

2022 年 7 月 18 日 星期一


宏观情绪宣泄
锌价企稳震荡

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：宏观情绪宣泄，锌价企稳震荡	中期展望	
锌	<p> 上周沪锌主力 Zn2208 合约期价补跌，大幅回落。宏观面看，美国 6 月 CPI、PPI 均超预期，通胀压力较大，激进加息预期增强，有色承压。周五美联储官员对激进加息降温，担忧情绪缓解。国内经济修复中，房地产表现仍偏弱。近期多地疫情反复及房贷断供事件增多，影响市场信心。基本面变化相对有限，欧洲地区天然气供应扰动因素较多，北溪 1 号进入年度检修，欧洲担忧延长检修周期，将进一步加剧天然气补库，目前欧洲天然气及电价均回升至 3 月高位，检修炼厂复产概率走低，短期供需缺口仍难缓解。国内炼厂因利润下滑、天气因素导致的意外减产较多，月度产量不及预期，供应仍呈现趋紧态势。下游消费看仍偏弱，因终端消费低迷，镀锌企业开工率延续回落；压铸锌合金企业成品库存高企，倒逼部门企业停产；锌价下跌，导致此前高价购买原料的氧化锌企业亏损，开工率下调，此外，近期高温下多省限电，对企业生产也构成一定干扰。整体来看，美联储大幅加息的担忧有所降温，商品上方压力减弱，而国内疫情反复及房贷断供仍影响市场信心。就锌市看，维持供需双弱的基本面格局。短期宏观悲观情绪宣泄后，锌价有望企稳震荡，但当前下游消费恢复低于预期，难以支撑锌价大幅反弹，预计锌价震荡运行。 </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：		海外宏观风险，国内需求远不及预期

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	7月8日	7月15日	涨跌	单位
SHFE 锌	23,470	21,720	-1750	元/吨
LME 锌	3,087	2,942.5	-144.5	美元/吨
沪伦比值	7.6	7.4	-0.2	
上期所库存	101492	105614	4122	吨
LME 库存	82875	77850	-5025	吨
现货升水	290	310	20	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 合约期价承压回落，周中公布的美国通胀数据超预期，宏观氛围转空，锌价补跌，收至 21720 元/吨，周度跌幅达 7.46%。周五晚间期价企稳小幅反弹，收至 22470 元/吨。伦锌跌破 3000 美元/吨一线后延续下行，最终收至 2942.5 美元/吨，周度跌幅达 4.68%。

现货市场：截止至 7 月 15 日，上海 0#锌主流成交于 221700~22460 元/吨，双燕成交于 22260~22530 元/吨；0#锌升贴水报至升水 310~330 元/吨，双燕报至升水 400 元/吨。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 22220~22510 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 22180~22400 元/吨，对沪锌 2208 合约升水 230~320 元/吨左右，粤市较沪市贴水 70 元/吨。天津市场 0#锌锭主流成交于 22130~22450 元/吨，紫金成交于 22170~22480 元/吨，葫芦岛报在 27200 元/吨，0#锌普通对 2208 合约报升水 270-320 元/吨附近，紫金对 2208 月合约升 310-350 元/吨附近，较沪市贴水 30 元/吨。整体来看，尽管消费依旧偏弱，但低库存下支撑现货较高升水。

库存方面，截止至 7 月 15 日，LME 库存报收 77850 吨，周度环比减少 5025 吨。上期所锌库存 105614 吨，较上周增加 4122 吨。SMM 七地锌锭库存总量为 15.37 万吨，较上周五减少 5200 吨。其中上海市场，在经过此前持续性补库下，下游各库需求走弱，而持货商在货源并不丰富，库存小幅录减；广东市场，下游企业需求难见大幅改善，对锌价持看跌态度，以刚需采购为主，库存基本持平；天津地区，市场到货依旧偏紧，下游逢低采买，延续去库。

宏观方面：美国通胀数据持续“爆表”，6 月 CPI 同比上涨 9.1%，为 1981 年 11 月以来

最大增幅，核心 CPI 上涨 5.9%，均高于市场预期。PPI 同比上升 11.3%，超出市场预期的 10.7%。美联储 7 月会议或再度加息 75 个基点，加息 100 个基点也不是不可能。

