

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

# 有色金属研究

——境外库存偏低提振，6月锌价坚挺

## 广州金控期货研究周报

2022年6月5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

### 相关图表



### 相关报告

## 境外库存偏低提振，6月锌价坚挺

### 【核心观点】

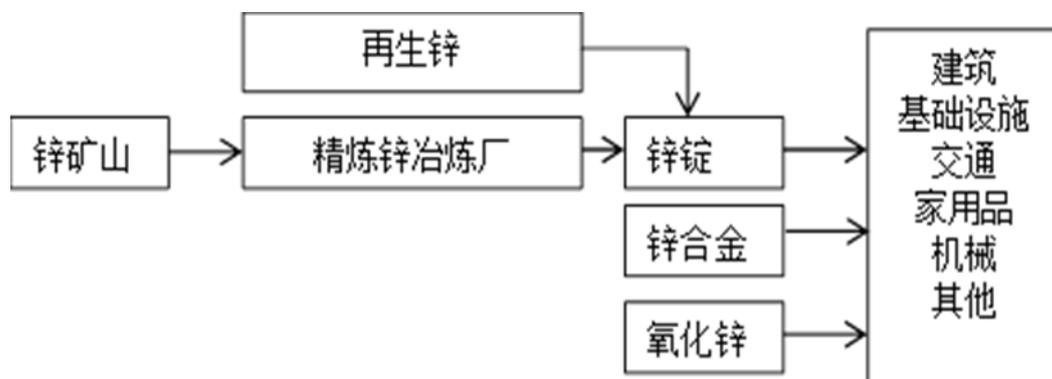
综上所述，多地房地产调控放松，且中央强调全面加强基础设施建设，政策将对精炼锌的需求形成提振。供应端，国内锌精矿加工费水平亦然偏低，且境内外库存偏低将锌铝价提供支撑。上海解封，我国政策持续发力，利好锌价。预计6月份锌价将保持坚挺。

风险提示：政策效果不急预期，国内锌精矿供应好于预期

## 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 -
九、技术分析 .....	- 9 -
十、综合分析 .....	- 10 -
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

6月2日电，财政部今天召开新闻发布会，介绍了财政支持稳住经济大盘工作相关情况。财政部有关负责人表示，加快财政支出进度。中央财政将督促下达各项转移支付，同时要求各地强化预算执行管理，切实把支出进度提上来。加紧推进已纳入年度计划的重大工程建设，加大存量资金盘活力度，尽早发挥资金和政策效益。加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围。确保今年新增专项债券6月底前基本发行完毕，力争8月底前基本使用完毕，将新基建、新能源项目纳入专项债券重点支持范围，更好发挥稳增长、稳投资的积极作用。

## 二、行情回顾

5月，受美元走强影响，沪锌主力合约走弱，开盘价27500元/吨，收于26205元/吨，月跌1745元/吨，或-6.24%。波动

范围：25060~27940。成交量减少 293079 手至 3191600 手。持仓量减少 12592 手至-12592 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

6月2日，财政部召开新闻发布会，介绍了财政支持稳住经济大盘工作相关情况。财政部有关负责人表示，加快财政支出进度。中央财政将督促下达各项转移支付，同时要求各地强化预算执行管理，切实把支出进度提上来。加紧推进已纳入年度计划的重大工程建设，加大存量资金盘活力度，尽早发挥资金和政策效益。加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围。确保今年新增专项债券6月底前基本发行完毕，力争8月底前基本使用完毕，将新基建、新能源项目纳入专项债券重点支持范围，更好发挥稳增长、稳投资的积极作用。

## 四、供给端

据百川咨询，本月进口矿加工费运行于 210-240 美元/干吨，较上月下调 5 美元，国产锌精矿加工费区域性下调，整体运行区间在 3300-3800 元/吨之间。受疫情防控影响，部分地区原料运输受阻，加之进口比值不佳，进口矿无法有效补充国内炼厂原料需求，炼厂原料采购主要依赖国产矿，供应持续紧张局面，原料库存储备 1 个月左右，锌精矿加工费区域性调整。港口库存方面，据百川盈孚统计，截至 5 月 27 日，锌精矿港口库存总港存量为 25.53 万吨，较上个月月末减少 1.05 万吨，主流港口中连云港及黄埔港港存量均有减少。

据百川盈孚统计 4 月精炼锌产量 448300 吨，环比下降 2.02%，开工率下降至 78.73%。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。

## 五、需求端

涂方面，现阶段市场需求表现较差，由于疫情不断反复，需求难以恢复到正常状态，整体需求释放不佳。

锌合金方面，本月锌合金市场需求处于缓慢复苏中，目前上海封控力度逐步减弱，一定程度上缓解华东市场需求紧缩局面，市场订单有所增加，但增长幅度不高，下游拿货补库积极性偏低，市场整体呈现旺季不旺局面，终端消费不及往年同期。

本月氧化锌需求一般。橡胶轮胎方面，下游轮胎市场走势不佳，企业刚需采购，市场氛围冷清，观望气息较浓，且目前轮胎厂成品库存数量较多，对氧化锌刚需拿货为主，库存维持一般水平。陶瓷方面广东地区多数陶瓷厂家开工较为稳定，整体出货暂无压力，多按实际需求补库备用。其他方面，近期猪肉现货价格的波动，主要是受供需面因素影响。当前国内猪肉价格仍处于底部，未来存在上升潜力，预计拿货仍将有所提升。总体来看，后续市场需求一般。

