



供应恢复慢&需求无亮点 锌价震荡之势难改

长安期货 投资咨询部

2021年9月6日

屈亚娟 F3024401



一、行情回顾

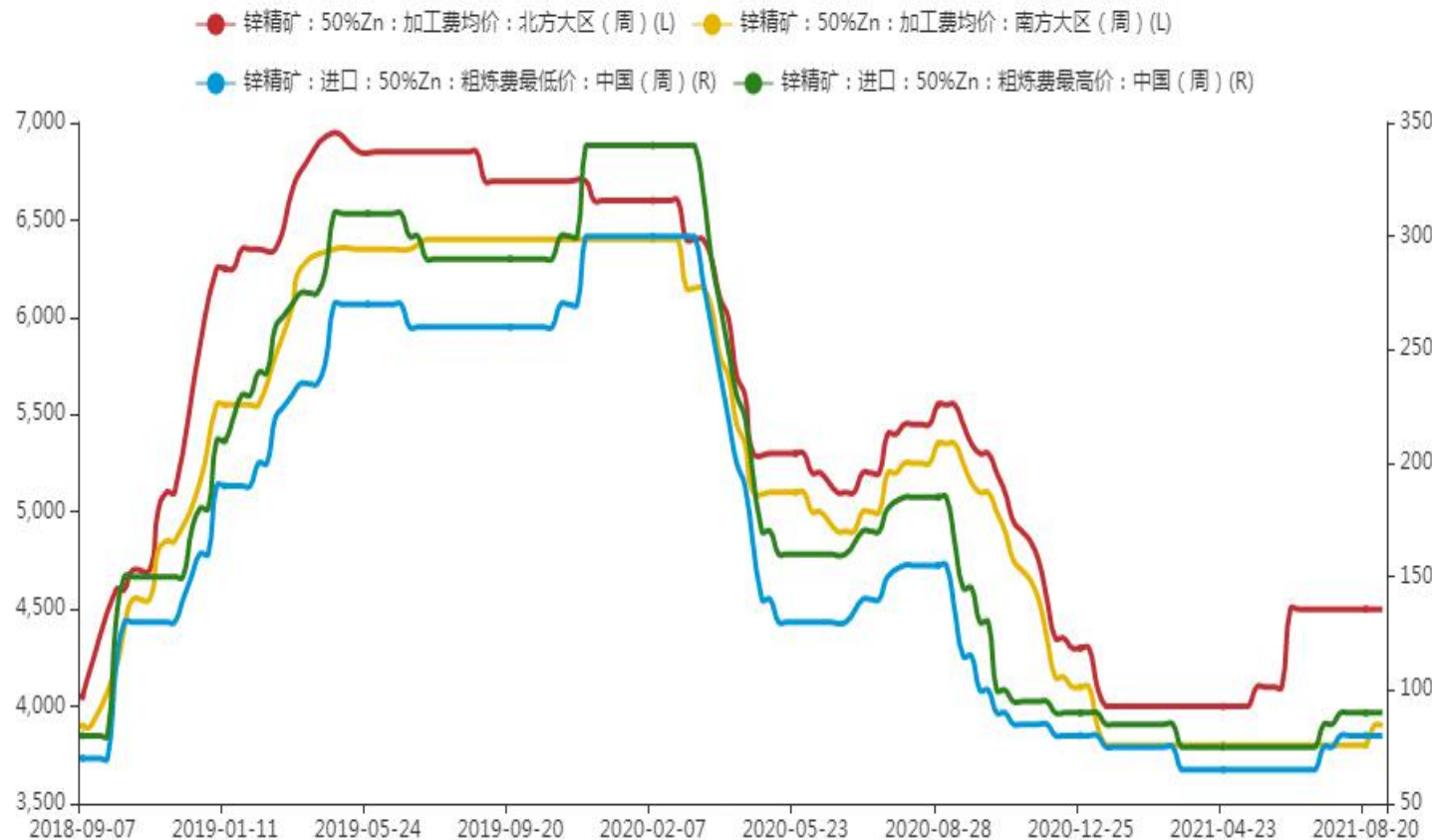


数据来源：文华财经，长安期货

6月以来锌价持续震荡，下方支撑在21800附近，上方压力在22800附近。上周随着国内制造业PMI公布，锌价触底，最低至22010，随后下游有所补货且美元指数走弱，锌价回升。周度成交量增加2.14万手，持仓量增加2190手至91453手。周K线多收十字星，上下驱动都不强。



