

2020年8月17日 星期一


短期震荡修整
后期仍有向上弹性

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：短期震荡修整，后期仍有向上弹性		中期展望
锌	<p> 上周锌价呈现高位震荡的走势。宏观面看，上周俄罗斯注册首个新冠肺炎疫苗的消息提振了市场的信心，打压了避险资产。美国新一轮财政刺激谈判崩，且国内7月经济数据低于预期，引发市场对下半年资金面收紧的担忧，金属走势整体偏弱。基本面来看，目前海外矿山维持复产步伐，国内锌矿供应稳步回升，8月国产矿加工费均值上涨250元/吨，炼厂利润可观，不过8月仍有白银有色、豫光、紫金、湖南花垣地区等检修，精炼锌供应增长有限。下游消费较前期有所好转，镀锌板块仍维持较好的表现，压铸锌合金及氧化锌也有外需回暖的迹象，国内锌锭去库加快，目前锌锭进口亏损有所扩大，保税区库存连续三周增加，进口货源对国内市场影响有限。整体来看，近期基本面较前期变化不大，需求预期向好仍支撑锌市偏多，但宏观因素频发，扰动锌价上涨节奏，短期震荡修整，待市场担忧情绪释放后锌价仍有上行动力。 </p>		<p> 锌矿端增长，中长期偏空 </p>
	操作建议：	多单持有	
	风险因素：	宏观风险扩大	

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 锌	19455	25	0.13	290784	204687	元/吨
LME 锌	2370	-15	-0.63			美元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周沪锌主力 2009 合约整体高位横盘震荡，最终收至 19455 元/吨，周度涨幅达 0.13%，持仓量达 79984 手。伦锌高位震荡偏弱，最终收至 2370 美元/吨，周度跌幅达 0.63%，持仓量为 220454 手。

现货市场：上周上海现货市场交投火热，现货升水快速上升，截止周五，普通品牌锌基本对 2009 合约报升水 140 元/吨，双燕报升水 150 元/吨，进口锌 SMC、YP、KZ 对 2009 合约报升水 90-100 元/吨。随着第一批长单交付，加之上海锌锭库存走低，部分贸易商市场囤货，现货惜售，升水快速走高，后期若进口比价打开，进口锌锭或加速流入，或打压国内现货升水。宁波地区 0#现锌对沪锌 2009 合约自升水 100-150 元/吨左右转至 160-220 元/左右，因价差优势不足，宁波市场流通货源有所减少。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2009 合约升水 20-60 元/吨，较沪市贴水 90 元/吨较上周扩大 30 元。上周仍有库存转移至天津地区，也导致广东库存加速下降，市场可流通货量进一步减少。不过周内升水进一步上调难度较大，主因临近期货换月，市场担忧 9 月合约转为当月后，现货升水将面临回落风险，贸易商多压价交易。天津 0#现锌主流普通品牌对沪锌 2009 合约升水 250 至 350 元/吨附近，紫金对 2009 合约报升水 350 元/吨至 480 元/吨，较沪市由升水 220 元/吨下降至 140 元/吨左右。伴随运输恢复正常，主流品牌将恢复稳定到货，预计天津将保持当前升水窄幅波动。

行业上：国内 7 月 CPI 同比增速从 6 月的 2.5% 上升至 2.7%，主由食品上涨驱动，非食品通胀明显回落。PPI 同比下降 2.4%，环比上涨 0.4%；工业生产持续回升，市场需求逐步回暖。

7 月金融数据全面低于预期，M2 同比增 10.7%，新增人民币贷款 9927 亿元，社会融资规模增量为 1.69 万亿元。

1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）329214 亿元，同比下降 1.6%，降幅比 1-6

月份收窄 1.5 个百分点。1-7 基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 1.0%，降幅比 1-6 月份收窄 1.7 个百分点。1-7 月份，全国房地产开发投资 75325 亿元，同比增长 3.4%，增速比 1-6 月份提高 1.5 个百分点。

根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2020 年 7 月，共计销售各类挖掘机械产品 19110 台，同比涨幅 54.8%。国内市场销量 16253 台，同比涨幅 59.5%。出口销量 2857 台，同比涨幅 32.5%。

兴业矿业表示，银漫矿业选厂已于 7 月 31 日正式复产复工，目前已实现满产运行，可生产锌 3 万吨，铅 1 万吨。采区目前正在配合公安部门进行炸药库等火工验收工作，进展顺利，将于近期恢复出矿。

