

2022年8月29日 星期一


宏观压力增加&限电缓解
锌价震荡偏弱

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：宏观压力增加&限电缓解，锌价震荡偏弱	中期展望	
锌	<p> 上周沪锌主力期价震荡偏强。宏观面看，周五鲍威尔言论偏鹰，抗通胀决心不改，流动性紧缩压力缓解预期降温，金属承压。国内非对称降息，稳地产稳经济政策频出。基本面看，近期受北溪1号短暂检修及美国自由港推迟恢复影响，欧洲能源愈演愈烈，天然气及各国电价连创新高，炼厂扩大减产的潜在风险依旧较大，支撑锌价。国内多地高温天气减少，且出现降雨，四川及湖南地区限电影响解除，上周末陆续复产，日产恢复可增加2700吨/日。需求端看，受锌价上涨及终端乏力尚未明显，镀锌企业开工环比回落；压铸锌合金受终端及出口拖累，开工同比降幅较大；氧化锌开工平稳，前期减产企业维持停产。整体来看，鲍威尔表态偏鹰，激进加息预期再度升温，宏观压力增大。海外能源扰动短期难改，炼厂扩大减产风险依旧加大。国内限电影响缓和，且需求恢复仍偏弱，短期难支撑锌价进一步上涨。目前看，宏观压力增加叠加国内限电缓解影响下，锌价或震荡偏弱。 </p>		<p> 锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱 </p>
	操作建议：	多单减持	
	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	8月12日	8月26日	涨跌	单位
SHFE 锌	24860	25645	785	元/吨
LME 锌	3490.5	3565	74.5	美元/吨
沪伦比值	7.1	7.2	0.1	
上期所库存	87180	96206	9026	吨
LME 库存	74725	77125	2400	吨
现货升水	240	280	40	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 Zn2209 合约期价呈现震荡偏强的走势，最终收至 25800 元/吨，周度涨幅达 3.78%。周五晚间高开低走，最终收至 25420 元/吨。伦锌围绕 3500 美元/吨一线震荡，最终收至 3558 美元/吨，周度涨幅达 1.93%。

现货市场：截止至 8 月 26 日，上海 0# 锌主流成交于 25850~26120 元/吨，对 09 合约升水 270~280 元/吨，双燕主流成交于 25990~26250 元/吨，升水 400~420 元/吨。近两日上海收货转移天津市场结束后，市场成交明显走弱，跟盘报价下跌。广东 0# 锌主流成交于 25730~25930 元/吨，对沪锌 2210 合约升水 330~370 元/吨左右，粤市较沪市贴水 160 元/吨。下游呈观望态势，成交一般。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26080~26400 元/吨，紫金成交于 26170~26450 元/吨，葫芦岛报在 30780 元/吨，0# 锌普通对 2209 合约报升水 450~550 元/吨附近，紫金对 2209 合约报升水 540~600 元/吨附近，津市较沪市升水 240 元/吨。现货成交清淡，贸易商下调升水出货。

库存方面，截止至 8 月 26 日，LME 库存为 77050 吨，周度增加 2325 吨。上期所锌库存减 5918 吨至 90288 吨。SMM 七地锌锭库存总量为 12.54 万吨，较上周五减少 6800 吨。周初受上海与天津升水价差较大影响，部分持货商将上海货发往天津，带动上海去库；广东市场，市场到货相对偏紧，叠加部分持货商同样因升水问题将锌锭搬运至天津，一定程度上带动去库。此外，锌价止跌回弹后，下游刚需备库；天津地区，北方炼厂发货依然偏紧，但上海及广东货源补充，天津刚需有限的情况下，市场小幅累库。

宏观方面：美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 51.3，服务业 PMI 初值录得 44.1。美国 7 月新屋销售总数折合年率下降 12.6% 至 51.1 万户，远不及市场预期的 57.5 万户。美国

上周初请失业金人数减少 2000 人至 24.3 万人，好于经济学家预期的 25.3 万人，为连续第二周下降，劳动力需求依然强劲。美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值 58.2，预期 55.4，初值 55.1，7 月终值 51.5。周五晚间美联储主席鲍威尔“放鹰”：仍将大幅加息抗通胀。鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话表示，美联储将继续采取措施“强力”措施抗击通胀，但同时警告称强力的加息措施将为美国家庭和企业带来“痛苦”。

