

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

有色金属研究

——多空交织，沪锌震荡

广州金控期货研究周报

2022年06月12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



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

多空交织，沪锌震荡

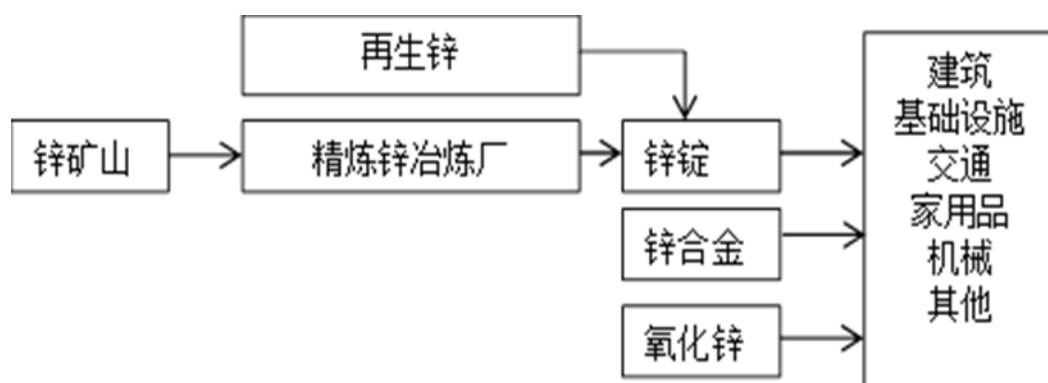
【核心观点】

综合来看，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，但美元指数走强，令锌价承压。预计下周沪锌主力合约震荡运行。

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	- 5 -
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	- 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、重要资讯

据中国有色金属工业协会，4月份，锌价格保持高位，下游行业成本压力加大，多地区下游企业的原料和产品的运输不畅，运输成本居高不下。在原料成本抬升而成品价格上涨受阻，以及新冠肺炎疫情的双重打击下，4月份传统的消费旺季订单流失明显，尤其是下游出口订单的弥补难度较大，消费复苏节奏缓慢，社会库存累库持续时间已超过2020年同期。截至4月末，国内铅社会库存继续保持在10万吨水平；锌社会库存增至近27万吨，处于近5年高位。

二、行情回顾

本周，沪锌主连开盘价26405元/吨，收盘价26100元/吨，周跌270元，或-1.02%。波动范围26330~26775元/吨。成交量增加19746手至666635手。持仓量减少5手至106639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

当地时间 6 月 10 日，美国劳工部公布数据显示，5 月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨 1.0%，同比上涨 8.6%，同比涨幅创 40 年来新高。美国 CPI 创新高导致短期美元指数走强，利空锌价。

四、供给端

百川统计 2022 年第 22 周 (05/28-06/03) 精炼锌产量 102550 吨，环比上周同期下跌 2.20%。百川盈孚了解到目前检修方面，云南蒙自矿冶预计 6 月初设备小检修，预计影响产量不多。内蒙兴安铜锌于 6 月初已经恢复正常投产。河南豫光锌业将于 6 月 8 日进行设备检修，预计持续时间半个月。四川四环锌锗技改检修，目前已恢复正常。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；陕西锌业于 6 月初进

行设备检修，预计持续到7月恢复正常。甘肃白银有色对其部分生产工艺进行设备进修，预计将在6月中旬恢复正常生产。青海西部矿业于5月中旬常规检修，预计持续到6月底。

加工费方面，本周进口矿加工费运行于210-240美元/千吨，国产锌精矿加工费平稳运行，整体运行区间在3300-3800元/金属吨之间。欧洲能源问题仍存，但对炼厂生产影响趋弱，产能逐渐恢复但较为缓慢，锌矿供应端相对较为宽松。短期进口锌矿加工费预计仍高位运行，沪伦比值不佳影响下，进口市场多以报价为主，成交较为冷清，炼厂多刚需采货。港口库存方面，锌精矿港口库存总港存量增加1.93万吨，主流港口中连云港及防城港港口库存均有所增加。

五、需求端

据百川咨询，镀锌方面，从近期的表现来看，新能源汽车即便面对疫情的冲击也交出了较为让人满意的答卷，加之国家政策鼓励消费新能源汽车，不少地方和企业都把焦点放在了新能源汽车产业上。随着消费券的发放与更多的新能源汽车制造业落地，供需都会有所增长。对钢材的需求也将会加大。

锌合金方面，本周锌合金市场需求虽暂未达到预期，但呈现缓慢增长趋势。各地疫情逐步好转，国内经济缓步恢复，端午节过后，市场订单有少量增长，下游提货意愿有所改善，但当前疫情影响暂未完全消退，消费面仍有进一步回暖空间。

