

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

有色金属研究

——美元走弱，利好沪锌

广州金控期货研究周报

2022年05月29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

美元走弱，利好沪锌

【核心观点】

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，且美元指数连续两周下跌，利好沪锌。预计下周沪锌主力合约震荡偏强，关注上海复工复产情况对于锌需求的影响。

相关图表

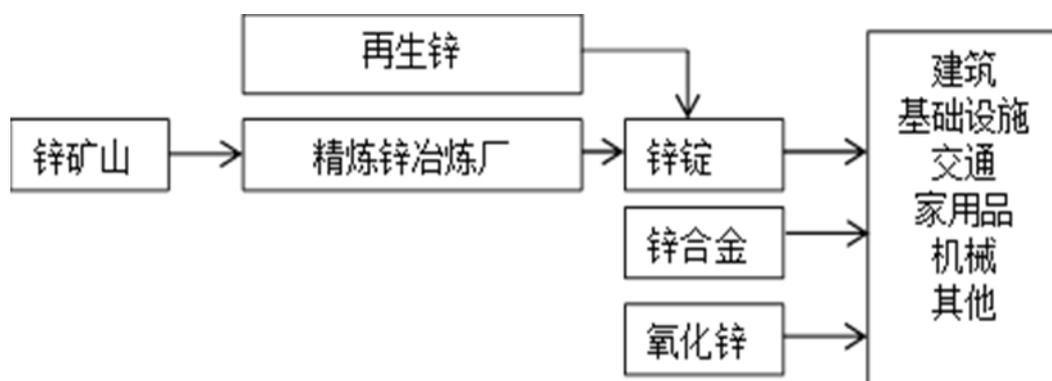


相关报告

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	- 5 -
五、需求端	- 6 -
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，沪锌主连先抑后扬，开盘价25685元/吨，收盘价25860元/吨，周涨175元，或0.68%。波动范围25290~25925元/吨。成交量减少53290手至673254手。持仓量增加25888

手至 102882 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

本周美元指数继续下降，开盘价 103.030，收于 101.650，周跌 1.360 或 1.32%，波动范围：101.430~103.050。

四、供给端

百川统计 2022 年第 20 周 (05/14-05/20) 精炼锌产量 106400 吨，环比上周同期上涨 2.29%。百川盈孚了解到目前检修方面，5 月，云南祥云飞龙锌电设备检修；罗平锌电减产 30% 左右，预计 6、7 月恢复满产；蒙自矿冶预计 6 月设备检修；驰宏锌锗设备常规检修，4 月 27 日恢复正常生产。内蒙兴安铜锌受原材料等一系列影响，暂定停产，恢复时间预计在 6 月中旬之前，中色锌业受疫情影响有所减产，影响产量不多。四川

四环锌锗技改检修，5月份下旬结束，现已恢复正常生产。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。西部矿业5月中旬设备检修。湖南太丰矿业已恢复正常生产。甘肃白银有色设备检修，预计6月中旬前恢复正常。

加工费方面，据百川资讯，本周进口矿加工费运行于220-250美元/干吨，国产锌精矿加工费平稳运行，整体运行区间在3300-3800元/吨之间。国外方面，俄乌地缘局势仍不明朗，加拿大向乌克兰再提供2万发炮弹，俄罗斯在乌东全面进攻，市场避险情绪升温。国内方面，锌矿供应端偏紧局面仍存，后期随着疫情转好，原料运输恢复，进口窗口打开，北方矿山提高开工率，或对市场紧张货源有所缓解。港口库存方面，锌精矿港口库存总港存量增加0.12万吨，其中连云港和黄埔港库存均有所减少。

五、需求端

据百川咨询，镀锌方面，降水季叠加疫情持续影响，表观消费难以释放，当前下游资金紧张情况没有改观，需求表现仍偏弱。

锌合金方面，本周锌合金市场需求复苏速度缓慢，由于当前疫情不确定性仍存，国家政策面强调坚持“动态清零”方针不动摇，一旦发生疫情，下游消费积极性一定会受到制约，使得市场情绪面偏谨慎，短期内需求端偏弱仍然是主流。

氧化锌方面，本周氧化锌需求一般。橡胶轮胎方面，轮胎行业整体表现均较疲弱，叠加本身大宗商品价格较高，成本压力较大，整体利润水平甚微，轮胎企业开工较往年有所下跌，价格承压叠加市场需求不及预期，需求难言积极。陶瓷方面开工有所好转，出口转好带动陶瓷企业开工上行，需求表现尚可。其他方面，饲料方面有所转好，但长线动力不足，总体来看，后续市场需求刚需仍存。

六、现货市场跟踪

本周涂镀市场价格弱势运行。截止目前全国DX51D+Z1.0*mm市场均价为5964元/吨。具体来看，本周相关期货盘面震荡偏弱，市场价格小幅下跌，据贸易商反馈，市场整体成交表现较为清淡，下游终端按需采购为主，投机性需求表现较弱，市场整体出货一般，悲观情绪蔓延，且临近月底，市场商家在资金、库存的双重压力下，操作上偏出货回笼资金为主，另外钢厂反馈当前背景下多产多亏，其生产积极性日渐降低，部分钢厂选择减产、停产，但终端需求释放不及预期。

本周锌合金市场氛围一般，国内各地疫情虽已逐步得到有效控制，市场货源流通相比之前顺畅，但整体来看，新增订单平平，多区域“散点式”爆发态势仍存，抑制锌合金厂家生产及现货市场成交，下游企业看空后市，采买较为谨慎，观望心态占据主流，市场上并未出现企业大量备货现象，市场交投氛

围不够活跃，锌合金整体需求偏弱。终端表现来看，各类下游商品产销值环比均有所下降，反映市场需求尚未恢复至正常水平。

本周氧化锌市场成交一般。本周厂家报价大稳小调，原料价格本周变动幅度不大，氧化锌厂家受到来自成本方面压力有所减少，报价基本维持稳定。由于受疫情影响，国内大经济形势疲弱，下游厂家拿货情绪及态度均一般，氧化锌厂家以长单出货为主，下游刚需拿货占据主流，整体形势复苏仍需时日。下游轮胎高成本、高库存背景下，对氧化锌高价接受程度一般，且后续还有减产预期。整体来看，本周氧化锌市场出货一般。

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，截至5月27日，上期所库存小计为170850吨，环比上周增加4311吨；去年同期库存小计为75219吨。期货库存为107326吨，环比上周减少7343吨。去年同期期货库存为21331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5月27日，LME 锌库存为 85850 吨，周环比减少 775 吨；注销仓单为 41875 吨，周环比减少 2750 吨，注销仓单占比为 48.78%，周环比下降 2.74 个百分点。去年同期库存为 286425 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，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，且美元指数连续两周下跌，利好沪锌。

预计下周沪锌主力合约震荡偏强，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

<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>	