

# 「2022.11.04」

## 沪锌市场周报

美联储加息已落地 锌价宏观压力减弱

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

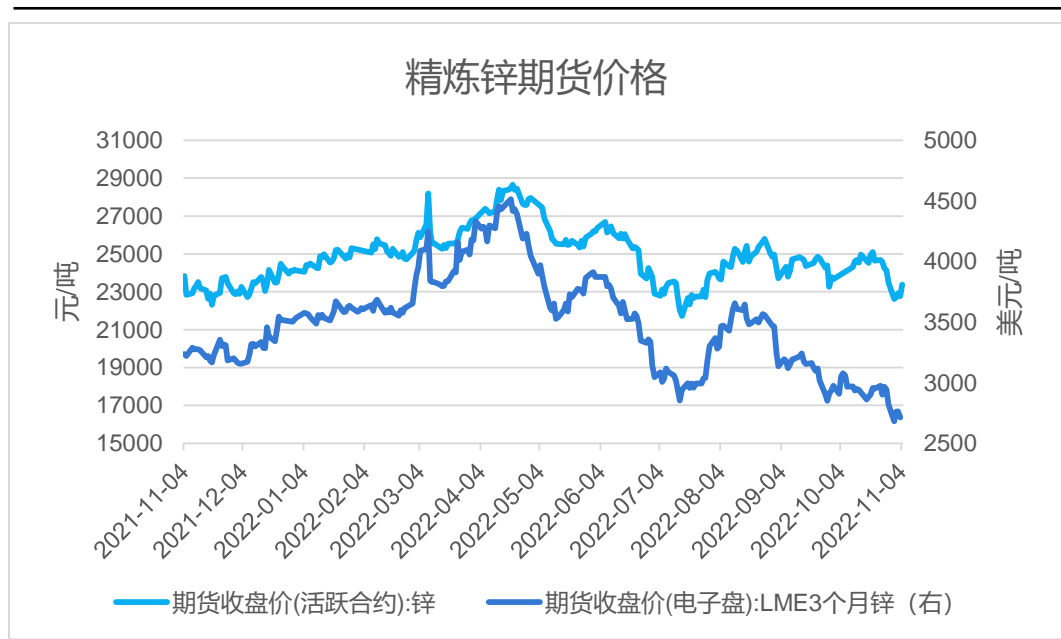


## 4、期权市场分析

本周沪锌主力合约期价宽幅震荡收跌。宏观上，美联储如期加息75基点，市场对本次美联储将加息75个基点的预期已定价与基本消化，短期宏观压力略减。供应端，欧洲储存天然气速度超预期，天然气期价虽高位大幅度滑落，成本端支撑减弱；国内锌矿进口保持增长，矿端供应紧张局面缓解，部分冶炼厂设备问题及常规检修结束后恢复生产，部分企业有赶产计划，供应端存增长预期。需求端，疫情未全面结束，运输和生产受阻，周下游开工率继续下滑，叠加北方天气转冷，需求随之进入淡季。库存上，国内外偏低，国内锌价走低，下游积极补库，锌锭社库下降。总体上，供应增长预期，而需求步入淡季，但库存低位的背景下，下游逢低积极补库，库存下降，短期对锌价有一定支撑。操作上建议，沪锌zn2212合约短期宽幅震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪锌期价下跌

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11月4日，沪锌收盘价为23370元/吨，较2022年10月28日下跌130元/吨，跌幅0.55%；截至2022年11月3日，伦锌收盘价为2713.5美元/吨，较2022年10月28日下跌230.5美元/吨，跌幅7.83%。

截至2022年11月3日，精炼锌沪伦比值为8.39，较2022年10月27日上涨0.2。

## 沪锌持仓量减少

图3、沪锌前20名净持仓



图4、持仓



截至2022年11月4日，沪锌前20名净持仓为7442手，较2022年10月28日减少7901手。

截至2022年11月4日，沪锌持仓量为215735手，较2022年10月28日减少10429手,降幅4.61%。

## 铝锌、铅锌价差均减少

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



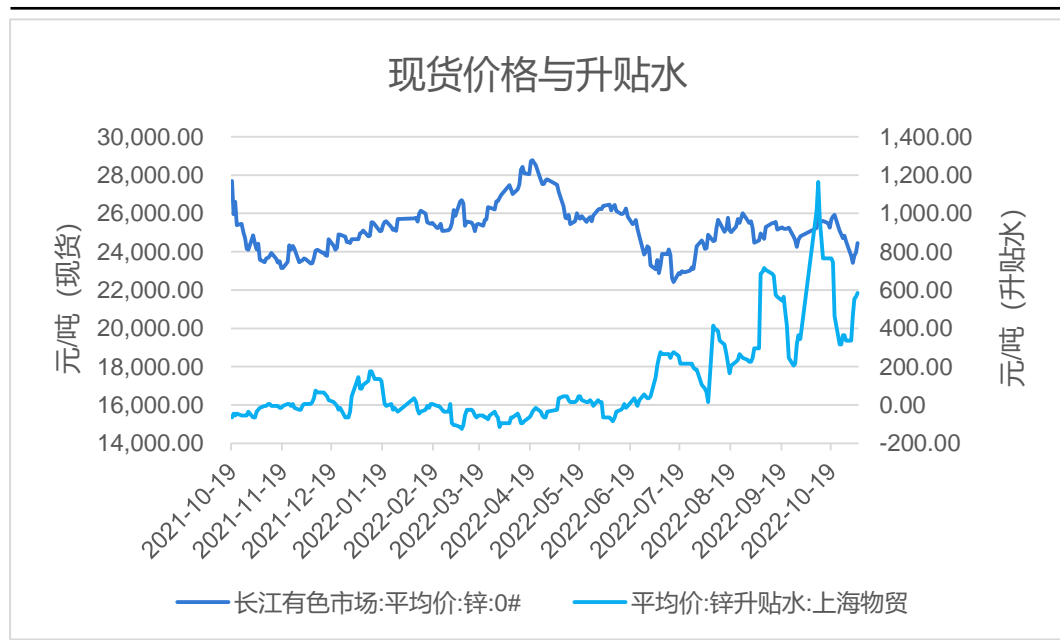
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月4日,铝锌期货价差为4985元/吨,较2022年10月28日减少440元/吨。

截至2022年11月4日,铅锌期货价差为8140元/吨,较2022年10月28日减少280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



