

「2022.8.19」

沪锌市场周报

能源危机扰动加重 沪锌期价高位震荡

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：0595-86778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

- ◆ 本周沪锌主力合约期价高位震荡走势。欧洲主要锌冶炼厂将因高能源成本而关闭，锌业巨头Nyrsta发布声明称，将于9月1日起对其在荷兰Budel的锌冶炼厂进行检修，重启生产时间将另行通知，据悉Budel是欧洲最大锌冶炼厂之一，锌年产能为31.5万吨，海外供应减少，外盘一度大幅上涨，沪锌跟涨。能源扰动频发，市场担忧规模减产情绪高涨；国内，冶炼厂由于硫酸等副产品价格下跌，成本压力加重，加工费有上调趋势，叠加部分地区冶炼厂因高温限电暂时关停，精炼锌产量增长受限，供应端偏紧格局未变。需求方面，传统消费淡季，下游接货情绪不佳，成交弱；发布的汽车产销数据同比上涨，但房地产数据表现不佳有所拖累需求，整体消费乏力。库存方面，并未有稳定累库的迹象。建议沪锌zn2209合约于24300-25600区间低买高卖，止损各150点，注意控制风险。

本周沪锌主力合约高位震荡

图1、沪锌与伦锌期价



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



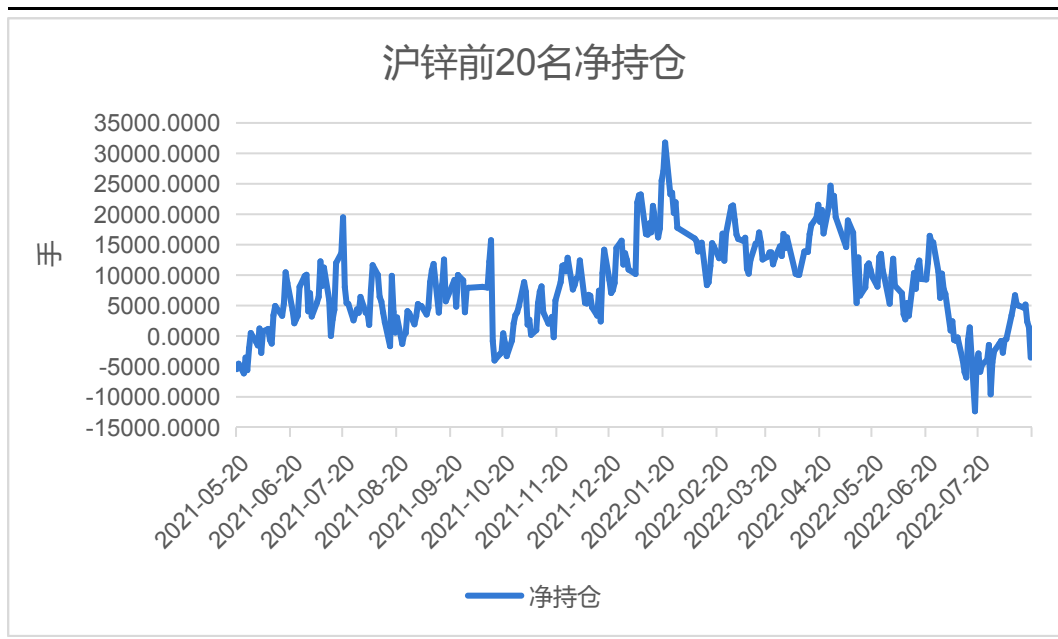
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月19日，沪锌收盘价为24860元/吨，较2022年8月12日下跌300元/吨，跌幅1.19%；截至2022年8月18日，伦锌收盘价为3482美元/吨，较2022年8月12日下跌174.5美元/吨，跌幅4.77%。

截至2022年8月18日，精炼锌沪伦比值为7.06，较2022年8月11日上涨0.15。

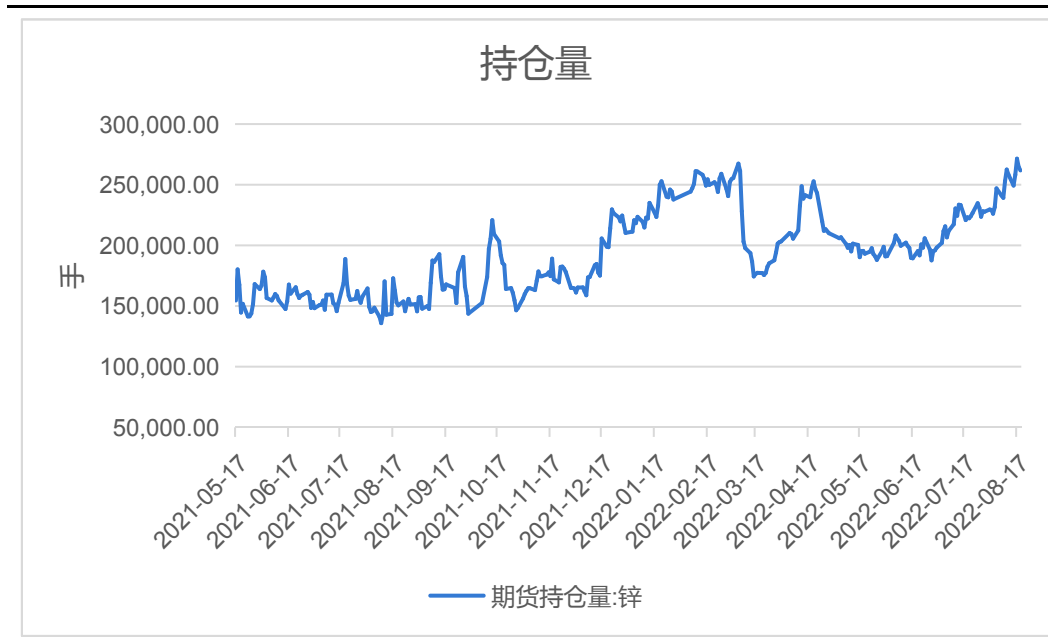
沪锌持仓量增加

图3、沪锌前20名净持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月19日，沪锌前20名净持仓为-3549手，较2022年8月12日减少8542手。

截至2022年8月19日，沪锌持仓量为261817手，较2022年8月12日增加3489手,增幅1.35%。

铅锌价差增加

图5、铝锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月19日,铝锌期货价差为6435元/吨,较2022年8月12日持平。

