

2022 年 7 月 11 日 星期一


**锌价阶段性企稳**
**短期或宽幅震荡**

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：锌价阶段性企稳，短期或宽幅震荡	中期展望
锌	<p>                             上周沪锌主力期价宽幅震荡，走势仍偏弱。宏观面看，美国 6 月非农就业数据好于预期，美联储 7 月加息 75 基点几无悬念。同时，欧洲经济衰退的担忧，也助推了美元避险属性，美元刷新近 20 年新高，金属整体仍承压。基本面看，国内外供给端支撑近期均有所强化，海外看，挪威工人罢工令欧洲天然气供应再填波折，天然气期价带动欧洲各国电价延续上行，海外炼厂利润压缩下复产概率降低；国内炼厂超预期减产较多，6 月精炼锌产量 48.85 万吨，且 7 月常规减产炼厂较多，预计产量环比减少 0.12 万吨至 48.73 万吨，国内供应进一步收紧。需求侧看，海外维持需求高位回落的预期；国内淡季下需求同比维持偏弱，压铸锌合金企业因终端订单缺乏持续性，周度开工回落；氧化锌企业因终端消费不见起色叠加看跌锌价，备货不积极且下调开工率；镀锌企业因成品销售不佳，刚需采购，开工率小幅下行。整体来看，海外仍在加息与经济衰退中寻找平衡，恐慌情绪有所缓解，但国内多地再现零星疫情，或影响经济复苏节奏。就锌市而言，国内外供应端支撑均有所强化，国内供应缩减加速了库存去化，也令沪锌 back 结构拉大。但消费恢复偏慢，仍低于同期水平，难以支撑锌价大幅上涨，短期以震荡思路对待。                         </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： 海外宏观风险，国内需求远不及预期                         </p>	

## 一、交易数据

上周市场重要数据

合约	7月1日	7月8日	涨跌	单位
SHFE 锌	22910	23260	350	元/吨
LME 锌	3045	3117	72	美元/吨
沪伦比值	7.5	7.5	-0.1	
上期所库存	138113	112959	-25154	吨
LME 库存	82800	83025	225	吨
现货升水	120	290	170	元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价—上周五收盘价；

(2) LME 为 3 月期价格；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 Zn2208 合约整体呈现企稳反弹的走势，周三短暂探低至 22255 元/吨，最终收至 23470 元/吨，周度涨幅达 2.44%。伦锌亦呈现企稳震荡走势，周中低点至 2942 美元/吨，收至 3087 美元/吨，周度涨幅达 1.38%。

现货市场：截止至 7 月 8 日，上海 0#锌主流成交于 23820~23930 元/吨，双燕成交于 23860~23990 元/吨；0#锌升贴水报至升水 290~310 元/吨，双燕报至升水 350 元/吨。锌价走高，市场成交不佳，升水上行力度不足后回落。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 23860~24000 元/吨左右，对上海溢价升水 40 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 23670~23770 元/吨，对沪锌 2208 合约升水 90~150 元/吨左右，粤市较沪市贴水 170 元/吨。天津市场 0#锌锭主流成交于 23590~23910 元/吨，紫金成交于 23790~23970 元/吨，葫芦岛报在 28670 元/吨，0#锌普通对 2208 合约报升水 100-300 元/吨附近，紫金对 2208 月合约升 300-360 元/吨附近，津市较沪市贴水 40 元/吨。锌价上涨，升水有所下行。

库存方面，截止至 7 月 8 日，LME 库存报收 82875 吨，周度环比增加 75 吨。上期所锌库存减 11467 吨至 101492 吨。SMM 七地锌锭库存总量为 15.89 万吨，较上周五减少 25200 吨。其中上海市场，受冶炼厂产量偏低影响，市场到货仍旧偏紧，但在锌价下跌刺激下，市场仍存采购情绪，带动市场去库；广东市场，到货基本维持相对稳定，但货源流通仍不算宽松，市场在刚需采买下，整体延续去库；天津市场，到货依旧偏低，但受仓单大量提货，去库幅度较大。

宏观方面：周三晚间美联储会议记录：决策者一致同意加息 75 个基点，担心通胀前景恶化。周四美联储两位鹰派决策者暗示 7 月之后加息步伐将放缓。周五美国劳工部数据显示，

