

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，锌价延续高位震荡

广州金控期货研究周报

2022年03月20日 星期日



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



多空交织，锌价延续高位震荡

【核心观点】

宏观方面，国家统计局3月15日消息；1-2月份，面对复杂严峻的国际环境和国内疫情散发等多重考验，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳字当头、稳中求进，国民经济持续稳定恢复，生产需求较快增长，就业物价总体稳定，新动能继续成长，高质量发展取得新进展。

本周进口矿加工费运行于 150-170 美元/干吨。本周国产锌精矿加工费区域性下调，整体运行区间在 3500-4000 元/吨之间，其中内蒙古地区 TC 平均运行在 3700-3900 元，均价 3800 元；陕西地区 TC 平均运行在 3700-4000 元，均价 3850 元；四川地区运行于 3700-3800 元，均价 3750 元；广西地区运行于 3800-4000 元，均价 3900 元；云南地区运行于 3500-3700 元，均价 3600 元；湖南地区价格运行于 3600-3900 元，均价 3750 元；甘肃地区价格运行于 3800-3900 元，均价 3850 元。

本周冶炼厂加工成本粗算 5846 左右，实际加工费平均

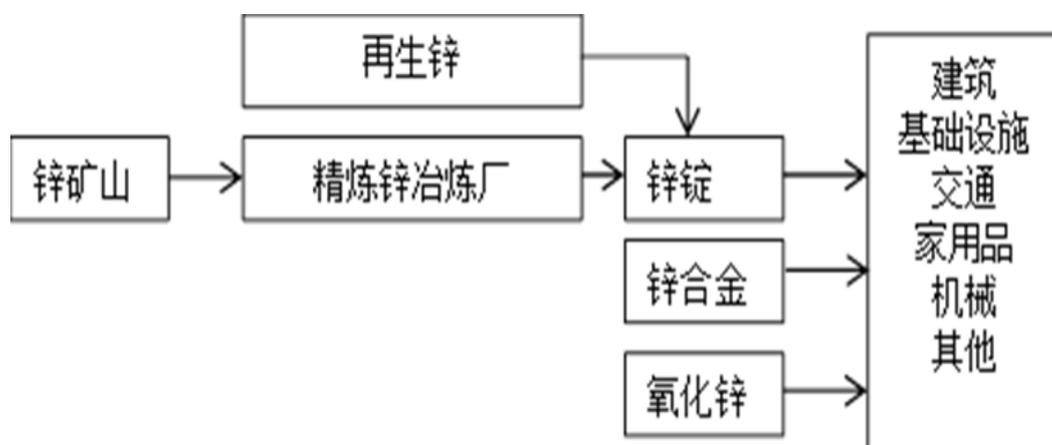
5850 元。冶炼利润 4 元，较上周减少 260 元。本周锌价震荡回落，国内加工费继续下行，本周炼厂冶炼利润仍不高。

风险提示：国内锌精矿投放快于预期，国内需求复苏晚于预期。

目录

【核心观点】	- 2 -
目录	- 4 -
【分析框架】	- 5 -
一、行情回顾	- 5 -
二、宏观分析	- 6 -
三、供给端	- 6 -
四、需求端	- 6 -
五、现货市场跟踪	- 7 -
六、库存与月差	- 8 -
七、技术分析	- 8 -
八、重要资讯	- 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、行情回顾

本周，沪锌主连先抑后扬，开盘价 25480 元/吨，收盘价 25535 元/吨，周跌 25 元，或-0.10%。波动范围 24840~25650 元/吨。成交量减少 802646 手至 513767 手。持仓量减少 27545 手至 47189 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

二、宏观分析

国家统计局3月15日消息；1-2月份，面对复杂严峻的国际环境和国内疫情散发等多重考验，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，科学统筹疫情防控和经济社会发展，坚持稳字当头、稳中求进，国民经济持续稳定恢复，生产需求较快增长，就业物价总体稳定，新动能继续成长，高质量发展取得新进展。具体来看，1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）50763亿元，同比增长12.2%，比2021年加快7.3个百分点，比2021年两年平均增速加快8.3个百分点。1-2月份，货物进出口总额62044亿元，同比增长13.3%。其中，出口34716亿元，增长13.6%；进口27328亿元，增长12.9%。进出口相抵，贸易顺差7388亿元。

三、供给端

百川盈孚了解到目前检修方面，3月，云南昊龙实业设备近期恢复正常生产；祥云飞龙减产结束，恢复正常生产；罗平锌电设备检修，预计减产20%左右。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，在3月中旬前后恢复正常。广西吉朗铟业预计三月中下旬恢复正常生产。

本周进口矿加工费运行于 150-170 美元/干吨。本周国产锌精矿加工费区域性下调，整体运行区间在 3500-4000 元/吨之间，其中内蒙古地区 TC 平均运行在 3700-3900 元，均价 3800 元；陕西地区 TC 平均运行在 3700-4000 元，均价 3850 元；四川地区运行于 3700-3800 元，均价 3750 元；广西地区运行于 3800-4000 元，均价 3900 元；云南地区运行于 3500-3700 元，均价 3600 元；湖南地区价格运行于 3600-3900 元，均价 3750 元；甘肃地区价格运行于 3800-3900 元，均价 3850 元。

本周冶炼厂加工成本粗算 5846 左右，实际加工费平均 5850 元。冶炼利润 4 元，较上周减少 260 元。本周锌价震荡回落，国内加工费继续下行，本周炼厂冶炼利润仍不高。

