

「2022.12.23」

沪锌市场周报

供应大增预期不变 沪锌期价震荡偏弱

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

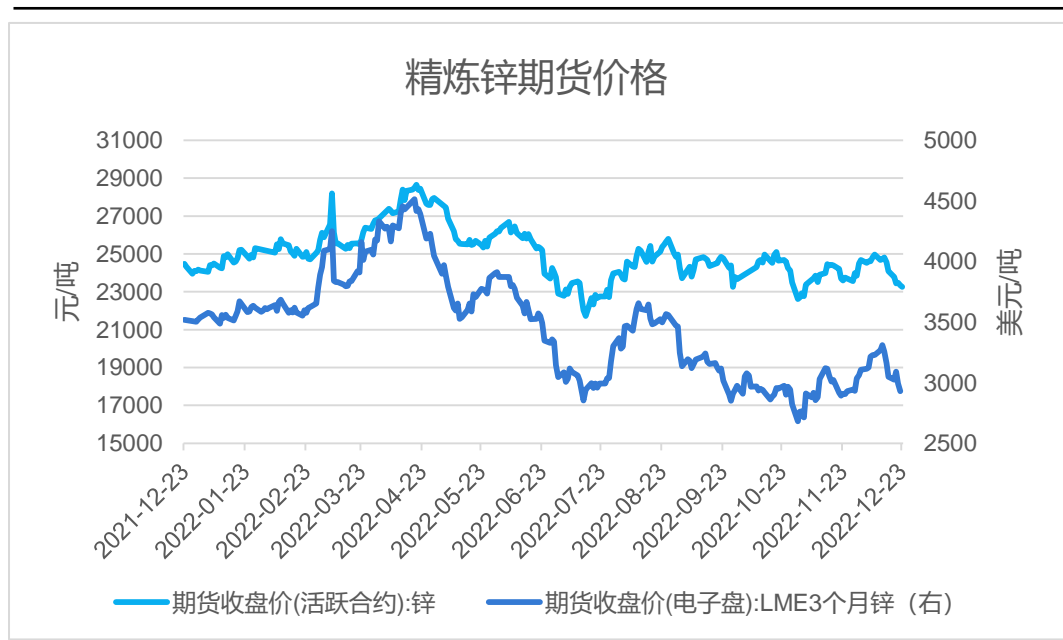


4、期权市场分析

本周沪锌主力合约期价下行。宏观上，日本央行意外调整收益率曲线控制计划，允许长期利率进一步上升、美国一系列强劲的经济数据令市场担忧美联储持续激进紧缩货币政策；国内方面，中央经济工作会议中指出要确保房地产市场平稳发展、推动经济运行整体好转、扩大国内需求等，国内消费预期提升，近期海外宏观面消息好坏参半，但市场对经济衰退的预期不变。供应端，冶炼厂利润较高仍刺激生产积极性。需求端，受到疫情感染人数增多，开工率走弱，加上正处消费淡季及春节将至，部分企业检修停产及提前放假增多，下游需求将延续弱势，本周锌价下行，下游逢低采购成交积极。库存上，国内外偏低，国内社会库存继续下降，源于近期下游采购增加，后期随着下游放假停产增多，库存上或有累库，加上供应大增的预期，沪锌期价重心下移，本周跌幅过大，不宜追跌。沪锌zn2301合约短期轻仓震荡思路为主，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12月23日，沪锌收盘价为23260元/吨，较2022年12月16日下跌830元/吨，跌幅3.45%；截至2022年12月22日，伦锌收盘价为2929美元/吨，较2022年12月16日下跌234美元/吨，跌幅7.4%。

截至2022年12月22日，精炼锌沪伦比值为7.97，较2022年12月15日上涨0.2。

沪锌持仓量减少

图3、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月23日, 沪锌前20名净持仓为-18279手, 较2022年12月16日减少18368手。

截至2022年12月23日, 沪锌持仓量为177393手, 较2022年12月16日减少22596手, 降幅11.3%。

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



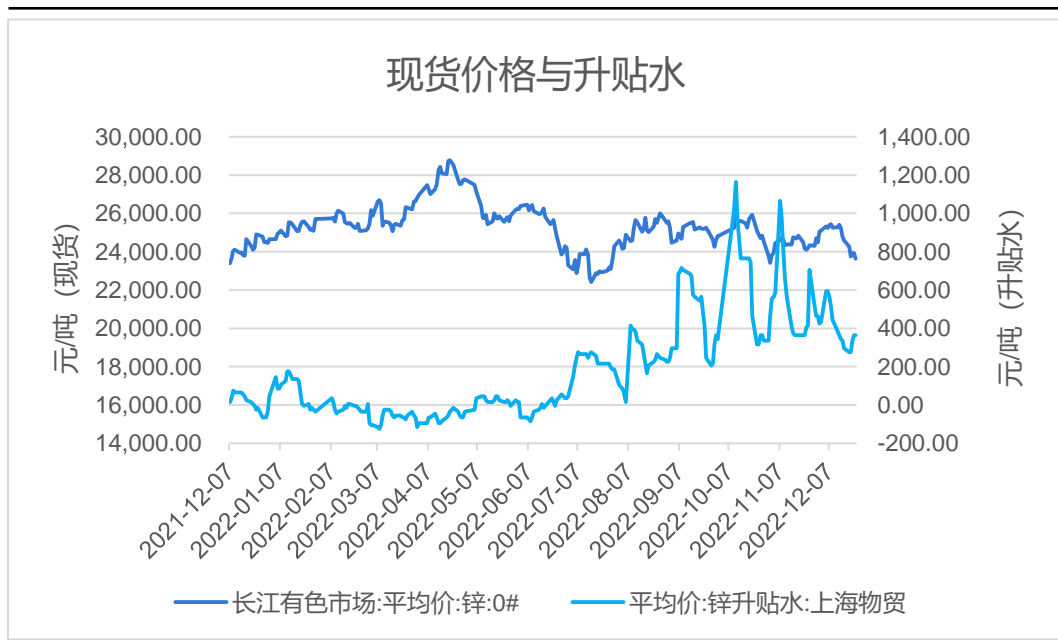
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月23日,铝锌期货价差为4580元/吨,较2022年12月16日减少770元/吨。

截至2022年12月23日,铅锌期货价差为7395元/吨,较2022年12月16日减少1145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



