

2022年7月25日 星期一


锌价震荡为主
静待宏观靴子落地

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：锌价震荡为主，静待宏观靴子落地	中期展望	
锌	<p> 上周沪锌主力 Zn2209 期价低位反弹。宏观面看，欧洲央行加息超市场预期，欧元上涨，美元回落，金属上方压力有所减弱。同时，北溪-1号如期恢复供应，维持总供应量的40%的水平，欧洲衰退担忧也有所降温。国内看，总理称不会为了高增长目标而出台刺激政策，显示下半年经济增速不会成为硬要求，政策加码预期降温。基本面看，欧洲天然气供应担忧缓解，但当前高温带动需求增加，天然气及各国电价维持在高位，检修炼厂复产概率低，维持供需缺口。国内前期受锌矿供应紧缺及非常规减产导致精炼锌供应不及预期，但随着内外比价低位回升，进口矿窗口开启，进口锌矿流入有望缓解原料供应，从而带动精炼锌产量环比回升。需求端看，初端消费周度开工均有所回升，但同比增速仍偏低，且企业在前期低价备货后，近期采购有所降温，库存去化放缓。整体看，目前锌价受宏观面主导，本周美联储将公布7月加息决议，市场情绪或重回偏谨慎的状态。若加息未超预期，锌价有望延续反弹，不过当前需求处于淡季且表现低于同期水平，反弹高度或有限。 </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15日	7月22日	涨跌	单位
SHFE 锌	21720	22760	1040	元/吨
LME 锌	2942.5	2992	49.5	美元/吨
沪伦比值	7.4	7.6	0.2	
上期所库存	105614	101910	-3704	吨
LME 库存	77850	72475	-5375	吨
现货升水	310	260	-50	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

上周沪锌主力换月至 Zn2209 合约，期价低位反弹，收至 22445 元/吨，周度涨幅达 5.01%。伦锌围绕 3000 美元/吨一线窄幅震荡，最终收至 2992 美元/吨，周度涨幅达 1.68%。

现货市场：截止至 7 月 22 日，上海 0# 锌主流成交于 22760~23010 元/吨，升水 250~260 元/吨，双燕成交于 22860~23110 元/吨，升水 350~360 元/吨。临近长单交割，市场接货有所增加，然部分持货商放货，市场供需两增下，升水无变化，成稍回暖。宁波市场主流品牌 0# 锌成交价在 22720~22950 元/吨左右，对上海溢价贴水 30 元/吨左右。持货商甩货，升水大跌。广东 0# 锌主流成交于 23220~23310 元/吨，对沪锌 2209 合约升水 540~570 元/吨左右，粤市较沪市平水。升水企稳，成家一般。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22880~23070 元/吨，紫金成交于 22900~23070 元/吨，葫芦岛报在 27630 元/吨，0# 锌普通对 2208 合约报升水 250-300 元/吨附近，紫金对 2208 月合约升 270-300 元/吨附近，津市较沪市升水 10 元/吨。市场出货增加，升水下调。

库存方面，截止至 7 月 22 日，LME 库存报收 72825，周度环比减少 5025 吨。上期所锌库存减 3704 吨至 101910 吨。SMM 七地锌锭库存总量为 14.85 万吨，较上周五减少 5200 吨。其中上海市场，因锌价拉涨，同样升水处于相对高位的情况下，市场成交量走弱，上海小幅累库；广东市场，市场到货明显偏弱，在刚需相对稳定的情况下，广东地区微弱去库；天津地区，市场货源依旧偏紧，下游逢低备货，小幅去库。

宏观方面：7 月 21 日晚间欧洲央行宣布将三大关键利率上调 50 个基点，加息幅度高于市场此前预期的 25 个基点，也是欧洲央行自 2011 年以来首次加息。总理称不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。中国 7 月贷款市场报价利率 (LPR)

持稳：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.45%，均与上期持平。

上周沪锌主力Zn2209期价低位反弹。宏观面看，欧洲央行加息超市场预期，欧元上涨，美元回落，金属上方压力有所减弱。同时，北溪-1号如期恢复供应，维持总供应量的40%的水平，欧洲衰退担忧也有所降温。国内看，总理称不会为了高增长目标而出台刺激政策，显示下半年经济增速不会成为硬要求，政策加码预期降温。基本面看，欧洲天然气供应担忧缓解，但当前高温带动需求增加，天然气及各国电价维持在高位，检修炼厂复产概率低，维持供需缺口。国内前期受锌矿供应紧缺及非常规减产导致精炼锌供应不及预期，但随着内外比价低位回升，进口矿窗口开启，进口锌矿流入有望缓解原料供应，从而带动精炼锌产量环比回升。需求端看，初端消费周度开工均有所回升，但同比增速仍偏低，且企业在前期低价备货后，近期采购有所降温，库存去化放缓。整体看，目前锌价受宏观面主导，本周美联储将公布7月加息决议，市场情绪或重回偏谨慎的状态。若加息未超预期，锌价有望延续反弹，不过当前需求处于淡季且表现低于同期水平，反弹高度或有限。

