

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

有色金属研究

——境外库存偏低，锌价将得到支撑

广州金控期货研究周报

2022年5月4日 星期三

关注广金期货
获取更多期货资讯



手机开户二维码
期货编号：0108



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

相关图表



相关报告

境外库存偏低，锌价将维持强势

【核心观点】

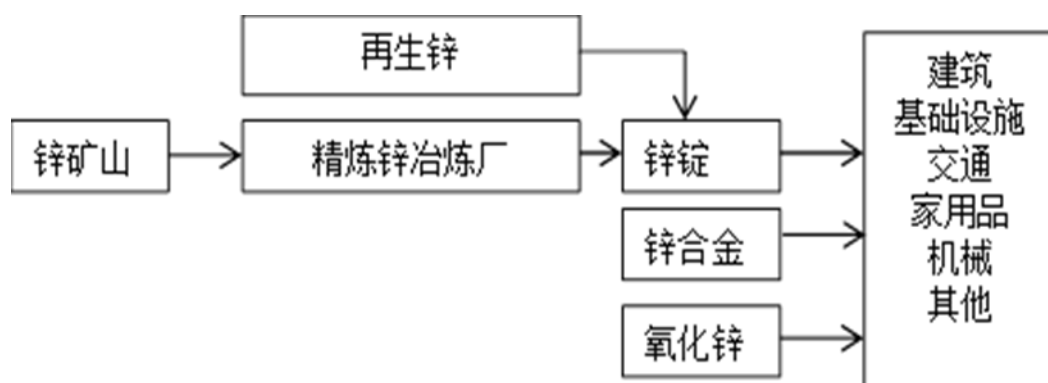
多地房地产调控放松，且中央强调全面加强基础设施建设，政策将对精炼锌的需求形成提振。供应端，国内锌精矿加工费水平亦然偏低，且境内外库存偏低将锌铝价提供支撑，在我国政策持续发力的情况下，预计5月份锌价将维持强势。

风险提示：政策效果不急预期，国内锌精矿供应好于预期

目录

【核心观点】	- 2 -
目录	- 3 -
【分析框架】	- 4 -
一、重要资讯	- 4 -
二、行情回顾	- 5 -
三、宏观分析	- 5 -
四、供给端	- 6 -
五、需求端	- 6 -
六、现货市场跟踪	- 7 -
七、库存与月差	- 10 -
九、技术分析	- 11 -
十、综合分析	- 11 -
免责声明	- 12 -

【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

一、重要资讯

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平4月26日主持召开中央财经委员会第十一次会议，研究全面加强基础设施建设问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况。习近平强调，基础设施是经济社会发展的重要支撑，要统筹发展和安全，优化基础设施布局、结构、功能和发展模式，构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础；中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排，各地区各部门要准确领会中央财经委员会决策部署精神，共同推动决策部署落实落好。

罗平锌电发布公告称，公司全资子公司普定县宏泰矿，近期收到了普定县应急管理局出具的《现场外理措施决定书》，

其中提到，因宏泰矿、玉合铅锌矿《安全生产许可证》有效期届满，无法保证安全生产，普定县应急管理局要求宏泰矿业玉合铅锌矿立即停止一切生产作业活动，按照法律法规有关规定完善相关手续，待重新取得《安全生产许可证》后，经同意方可恢复生产作业。

二、行情回顾

4月，沪锌主力合约冲高回落。开盘价26790元/吨，收于27950元/吨，月涨1165元/吨，或4.20%。波动范围：26730~28995。成交量减少32.7万手至348.5万手。持仓量增加11360手至12.2万手。

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, 文华财经

三、宏观分析

4月27日召开的国务院常务会议，决定加大稳岗促就业政策力度，保持就业稳定和经济平稳运行；听取交通物流保通保

畅工作汇报，要求进一步打通堵点、畅通循环。会议指出，交通物流是市场经济的经脉，也是民生保障的重要支撑。针对近期部分地区物流受阻，国务院建立了工作机制。要统筹疫情防控和物流畅通保供，加强部门协同和跨区联动，畅通国际国内物流。一要保障交通骨干网络高效运行。督促高速公路收费站、服务区应开尽开，疏通机场、港口集疏运，支持平台、快递等企业增加运力。二要打通物流微循环。推动因疫情关停的快递等网点有序恢复运营和快递员返岗。保障农村公路畅通和农资农产品运输。三要强化重点区域、行业和企业物流保障。备足用好应急物资中转站，实行非接触式接驳，确保民生物资、产业链供应链重点企业货物、进出口产品等运输。四要加强对货运经营者帮扶。5月1日至年底，对符合条件的快递收派服务收入免征增值税。尽快推出1000亿元再贷款支持交通运输、物流仓储业融资。合理支持车贷延期还贷。五要确保车辆通行证应发尽发、快申快办、全国互认。推广对货车司机运输过程中免费核酸和抗原检测。

四、供给端

据百川咨询，本月进口矿加工费运行于220-240美元/干吨，较上月上调40美元，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。国内多地新冠病例增加，受疫情防控影响，市场原料运输受阻，部分地区运费有所提高，

叠加进口贸易不佳，进口矿未能有效补充国内炼厂原料库存，炼厂以采购国内矿为主，库存量1个月左右，国产矿供应持续偏紧状态。港口库存方面，据百川盈孚统计，截至4月22日，锌精矿港口库存总港存量为28.00万吨，较上个月月末增加1.00万吨，主流港口中连云港及黄埔港港存量均有增加。

据百川盈孚统计3月精炼锌产量448300吨，环比上涨2.73%，开工率增加至80.05%。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5月检修。内蒙兴安铜锌受原材料等一系列影响，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。湖南太丰矿业已恢复正常生产。

