

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

有色金属研究

——宏观氛围偏空，锌价将继续承压运行

广州金控期货研究月报

2022年7月3日 星期日



期货研究周报

有色金属研究

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



宏观氛围偏空，锌价将继续承压运行

【核心观点】

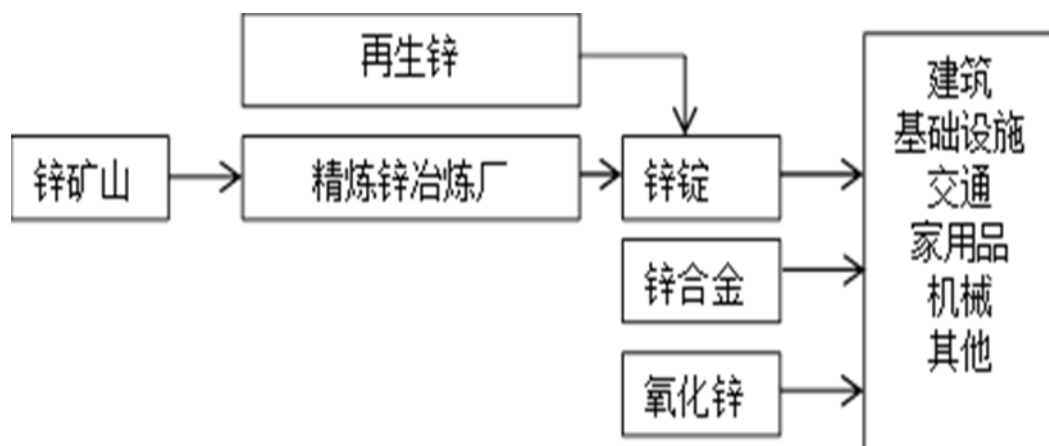
综上所述，虽然上期所锌库存开始下降，但是美联储抑制通胀的目标将导致美元指数坚挺，而且目前锌下游需求表现平淡，对锌价格提振有限，预计7月锌价继续承压运行。

风险提示：境外天然气供应恢复好于预期，国内锌精矿投放快于预期。

目录

【核心观点】	- 2 -
目录	- 3 -
【分析框架】	- 4 -
一、行情回顾	- 4 -
二、宏观分析	- 5 -
三、供给端	- 5 -
四、需求端	- 5 -
五、现货市场跟踪	- 5 -
六、库存与月差	- 6 -
七、技术分析	- 6 -
八、重要资讯	- 7 -
九、综合分析	- 7 -
免责声明	- 9 -

【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

一、行情回顾

6月，沪锌主力合约开盘价 26225 元/吨，收于 23765 元/吨，月跌 2440 元/吨，或-10.09%。波动范围：22525~26775。成交量增加 60.5 万手至 3796537 手。持仓量增加 6832 手至 6832 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

6月30日，统计局公布了6月PMI数据，6月制造业PMI为50.2%，非制造业PMI为54.7%，综合PMI产出指数为54.1%，相比于5月份分别大幅提升0.6、6.9和5.7个百分点，且均重回荣枯线以上。“稳增长”护航下，经济加快恢复。

三、供给端

5月，我国精炼锌产量为54.7万吨，环比增加1.83%。同比增加2.40%。同比增速比去年增加1.20个百分点。1-5月，我国精炼锌累计产量为272.1万吨，环比增加24.36%。同比增加0.33%。累计同比增速比去年同期下降6.99个百分点。

5月，我国精炼锌进口量为3246.456吨，环比增加111.41%，同比下降94.35%，同比增速比去年同期下降127.30个百分点。1-5月，我国精炼锌累计进口量为69197.219吨，同比增加20.41%，累计同比增速比去年同期下降34.85个百分点。

四、需求端

5月，我国汽车产量为199.3万辆，环比提高55.46%，同比下降4.80%，同比增速比去年同期下降214.40个百分点。1-5月，我国汽车累计产量为994.3万辆，同比下降7.20%。同比

增速比 2021 同期累计产量同比增速下降 45.6 个百分点。5 月，我国汽车销量为 1861975 辆，环比提高 57.67%，同比下降 12.58%，同比增速比去年同期下降 9.52 个百分点。1-5 月，我国汽车累计销量为 955.5 万辆，同比下降 12.20%。同比增速比 2021 同期累计销量同比增速下降 48.80 个百分点。

1-5 月，房地产开发投资累计完成额为 52133.62 亿元，同比下降 4.00%。同比增速比 1-4 月同比增速下降 1.30 个百分点，比 2021 年同期累计同比增速下降 22.30 个百分点。

五、现货市场跟踪

本月，基差均值为 702.19 元/吨，较上月走弱 0.00 元/吨。波动范围：535~900。2021 年同期基差均值为 700.00 元/吨。本月基差均值处于 5 年同期的最高位。

六、库存与月差

6 月，跨期价差均值为 -22.14 元/吨，较上月缩小 48.98 元/吨。波动范围：-135~40。2021 年同期跨期价差均值为 4.76 元/吨。本月基差均值处于 5 年同期的最低位。

