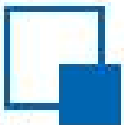




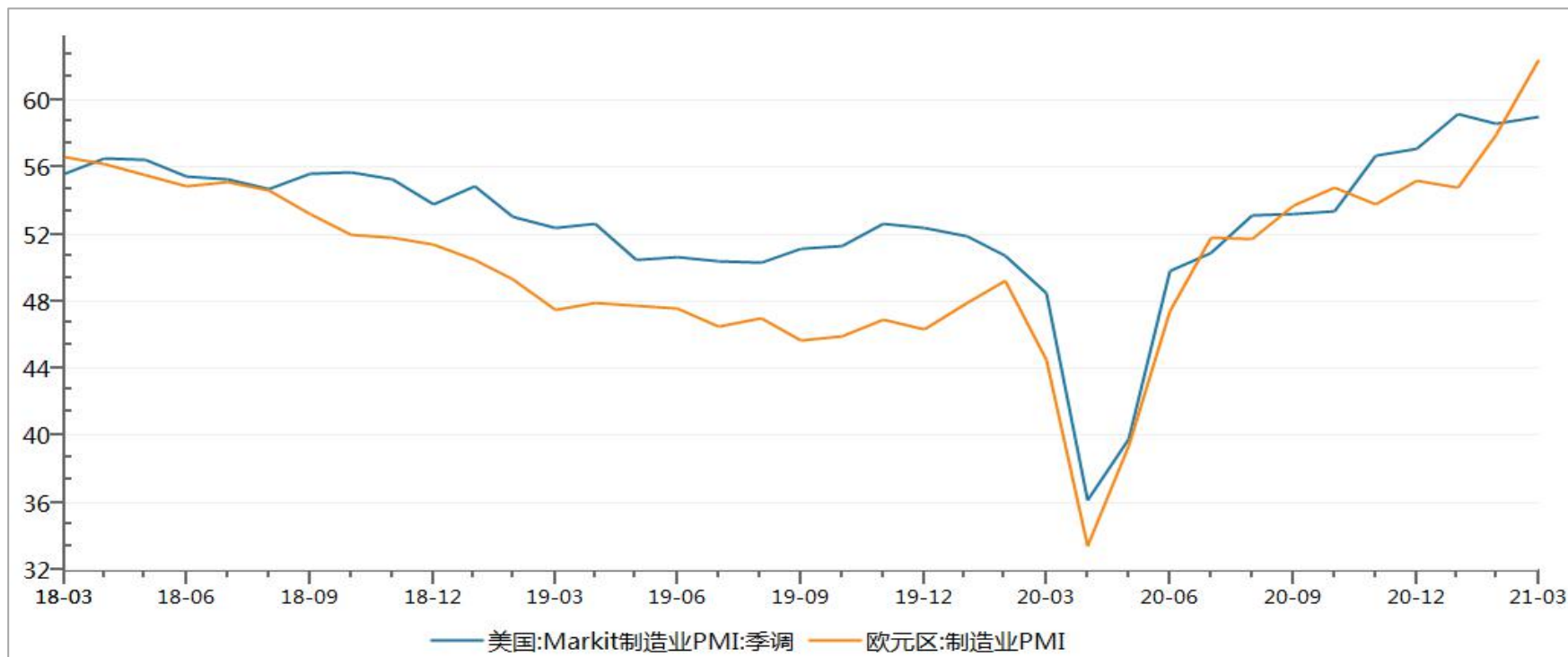
锌：供应偏紧托底， 关注市场情绪转变

长安期货 投资咨询部

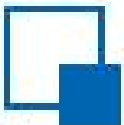
屈亚娟 F3024401



