

2022 年 10 月 10 日 星期一


欧洲减产再兑现
沪锌有望补涨

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：欧洲减产再兑现，沪锌有望补涨	中期展望				
锌	<p> 国庆长假期间伦锌先扬后抑。宏观面看，美国 9 月 ISM 制造业 PMI 大幅弱于预期，经济衰退的担忧升温下，市场预期美联储加息将放缓，但随后公布的 9 月非农就业数据超预期，市场对加息节奏提速预期再度增强，美元在加息预期变动下先抑后扬，金属则先扬后抑。基本面看，欧洲锌冶炼扰动再现，受能源高价影响，嘉能可将从 11 月 1 日对其位于德国的 Nordenham 锌冶炼厂进行维护。同时，LME 讨论考虑禁止接收俄罗斯金属，尽管对锌影响相对较小，但市场情绪有所共振。国内看，锌矿供应边际改善，炼厂多生产稳定，云南限电影响尚未进一步扩大。国庆长假下游企业多放假 2-5 天，除广东地区，累库量为 0.82 万吨。终端看，央行下调个人住房公积金贷款利率，地产板块有望得以修复，同时，金九银十消费旺季下，基建投资实物量有望体现。整体而言，海外流动性收紧预期不改，宏观压力依然存在。海外锌冶炼新增减产兑现，但高能源价格对需求担忧也越来越强，供给端炒作难以提供持续向上驱动，国内存供需双增预期，但当前内外库存维持低位给予锌价下方较强支撑。短期看，节后沪锌将补涨，但受加息及经济衰退担忧限制，期价上方空间有限。 </p>	<p> 锌矿端恢复增长，中长期震荡偏弱 </p>				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>谨慎追多</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>海外宏观风险，国内需求远不及预期</td> </tr> </table>	操作建议：	谨慎追多	风险因素：	海外宏观风险，国内需求远不及预期	
操作建议：	谨慎追多					
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	9月30日	10月7日	涨跌	单位
SHFE 锌	23670	23670	0	元/吨
LME 锌	2974	2965.5	-8.5	美元/吨
沪伦比值	8.0	8.0	0.0	
上期所库存	55789	37,694.00	-18095	吨
LME 库存	53625	53475	-150	吨
现货升水	380	380.00	0	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

长假前，沪锌主力 2011 合约期价呈现先抑后扬的走势，周度收阴线，期价收至 23670 元/吨，周度跌幅 2.71%。伦锌探底回升，刷新年内新低点至 2791 美元/吨，周度跌幅 1.44% 至 2974 美元/吨。国庆长假期间，伦锌先扬后抑，最终收至 2965.5 美元/吨，跌幅 0.29%。

现货市场：截止至 9 月 30 日，上海 0# 锌主流成交于 24780~24790 元/吨，对 2210 合约报升水 350~450 元/吨。宁波市场主流品牌 0# 锌成交价在 24780~24840 元/吨左右，对上海升水 20 元/吨左右。广东 0# 锌主流成交于 24350~24510 元/吨，对沪锌 2211 合约升水 590~600 元/吨左右，粤市较沪市贴水 310 元/吨。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24660~24950 元/吨，紫金成交于 24730-25010 元/吨，葫芦岛报在 29580 元/吨，0# 锌普通对 2210 合约报升水 350-5020 元/吨附近，紫金对 2210 合约报升水 420-560 元/吨附近，津市较沪市升水 20 元/吨。国庆长假前，贸易商甩货为主，市场整体交投清淡。

库存方面，截止至 9 月 30 日，上期所锌库存减 18095 吨至 37694 吨。截止至 10 月 7 日，LME 库存为 53475 吨，较 9 月 30 日减少 150 吨。社会库存上，SMM 数据显示，除广东以外地区，国庆期间锌锭库存累库量为 0.82 万吨。

宏观方面：美国 9 月 ISM 制造业 PMI 为 50.9，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 52.2，前值为 52.8。但 9 月非农就业人数增加 26.3 万人，预期增加 25 万人；失业率为 3.5%，低于预期的 3.7%。就业数据强劲，市场对美联储保持激进加息路径的预期升温。

欧元区 9 月标普全球制造业 PMI 终值跌至 48.4，创 2020 年 6 月以来新低，低于初值 48.5。9 月调和 CPI 升至 10%，预期 9.7%，前值 9.1%；创历史新高。10 月 6 日欧央行议息会议纪要显示，预计未来几次会议将进一步提高利率以抑制需求并防范通胀预期持续上行的风险。