6 月，上期所库存为 72375 吨，较上月减少 33470 吨，或 -31.62%。2021 年同期期货库存为 9001 吨。本月期货库存水平处于 5 年同期的最高位。库存小计为 138113 吨，较上月减少 32737 吨，或 -19.16%。2021 年同期库存小计为 35314 吨。本

月库存小计水平处于5年同期的最高位。

七、技术分析

沪锌主力合约月K线得到中轨的支撑。

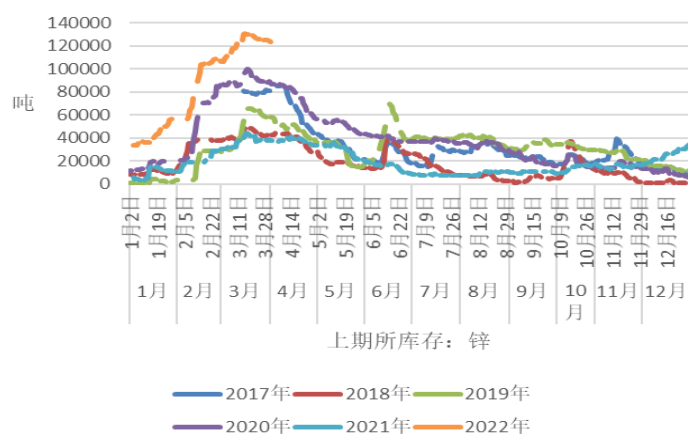
八、重要资讯

作为有色金属冶炼企业，云锡文山锌铟冶炼有限公司把绿色低碳发展作为打造有色冶炼高质量发展新模式的内在要求，坚定不移走生态优先、绿色发展之路，坚持从战略高度布局节能降碳，明确了节能降碳总体目标，健全了节能减排制度体系，加强低碳能力建设，加快绿色低碳改造，优化能源使用结构，稳扎稳打让可持续发展战略在云锡文山锌铟冶炼有限公司落地生根。

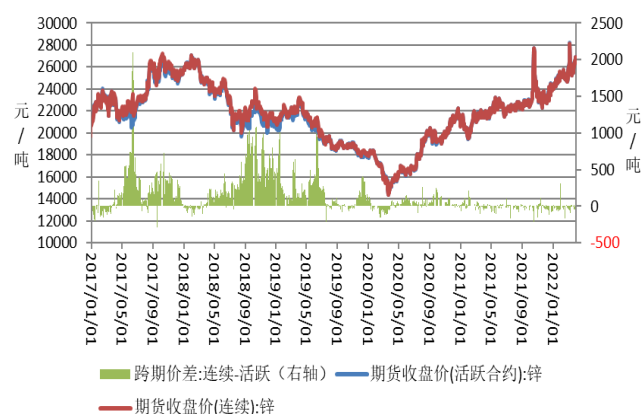
九、综合分析

综上所述，虽然上期所锌库存开始下降，但是美联储抑制通胀的目标将导致美元指数坚挺，而且目前锌下游需求表现平淡，对锌价格提振有限，预计7月锌价继续承压运行。

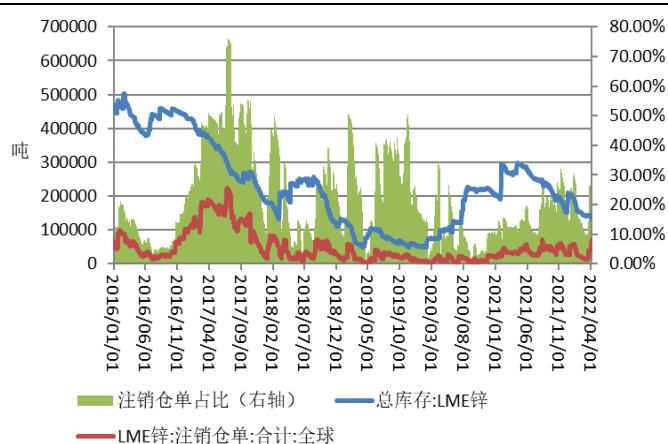
图表1：上期所锌库存季节性走势



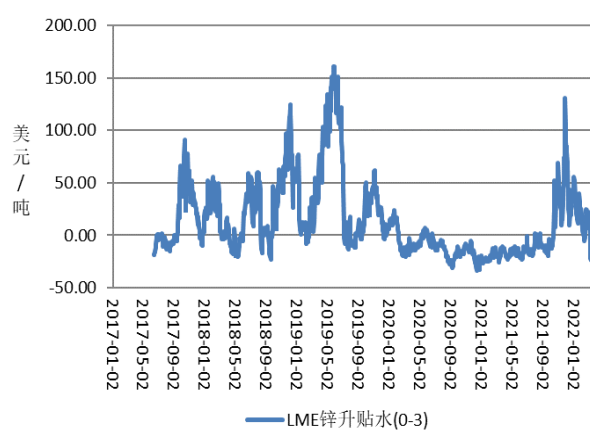
图表2：锌价跨期价差



图表3：LME锌库存走势



图表4：LME锌升贴水走势



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明的日期的判断，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

• 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
• 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	• 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