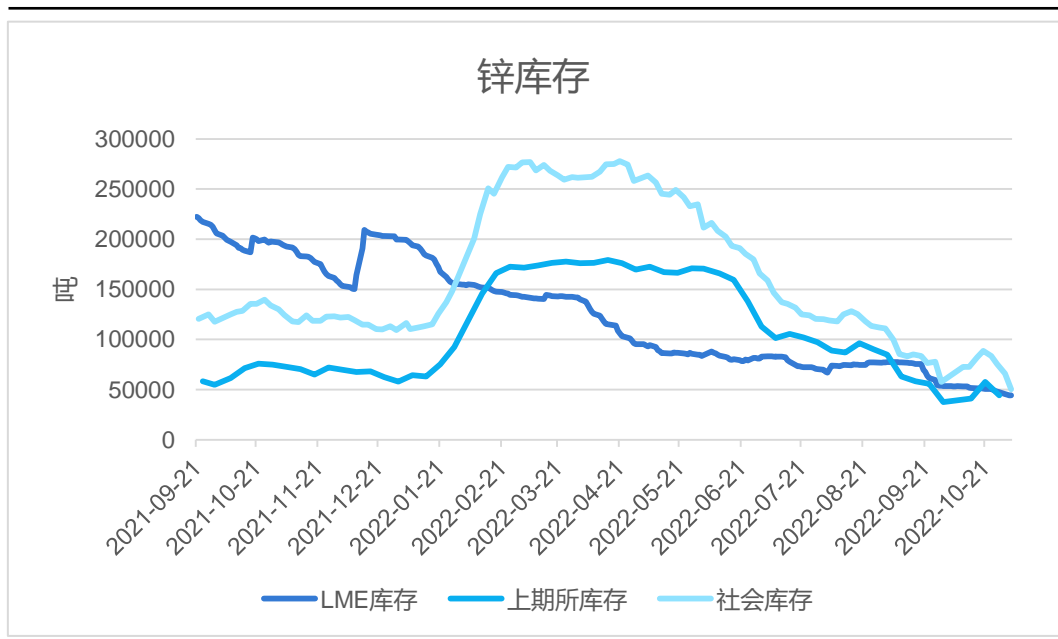
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月4日，0#锌锭现货价为24450元/吨，较2022年10月28日下跌90元/吨，跌幅0.37%。现货升水585元/吨，较上周上涨250元/吨。

截至2022年11月3日，LME锌近月与3月价差报价为17.25美元/吨，较2022年10月27日减少23.75美元/吨。

## 上期所库存增加，社会库存减少

图9、锌库存

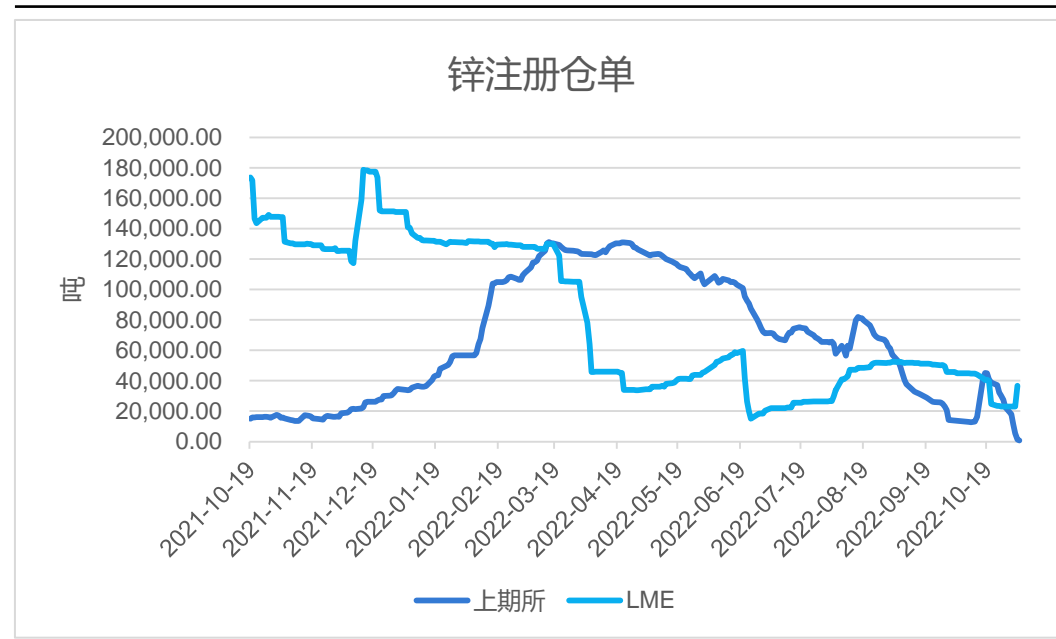


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月3日，LME精炼锌库存为44175吨，较2022年10月27日减少4000吨，降幅8.3%；截至2022年10月28日，上期所精炼锌库存为44422吨，较上周减少13319吨，降幅23.07%；截至2022年11月3日，国内精炼锌社会库存为50300吨，较2022年10月27日减少25200吨，降幅33.38%。

截至2022年11月3日，上期所精炼锌仓单总计为1396吨，较2022年10月27日减少26064吨，降幅94.92%；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