同时，大幅上修通胀预期。

中国 9 月制造业 PMI 50.1，预期为 49.7，前值为 49.4。非制造业 PMI 50.6，预期 52.4，前值 52.6。中国人民银行决定，自 2022 年 10 月 1 日起，下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，5 年以下(含 5 年)和 5 年以上利率分别调整为 2.6% 和 3.1%。第二套个人住房公积金贷款利率政策保持不变，即 5 年以下(含 5 年)和 5 年以上利率分别不低于 3.025% 和 3.575%。

国庆长假期间伦锌先扬后抑。宏观面看，美国 9 月 ISM 制造业 PMI 大幅弱于预期，经济衰退的担忧升温下，市场预期美联储加息将放缓，但随后公布的 9 月非农就业数据超预期，市场对加息节奏提速预期再度增强，美元在加息预期变动下先抑后扬，金属则先扬后抑。基本面看，欧洲锌冶炼扰动再现，受能源高价影响，嘉能可将从 11 月 1 日对其位于德国的 Nordenham 锌冶炼厂进行维护。同时，LME 讨论考虑禁止接收俄罗斯金属，尽管对锌影响相对较小，但市场情绪有所共振。国内看，锌矿供应边际改善，炼厂多生产稳定，云南限电影响尚未进一步扩大。国庆长假下游企业多放假 2-5 天，除广东地区，累库量为 0.82 万吨。终端看，央行下调个人住房公积金贷款利率，地产板块有望得以修复，同时，金九银十消费旺季下，基建投资实物量有望体现。整体而言，海外流动性收紧预期不改，宏观压力依然存在。海外锌冶炼新增减产兑现，但高能源价格对需求担忧也越来越强，供给端炒作难以提供持续向上驱动，国内存供需双增预期，但当前内外库存维持低位给予锌价下方较强支撑。短期看，节后沪锌将补涨，但受加息及经济衰退担忧限制，期价上方空间有限。

三、行业要闻

1. 中汽协根据重点企业周报数据推算，2022 年 9 月汽车销量 251.9 万辆，环比增长 5.7%，同比增长 21.3%；2022 年 1-9 月，汽车销量 1937.9 万辆，同比增长 3.9%。

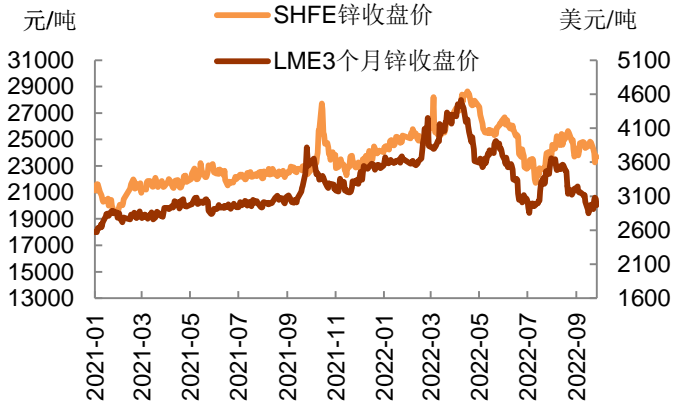
2. 伦敦金属交易所（LME）就是否禁止俄罗斯金属产品交易发布讨论文件。伦敦金属交易所要求市场在 10 月 28 日前对关于俄罗斯金属产品交易的问题给出反馈。

3. 欧盟委员会主席冯德莱恩 10 月 5 日在欧洲议会全会上表示，欧盟需对进口天然气设定临时性的价格上限，直到欧盟方面制定出新的天然气价格基准。

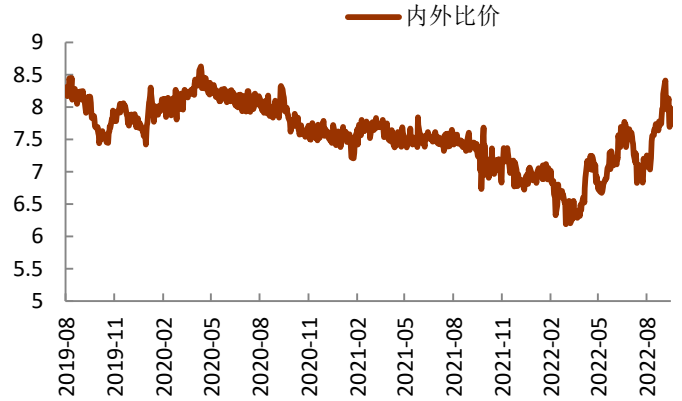
4. 受欧洲能源成本等因素影响，嘉能可宣布自 11 月 1 日起对德国 Nordenham 冶炼厂进行检修维护。