6 月份美国新增非农就业 37.2 万人，远超市场预期的增 26.8 万人。

国内 6 月 CPI 同比上涨 2.5%，PPI 上涨 6.1%，环比均持平。CPI 同比涨幅有所扩大，PPI 环比由涨转平，同比涨幅继续回落。

上周沪锌主力期价宽幅震荡，走势仍偏弱。宏观面看，美国 6 月非农就业数据好于预期，美联储 7 月加息 75 基点几无悬念。同时，欧洲经济衰退的担忧，也助推了美元避险属性，美元刷新近 20 年新高，金属整体仍承压。基本面看，国内外供给端支撑近期均有所强化，海外看，挪威工人罢工令欧洲天然气供应再填波折，天然气期价带动欧洲各国电价延续上行，海外炼厂利润压缩下复产概率降低；国内炼厂超预期减产较多，6 月精炼锌产量 48.85 万吨，且 7 月常规减产炼厂较多，预计产量环比减少 0.12 万吨至 48.73 万吨，国内供应进一步收紧。需求侧看，海外维持需求高位回落的预期；国内淡季下需求同比维持偏弱，压铸锌合金企业因终端订单缺乏持续性，周度开工回落；氧化锌企业因终端消费不见起色叠加看跌锌价，备货不积极且下调开工率；镀锌企业因成品销售不佳，刚需采买，开工率小幅下行。整体来看，海外仍在加息与经济衰退中寻找平衡，恐慌情绪有所缓解，但国内多地再现零星疫情，或影响经济复苏节奏。就锌市而言，国内外供给端支撑均有所强化，国内供应缩减加速了库存去化，也令沪锌 back 结构拉大。但消费恢复偏慢，仍低于同期水平，难以支撑锌价大幅上涨，短期以震荡思路对待。

### 三、行业要闻

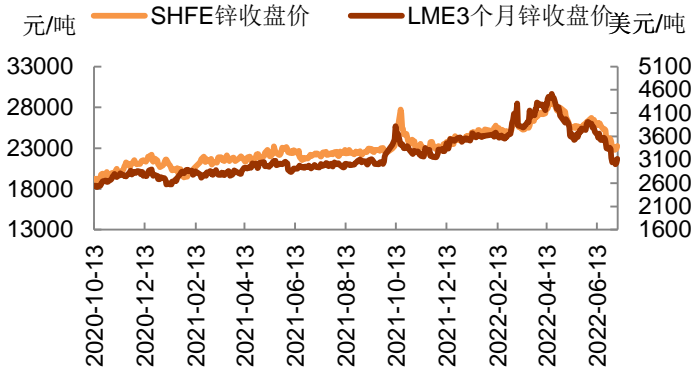
1. 美国银行将 2022 年锌价预估从 3,997 美元/吨下调至 3,348 美元/吨。

2. 挪威政府批准增产天然气，今年出口量有望创纪录。不过供应受罢工扰动，工会计划 7 月 9 日起进一步升级罢工行动。

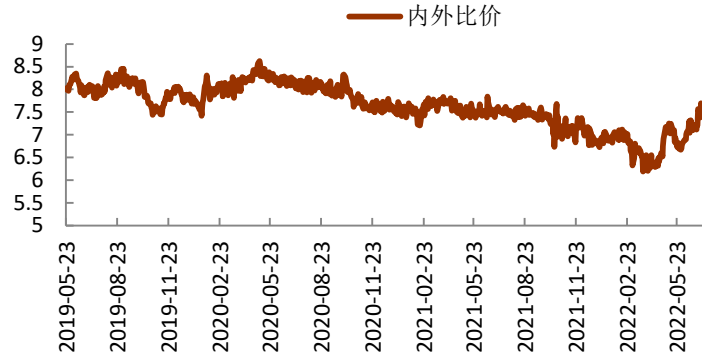
3. SMM：6 月精炼锌产量为 48.85 万吨，不及前期预期，因预期外减量增多，环比减少 2.68 万吨或环比减少 5.2%，同比减少 1.95 万吨或 3.84%。1~6 月精炼锌累计产量为 297.1 万吨，累计同比去年同期减少 1.55%。预计 7 月产量环比减少 0.12 万吨至 48.73 万吨，同比去年减少 2.79 万吨或 5.42%。1~7 月精炼锌预计累计产量为 345.8 万吨，累计同比减少 2.12%。

