

2022年6月20日 星期一


衰退担忧升温
锌价承压运行

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：衰退担忧升温，锌价承压运行	中期展望	
锌	上周沪锌主力期价横盘宽幅震荡。宏观面看，美联储6月加息75BP，符合市场预期。英国及瑞士紧跟其后宣布加息，全球流动性收紧加速。随后公布的美国经济数据不佳，市场对加息背景下经济衰退担忧升温，恐慌情绪蔓延，内外金属承压。国内5月经济数据超预期，疫后经济有望延续环比改善。基本面看，近日“北溪”天然气管道因涡轮机需要维修而减量运营，叠加美国自由港因爆炸LNG输出暂停，欧洲天然气供应形势再度趋紧，成本端对锌价支撑强化。国内炼厂检修及原料紧缺，限制精炼锌月度供应。需求仍表现偏弱，镀锌板块因黑色下跌，导致企业销售不畅而增加减停产生产线，企业周度开工环比下滑；氧化锌因终端订单不佳，开工率亦环比小幅回落；因终端逢低采购叠加部分厂家复产，压铸锌合金企业开工略回升。整体来看，海外流动性收紧引发经济衰退担忧升温，市场恐慌情绪蔓延，锌价跟随金属板块下跌。基本面看，海外需求预期下滑，国内现实需求仍显偏弱，但内外供应端偏紧仍给予锌价一定支撑，锌价相较于其他金属较为抗跌。不过，近期宏观主导锌价走势，市场偏好不佳的背景下，锌价或延续偏弱运行，关注前低附近支撑。		锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	海外宏观风险，国内需求远不及预期	

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	25780	-320	-1.23	159432	93504	元/吨
LME 锌	3524	-176	-4.74			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 Zn2207 合约期价横盘宽幅震荡，收至 26100 元/吨，周度跌幅达 1.02%。伦锌震荡回落，收至 3699.5 美元/吨，周度跌幅达 4.47%。

现货市场：截止至 6 月 17 日，上海 0#锌主流成交于 25660~25830 元/吨，双燕成交于 25700~25870 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报升水 20~40 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 60~80 元/吨。锌价回落后，下游企业买货意愿稍有回暖。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 25740~25900 元/吨左右，对上海溢价升水 80 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 25630~25730 元/吨，对沪锌 2208 合约升水-20~40 元/吨左右，粤市较沪市贴水 60 元/吨。受锌价下挫及周末备货影响，市场成交好转。天津市场 0#锌锭主流成交于 25630~25850 元/吨，紫金成交于 25650~25860 元/吨，葫芦岛报在 29170 元/吨，0#锌普通对 2207 合约报升水 20-50 元/吨附近，紫金对 2207 月合约升 40-60 元/吨附近，津市较沪市贴 0 元/吨。因锌价下跌，现货升水小幅上抬。

宏观及行业新闻：上周美联储会议宣布加息 75BP 符合预期，同时鲍威尔指出“预计加息 75BP 的举措不会成为常态”且“下次加息幅度可能是 50 或 75BP”。政策立场相较市场预期更为鸽派。不过，美联储 2022 年 GDP 增速预测由 2.8% 的前值大幅下调至 1.7%，低于潜在增速，面临衰退压力。23、24 年的增长预期全下修至 2% (潜在增速) 以下。

美国 5 月零售销售环比降 0.3%，创去年 12 月以来新低，预期升 0.2%，前值自升 0.9% 修正至升 0.7%；核心零售销售环比升 0.5%，预期升 0.8%，前值自升 0.6% 修正至升 0.4%。

美国至 6 月 11 日当周初请失业金人数为 22.9 万人，预期 21.5 万人，前值修正至 23.2 万人。美国 5 月新屋开工总数年化 154.9 万户，创 14 个月来最低水平，远低于预期及前值。美国 6 月费城联储制造业指数-3.3，预期 5.5，前值 2.6。

英国央行连续第五次政策会议加息，暗示必要时会采取更强有力行动，瑞士央行也意外

宣布 2007 年来首次加息且一次大幅加息 50 个基点。

国家统计局：5 月份工业增加值从上月同比下降 2.9% 转为增长 0.7%。社会消费品零售降幅缩窄 4.4 个百分点至 6.7%。1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 6.2%。其中，基建投资同比增长 6.7%；房地产开发投资 52134 亿元，同比下降 4.0%。