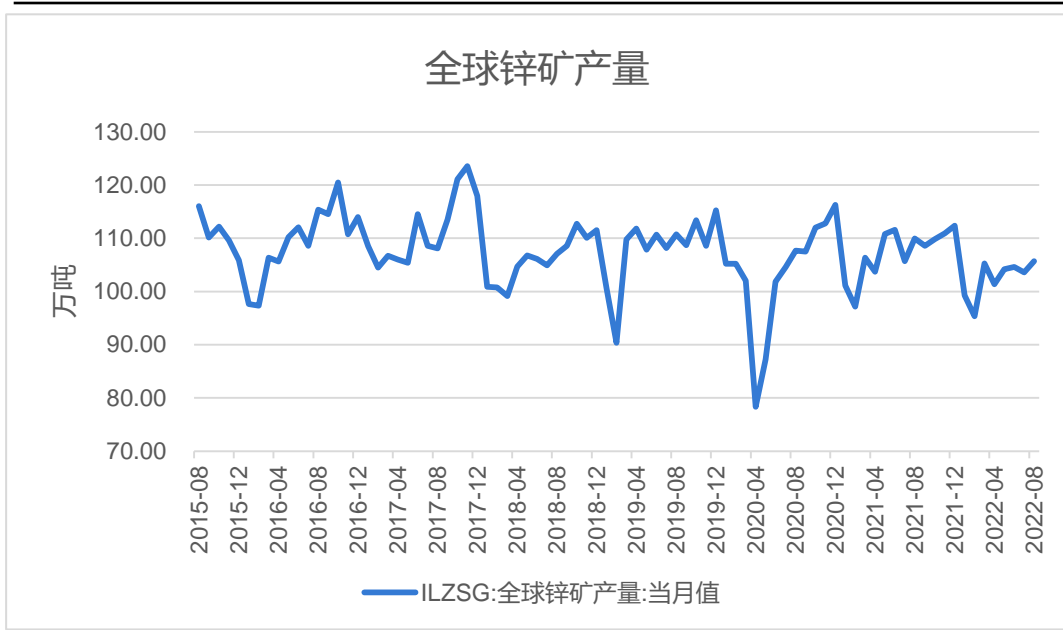


来源：wind 瑞达期货研究院



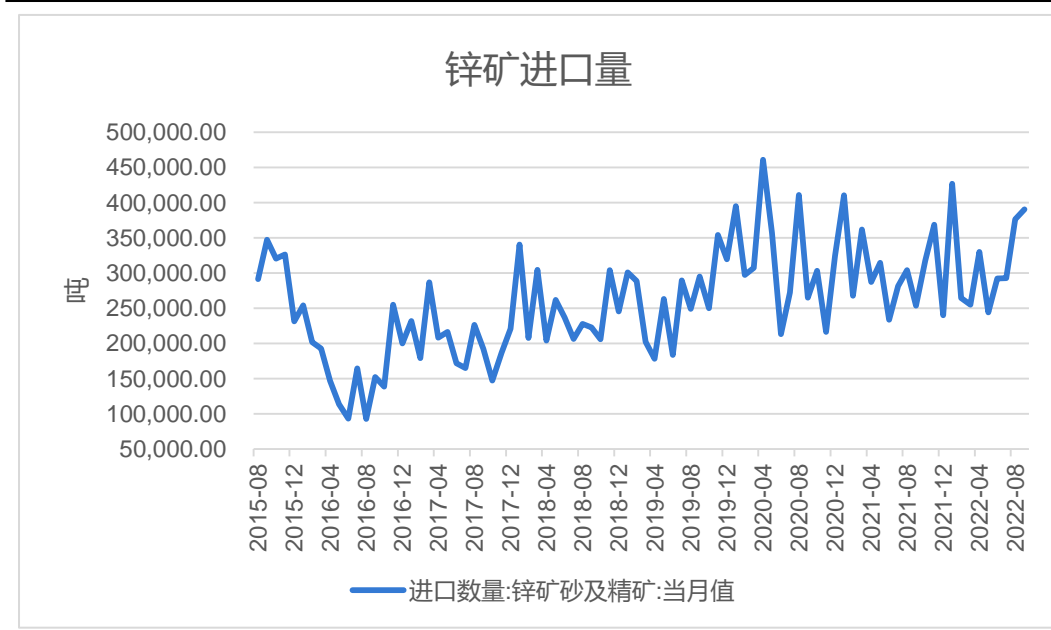
## 上游——锌矿产量环比增加、进口量增加

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



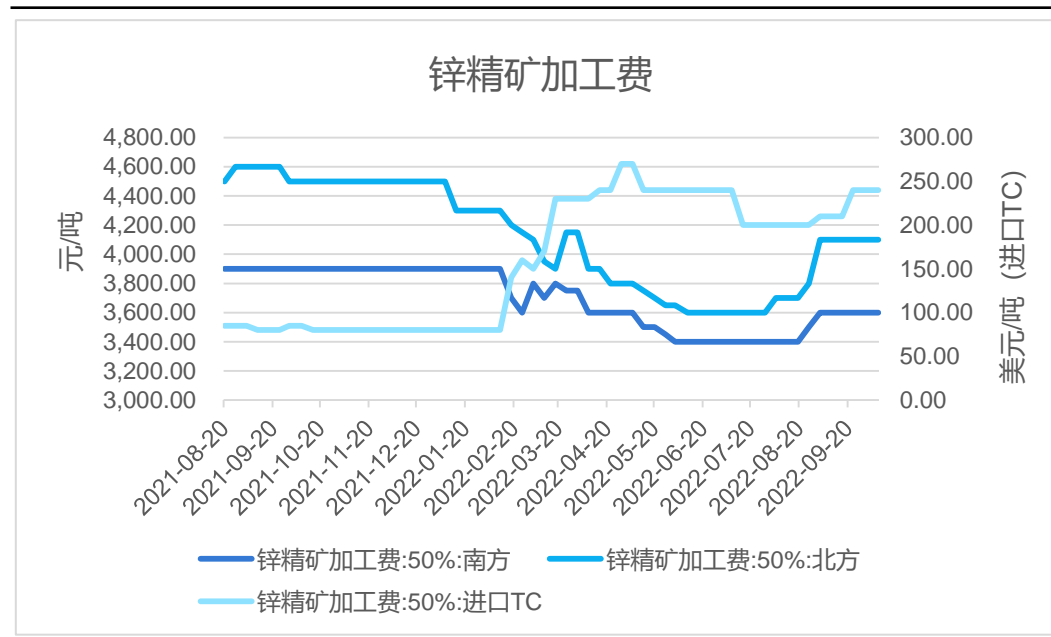
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年8月,全球锌矿产量为105.67万吨,环比增长2.01%,同比下降3.88%。

海关总署数据显示,2022年9月,当月进口锌矿砂及精矿390577.64吨,环比增加3.78%,同比增加53.92%。

## 上游——南北方精矿加工费持平

图13、锌精矿加工费

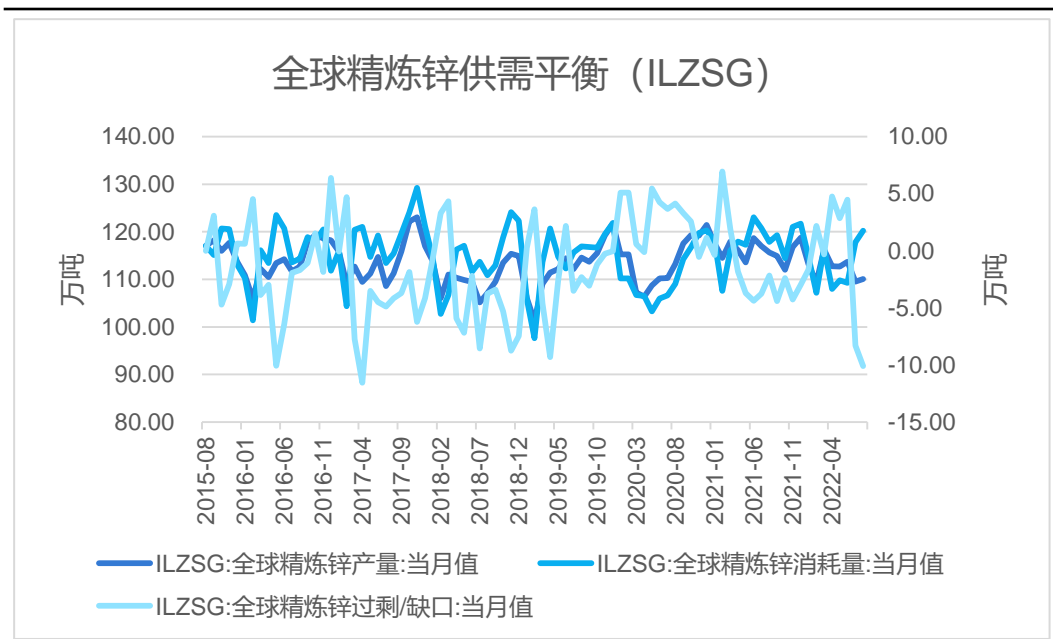


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月9日，南方地区锌精矿加工费为3600元/吨，较上周持平；北方地区锌精矿加工费为4100元/吨，较上周持平；进口TC为240美元/吨，较上周持平。