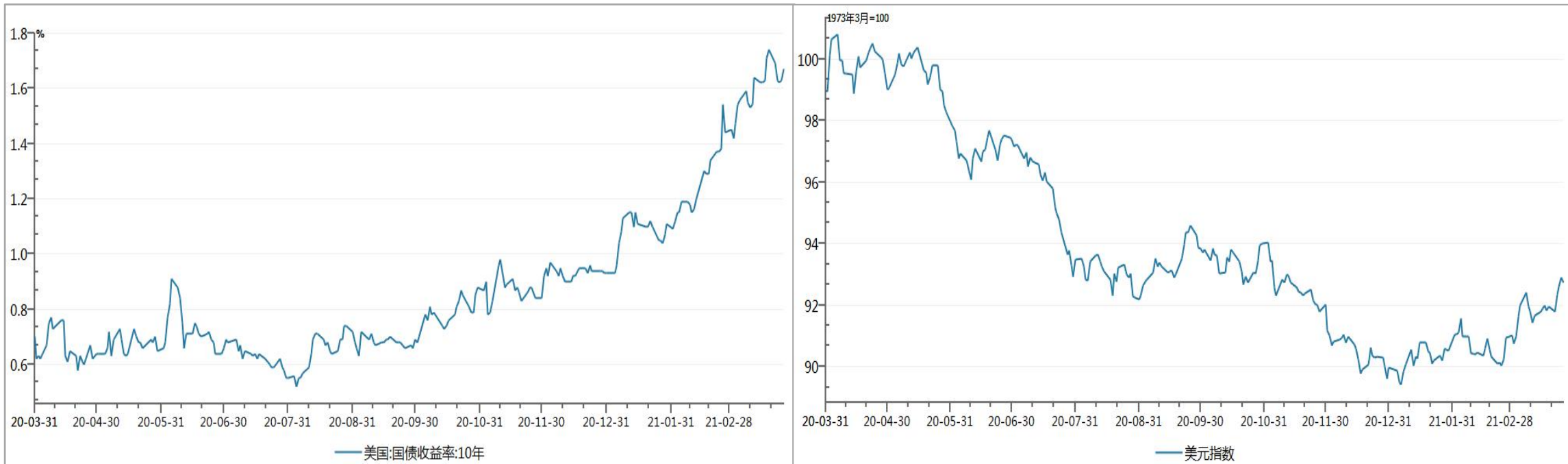
一、美欧制造业PMI延续上行，经济复苏进一步验证



制造业PMI是经济先行指标，有一定的指导意义。欧元区3月制造业PMI达到62.4，上涨势头迅猛，疫苗普及叠加政策刺激，经济活动繁荣。美国3月Markit制造业PMI为59，也处于缓慢抬升过程中。主要经济体基本从疫情中恢复，甚至比疫情前水平还高，经济复苏是主旋律。