俄气缩减“北溪-1”天然气管道供气量。因压缩机的技术要求和维护保养需求，俄气称，被迫缩减“北溪-1”天然气管道输气量，自 6 月 16 日起，将每日输气量从 1.67 亿立方米降至不超过 6700 万立方米。

上周美国德州自由港天然气出口终端发生火灾，可能会关闭三个月，远高于此前预期的三周停工时间，全部出口可能要到 2022 年底。

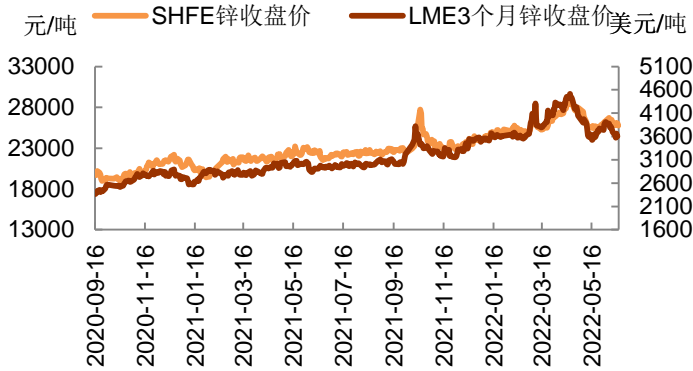
WBMS 公布最新报告数据显示：2022 年 1-4 月全球锌市供应过剩 7.66 万吨，2021 年全年供应短缺 9.94 万吨。1-4 月全球精炼锌产量同比增加 0.9%，需求量减少 0.8%，

库存方面，截止至 6 月 17 日，LME 库存报收 80275 吨，周度减少 3525 吨。上期所锌库存存减 6156 吨至 159672 吨。SMM 七地镀锌库存总量为 22.36 万吨，较上周五减少 8200 吨。上海地区，在锌价处于下跌趋势后，下游补库需求增加，企业多进行备库，带动上海地区去库；天津地区，由于内蒙地区疫情反扑，天津市场到货量减少，在采购相对稳定的情况下延续去库；广东地区，蒙自检修后，市场到货减少，同时锌价下跌，下游备库增多，带动去库。

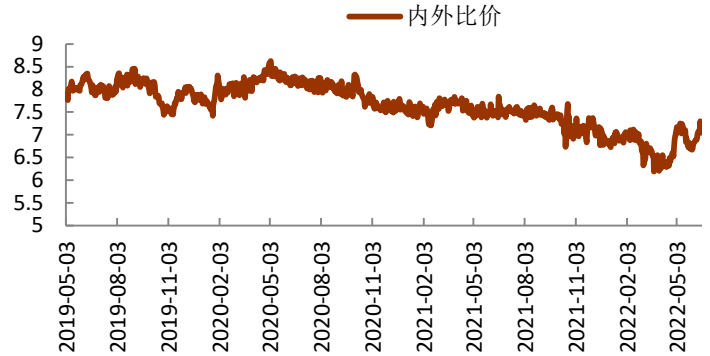
上周沪锌主力期价横盘宽幅震荡。宏观面看，美联储 6 月加息 75BP，符合市场预期。英国及瑞士紧跟其后宣布加息，全球流动性收紧加速。随后公布的美国经济数据不佳，市场对加息背景下经济衰退担忧升温，恐慌情绪蔓延，内外金属承压。国内 5 月经济数据超预期，疫后经济有望延续环比改善。基本面看，近日“北溪”天然气管道因涡轮机需要维修而减量运营，叠加美国自由港因爆炸 LNG 输出暂停，欧洲天然气供应形势再度趋紧，成本端对锌价支撑强化。国内炼厂检修及原料紧缺，限制精炼锌月度供应。需求仍表现偏弱，镀锌板块因黑色下跌，导致企业销售不畅而增加减产生产线，企业周度开工环比下滑；氧化锌因终端订单不佳，开工率亦环比小幅回落；因终端逢低采购叠加部分厂家复产，压铸锌合金企业开工略回升。整体来看，海外流动性收紧引发经济衰退担忧升温，市场恐慌情绪蔓延，锌价跟随金属板块下跌。基本面看，海外需求预期下滑，国内现实需求仍显偏弱，但内外供应端偏紧仍给予锌价一定支撑，锌价相较于其他金属较为抗跌。不过，近期宏观主导锌价走势，市场偏好不佳的背景下，锌价或延续偏弱运行，关注前低附近支撑。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势图

