

2022年8月8日 星期一


供应担忧情绪再起
锌价受振上行

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：供应担忧情绪再起，锌价受振上行	中期展望	
锌	<p> 上周沪锌主力期价先抑后扬。宏观面看，美国非农数据远超预期，市场对9月加息75bp预期走强，金属小幅承压。基本面看，周中嘉能可发表对欧洲市场精炼锌供应担忧的言论，提振锌价走强。目前看，炼厂尚未进一步扩大减产，处情绪面上的利多，能否进一步推高锌价仍需新增减产兑现。国内7月精炼锌产量亦不及预期，8月看，产量预计环比增加3.51万吨至51.1万吨。原料锌矿供应边际改善，但副产品硫酸价格大幅下跌令冶炼厂利润面临考验，产量能否兑现仍需观察。需求看，海外经济指标延续回落，需求增速继续下行。国内尚处淡季，终端订单不足，且锌价上涨对初端企业开工也构成负反馈，周度开工率均环比回落，且仍低于往年同期水平。不过，因供给端收缩，社会库存延续下降，跨月间维持back结构。整体来看，美国非农数据超预期，叠加美联储官员鹰派言论，誓言抗击通胀，市场对加息预期担忧再起。同时，锌价内外供应端干扰因素犹存，在巨头企业警告言论下，带动多头情绪，但进一步减产尚未兑现前，难现强驱动。短期，多空因素交织下，锌价或高位震荡，此外，本周公布美国通胀数据，或加剧锌价波动，单边谨慎操作。 </p>	锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱	
	操作建议：		多单持有
	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29日	8月5日	涨跌	单位
SHFE 锌	23,975.00	24600	625	元/吨
LME 锌	3302	3464.5	162.5	美元/吨
沪伦比值	7.3	7.1	-0.2	
上期所库存	97316	88896	-8420	吨
LME 库存	70500	70000	-500	吨
现货升水	180	60	-120	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

沪锌主力 Zn2209 合约期价上半周冲高回落，因美联储官员发表鹰派言论及台海局势紧张，市场担忧情绪升温，后半周，止跌反弹，特别是周四晚间直线拉涨，因嘉能可警告欧洲电力问题对供应的威胁，供给炒作再起，锌价突破 60 日均线阻力，随着多头部分止盈离场，期价小幅回落震荡，最终收至 24600 元/吨，周度涨幅达 2.61%。周五晚间探底回升，收至 24350 元/吨，跌幅 0.33%。伦锌前半周窄幅震荡，周四晚间盘中涨幅超 7%，周五非农数据压制下，收十字星，期价收至 3470 美元/吨，周度涨幅达 5.09%。

现货市场：截止至 8 月 5 日，上海 0#锌主流成交于 24880~24990 元/吨，升水 40~80 元/吨，双燕成交于 24920~25010 元/吨，升水 60~120 元/吨。锌价大幅上涨，市场成交延续弱，持货商对 8 月合约出货意愿强，继续下调升水报价。部分对 9 月合约报至升水 400~450 元/吨，成交差。广东 0#锌主流成交于 24675~24785 元/吨，对沪锌 2209 合约升水 230~255 元/吨左右，粤市较沪市贴水 220 元/吨。贸易商交投活跃，升水稳定。天津市场 0#锌锭主流成交于 24510~24730 元/吨，紫金暂无报价，葫芦岛报在 29550 元/吨，0#锌普通对 2208 合约报升水 120-160 元/吨附近，津市较沪市升水 80 元/吨。锌价上涨，贸易商继续下调升水出货。

库存方面，截止至 8 月 5 日，LME 库存报收 73925dun，周度增加 3425 吨。上期所锌库存减 8420 吨至 88896 吨。SMM 七地锌锭库存总量为 13.44 万吨，较上周五减少 2500 吨。其中上海市场，自锌价上行，下游企业买货意愿不强，同时周边刚性消费不佳，然由于到货较少，上海小幅去库；广东市场，受压铸市场消费走弱影响，广东升水、交投均走弱，广东地区延续累库，另外炬申申请交割库成功，部分锌锭转移至该仓库；天津地区，入库依旧较低，但本周紫金陆续到货，且传闻将有俄罗斯进口锌到货，库存有望增加。

宏观方面：美国 7 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8，创 2020 年 6 月以来新低。欧元区 7 月制造业 PMI 终值 49.8，预期 49.6，初值 49.6，6 月终值 52.1。美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.7，创最近三个月新高，预期 53.5，前值 55.3。美国 6 月工厂订单环比升 2%，创今年 1 月以来新高。欧元区 7 月服务业 PMI 终值 51.2，预期 50.6。欧元区 6 月 PPI 环比升 1.1%，预期升 1.0%。欧元区 6 月零售销售环比降 1.2%，预期持平。尽管欧美 PMI 数据表现欠佳，但周五公布非农就业数据远超市场预期。美国 7 月非农就业新增 52.8 万人，创 2 月以来最大增幅，远高于经济学家预期的 25 万人。数据出炉后，市场预期美联储 9 月将加息 75 个基点的概率超过加息 50 个基点。