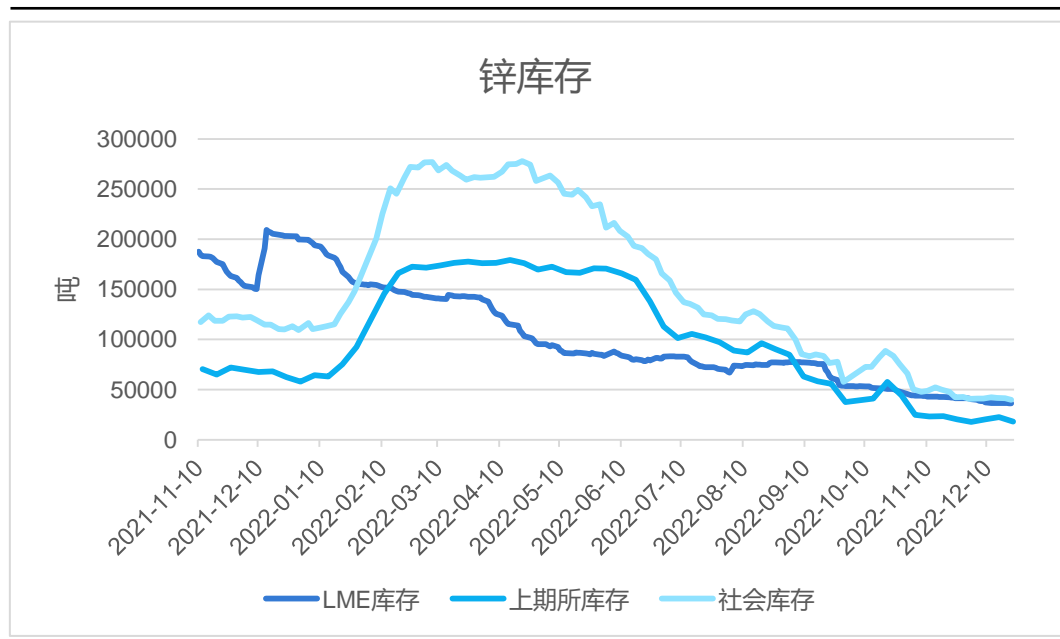
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月23日，0#锌锭现货价为23640元/吨，较2022年12月16日下跌940元/吨，跌幅3.82%。现货升水365元/吨，较上周上涨70元/吨。

截至2022年12月22日，LME锌近月与3月价差报价为17美元/吨，较2022年12月15日减少3.75美元/吨。

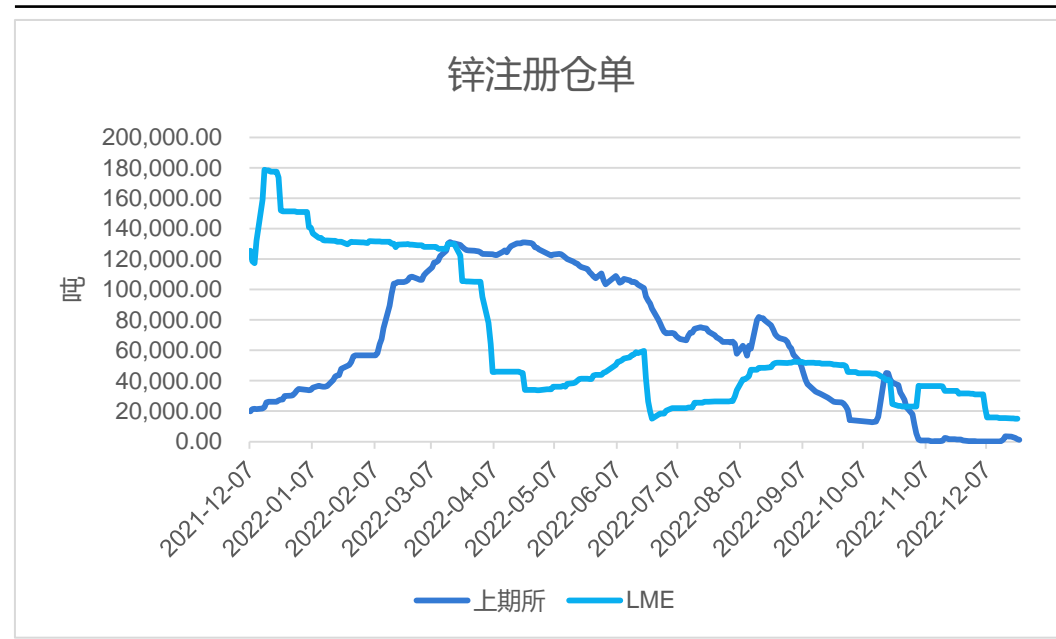
上期所库存减少，社会库存减少

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



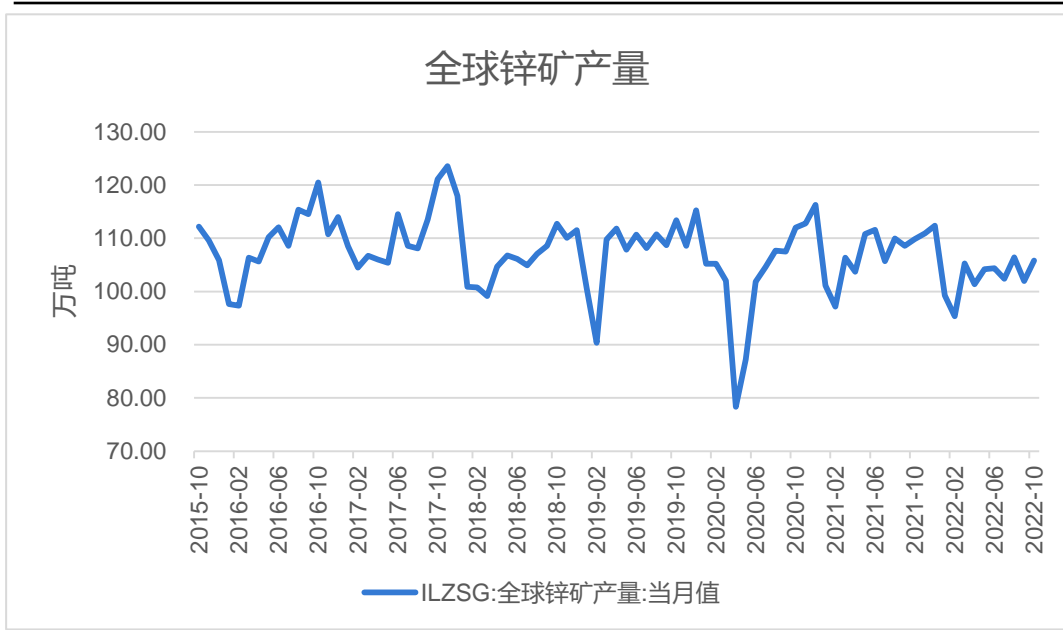
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月22日，LME精炼锌库存为36400吨，较2022年12月15日减少175吨，降幅0.48%；截至2022年12月23日，上期所精炼锌库存为18173吨，较上周减少4469吨，降幅19.74%；截至2022年12月22日，国内精炼锌社会库存为39700吨，较2022年12月15日减少2200吨，降幅5.25%。

