

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

有色金属研究

——伦锌提振，沪锌将偏强运行

广州金控期货研究周报

2022年03月06日 星期日



广州金控期货研究中心
研究员：黎俊
期货从业资格：F03095786
投资咨询资格：Z0017393
邮箱：
lijun@gzjkqh.com
座机：020-88523420



伦锌提振，沪锌将偏强运行

【核心观点】

供应端，本周锌精矿加工费小幅下调，国产矿加工费价格 3800-4200 元/金属吨，进口矿加工费 130-150 美元/干吨。俄乌地缘政治冲突延续紧张局势，北溪 2 号项目已中断，虽冬季取暖需求压力减小，但长期以往，欧洲能源问题或将加剧。进口矿上，锌精矿港存量减少 2.27 万吨，主流港口中连云港到港货源减少 3.27 万吨。目前欧洲炼厂因成本压力减产并未恢复，原料货源增加，致进口加工费有所上涨，但受疫情影响，且炼厂对进口矿接受度不高，进口贸易仍表现不佳。

需求端，本周涂镀市场价格小幅上涨。截至目前，涂镀 DX51D+Z1.0*mm 市场均价为 5876 元/吨。本周传统旺季到来，下游实际需求有所释放，终端采买积极性提升，商家心态有所缓和，交投有所增量，由于冬残奥会以及环保限产影响，供应端依旧持续低位，市场整体交投氛围活跃，加之铁矿石受政策影响时效性减弱，价格小幅反弹，原料端支撑坚挺，部分商家存惜售心理，底部存支撑，总体出货情况较之前有明显回升，加之钢厂挺价意愿强，市场纷纷看涨补货。

本周锌合金价格震荡上涨，市场订单刚需为主，俄乌局势激烈，地缘政治引发的短期冲突推动欧洲天然气价格一路飙升，锌锭价格跟随高位运行，带动国内合金厂成本压力增大，部分厂家上调加工费增大利润空间。价格一路走高，大多下游及终端采购刚需拿货为主，看跌情绪浓厚，整体市场成交相对平淡，还需进一步等待库存的阶段去库。市场整体看来呈现供应端成本上涨而需求端消费不足的局面。

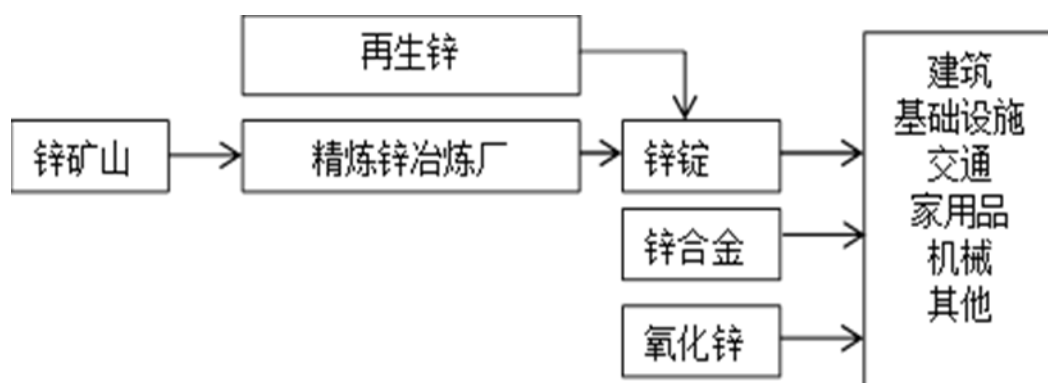
本周氧化锌市场成交较之前有所走高，下游陆续复工，厂家订单情况有所好转，但目前氧化锌价格偏高，下游对高价接受不畅，刚需拿货为主，但3月为传统意义上的消费旺季，叠加国家政策扶持，带动氧化锌产业链运行。厂家表示订单虽比之前有所提高，但出货水平仍不及预期，整体市场形势仍对订单情况存一定阻碍。目前原料供应紧张的局面有一定程度的缓解，厂家价格多跟随市场变动为主，整体来看，本周氧化锌市场成交有所转好。

风险提示：中国房地产调控严于预期，中国锌精矿投放进度快于预期等。

目录

【核心观点】	- 2 -
目录	- 4 -
【分析框架】	- 5 -
一、行情回顾	- 5 -
二、宏观分析	- 6 -
三、供给端	- 7 -
四、需求端	- 7 -
五、现货市场跟踪	- 8 -
六、库存与月差	- 9 -
八、技术分析	- 9 -
九、重要资讯	- 10 -
十、综合分析	- 10 -
免责声明	- 13 -