7 月财新中国制造业 PMI 由 6 月份的 51.7 降至 50.4，制造业景气状况继续改善，但修复速度放缓。7 月财新中国服务业 PMI 为 55.5，连续第二个月位于扩张区间，创 2021 年 5 月以来新高。中国央行：要保持流动性合理充裕，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定。国内 7 月受疫情反弹及高温天气等影响，经济复苏放缓，不过流动性整体维宽松。

上周沪锌主力期价先抑后扬。宏观面看，美国非农数据远超预期，市场对 9 月加息 75bp 预期走强，金属小幅承压。基本面看，周中嘉能可发表对欧洲市场精炼锌供应担忧的言论，提振锌价走强。目前看，炼厂尚未进一步扩大减产，处情绪面上的利多，能否进一步推高锌价仍需新增减产兑现。国内 7 月精炼锌产量亦不及预期，8 月看，产量预计环比增加 3.51 万吨至 51.1 万吨。原料锌矿供应边际改善，但副产品硫酸价格大幅下跌令冶炼厂利润面临考验，产量能否兑现仍需观察。需求看，海外经济指标延续回落，需求增速继续下行。国内尚处淡季，终端订单不足，且锌价上涨对初端企业开工也构成负反馈，周度开工率均环比回落，且仍低于往年同期水平。不过，因供给端收缩，社会库存延续下降，跨月间维持 back 结构。整体来看，美国非农数据超预期，叠加美联储官员鹰派言论，誓言抗击通胀，市场对加息预期担忧再起。同时，锌价内外供应端干扰因素犹存，在巨头企业警告言论下，带动多头情绪，但进一步减产尚未兑现前，难现强驱动。短期，多空因素交织下，锌价或高位震荡，此外，本周公布美国通胀数据，或加剧锌价波动，单边谨慎操作。

三、行业要闻

1. 据彭博社 8 月 4 日晚间报道，嘉能可警告称，欧洲的能源危机已经对锌供应构成重大威胁。目前嘉能可已经暂停了其在欧洲的一家锌冶炼厂的生产，将导致其今年的金属产量大幅下降。嘉能可还表示，在欧洲的其他冶炼厂几乎没有实现盈利。据悉，嘉能可 22Q2 精炼锌产量为 171.9kt，同比降 12.2%，环比降 4%。目前嘉能可的欧洲冶炼厂主要在西班牙、德国和意大利，其中意大利的 Porto Vesme 冶炼厂，其全部产能 2/3 左右的产能，据国外研究机构预测本次关闭将延长至 2023 年。

2. 汽车方面，乘联会 7 月乘用车市场零售 176.8 万辆，同比增长 17%，环比下降 9%。7 月全国乘用车厂商批发 211.9 万辆，同比增长 40%，环比下降 3%。

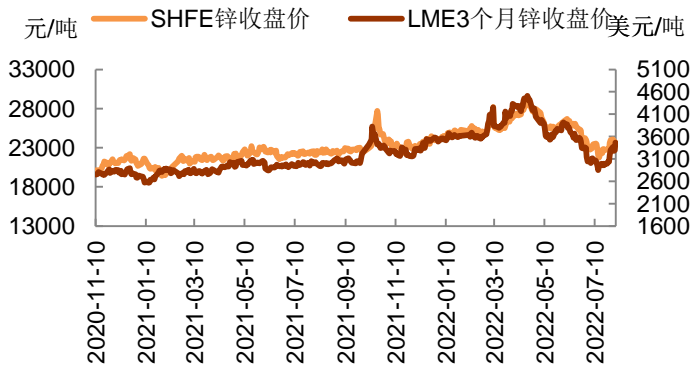
3. 7月全国合计开工重大项目 3876 个，投资总额达到 23930.59 亿元，其中，基础设施项目成为各地密集开工的重点领域之一。

4. SMM: 7月精炼锌产量为 47.59 万吨，不及前期预期，环比减少 1.26 万吨或环比减少 2.57%，同比减少 3.93 万吨或 7.63%。8月产量环比增加 3.51 万吨至 51.1 万吨，同比增加 0.21 万吨，1~8月精炼锌预计累计产量为 395.8 万吨，累计同比去年同期减少 2.08%。