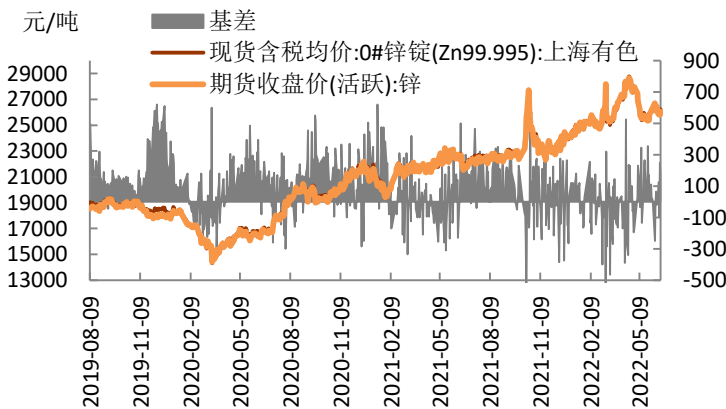


图表2 内外盘比价

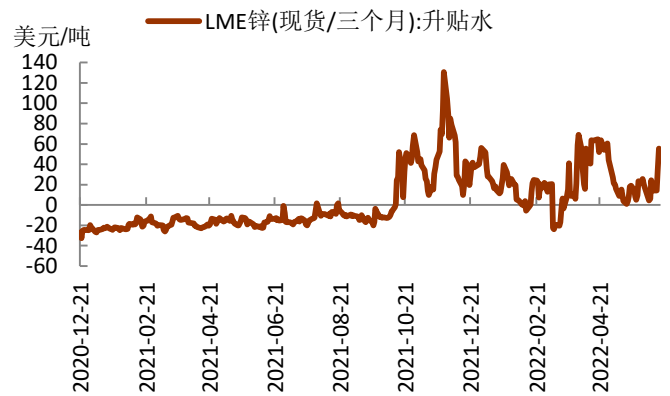


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

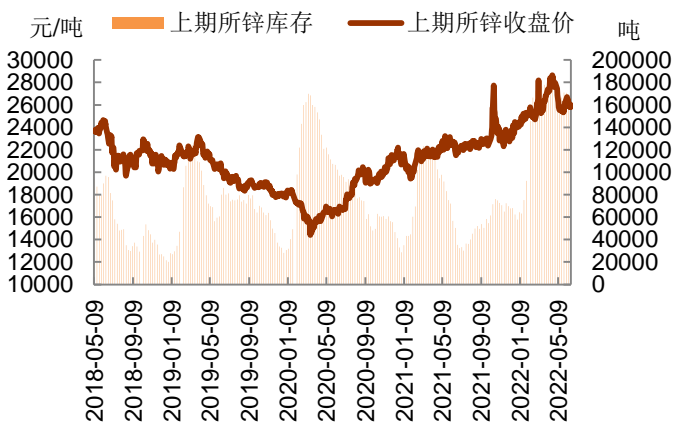


图表4 LME 升贴水

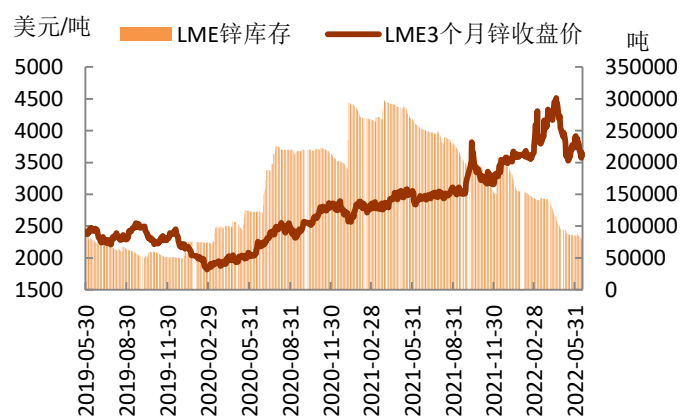


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

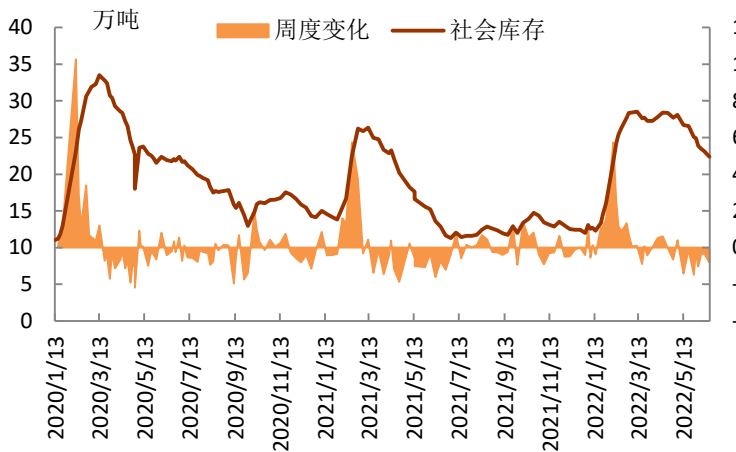