【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

一、行情回顾

本周，沪锌主连开盘价 24860 元/吨，收盘价 25870 元/吨，周涨 1155 元，或 4.67%。波动范围 24725~26240 元/吨。成交量增加 10.3 万手至 92.1 万手。持仓量减少 7668 手至 12.7 万手。

图表 1：沪锌主力合约走势图



数据来源：广州金控期货研究中心

二、宏观分析

就德国总理朔尔茨宣布，在俄乌冲突升级的背景下，德国政府将停止“北溪-2”天然气管道项目审批程序，俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫表示，“欢迎来到一个新世界，欧洲人很快将为每千立方米天然气支付两千欧元”。俄罗斯联邦委员会(议会上院)主席马特维延科、俄副外长鲁坚科当天也都表示，俄罗斯不害怕因承认“顿涅茨克人民共和国”与“卢甘斯克人民共和国”而受到西方制裁，包括暂停“北溪-2”项目。若“北溪-2”项目暂停，欧洲地区的天然气将继续维持紧缺态势，当地精炼锌冶炼厂将继续面临生产困难。

财政部部长刘昆2月22日在新闻发布会上表示，实施更大力度减税降费，在去年1.1万亿元基础上，今年将实施更大规模减税降费，市场主体会有更多获得感。保持适当支出强度，重点支持科技攻关、生态环保、基本民生、区域重大战略、现代农业和国家“十四五”规划重大项目，提高支出精准度，不撒“胡椒面”。合理安排地方政府专项债券，去年底已提前下达了1.46万亿元，1月份完成发行4844亿元，占提前下达限额的1/3，全部用于交通、市政、产业园区基础设施、保障性安居工程等重点领域。加大中央对地方转移支付。今年中央对地方转移支付特别是一般性转移支付规模将较大幅度增加，继续向困难地区和欠发达地区倾斜，兜牢基层“三保”底线。

三、供给端

百川盈孚了解到目前检修方面，3月，云南昊龙实业设备近期恢复正常生产；祥云飞龙减产结束，恢复正常生产；罗平锌电设备检修，预计减产20%左右。四川四环锌锗技改检修，预计到4月份结束。陕西汉中锌业设备常规检修，影响产量30%左右，预计在3月中旬前后恢复正常。

锌精矿方面，据百川咨询，本周进口矿加工费运行于130-150美元/干吨。本周国产锌精矿加工费区域性下调，整体运行区间在3800-4200元/吨之间，其中内蒙古地区TC平均运行在3800-4000元，均价3900元；陕西地区TC平均运行在3800-4100元，均价3950元；四川地区运行于3900-4000元，均价3950元；广西地区运行于3900-4100元，均价4000元；云南地区运行于3800-3900元，均价3850元；湖南地区价格运行于4100-4200元，均价4150元；甘肃地区价格运行于3900-4000元，均价3950元。本周锌精矿加工费小幅下调，国产矿加工费价格3800-4200元/金属吨，进口矿加工费130-150美元/干吨。俄乌地缘政治冲突延续紧张局势，北溪2号项目已中断，虽冬季取暖需求压力减小，但长期以往，欧洲能源问题或将加剧。进口矿上，锌精矿港存量减少2.27万吨，主流港口中连云港到港货源减少3.27万吨。目前欧洲炼厂因成本压力减产并未恢复，原料货源增加，致进口加工费有所上涨，

但受疫情影响，且炼厂对进口矿接受度不高，进口贸易仍表现不佳。

四、需求端

本周涂镀市场价格小幅上涨。截至目前，涂镀DX51D+Z1.0*mm市场均价为5876元/吨。本周传统旺季到来，下游实际需求有所释放，终端采买积极性提升，商家心态有所缓和，交投有所增量，由于冬残奥会以及环保限产影响，供应端依旧持续低位，市场整体交投氛围活跃，加之铁矿石受政策影响时效性减弱，价格小幅反弹，原料端支撑坚挺，部分商家存惜售心理，底部存支撑，总体出货情况较之前有明显回升，加之钢厂挺价意愿强，市场纷纷看涨补货。

本周锌合金价格震荡上涨，市场订单刚需为主，俄乌局势激烈，地缘政治引发的短期冲突推动欧洲天然气价格一路飙升，锌锭价格跟随高位运行，带动国内合金厂成本压力增大，部分厂家上调加工费增大利润空间。价格一路走高，大多下游及终端采购刚需拿货为主，看跌情绪浓厚，整体市场成交相对平淡，还需进一步等待库存的阶段去库。市场整体看来呈现供应端成本上涨而需求端消费不足的局面。