截至2022年8月19日,铅锌期货价差为9900元/吨,较2022年8月12日增加55元/吨。

国内现货升水

图7、国内现货、升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、LME升贴水



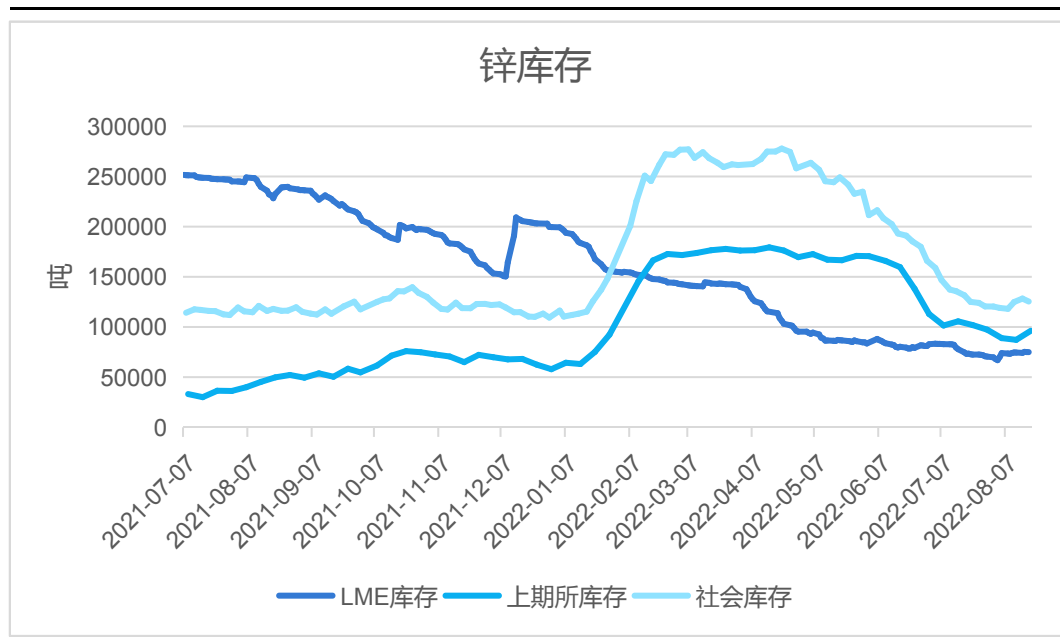
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月19日，0#锌锭现货价为25020元/吨，较2022年8月12日下跌500元/吨，跌幅1.96%。现货升水205元/吨，较上周下跌130元/吨。

截至2022年8月18日，LME锌近月与3月价差报价为60.5美元/吨，较2022年8月11日减少35.25美元/吨。

上期所库存增加，社会库存增加

图9、锌库存

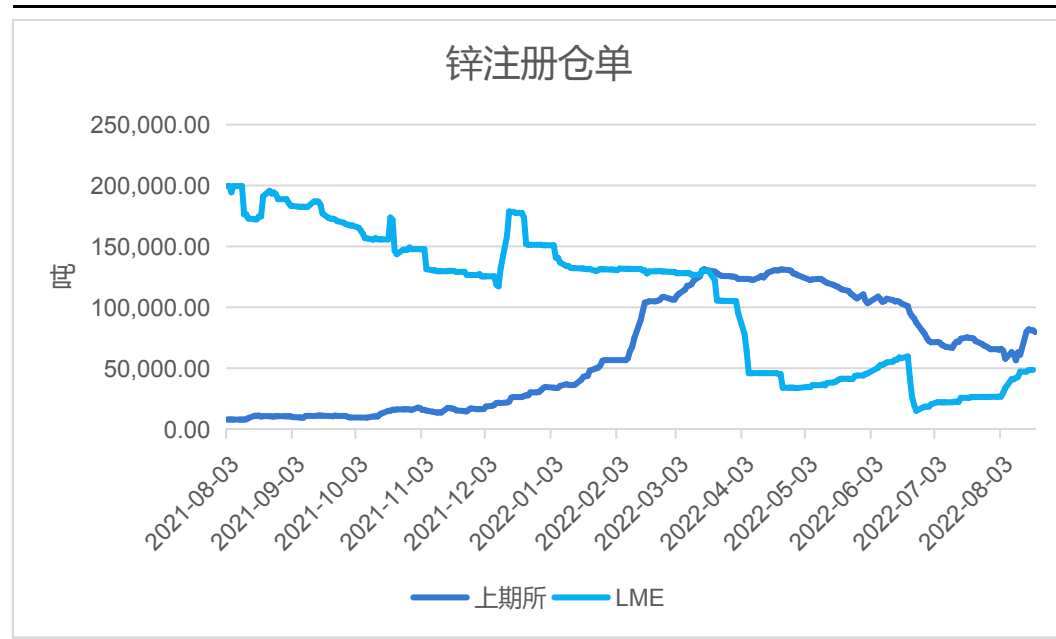


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月18日，LME精炼锌库存为74950吨，较2022年8月11日增加350吨，增幅0.47%；截至2022年8月19日，上期所精炼锌库存为96206吨，较上周增加9026吨，增幅10.35%；截至2022年8月18日，国内精炼锌社会库存为125400吨，较2022年8月11日增加500吨，增幅0.4%。

截至2022年8月19日，上期所精炼锌仓单总计为79694吨，较2022年8月12日增加18653吨，增幅30.56%；截至2022年5月16日，LME精炼锌注册仓单总计为38325吨，较2022年5月9日增加2275吨，增幅6.31%。