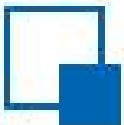


一、美债收益率上行态势未改，美元指数持续反弹

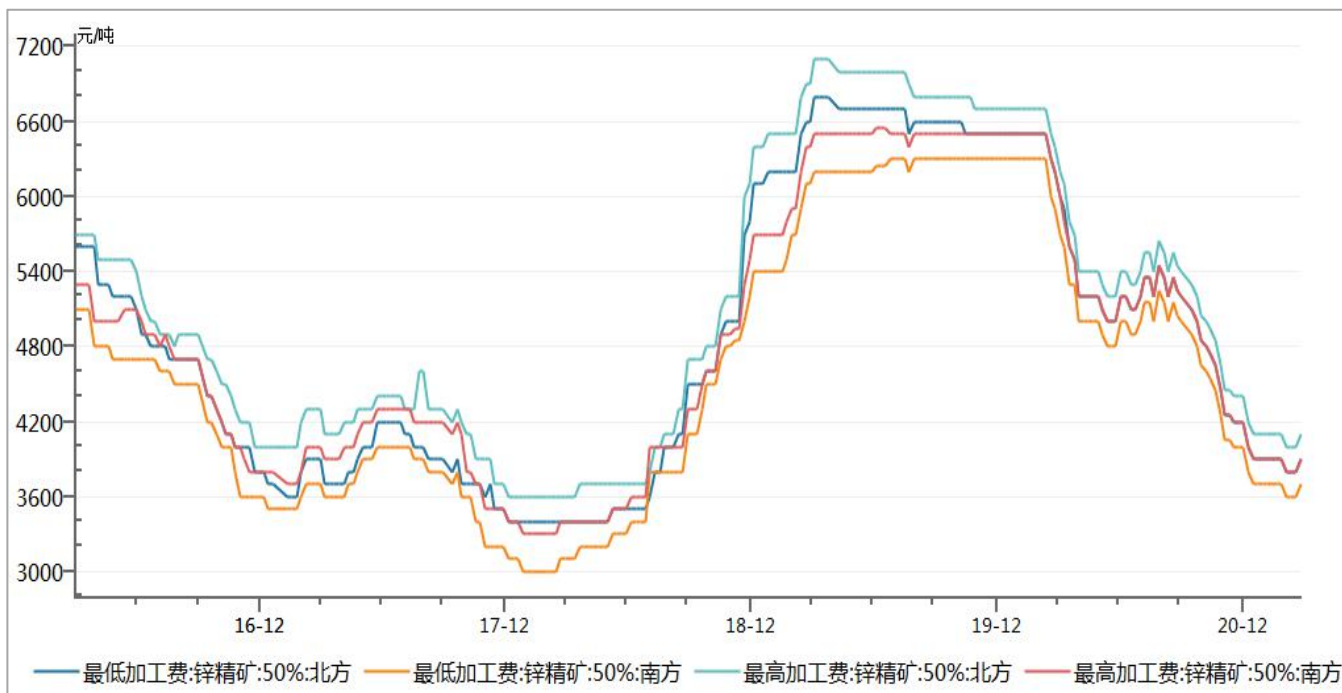


长期美债收益率上行速度放缓，对市场带来的恐慌减弱，而拜登政府欲推出更大规模刺激法案，通胀还将上行，关注短期能否达到2%重要关口。

随着经济复苏推进，欧洲疫情反复（拖累欧元），美债收益率上行加快美元回流，美元指数反弹至近四个月高位，对于工业品整体形成压制。

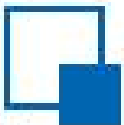


二、加工费处于低位，原料供应略偏紧



数据来源：WIND，长安期货

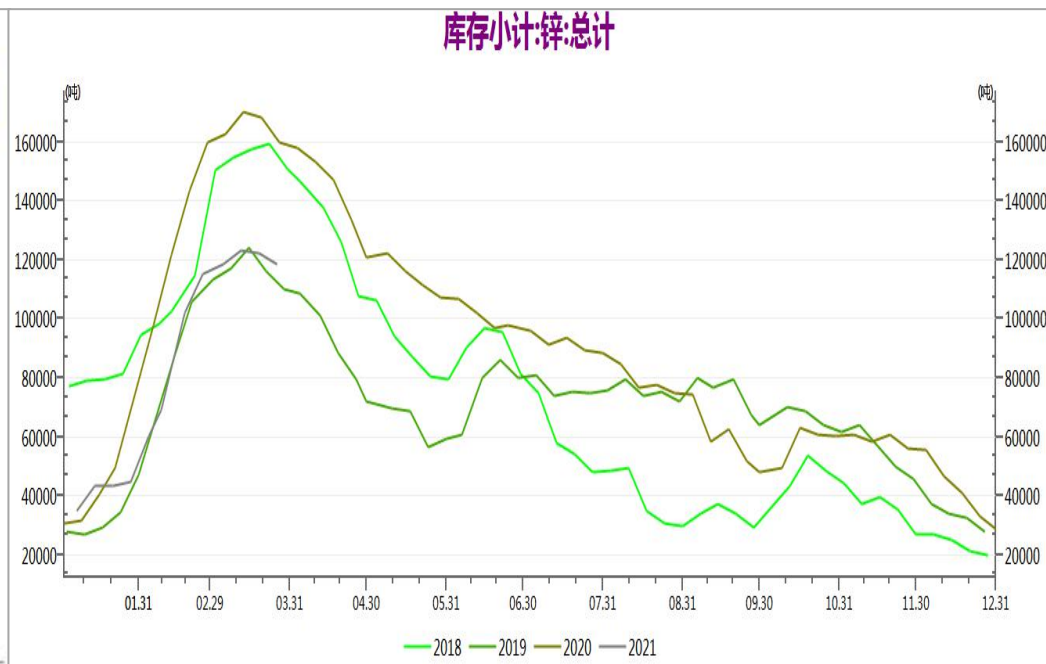
- 内蒙古“能耗双控”背景下，当地矿山生产受到限制，国内加工费持续低位。据我的有色网，上周锌矿港口库存14.4万吨，环比减少2.7万吨，连云港港口到货较少，提货较多。
- 加工费低位影响冶炼厂生产积极性，4月检修增多，影响精锌供应。