四、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势图

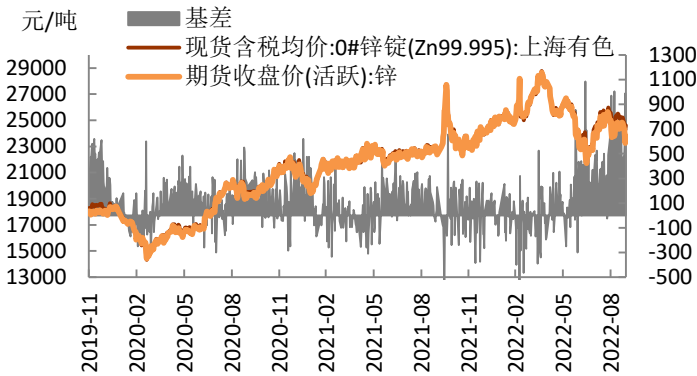


图表2 内外盘比价

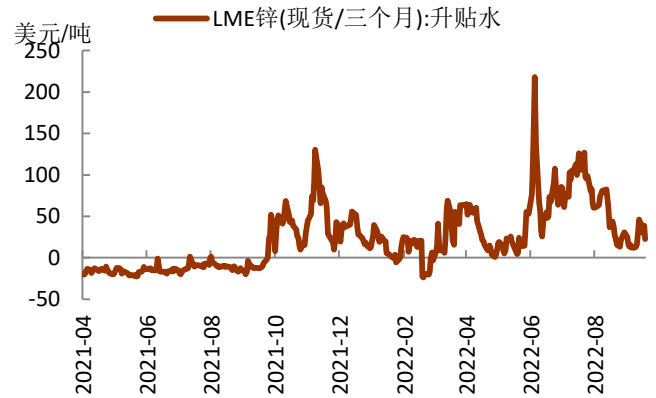


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水

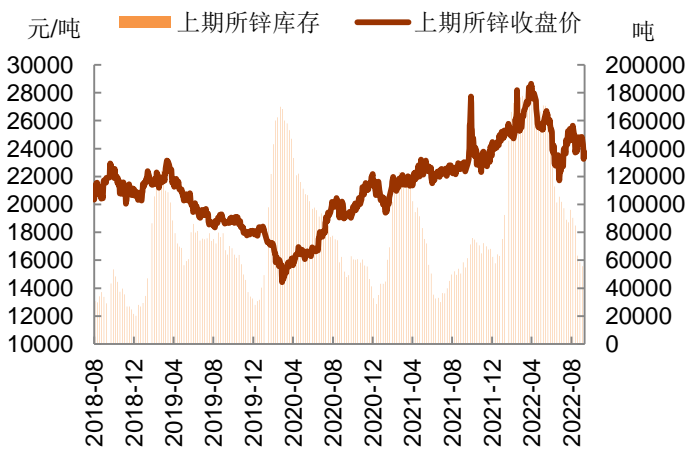


图表4 LME 升贴水

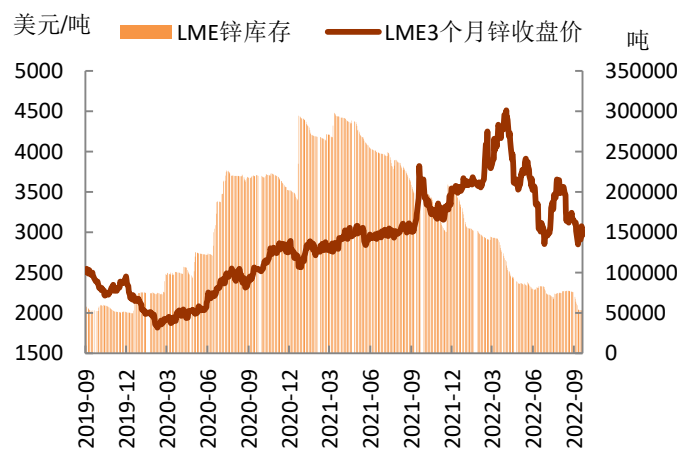


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

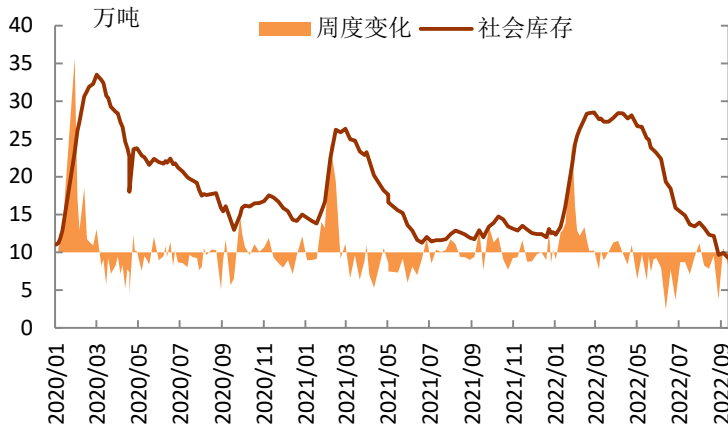


