

「2022.4.15」

沪锌市场周报

海外供应持续紧张 锌基本面外强内弱

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

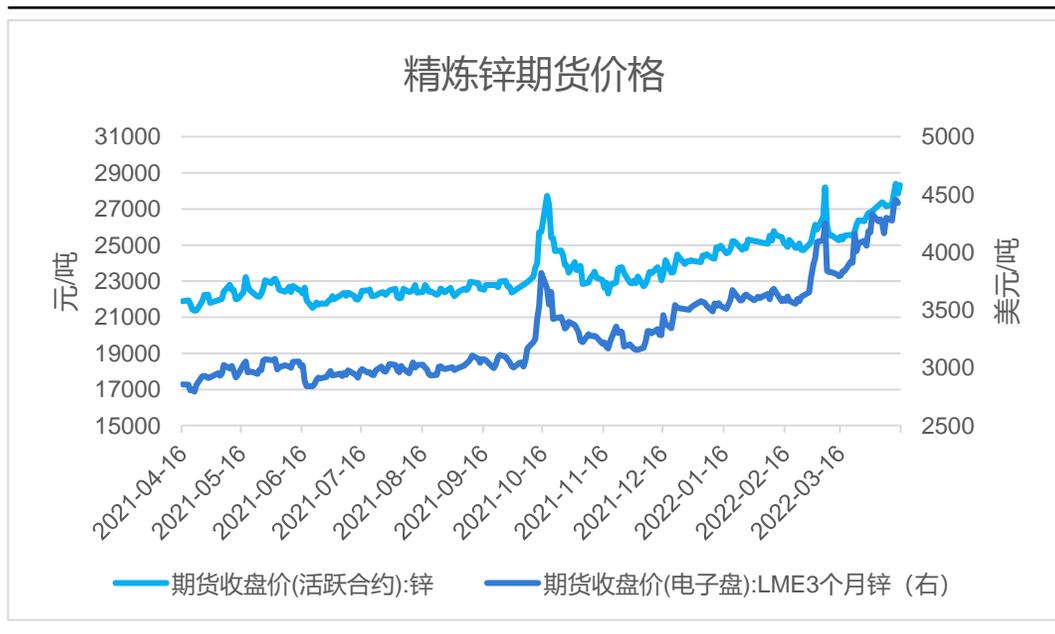


4、期权市场分析

- ◆ 宏观上，美联储CPI数据再次超预期，3月CPI同比上升8.5%，同比涨幅为40年以来最大值，强化市场对下次加息50个基点的预期，利空基本金属消费。国内稳健的货币政策持续发力，央行数据显示，一季度人民币贷款增加8.34万亿元，为有记录以来新高，同比多增6636亿元。
- ◆ 欧洲能源短缺问题依旧严峻，且短期难以缓解。欧洲地区基本电价运行在150欧元/兆或以上，抬升精炼锌成本，迫使部分冶炼厂减产、停产，LME锌库库存同比下降约60%，海外锌供应持续紧张。最新消息显示，Noranda Income Fund预计将2022年电解锌产量从之前披露的27~28万吨下修至25.5~26.6万吨。外盘拉动下，本周沪锌强势上涨。国内供需恢复进程被疫情所打断，由于运输受阻，原料难以送达，冶炼厂停产检修较多，锌锭产量不及预期。疫情扰动下，下游恢复缓慢，需求被延后。3月份汽车行业产销同比下滑，4月份也面临着较大的压力。出口方面，沪伦比值一路走低，利好出口。
- ◆ 整体而言，锌基本面外强内弱，外盘带动下，预计短期维持高位震荡的格局。操作上，不宜过度追高，建议沪锌主力合约回调后在26800附近逢低买入，参考止损点26300。

本周沪锌强势上涨

图1、沪锌与伦锌期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月14日，伦锌收盘价为4429.5美元/吨，较上周上涨6.36%；截至4月15日，沪锌收盘价为28320元/吨，较上周涨幅4%。