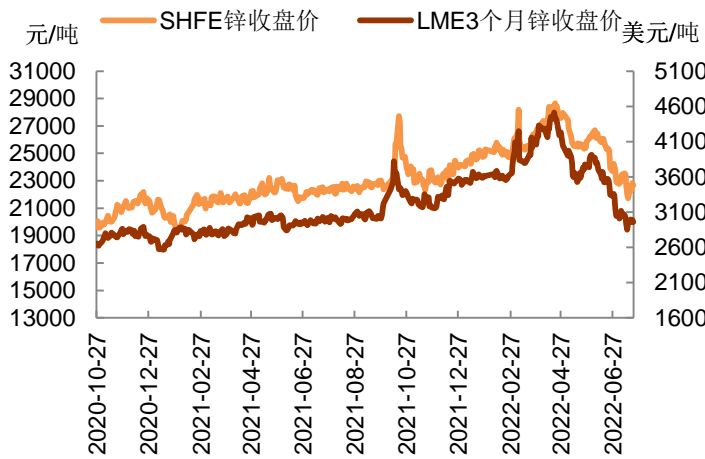
三、行业要闻

1. 6月锌矿砂及精矿进口量为29.33万实物吨，环比增加4.95万吨或者20.29%，同比增加24.01%。1-6月累计进口量181.73万吨，累计进口量同比下降3.43%。
2. 6月精炼锌进口量2391吨，环比减少26.36%，同比减少93.62%。1-6月累计进口49002吨，累计同比减少81.78%。6月精炼锌出口量0.69万吨，环比减少2.86万吨。6月净进口量为-0.46万吨。
3. 国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示，2022年5月，全球锌市转为供应短缺3,900吨，4月修正为供应过剩31,000吨。4月初值为供应过剩10,900吨。1-5月，全球锌市供应过剩29,000吨，上年同期为供应过剩44,000吨。每年锌的产销量大约为1,350万吨。
4. 渣打银行表示，调降基本金属价格预估，预计2022年锌价平均为3520美元/吨，2023年为3417美元/吨。
5. Vedanta Limited近日公布了2023财年第一季度(2022年4-6月)产量报告。由于Gamsberg的增产，2023财年第一季度国际锌业开采金属总产量为6.8万吨，同比增长11%，环比增长24%。其中，在Gamsberg实现了5.3万吨的创纪录季度产量，同比增长14%，环比增长19%，至5.3万吨。BMM生产1.5万吨，同比持平，但由于锌和铅的品位以及回收率提高，环比增长47%。Skorpion矿山自2020年5月起至今，一直处于检修维护状态。由于设施可用性以及开采金属供应情况改善，2023财年第一季度印度锌业精炼金属总产量为26万吨，同比增10%，创历史最高水平。其中，精炼锌产量同比增长10%至20.6万吨；精炼铅产量同比增长11%至5.4万吨。
6. 哈萨克斯坦统计局周二公布的数据显示，该国今年上半年的精炼锌产量为145,155吨，较上年同期减少2.7%。6月份，该国的锌产量为22,997吨，同比减少23.0%，环比则增加0.9%。

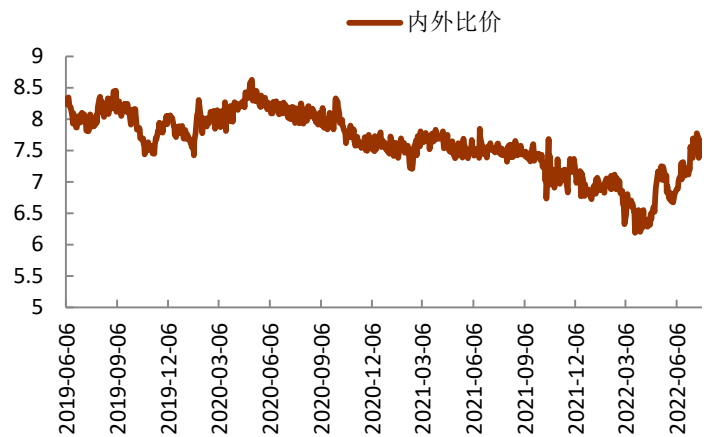
7. 7月21日北溪1号天然气运输恢复，与例行维护前相当，每天可输送约6700万立方米，为最大输送量的40%。

