

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

有色金属研究

——外盘库存依然偏低，锌价将得到支撑

广州金控期货研究周报

2022年05月22日 星期日

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



期货研究周报

有色金属研究

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

外盘库存依然偏低，锌价将得到支撑

【核心观点】

综合来看，美联储加息令美元指数走强，利空有色金属；供应端，国内部分精炼锌冶炼厂依然在检修，且国内锌精矿加工费偏低，支撑锌价；需求端，上海疫情得到有效控制，有助于锌的需求恢复，利好锌价。预计下周沪锌主力合约震荡运行，关注上海复工复产情况对于锌需求的影响。

相关图表

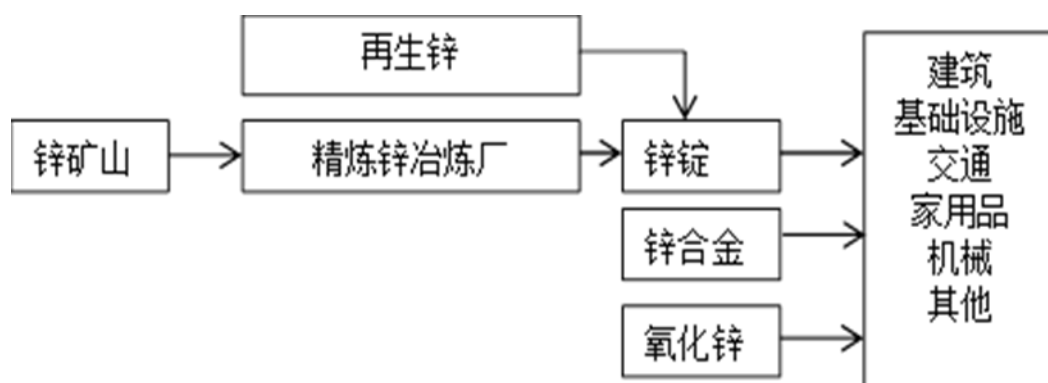


相关报告

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	- 4 -
三、宏观分析	- 5 -
四、供给端	- 5 -
五、需求端	- 6 -
六、现货市场跟踪	- 7 -
七、库存与月差	- 7 -
八、技术分析	- 9 -
九、综合分析	- 10 -
免责声明	- 11 -

【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

一、重要资讯

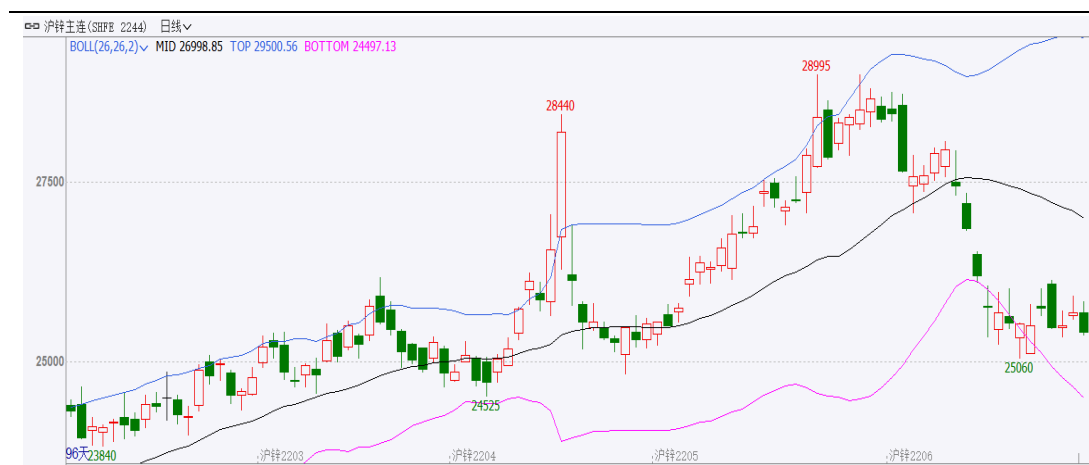
据 Mysteel 调研了解，5 月计划检修企业中，因硫酸利润目前还能有盈利，两家炼厂推迟至 6 月，本周炼厂产量环比上升。东北地区，库存下降，生产稳定，运输稍有改善；陕西地区，库存下降，炼厂有欠产，厂提运输改善，库存大幅下降，升贴水上涨。甘肃地区，生产正常，库存维稳。内蒙地区，生产正常，库存下降，上月检修停产企业预计 5 月下旬复产。湖南地区，地区性缺矿，部分生产受影响，两家炼厂减停产，湖南地区锌锭库存几无，锌锭升贴水上涨。江西地区，生产稳定，库存少，锌锭升贴水上涨。安徽地区，生产稳定，无库存，长单发货为主，无零单。河南地区，生产稳定，库存几无，四川地区，产量基本正常，无库存，锌锭紧缺。云南地区，两家炼厂恢复生产，生产正常，运输改善，前期累积库存下降；广西