截至2022年12月23日，上期所精炼锌仓单总计为1130吨，较2022年12月16日减少2259吨，降幅66.66%；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%。

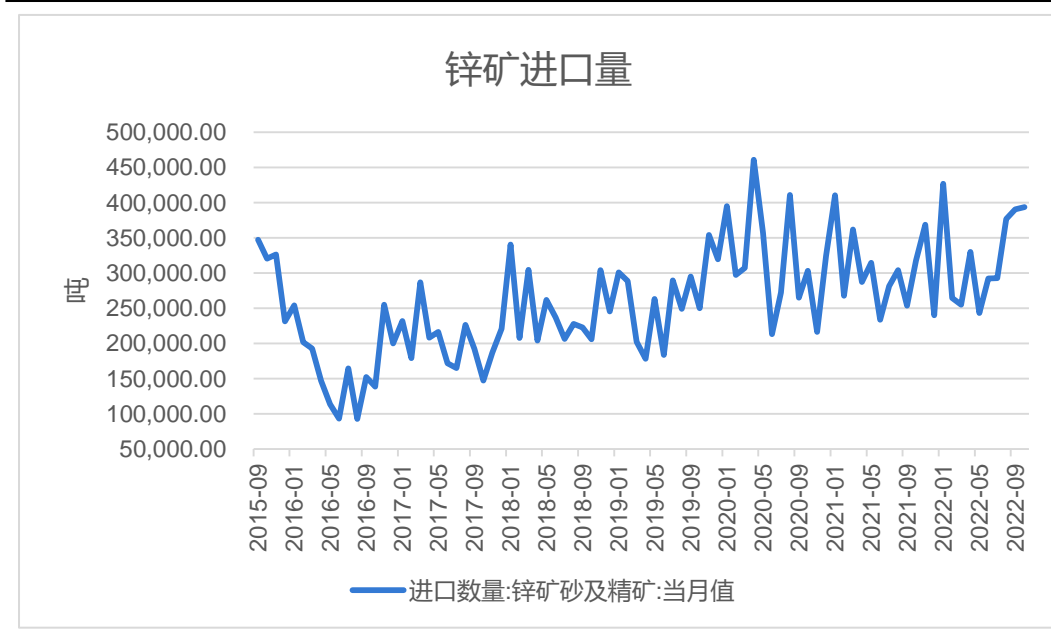
上游——锌矿产量环比增加、进口量增加

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



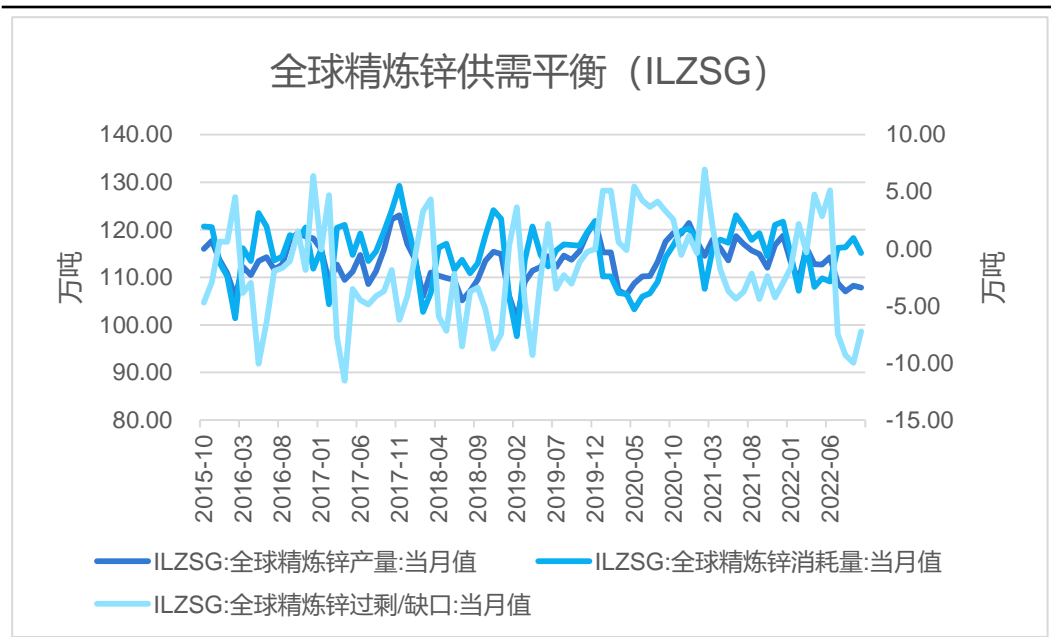
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年10月,全球锌矿产量为105.82万吨,环比增长3.81%,同比下降3.67%。