三、锌锭库存去化

七地库存 (万吨)

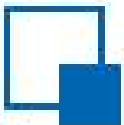
地区	2021/2/10	2021/2/26	2021/3/5	2021/3/12	2021/3/19	2021/3/26
上海	3.71	7.76	8.13	8.75	8.90	9.18
广东	2.15	4.16	4.28	4.32	4.03	3.58
天津	9.07	11.32	11.17	11.10	11.00	10.10
江苏	0.26	0.37	0.35	0.36	0.33	0.34
浙江	0.47	1.07	0.71	0.51	0.36	0.39
山东	0.53	0.80	0.80	0.79	0.85	0.75
河北	0.52	0.73	0.45	0.51	0.48	0.46
七地库存	16.71	26.21	25.89	26.33	25.95	24.80



数据来源: SMM, 长安期货

截止3月26日, SMM七地锌锭库存环比下降11500吨至24.8万吨, 天津和广东地区下游采购逐渐放大, 带动去库。

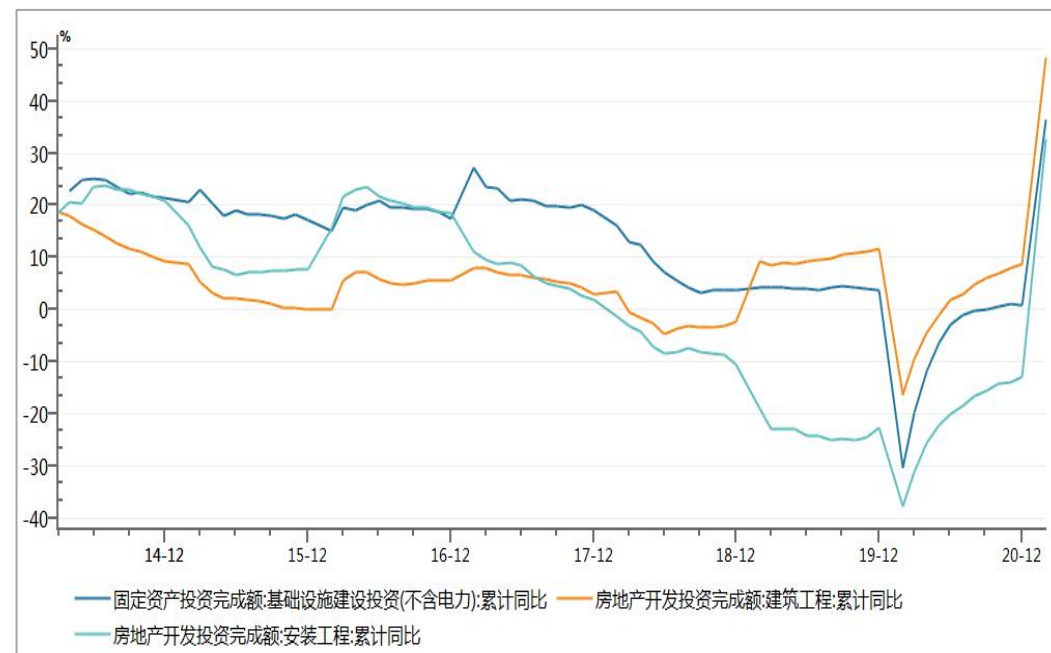
上周上期所锌库存减少3954吨至11.85万吨。

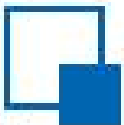


四、镀锌订单表现平平

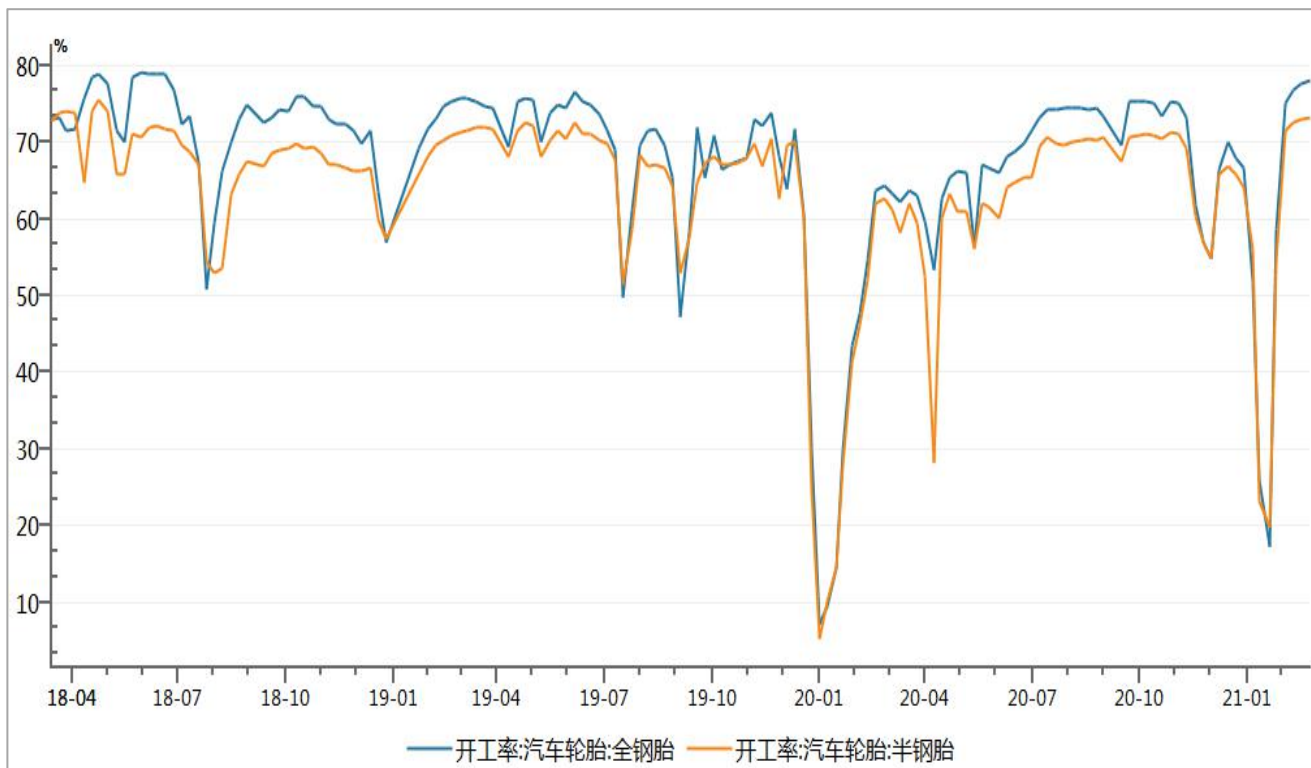