二、锌矿供应平稳，加工费持平



数据来源：Mysteel，长安期货

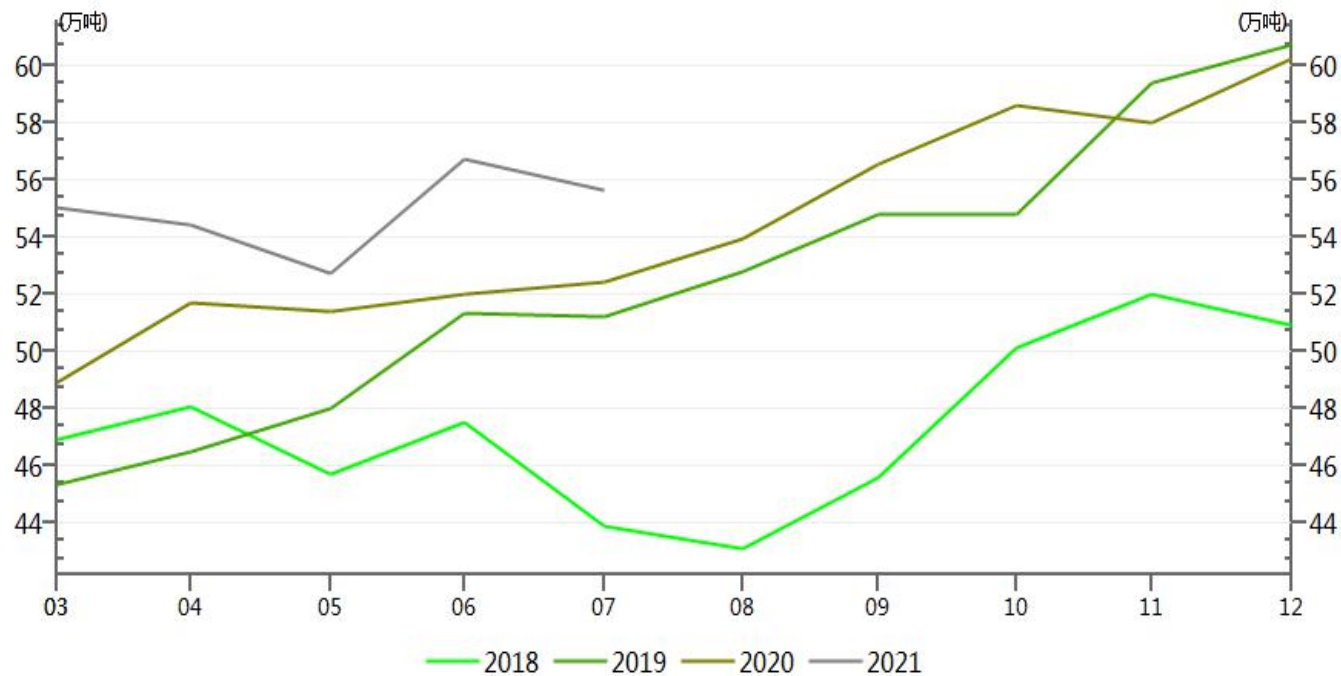
上周锌精矿价格随锌价先抑后扬。国内锌精矿加工费继续持平，南方地区锌矿加工费均价为3900元/吨，北方地区锌矿加工费均价为4500元/吨；进口锌精矿粗炼费持平于80-90美元/吨。总体锌精矿供不应求，销售相对顺畅。冶炼厂锌精矿库存天数逐步提高。

上周锌矿港口库存环比增加0.3万吨至16.45万吨，比前两年同期水平略低。



二、精炼锌产出增量料有限

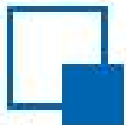
产量:锌:当月值



数据来源: WIND, 长安期货

今年精炼锌产量整体高于往年同期, 7月产量为55.6万吨, 同比增加4.5%; 1-7月累计产量384.1万吨, 同比增长6.4%。8月广西、云南等地限电严重, 精炼锌产出或继续下滑, 9月限电影响或有减弱, 但前期能耗强度不达标的省份面临的压力较大, 锌锭产出增量料有限。

