



限产影响供需两端 锌价或震荡偏强

长安期货 投资咨询部

2021年9月27日

屈亚娟 F3024401



一、行情回顾

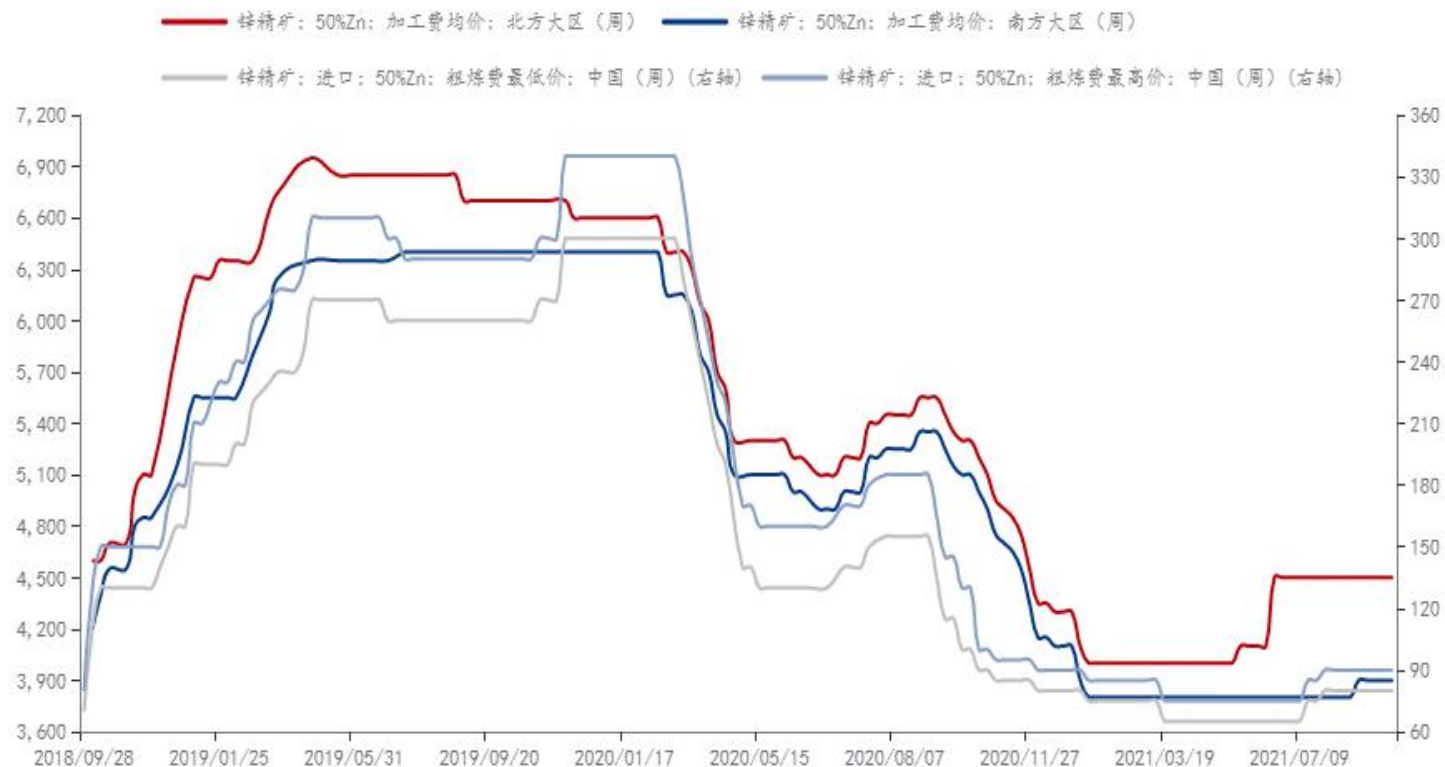


数据来源：文华财经，长安期货

上周锌价再次向上突破震荡区间，沪锌指数最高达到23270，周五主力合约成交量和持仓量均有大幅增长，夜盘冲高后略有回落，技术上略偏强。



二、锌矿加工费持平，接货意愿不强



数据来源：Mysteel，长安期货

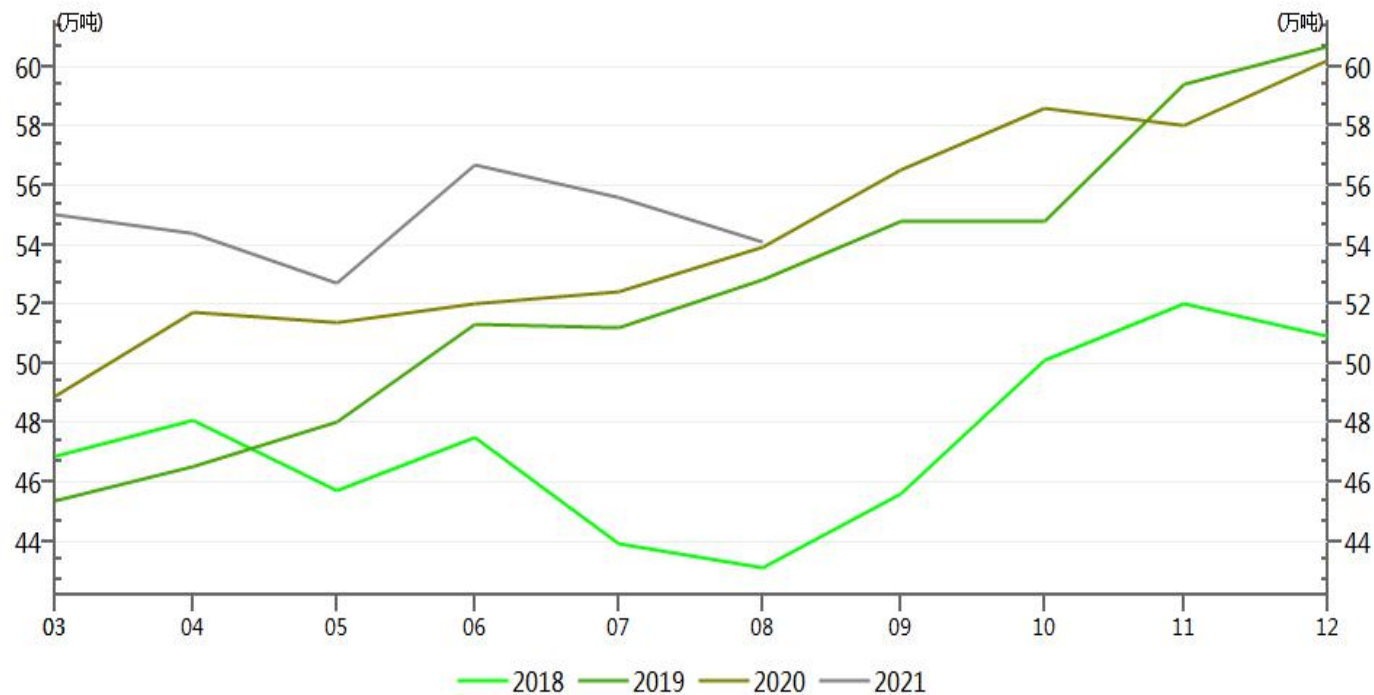
国内锌精矿加工费继续持平，南方地区锌矿加工费均价为3900元/吨，北方地区锌矿加工费均价为4500元/吨；进口锌精矿粗炼费持平于80-90美元/吨。