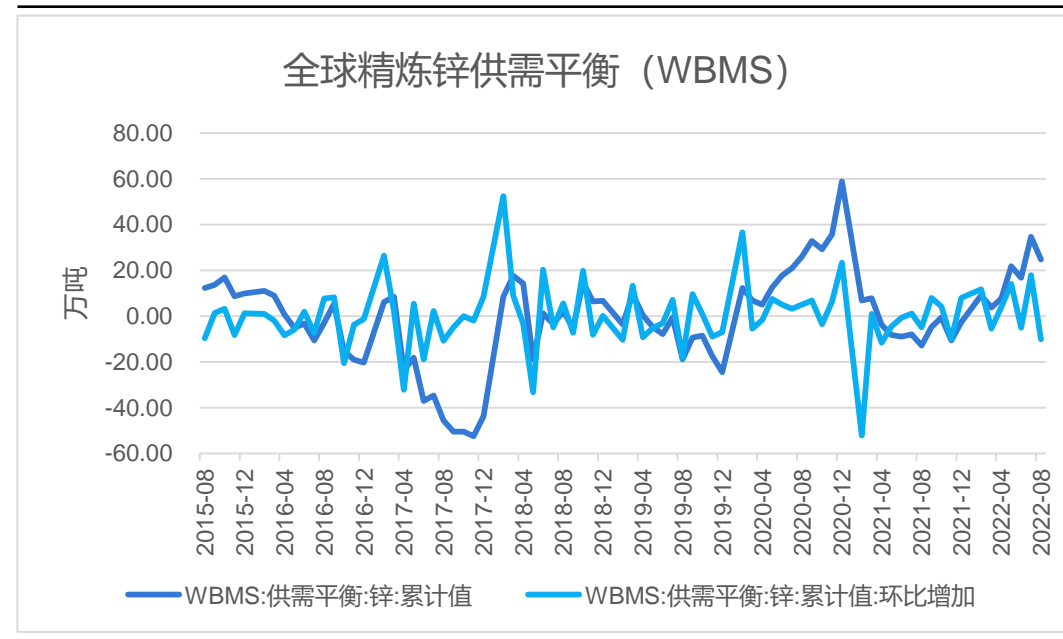
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



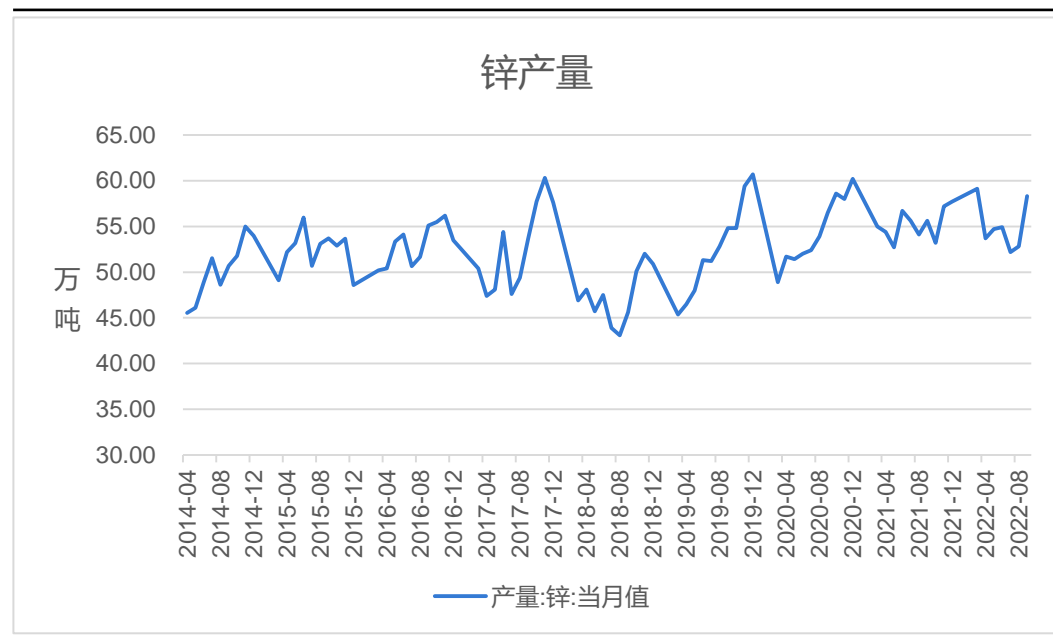
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年8月，全球精炼锌产量为110.09万吨，较去年同期减少5.57万吨，降幅4.82%；全球精炼锌消费量为120.2万吨，较去年同期增加2.36万吨，增幅2%；全球精炼锌缺口10.11万吨，去年同期缺口2.18万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2022年1-8月全球锌市供应过剩24.7万吨。