四、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势图

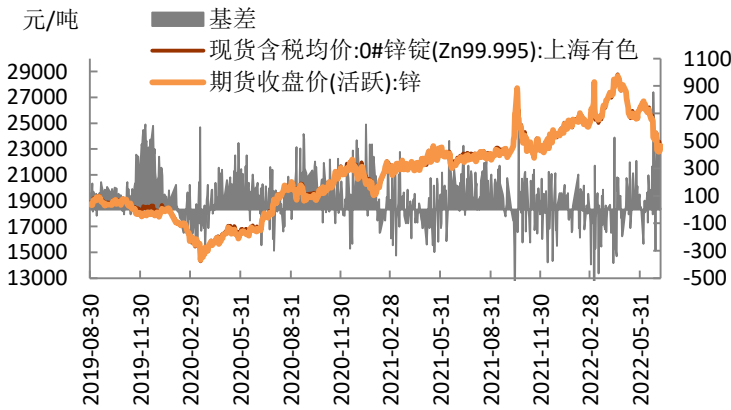


图表2 内外盘比价

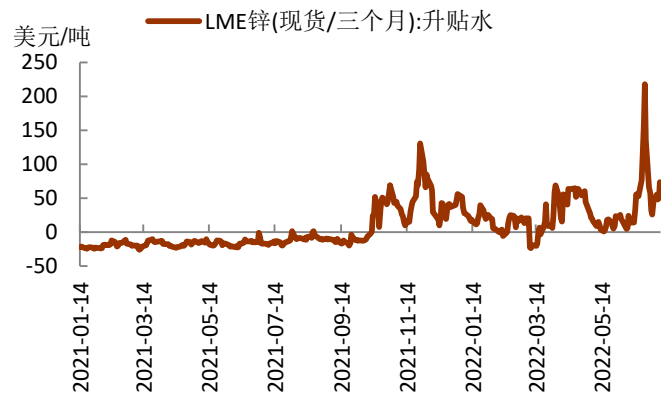


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

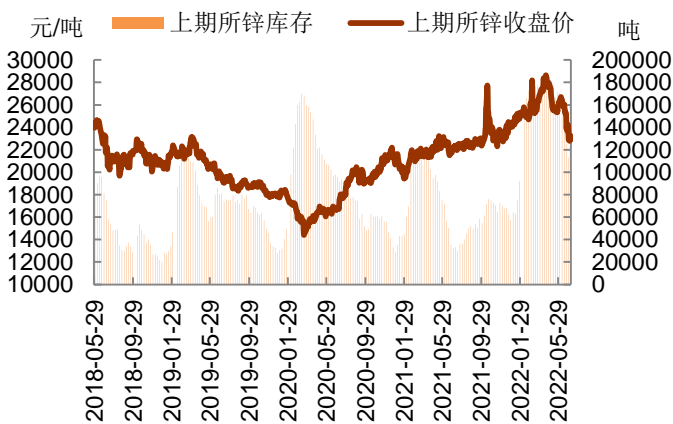


图表4 LME 升贴水

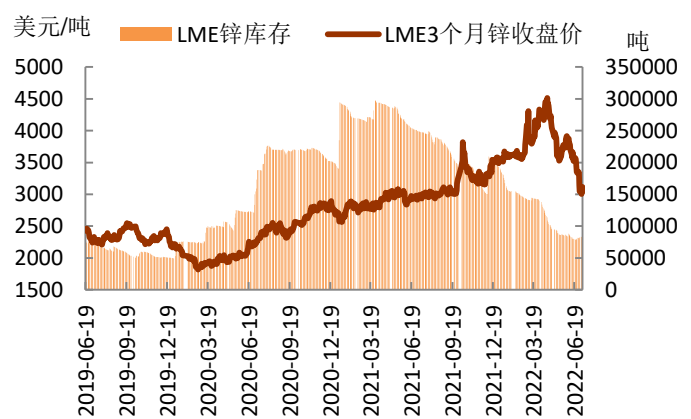


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

