

2020年9月7日 星期一

美元反弹施压

锌价高位回落后震荡



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：美元反弹施压，锌价高位回落后震荡	中期展望	
锌	<p>上周锌价呈现冲高回落的走势。宏观面看，美国8月新增非农就业人口137.10万，略好于预期的增加135万。美国8月ISM制造业PMI指数升至56，远强于预期，接近两年高点，显出经济复苏加快的势头。近期公布的美国数据多向好，美元指数低位回升，限制金属涨幅。基本面来看，玻利维亚最大矿山因疫情再次关闭，对锌价有支撑。国内锌矿正常供应，9月国产锌矿加工费维持上行，炼厂利润较丰厚，生产积极性向好，不过据调研，当前部分炼厂以满负荷生产，且部分炼厂因担心四季度锌矿供应而提前冬储，后期锌矿或供应趋紧，精炼锌供应环比增速有限。下游方面，因天津环保整顿短期限制部分镀锌需求，社会库存持续小幅回升。不过随着外需回暖，压铸锌合金及氧化锌需求环比回升。整体来看，在宏观压力及需求端边际转弱双重影响下拖累锌价，但海外矿山供应不确定性及终端消费仍具韧性，限制了锌价的调整幅度，预计短期锌价维持高位震荡修整，后期仍有向上弹性。</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	19860	-200	-1.00	327700	207232	元/吨
LME 锌	2508	-9	-0.34			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 2010 期价呈现冲高回落的走势，周初锌价刷新高点至 20460 元/吨，周四美股突然暴跌，拖累锌价重回万二下方，最终收至 19860 元/吨，周度跌幅达 1%，持仓量达 97654 手。伦锌亦呈现冲高回落走势，再刷年内新高至 2583 美元/吨，最终收至 2507.5 美元/吨，周度跌幅达 0.34%，持仓量为 224790 手。

现货市场：上周上海现货市场交投活跃，市场交投逐步活跃，现货升水低位回升，截止周五，普通品牌锌基本对 2010 合约报升水 130-140 元/吨，进口锌 SMC 对 2010 合约报升水 120 元/吨。周初，期锌价格震荡走高，市场交投转淡，持货商高价积极出货，普后半周，随着锌价高位持续回落，下游低价积极点价，采购意愿非常强烈。宁波地区 0#现锌对沪锌 2009 合约升水 130-180 元/吨左右保持稳定，较上海升水 40-60 元/吨 左右。宁波市场锌锭流通较为紧张，持货商挺价意愿较浓，国内消费旺季，加之出口略有改善，消费逐步升温支撑刚需采购。广东市场 0#锌报价集中在对沪锌 2010 合约升水 30-100 元/吨，较沪市贴水 70 元/吨收窄 20 元。锌价大幅下跌，激发下游补货需求，不过随着冶炼厂恢复生产及个别厂提产，市场到货量增加，市场可流通货源逐步充裕。天津 0#现锌主流普通品牌对沪锌 2009 合约升水 110 至 150 元/吨附近，紫金对 2009 合约报升水 150 元/吨至 180 元/吨，较沪市由升水 50 元/吨下降至 30 元/吨左右。由于天津大邱庄涉酸企业环保整改，下游企业几无接货，部分贸易商转移发往周边地区，下调升贴水出货；本周大邱庄企业整改逐渐进入尾声，天津地区消费将逐步改善，预计升水将稳中小幅回升。

行业上：中国公布 8 月官方制造业 PMI 指数 51，较上月微跌 0.1 个百分点，说明经济已经从生产快速反弹过渡到消费需求逐步回升，整体向好势头不变。中国财新制造业 PMI 指数 53.1，较上月大涨创了 9 年新高，这与官方制造业指数微跌相背，但与出口和终端消费需求增长相符。

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 指数升至 56，远高于上月的 54，接近两年高点，显出经济复苏加快的势头，欧元区 PMI 指数 51.7，较上月微跌 0.1 个百分点

上市公司半年报陆续披露，西部矿业二季度锌精矿实现产量 7.87 万吨，精炼锌实现产量 4.6 万吨，较去年同期变化不大，但精炼锌未能完成计划产量，按照全年 10 万吨生产计划，下半年存在 1 万吨左右的追产空间。

中金岭南：上半年精矿铅锌金属量 14.51 万吨，同比增长 1.89%；其中国内矿山生产 8.93 万吨，同比增长 2.83%；公司冶炼企业生产铅锌产品 14.63 万吨，同比增长 3.93%。

罗平锌电：1-6 月公司完成主产品锌水、锌锭及锌合金产量共计 32,736.69 吨，其中：锌锭 4307.857 吨、锌水 13743.58 吨、锌合金 14685.253 吨。