国内看，国内 6 月金融数据大超预期，6 月新增人民币贷款 2.81 万亿元，社融增量 5.17 万亿元，M2 同比增长 11.4%。上半年国内生产总值同比增长 2.5%，其中二季度 GDP 同比增长 0.4%。一、二季度经济顶住压力实现正增长。1-6 月份，全国固定资产投资同比增加 6.1%。其中，基建投资同比增速达 7.1%，地产投资同比增速下降 5.4%。1-6 月新开工、施工、竣工及销售面积同比增速分别为-34.4%、-2.8%、-21.5%和-22.2%，仅销售面积同比增速降幅小幅收窄。

上周沪锌主力 Zn2208 合约期价补跌，大幅回落。宏观面看，美国 6 月 CPI、PPI 均超预期，通胀压力较大，激进加息预期增强，有色承压。周五美联储官员对激进加息降温，担忧情绪缓解。国内经济修复中，房地产表现仍偏弱。近期多地疫情反复及房贷断供事件增多，影响市场信心。基本面变化相对有限，欧洲地区天然气供应扰动因素较多，北溪 1 号进入年度检修，欧洲担忧延长检修周期，将进一步加剧天然气补库，目前欧洲天然气及电价均回升至 3 月高位，检修炼厂复产概率走低，短期供需缺口仍难缓解。国内炼厂因利润下滑、天气因素导致的意外减产较多，月度产量不及预期，供应仍呈现趋紧态势。下游消费看仍偏弱，因终端消费低迷，镀锌企业开工率延续回落；压铸锌合金企业成品库存高企，倒逼部门企业停产；锌价下跌，导致此前高价购买原料的氧化锌企业亏损，开工率下调，此外，近期高温下多省限电，对企业生产也构成一定干扰。整体来看，美联储大幅加息的担忧有所降温，商品上方压力减弱，而国内疫情反复及房贷断供仍影响市场信心。就锌市看，维持供需双弱的基本面格局。短期宏观悲观情绪宣泄后，锌价有望企稳震荡，但当前下游消费恢复低于预期，难以支撑锌价大幅反弹，预计锌价震荡运行。

三、行业要闻

1. 财政部表示，截至 6 月末，各地发行新增专项债券 3.41 万亿元，已发行的新增专项债券共支持超过 2.38 万个项目，其中在建项目约 1.08 万个，新建项目约 1.3 万个。

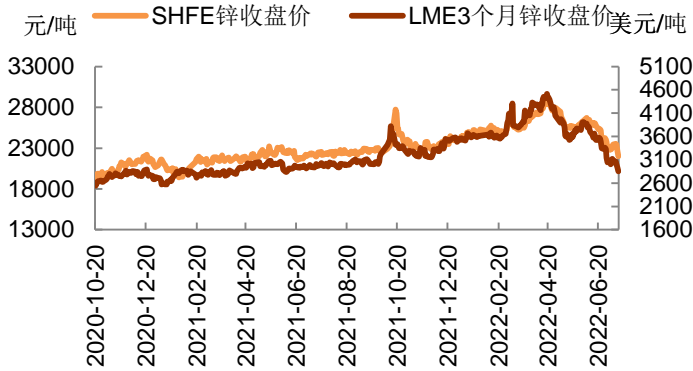
2. 6 月 16 日，株冶有色生产的“火炬牌”锌锭（TORCH-III SHG）成功在伦敦金属交易所（简称 LME）认证注册。至此，株冶集团已在 LME 注册三个系列的交割品牌，分别为“TORCH SHG、TORCH-II SHG 及 TORCH-III SHG”。

3. 周一，俄罗斯向欧洲输送天然气的最大管道“北溪 1 号”将展开为期十天的年度维护。随后加拿大表示，决定将送修的北溪 1 号天然气管道涡轮机归还德国，市场乐观预期将改善欧洲供应。

