

2022年8月15日 星期一


锌价震荡偏强
但上涨动力趋缓

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：锌价震荡偏强，但上涨动力趋缓	中期展望
锌	<p> 上周沪锌主力期价呈现先抑后扬的走势。宏观面看，美国7月通胀数据低于预期，市场对美联储激进加息预期降温，美元回落提振金属走势。不过，周五公布的密歇根大学消费者信心指数高于预期，国内7月金融数据多回落，金属在美元走强及国内数据不佳影响下走势偏弱。基本面看，欧洲地区受高温及干旱影响，各国电价均维持在高位，炼厂多处亏损状态，叠加近期嘉能可警告言论，市场对欧洲炼厂扩大减产预期升温。不过减产未进一步兑现前，利多仅在情绪面，难以对锌价构成持续性驱动。国内安徽、浙江、江苏多地限电，目前看，对冶炼端影响有限。需求端看，初端消费恢复依旧缓慢，随着中小型企业复产增加，镀锌板块开工延续环比回升；但压铸锌合金板块受终端消费疲软拖累，成品库存高企，企业存半开工甚至停产的情况，周度开工率降幅较大；氧化锌板块订单存量有限，企业间竞争加剧，且锌价高位，企业慎买。整体来看，美联储加息压力暂缓，但国内金融数据不佳，市场信心略受挫。锌市而言，欧洲供应偏紧的问题短期难解，但扩大减产尚未兑现。国内供应环比增加，需求恢复依旧较慢。短期锌价或维持震荡偏强，但上涨动力趋缓，警惕回调风险。 </p>	<p> 锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱 </p>
	<p> 操作建议： 多单持有 </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	8月5日	8月12日	涨跌	单位
SHFE 锌	24600	25160	560	元/吨
LME 锌	3470	3656.5	186.5	美元/吨
沪伦比值	7.1	6.9	-0.2	
上期所库存	97316	88896	-8420	吨
LME 库存	73925	74600	675	吨
现货升水	60	370	310	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 合约期价呈现先抑后扬的走势，周初多头情绪消退叠加临近公布美国 CPI 数据，锌价小幅回调。随后受美国 CPI 数据低于预期提振，锌价再度走强，突破 25000 元/吨一线压力，最终收至 25160 元/吨，周度涨幅达 2.28%。周五晚间跳空低开，最终收至 24820 元/吨。伦锌延续反弹走势，周五期价涨势放缓，最终收至 3609.5 美元/吨，周度涨幅达 4.02%。

现货市场：截止至 8 月 12 日，上海 0#锌主流成交于 25430~25630 元/吨，对 09 合约升水 370~400 元/吨，双燕无报价。月差大幅缩窄后，持货商主动下调升水，成交清淡。宁波市场主流品牌 0#锌成交价在 25430~25630 元/吨左右，对上海溢价平水左右，市场较为清淡。广东 0#锌主流成交于 25360~25580 元/吨，对沪锌 2209 合约升水 320~330 元/吨左右，粤市较沪市贴水 70 元/吨，较前一交易日持平。月差大幅缩窄，升水回落。天津市场 0#锌锭主流成交于 25570~25730 元/吨，葫芦岛报在 30280 元/吨，0#锌普通对 2209 合约报升水 550-600 元/吨附近，紫金对 2209 合约报升水 620 元/吨附近，津市较沪市升水 200 元/吨。市场延续缺货，升水高位运行。

库存方面，截止至 8 月 12 日，LME 库存报收 74500 吨，周度环比增加 575 吨。上期所锌库存减 1716 吨至 87180 吨。七地锌锭库存总量为 13.92 万吨，较上周五增加 4800 吨。其中上海市场，受锌价高位影响，下游去库力度走弱，虽到货量仍旧偏紧，但库存依旧小幅录增；广东市场，南储仓库锌锭几已转移完毕，炬申库容暂满。此外，受临近交割影响，市场上可供交割的品牌流通偏紧，升水走强，然其他牌子仍旧相对宽松。在下游采购能力有限的情况下，广东持续累库；天津地区，到货持续偏少，下游刚需逢低采买，库存小幅下滑。