7 月底财政部发文要求加快专项债发行进度后，地方债发行重回快车道，8 月共发行地方政府债券 11997.22 亿元。单月发行规模仅次于今年 5 月，为历史第二高的月份。由

中汽协公布 8 月汽车销售估计环比增长 3.2%，同比增长 11.3%，其中商用车同比增长 37.5%，重卡同比增长 7.5%，挖掘机同比增长 50%。

炼厂检修情况：河南豫光、江西铜业、中金岭南已正常生产，紫金自 8 月中旬起检修一个月，河池南方自 8 月中旬起小检修。

库存方面，截止至 9 月 4 日，LME 库存周度环比增加 100 吨至 220050 吨，上期所库存环比减少 685 吨至 74325 吨。锌锭库存总量为 17.84 万吨，较上周五增加 1200 吨。其中天津地区持续垒库，广东地区库存止降回升，上海地区再度去库。上海地区进口锌少有到货，下游逢低价采购带动出库，库存下降；广东地区冶炼厂检修结束后恢复生产，加之个别厂产量提升，市场到货增加；天津地区环保限产影响下游需求，库存继续增加。上海保税区锌锭库存为 4 万吨，进口窗口再度关闭，锌锭库存录得持平。

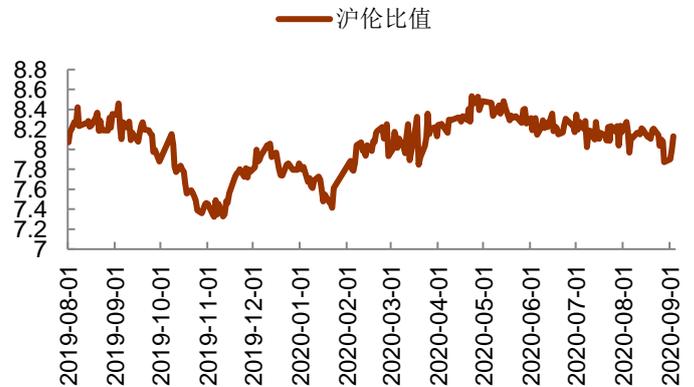
上周锌价呈现冲高回落的走势。宏观面看，美国 8 月新增非农就业人口 137.10 万，略好于预期的增加 135 万。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 指数升至 56，远强于预期，接近两年高点，显出经济复苏加快的势头。近期公布的美国数据多向好，美元指数低位回升，限制金属涨幅。基本面来看，玻利维亚最大矿山因疫情再次关闭，对锌价有支撑。国内锌矿正常供应，9 月国产锌矿加工费维持上行，炼厂利润较丰厚，生产积极性向好，不过据调研，当前部分炼厂以满负荷生产，且部分炼厂因担心四季度锌矿供应而提前冬储，后期锌矿或供应趋紧，精炼锌供应环比增速有限。下游方面，因天津环保整顿短期限制部分镀锌需求，社会库存持续小幅回升。不过随着外需回暖，压铸锌合金及氧化锌需求环比回升。整体来看，在宏观压力及需求端边际转弱双重影响下拖累锌价，但海外矿山供应不确定性及终端消费仍具韧性，限制了锌价的调整幅度，预计短期锌价维持高位震荡修整，后期仍有向上弹性。

