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

有色金属研究

——供应端存在支撑，锌价将震荡运行

广州金控期货研究周报

2022 年 07 月 10 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

期货研究周报 有色金属研究

供应端存在支撑，锌价将震荡运行

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

相关图表

相关报告

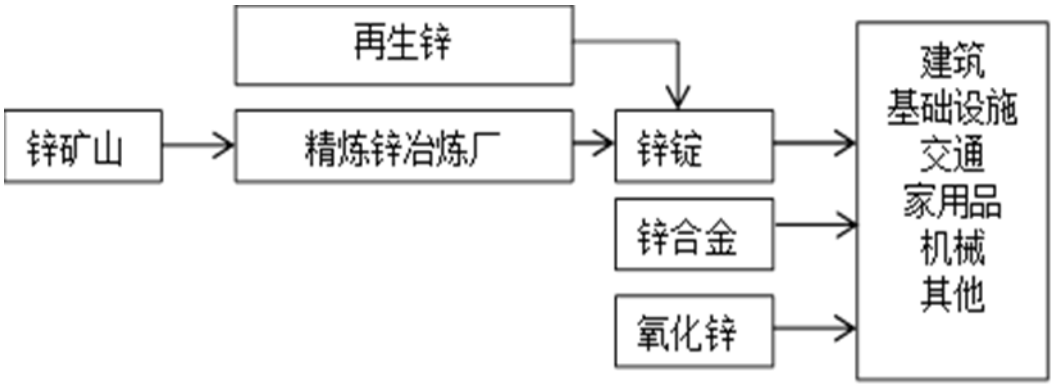
【核心观点】

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，但美元指数走强，令锌价承压。预计下周沪锌主力合约震荡运行。

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.....- 6 -
七、库存与月差.....- 7 -
八、技术分析.....- 8 -
九、综合分析.....- 8 -
免责声明.....- 9 -

【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

一、重要资讯

欧洲天然气价格升至近四个月来的最高水平，天然气市场由于俄罗斯削减供应而受到重大影响，而挪威的行业罢工计划恐令市场进一步收紧。基准天然气期货周一一度上涨 10%，今年以来已经增长了一倍以上。挪威石油和天然气游说组织周末期间警告称，罢工活动势将升级，该国大约 13%的天然气日出口量面临风险。周二起三个气田料因罢工而关闭，随后一天另外三个项目将因行业行动而进一步停摆。随着欧洲最大供应来源俄罗斯削减供应，挪威的天然气供应正变得越来越重要。与此同时，美国一家重要出口设施持续停电，而其也是欧洲天然气的主要来源之一。供应压力的影响正在欧洲大陆经济中蔓延，损害那些无法将燃料成本上涨传导给最终用户的行业。天然气价格高企，将为锌价提供支撑。

二、行情回顾

本周，沪锌主连回暖。开盘价 22600 元/吨，收盘价 23470 元/吨，周涨 560 元，或 2.44%。波动范围 22255~23710 元/吨。成交量减少 296513 手至 1185625 手。持仓量减少 2768 手至 110525 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

美国劳工部 8 日公布的数据显示，今年 6 月美国非农业部门新增就业人数为 37.2 万。与 2020 年 2 月疫情暴发前相比，非农业部门总就业人数仍低了 0.3%。数据显示，6 月美国失业率连续四个月维持在 3.6%，与疫情前相比高出 0.1 个百分点，失业人数多出 20 万，非农业部门总就业人数则减少 52.4 万。同时，失业时间超过 27 周的长期失业人数也较疫情前多出 21.5 万。按行业来看，当月休闲和酒店业就业人数环比增加

6.7 万，专业和商业服务就业人数增加 7.4 万，制造业就业人数增加 2.9 万，零售贸易业就业人数增加 1.6 万。数据还显示，6 月美国劳动参与率环比微降 0.1 个百分点至 62.2%，比疫情前水平低 1.2 个百分点。

四、供给端

据长江有色金属网，由于国内矿复产缓慢，国内矿仍偏紧，国外因炼厂检修等因素，矿相对偏松，导致内外加工费出现背离，预计原料端紧张局面仍存。国内疫情已好转，但部分地区仍有疫情反复，国外大幅紧缩下，市场预期经济陷入衰退，预计7月市场在国内稳经济与外部紧缩下寻找平衡。就锌市而言，国内外供给维持偏紧状态，外需存高位回落预期，内需疫后改善不明显，锌市仍处供需双弱格局。当前核心驱动仍在于宏观面，加剧了锌价的波动。不过沪锌当前位置下，炼厂利润压缩甚至部分已出现亏损，进一步大幅下跌动力减弱。

五、需求端

长江有色金属网报道，从房地产领域来看，截至 6 月底，国内房价仍然未能有较好的表现，自从 2014 年底至 2019 年一、二、三线城市房价轮番上涨以来，仅 2021 年上半年在大放水的预期下有过一线城市短暂的反弹，目前，维持震荡下行的趋

势，尤其是三、四线城市及广大县城。6 月份，房地产成交数据略有好转，但是从整体来看仍然较弱，6 月上旬，30 个大中城市房屋成交面积恢复情况确实不错，近期有再度回落的迹象。其中，前 10 大城市房地产成交面积表现更好一些，剔除掉前 10 大城市房地产成交面积后，其余 20 大城市，表现不尽如人意。

六、现货市场跟踪

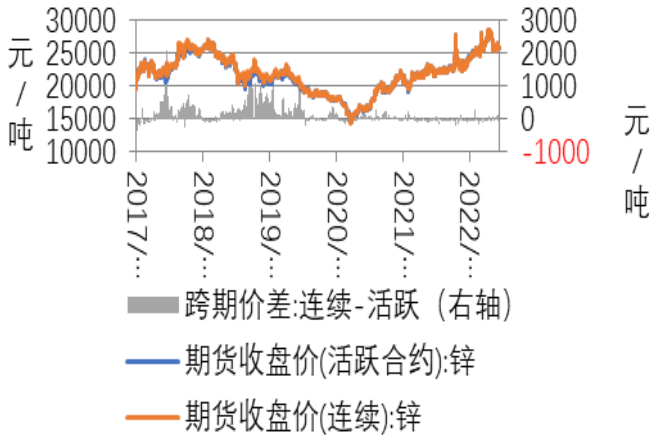
本周，0#锌现货均价为 23263.00 元/吨，环比上周跌 507.00 元/吨，波动范围 22925~23670 元/吨。基差方面，本周基差均值为 363.50 元/吨，环比上周走弱 47.00 元/吨，波动范围-225~770 元/吨。

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-76.00 元/吨，环比上周缩小 112.25 元/吨，波动范围-105~-45 元/吨。

国内库存，截至 7 月 8 日，上期所库存小计为 101492 吨，环比上周减少 11467 吨；去年同期库存小计为 33116 吨。期货库存为 67526 吨，环比上周减少 3770 吨。去年同期期货库存为 7797 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 7 月 8 日，LME 锌库存为 82875 吨，周环比增加 75 吨；注销仓单为 36450 吨，周环比减少 24825 吨，注销仓单占比为 43.98%，周环比下降 30.02 个百分点。去年同期库存为 251300 吨。当前库存处于近 5 年同期的最低位。

八、技术分析

锌主力合约周 K 线得到布林带下轨支撑。

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，但美元指数走强，令锌价承压。预计下周沪锌主力合约震荡运行。

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