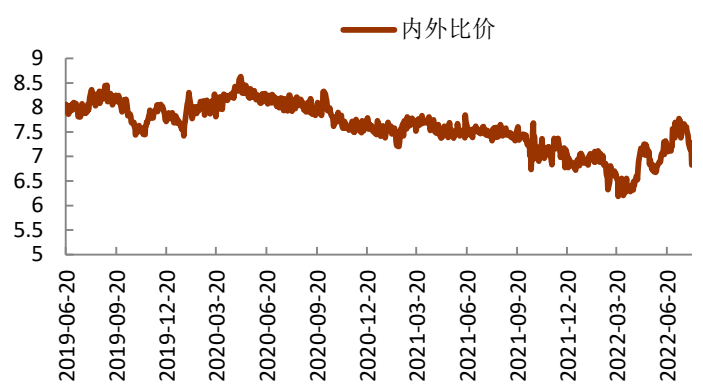
5. 6月发生爆炸后一直处于关闭状态的美国得州天然气出口商自由港与管道和危险材料安全管理局达成协议，最早将于 10 月份恢复出口，将以几乎满负荷的能力重新开始运营。这将使天然气日出口量增加近 20 亿立方英尺，约相当于美国国内产量的 2%。

四、相关图表

图表 1 沪锌伦锌价格走势图

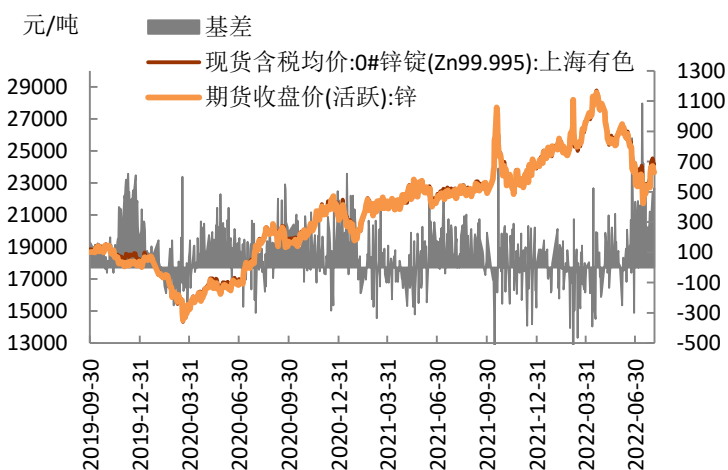


图表 2 内外盘比价

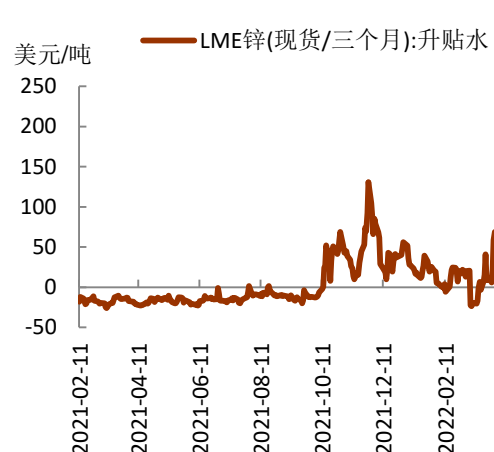


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 现货升贴水

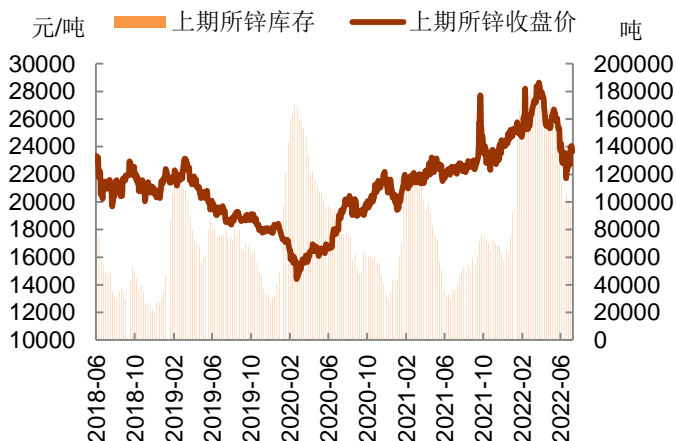


图表 4 LME 升贴水

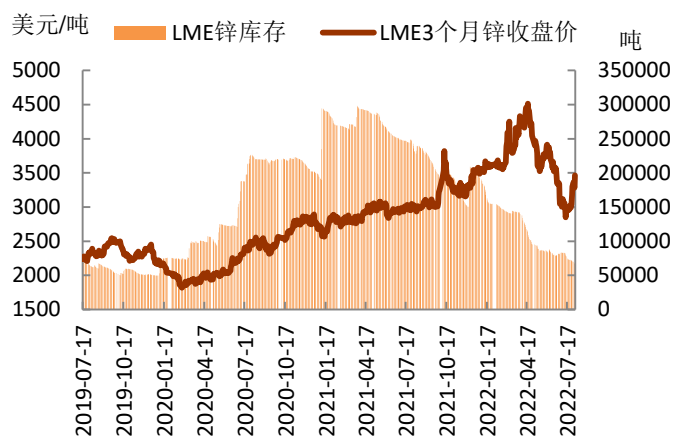


