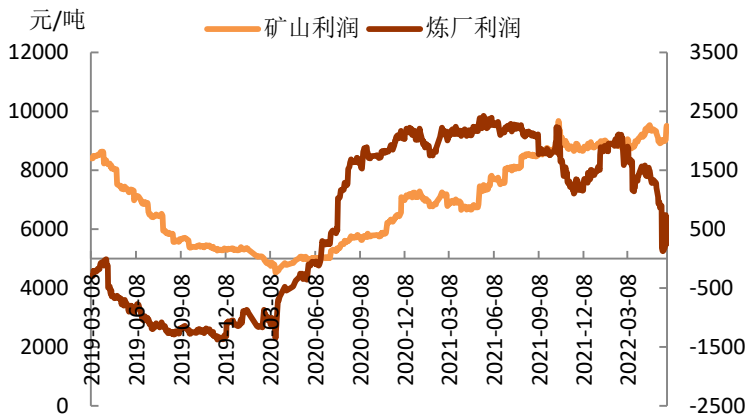


图表 8 保税区库存

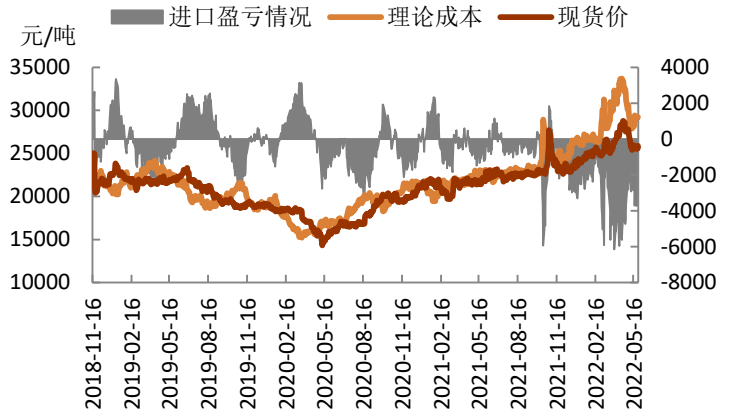


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

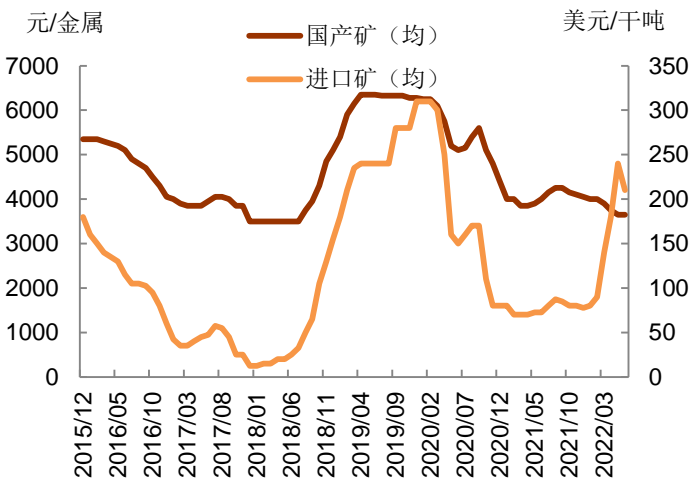


图表 10 精炼锌进口盈亏

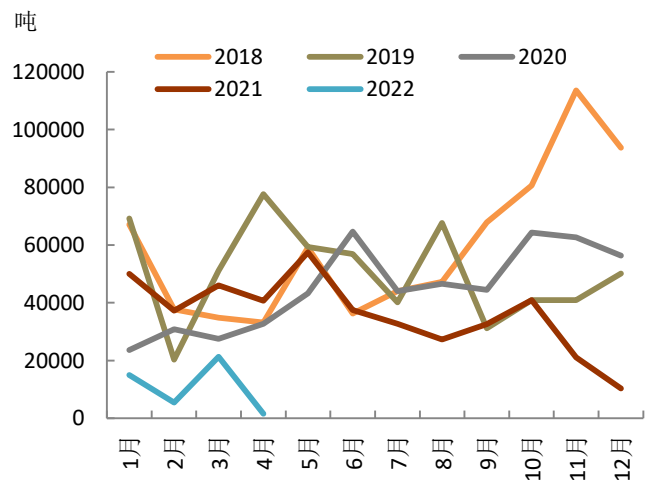


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。