图2、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月15日，沪锌前20名净持仓为18229手，较上周增加81.51%。

沪锌仓单增加

图3、主力合约与次主力合约价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月15日，ZN2206与ZN2205价差为25元/吨，较上周持平。

图4、仓单月度统计



来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月15日，精炼锌总计仓单为128402吨，较上周增加5951吨。

现货价格上行

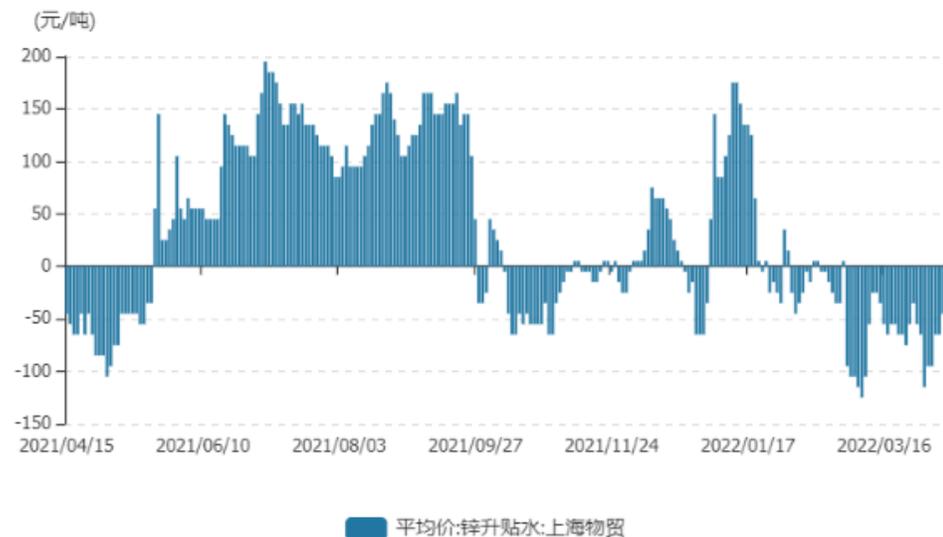
图5、国内锌锭价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院 (微软雅黑10号)

截止至 2022 年 4 月 15 日, 长江有色市场 0# 锌
均价 28100 元/吨。

图6、精炼锌升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院 (微软雅黑10号)

截止 4 月 15 日, 精炼锌升贴水为升水 10 元/吨,
较上周上升 75 元/吨。

上游——锌矿供应紧张

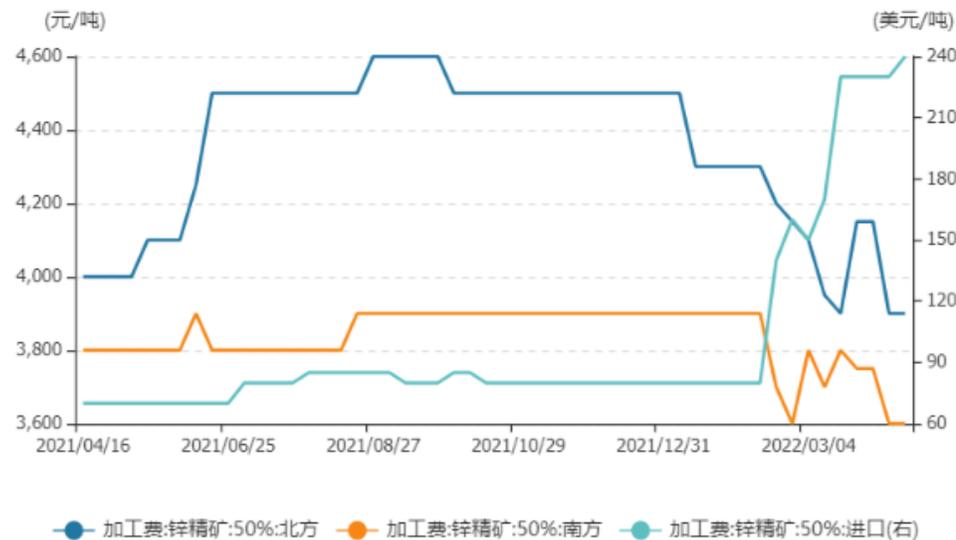
图7、全球锌矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