欧元区 8 月制造业 PMI 初值录得 49.7，创 26 个月新低；服务业 PMI 初值录得 50.2，创 17 个月新低。欧洲央行会议纪要：相当多的委员认为加息 50 个基点是合适之举。

8 月 22 日央行非对称降息：一年期 LPR 下调至 3.65%；五年期 LPR 下调至 4.3%。24 日国常会：再推稳经济一揽子接续政策，允许地方“一城一策”支持住房需求。

上周沪锌主力期价震荡偏强。宏观面看，周五鲍威尔言论偏鹰，抗通胀决心不改，流动性紧缩压力缓解预期降温，金属承压。国内非对称降息，稳地产稳经济政策频出。基本面看，近期受北溪 1 号短暂检修及美国自由港推迟恢复影响，欧洲能源愈演愈烈，天然气及各国电价连创新高，炼厂扩大减产的潜在风险依旧较大，支撑锌价。国内多地高温天气减少，且出现降雨，四川及湖南地区限电影响解除，上周末陆续复产，日产恢复可增加 2700 吨/日。需求端看，受锌价上涨及终端乏力尚未明显，镀锌企业开工环比回落；压铸锌合金受终端及出口拖累，开工同比降幅较大；氧化锌开工平稳，前期减产企业维持停产。整体来看，鲍威尔表态偏鹰，激进加息预期再度升温，宏观压力增大。海外能源扰动短期难改，炼厂扩大减产风险依旧加大。国内限电影响缓和，且需求恢复仍偏弱，短期难支撑锌价进一步上涨。目前看，宏观压力增加叠加国内限电缓解影响下，锌价或震荡偏弱。

三、行业要闻

1.SMM9 月国产锌矿月度报价在 3900-4200 元/干吨，均值环比增加 150 元/干吨；进口锌矿月度报价在 190-230 美元/干吨，均值环比增加 45 美元/干吨。

2. ILZSG: 2022 年 6 月全球锌矿产量 109.58 万吨，同比增 2.6%；全球锌市供应短缺 1,400 吨。1-6 月，全球锌市供应过剩 27,000 吨，上年同期为供应短缺 4,000 吨。

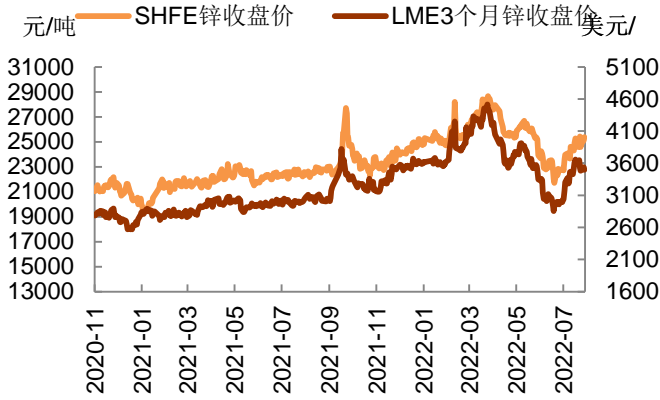
3. 罗平锌电：公司目前参股投资了两个水电站，目前公司生产尚未受到限电影响。

4. 海关：7 月进口锌精矿约 29.25 万实物吨，环比下降 0.27%，同比上升 4.03%，源于货源集中到港；1-7 月我国累计进口锌精矿 210.99 万实物吨，同比下降 2.46%，主要及进口国为澳大利亚、秘鲁以及南非等等。

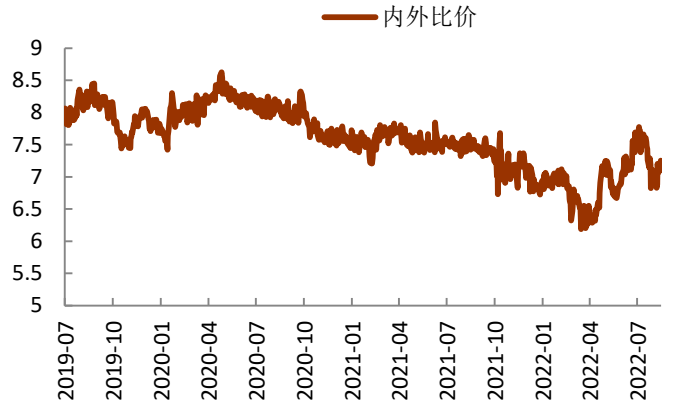
7 月精炼锌进口量为 1,982.27 吨，环比减少 17.09%，同比下降 93.94%。7 月精炼锌出口量为 1,850.79 吨，环比减少 73.34%，同比增加 1115.72 吨。7 月精炼锌净进口量仅为 131.48 吨，去年同期为 3.2 万吨，1-7 月累计净进口量仅为-1.1 万吨，去年同期为 29.8 万吨。