四、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

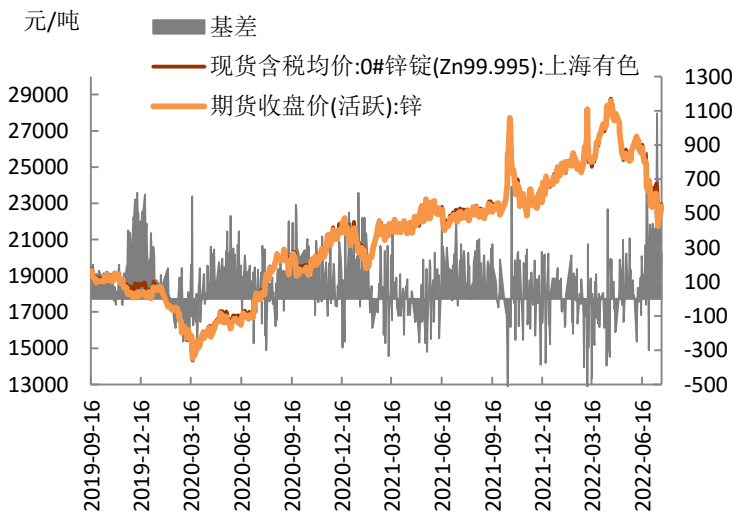


图表2 内外盘比价

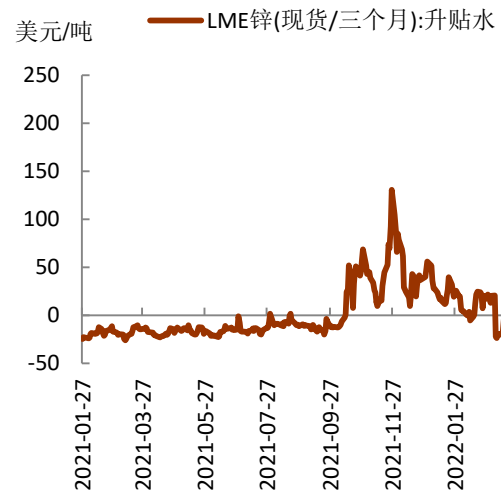


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

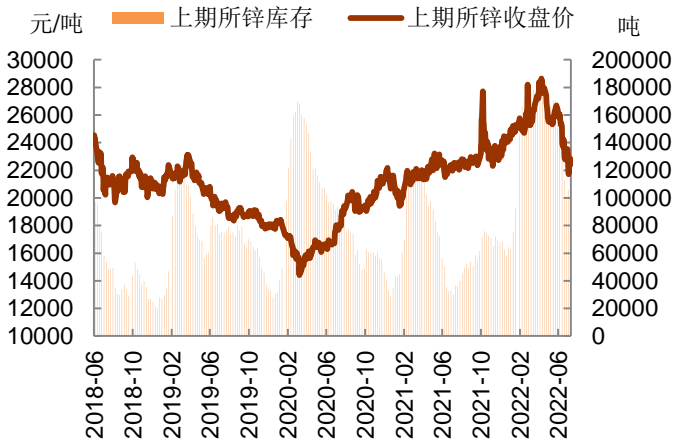


图表4 LME 升贴水

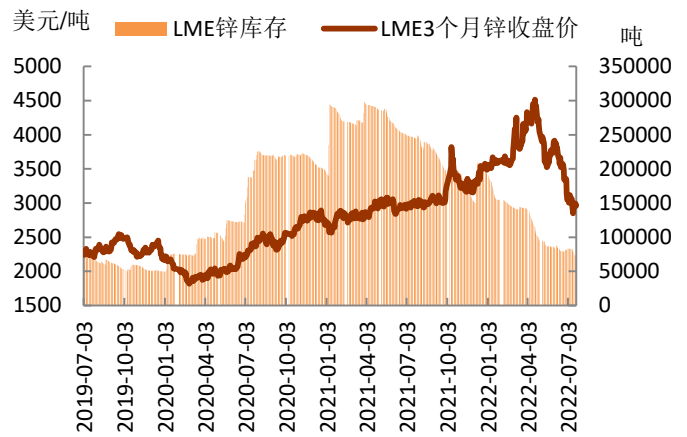


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 上期所库存