炼厂锌精矿原料库存天数不断提升，进口锌精矿南方稍宽松，炼厂接货意愿不强。

上周锌矿港口库存环比增加0.1万吨至17.3万吨，比前两年同期水平略低。



二、限电限产影响下，精锌产出恢复慢

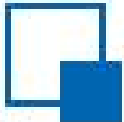
产量:锌:当月值



数据来源: WIND, 长安期货

中秋节后, 云南、广西、湖南接连出现限电, 据Mysteel, 9月限电影响锌锭量约为17300吨。限电影响为多头炒作提供题材。

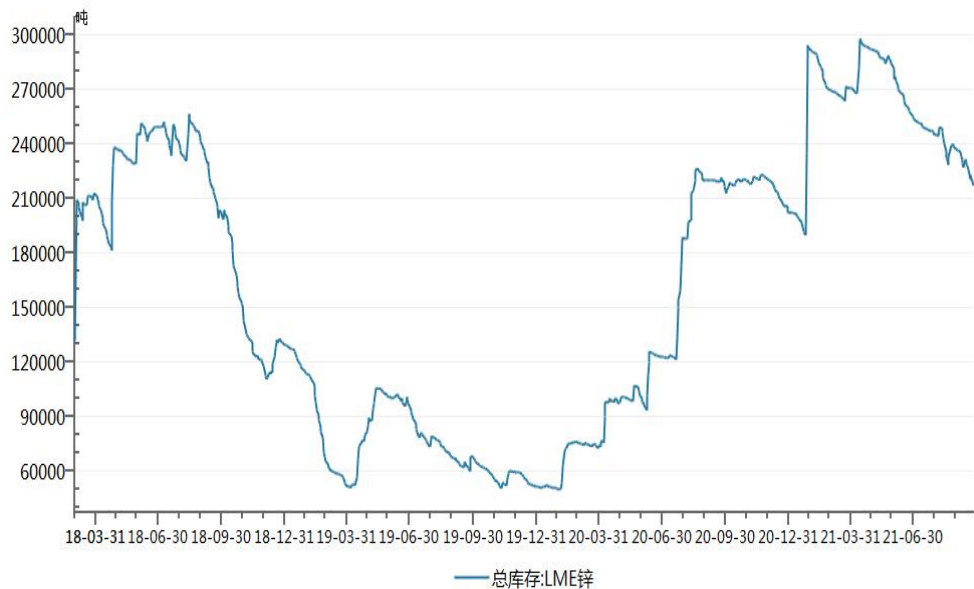
8月官方统计精炼锌产量为54.1万吨, 环比下降1.5万吨, 接近去年同期水平。