根据ILZSG统计, 2021年1月全球矿山产量为1005.5千吨, 较上个月减少127.3千吨。

图8、锌矿加工费

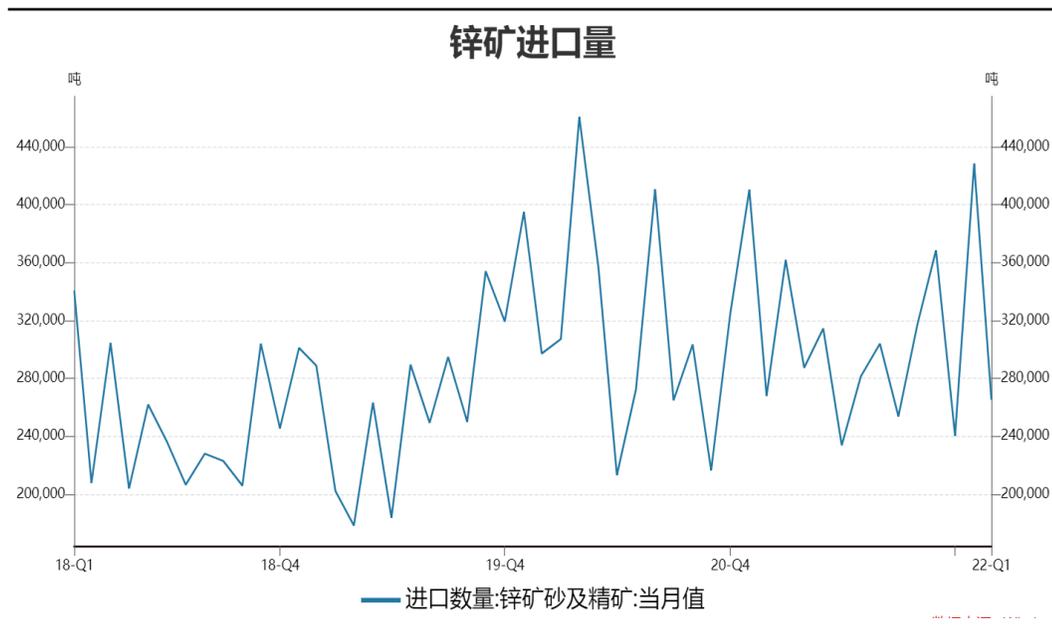


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月15日, 进口精炼锌加工费维持在240美元/吨, 国内北方地区精炼锌加工费维持在3,900元/吨, 国内南方地区精炼锌加工费维持在3,600元/吨。