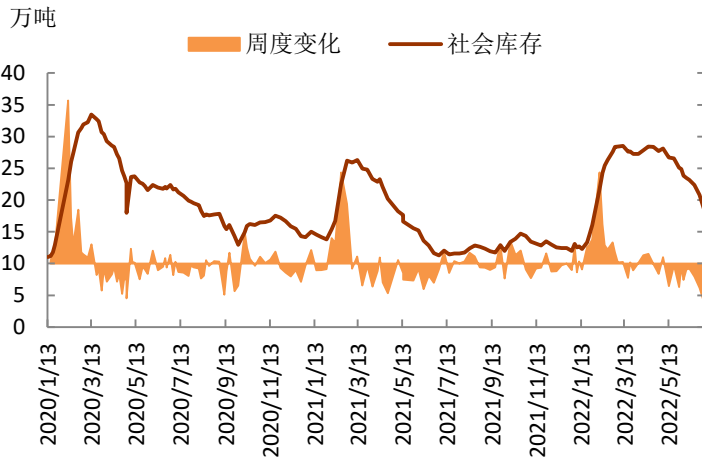


图表6 LME 库存



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

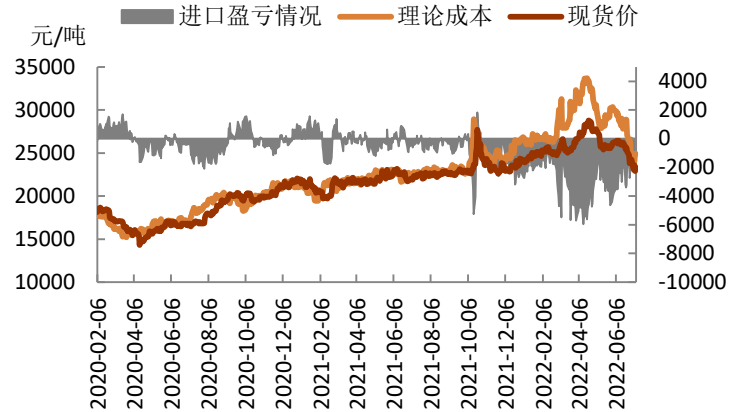


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

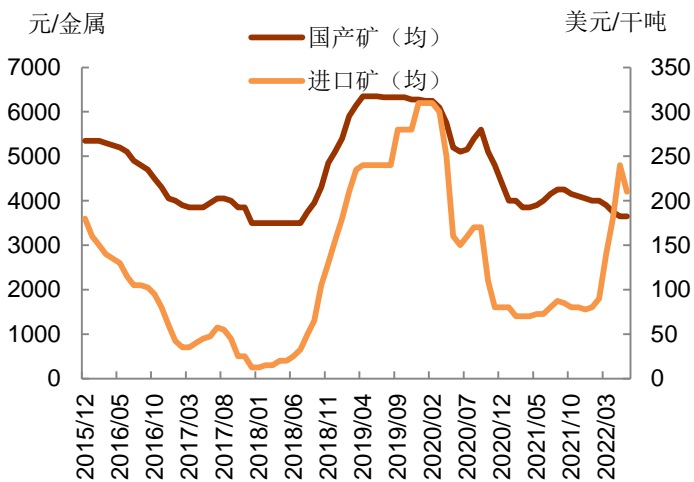


图表 10 精炼锌进口盈亏

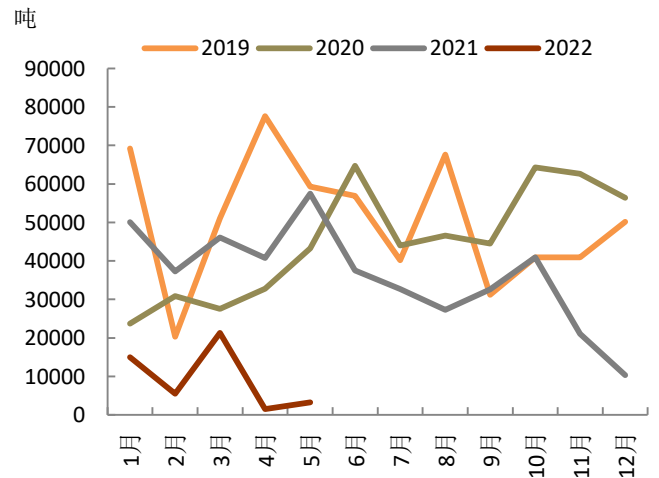


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。