地区，生产正常，无库存。

二、行情回顾

本周，沪锌主连开盘价 25120 元/吨，收盘价 25685 元/吨，周涨 160 元，或 0.63%。波动范围 25120~26130 元/吨。成交量减少 394620 手至 726544 手。持仓量减少 24863 手至 76994 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

5月LPR再度下降：1年期LPR报3.70%，上次为3.70%，5年期以上品种报4.45%，上次为4.60%。LPR下降预示着住房贷款的减少，这将有利于我国房地产市场稳定发展。

四、供给端

百川统计 2022 年第 19 周 (05/07-05/13) 精炼锌产量 104020 吨，环比上周同期上涨 0.94%。百川盈孚了解到目前检

修方面，5月，云南祥云飞龙锌电设备检修；罗平锌电减产30%左右，预计6、7月恢复满产；蒙自矿冶预计5月5日设备检修；驰宏锌锗设备常规检修，4月27日恢复正常生产。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，中色锌业受疫情影响有所减产，影响产量不多。四川四环锌锗技改检修，预到5月份下旬结束。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。西部矿业预计在5月中旬设备检修。湖南太丰矿业已恢复正常生产。

加工费方面，本周进口矿加工费运行于240-260美元/干吨，国产锌精矿加工费平稳运行，整体运行区间在3300-3800元/吨之间。美国通胀率高企以及鲍威尔强调加息或令锌精矿价格随锌价承压运行。海外锌精矿加工费高位运行，供应端相对较为宽松，目前沪伦比值有所修复，进口窗口缓慢打开，后续或对国内原料供应偏紧局面有所改善。港口库存方面，锌精矿港口库存总港存量减少0.22万吨，其中连云港和黄埔港库存均有所减少。

五、需求端

据百川咨询，镀锌方面，目前全国疫情防控进入明显好转的阶段，复工复产逐步启动，但随着淡季的到来，整体需求仍然偏弱。

锌合金方面，本周锌合金市场需求受疫情好转有所提振，

市场成交表现较好，下游企业逢跌补库心态良好，但仍有部分下游企业受疫情抑制，生产积极性不高，拿货情绪较差，非刚需不采买，总体来看目前场内需求尚未完全转好，疫情仍在扰动市场。

氧化锌方面，本周氧化锌需求维稳。橡胶轮胎方面，下游轮胎接单情绪一般，轮胎厂家成品库存较充足，对于高价氧化锌仍有一定抵触情绪，后续继续关注价格动态。陶瓷方面市场出货尚可，夏季处于市场旺季，对氧化锌拿货尚可，且目前价格较前段时间有所回落，整体拿货情绪较好。其他方面，饲料方面有所转好，近期生猪价格呈现触底回升态势，暂时让生猪养殖企业态度稍缓，对饲料采购呈现上涨趋势，总体来看，后续市场需求刚需仍存。