## 供应端——精炼锌产量同比增加

图16、中国精炼锌产量

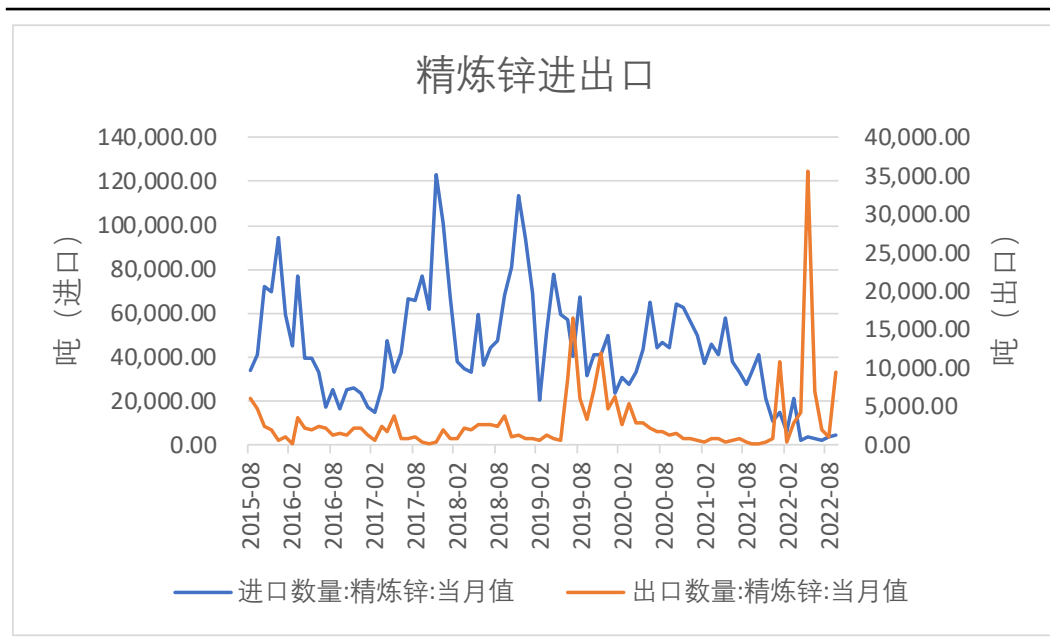


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年9月, 锌产量为58.3万吨, 同比增加3.7%; 2022年1-9月, 锌累计产出498.7万吨, 同比减少0.1%。

## 供应端——精炼锌进口量同比大幅减少

图17、精炼锌进出口

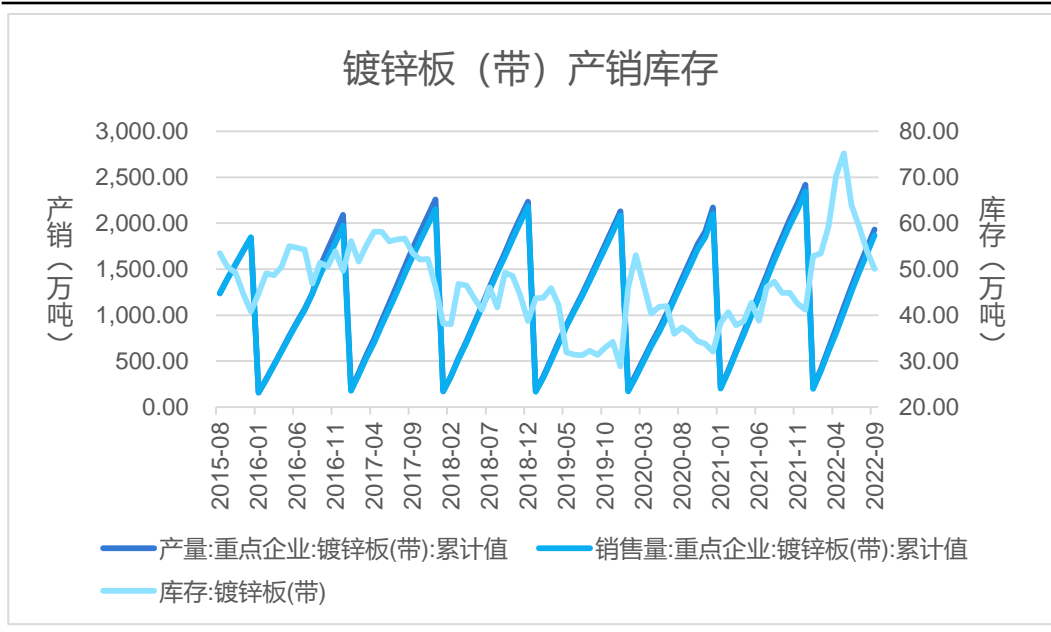


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年9月, 精炼锌进口量4484.46吨, 同比减少86.26%; 精炼锌出口量9319.71吨, 同比增加50741.26%。

## 下游——镀锌板（带）产量同比增加

图18、镀锌板产量销量和库存

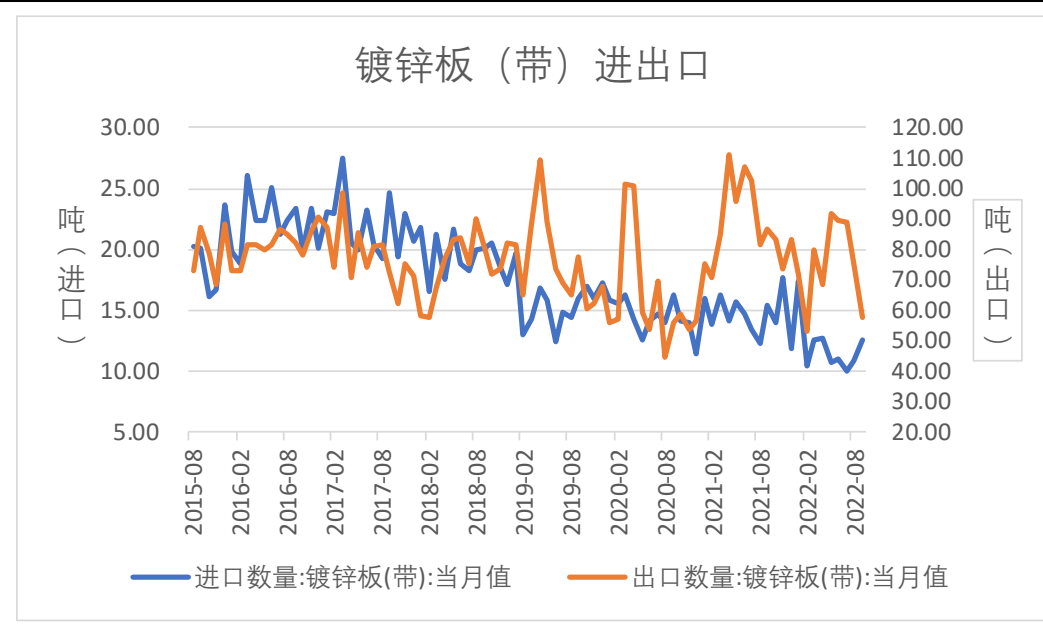


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-9月国内主要企业镀锌板(带)产量为1930.92万吨，同比增加4.51%；销售量为1867.61万吨，同比增加4.43%；库存为50.06万吨，同比增加11.59%。