SMM 调研显示，7 月压铸锌合金企业开工率为 34.71%，环比增加 5.71 个百分点，同比下降 12.99 个百分点。7 月下旬市场卫浴出口订单如东南亚、美国等地略有恢复，出口至印尼、巴西等地箱包订单亦有所增加，海外需求出现复苏；同时，国内饰品、五金订单、拉链锁具等有所增加，带动国内需求。8 月预计企业开工率环比增加 0.88 个百分点至 35.59%，同期下降 14.62 个百分点。

氧化锌企业开工率为 49.03%，环比上升 1.46 个百分点，同比上升 1.02 个百分点。预计 8 月氧化锌开工率为 49.43%，环比上升 0.39 个百分点，同比下降 1.37 个百分点。

Hudbay Minerals 二季度锌产量总计 31222 吨，同比减少 2%。

库存方面，截止至 8 月 14 日，LME 库存环比增加 16775 吨至 213950 吨；上期所库存环比减少 7987 吨至 76512 吨。锌锭社会库存总量为 17.51 万吨，较 8 月 7 日下降 17000 吨。上海地区进口锌流入有限，市场仍以消耗国产锌为主，下游需求稳定，库存保持去化；广东地区部分库存陆续转移至天津，另外下游逢低价采购，库存出现明显降幅；天津地区广东、上海库存转移货源多堆积在港口，未有入库，周内库存变动不大，不过较上周五仍录得较大降幅。上海保税区锌锭库存 4.84 万吨，较上周增加 1200 吨。进口窗口仍关闭，且进口亏损进一步过大，到港货部分货源继续进入保税仓，保税区库存录得连续三周增加。

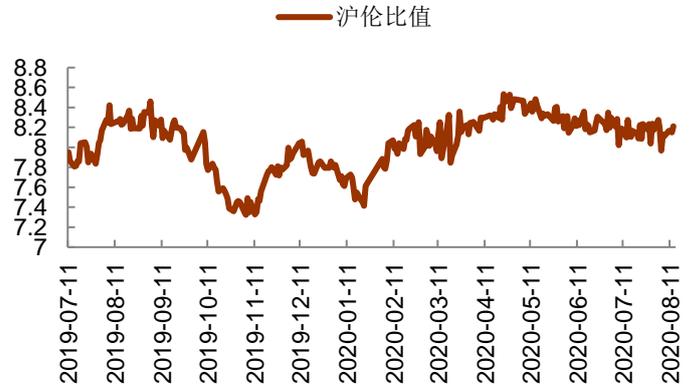
上周锌价呈现高位震荡的走势。宏观面看，上周俄罗斯注册首个新冠肺炎疫苗的消息提振了市场的信心，打压了避险资产。美国新一轮财政刺激谈判崩，且国内 7 月经济数据低于预期，引发市场对下半年资金面收紧的担忧，金属走势整体偏弱。基本面来看，目前海外矿山维持复产步伐，国内锌矿供应稳步回升，8 月国产矿加工费均值上涨 250 元/吨，炼厂利润可观，不过 8 月仍有白银有色、豫光、紫金、湖南花垣地区等检修，精炼锌供应增长有限。下游消费较前期有所好转，镀锌板块仍维持较好的表现，压铸锌合金及氧化锌也有外需回暖的迹象，国内锌锭去库加快，目前锌锭进口亏损有所扩大，保税区库存连续三周增加，进口货源对国内市场影响有限。整体来看，近期基本面较前期变化不大，需求预期向好仍支撑锌市偏多，但宏观因素频发，扰动锌价上涨节奏，短期震荡修整，待市场担忧情绪释放后锌价仍有上行动力。

三、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: wind 资讯, 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: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