上游——锌矿进口量下降

图9、中国锌矿进口量

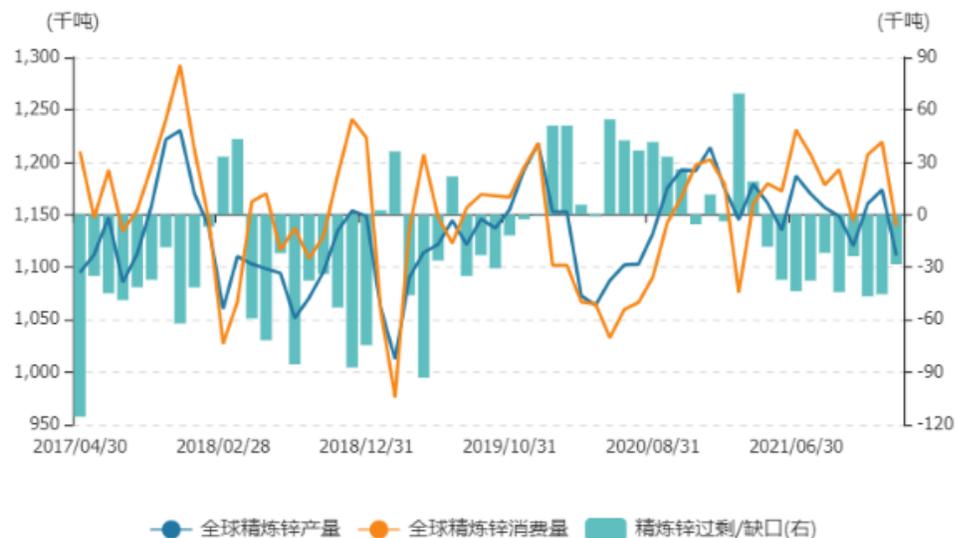


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据，2022年2月，锌矿砂及精矿进口量265269.22吨，较上月减少163097.06吨。