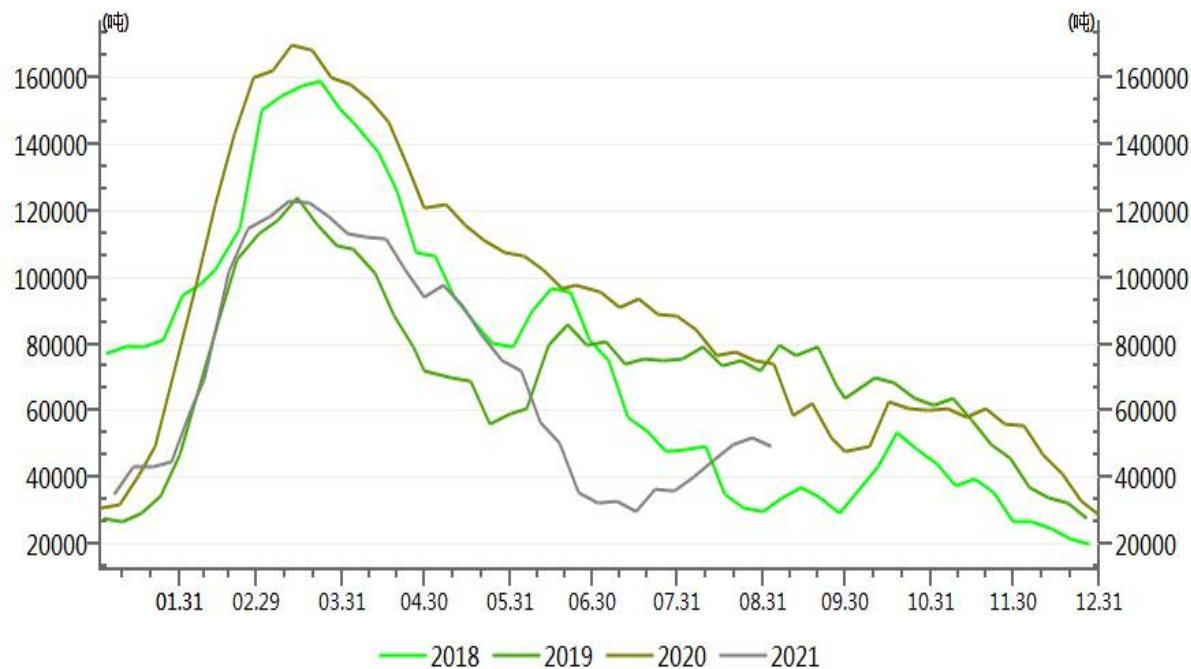
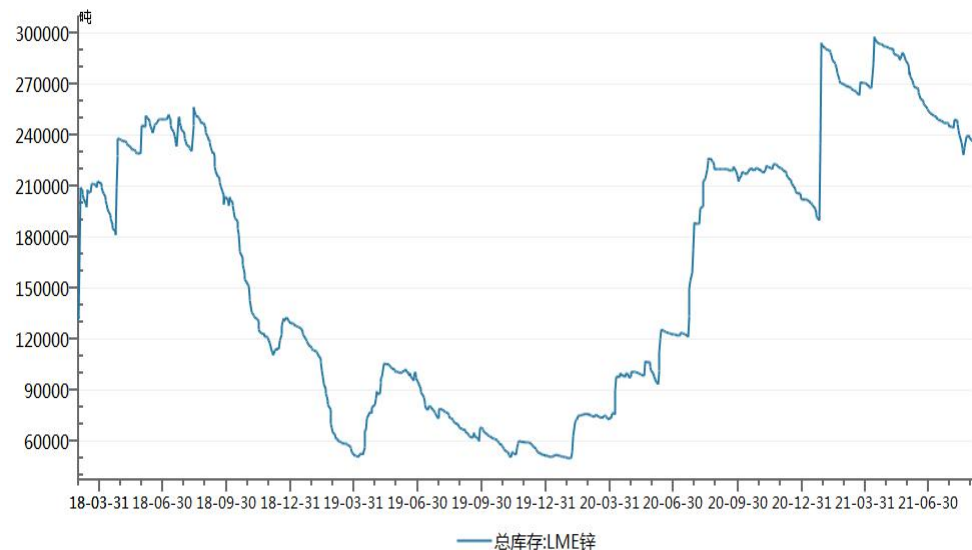
国储局第三批国家储备锌投放公开竞价开始, 本次锌抛储量5万吨, 最高限价方面, 广东黄埔地区限价21873元/吨, 广西偏低, 为21510元/吨。



三、库存下滑

上周上期所锌库存减少2685吨至49472吨，仓单库存减少781吨至9800吨；SMM七地锌锭库存环比下降2600吨至12.36万吨，天津地区，随着下游采购的第二批国储抛储货持续消耗，存在一定的补库需求，带动库存下降。

