

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

有色金属研究

——美元指数回落，提振沪锌

广州金控期货研究周报

2022年07月31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

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

美元指数继续回落，提振沪锌

【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，全国基建项目持续

推进，锌需求有望企稳。

宏观方面，美联储加息靴子落地，市场担忧氛围有所缓

解，美元指数继续回落，利好锌价。

相关图表

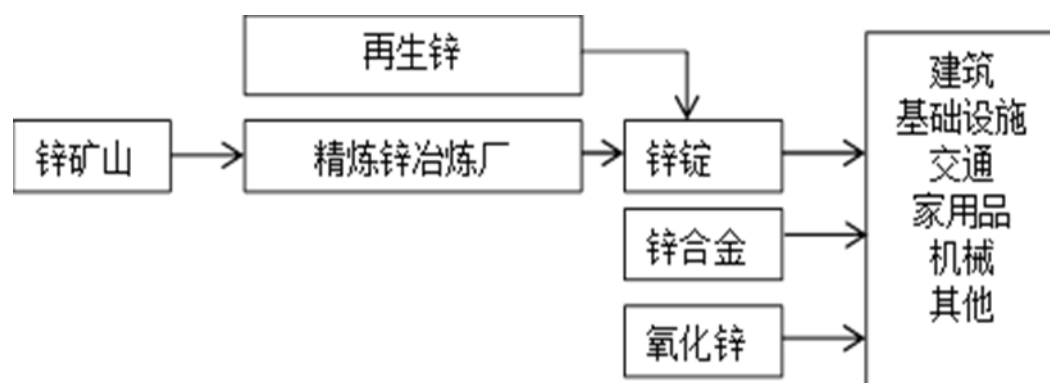


相关报告

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	6 -
七、库存与月差	6 -
八、技术分析	7 -
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

此前，海外一锌矿山——Trevali's Perkoa 矿山在今年4月中旬受洪水以及矿工遇难的因素影响，其矿山已经停止相应的开采工作，目前已经影响了其一个季度的产量，约2万吨左右。而根据最新消息来看，所有遇难者遗体现已被找到，后续Trevali's Perkoa 矿山或将重启生产。

二、行情回顾

7月，沪锌主力合约开盘价23180元/吨，收于23975元/吨，月涨210元/吨，或0.89%。波动范围：21625~23980。成交量增加78.3万手至458手。持仓量增加1418手至1418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

中共中央政治局 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足。要稳定房地产市场，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。会议要求，经济大省要勇挑大梁，有条件的省份力争完成经济发展目标。

7 月 28 日，美联储连续第二个月加息 75 个基点，主席鲍威尔暗示 9 月份可能还会再加 75 基点，其否认美国经济处于衰退期，并称美联储将在某个时候放慢加息步伐。面对 40 年来最严峻的物价压力，美联储周三将联邦基金利率目标区间上调至 2.25%-2.5%，这使得 6-7 月累计升息达到 150 个基点，幅度为 1980 年代初保罗·沃尔克执掌联储会以来最大。

四、供给端

截至7月29日，北方锌精矿加工费为3600元/吨，较上周无变化，去年同期加工费为4500元/吨；南方锌精矿加工费为3400元/吨，较上周无变化，去年同期加工费为3800元/吨；进口锌精矿加工费为200美元/吨，较上周无变化，去年同期加工费为85美元/吨。

国内锌冶炼利润处于偏低水平，尽管原料供应增多使得国内产量有一定增加预期，但短期产量释放难度仍大。

五、需求端

据长江有色金属网，国内疫情对经济活动的影响边际减小，锌消费边际回升。6月份国内汽车产量实现同比正增长，下半年国内汽车行业开工率有望维持高于疫情期间的水平，汽车产业链逐渐进入正轨。据统计显示，上周镀锌开工环比提升至68.22%，氧化锌开工率为56.6%，较此前上升1.4%；基建方面，今年国内经济下行压力较大使得逆周期调节力度加强，当前地方政府专项债已基本发行完毕，下半年基建项目开工节奏有望加快，对锌需求提振作用较明显。

六、现货市场跟踪

7月，上海有色网现货升贴水均值为219.29元/吨，较上月走强227.14元/吨。波动范围：45~275。2021同期升贴水均

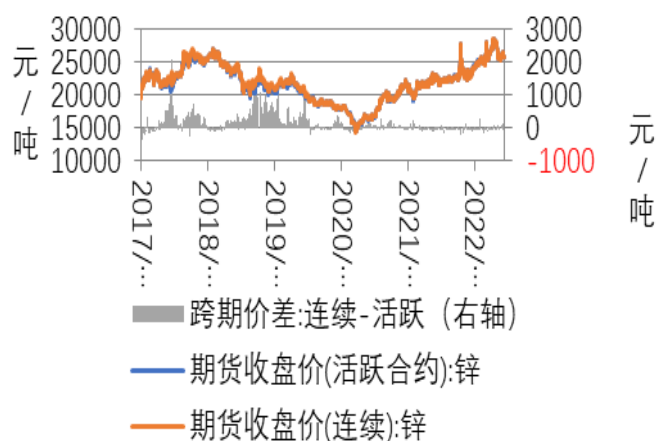
值为 144.09 元/吨。本月基差均值处于 5 年同期的最高位。

七、库存与月差

7 月，跨期价差均值为 171.43 元/吨，较上月扩大 193.57 元/吨。波动范围：0~480。2021 年同期跨期价差均值为-9.32 元/吨。本月基差均值处于 5 年同期的第 2 高位。

7 月，上期所库存为 65598 吨，较上月减少 6777 吨，或 -9.36%。2021 年同期期货库存为 7352 吨。本月期货库存水平处于 5 年同期的最高位。库存小计为 97316 吨，较上月减少 40797 吨，或-29.54%。2021 年同期库存小计为 36224 吨。本月库存小计水平处于 5 年同期的最高位。

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 29 日，LME 锌库存为 70500 吨，周环比减少 1975 吨；注销仓单为 44025 吨，周环比减少 2100 吨，注销仓单占比为 62.45%，周环比下降 1.2 个百分点。去年同期库存为

246775 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，全国基建项目持续推进，锌需求有望企稳。

宏观方面，美联储加息靴子落地，市场担忧氛围有所缓解，美元指数技术性回落，利好锌价。

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