

「2022.10.21」

沪锌市场周报

宏观压力抑制需求 锌期价或震荡偏弱

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



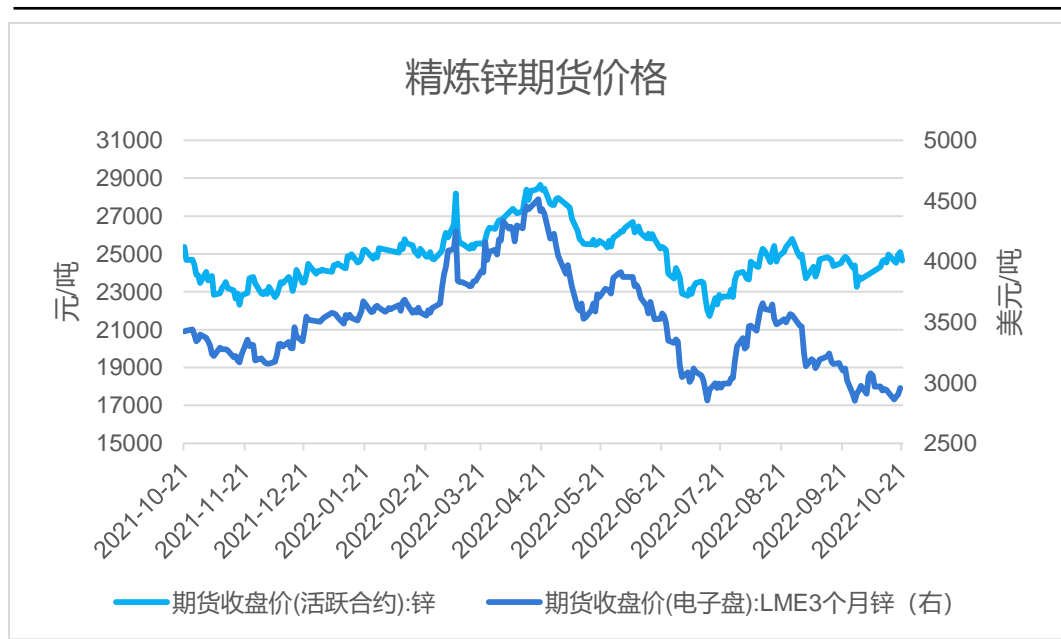
4、期权市场分析

「周度要点小结」

本周沪锌主力合约期价宽幅震荡。宏观上，天然气期价止跌反弹，能源危机恐慌情绪再次发酵，成本高企忧虑不减，伦锌提振，带动沪锌走强，但美国经济数据让美联储激进加息的步伐并未有减弱势头，沪锌周五冲高后大幅回落，收出较长上影线，资金畏高情绪显现。供应端，地缘冲突及能源问题矛盾日益尖锐，成本压力过重下市场对海外炼厂减产忧虑仍存；国内矿端供应紧张局面缓解，长期为锌供应带来增量，10月因部分冶炼厂设备问题及常规检修或导致精炼锌产量无法如期释放，海内外整体供应压力不大。需求端，节后复产整体开工上行，上周镀锌开工环比节前增加，但多地疫情散发，对部分地区需求有影响。库存上，国内外偏低，20日国内社库库存录增，LME库存录减。操作上建议，沪锌zn2211合约短期宽幅震荡偏空交易为主，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10月21日，沪锌收盘价为24640元/吨，较2022年10月14日下跌330元/吨，跌幅1.32%；截至2022年10月20日，伦锌收盘价为2956.5美元/吨，较2022年10月14日上涨15美元/吨，涨幅0.51%。

截至2022年10月20日，精炼锌沪伦比值为8.49，较2022年10月13日上涨0.15。

沪锌持仓量增加

图3、沪锌前20名净持仓

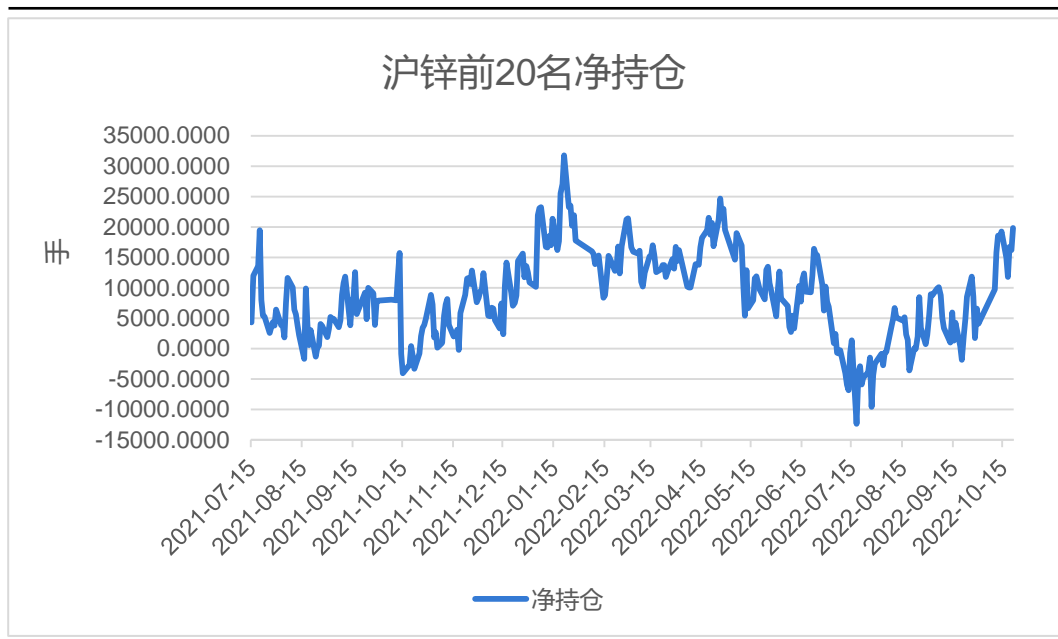


图4、持仓



截至2022年10月21日，沪锌前20名净持仓为19845手，较2022年10月14日增加563手。

截至2022年10月21日，沪锌持仓量为257471手，较2022年10月14日增加17142手,增幅7.13%。

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10月21日,铝锌期货价差为6105元/吨,较2022年10月14日减少35元/吨。

截至2022年10月21日,铅锌期货价差为9180元/吨,较2022年10月14日减少425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