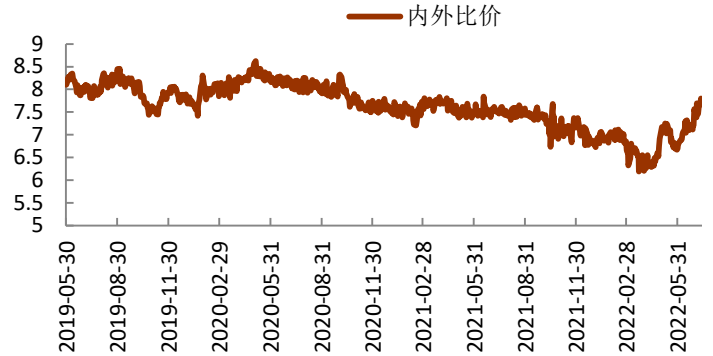
4. 中汽协：6 月，汽车产销环比增长 29.7%和 34.4%，同比增长 28.2%和 23.8%，结束了下降趋势。

四、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势图

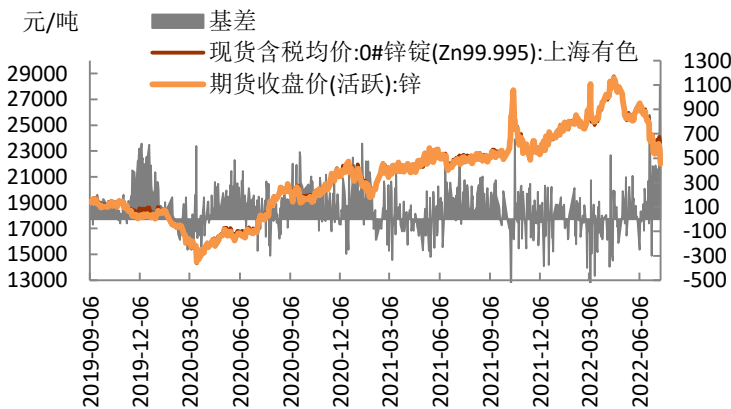


图表2 内外盘比价



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

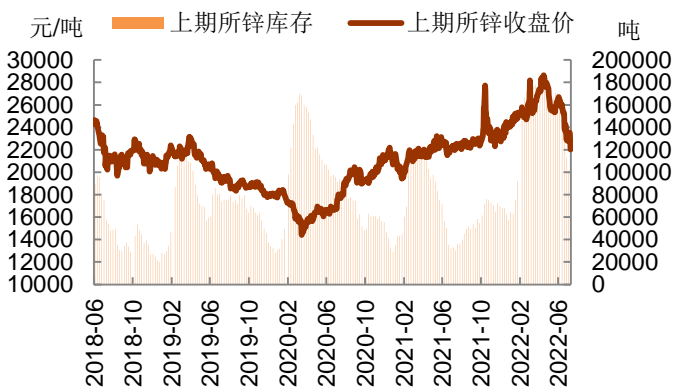


图表4 LME 升贴水

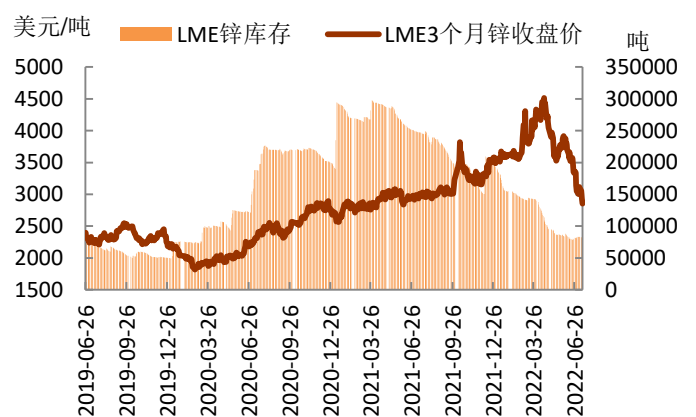