海关总署数据显示,2022年10月,当月进口锌矿砂及精矿393607.20吨,环比增加0.82%,同比增加23.94%。

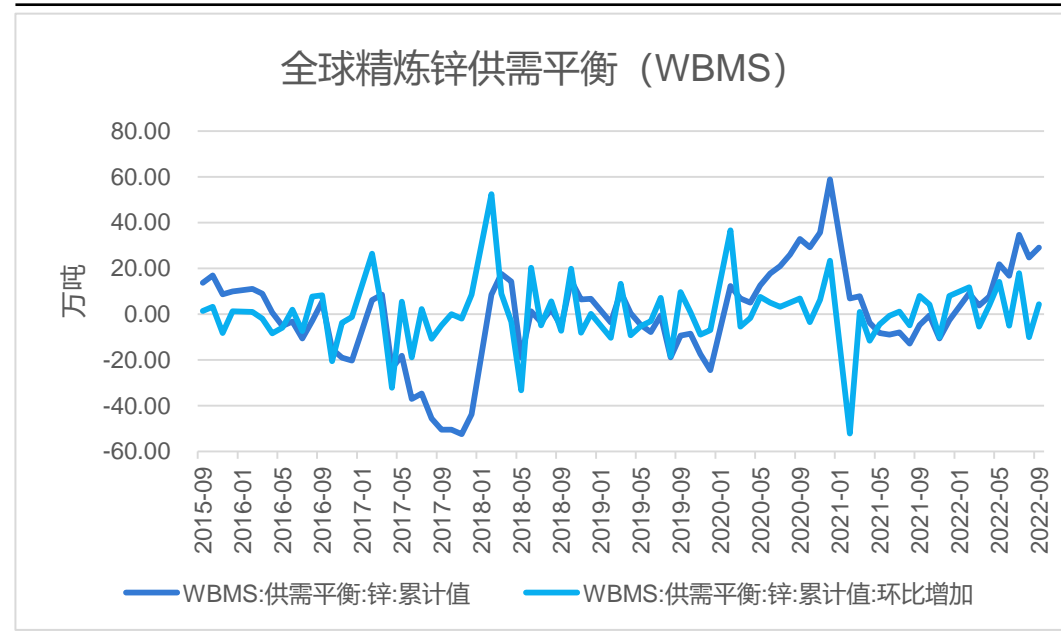
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



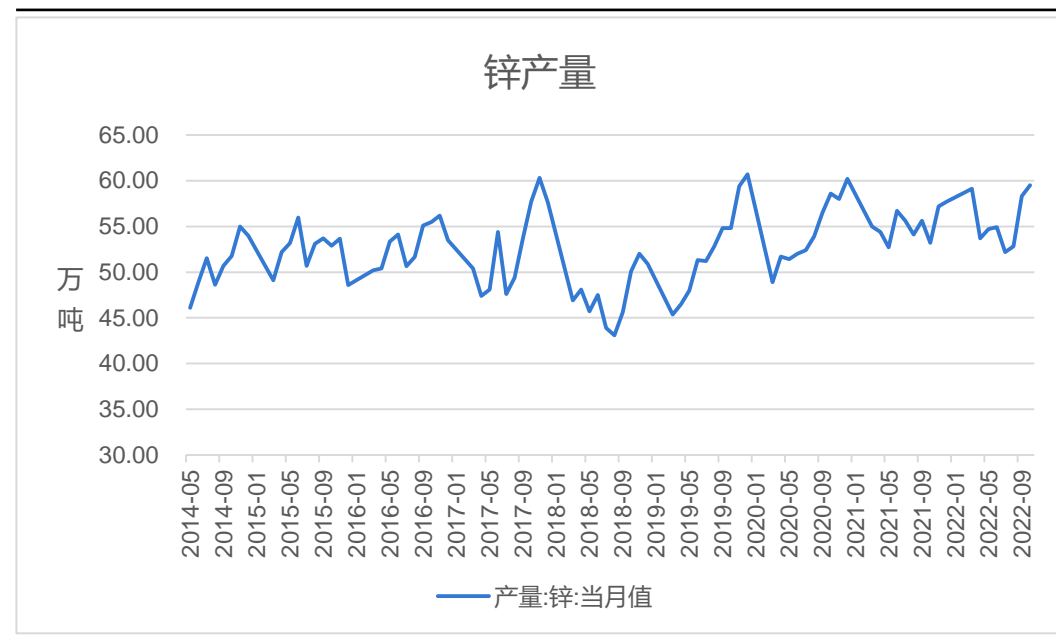
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年10月，全球精炼锌产量为107.87万吨，较去年同期减少4.16万吨，降幅3.71%；全球精炼锌消耗量为115.11万吨，较去年同期增加0.7万吨，增幅0.61%；全球精炼锌缺口7.24万吨，去年同期缺口2.38万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2022年1-10月全球锌市供应过剩29.4万吨。

供应端——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

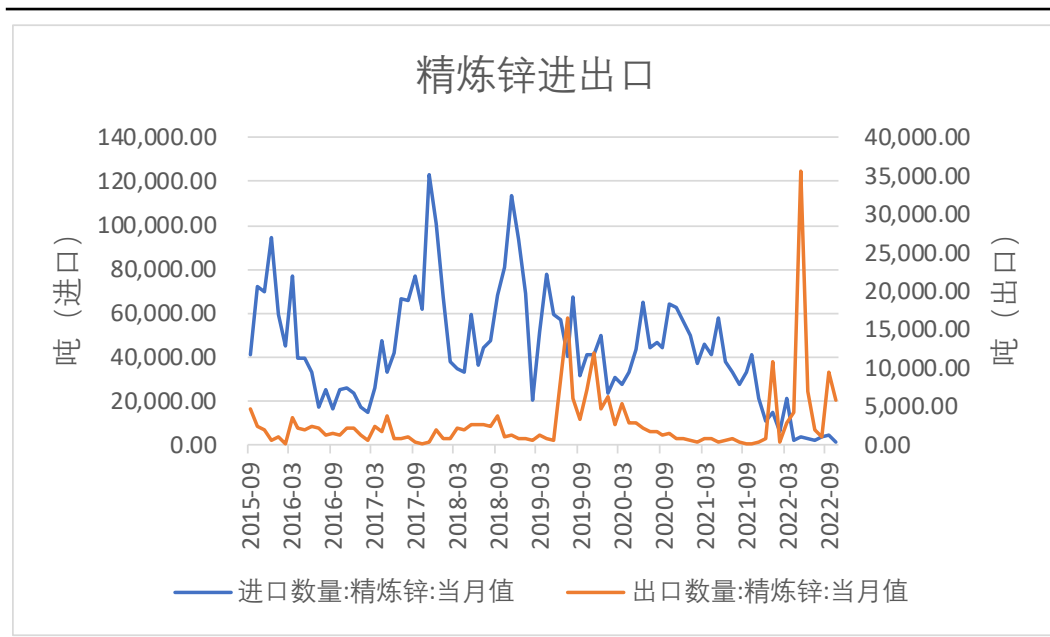


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年10月, 锌产量为59.5万吨, 同比增加9.4%; 2022年1-10月, 锌累计产出558万吨, 同比增加0.8%。