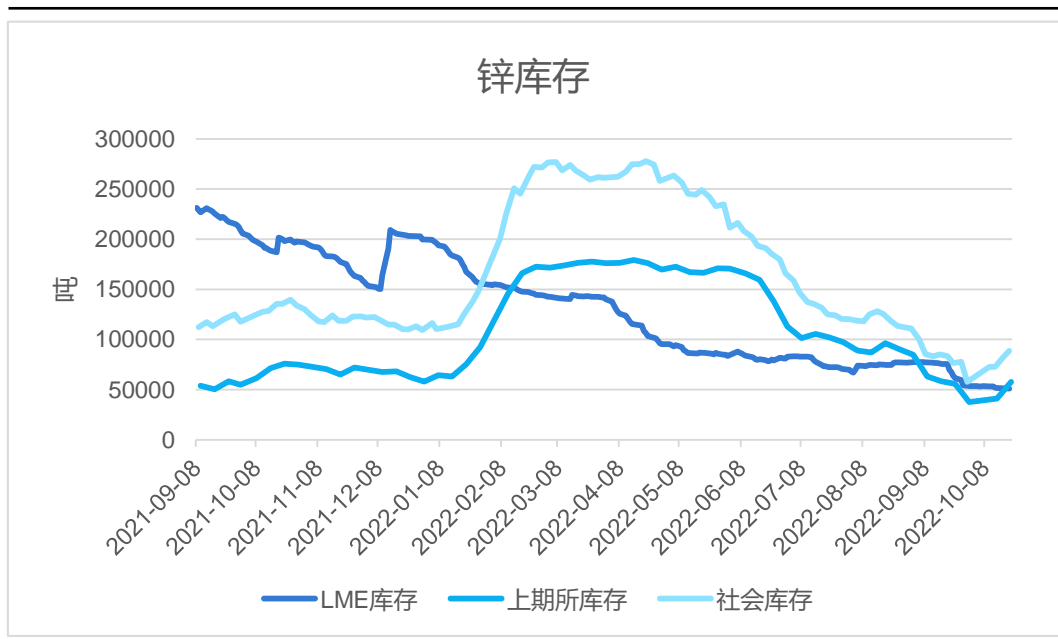
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月21日，0#锌锭现货价为25930元/吨，较2022年10月14日上涨320元/吨，涨幅1.25%。现货升水465元/吨，较上周下跌300元/吨。

截至2022年10月20日，LME锌近月与3月价差报价为47美元/吨，较2022年10月13日减少4.25美元/吨。

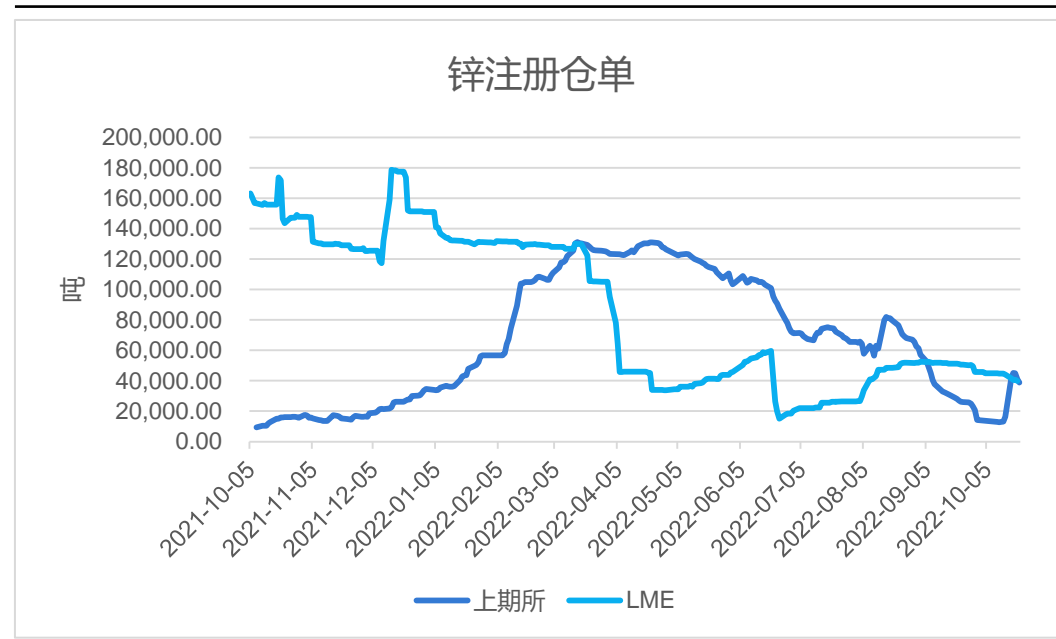
上期所库存增加，社会库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



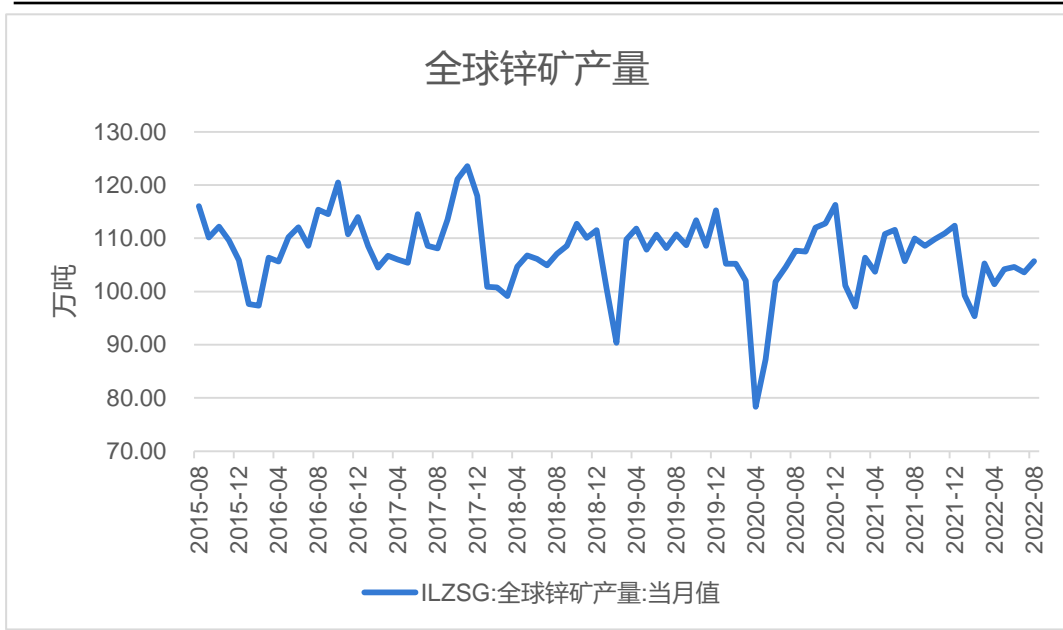
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月20日，LME精炼锌库存为50925吨，较2022年10月13日减少1000吨，降幅1.93%；截至2022年10月21日，上期所精炼锌库存为57741吨，较上周增加16682吨，增幅40.63%；截至2022年10月20日，国内精炼锌社会库存为88700吨，较2022年10月13日增加16000吨，增幅22.01%。