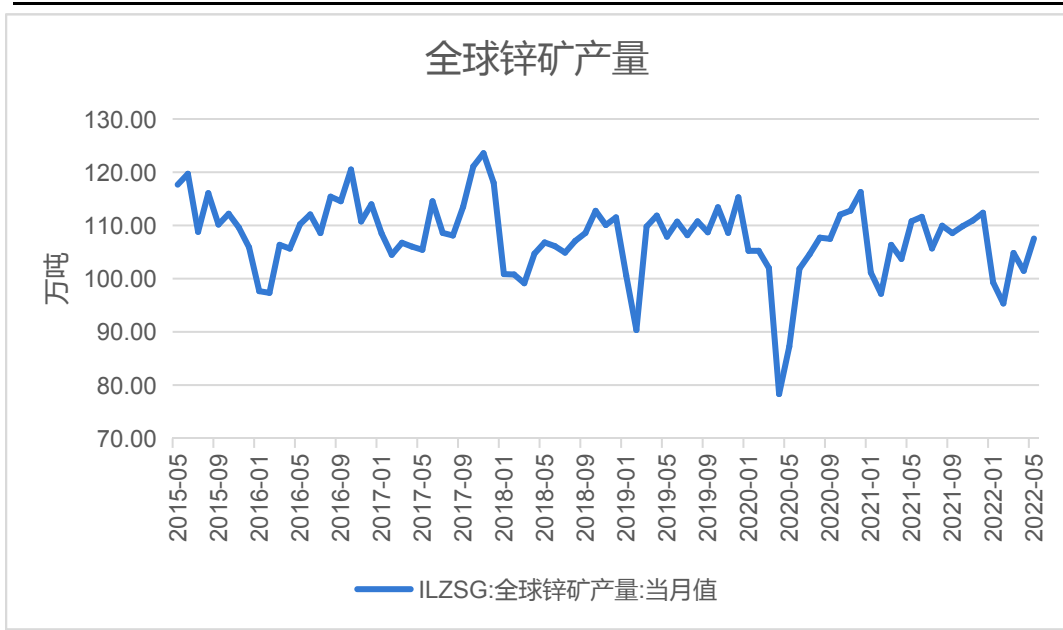
图10、仓单



来源：wind 瑞达期货研究院

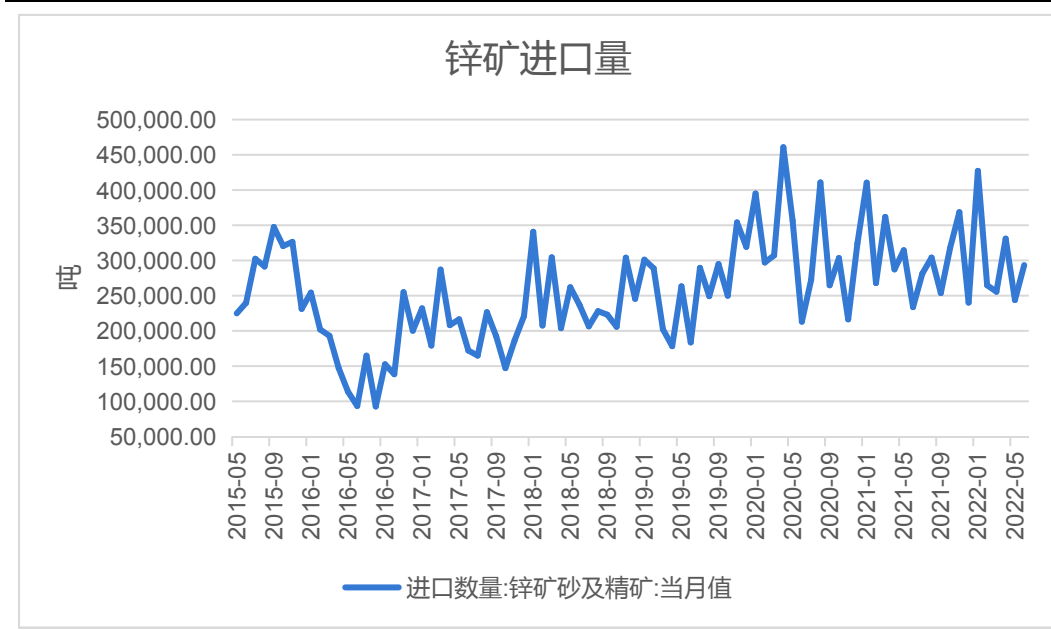
上游——锌矿产量同比下降、进口量同比增加

图11、全球锌矿产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、中国锌矿进口量



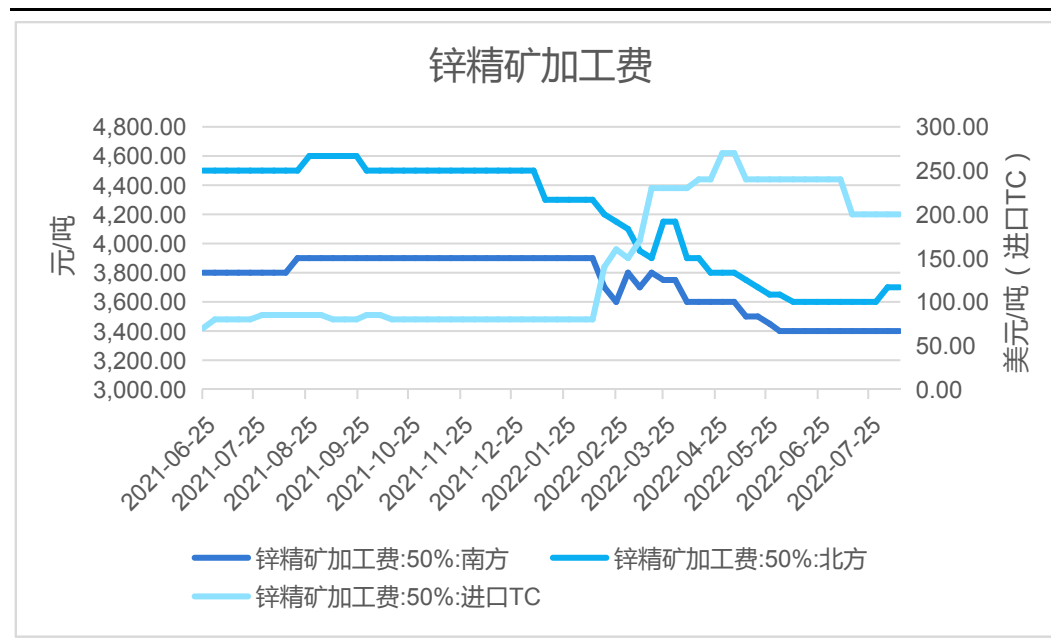
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年5月,全球锌矿产量为107.53万吨,环比增长5.97%,同比下降2.94%。

海关总署数据显示,2022年6月,当月进口锌矿砂及精矿293328.78吨,环比增加20.29%,同比增加25.48%。

上游——锌精矿加工费持平

图13、锌精矿加工费

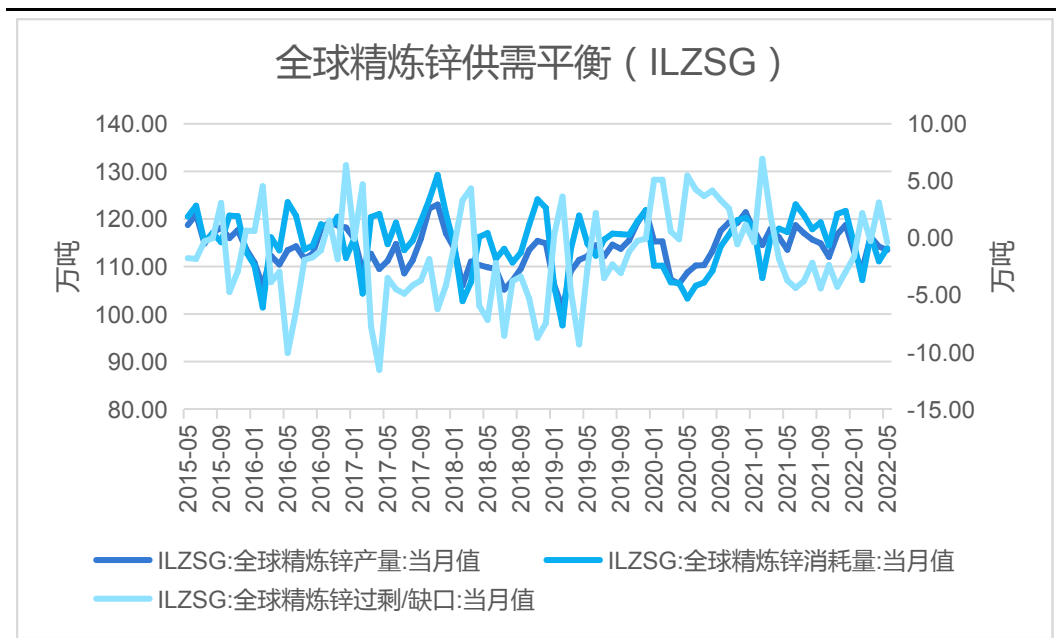


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月12日，南方地区锌精矿加工费为3400元/吨，较上周持平；北方地区锌精矿加工费为3700元/吨，较上周持平；进口TC为200美元/吨，较上周持平。