海关总署数据显示，2022年9月，镀锌板（带）进口量12.57吨，同比减少18.24%；镀锌板（带）出口量57.61吨，同比减少33.58%。

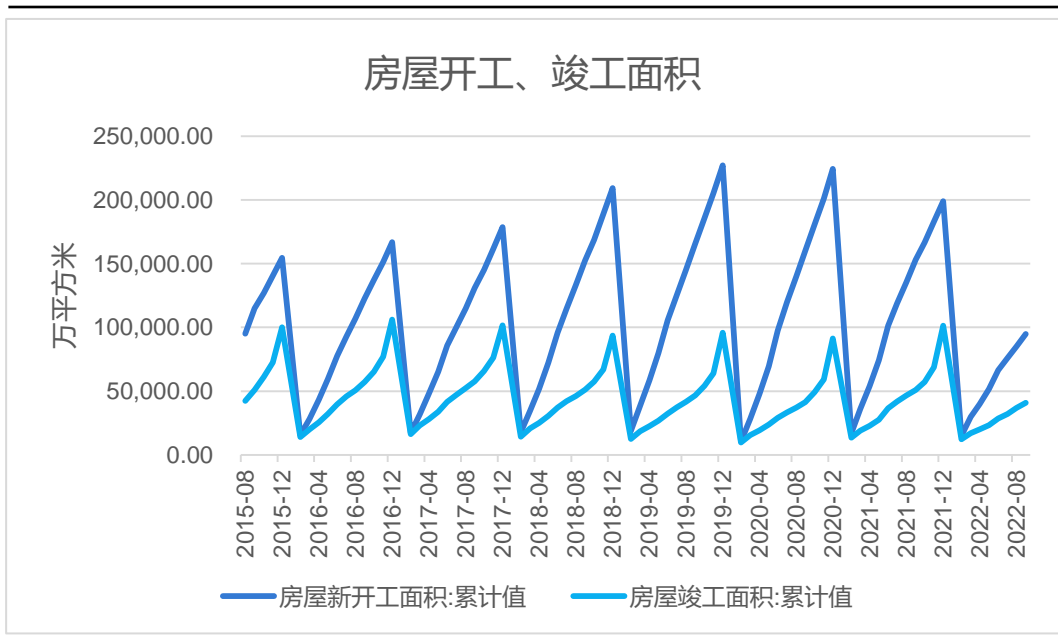
图19、镀锌板带进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

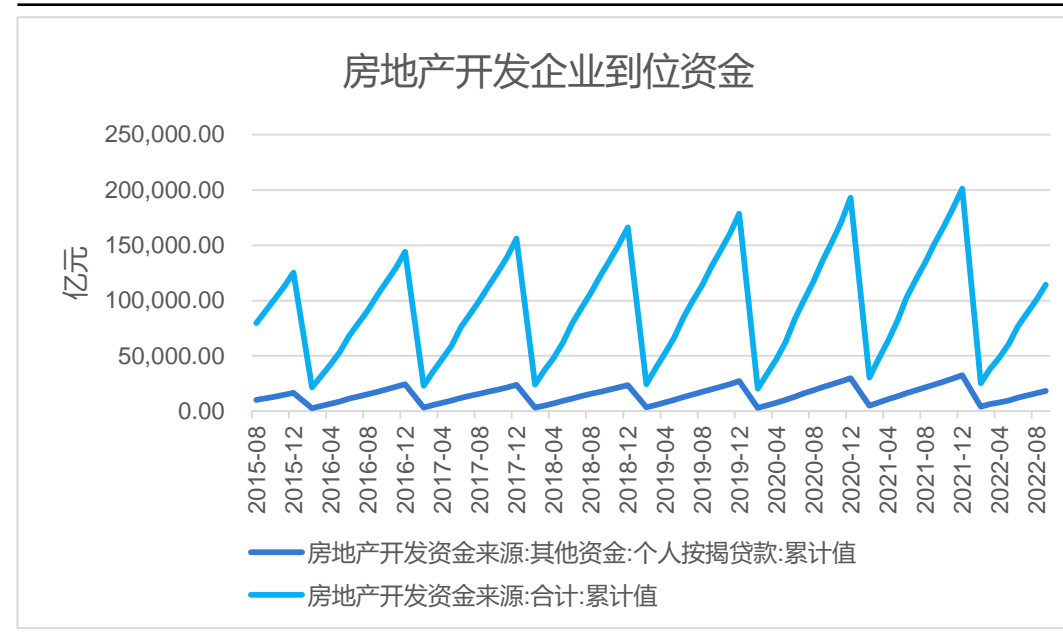
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



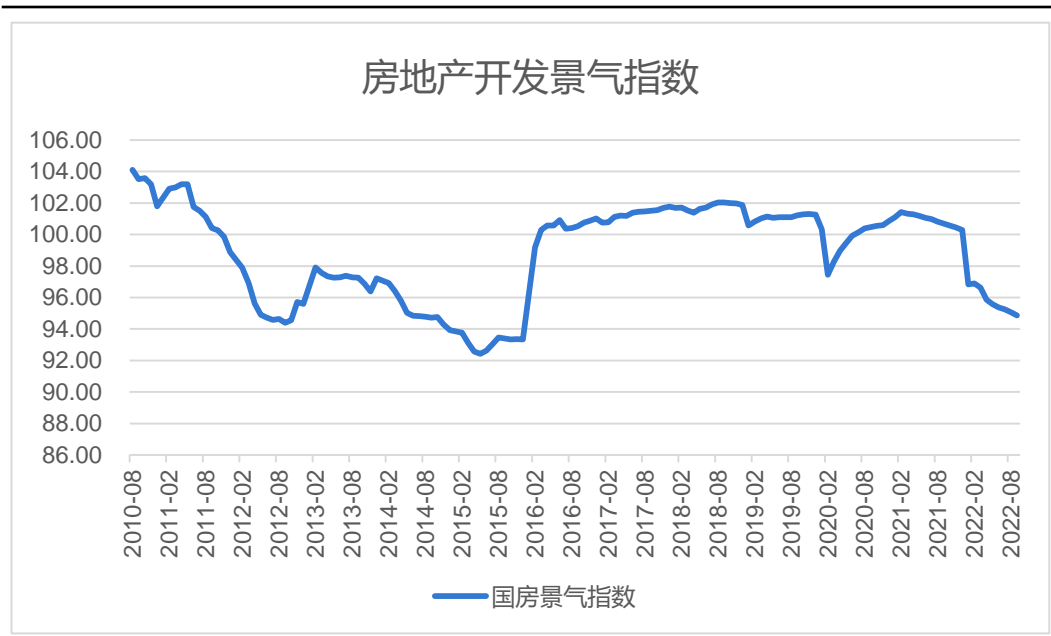
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-9月，房屋新开工面积为94767.26万平方米，同比减少38.04%；房屋竣工面积为40878.97万平方米，同比减少10%。