氧化锌方面，本周氧化锌需求刚需拿货。橡胶轮胎方面，下游轮胎企业弱势运行，场内新单交投冷清，市场观望氛围浓烈，刚需拿货占据主流。陶瓷方面开工维持正常水平，陶瓷企业近期市场出货较好，对氧化锌拿货态度较为积极，后续还关注市场成交情况。其他方面，高端氧化锌出货情况较好，电子级订单有所增加，总体来看，后续市场需求稳定为主。

六、现货市场跟踪

本周涂镀市场价格震荡偏弱。具体来看，截止目前全国DX51D+Z1.0*mm市场均价为5946元/吨。虽本周前期市场整体成交表现一般，黑色系期货持红震荡，提振现货市场信心，商家心态尚可，挺价出货为主。但需求释放不及预期，下游需求表现不佳，终端拿货多为刚需为主，且多地区阴雨天气，下挫现货市场心态，市场整体交投不温不火，商家谨慎观望情绪较浓，市场成交多集中在低位，下游多按需采购，商家出货情况不佳。

本周锌合金市场价格涨跌互现，市场报价在27156元/吨。本周锌合金市场有所上涨，海外能源问题得到缓解，6月美联储加息基本达成共识，外盘对锌价稍显拖累。而当前LME库存偏低，且国内经济正缓步复苏，市场多空交织，本周锌合金价格震荡运行。本周锌合金价格上扬，海外来看，当前欧洲处于天然气淡季，且多数企业已经使用卢布与俄罗斯进行交易，能

源端支撑锌价减弱，且美联储加息预期增强，央行流动性缩进，锌合金跟随锌锭受外盘影响有所承压。国内方面，上海疫情缓解，华东地区开始复工复产，但本周下游对锌合金的补库意愿未见明显增强，整体订单表现仍较差，消费端改善有限，下方支撑锌合金价格较差，仍有进一步回暖空间。

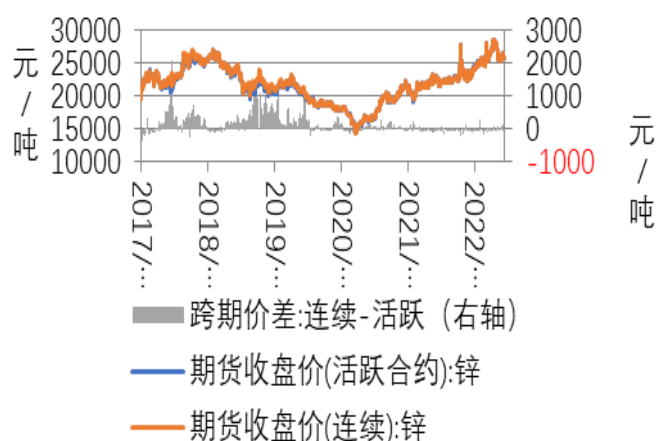
本周 99.7%氧化锌市场价格震荡为主，本周市场均价在 24570 元/吨，较上周平均价格上涨 0.37%，本周海外供应根本问题并没有得到改善，一定程度对锌价有所支撑。国内方面解封后上海有序复工复产，一定程度或对市场信心加以提振，整体氧化锌的市场价格偏强震荡为主。本周氧化锌市场成交刚需为主。本周端午节后下游库存情况保持高位，下游整体刚需拿货占据主流。国内一定程度上市场复苏恢复程度较高，氧化锌企业出货基本以老客户为主，由于各地疫情影响转弱，出货略比上月有所好转。国内供应压力有限，需求存边际好转预期，但需求未显著好转前，国内企业的氧化锌订单以稳定为主，后续还需继续关注政策方面的落地情况以及下游及终端的复苏情况。整体来看，本周氧化锌市场整体稳定。

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-76.00 元/吨，环比上周缩小 112.25 元/吨，波动范围 -105~-45 元/吨。

国内库存，截至6月10日，上期所库存小计为165828吨，环比上周减少4780吨；去年同期库存小计为56582吨。期货库存为107024吨，环比上周增加2701吨。去年同期期货库存为16127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6月10日，LME 锌库存为83800吨，周环比增加225吨；注销仓单为29125吨，周环比减少8525吨，注销仓单占比为34.76%，周环比下降10.29个百分点。去年同期库存为268650吨。当前库存处于近5年同期的最低位。

八、技术分析

锌主力合约日线受布林带下轨支撑。

九、综合分析

综合来看，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，但美元指数走强，令锌价承压。预计下周沪锌主力合约震荡运行。

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>• 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>	<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>•</p>	