

广州金控期货有限公司

GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

有色金属研究

——市场情绪继续专空，锌价将继续承压

广州金控期货研究周报

2022年06月26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

市场情绪继续专空，锌价将继续承压

【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继续承压运行。

相关图表

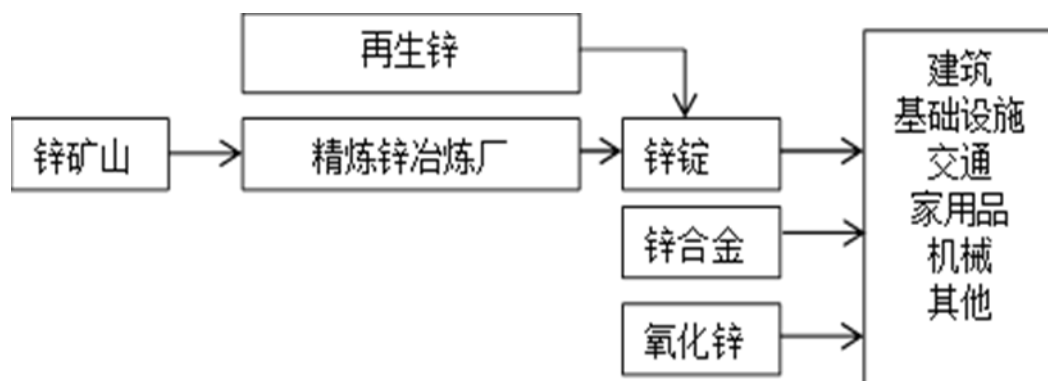


相关报告

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	- 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

又一场供应危机正在伦敦金属交易所(LME)酝酿，锌库存的大幅减少使买家为获取现货锌不得不面临巨额溢价。上周四，现货锌相比期货的溢价升至1997年以来的最高水平，本周库存大幅下滑，降至了至少25年以来的最低水平。可即时提取的锌库存跌至19,825吨，相当于大约全球半天的使用量。由于对全球可能陷入经济衰退的忧虑快速升温，工业金属价格最近几个交易日遭遇重创，但包括锌、铜和铝等许多金属的供应仍然严重不足。

二、行情回顾

本周，沪锌主连继续走弱。开盘价25515元/吨，收盘价23955元/吨，周跌1825元，或-7.08%。波动范围23930~25860元/吨。成交量增加100998手至852258手。持仓量减少44685

手至 48819 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

外电 6 月 23 日消息，周四，美联储主席鲍威尔的国会半年度货币政策听证进入第二天。在面对众议院金融服务委员会时，他重申鹰派主张，即“美联储关于抗击美国高通胀的承诺是无条件的”。当被问及美联储打击高通胀的承诺有多认真时，鲍威尔称：“（我们的承诺）是无条件的。美国劳动力市场有点不可持续地过热，而且我们偏离 2% 的通胀目标太远了。”

在谈论通胀时，鲍威尔多次提及美联储的主要功能是利用工具来影响需求端，而非供应端，当前的“美国高通胀是需求端非常强劲所造成的后果之一”。受此消息影响，美元指数将维持强势，继续利空锌价。

四、供给端

截至6月24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，较上周无变化，去年同期加工费为70美元/吨。

五、需求端

长江有色金属网报道，本周（6月20日至6月24日），需求仍处于恢复阶段，目前仍未有明显起色，维持偏弱状态，镀锌板块因黑色下跌，导致企业销售不畅而增加减停产生产线，企业周度开工环比下滑；氧化锌因终端订单不佳，开工率亦环比小幅回落；因终端逢低采买叠加部分家复产压铸锌合金企业开工略回升。

六、现货市场跟踪

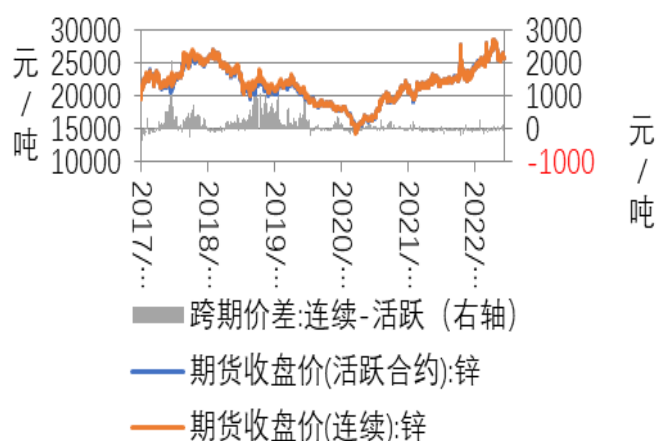
本周，0#锌现货均价为25019.00元/吨，环比上周跌850.00元/吨，波动范围23955~25365元/吨。基差方面，本周基差均值为522.50元/吨，环比上周走强91.39元/吨，波动范围5~875元/吨。

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~-45元/吨。

国内库存，截至6月24日，上期所库存小计为138113吨，环比上周减少21559吨；去年同期库存小计为35314吨。期货库存为87380吨，环比上周减少15805吨。去年同期期货库存为10408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24日，LME 锌库存为79175吨，周环比减少1100吨；注销仓单为64200吨，周环比增加44400吨，注销仓单占比为81.09%，周环比提高56.42个百分点。去年同期库存为258000吨。当前库存处于近5年同期的最低位。

八、技术分析

锌主力合约周K线跌破布林带下轨。

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继续承压运行。

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>