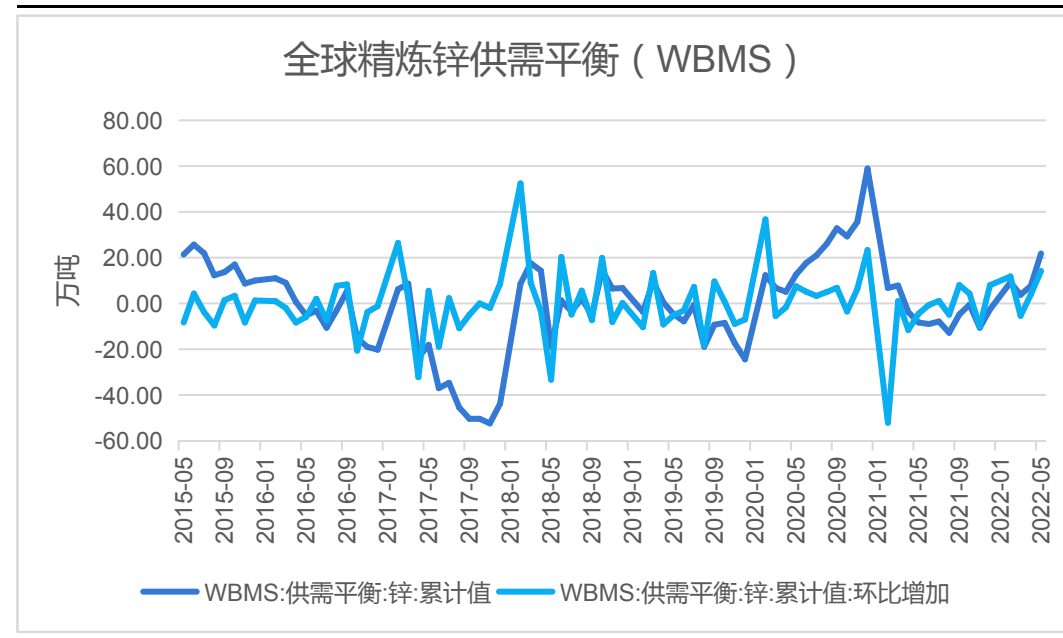
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

图14、全球精炼锌供需平衡（ILZSG）



来源：wind 瑞达期货研究院

图15、全球精炼锌供需平衡（WBMS）



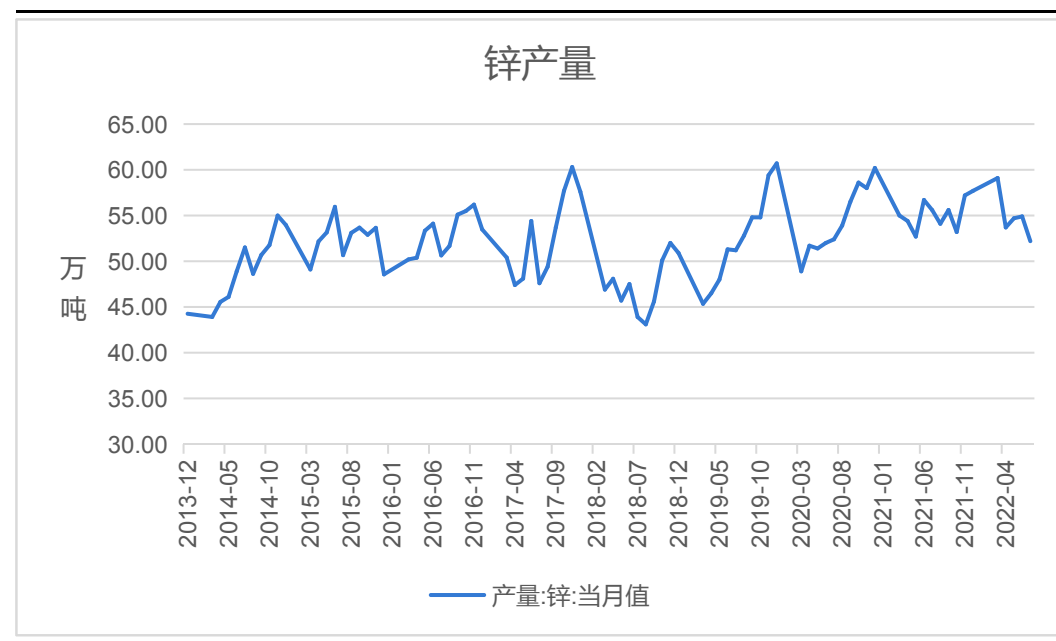
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年5月，全球精炼锌产量为113.47万吨，较去年同期减少0.06万吨，降幅0.05%；全球精炼锌消费量为113.86万吨，较去年同期减少3.39万吨，降幅2.89%；全球精炼锌缺口0.39万吨，去年同期缺口3.72万吨。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2022年1-5月全球锌市供应过剩21.8万吨。