本周氧化锌市场成交较之前有所走高，下游陆续复工，厂家订单情况有所好转，但目前氧化锌价格偏高，下游对高价接受不畅，刚需拿货为主，但3月为传统意义上的消费旺季，叠

加国家政策扶持，带动氧化锌产业链运行。厂家表示订单虽比之前有所提高，但出货水平仍不及预期，整体市场形势仍对订单情况存一定阻碍。目前原料供应紧张的局面有一定程度的缓解，厂家价格多跟随市场变动为主，整体来看，本周氧化锌市场成交有所转好。

五、现货市场跟踪

本周，0#锌现货均价为 25551.00 元/吨，环比上周涨 706.00 元/吨，波动范围 25010~26075 元/吨。基差方面，本周基差均值为 270.00 元/吨，环比上周走弱 273.00 元/吨，波动范围-220~770 元/吨。

六、库存与月差

国内库存，截至 3 月 4 日，上期所库存小计为 35314 吨，环比上周减少 1075 吨；去年同期库存小计为 118305 吨。期货库存为 110948 吨，环比上周增加 2395 吨。去年同期期货库存为 31915 吨。

截至 3 月 4 日，LME 锌库存为 142550 吨，周环比减少 1850 吨；注销仓单为 14500 吨，周环比减少 500 吨，注销仓单占比为 10.17%，周环比下降 0.22 个百分点。去年同期库存为 269100 吨。当前库存处于近 5 年同期的第 3 高位。

跨期价差方面，本周近月合约贴水于主力合约，跨期价差均值为-41.00元/吨，环比上周缩小35.00元/吨，波动范围-55~-20元/吨。

七、技术分析

沪锌主力合约日线再度上升至26500压力位附近，从周线来看，周线继续处于上行通道，多头特征依然明显。

八、重要资讯

发改委：有色金属工业是国民经济的重要基础产业之一，2020年我国有色金属产量首次突破6000万吨，生产和消费均居世界第一。铜铝铅锌产量占十种有色金属行业总产量95%以上，能源消费占到85%以上。到2025年，铜、铝、铅、锌冶炼能耗基准水平以下产能基本清零。

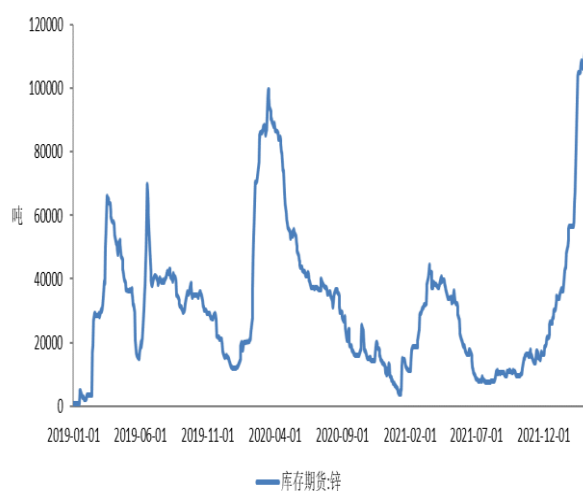
根据国际能源署（IEA）的一份新报告，欧盟可以通过增加从其他来源的进口、加速推进可再生能源和提高能源效率等综合方式，将俄罗斯天然气的进口量减少三分之一。根据周四公布的计划，IEA表示，逐步淘汰俄罗斯天然气的努力仍然可以与欧盟的绿色雄心兼容并进。这些措施包括避免与俄罗斯签订任何新的天然气合约，增加核能发电，用热泵取代燃气锅炉。“没有人再有任何幻想了，”IEA执行董事Fatih Birol说。“俄罗斯将天然气资源作为经济和政治武器，这表示欧洲需要

迅速采取行动，为明年冬天俄罗斯天然气供应面临相当大的不确定性做好准备。”

