

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

有色金属研究

——境外天然气供应依然紧张，锌价将得到提振

广州金控期货研究周报

2022年03月27日 星期日



广州金控期货研究中心

研究员：黎俊

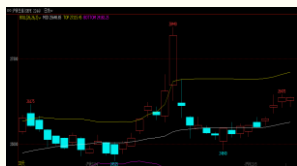
期货从业资格：F03095786

投资咨询资格：Z0017393

邮箱：

lijun@gzjkqh.com

座机：020-88523420



境外天然气供应依然紧张，锌价将得到提振

【核心观点】

里海石油管道因风暴受阻。俄罗斯总统表示，对包括所有欧盟成员国在内的“不友好国家”出口天然气，俄方将只接受以卢布付款。欧洲主要国家天然气价格受此影响飙升，电价维持高位，冶炼企业电力成本居高不下，预计缩减产能无法迅速恢复。欧洲各国电价拐点未至，对锌价仍有托底支撑。

本周进口矿加工费运行于 150-170 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 3500-4000 元/吨之间，其中内蒙古地区 TC 平均运行在 3700-3900 元，均价 3800 元；陕西地区 TC 平均运行在 3700-4000 元，均价 3850 元；四川地区运行于 3700-3800 元，均价 3750 元；广西地区运行于 3800-4000 元，均价 3900 元；云南地区运行于 3400-3600 元，均价 3500 元；湖南地区价格运行于 3500-3800 元，均价 3650 元；甘肃地区价格运行于 3800-3900 元，均价 3850 元。

本周冶炼厂加工成本粗算 5891 左右，实际加工费平均 5888 元。冶炼利润倒挂。本周锌价震荡上涨，但国内加工费

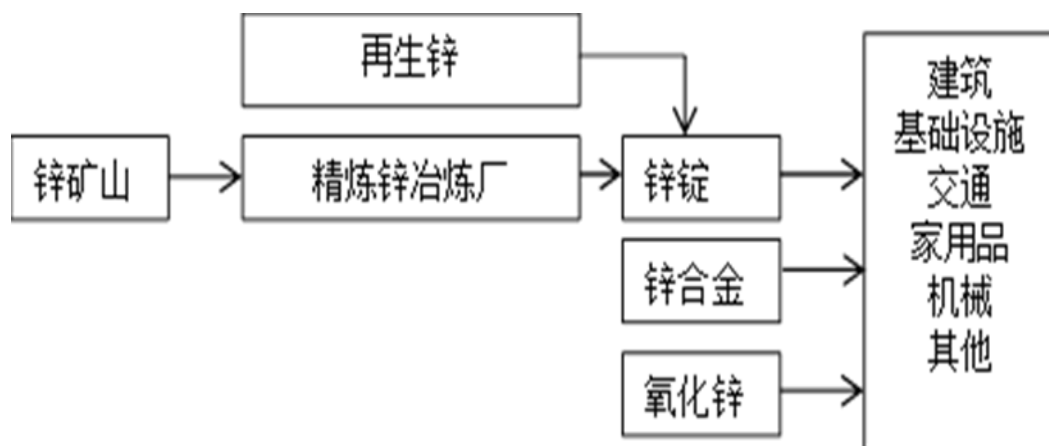
继续下行，本周炼厂冶炼利润受限。

风险提示：境外天然气供应恢复好于预期，国内锌精矿投放快于预期。

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	- 6 -
四、需求端	- 6 -
五、现货市场跟踪	- 7 -
六、库存与月差	- 8 -
七、技术分析	- 8 -
八、重要资讯	- 9 -
九、综合分析	- 9 -
免责声明	- 11 -