截至2022年10月20日，上期所精炼锌仓单总计为40900吨，较2022年10月13日增加27735吨，增幅210.67%；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%。

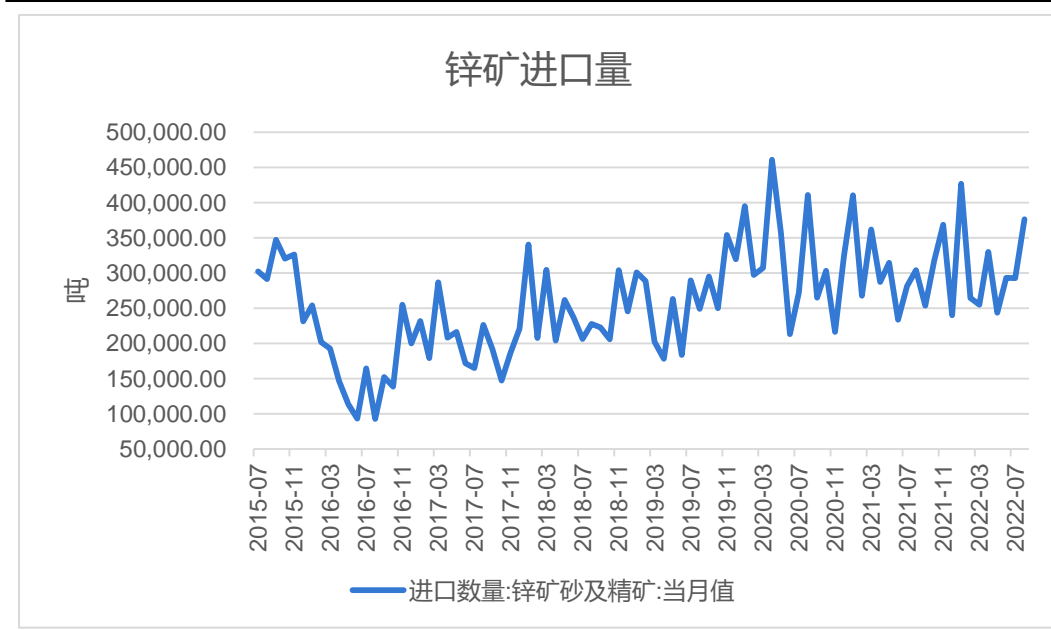
上游——锌矿产量环比增加、进口量增加

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



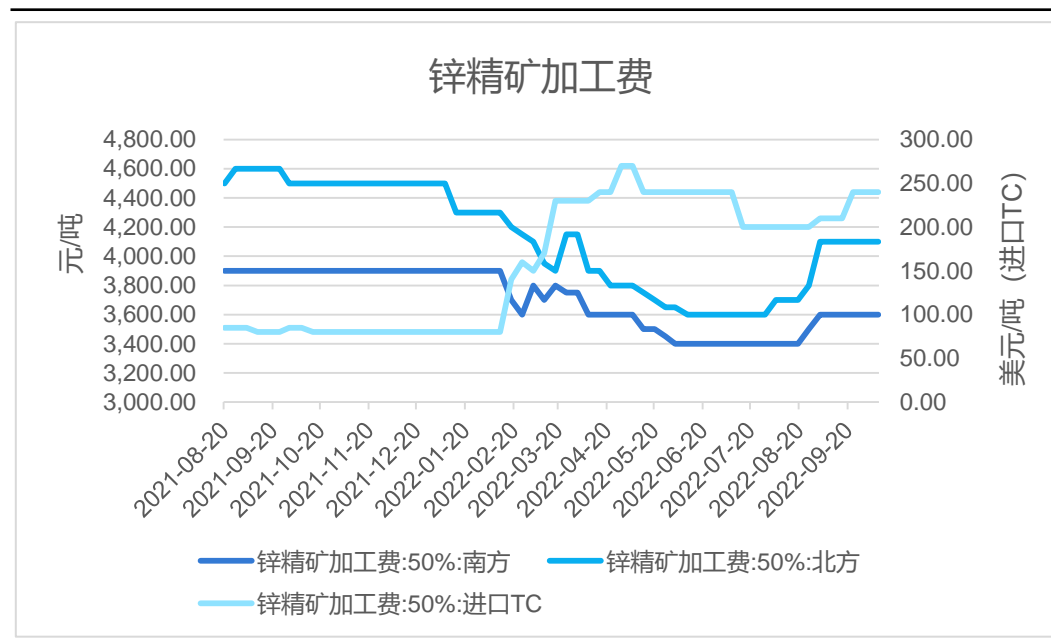
来源: wind 瑞达期货研究院

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8月,当月进口锌矿砂及精矿376372.03吨,环比增加28.65%,同比增加23.8%。