宏观方面：美国 7 月未季调 CPI 同比升 8.5%，预期升 8.7%，前值升 9.1%；未季调核心 CPI 同比升 5.9%，预期升 6.1%，前值升 5.9%。美国 7 月 PPI 环比下滑 0.5%，为 2020 年 4 月以来首次录得下滑；同比则上升 9.8%，均低于经济学家预期。核心 PPI 环比上升 0.2%，同比上升 7.6%，也都弱于预期。美国上周初请失业金人数增加 1.4 万人至 26.2 万人，连续第二周上升，劳动力市场持续走缓。美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值上升至 55.1，现况指数初值下滑至 55.5。消费者未来一年通胀预期降至 5.0%，低于 5.1% 的市场预期，但长期通胀预期中值跃升至 3.0%，高于 2.8% 的市场预期。

中国 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，环比上涨 0.5%。7 月 PPI 同比上涨 4.2%，环比下降 1.3%。中国央行：警惕结构性通胀压力不超发货币，加大稳健政策力度“力争实现最好结果”。国内 7 月 M2 增速继续走高，新增贷款、社融增量大幅回落。7 月末 M2 同比增长 12%，增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 3.7 个百分点。7 月人民币贷款增加 6790 亿元，同比少增 4042 亿元。7 月社会融资规模增量为 7561 亿元，创 6 年新低，比上年同期少 3191 亿元。

上周沪锌主力期价呈现先抑后扬的走势。宏观面看，美国 7 月通胀数据低于预期，市场对美联储激进加息预期降温，美元回落提振金属走势。不过，周五公布的密歇根大学消费者信心指数高于预期，国内 7 月金融数据多回落，金属在美元走强及国内数据不佳影响下走势偏弱。基本面看，欧洲地区受高温及干旱影响，各国电价均维持在高位，炼厂多处亏损状态，叠加近期嘉能可警告言论，市场对欧洲炼厂扩大减产预期升温。不过减产未进一步兑现前，利多仅在情绪面，难以对锌价构成持续性驱动。国内安徽、浙江、江苏多地限电，目前看，对冶炼端影响有限。需求端看，初端消费恢复依旧缓慢，随着中小型企业复产增加，镀锌板块开工延续环比回升；但压铸锌合金板块受终端消费疲软拖累，成品库存高企，企业存半开工甚至停产的情况，周度开工率降幅较大；氧化锌板块订单存量有限，企业间竞争加剧，且锌价高位，企业慎买。整体来看，美联储加息压力暂缓，但国内金融数据不佳，市场信心略受挫。锌市而言，欧洲供应偏紧的问题短期难解，但扩大减产尚未兑现。国内供应环比增加，需求恢复依旧较慢。短期锌价或维持震荡偏强，但上涨动力趋缓，警惕回调风险。

三、行业要闻

1. 欧洲能源危机加剧 莱茵集团增加 30% 可再生能源投资。欧洲经济“生命线”莱茵河应因高温导致水位下降，部分河段 8 月 12 日起无法通航，将加剧欧洲目前能源危机。

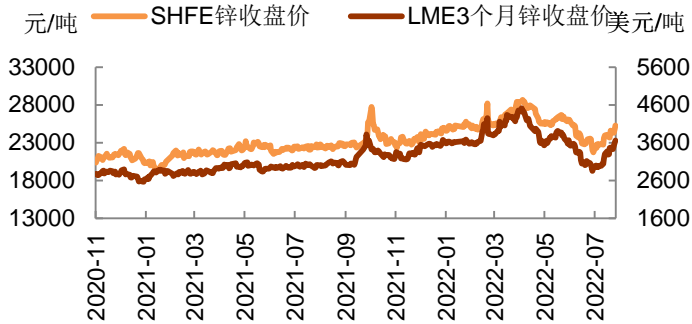
2. 江西思远一期年产 1.2 万吨电解锌，电解铅 6000 吨项目 8 月试水，9 月将正式生产。二期项目将于一年后投产，产能预计将扩大一倍。

3. 中汽协：7 月汽车产销分别完成 245.5 万辆和 242 万辆，环比分别下降 1.8% 和 3.3%，同比分别增长 31.5% 和 29.7%，7 月产销为历年同期最高。