四、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势

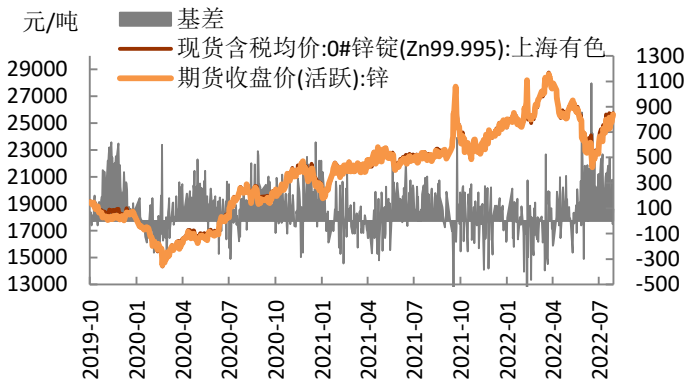


图表2 内外盘比价

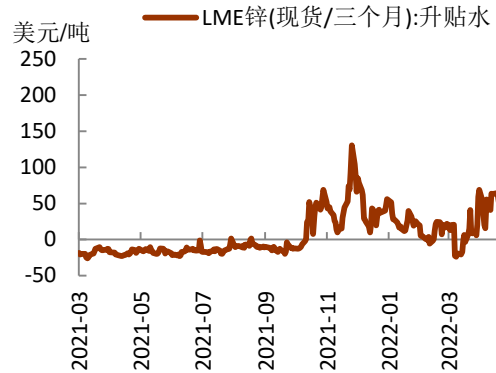


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

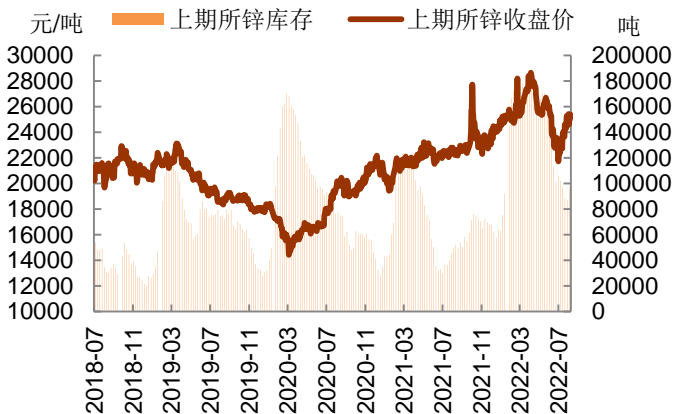


图表4 LME 升贴水

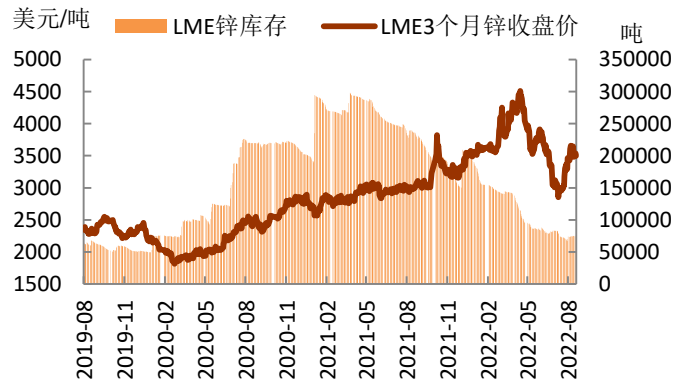


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

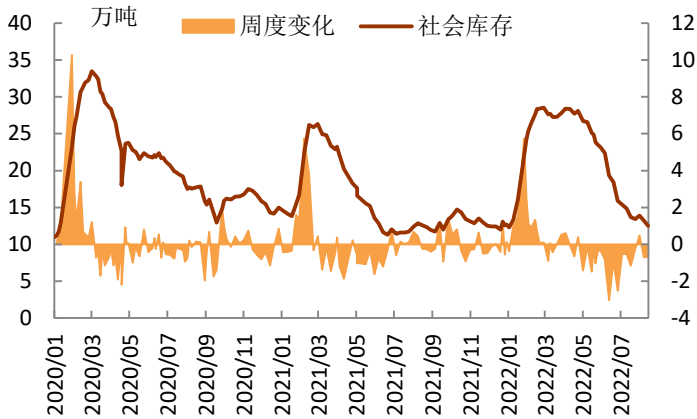