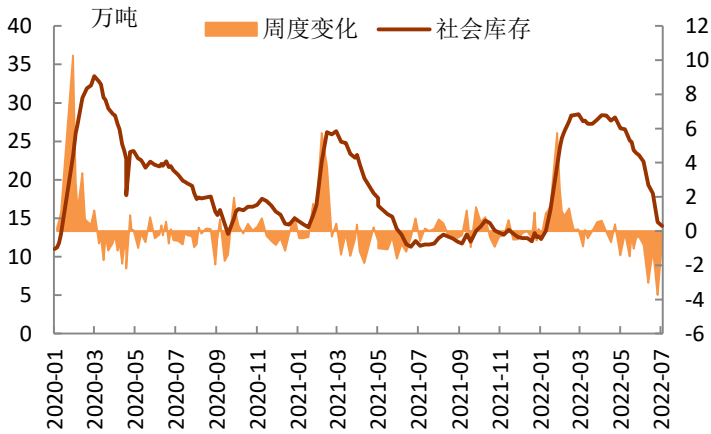


图表 6 LME 库存



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

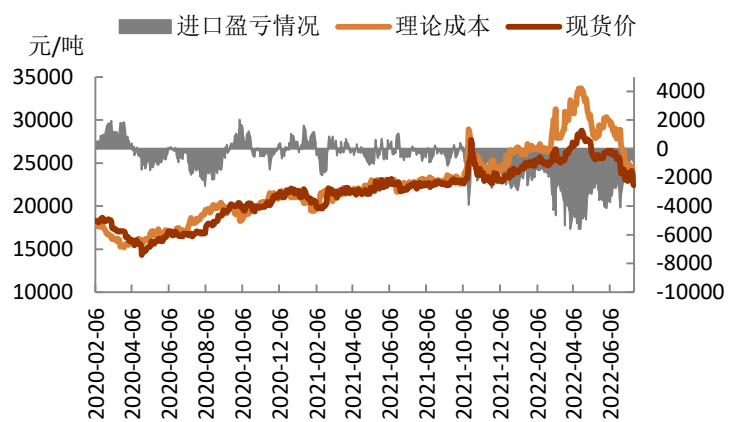


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

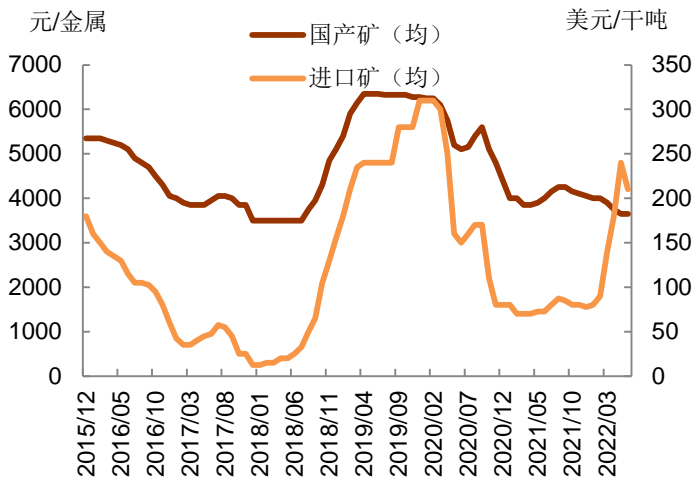


图表 10 精炼锌进口盈亏

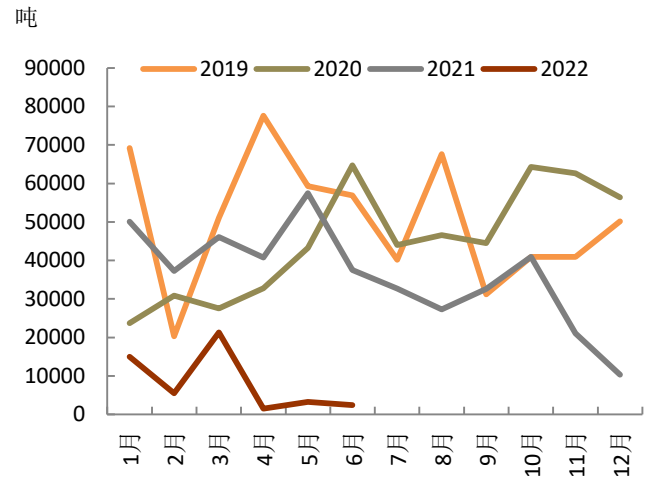


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。