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

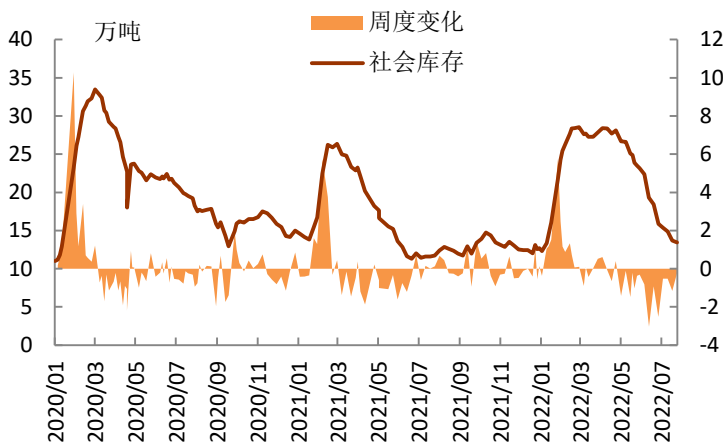


图表6 LME库存



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

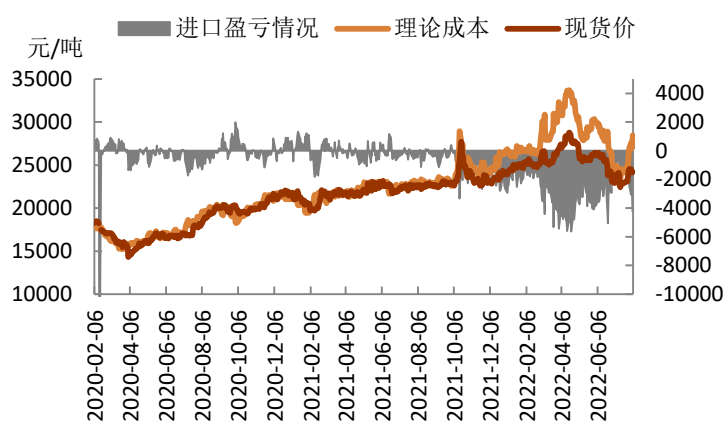


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 矿山及冶炼厂利润

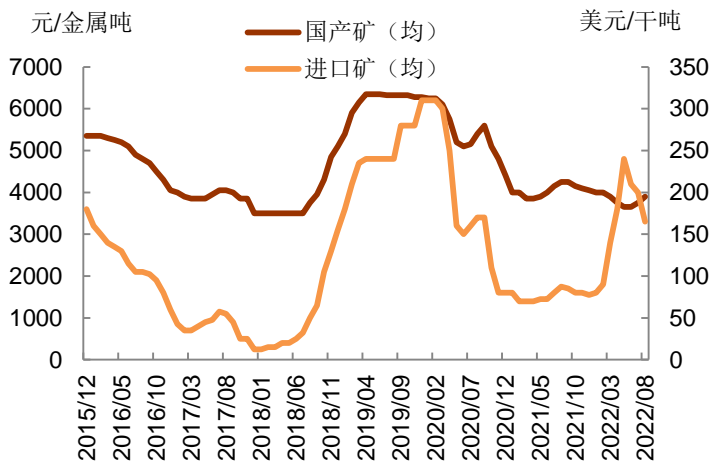


图表10 精炼锌进口盈亏

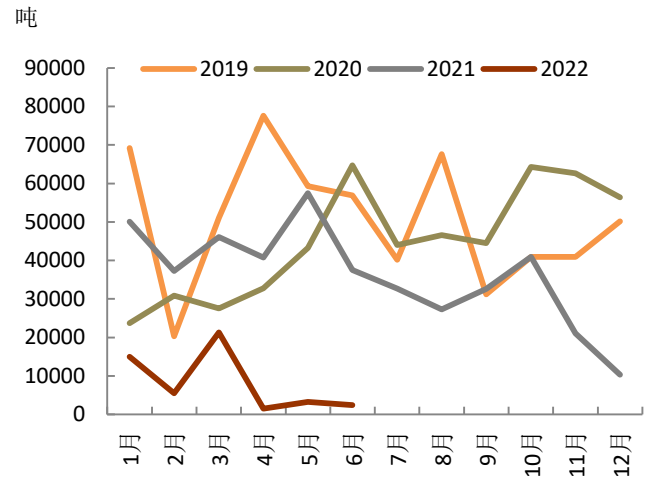


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。