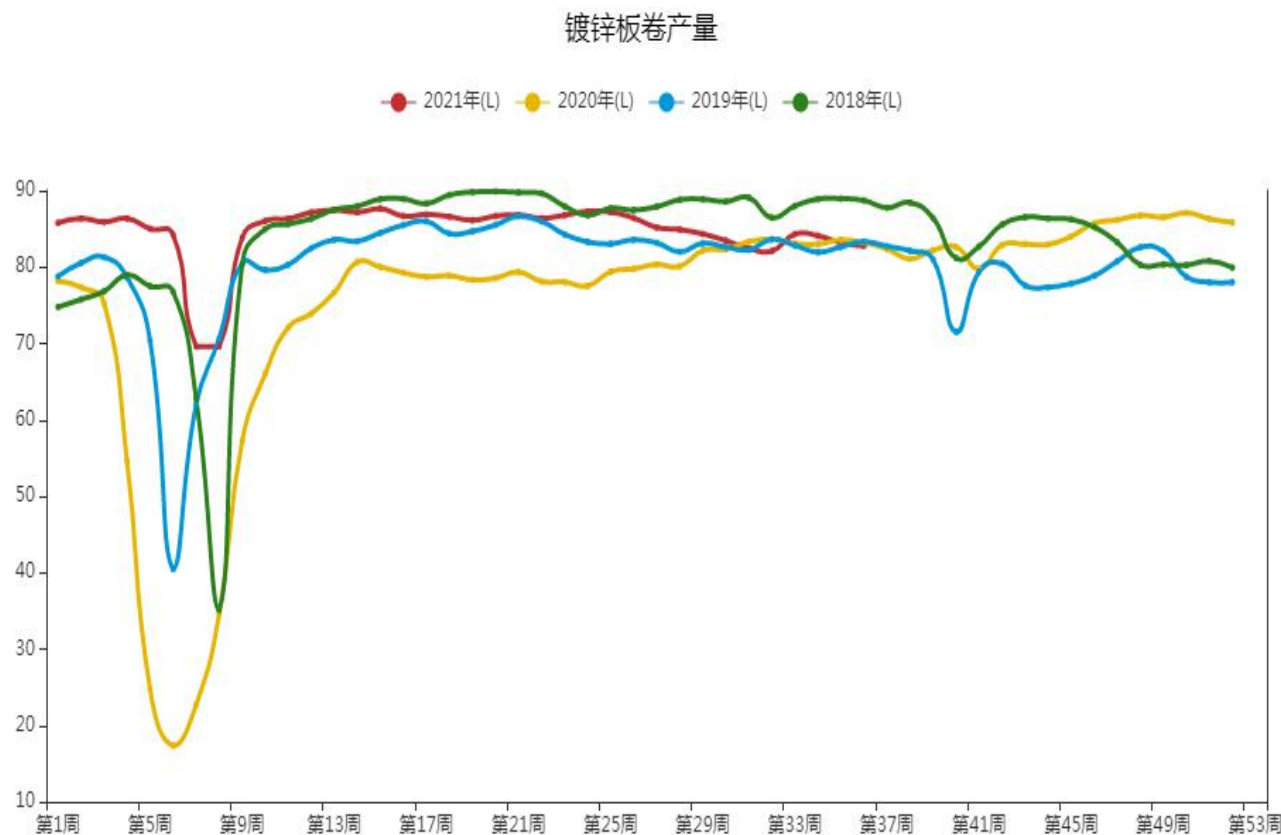
库存小计:锌:总计



数据来源：WIND，长安期货

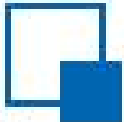


四、需求没有亮点，但低价刺激备货



数据来源：Mysteel，长安期货

据SMM，上周镀锌企业开工小幅走弱，周内锌价回落后下游企业逢低补库增加，但第三批抛储到货预期下，企业并未过多储备原料，且随着第二批锌锭的消耗，企业原料库存降低；镀锌管企业整体销售一般，随着钢材价格大幅上涨，企业订单增加；压铸锌合金企业开工率略有修复，企业反映价格下跌时终端询价采购好转，但整体增量有限。



五、宏观层面多空因素并存

宏观层面上，美国8月非农就业仅增23.5万，远不及预期，创今年1月以来最小增幅，失业率下降0.2个百分点至5.2%，薪资增速持续改善。非农数据表现不佳，叠加前期鲍威尔在全球央行会议上的鸽派言论，使美联储缩债的时间或有延后，对货币政策转向的担忧减弱。同时，近期美元指数持续走弱，令工业品价格受到提振。而另一方面，中国、欧元区制造业PMI呈回落态势，经济增长疲态显现，使得工业品价格上涨“顾虑重重”。有色金属暂时并不具备大幅上涨的基础，而下方也存在着一定支撑，短期关注美元指数走势及原油价格的引导作用。

制造业PMI指数（经季节调整）





总结

基本上，锌矿供应相对平稳，受到广西限电、能耗双控等影响，精炼锌产出恢复速度较慢，现货供应略显偏紧，不过国储锌抛储后，供应偏紧态势料有缓解，库存降低总体处于相对低位。“金九”来临，需求略有改观，不过整体亮点不足。基本面缺乏明显带动，宏观层面也是多空因素并存。

盘面走势来看，锌价震荡已有数月，而当前驱动仍不强，上下两难。总体来看，本周锌价震荡之势难改，参考区间22000-22900，观望或短差操作为主。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

