

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，沪锌难跌

广州金控期货研究周报

2022年04月10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@gzjqh.com
座机：020-88523420



伦锌提振，沪锌难跌

【核心观点】

据长江有色金属网，近期俄罗斯要求欧盟用卢布支付天然气事件进一步推升伦锌价格，且多国对俄罗斯的能源产品加强制裁，后续俄罗斯对欧洲天然气断供的风险仍存，因此当前欧洲地区能源价格存在一定不确定性。而伴随电价不断刷新高位，电力成本占比锌冶炼成本攀升至60%左右，欧洲冶炼厂利润亏损刷新高。海外供应维持偏紧格局，消息利好锌价。

本周进口矿加工费运行于180-200美元/干吨，国产锌精矿加工费区域性下调，整体运行区间在3300-3900元/吨之间。随着气候转暖，北方部分小矿山预计4月复工复产，紧张的市场货源或随之有所缓解。另外，在国内严峻的疫情背景下，矿山生产相对稳定，但原料运输受阻，运费价格有一定程度的提高，炼厂原料库存偏紧，储备库存1个月左右，锌精矿国产加工费区域性调整。港口库存方面，锌精矿港口库存总港存量增加0.20万吨，主流港口中仅黄埔港口库存有所增加。

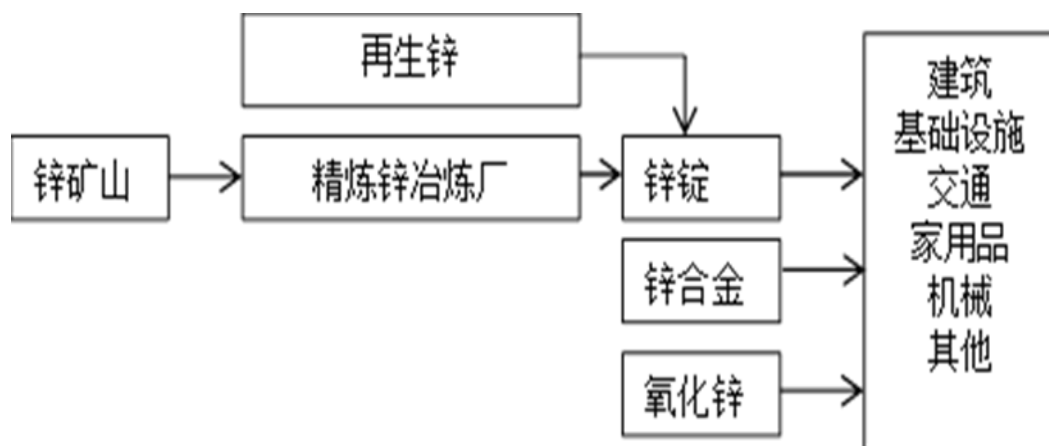
风险提示：境外天然气供应恢复好于预期，国内锌精矿

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】

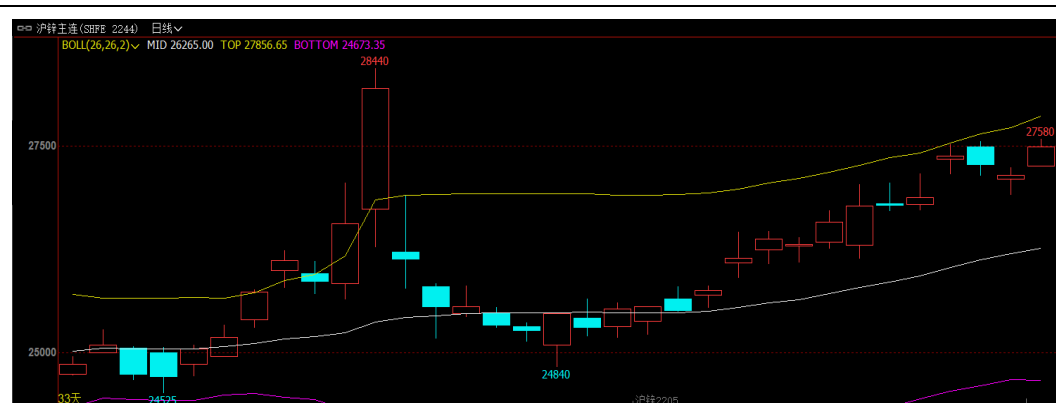


数据来源：广州金控期货研究中心

一、行情回顾

本周，沪锌主连调控高开。开盘价 27345 元/吨，收盘价 27150 元/吨，周涨 275 元，或 1.02%。波动范围 26910~27550 元/吨。成交量减少 408236 手至 359839 手。持仓量增加 250 手至 109201 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

百川盈孚了解到目前检修方面，4月，祥云飞龙锌电设备小检修，预计减产不多；蒙自矿冶预计4月检修。内蒙兴安铜锌受原材料影响，暂定停产，恢复时间未定。四川四环锌锗技改检修，预计到5月份结束。陕西汉中锌业设备常规检修，影响产量30%左右，恢复时间未定。西部矿业预计设备检修。湖南太丰矿业停产，恢复时间待定。

本周进口矿加工费运行于180-200美元/干吨，国产锌精矿加工费区域性下调，整体运行区间在3300-3900元/吨之间。随着气候转暖，北方部分小矿山预计4月复工复产，紧张的市场货源或随之有所缓解。另外，在国内严峻的疫情背景下，矿山生产相对稳定，但原料运输受阻，运费价格有一定程度的提高，炼厂原料库存偏紧，储备库存1个月左右，锌精矿国产加工费区域性调整。港口库存方面，锌精矿港口库存总港存