上游——南北方精矿加工费持平

图13、锌精矿加工费

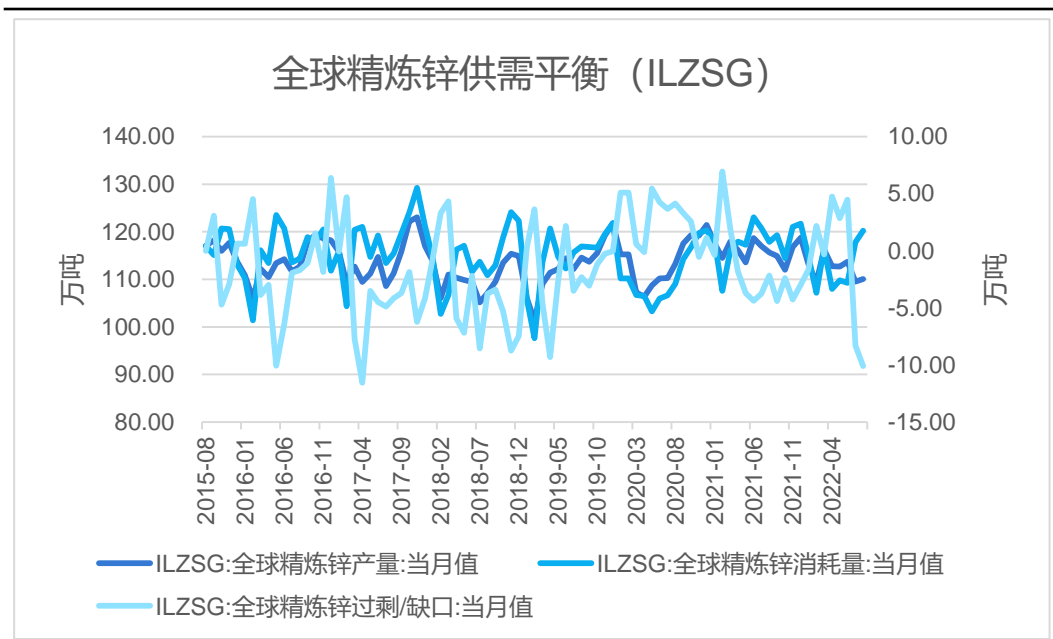


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

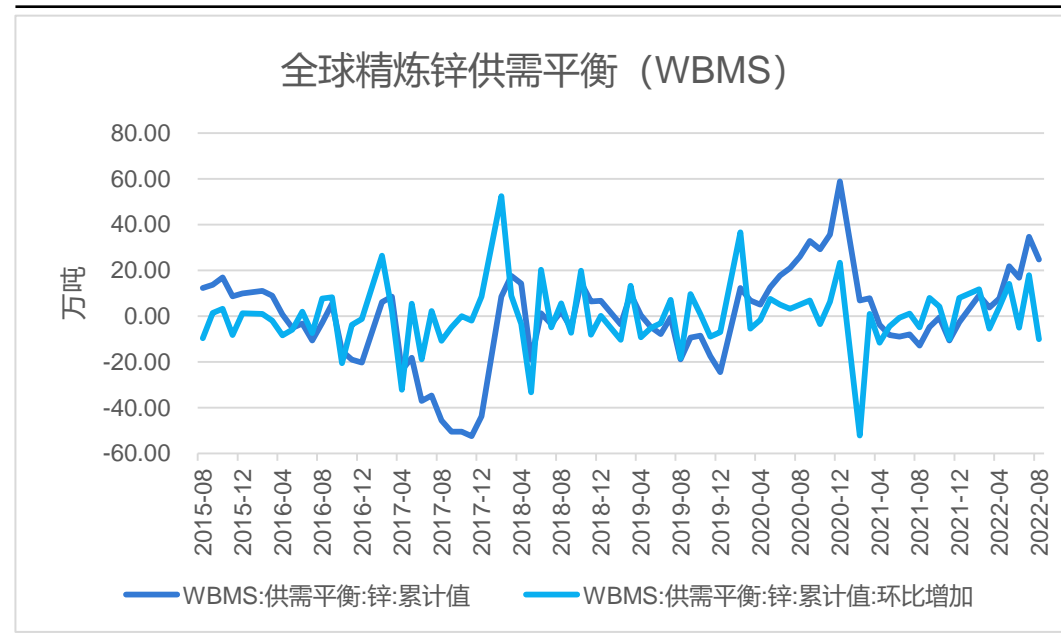
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



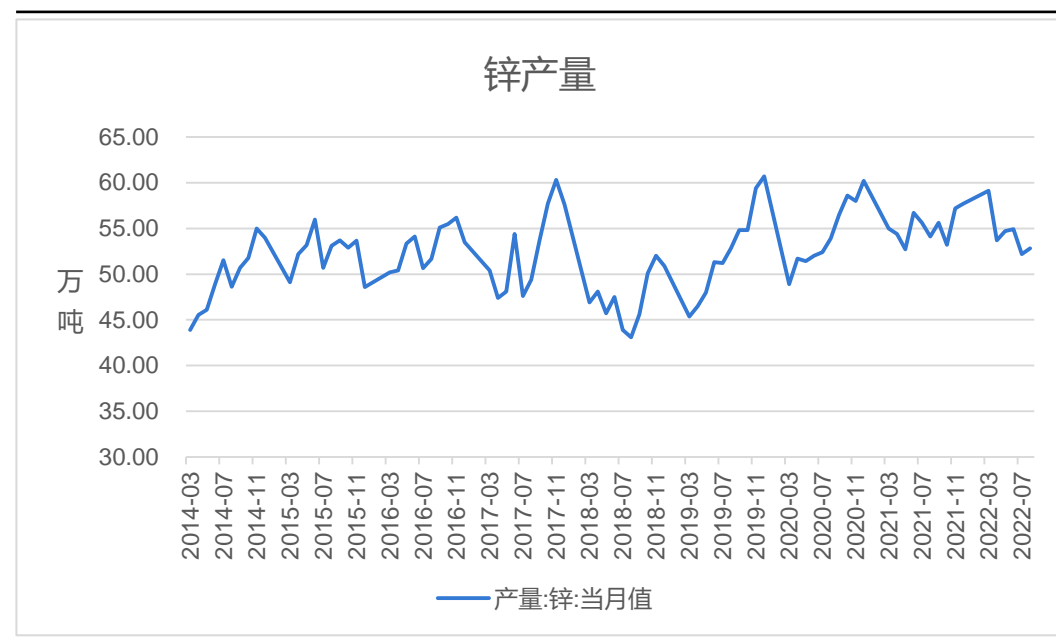
来源：wind 瑞达期货研究院

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

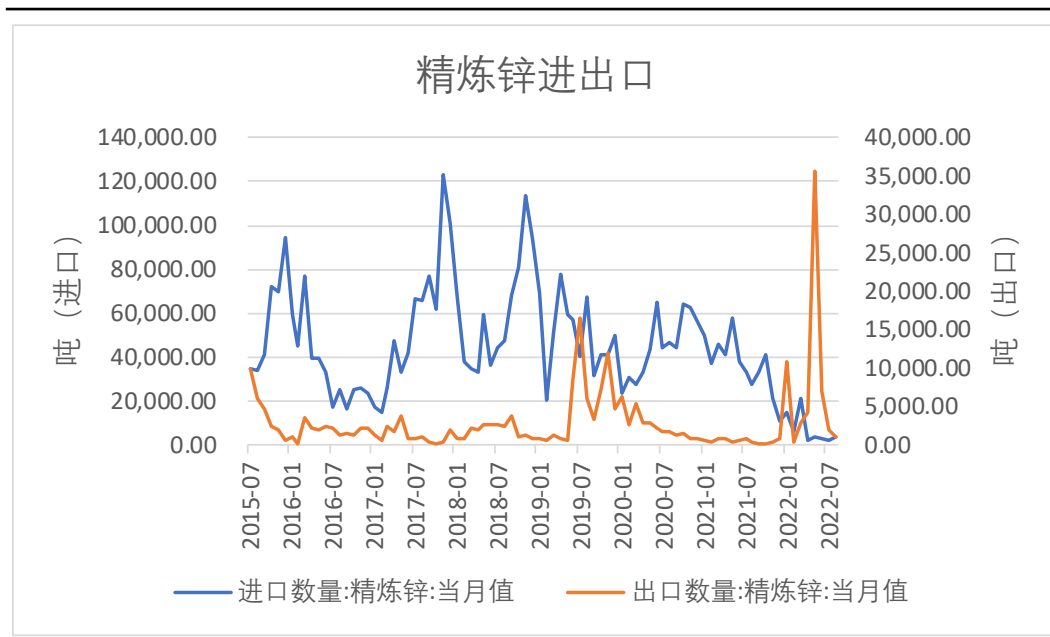


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年8月, 锌产量为52.8万吨, 同比减少5.2%; 2022年1-8月, 锌累计产出433.7万吨, 同比减少2.3%。