六、现货市场跟踪

本周涂镀市场价格窄幅向下。截止目前全国DX51D+Z1.0*mm市场均价为6023元/吨。具体来看，本周全国疫情虽已得到有效控制，但区域间疫情“散点式”爆发的态势仍在，市场实际出货多有暗降，市场心态偏悲观，以低位成交为主，加之相关期货震荡下跌，市场信心受挫，市场买涨不买跌心态显著，故市场价格跟跌明显。另外本周原料价格下跌，成本支撑偏弱，市场需求偏淡，操作上以出货降库回笼资金为主，下游采买积极性不强，市场整体交投氛围冷清，代理倒挂

较多。

本周锌合金价格有所下跌，受海外电价高位震荡影响，原料锌锭的成本端有所支撑，周前期锌合金价格跟随回稳，但国内疫情持续干扰市场，下游消费难提，抑制价格上行空间，周后期价格再度回落。综合来看，各地区运费普遍偏高，运输成本相较正常水平仍高出30%-40%不等，下游企业操作谨慎，逢跌补库，市场订单增长有限，去库速度相对不快。目前来看，市场情绪宏观面利空情绪整在逐渐缓解，经济恢复速度较慢，但仍有向好预期。

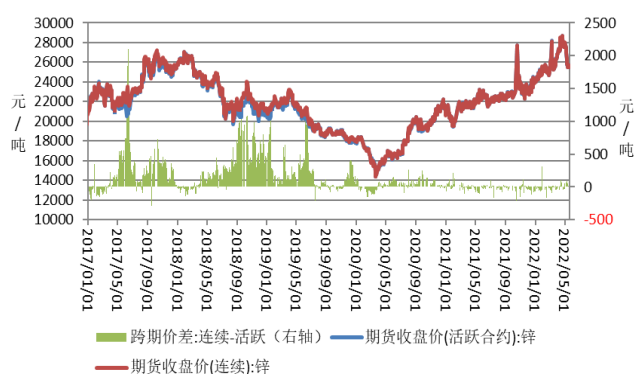
本周氧化锌市场成交稳中向好。本周价格继续走弱，价格支撑不足，夏季本就是氧化锌市场的旺季，市场货源流通较之前相比有所增强。氧化锌成本支撑略有改观，行业库存处于正常水平，个别企业库存超过15天，短时间消化库存为主，消化尚需时间，生产方面暂且也无较大变化，与此同时，下游轮胎亦刚需谨慎采购，氧化锌高位商谈陆续不在。目前后市走向尚未明朗，氧化锌厂家观望心态较浓。整体来看，本周氧化锌市场出货支撑尚可。

七、库存与月差

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。

国内库存，截至5月20日，上期所库存小计为166539吨，环比上周减少527吨；去年同期库存小计为83052吨。期货库存为114669吨，环比上周减少5357吨。去年同期期货库存为28869吨。

图表：锌跨期价差走势



图表：上期所锌库存走势



数据来源：广州金控期货研究中心，wind

截至5月20日，LME 锌库存为86625吨，周环比增加75吨；注销仓单为45300吨，周环比减少2600吨，注销仓单占比为52.29%，周环比下降3.05个百分点。去年同期库存为284550吨。当前库存处于近5年同期的最低位。外盘库存依然偏低，支撑锌价。

八、技术分析

锌主力合约日线收到布林带下轨支撑，且在25000附近收得较长下影，表明下方存在一定支撑。

九、综合分析

综合来看，美联储加息令美元指数走强，利空有色金属；供应端，国内部分精炼锌冶炼厂依然在检修，且国内锌精矿加工费偏低，支撑锌价；需求端，上海疫情得到有效控制，有助于锌的需求恢复，利好锌价。预计下周沪锌主力合约震荡运行，关注上海复工复产情况对于锌需求的影响。

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>	