供应端——精炼锌产量同比减少

图16、中国精炼锌产量

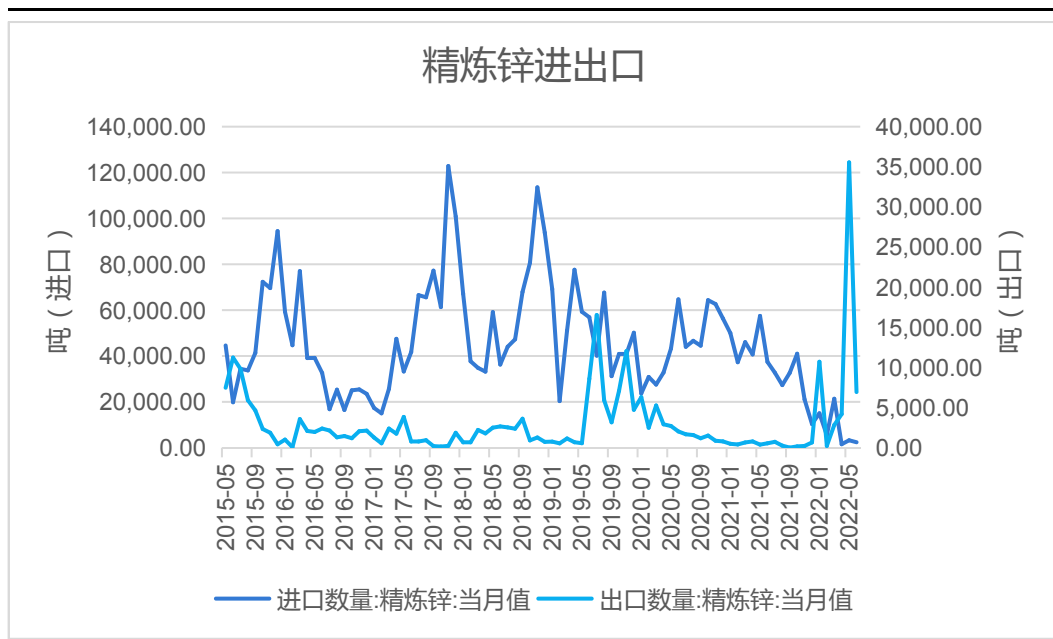


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年7月，锌产量为52.2万吨，同比减少7.1%；2022年1-7月，锌累计产出378.3万吨，同比减少2.5%。

供应端——精炼锌出口量同比大幅增加

图17、精炼锌进出口

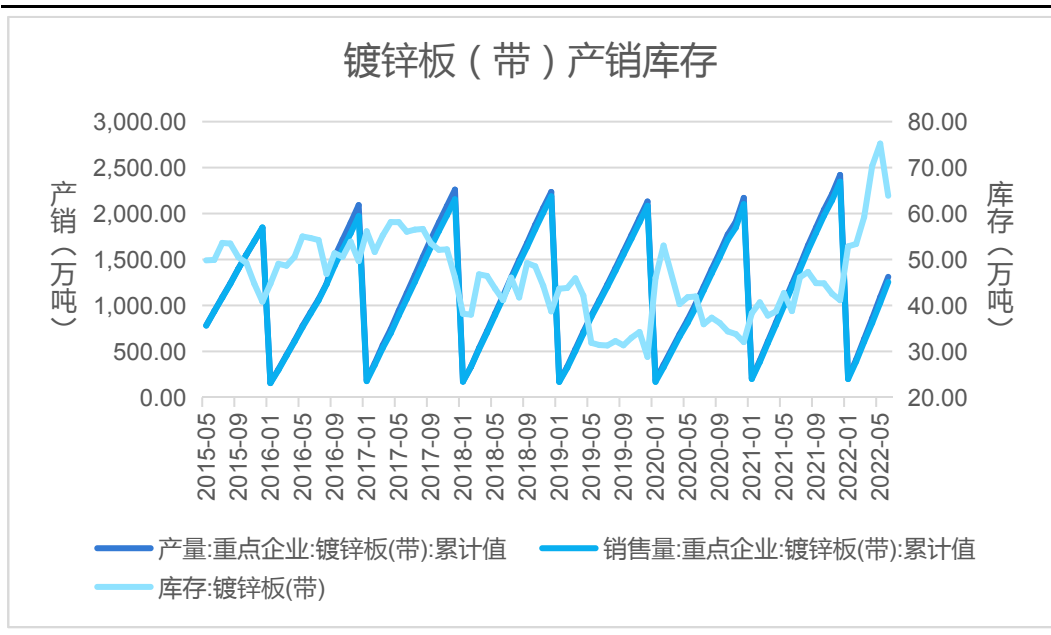


来源：wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年6月，精炼锌进口量2390.76吨，同比减少93.61%；精炼锌出口量6942.61吨，同比增加1162.6%。