供应端——精炼锌进口量同比大幅减少

图17、精炼锌进出口

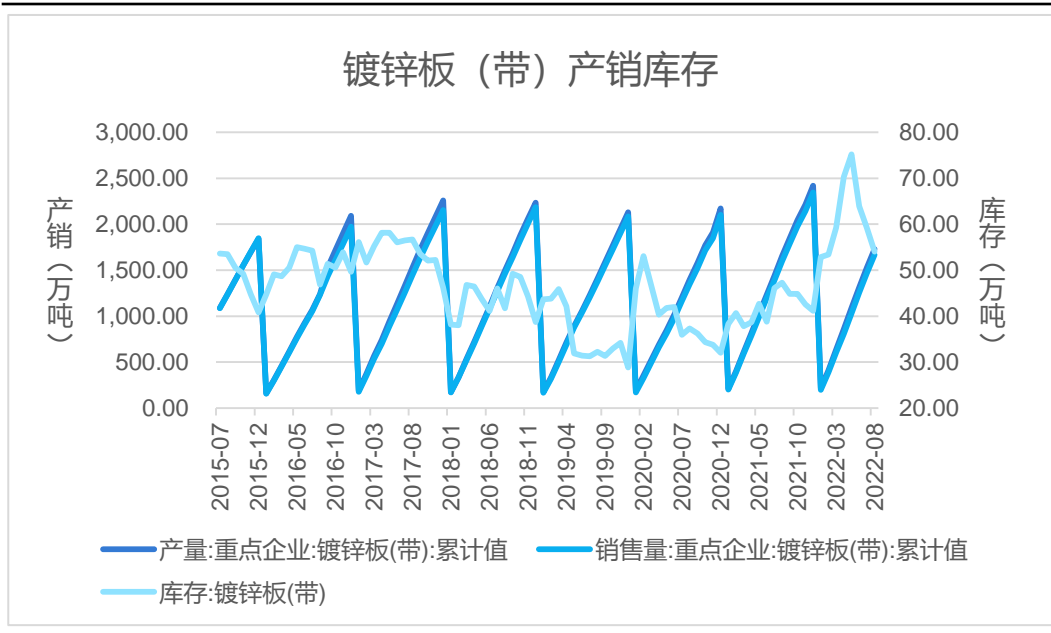


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年8月, 精炼锌进口量3149.39吨, 同比减少88.47%; 精炼锌出口量1057.66吨, 同比增加307.44%。

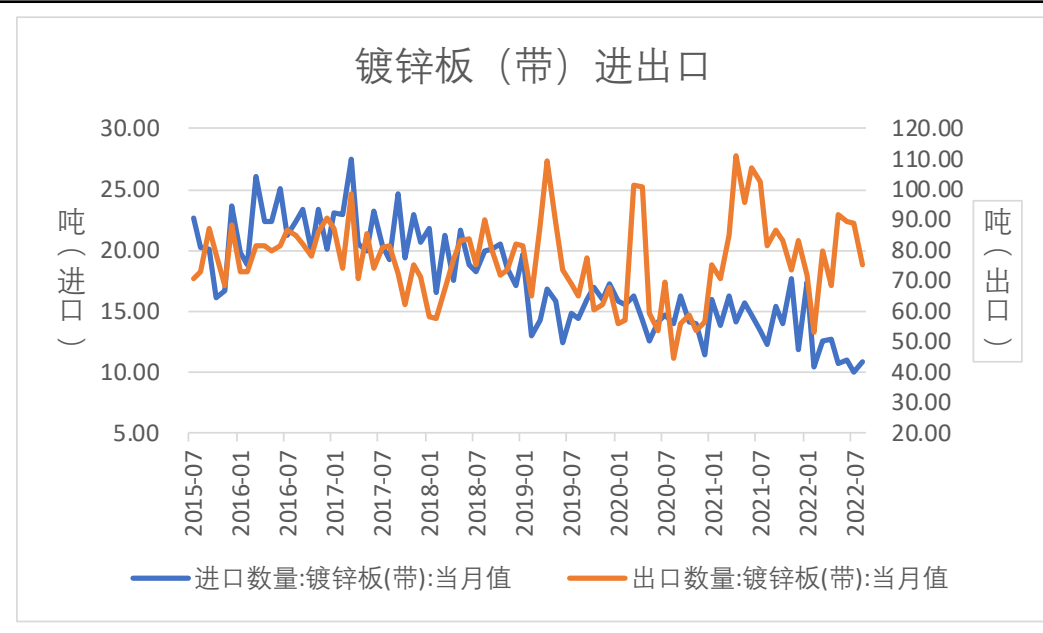
下游——镀锌板（带）产量同比增加

图18、镀锌板产量销量和库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、镀锌板带进出口



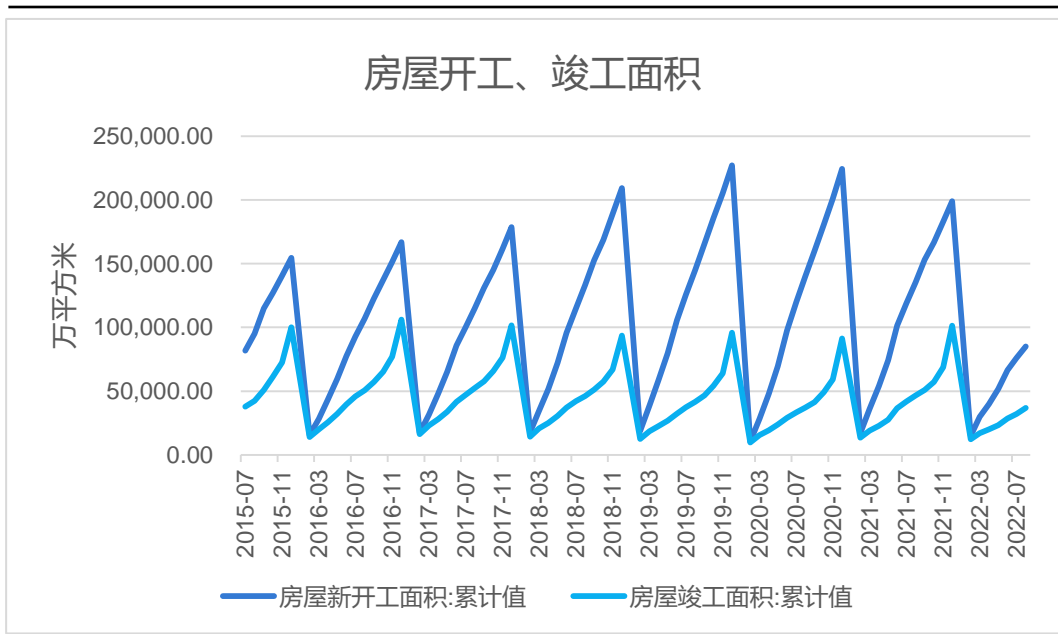
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-8月国内主要企业镀锌板(带)产量为1727.69万吨，同比增加4.52%；销售量为1666.21万吨，同比增加4.34%；库存为54.03万吨，同比增加14.25%。