上周镀锌板卷价格维持强势，成本价格持续上涨。据SMM，镀锌订单表现平平，随锌价冲高回落，下游企业逢低少量备货，因原料价格高位，订单尚未有明显增量。

据我的有色网，上周上海地区镀锌板卷库存为31.09万吨，环比减少0.15万吨。受环保限产影响，唐山多条产线进行停产检修，上周天津地区镀锌库存5.3万吨，环比小幅增加。



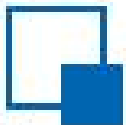


四、氧化锌下游轮胎保持高开工



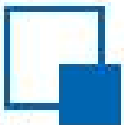
数据来源：WIND，长安期货

- 工业生产的氧化锌有50%流向橡胶工业。氧化锌和硬脂酸作为橡胶硫化的重要反应物，是橡胶制造的原料之一。除了硫化作用，氧化锌能大大提高橡胶的热传导性能，从而有助于轮胎的散热，保证行车安全。
- 氧化锌下游轮胎行业开工率保持高位。



五、期价高位走平





总结

矿端供应偏紧短期难缓解，对锌价有“托底”效果。加工费持续低位，冶炼企业利润受压缩，检修增多，精锌产出速度放缓。锌锭社会库存下滑，随价格下行，采购增加。镀锌价格偏强运行，原料成本高位使订单并没明显增长。氧化锌下游轮胎行业开工率保持高位运行。总体来看，锌价支撑主要还来自于供应端，需求端略向好。

关注宏观环境的扰动。当前市场较为敏感，重点关注各国货币政策和财政政策走向，美债收益率及美元指数走势，国际政治关系对金融市场的冲击等。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