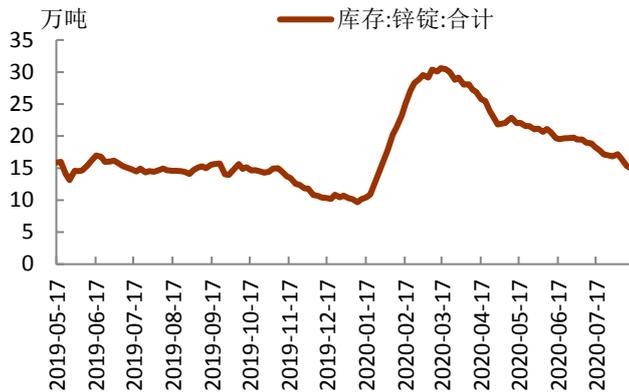


图表6 LME 库存

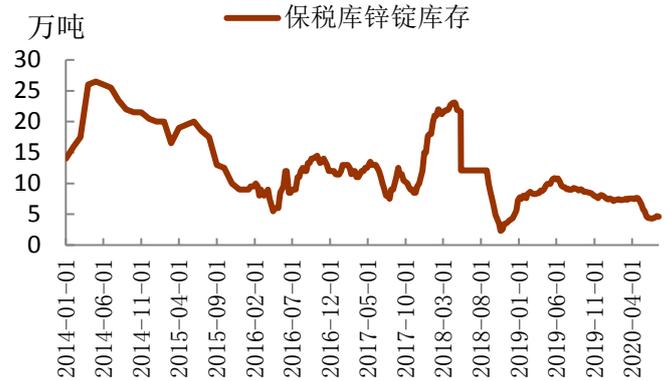


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

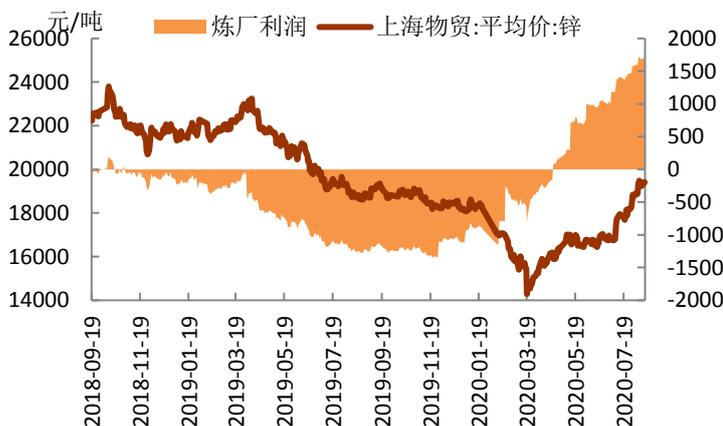


图表 8 保税区库存

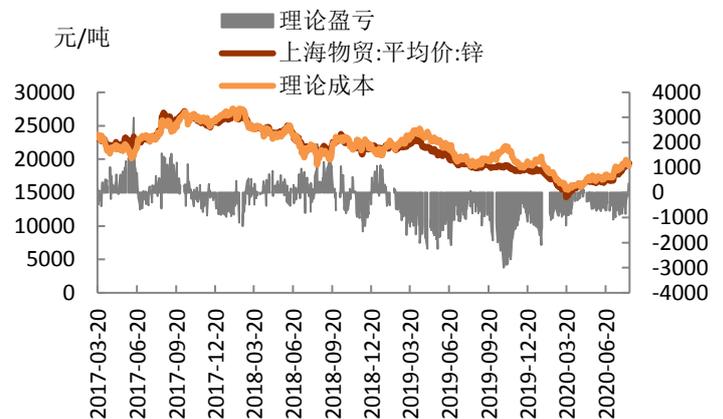


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

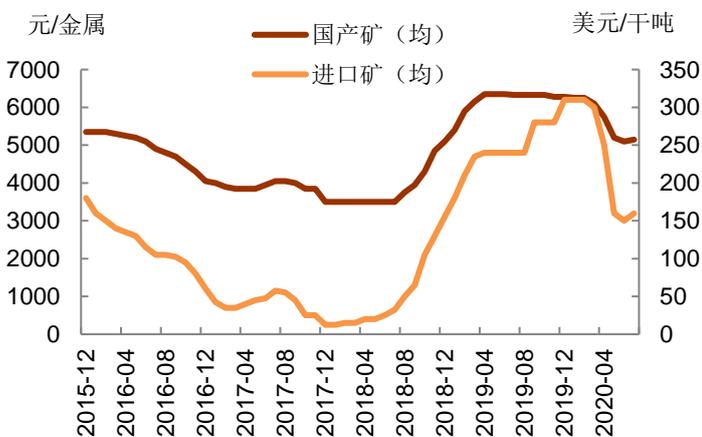


图表 10 精炼锌进口盈亏



数据来源: wind 资讯, 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: Wind 资讯, 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。