海关总署数据显示，2022年8月，镀锌板（带）进口量10.83吨，同比减少11.46%；镀锌板（带）出口量75.44吨，同比减少7.52%。

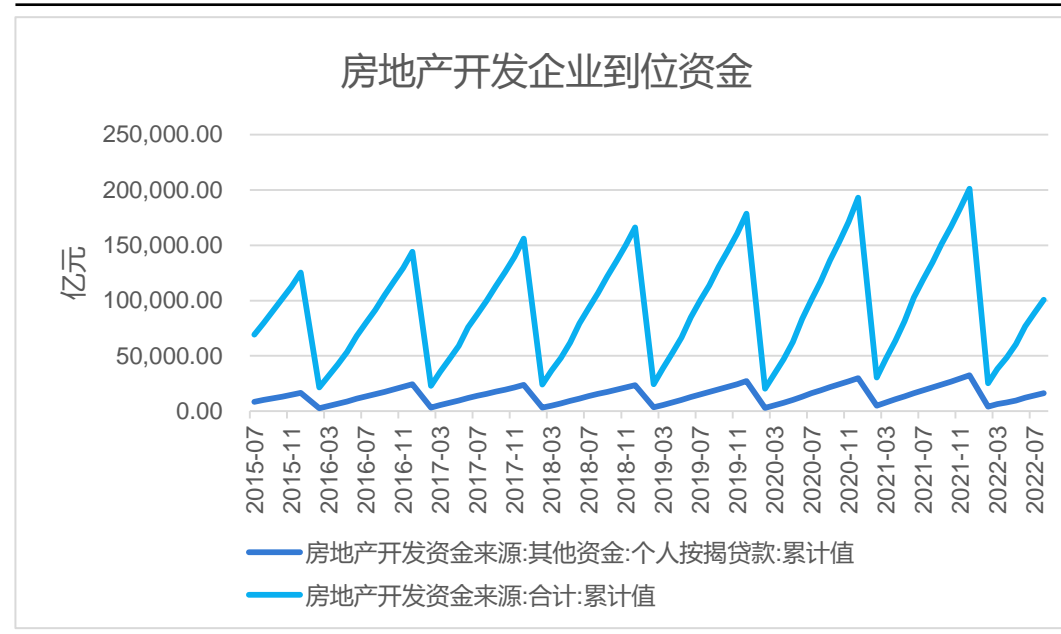
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



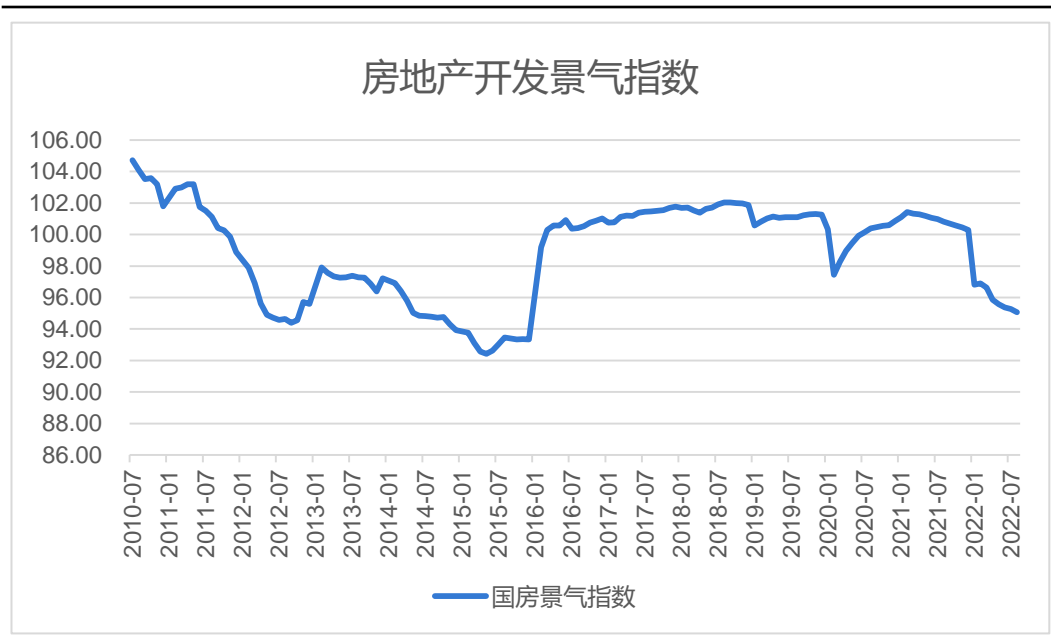
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-8月，房屋新开工面积为85061.83万平方米，同比减少37.22%；房屋竣工面积为36861.14万平方米，同比减少13.29%。