供应端——全球精炼锌供应存在缺口

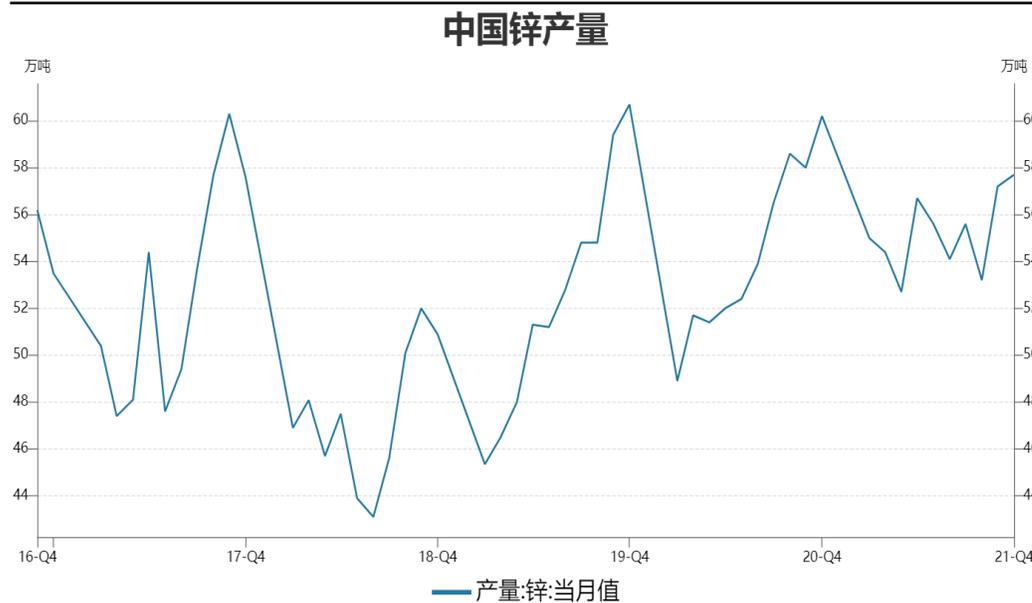
图10、全球精炼锌供需平衡



来源：wind 瑞达期货研究院

根据ILZSG统计，2022年01月份，全球精炼锌产量为1,110.9千吨，全球精炼锌消费量为1,139.3千吨，精炼锌缺口28.4千吨。。

图11、中国锌产量

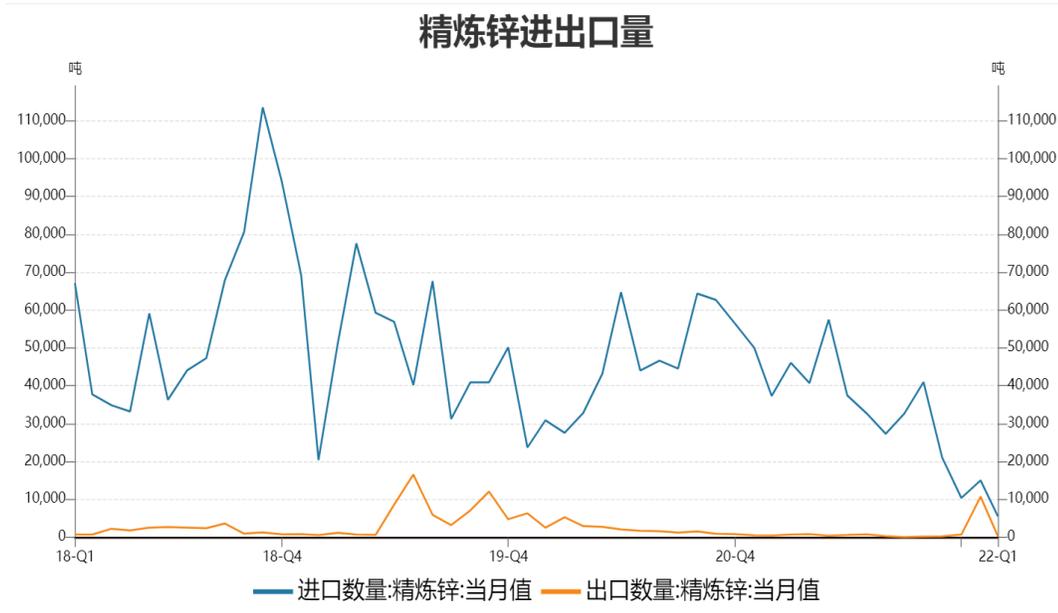


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据，2021年12月份，中国精炼锌产量为57.7万吨，较上月增加0.5万吨。

供应端——精炼锌出口窗口打开

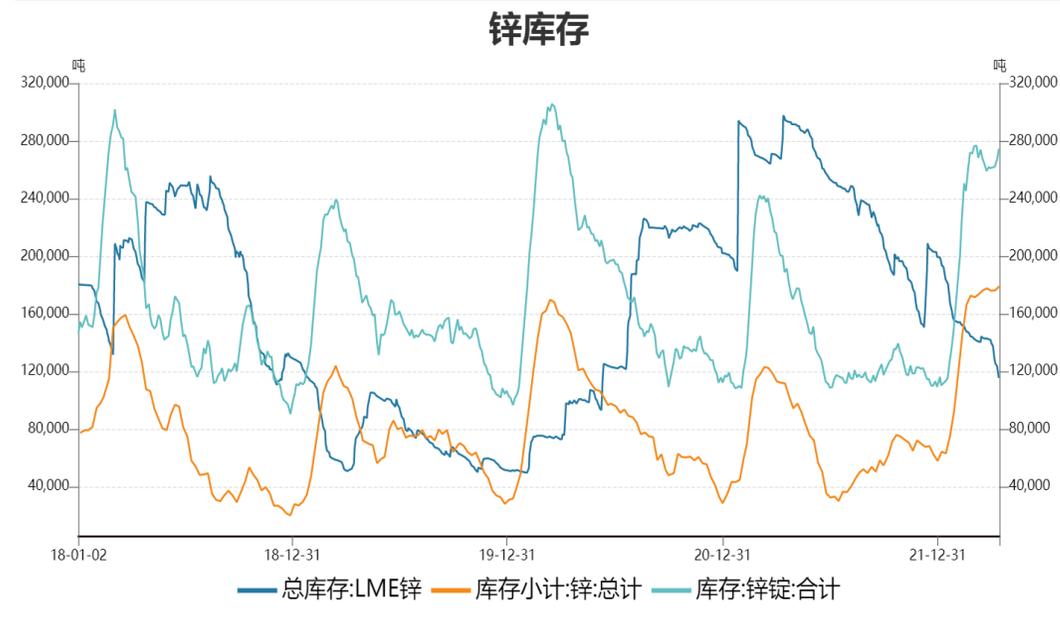
图12、中国精炼锌进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据，2022年2月，精炼锌进口量5507.35吨，较上月减少9495.94吨；出口量230.53吨，较上月减少10475.17吨。