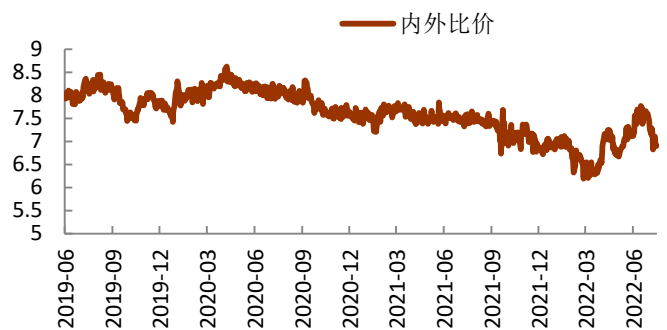
4. 工程机械工业协会发布数据显示，7 月份销售各类挖掘机 17939 台，同比增长 3.42%。1-7 月，共销售挖掘机 161033 台，同比下降 33.2%。

四、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势图

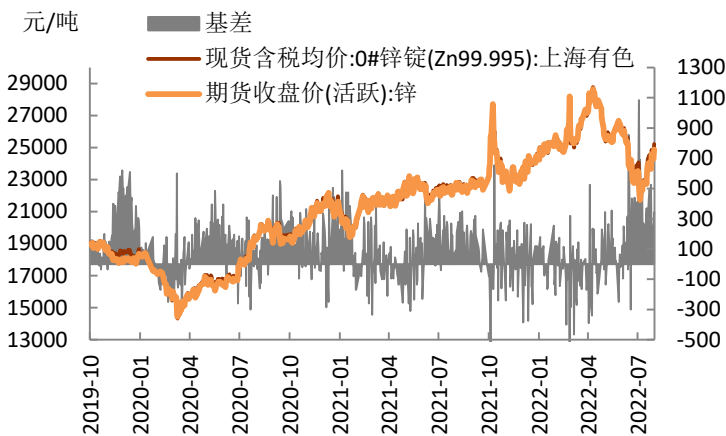


图表2 内外盘比价

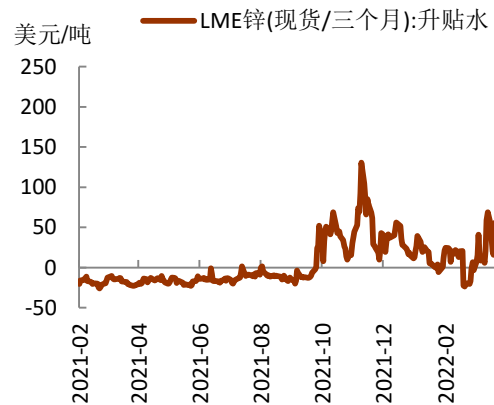


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

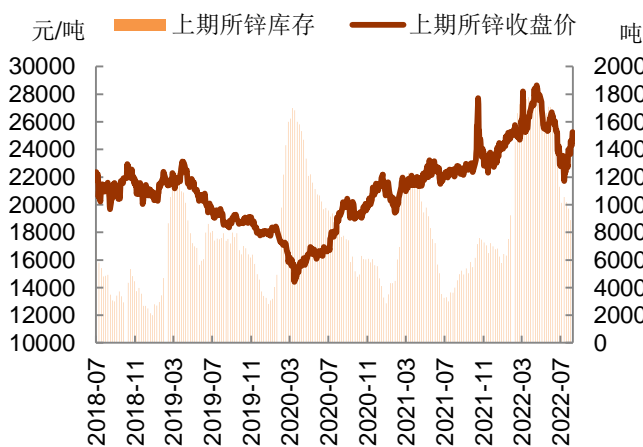


图表4 LME 升贴水

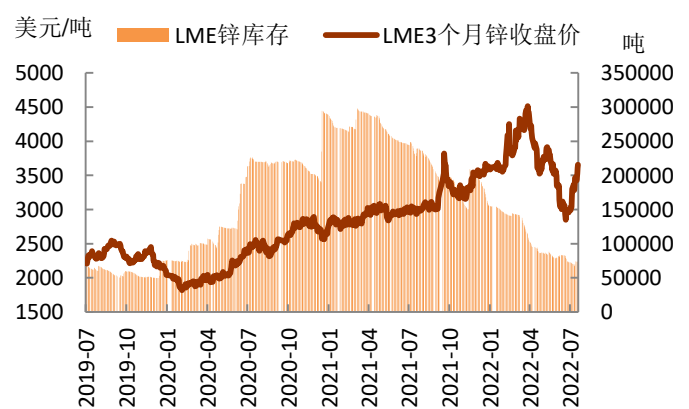