图表6 LME 库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

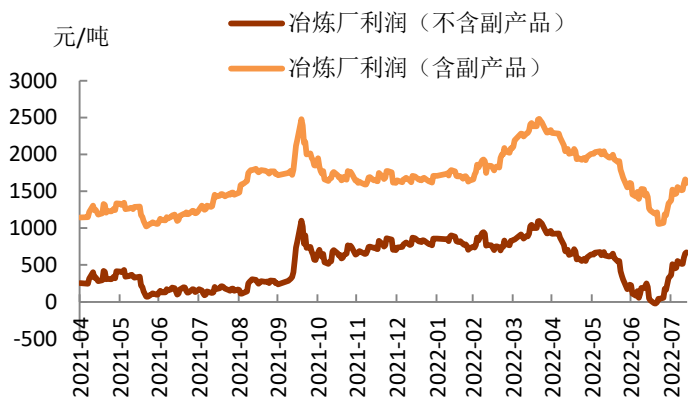


图表 8 保税区库存

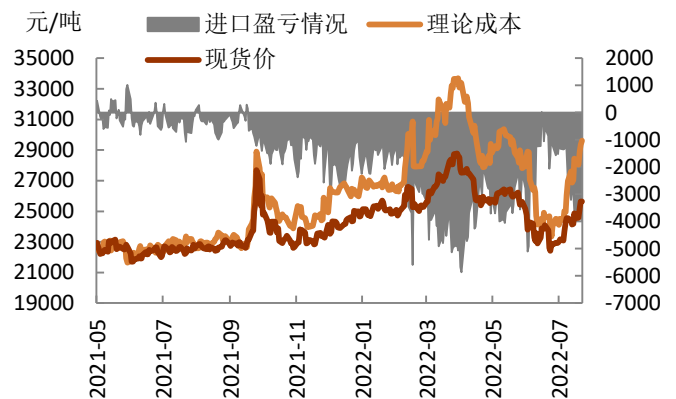


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 矿山及冶炼厂利润

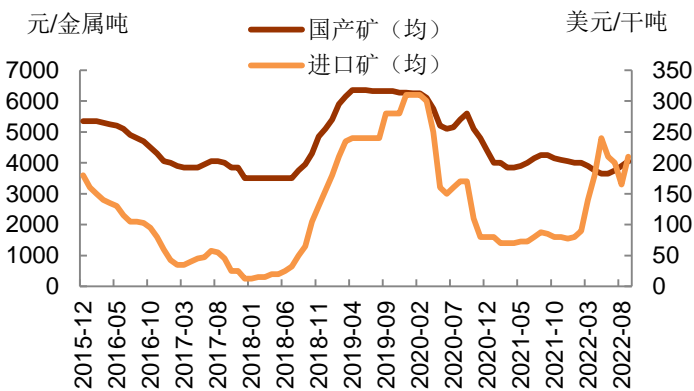


图表 10 精炼锌进口盈亏

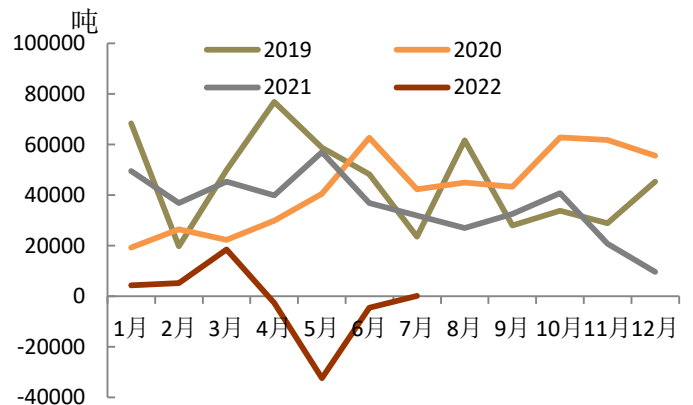


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 国内外锌矿加工费情况



图表 12 精炼锌净进出口情况



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。