【分析框架】

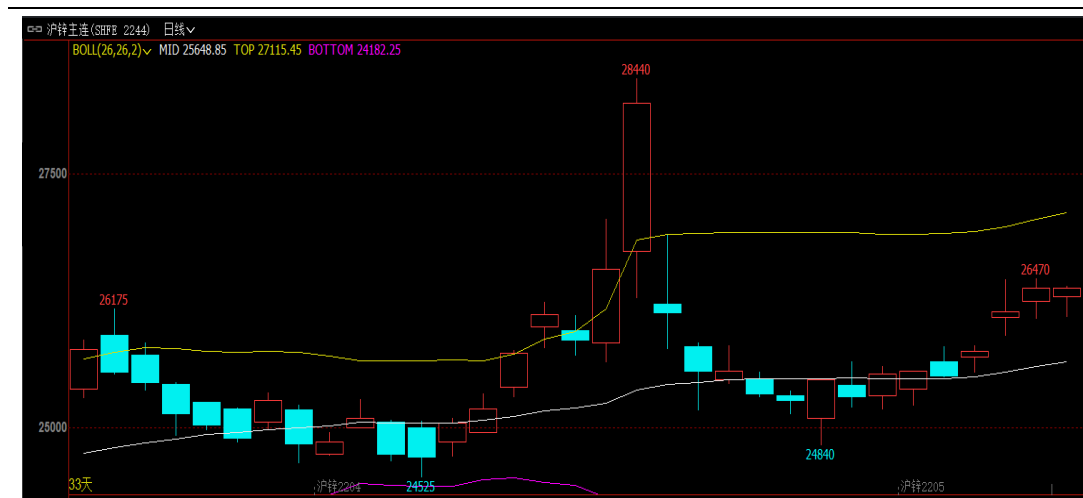


数据来源：广州金控期货研究中心

一、行情回顾

本周，受外盘伦锌提振，沪锌主连本周走强，开盘价 25385 元/吨，收盘价 26380 元/吨，周涨 845 元，或 3.31%。波动范围 25230~25470 元/吨。成交量增加 10.9 万手至 62.3 万手。持仓量增加 54028 手至 10.1 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

里海石油管道因风暴受阻。俄罗斯总统表示，对包括所有欧盟成员国在内的“不友好国家”出口天然气，俄方将只接受以卢布付款。欧洲主要国家天然气价格受此影响飙升，电价维持高位，冶炼企业电力成本居高不下，预计缩减产能无法迅速恢复。欧洲各国电价拐点未至，对锌价仍有托底支撑。

三、供给端

本周锌精矿加工费小幅下调，国产矿加工费价格3500-4000元/金属吨，进口矿加工费150-170美元/干吨。国外方面，目前俄乌地缘政治冲突仍存在不确定性俄罗斯计划让“不友好”国家用卢布购买天然气，此举推高油价，带动锌精矿价格随锌价大幅上调。国内多地新冠病例增加，锌矿供应端生产相对稳定，但对原料的运输影响较大，运费价格有一定程度的提高，锌矿供应端偏紧局面仍存。港口库存方面，锌精矿港存量减少2.40万吨，主流港口中防城港到港货源减少2.00万吨。

本周进口矿加工费运行于150-170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3500-4000元/吨之间，其中内蒙古地区TC平均运行在3700-3900元，均价3800元；陕西地区TC平均运行在3700-4000元，均价3850元；四

川地区运行于 3700-3800 元，均价 3750 元；广西地区运行于 3800-4000 元，均价 3900 元；云南地区运行于 3500-3700 元，均价 3600 元；湖南地区价格运行于 3600-3900 元，均价 3750 元；甘肃地区价格运行于 3800-3900 元，均价 3850 元。

本周冶炼厂加工成本粗算 5846 左右，实际加工费平均 5850 元。冶炼利润 4 元，较上周减少 260 元。本周锌价震荡回落，国内加工费继续下行，本周炼厂冶炼利润仍不高。

四、需求端

本周锌合金市场需求较上周相比有所减少，下游企业多数在上周有所备库，本周锌合金价格连续走高，且疫情较为严重，抑制下游及终端需求，厂家多数刚需备库为主，周后期价格再度飙升，市场交投冷淡，低于往年同期。

本周氧化锌需求有所转好。橡胶轮胎方面，山东地区受疫情影响，轮胎厂家有一些停产，但除山东地区外的一些厂家需求呈现正增长，预计后续还有增长的需求。陶瓷方面厂家复工较上一阶段有所转好，市场的一个反应来看，逐渐进入旺季，厂家对高价的接受程度有所转好。其他方面，饲料需求仍一般，猪肉价格暂未进入上涨区间，对氧化锌的需求一般。电子级的氧化锌需求较为稳定，总体来看，后续市场需求呈上升走势。

五、现货市场跟踪

上海市场双燕品牌对 2204 合约报价平水，现货市场成交情况一般。国产主流 0# 锌（秦锌、豫光等）品牌对 2205 合约报价贴水 30 元附近，人员紧缺，部分仓库货源流通困难。宁波市场品牌对铁峰品牌 2204 合约报价升水 50 元，市场成交一般。广东市场普通锌锭对 2205 合约报价贴水 10-20 元附近，整体出货情况一般。天津市场对紫金品牌 2204 合约报价贴水 10 元或平水附近，成交量很少。综合来看，锌锭暴涨，下游厂家拿货情绪大受打击，多接长单为主，现货市场散单成交有限，整体交投气氛一般。