供应端——精炼锌进口量同比大幅减少

图16、精炼锌进出口

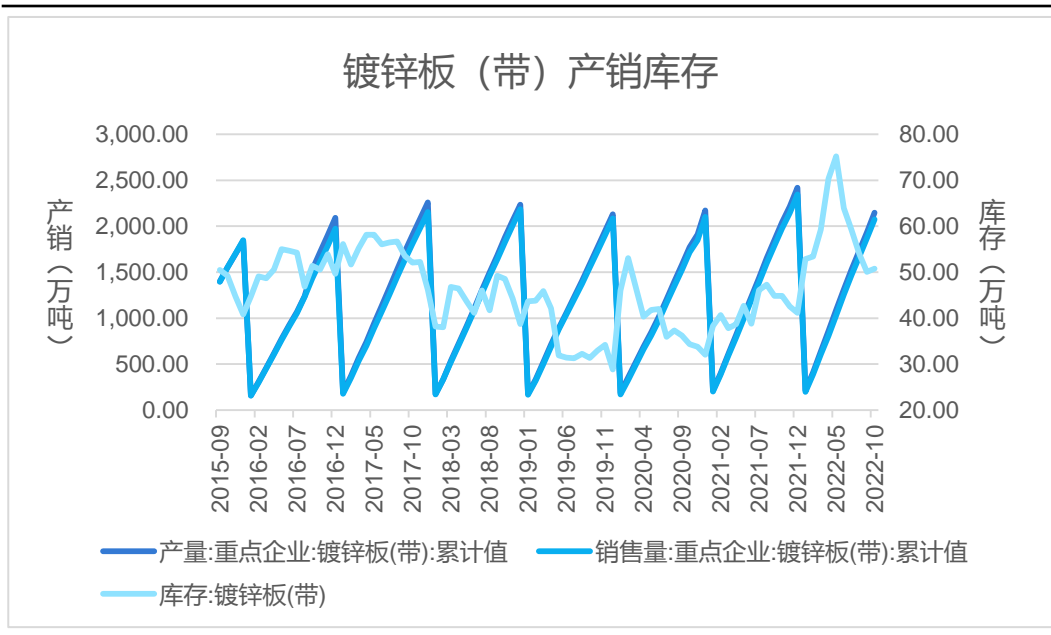


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年10月, 精炼锌进口量1007.12吨, 同比减少97.54%; 精炼锌出口量5805.38吨, 同比增加3375.11%。

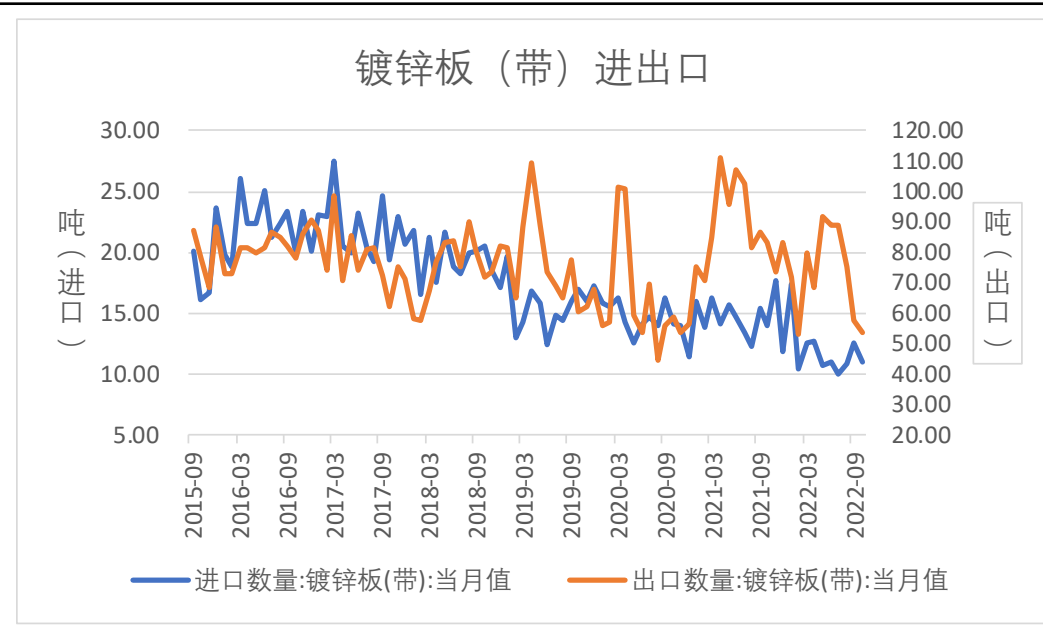
下游——镀锌板（带）产量同比增加

图17、镀锌板产量销量和库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、镀锌板带进出口



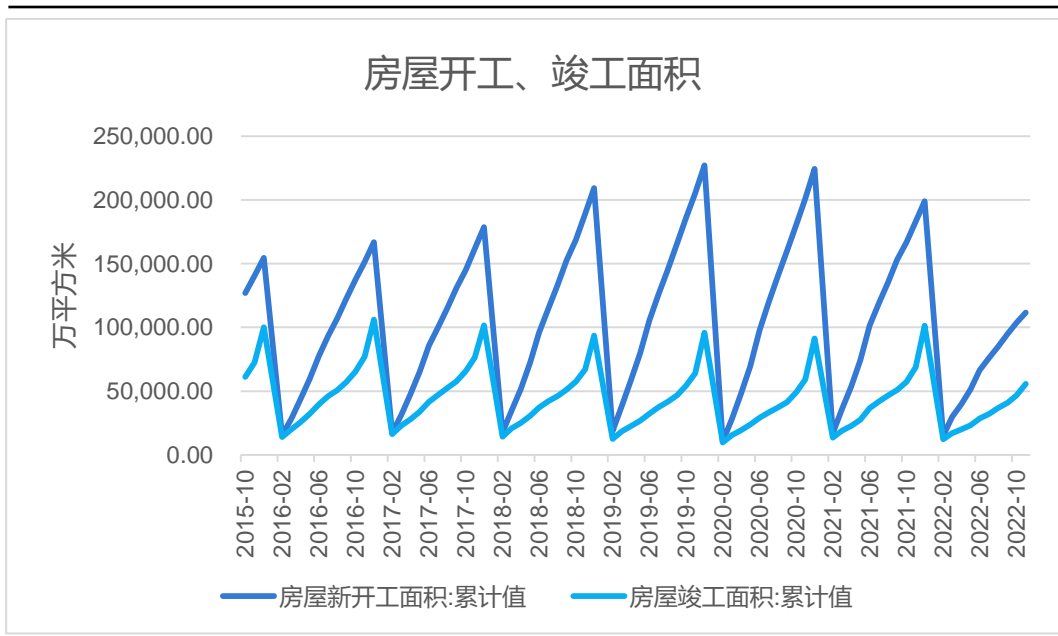
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-10月国内主要企业镀锌板(带)产量为2145.56万吨, 同比增加5.07%; 销售量为2074.33万吨, 同比增加4.9%; 库存为50.76万吨, 同比增加13.3%。