图13、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年04月15日，上海期货交易所精炼锌库存为179,358吨。截止至2022年04月14日，精炼锌社会库存总计27.48万吨。截止至2022年04月14日，LME锌库存为115,600吨。

下游——房地产需求偏弱

图14、镀锌板产量销量和库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年02月，重点企业镀锌板产量累计值为410.39万吨，销售量为389.48万吨，库存当月值为53.38万吨，库存较上个月增加0.53万吨。

图15、月度房屋新开工面积



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年02月，房屋新开工面积为14,966.74万平方米，累计同比减少12.2%。

下游——汽车产销同比下降

图16、房屋竣工面积



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年2月，房屋竣工面积为12,199.53万平方米，累计同比减少9.8%。

图17、汽车月度产量

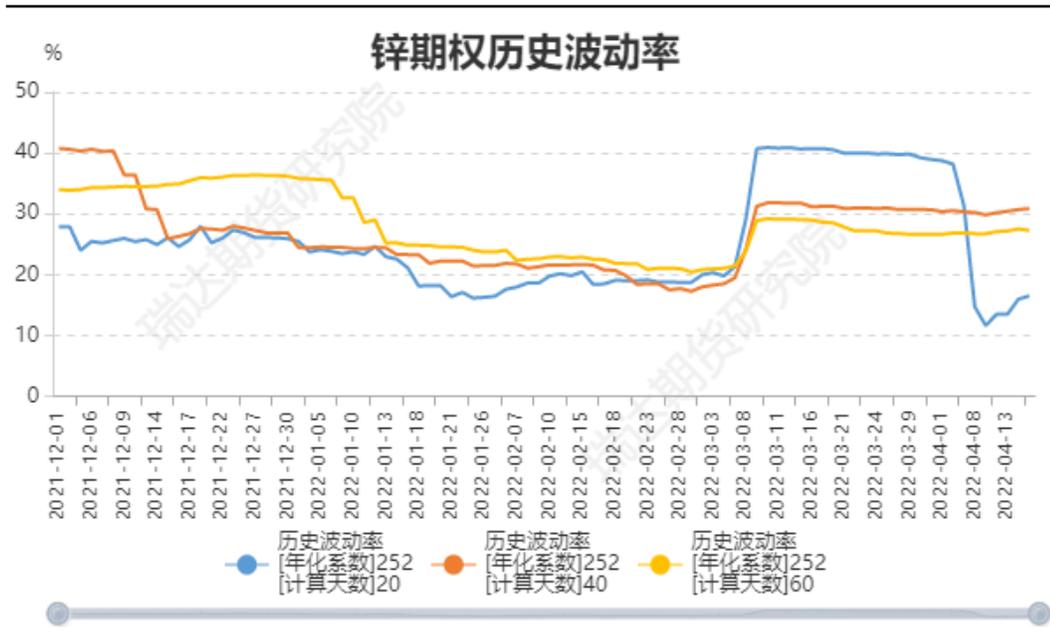


来源：wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2022年3月份，国内汽车产量环比增长23.4%，同比下降9.1%，汽车销售环比增长28.4%，同比下降11.7%。

期权——波动率变化较大

图18、锌期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至4月15日, 沪锌平值期买权隐含波动率为33.33%, 卖权为34.28%。20日历史波动率为40.71%, 40日为31.19%, 60日为29.02%。: 鉴于后市价铝价预计宽幅震荡为主, 由于近期市场波动较大, 推荐投资者在买入沪锌期货同时, 买入沪锌看跌期权保护头寸。

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。