五、需求端

4月，国内涂镀价格先强后弱。本月前期宏观预期较好，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。本月后期疫情持续反复，物流运输受阻，整体成交转弱，市场心态偏谨慎，商家多以出货为主，商户补货意愿不高。由于压减粗钢产量影响，原料价格下跌，钢厂指导

价下调，导致市场情绪不高，贸易商对外报价也陆续下跌，市场低价资源增多，整体呈现小幅下行趋势。

本月锌合金市场氛围相对低迷，锌合金市场整体呈现供需两弱局面。海外政治风险不断升级，美欧对俄罗斯的制裁不断加剧，国际局势偏紧张，短期内支撑海外能源价格高位震荡，外盘带动内盘，锌合金价格跟随锌锭价格震荡运行。国内方面，本月疫情仍然扰动市场，虽在各地严防把控下，疫情逐步得到有效控制，但交通运输受阻问题持续，锌合金厂家进出货均不及时，且当前高成本抑制厂家生产，行业开工率低于往年同期，下游企业利润空间压缩，消费面有所拖累。月末锌合金市场价格有所下调，带动现货市场成交，但若要恢复正常水平仍有一定时日。

本月氧化锌市场成交有所转好，上半月氧化锌市场主要受疫情影响，导致全国范围内物流运输不畅，氧化锌企业原料进库及成品出库受阻，特别是地区之间防疫措施不一，跨地区之前运输更是难上加难，氧化锌市场一度停滞，目前来看，国内大多数物流运输逐渐恢复，但上海及江苏地区疫情暂未消退，当地物流仍运输困难。后半月，原料价格上涨，多数企业因原料成本上浮明显，氧化锌报价向上调。后期成本压力有所缓解，氧化锌企业报价小幅向下调整，出货速度有所加强，整体来看，本月氧化锌市场有所恢复。

六、现货市场跟踪

据百川咨询，4月华东现货均价为21586元/吨，较上月均价下降1042元/吨，华南现货均价21672元/吨，较上月下降957元/吨。政策方面，国家保障物流畅通，努力实现“民生要托底、货运要畅通、产业要循环”；央行宣布为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点。中央财经委员会第十一次会议，研究全面加强基础设施建设问题。供应方面，4月中国电解铝供应端继续增产，但大量的产能增量已在一季度释放完，4月开工产能增量明显放缓，主要还是云南、内蒙、广西、贵州、河南等，月度开工产能增量68万吨明显低于上月，目前开工产能4074.6万吨，开工率88.11%。开工增速回落，但产量高位上继续增加，供应压力不减，原铝进口继续保持相对低位，其中俄铝货源增加。需求方面，期盼中的需求复苏被疫情斩断，前期山东、河南、江浙等地由于疫情下游加工大量减产，开工率下滑，部分终端行业生产受影响，例如汽车等，需求复苏不及预期，加之目前铝锭社会库存由于运输影响，部分地区到货有限，现货升水增加，但铝锭厂库同比增加、站台以及在途也有积压。月末阶段部分运输稍有好转，下游开工回升，趁低价节前部分备货，3月铝材出口数据继续向好。

七、库存与月差

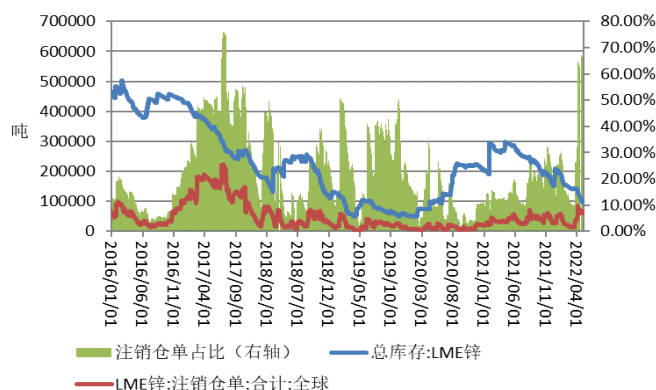
4月，上期所库存为126411吨，较上月增加1926吨，或1.55%。2021年同期期货库存为33924吨。本月期货库存水平处于5年同期的最高位。库存小计为169598吨，较上月减少8228吨，或-4.63%。2021年同期库存小计为94427吨。本月库存小计水平处于5年同期的最高位。

截至2022年4月29日，LME锌库存95350吨，较上月减少46175吨，或-32.63%。2021年同期库存为291925吨。本月库存水平处于5年同期的第2低位。LME锌注销仓单61650吨，较上月增加48150吨，或356.67%。2021年同期注销仓单为43000吨。本月注销仓单水平处于5年同期的最高位。注销仓单占比为64.66%，较上月提高55.12个百分点，2021年同期注销仓单占比为14.73%，本月注销仓单占比水平处于近5年同期的最高位。

图表：上期所锌库存走势



图表：LME锌库存走势



数据来源：广州金控期货研究中心，Wind

跨期价差方面，4月，跨期价差均值为4.47元/吨，较上月扩大27.95元/吨。波动范围：-50~105。2021年同期跨期价差均值为-14.76元/吨。本月基差均值处于5年同期的第2低位。

九、技术分析

铝主力合约日线图将测试20000一线支撑效果。

十、综合分析

综上所述，多地房地产调控放松，且中央强调全面加强基础设施建设，政策将对精炼锌的需求形成提振。供应端，国内锌精矿加工费水平亦然偏低，且境内外库存偏低将锌铝价提供支撑，在我国政策持续发力的情况下，预计5月份锌价将维持强势。

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