三、相关图表

图表1 沪锌伦锌价格走势图



图表2 内外盘比价

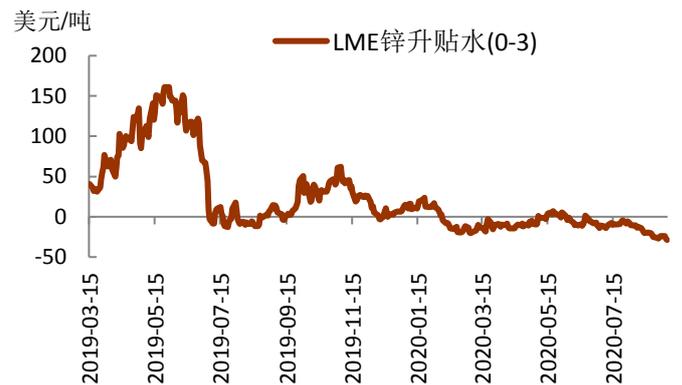


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 现货升贴水



图表4 LME 升贴水

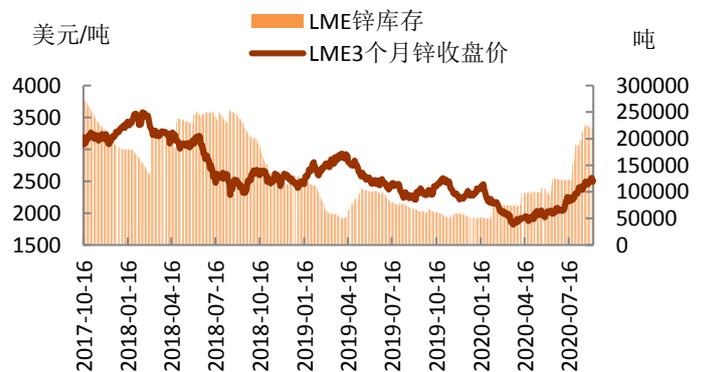


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 上期所库存

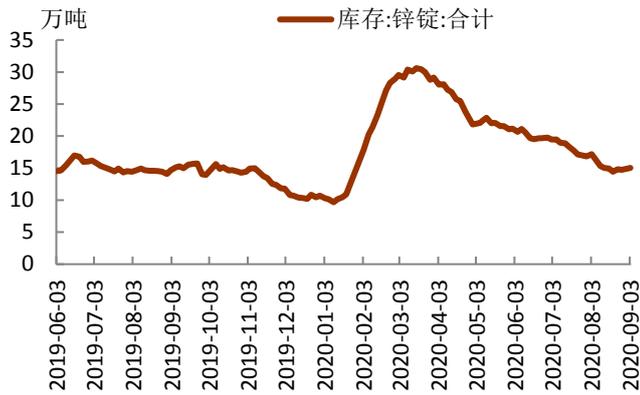


图表6 LME 库存



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 社会库存

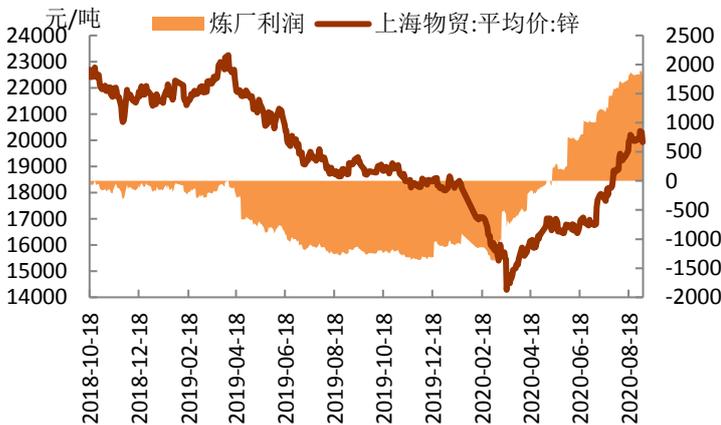


图表 8 保税区库存

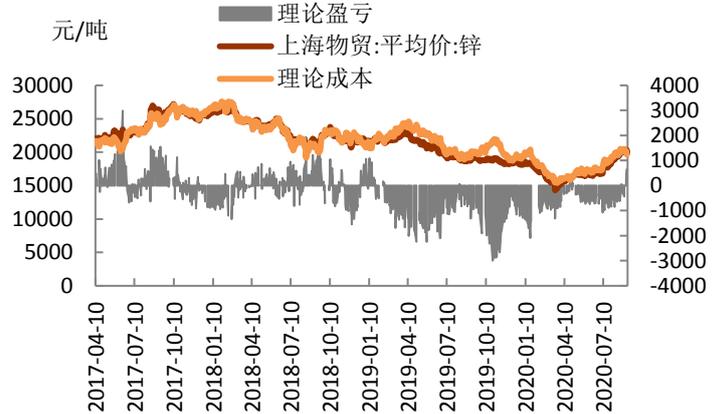


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 冶炼厂利润

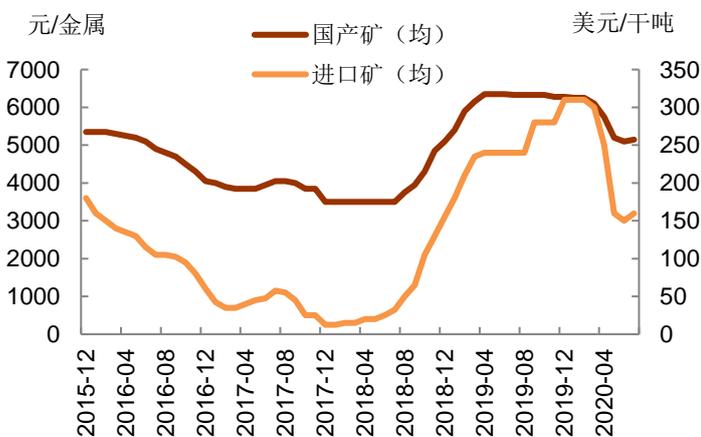


图表 10 精炼锌进口盈亏



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。