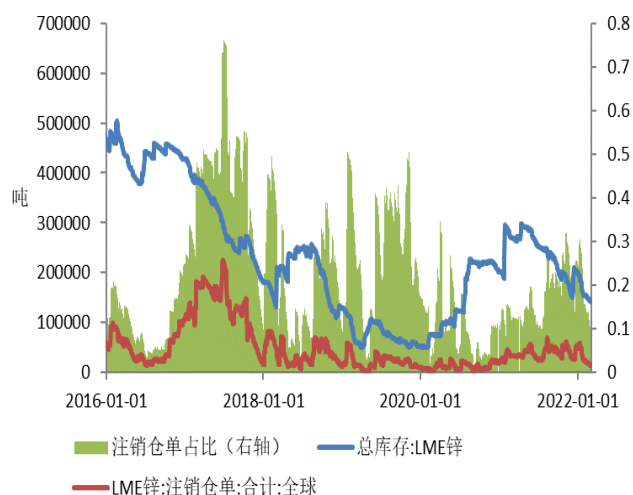
九、综合分析

综合来看，供应端，云南部分厂家限产影响有所减弱，但我国北方气温依然偏低，锌矿山开采活动依然偏弱，供应端依然偏紧。需求端，我国1月汽车数据表现不错，且我国多地调低首套房产首付比例，房地产行业边际改善，需求端或对锌价有支撑。俄乌冲突延续，全球天然气供应依然紧张，伦锌突破4000美元整数关口，将提振沪锌，预计下周沪锌将震荡偏强。

图表 1 上期所锌库存走势图

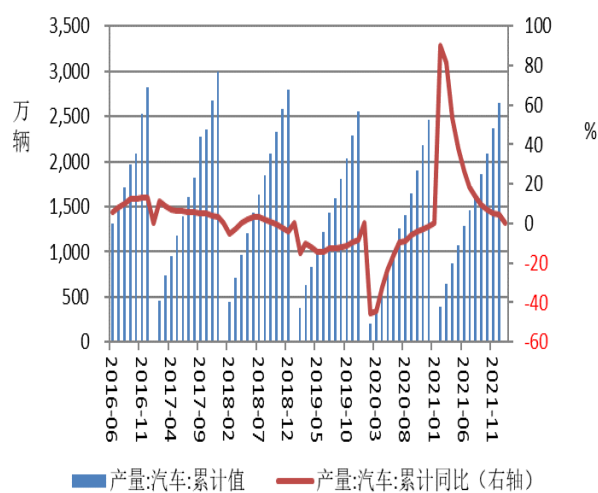


图表 2 LME 锌库存变化图

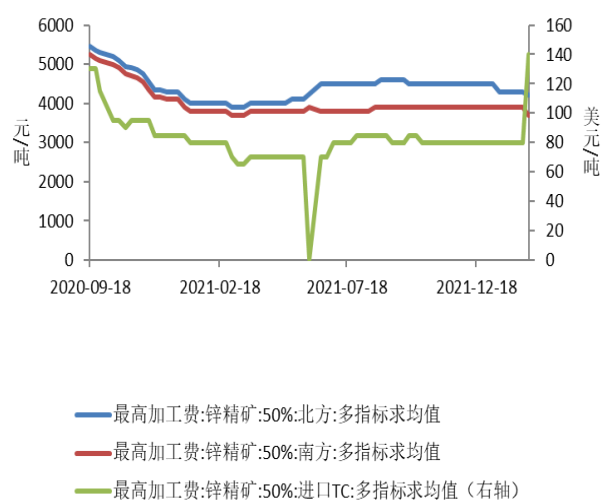


数据来源：wind，广州金控期货研究中心

中国汽车累计产量变化



锌精矿加工费走势图



数据来源: wind, 广州金控期货研究中心

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部

地址：广州市海珠区新港东路1088号

中洲交易中心1105单元

电话：020-38298555

• 佛山营业部

地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号

龙汇大厦1720-1722单元

电话：0757-85501836

• 大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦

2311房间

电话：0411-84806645、0411-84995079

• 山东分公司

地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广

场1号楼2403室

电话：0531-55554330

• 梅州营业部

地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号

店及夹层

电话：0753-2185061

• 杭州分公司

地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室

电话：0571-87251385

• 福州营业部

地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号

左海综合楼2楼B区201室

电话：0591-87800021

• 保定营业部

地址：河北省保定市复兴中路3108号

康泰国际15楼1单元1509室

电话：0312-3135300

• 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、

1608号

电话：0315-5266603

• 河北分公司

地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号

东胜广场三单元1406

电话：0311-83075314

• 广东分公司

地址：广州市南沙区黄阁镇望江二街5号（中惠国

际金融中心12栋）2101、2102、2103

电话：020-39393079

• 淮北营业部

地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号

金冠紫园6幢105

电话：0561-3318880

• 太原营业部

地址：山西省太原市万柏林区长风街道

长兴路1号4幢11层1123号、1124号

电话：0351-7876105