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

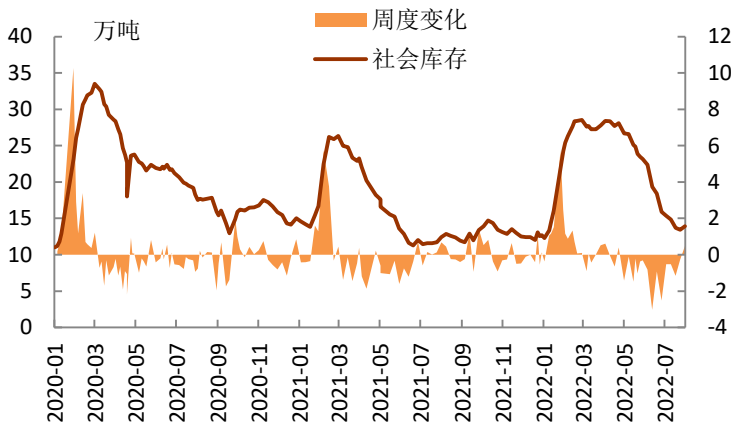


图表6 LME 库存



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

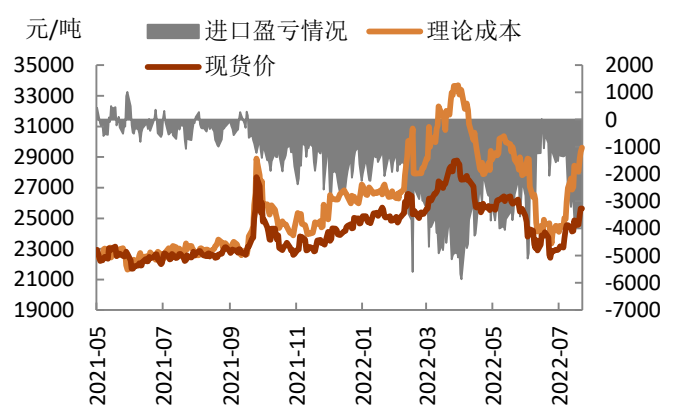


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

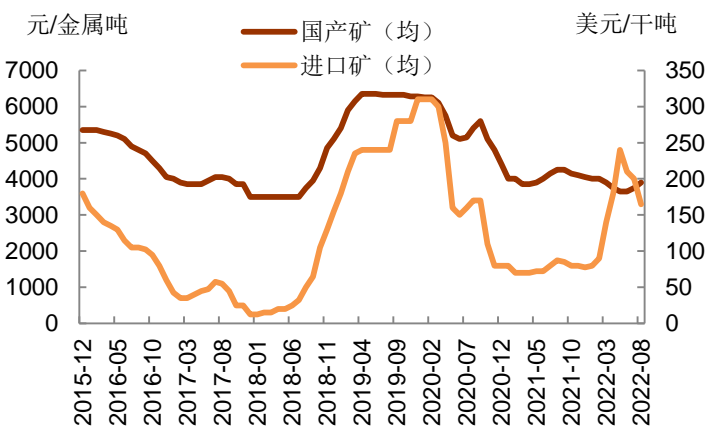


图表 10 精炼锌进口盈亏

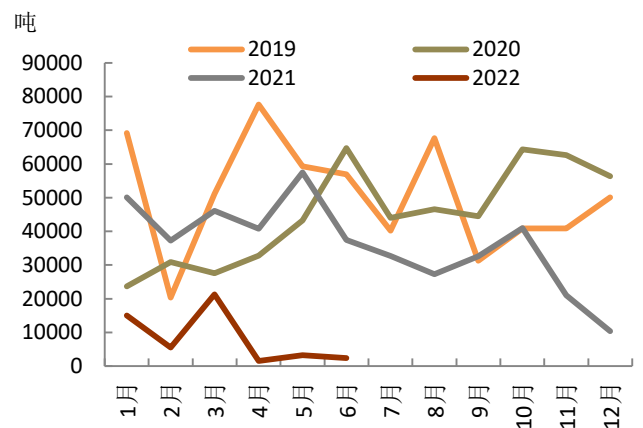


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。