2022年1-8月，房地产开发企业到位资金为100817.08亿元，同比减少25%；其中，个人按揭贷款为16242.9575亿元，同比减少24.4%。

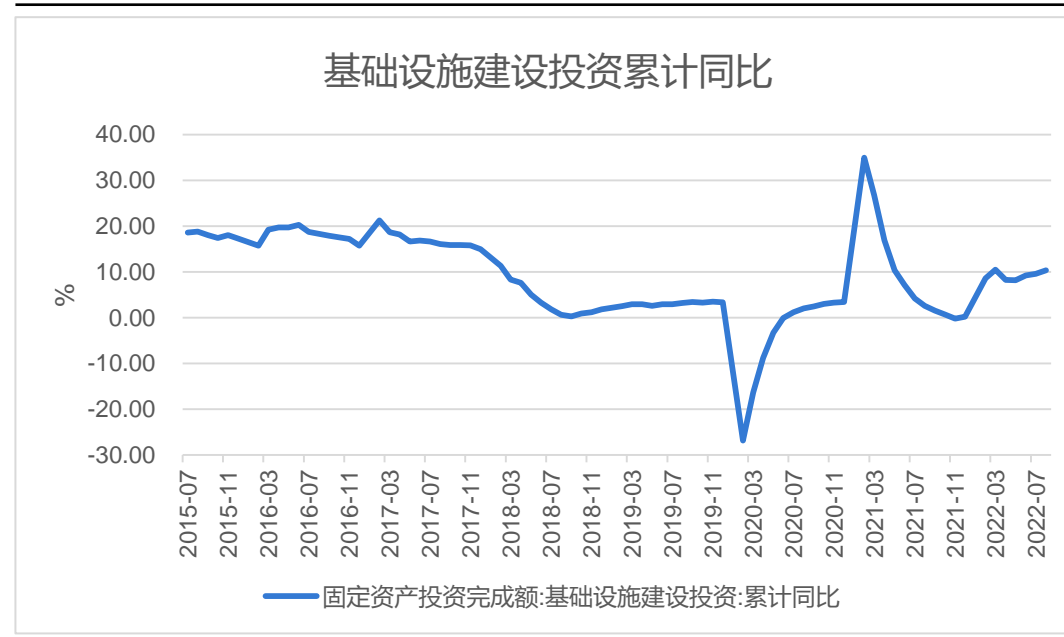
下游——基建投资同比增加

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



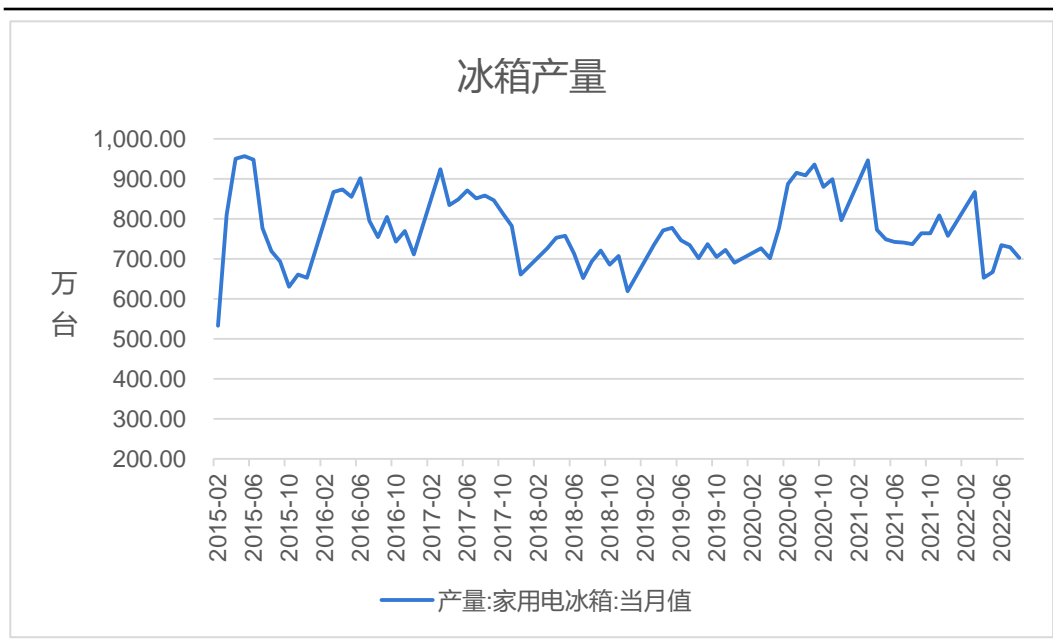
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年8月, 房地产开发景气指数为95.07, 较上月减少0.19, 较去年同期减少5.75。

2022年1-8月, 基础设施投资同比增加10.37%。

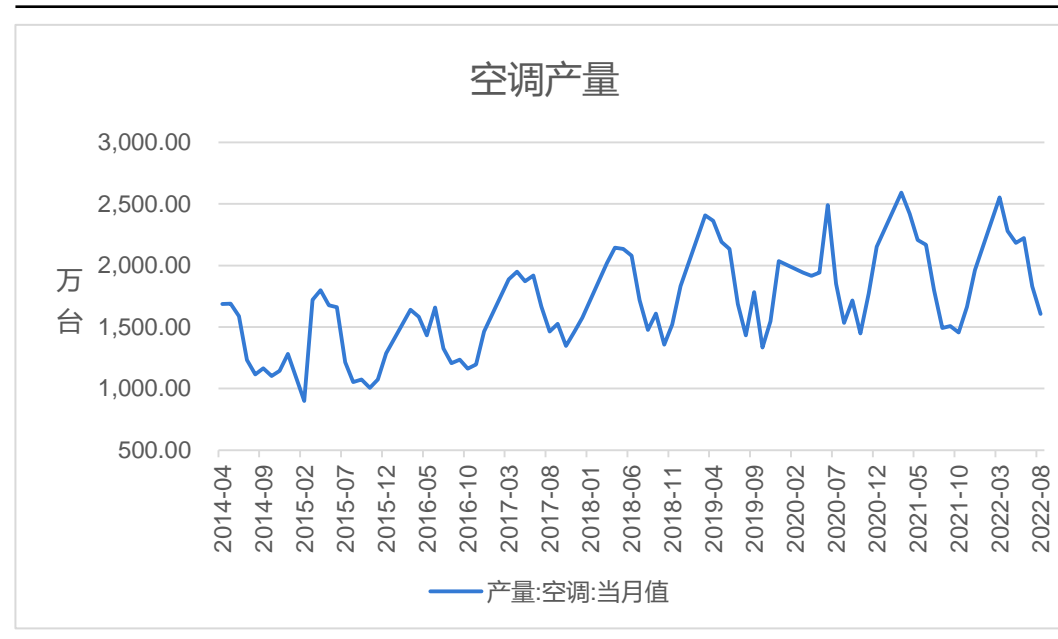
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比增加

