

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

有色金属研究

——宏观氛围小幅回暖，锌价短期难跌

广州金控期货研究周报

2022年07月17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@gzjkqh.com
座机：020-88523420

相关图表



相关报告

供应端存在支撑，锌价将震荡运行

【核心观点】

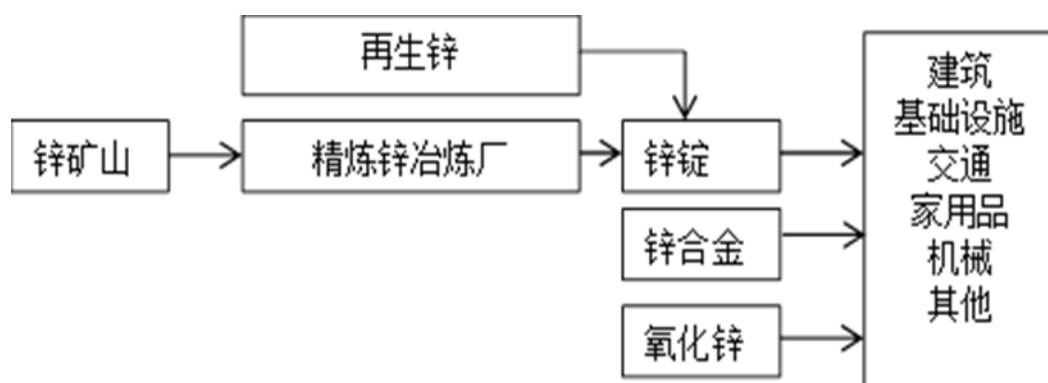
综合来看，国内部分精炼锌冶炼厂依然在检修，且国内锌精矿加工费偏低，支撑锌价；需求端，全国基建项目持续推进，锌需求有望企稳。欧洲天然气价格坚挺，将支撑锌价。

宏观方面，美国 CPI 指数刷新 40 多年来高位，表明后市美联储加息力度及决心依然较强，虽然短期市场对于美联储加息力度下降存在预期，但中期来看，美国高通胀情况将延续，预计美联储加息力度依然较大，美元指数将维持坚挺，利空锌价。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	- 6 -
六、现货市场跟踪	- 6 -
七、库存与月差	- 6 -
八、技术分析	- 7 -
九、综合分析	- 8 -
免责声明	- 9 -

【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

一、重要资讯

欧洲天然气价格升至近四个月来的最高水平，天然气市场由于俄罗斯削减供应而受到重大影响，而挪威的行业罢工计划恐令市场进一步收紧。基准天然气期货周一一度上涨10%，今年以来已经增长了一倍以上。挪威石油和天然气游说组织周末期间警告称，罢工活动势将升级，该国大约13%的天然气日出口量面临风险。周二起三个气田料因罢工而关闭，随后一天另外三个项目将因行业行动而进一步停摆。随着欧洲最大供应来源俄罗斯削减供应，挪威的天然气供应正变得越来越重要。与此同时，美国一家重要出口设施持续停电，而其也是欧洲天然气的主要来源之一。供应压力的影响正在欧洲大陆经济中蔓延，损害那些无法将燃料成本上涨传导给最终用户的行业。

二、行情回顾

本周，沪锌主连开盘价 23450 元/吨，收盘价 21720 元/吨，周跌 1750 元，或-7.46%。波动范围 21625~23925 元/吨。成交量增加 18.5 万手至 1370317 手。持仓量减少 5486 手至 105039 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

市场预期美联储 7 月将只加息 75bp，不及前几天加息 100bp 的预期。

美国劳工部近日公布，美国 6 月消费者价格指数（CPI）环比上涨 1.3%，同比上涨 9.1%，再次刷新 40 年来的最高纪录。

四、供给端

截至7月15日，北方锌精矿加工费为3600元/吨，较上周无变化，去年同期加工费为4500元/吨；南方锌精矿加工费为3400元/吨，较上周无变化，去年同期加工费为3800元/吨；进口锌精矿加工费为240美元/吨，较上周下跌40美元/吨，去年同期加工费为80美元/吨。

五、需求端

长江有色金属网报道，从房地产领域来看，截至6月底，国内房价仍然未能有较好的表现，自从2014年底至2019年一、二、三线城市房价轮番上涨以来，仅2021年上半年在大放水的预期下有过一线城市短暂的反弹，目前，维持震荡下行的趋势，尤其是三、四线城市及广大县城。6月份，房地产成交数据略有好转，但是从整体来看仍然较弱，6月上旬，30个大中城市房屋成交面积恢复情况确实不错，近期有再度回落的迹象。其中，前10大城市房地产成交面积表现更好一些，剔除掉前10大城市房地产成交面积后，其余20大城市，表现不尽如人意。

六、现货市场跟踪

本周，0#锌现货均价为23782.50元/吨，环比上周涨519.50元/吨，波动范围23765~23800元/吨。基差方面，本周基差均值为596.43元/吨，环比上周走强232.93元/吨，波动

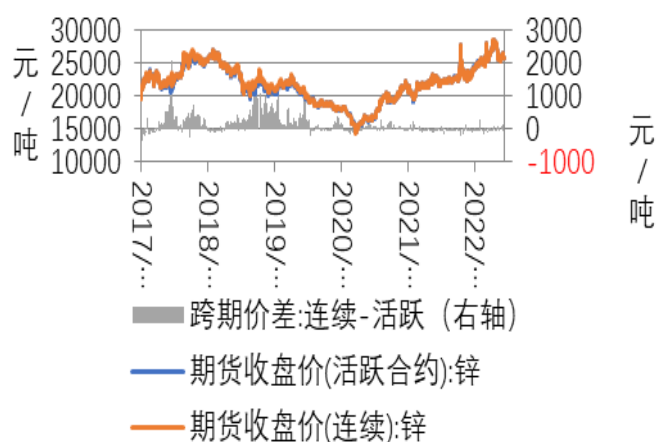
范围 70~975 元/吨。

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~-75 元/吨。

国内库存，截至 7 月 15 日，上期所库存小计为 105614 吨，环比上周增加 4122 吨；去年同期库存小计为 30053 吨。期货库存为 74201 吨，环比上周增加 6675 吨。去年同期期货库存为 8356 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 7 月 15 日，LME 锌库存为 77850 吨，周环比减少 5025 吨；注销仓单为 52225 吨，周环比减少 8575 吨，注销仓单占比为 67.08%，周环比下降 6.28 个百分点。去年同期库存为 248925 吨。

八、技术分析

锌主力合约周K线得到布林带下轨支撑。

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，全国基建项目持续推进，锌需求有望企稳。欧洲天然气价格坚挺，将支撑锌价。

宏观方面，美国CPI指数刷新40多年来高位，表明后市美联储加息力度及决心依然较强，虽然短期市场对于美联储加息力度下降存在预期，但中期来看，美国高通胀情况将延续，预计美联储加息力度依然较大，美元指数将维持坚挺，利空锌价。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。

公司简介

广州金控期货有限公司（以下简称“广金期货”）成立于2003年，是金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。广金期货总部位于广州，在全国多地设有分支机构，已形成立足珠三角地区，覆盖华东、华南、华北、东北主要城市，辐射全国的业务网络。广金期货以传统期货经纪业务为基础，同时深耕资产管理业务和风险管理业务，全方位支持全资风险管理子公司广州金控物产有限公司的业务发展。以创新业务作为服务实体经济的重要推手，整合金控集团平台的资源优势，充分发挥期货经营机构服务实体经济的主导作用，为客户提供全方位财富管理服务。

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>