四、需求端

本周涂镀市场价格先弱后强。截至目前，涂镀 DX51D+Z1.0*mm 市场均价为 5932 元/吨。本周前期市场整体成交比较清淡，由于目前市场价格相对高位，利润空间被压缩，现市场低价资源频出，虽市场需求陆续恢复，但项目的开工率及施工进度恢复仍需一定的时间，下游补库谨慎，市场交投氛围较为冷清，低位资源频现，下游基本按需采购。本周后期由于宏观利好，市场总体出货情况增加，成交价格有所上移，贸易商心态尚可，市场多为投机需求，同时成本端支撑坚挺，商户出货情况均可，钢厂多挺价为主。

五、现货市场跟踪

上海市场双燕品牌对 2204 合约报价平水，现货市场成交情况一般。国产主流 0# 锌（秦锌、豫光等）品牌对 2204 合约报价贴水 10-20 元附近，部分上海仓库关闭，整体出货情况一般。宁波市场品牌对西矿品牌 2204 合约报价升水 10 元，市场成交一般。广东市场普通锌锭对 2205 合约报价贴水 15 元左右，现货市场成交较上一交易日稍有改善。天津市场对紫金品牌 2204 合约报价贴水 10 元或平水附近，暂时没有听到成交。综合来看，锌价止跌回调，受国内疫情影响，部分地区仓库关闭，现货市场出货运输十分困难，成交较为少见。

六、库存与月差

国内库存，截至 3 月 18 日，上期所库存小计为 176507 吨，环比上周增加 2748 吨；去年同期库存小计为 122420 吨。期货库存为 130244 吨，环比上周增加 8349 吨。去年同期期货库存为 42105 吨。

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。

七、技术分析

沪锌主力合约周K线处于高位震荡区间，表明多空双方势均力敌。

八、重要资讯

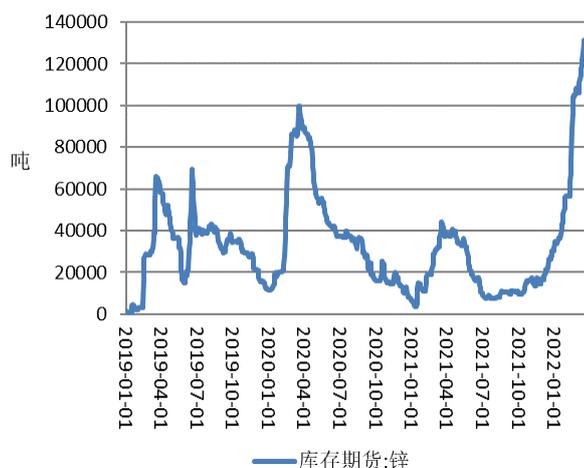
国务院金融委召开专题会议，会议强调，有关部门要积极出台对市场有利的政策；关于宏观经济运行，货币政策要主动应对；关于中概股目前中美双方监管机构保持了良好沟通，已取得积极进展；关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案；关于资本市场，欢迎长期机构投资者增加持股比例。

Nyrstar 公司称：1. 在接下来几周，Auby 锌冶炼厂将会控产运行。2. 当前电价令其位于欧洲的冶炼厂无法满产运行。3. 去年 10 月，其母公司 Trafigura 公司称其位于欧洲的冶炼厂或将减产 50%以上。4. Nyrstar 公司三个冶炼厂产能：Budel（位于荷兰）29.3 万吨/年，Auby（位于法国）17.2 万吨/年，Balen（比利时）28.5 万吨/年。

九、综合分析

综上所述，虽然上期所锌库存依然在累计，但目前国内锌精矿加工费依然偏低，供应端对锌价有支撑，且下游需求开工率有所回暖。预计沪锌高位震荡。

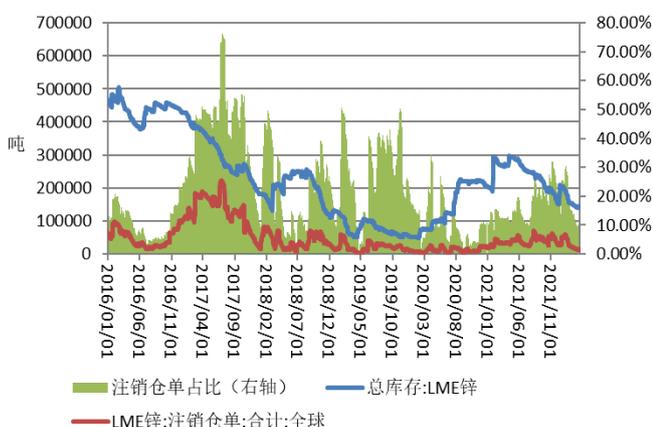
图表1：上期所锌库存季节性走势



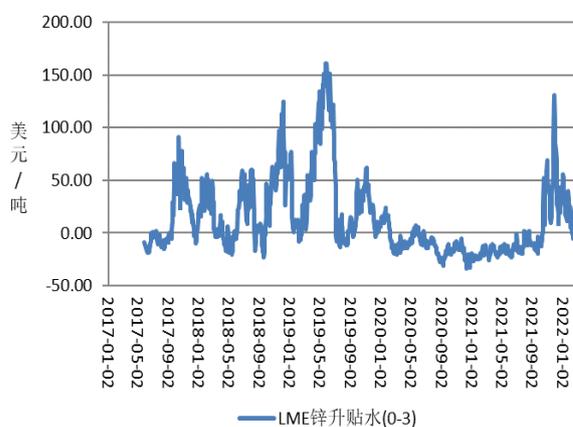
图表2：锌价跨期价差



图表3：LME锌库存走势



图表4：LME铝升贴水走势



数据来源：wind，广州金控期货研究中心

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>	