六、库存与月差

国内库存，截至 3 月 25 日，上期所库存小计为 177826 吨，环比上周增加 1319 吨；去年同期库存小计为 118466 吨。期货库存为 125723 吨，环比上周减少 4521 吨。去年同期期货库存为 38931 吨。

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-74.00 元/吨，环比上周缩小 49.00 元/吨，波动范围-215~0 元/吨。

七、技术分析

沪锌主力合约日 K 线站稳布林带中轨，受到上轨的压制。

八、重要资讯

里海石油管道因风暴受阻。俄罗斯总统表示，对包括所有欧盟成员国在内的“不友好国家”出口天然气，俄方将只接受以卢布付款。欧洲主要国家天然气价格受此影响飙升，电价维持高位，冶炼企业电力成本居高不下，预计缩减产能无法迅速恢复。欧洲各国电价拐点未至，对锌价仍有托底支撑。

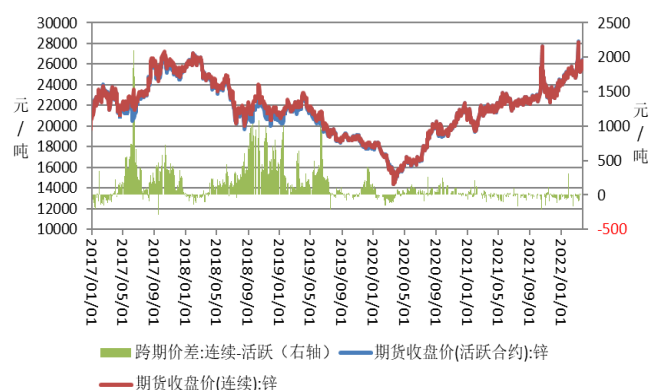
九、综合分析

综上所述，虽然上期所锌库存依然在累计，但欧洲天然气价格依然高企，且俄乌冲突延续，预计天然气价格短期难以回落，利好伦锌，也利好沪锌。预计沪锌下周震荡偏强。

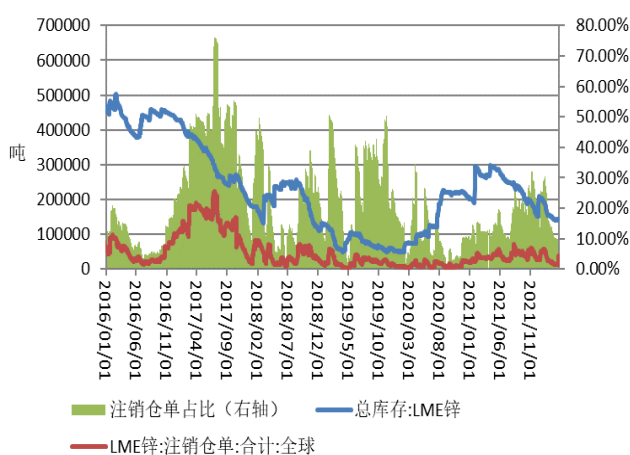
图表1：上期所锌库存季节性走势



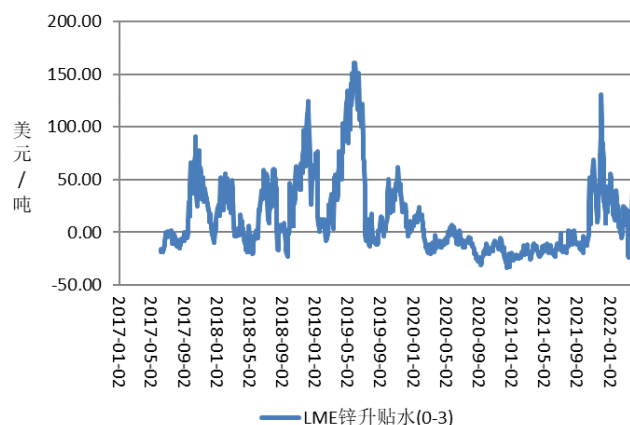
图表2：锌价跨期价差



图表3：LME锌库存走势



图表4：LME锌升贴水走势



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

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元</p> <p>电话：0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间</p> <p>电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>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</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 梅州营业部</p> <p>地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层</p> <p>电话：0753-2185061</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室</p> <p>电话：0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>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</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 保定营业部</p> <p>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</p> <p>电话：0312-3135300</p>
<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、 1608号</p> <p>电话：0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司</p> <p>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</p> <p>电话：0311-83075314</p>
<p>• 广东分公司</p> <p>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</p> <p>电话：020-39393079</p>	<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105</p> <p>电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部</p> <p>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</p> <p>电话：0351-7876105</p>	