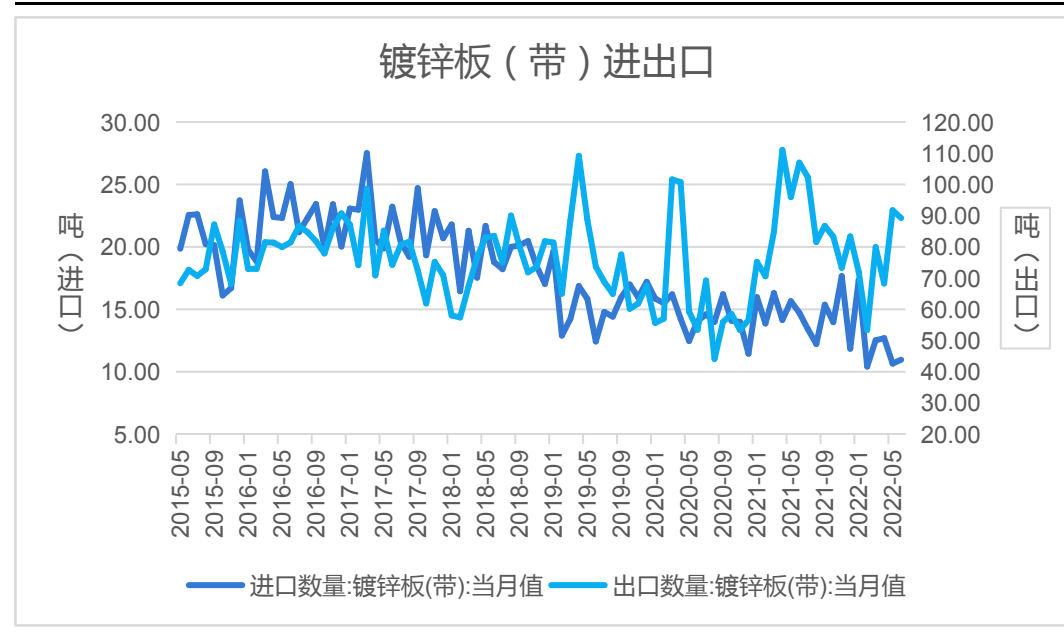
下游——镀锌板带进出口量同比减少

图18、镀锌板产量销量和库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、镀锌板带进出口



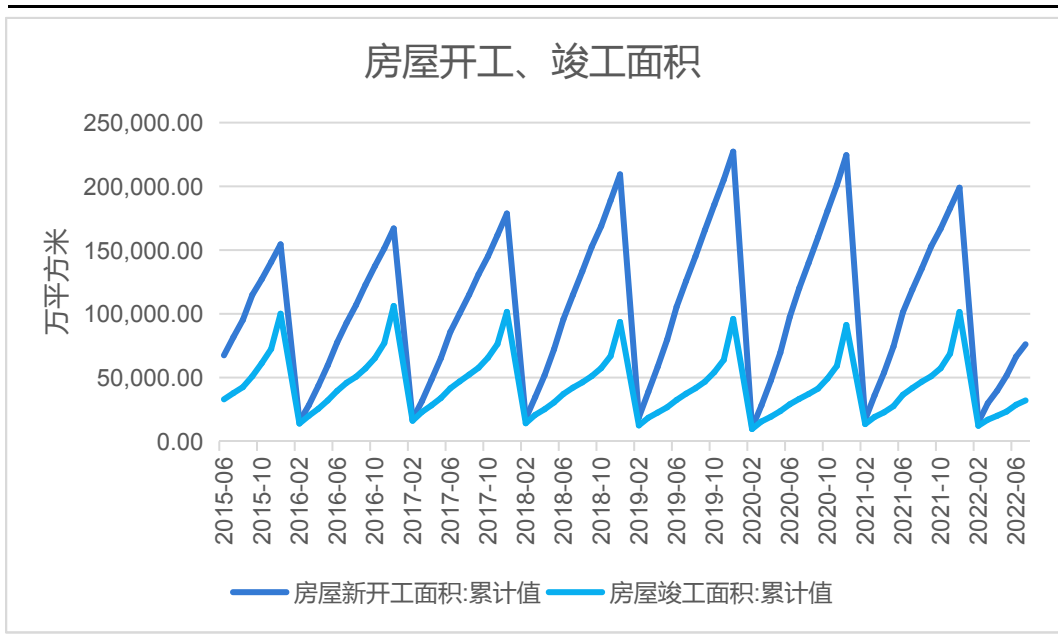
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-6月国内主要企业镀锌板(带)产量为1310.83万吨，同比增加6.36%；销售量为1254.33万吨，同比增加4.77%；库存为63.88万吨，同比增加64.72%。

海关总署数据显示，2022年6月，镀锌板（带）进口量10.96吨，同比减少25.56%；镀锌板（带）出口量89.25吨，同比减少16.57%。

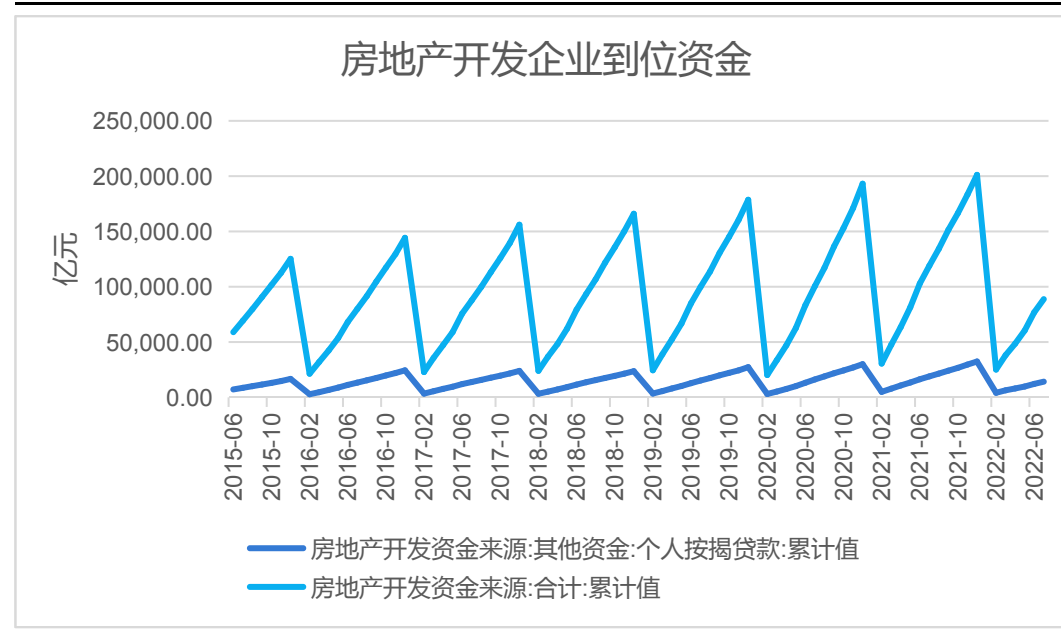
下游——房屋新开工面积同比下滑

图20、房屋净增施工面积



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、房地产开发企业到位资金



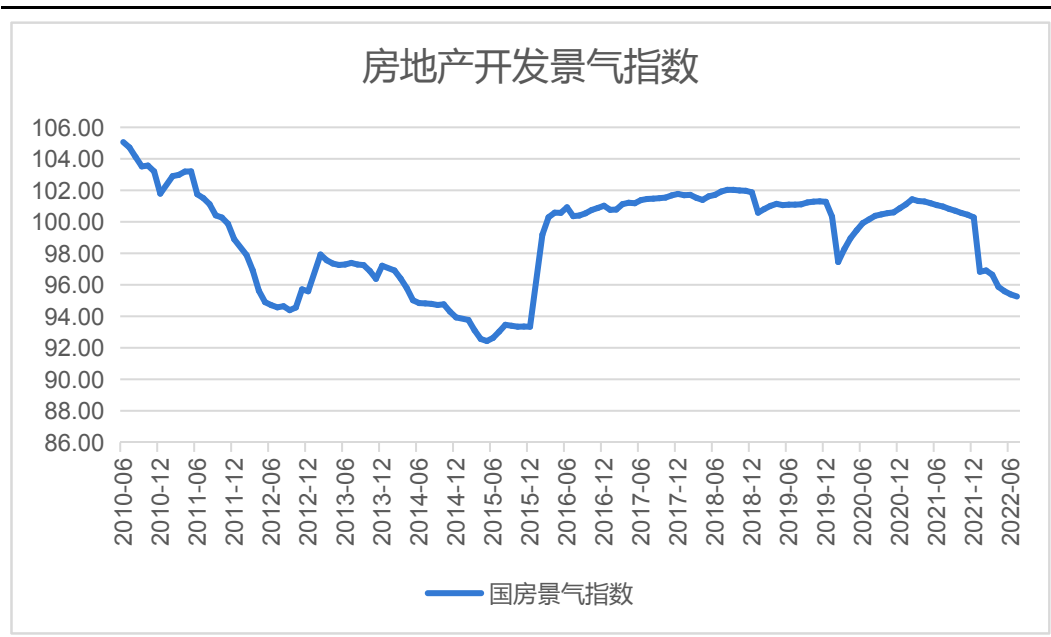
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-7月，房屋新开工面积为76066.76万平方米，同比减少36.05%；房屋竣工面积为32027.62万平方米,同比减少18.1%。