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

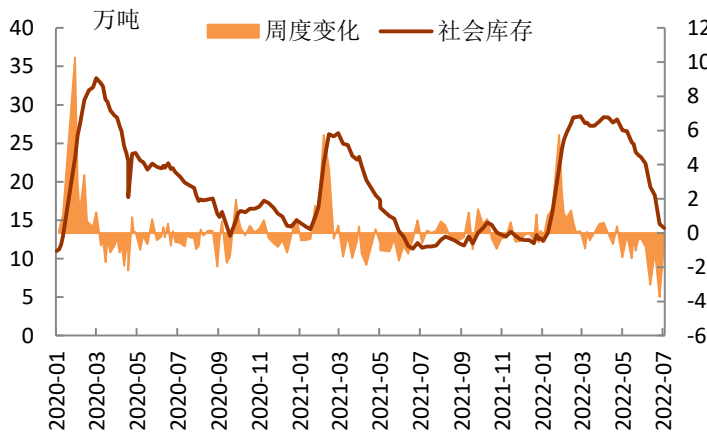


图表6 LME 库存



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

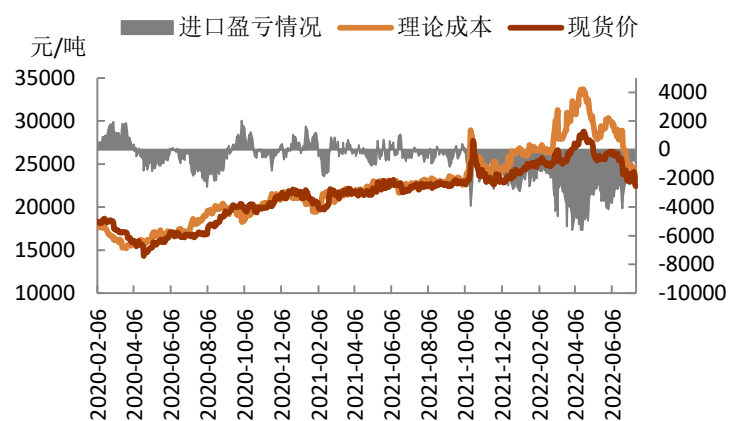


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

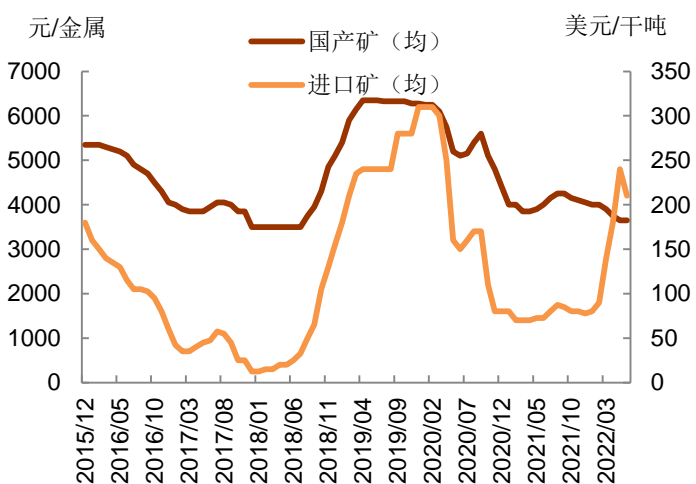


图表 10 精炼锌进口盈亏

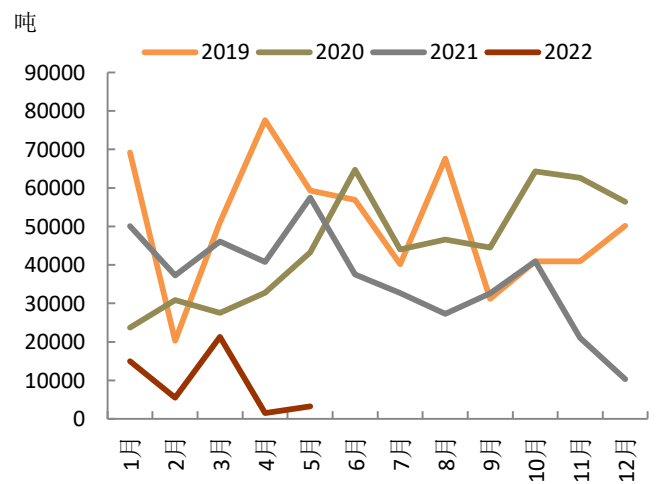


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。