海关总署数据显示, 2022年10月, 镀锌板(带)进口量10.99吨, 同比减少21.42%; 镀锌板(带)出口量53.59吨, 同比减少35.66%。

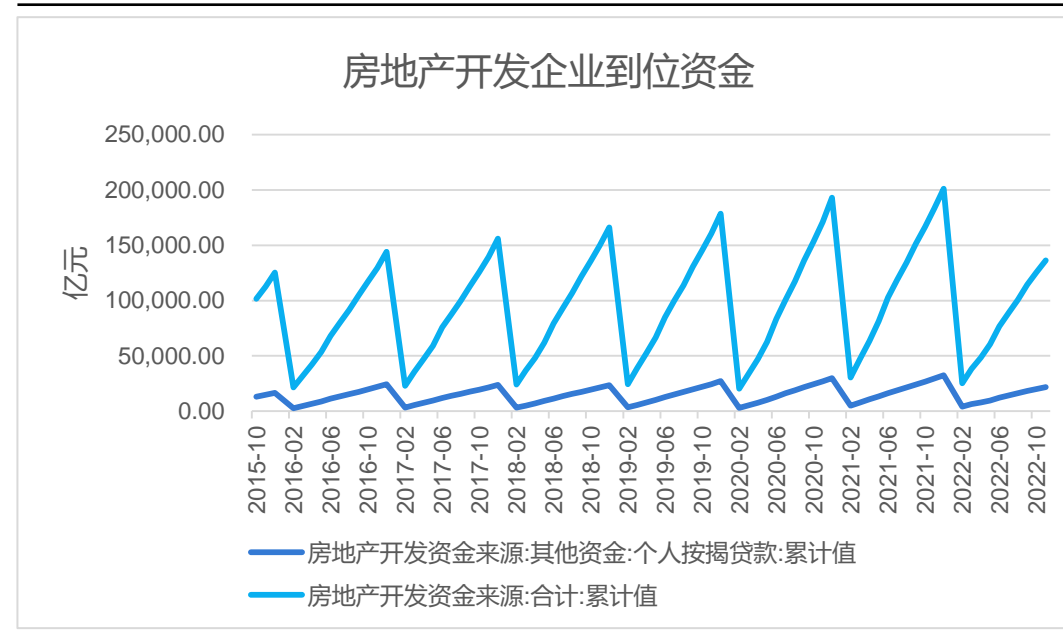
下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、房地产开发企业到位资金



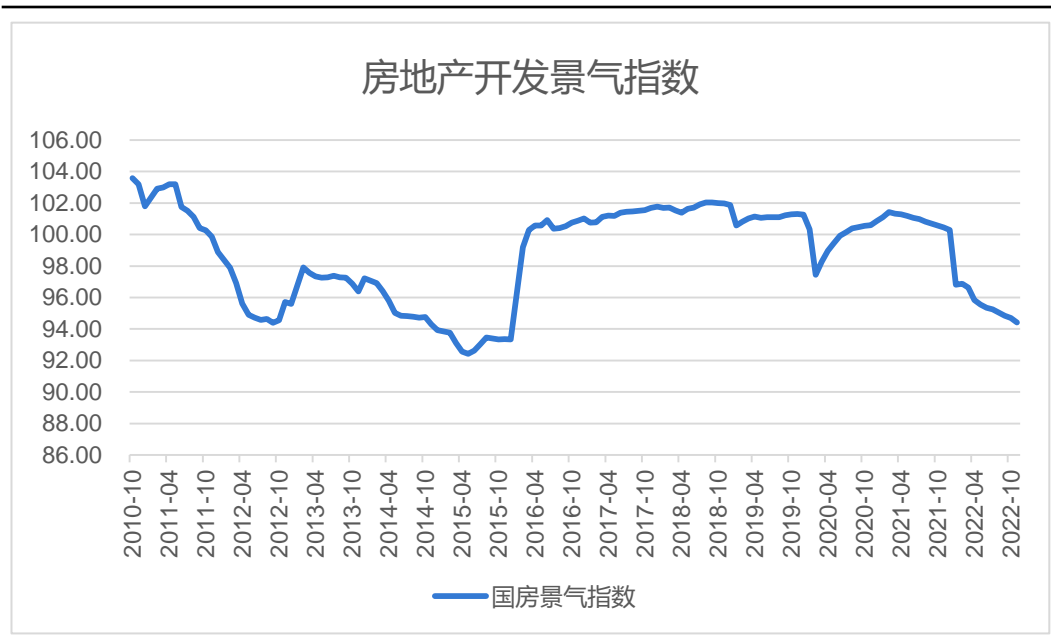
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-11月，房屋新开工面积为111632万平方米，同比减少38.94%；房屋竣工面积为55709万平方米，同比减少9.63%。

2022年1-11月，房地产开发企业到位资金为136313亿元，同比减少25.7%；其中，个人按揭贷款为21870亿元，同比减少26.2%。

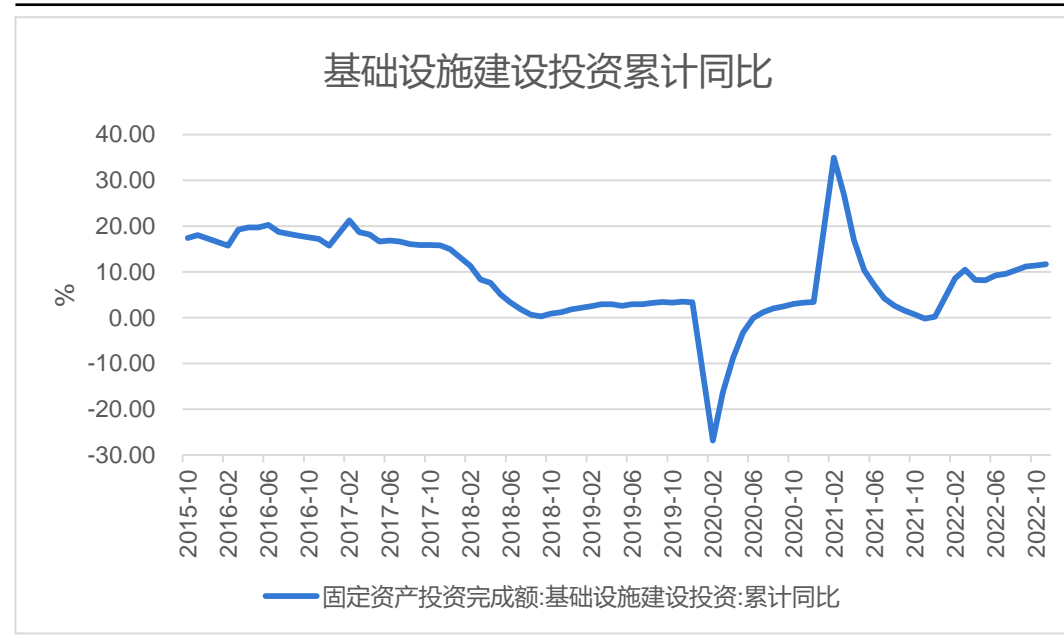
下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建投资累计同比