图表6 LME 库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

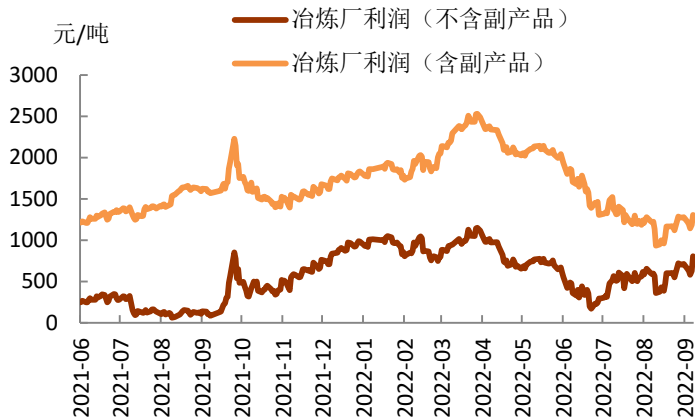


图表 8 保税区库存

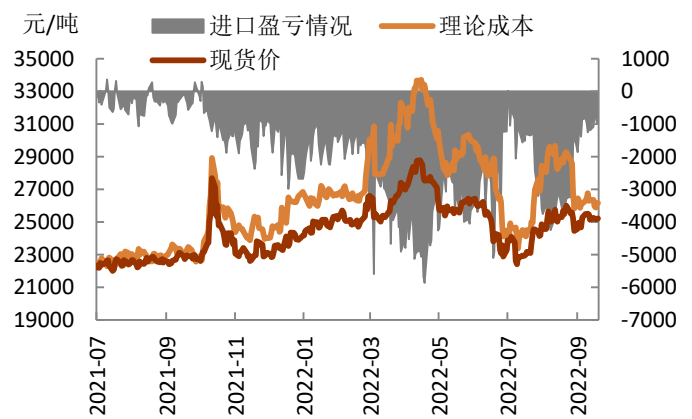


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

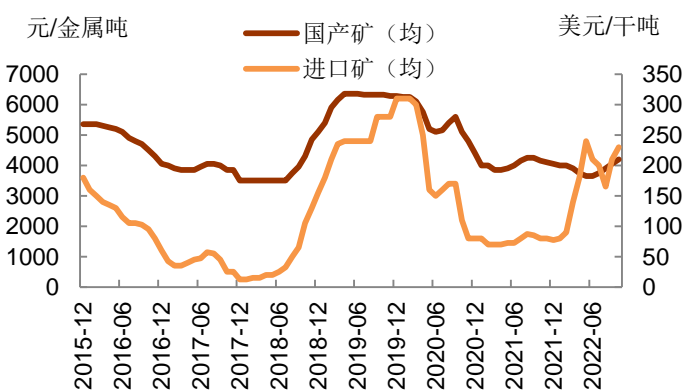


图表 10 精炼锌进口盈亏

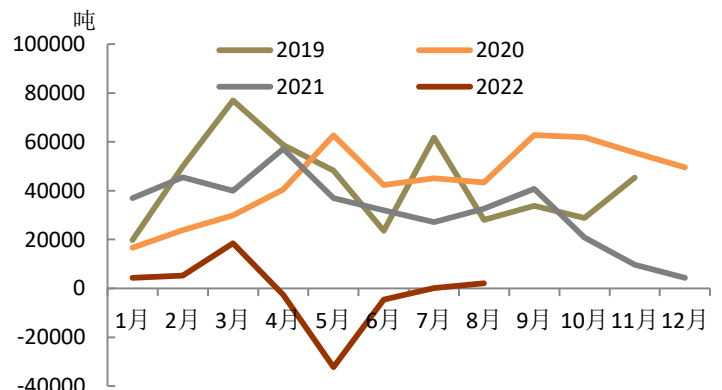


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。