2022年1-7月，房地产开发企业到位资金为88770.37亿元，同比减少25.4%；其中，个人按揭贷款为14169亿元，同比减少25.2%。

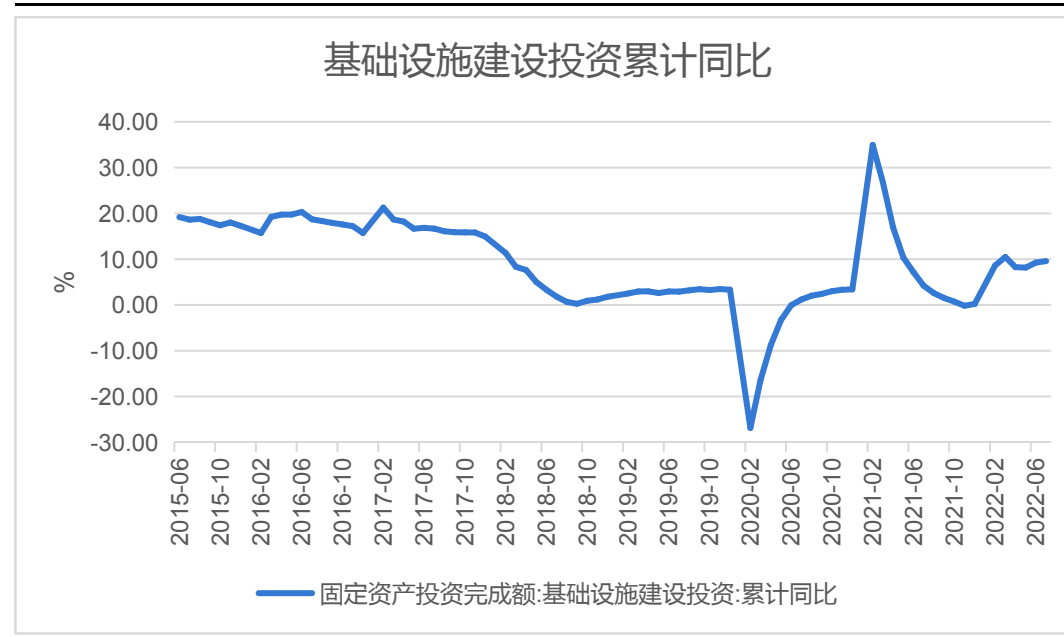
下游——基建投资同比增加

图22、房地产开发景气指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、基建投资累计同比



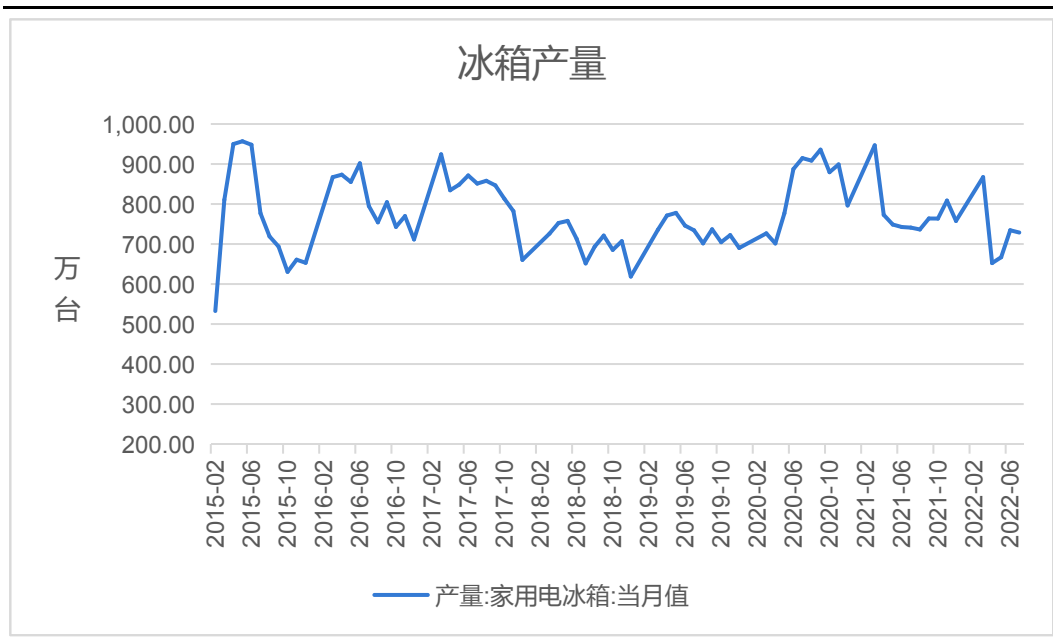
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年7月，房地产开发景气指数为95.26，较上月减少0.13，较去年同期减少5.71。

2022年1-7月，基础设施投资同比增加9.58%。

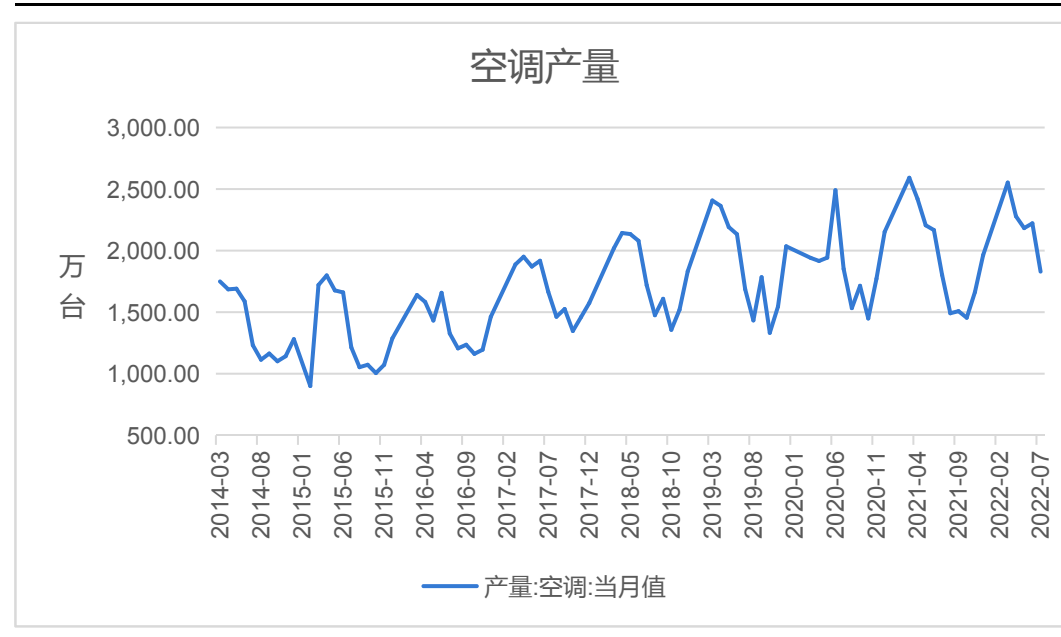
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比增加

