

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

# 有色金属研究

——美元指数回暖，锌价将承压

广州金控期货研究周报

2022年08月14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

## 美元指数回暖，锌价将承压

### 【核心观点】

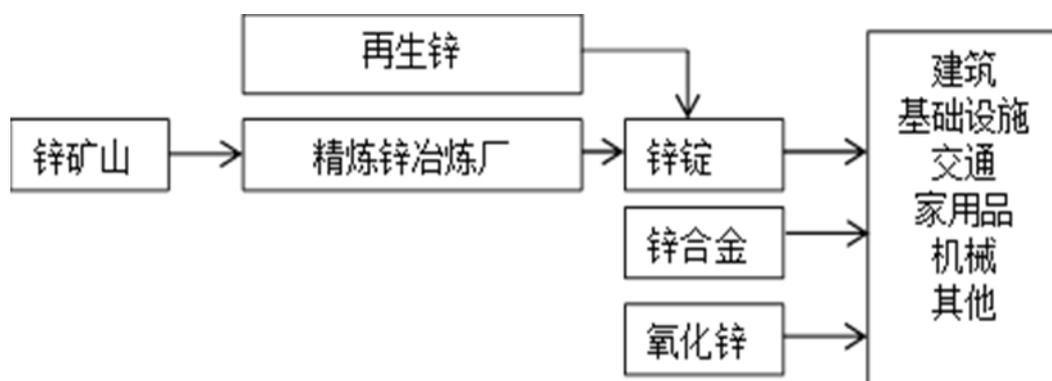
产业链方面，国内部分精炼锌冶炼厂依然在检修，且国内锌精矿加工费偏低，支撑锌价；需求端，全国基建项目持续推进，锌需求有望企稳。境外锌供应因能源问题而收缩，利好锌价。

宏观方面，虽然美国CPI数据有所回落，但美元指数依然处于上行通道中，且有触碰上行通道下轨回暖的迹象，利空锌价。

## 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 .....	- 5 -
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

全球最大锌生产商嘉能可警告称，欧洲能源危机对供应构成重大威胁。嘉能可在欧洲的一家锌冶炼厂已经停产，导致其今年的金属产量大幅下降。该公司周四披露，虽然工业金属需求面临的风险越来越大，但欧洲的电力危机也严重影响了供应前景。欧洲锌产量占全球除中国以外产量的约30%，锌市场仍将持续紧张，能源问题再度成为锌市场关注的焦点。

## 二、行情回顾

7月，沪锌主力合约开盘价24200元/吨，收于24600元/吨，月涨625元/吨，或2.61%。波动范围：23395~24905。成交量增加29.2万手至109.6万手。持仓量增加8214手至12.6万手。

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 月 10 日公布的数据显示，今年 7 月美国消费者价格指数（CPI）环比持平，前值 1.3%，预期 0.2%；7 月 CPI 同比增长 8.5%，前值 9.1%，预期 8.7%。

### 四、供给端

7 月中旬开始，国内硫酸价格高位回落，并且回落速度较快。作为锌冶炼最为重要的副产品补充，硫酸价格的大幅下跌，给原本在低加工费上挣扎的冶炼利润雪上加霜。锌冶炼每单吨锌金属可副产 1.8-2 吨硫酸，生产成本在 150-200 元/吨附近。当前的冶炼酸价格仍高于硫酸生产成本，仍可对于锌冶炼厂生产补贴副产品利润。但是从目前硫磺的供需来看，硫磺价格仍有进一步下跌的空间。而磷肥作为硫磺和硫酸共同的重重大下

游，需求下滑的趋势短期难见拐点。因此，在加工费上升压力较大的情况下，锌冶炼或将面临更大的亏损压力。从而，对三季度冶炼开工的恢复造成较大扰动，锌锭供应偏紧格局再上一个台阶。