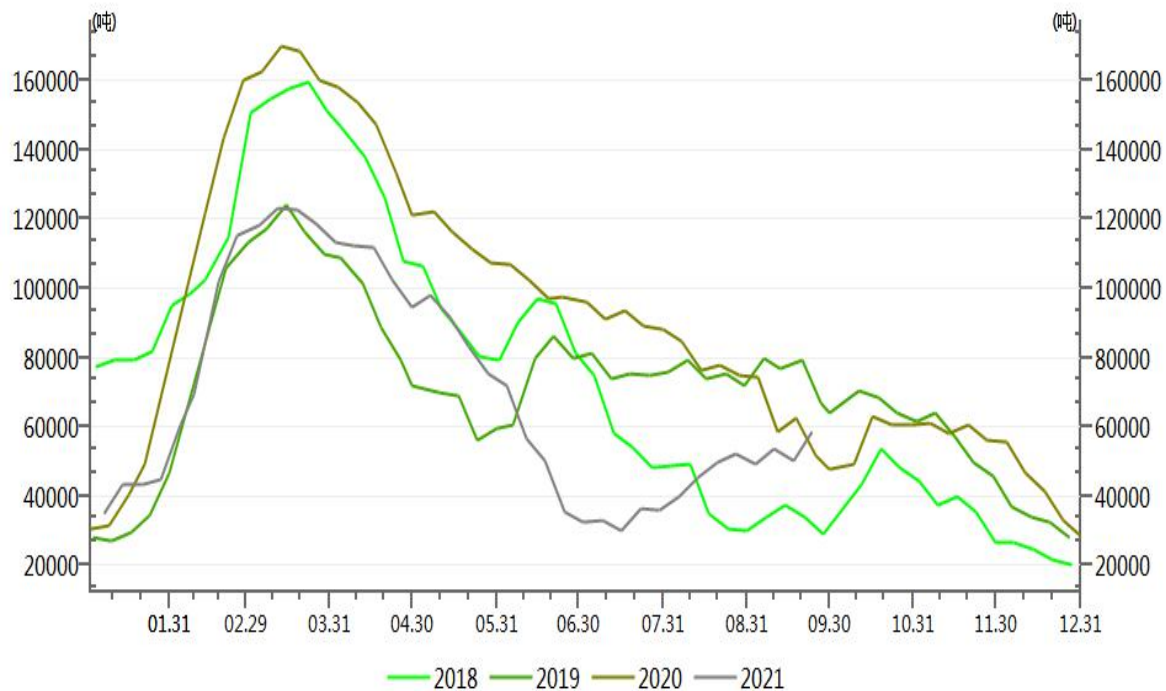
三、库存逐渐摆脱低位



截止9月24日，SMM七地锌锭库存总量12.92万吨，环比增加1.2万吨；上期所锌库存增加7996吨至58395吨，仓单库存减少196吨至10772吨，国内库存小幅累积，关注近期国储锌的抛储情况。



库存小计:锌:总计



数据来源：WIND，长安期货

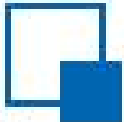


四、限电影响下游开工



数据来源：Mysteel，长安期货

下游也受到限电影响，不过由于产业过于分散，影响力度差异较大，难以量化。上周镀锌板卷企业开工率及产能利用率均下滑，镀锌板卷产量下降0.68万吨至80.5万吨。由于各地陆续限电，锌合金企业生产积极性不高。周内轮胎企业开工率下行，山东地区环保督查影响减弱。下游需求略显弱势。



五、宏观层面更偏向利空

美联储维持基准利率不变符合预期，鲍威尔表示如果经济持续出现进展，缩减购债规模可能很快就会得到保证，市场普遍预期11月议息会议上将会公布缩债路径，有流动性收紧的预期。美元指数反弹至93上方，令有色金属承压。另外，近期对于美国债务上限的问题引发关注，恐引发市场避险情绪。美国9月Markit制造业PMI初值为60.5，前值为61.1。宏观层面并无太多利多刺激，价格的上涨更多在于国内双碳背景下限电限产引发供应端的缩量预期，以及资金的炒作，短期暂以震荡偏强思路对待，对于上方空间保持谨慎。



总结

基本上，锌矿供应相对平稳，广西、江苏等地限电限产，精炼锌产出恢复速度较慢，国储局表示会继续做好抛储工作，维护大宗商品稳定运行，关注后期抛储情况；库存逐渐摆脱低位，对价格的拉动作用减弱。限电同时影响下游企业开工，且原材料高位也会抑制需求。基本面矛盾不突出，宏观层面更偏向利空。

盘面走势来看，锌价不断尝试向上突破，如有资金借力，还是有可能出现上涨，但基本面带动有限，应保持谨慎。总体来看，本周锌价或震荡偏强，Zn2111参考区间22550-23600，偏多短差操作为主，国庆长假临近，注意控制仓位。仅供参考。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