图表6 LME 库存



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

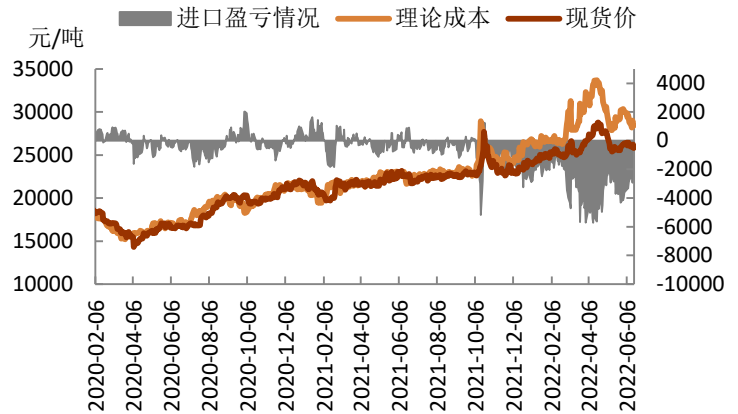


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

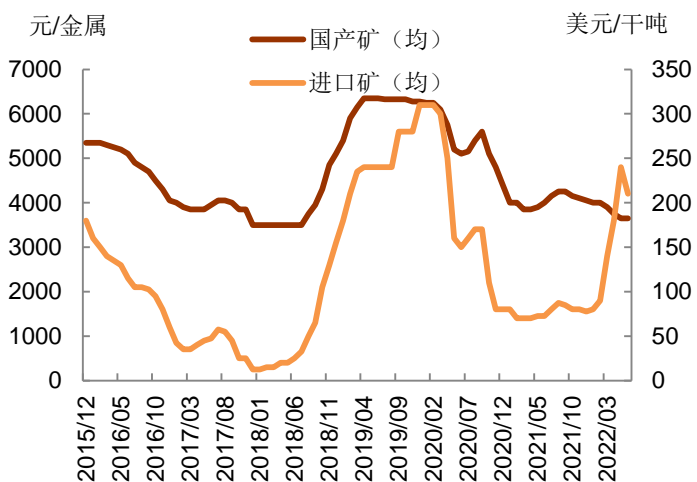


图表 10 精炼锌进口盈亏

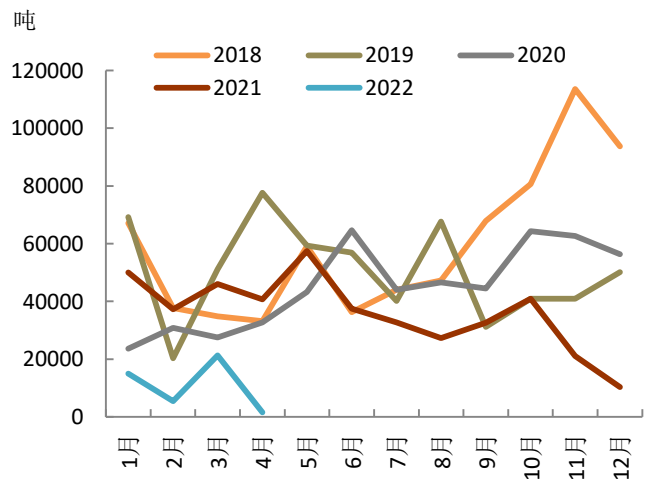


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。