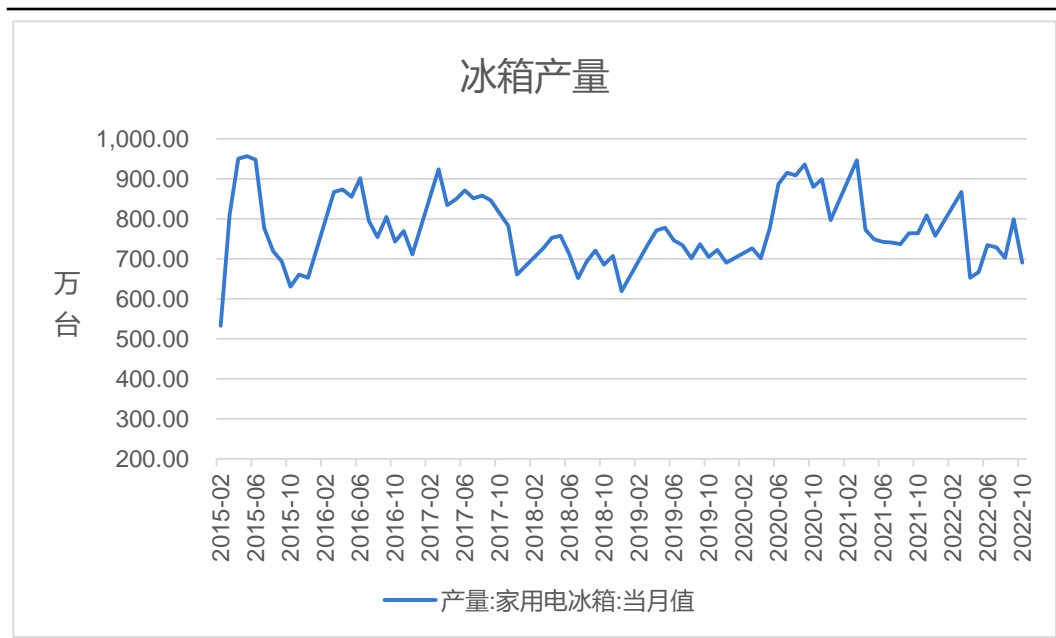
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年11月，房地产开发景气指数为94.42，较上月减少0.27，较去年同期减少6.03。

2022年1-11月，基础设施投资同比增加11.65%。

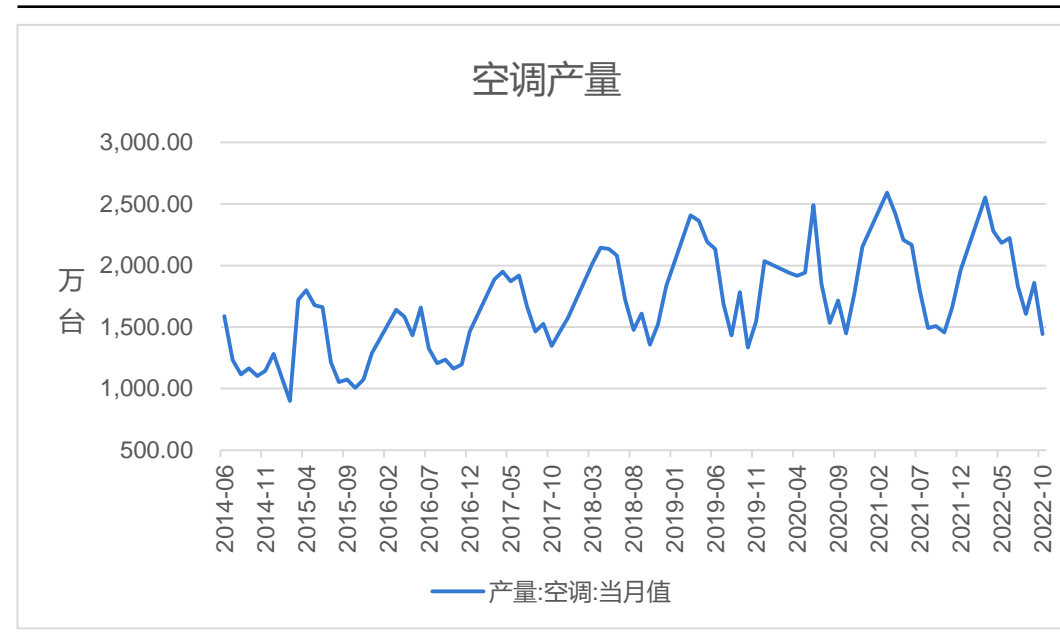
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