2022年1-9月，房地产开发企业到位资金为114298.07亿元，同比减少24.5%；其中，个人按揭贷款为18396.676亿元，同比减少23.7%。

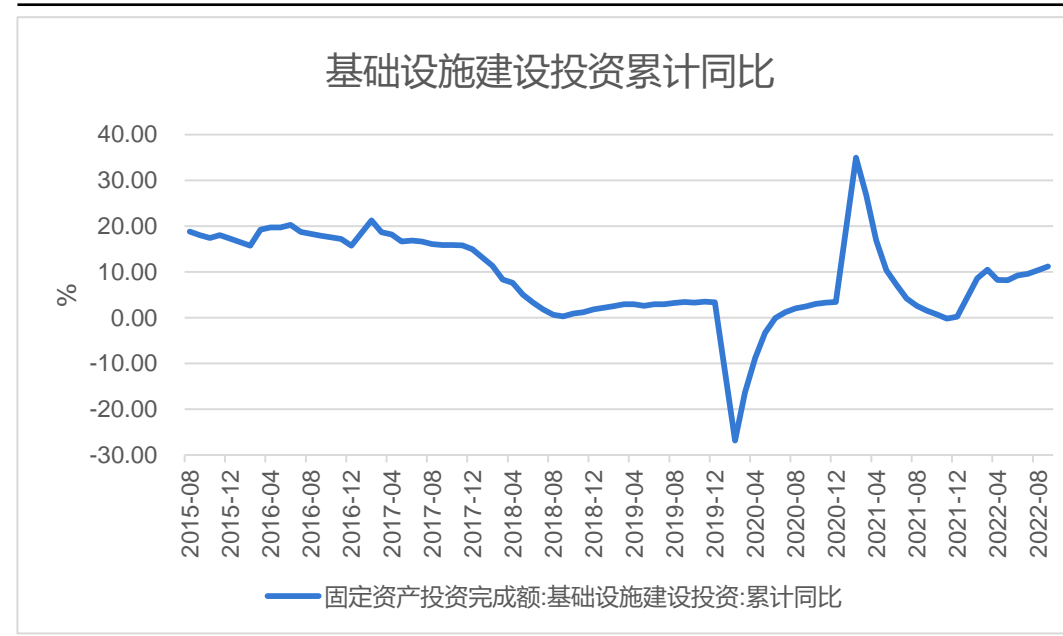
## 下游——基建投资同比增加

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

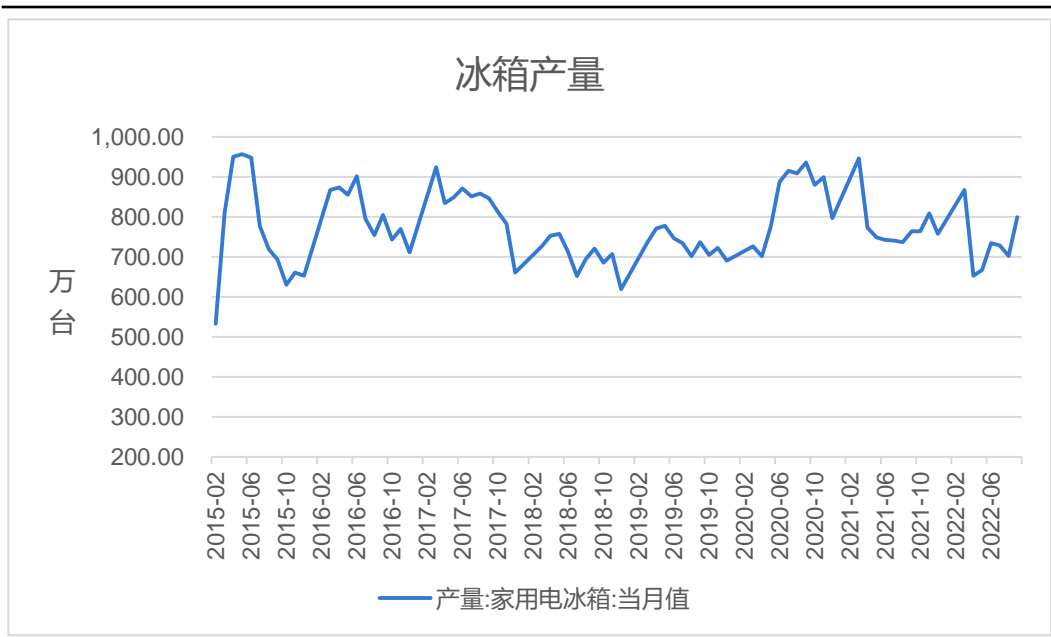
2022年9月, 房地产开发景气指数为94.86, 较上月减少0.21, 较去年同期减少5.84。

2022年1-9月, 基础设施投资同比增加11.2%。



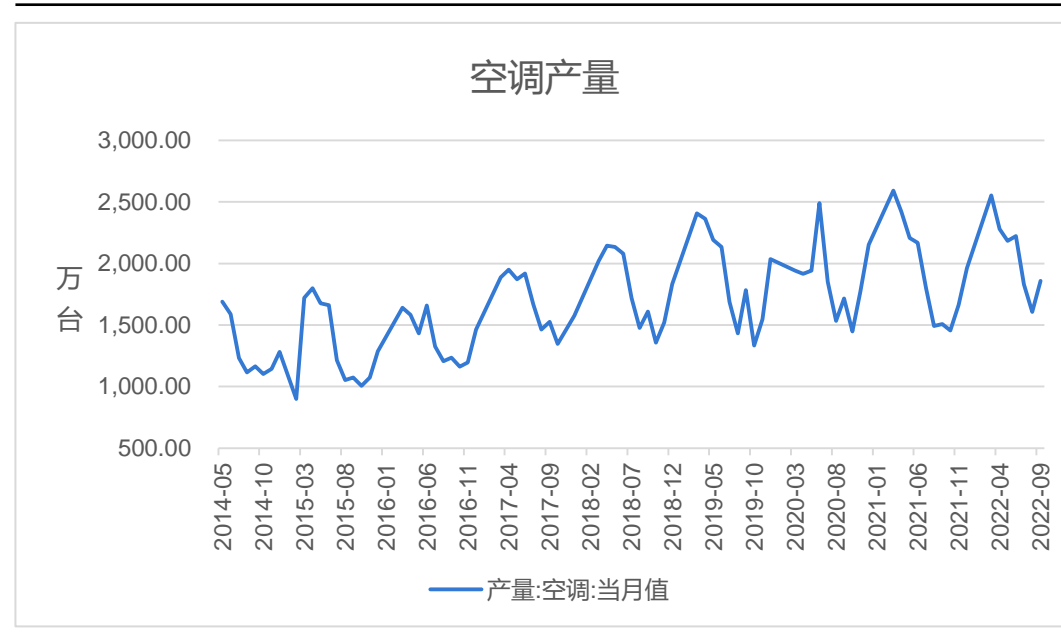
## 下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图24、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、空调产量