图24、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、空调产量



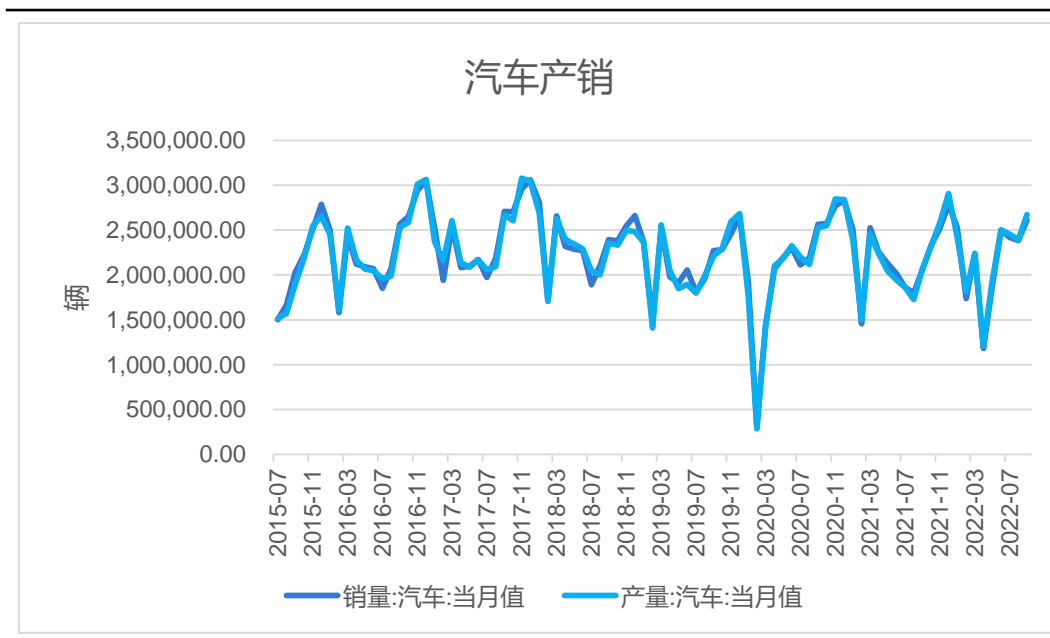
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年8月, 冰箱产量为702.3万台, 同比减少5.5%; 2022年1-8月, 冰箱累计产量5591万台, 同比减少5.7%。

国家统计局数据显示, 2022年8月, 空调产量为1607.2万台, 同比增加6.1%; 2022年1-8月, 空调累计产量15722.1万台, 同比增加1.9%。

下游——汽车产销同比增加

图26、汽车产销

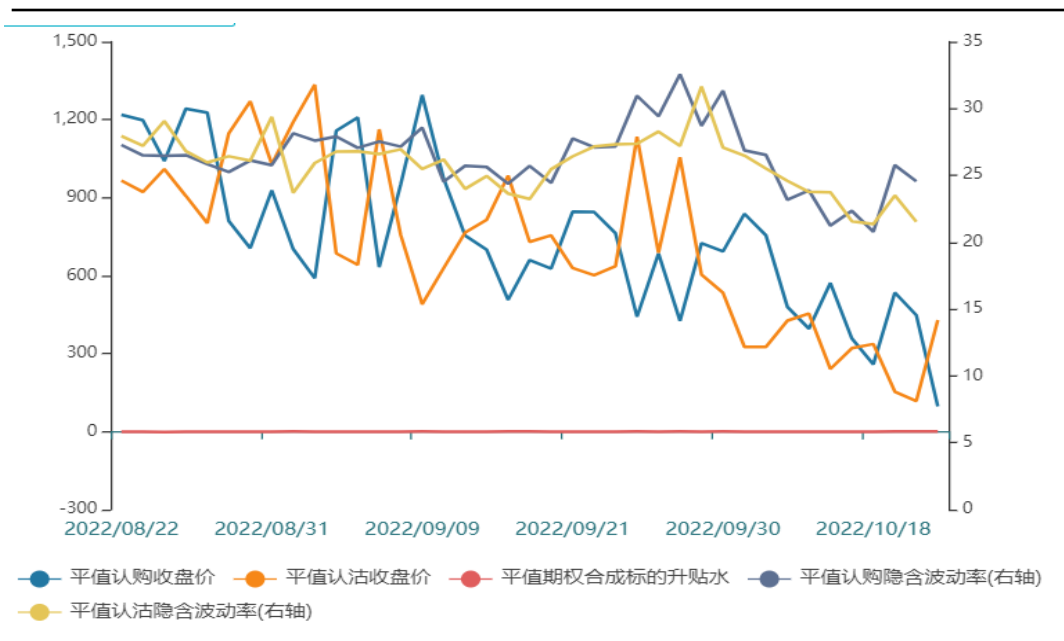


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

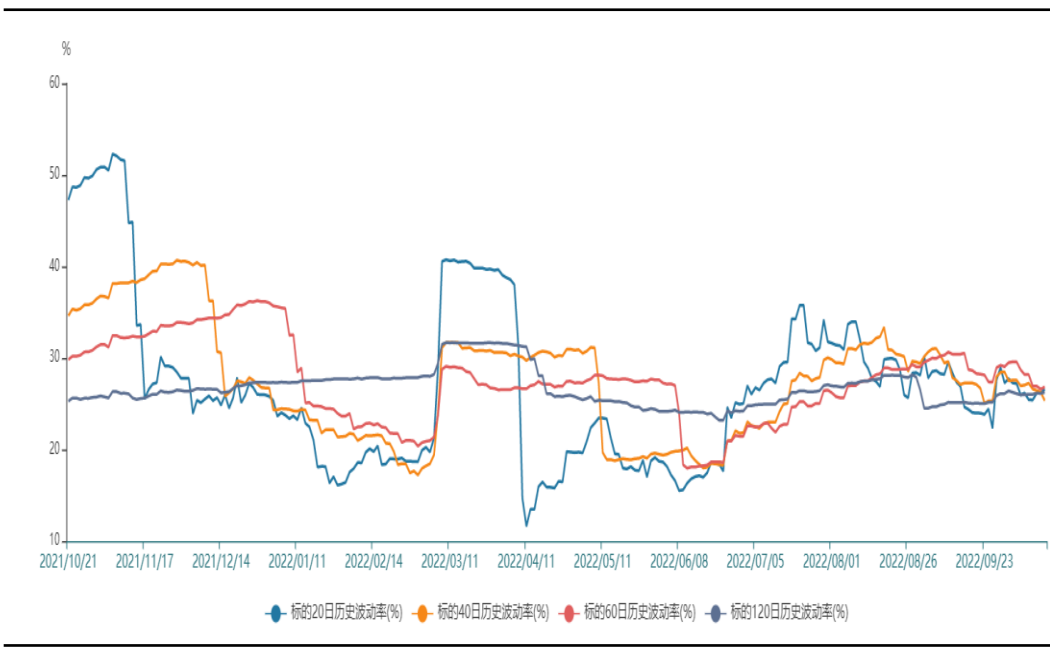
期权

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

鉴于后市锌价偏弱运行，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。