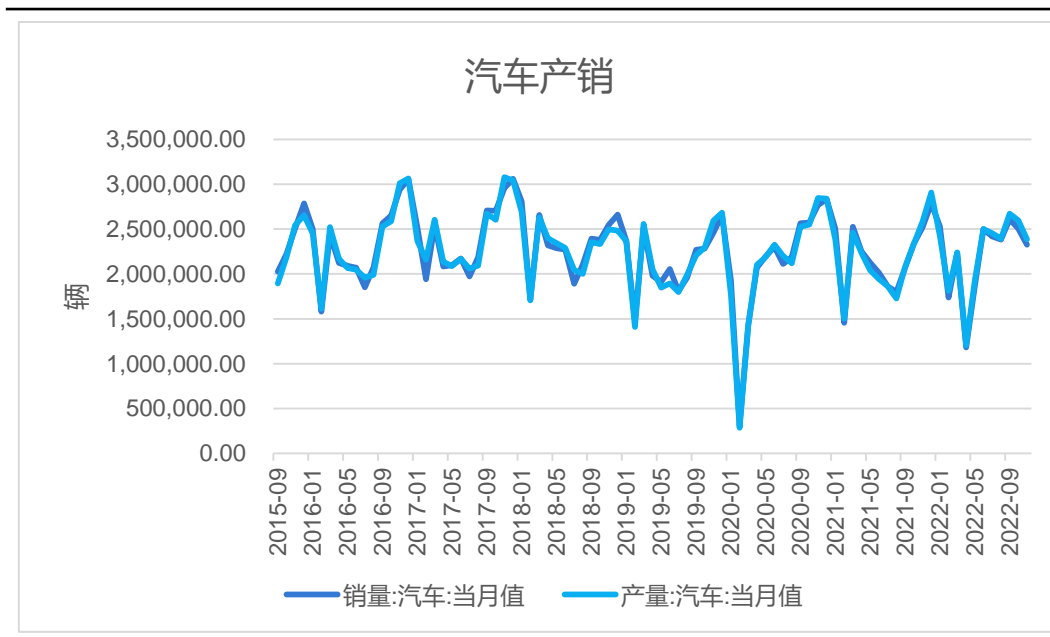
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年10月, 冰箱产量为690万台, 同比减少9.7%; 2022年1-10月, 冰箱累计产量7159万台, 同比减少3.3%。

国家统计局数据显示, 2022年10月, 空调产量为1443.2万台, 同比减少3.3%; 2022年1-10月, 空调累计产量18959.5万台, 同比增加3.2%。

下游——汽车产销同比减少

图25、汽车产销

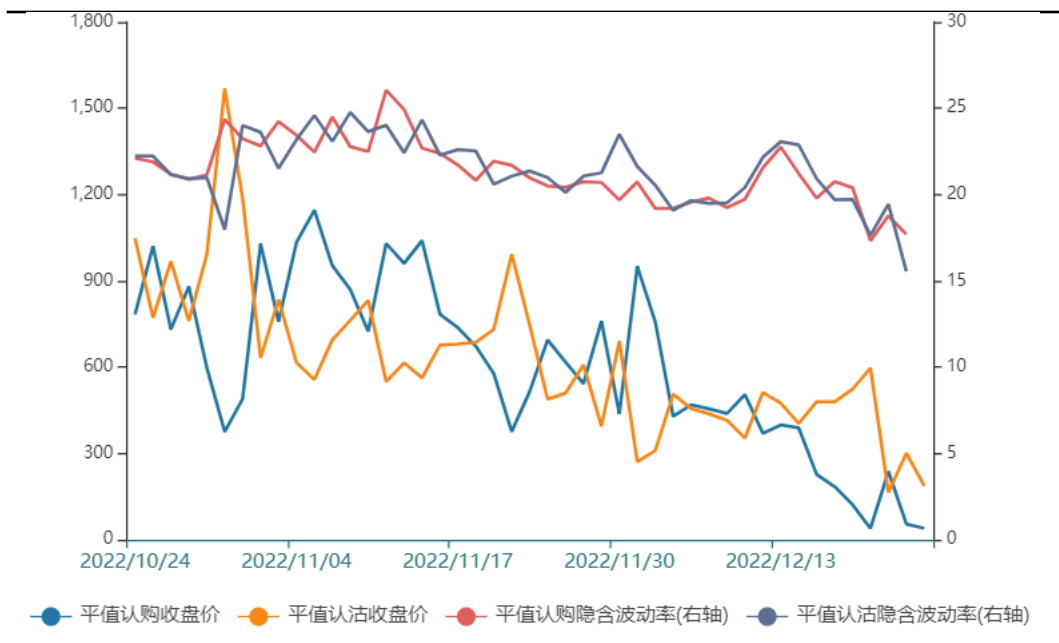


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年11月, 中国汽车销售量为2327721辆, 同比减少7.69%; 中国汽车产量为2385854辆, 同比减少7.69%

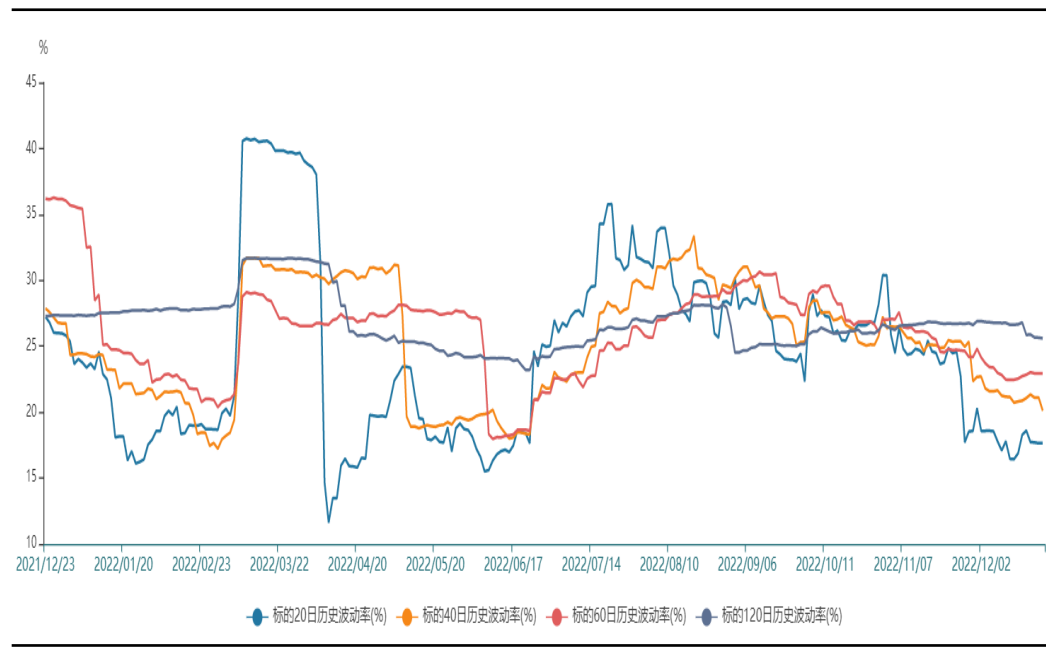
期权

图26、锌期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图27、锌期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市锌价预计偏空为主，建议买入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。