图24、冰箱产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图25、空调产量



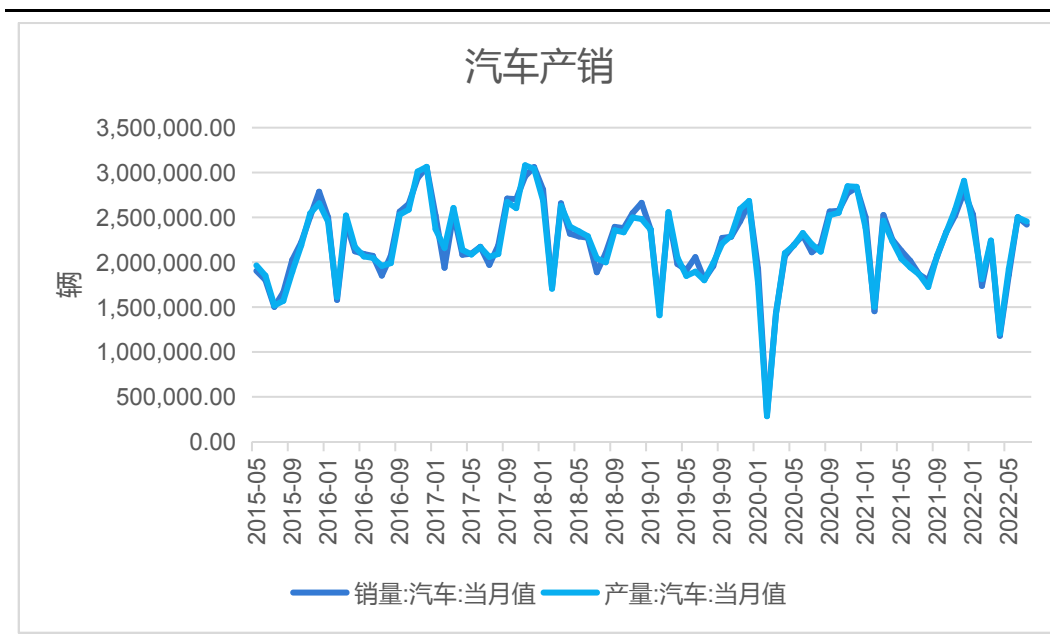
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年7月，冰箱产量为728.76万台，同比减少2.1%；2022年1-7月，冰箱累计产量4881.66万台，同比减少5.9%。

国家统计局数据显示，2022年7月，空调产量为1829.92万台，同比增加0.6%；2022年1-7月，空调累计产量14078.78万台，同比增加1.1%。

下游——汽车产销同比增加

图26、汽车产销

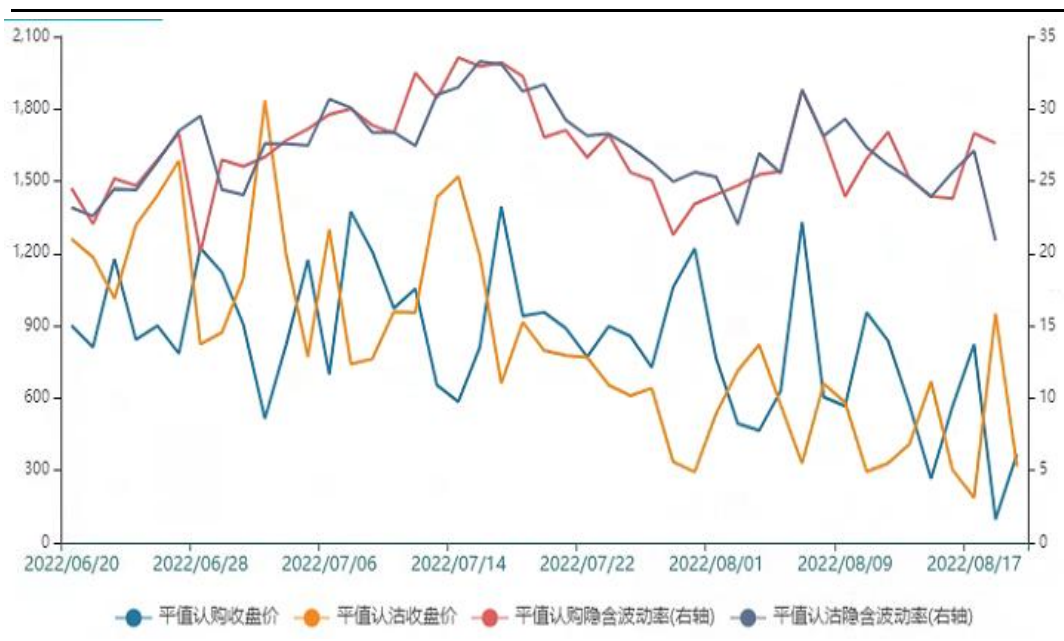


来源：wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2022年7月，中国汽车销售量为2420058辆，同比增加29.86%；中国汽车产量为2454586辆，同比增加31.76%。

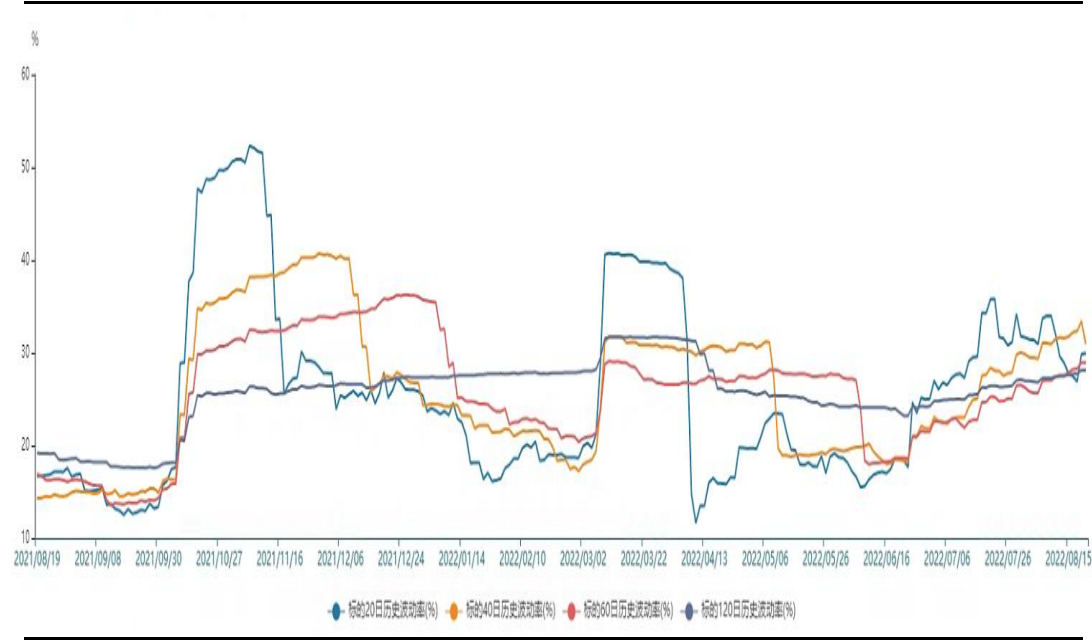
期权——波动率下行

图27、锌期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、锌期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市锌价预计震荡上涨为主，可考虑买进看涨期权以增加收益。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。