## 六、现货市场跟踪

5月，国内涂镀价格弱势运行。截止目前全国DX51D+Z1.0\*mm市场均价为5951元/吨。本月前期五一假期归来，由于疫情好转商家心态转好，钢厂累计上涨，市价跟随调

整，整体成交尚可，多以投机需求为主，钢厂挺价意愿尚存，贸易商心态坚挺，成本端有所支撑。但本月中期到后期相关期货震荡偏弱，主流钢厂指导价格也随之下跌，成交价格下移，交投氛围不够活跃，市场抛货心态较强，市场价格跟跌，利空消息较多，商家心态多较为谨慎，市场出货减少，加之工地复工缓慢，下游需求表现一般偏弱，商家为保成交积极跟降。

本月锌合金价格跟随锌锭价格大幅下跌，市场报价在26983元/吨，由于当前欧洲处于天然气淡季，海外能源支撑减弱，锌锭价格震荡回落，锌合金跟随原料价格调整。国内方面，各地疫情逐步缓解，市场情绪有所缓和，但下游需求复苏缓慢，成交订单量相对不乐观，消费端未能向锌合金价格提供向上的运行动力。

5月99.7%氧化锌市场价格先下跌后区间震荡调整，主要原因在于5月宏观情绪均偏弱，市场利好支撑不足，海外锌冶炼厂虽低开工运行，但市场已经消化情绪，价格上涨有一定困难。月后期，国内出台一系列稳经济，促增长的政策，防止价格过高幅度变动，后期以震荡为主，本月市场均价在23804元/吨，较上月平均价格上涨3.87%。

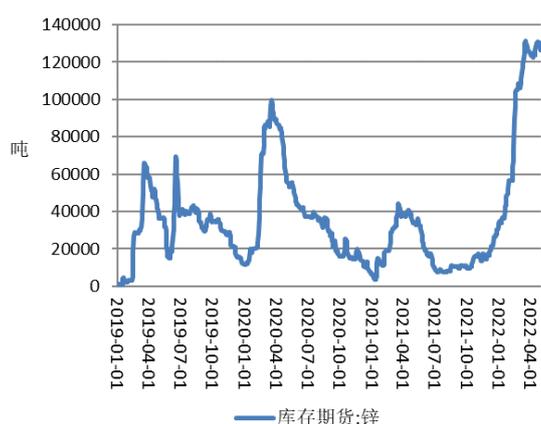
## 七、库存与月差

4月，上期所库存为126411吨，较上月增加1926吨，或

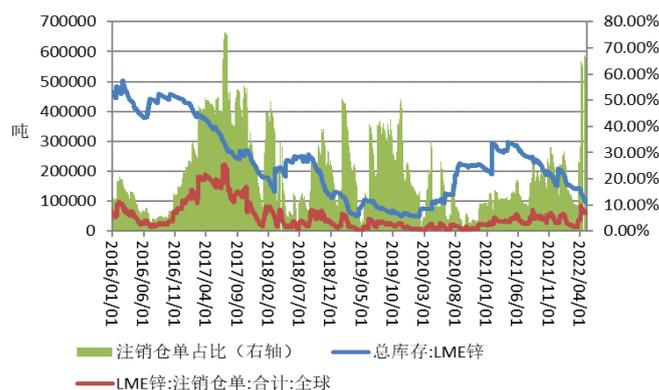
1.55%。2021年同期期货库存为33924吨。本月期货库存水平处于5年同期的最高位。库存小计为169598吨，较上月减少8228吨，或-4.63%。2021年同期库存小计为94427吨。本月库存小计水平处于5年同期的最高位。

截至2022年5月31日，LME锌库存84675吨，较上月减少55275吨，或-39.50%。2021年同期库存为284250吨。本月库存水平处于5年同期的最低位。LME锌注销仓单39400吨，较上月减少5425吨，或-12.10%。2021年同期注销仓单为55225吨。本月注销仓单水平处于5年同期的第2高位。注销仓单占比为46.53%，较上月提高14.50个百分点，2021年同期注销仓单占比为19.43%，本月注销仓单占比水平处于近5年同期的最高位。

图表：上期所锌库存走势



图表：LME锌库存走势



数据来源：广州金控期货研究中心，Wind

5月，跨期价差均值为26.84元/吨，较上月扩大22.37元/吨。波动范围：-15~115。2021年同期跨期价差均值为-31.11

元/吨。本月基差均值处于5年同期的第2低位。

## 九、技术分析

锌主力合约日线图将测试25000一线支撑效果。

## 十、综合分析

综上所述，多地房地产调控放松，且中央强调全面加强基础设施建设，政策将对精炼锌的需求形成提振。供应端，国内锌精矿加工费水平亦然偏低，且境内外库存偏低将锌铝价提供支撑。上海解封，我国政策持续发力，利好锌价。预计6月份锌价将保持坚挺。

## 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](http://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>	