

广州金控期货有限公司

GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

有色金属研究

——锌价将低位震荡，关注上海复工复产情况

广州金控期货研究周报

2022年05月15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

锌价将低位震荡，关注上海复工复产情况

【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低位震荡，关注上海复工复产情况对于锌需求的影响。

相关图表

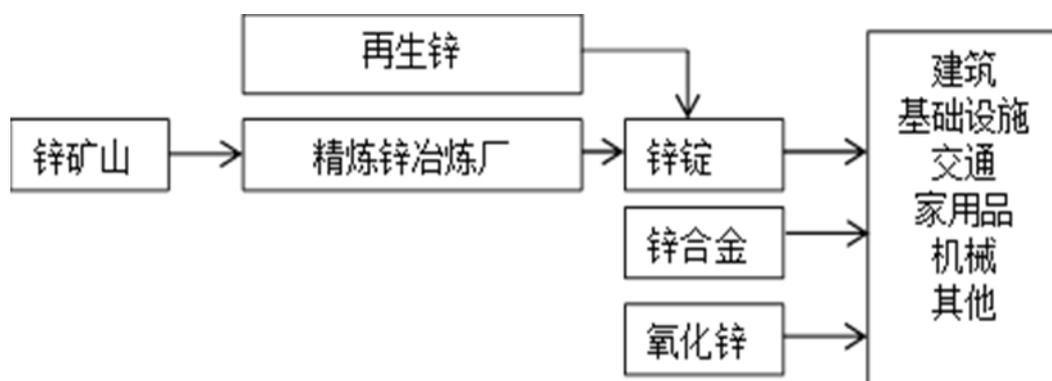


相关报告

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	- 6 -
五、需求端	- 7 -
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

美国总统乔·拜登 10 日表示，他可能会取消对中国进口商品征收的部分关税，以帮助控制美国不断上涨的消费者价格。白宫正在审视前总统特朗普执政期间实施的“惩罚措施”，这些措施提高了从尿布到服装和家具的所有商品的价格，他还说，白宫有可能选择完全取消上述措施。

5月13日，举行的市疫情防控工作新闻发布会上，市经济信息化委主任吴金城表示，重点产业链有序复工。如汽车领域，上汽乘用车、上汽通用、上汽大众、特斯拉四家整车企业全面复工，基本实现连续稳定生产，每天下线整车约 2000 辆，带动上下游 1100 多家零部件配套企业恢复生产；汽车出口加快恢复，特斯拉复工以来，离港出口约 4900 辆整车；上汽集团出口 1.5 万辆整车。另外，上海副市长吴清在会上表示，在本

月中旬实现社会面清零。届时将实施有序放开、有限流动、有效管控、分类管理。上海持续复工复产，将有利于锌的下游需求复苏，利好锌价。

二、行情回顾

本周，沪锌主连开盘价 26500 元/吨，收盘价 25525 元/吨，周跌 1335 元，或-4.97%。波动范围 25060~26530 元/吨。成交量增加 758949 手至 1121164 手。持仓量减少 15305 手至 101857 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

本周美元指数继续维持强势，开盘价 103.61，收于 104.48，周涨 0.80%。

四、供给端

安泰科对国内 52 家冶炼厂（涉及产能 636 万吨）产量统计结果显示，2022 年 1-3 月样本企业锌及锌合金产量为 131.4 万吨，同比下降 1.6%。3 月份单月产量为 42.3 万吨，同比下降 0.7%，环比减少 1.5 万吨，日均产量环比减少 12.7%。修正后的 2022 年 2 月份样本总产量为 43.7 万吨，同比增加 2.8%。3 月份，单月产量较预期少了近 2 万吨，减量主要体现在云南、陕西、甘肃等地区。全国各地疫情散发，原辅料、系统耗材配件等运输受限影响了部分冶炼厂开工率；春节后原计划复产的部分企业也推迟了复产时间；此外，因产量计算周期的差异，部分冶炼厂 2 月生产天数减少的量体现在了 3 月产量中。据统计，4 月初，主要冶炼厂产品库存（含锌合金）为 4.7 万吨，较 3 月初增加 5000 余吨，受疫情影响，华北部分钢厂集中的地区封城影响热镀合金销售，华南、华东部分地区压铸合金订单减量明显，造成了冶炼厂内以合金为主的成品库存显著积累。

加工费方面，截至 4 月初，全国平均到厂加工费报于 3700 元/吨，较上月下调 200 元/吨。各地区普遍降幅都在 150-200 元/吨，内蒙古、东北等北方区域降幅偏大，湘西、云南地区报价最低，个别报价低至 3100 元/吨。相对来说，加工费偏低的地区，硫酸价格相应的高一些，总体测算冶炼利润差别不大。