## 五、需求端

长江有色金属网报道，本周（8月8日至8月12日），基建托底消费。据我国财政部数据显示，2022年上半年已发行地方政府新增专项债 34062 亿元（全年地方新增专项债限额为 36500 亿元），发行进度超 93%，表明发债速度明显前置，基建资金已就位，同时，财政部提出新增专项债力争在 8 月底前基本使用完毕，考虑到从债券发行到形成实物工作量存在时滞，预计自三季度起，镀锌消费将有明显起色。受制于房地产市场的寡淡和出口订单的回落压力，预计压铸锌合金消费依然表现平淡。年内，优惠购置政策带动新能源汽车产销，但整体汽车产量同比转负，氧化锌消费难寻亮点。综合来看，基建为消费带来预期，但 8 月时值高温酷暑天，影响消费预期兑现幅度，下游多维持刚需采购，关注金九银十。

## 六、现货市场跟踪

本周，0#锌现货均价为 25220.00 元/吨，环比上周涨 852.00 元/吨，波动范围 24765~25700 元/吨。基差方面，本周

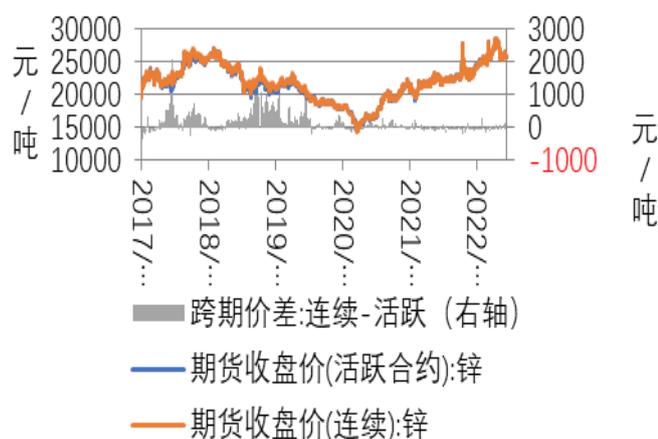
基差均值为 275.50 元/吨，环比上周走弱 113.00 元/吨，波动范围-205~800 元/吨。

## 七、库存与月差

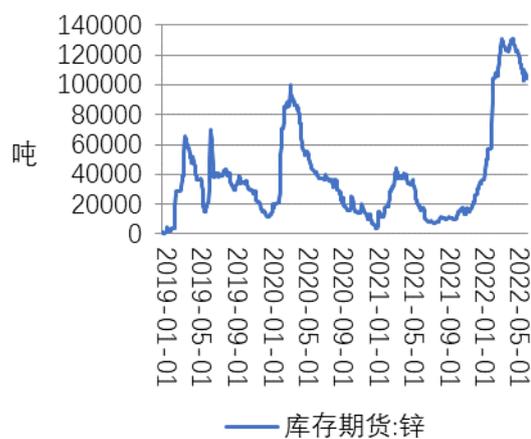
跨期价差方面，本周近月合约贴水于主力合约，跨期价差均值为-76.00 元/吨，环比上周缩小 112.25 元/吨，波动范围-105~0 元/吨。

国内库存，截至 8 月 12 日，上期所库存小计为 87180 吨，环比上周减少 1716 吨；去年同期库存小计为 45249 吨。期货库存为 61041 吨，环比上周增加 3284 吨。去年同期期货库存为 9008 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

国内库存，截至 8 月 12 日，上期所库存小计为 87180 吨，环比上周减少 1716 吨；去年同期库存小计为 45249 吨。期货库存为 61041 吨，环比上周增加 3284 吨。去年同期期货库存

为 9008 吨。

## 八、技术分析

锌主力合约日 K 线受布林带上轨压制。

## 九、综合分析

产业链方面，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。境外锌供应因能源问题而收缩，利好锌价。

宏观方面，虽然美国 CPI 数据有所回落，但美元指数依然处于上行通道中，且有触碰上行通道下轨回暖的迹象，利空锌价。

## 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。

## 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

<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>• 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>	<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>