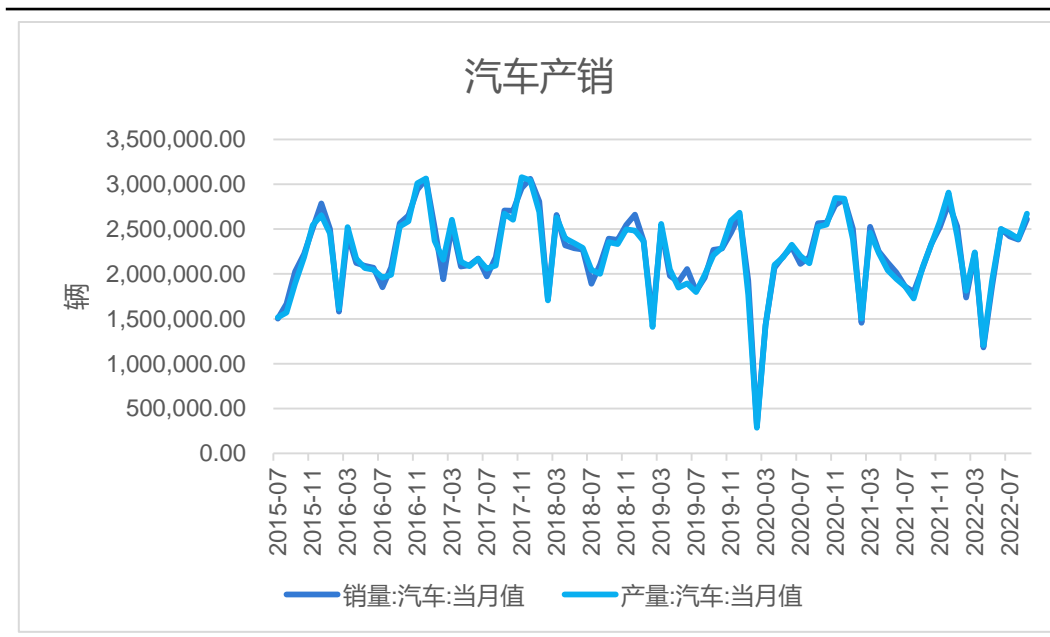
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年9月，冰箱产量为799.5万台，同比增加4.6%；2022年1-9月，冰箱累计产量6433.1万台，同比减少3.1%。

国家统计局数据显示，2022年9月，空调产量为1858万台，同比增加20.9%；2022年1-9月，空调累计产量17491.5万台，同比增加3.5%。

## 下游——汽车产销同比增加

图26、汽车产销

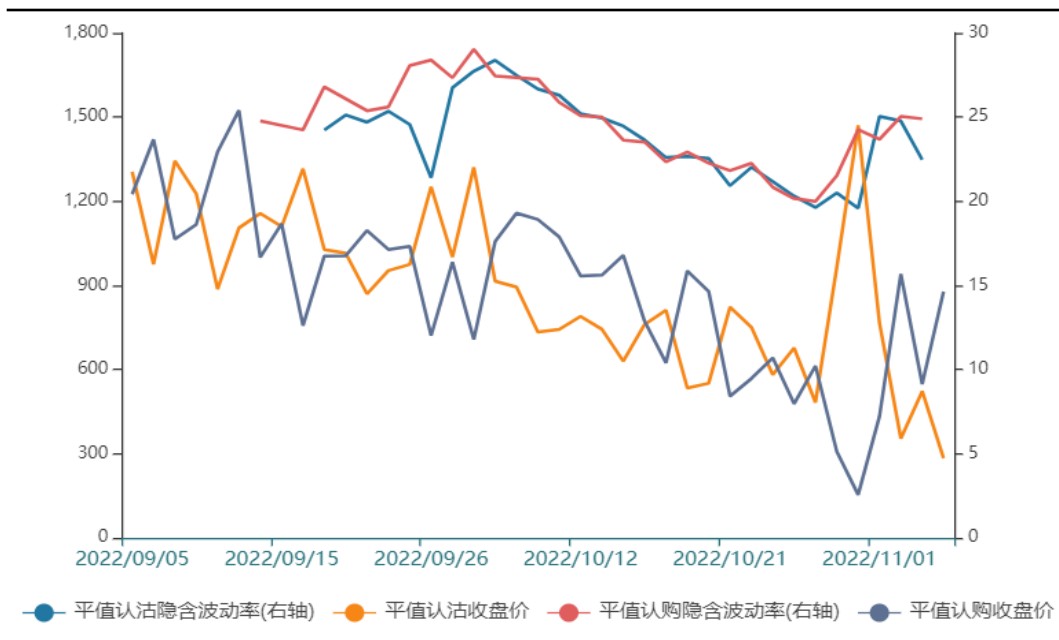


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年9月, 中国汽车销售量为2610325辆, 同比增加26.28%; 中国汽车产量为2672013辆, 同比增加28.66%

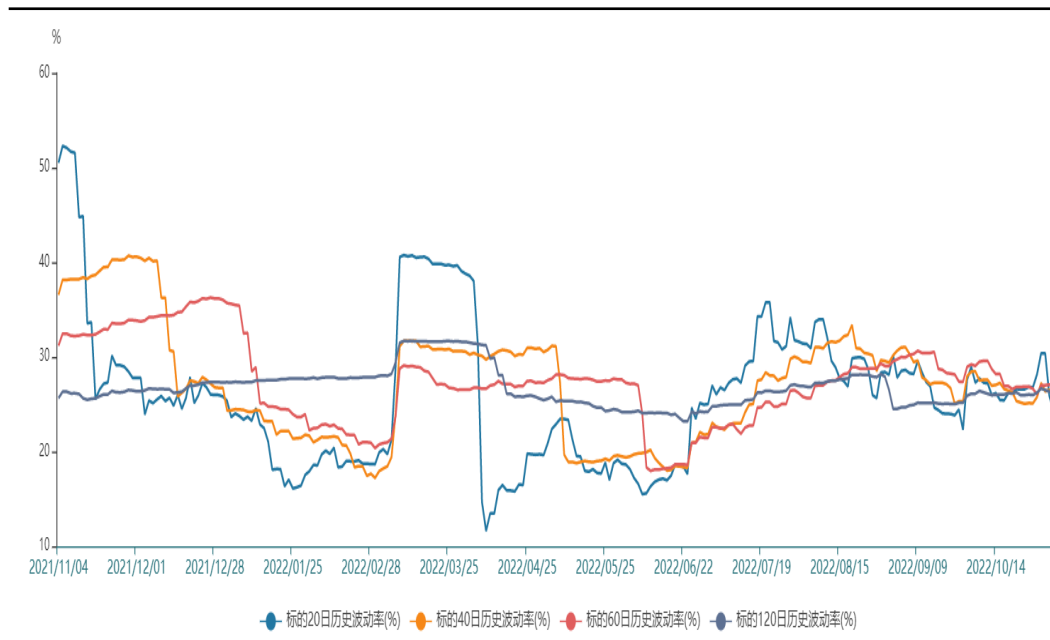
## 期权

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

鉴于长期锌价偏弱运行，建议买入虚值看跌期权以增强收益。

## 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尝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续往开来，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。