3月份沪伦比值屡破新低，进口矿亏损也创下新高，经过一个季度的库存消耗，大部分冶炼厂原料库存保障都突破了警戒水平，短期内，因疫情等因素拖延原料运输的情况可能时有发生，冶炼生产的稳定性仍将受到干扰。

五、需求端

据百川咨询，镀锌方面，近期虽然国家出台了一系列稳增长政策，但由于疫情影响，整体需求仍然较为疲软。锌合金方面，本周锌合金市场需求稍显复苏，锌合金价格连续走跌，提振下游消费情绪，下游企业拿货积极性有所提高。叠加国内疫情影响有所减弱，厂家生产正逐步恢复，现货市场交投气氛有所好转，且仍有进一步增长空间。氧化锌方面，本周氧化锌需求增加。橡胶轮胎方面，下游轮胎市场成本压力居高不下，且库存高位，厂家生产积极性较弱，不排除后续会减产或停车的可能。陶瓷方面正处季节性旺季，厂家生产积极性尚可，对氧化锌刚需仍存，且本周价格有所走低，陶瓷厂家拿货好转，有一定备库。其他方面，饲料方面仍没有增加，生猪价格过度下跌直接影响广大养殖户积极性和实际收益，总体来看，后续市场需求刚需仍存。

六、现货市场跟踪

本周涂镀市场价格小幅弱调。具体来看，本周主流钢厂指

导价格下跌，贸易商心态不稳，市场价格跟跌，成交价格下移，交投氛围不够活跃，市场抛货心态较强，利空消息较多，商家心态多较为谨慎，市场出货减少，加之市场需求恢复情况一般不足，商家为保成交积极跟降；且成本端支撑较弱，钢厂下调指导价，市场暗降出货较多，商户多以降库变现为主，贸易商心态比较谨慎。

本周锌合金价格有所下跌，欧洲电价基本稳定，天然气价格由于当前属于消费淡季，能源端支撑有限，当前外盘受美联储加息影响，有色金属接连下挫，锌锭价格持续走跌，锌合金价格跟随调整。国内方面，多地疫情逐步得到有效控制，但疫情导致的运输受阻问题仍然存在，多数厂家仍表示车辆调度较为困难，流程复杂，运输用时较长等。锌合金价格虽有所下跌，但整体来看提振下方需求有限，市场热度还在逐步恢复中，短期内锌合金价格仍将震荡运行。

本周氧化锌市场成交有所转好。本周由于原料锌锭价格大跌，来自原料方面的压力有所转弱，氧化锌厂家报价均有所下行，下游观望市场价格有所走低，拿货态度均较之前积极，市场货源流通速度加快。但疫情扰动持续，当前严格的防疫政策下，加工企业开工受到明显影响。基建发力受到疫情掣肘，叠加地产在政策刺激下也未有起色，以及国内汽车产量长三角地区分布较多，疫情影响下今年整年产出或将受到影响，整体需求低迷。整体来看，本周氧化锌市场出货增加。

七、库存与月差

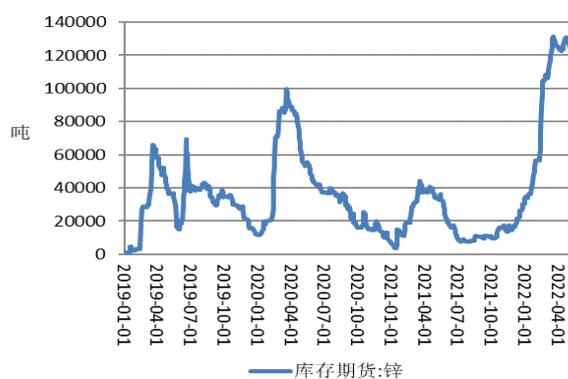
跨期价差方面，本周近月合约贴水于主力合约，跨期价差均值为-74.00 元/吨，环比上周缩小 49.00 元/吨，波动范围-215~0 元/吨。

国内库存，国内库存，截至5月13日，上期所库存小计为167066吨，环比上周减少5556吨；去年同期库存小计为91614吨。期货库存为120026吨，环比上周减少2881吨。去年同期期货库存为32924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

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低位震荡，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

• 广州营业部

地址：广州市海珠区新港东路1088号
中洲交易中心1105单元
电话：020-38298555

• 佛山营业部

地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号
龙汇大厦1720-1722单元
电话：0757-85501836

• 大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦
2311房间
电话：0411-84806645、0411-84995079

• 山东分公司

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
电话：0531-55554330

• 梅州营业部

地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号
店及夹层
电话：0753-2185061

• 杭州分公司

地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室
电话：0571-87251385

• 福州营业部

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
电话：0591-87800021

• 保定营业部

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
电话：0312-3135300

• 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、
1608号
电话：0315-5266603

• 河北分公司

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
电话：0311-83075314

• 广东分公司

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
电话：020-39393079

• 淮北营业部

地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号
金冠紫园6幢105
电话：0561-3318880

• 太原营业部

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
电话：0351-7876105