量增加 0.20 万吨，主流港口中仅黄埔港港口库存有所增加。

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 6164 元/吨。本周低价资源逐渐减少，整体成交不错，原料铁矿等整体强势拉涨，宏观预期较好，成本支撑强劲，钢厂挺价意愿较强，市场需求有所释放，整体成交不错，出货情况大幅好转，由于部分钢厂检修，产量有所降低，社会库存正处于下降趋势，市场纷纷上调价格，对价格起到较强的支撑。虽然当前部分钢厂物流交通受疫情影响，发货速度较缓慢，但是目前钢厂检修和限产并存，商家挺价意愿较高。

本周锌合金价格有所上涨，俄乌双方经多轮谈判后形势虽有所缓和，但欧美对俄的制裁持续加码，地缘政治风险仍存，海外能源价格虽有所下降但整体仍处于历史高位，支撑锌价高位震荡，锌合金价格在原料锌锭的带动下偏强运行。国内疫情影响导致上海地区货物运输受到阻碍，影响市场情绪，部分企业处于停滞状态，同时锌合金市场价格偏高打压下游企业采购情绪，厂家拿货意愿转弱，订单交投有限，市场活跃度较差。

本周氧化锌市场成交没有提升，本周围绕氧化锌市场的仍是道路运输问题，山东部分地区疫情防控管控降低，于近期解封，物流运输即将恢复，但整体事态较严重的还属江苏地区，

江苏地区本地确诊病例虽较少，但物流及车辆的管控非常严峻，司机出货一次，回来面临14天的隔离，出货车辆难找，当地的氧化锌企业出货十分不畅。本周下游拿货情绪一般，但本周清明节前，少数下游企业有一定的补库，需求较之前少许提升，整体来看，本周氧化锌市场运输问题仍未改善。

五、现货市场跟踪

本周锌价震荡上涨，0#锌价运行于26710元-27390元/吨之间，本周0#锌现货均价27285元/吨，较上周同期涨幅2.49%。

六、库存与月差

国内库存，截至4月8日，上期所库存小计为176513吨，环比上周增加336吨；去年同期库存小计为112288吨。期货库存为122451吨，环比上周减少904吨。去年同期期货库存为38025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

据长江有色金属网，近期俄罗斯要求欧盟用卢布支付天然气事件进一步推升伦锌价格，且多国对俄罗斯的能源产品加强制裁，后续俄罗斯对欧洲天然气断供的风险仍存，因此当前欧洲地区能源价格存在一定不确定性。而伴随电价不断刷新高位，电力成本占比锌冶炼成本攀升至60%左右，欧洲冶炼厂利润亏损刷新高。海外供应维持偏紧格局，消息利好锌价。

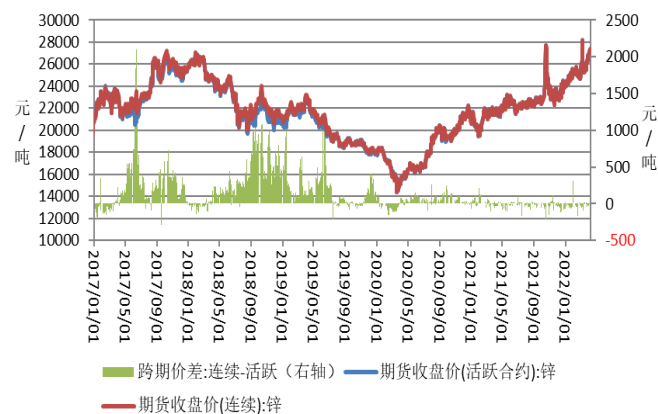
九、综合分析

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。

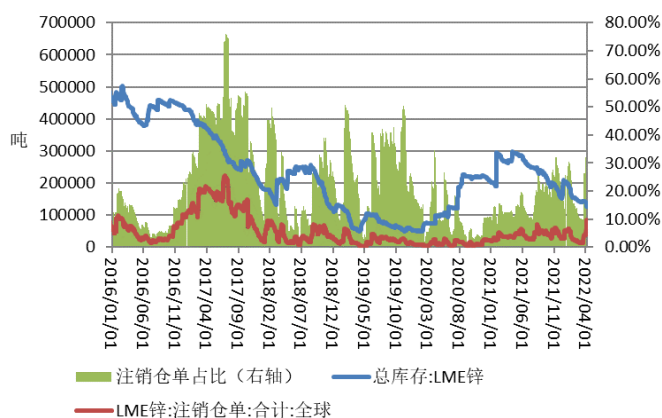
图表1：上期所锌库存季节性走势



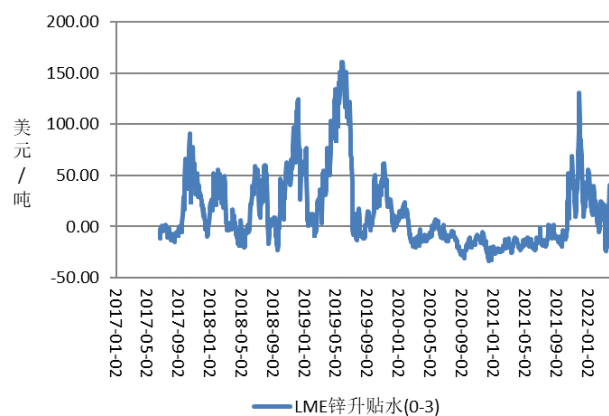
图表2：锌价跨期价差



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>	