

「2022.07.29」

沪锌市场周报

需求向好预期增强 期价震荡偏强运行

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

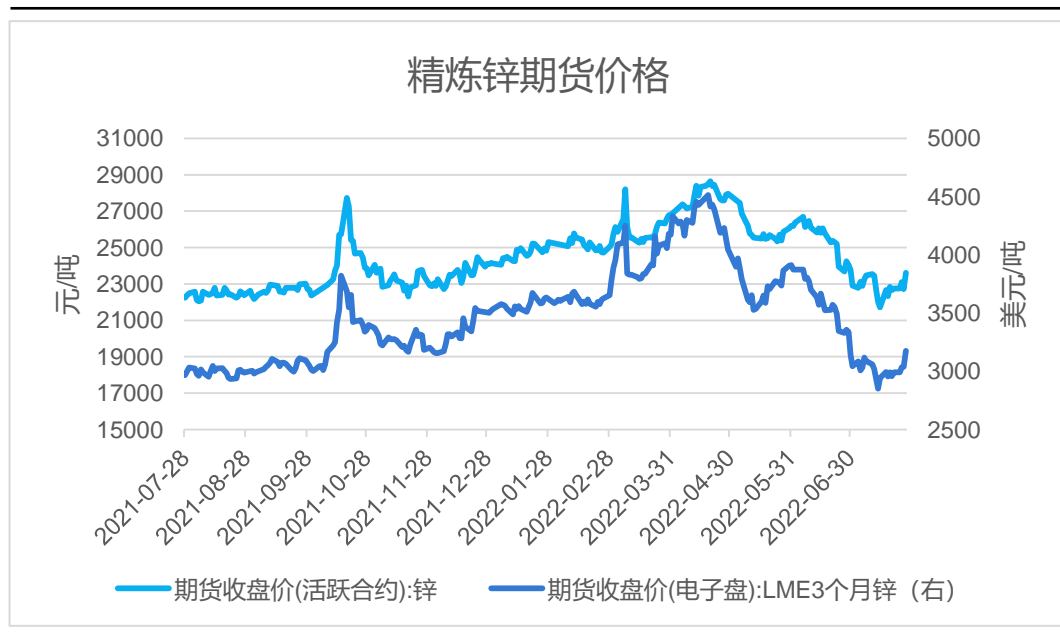


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪锌主力合约期价大幅上涨，当前沪锌主力2209合约报价23970元/吨。宏观面，美国经济在第二季度意外萎缩，美联储如期加息，鲍威尔鸽派评论令美元高位回落，支撑锌价上涨。国内稳产业链供应链进一步恢复，工业企业效益明显改善，我国六月工业企业利润由降转增，呈加速恢复态势。基本面，内外锌矿供应紧张，国产锌精矿加工费仍处于低位，冶炼厂复产缓慢，精炼锌减产产能尚未恢复，产量不及预期。沪伦两市锌库存持续去库，LME库存偏低。下游企业开工所好转，国内消费利好政策正逐步实现，市场回暖有望。预计下周沪锌主力合约期价震荡偏强运行。操作上，建议回调择机做多，止损参考23300。

本周沪锌震荡上涨，沪伦比值下降

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7月29日，沪锌收盘价为23975元/吨，较2022年7月22日上涨1215元/吨，涨幅5.34%；截至2022年7月28日，伦锌收盘价为3176.5美元/吨，较2022年7月22日上涨218美元/吨，涨幅7.37%。

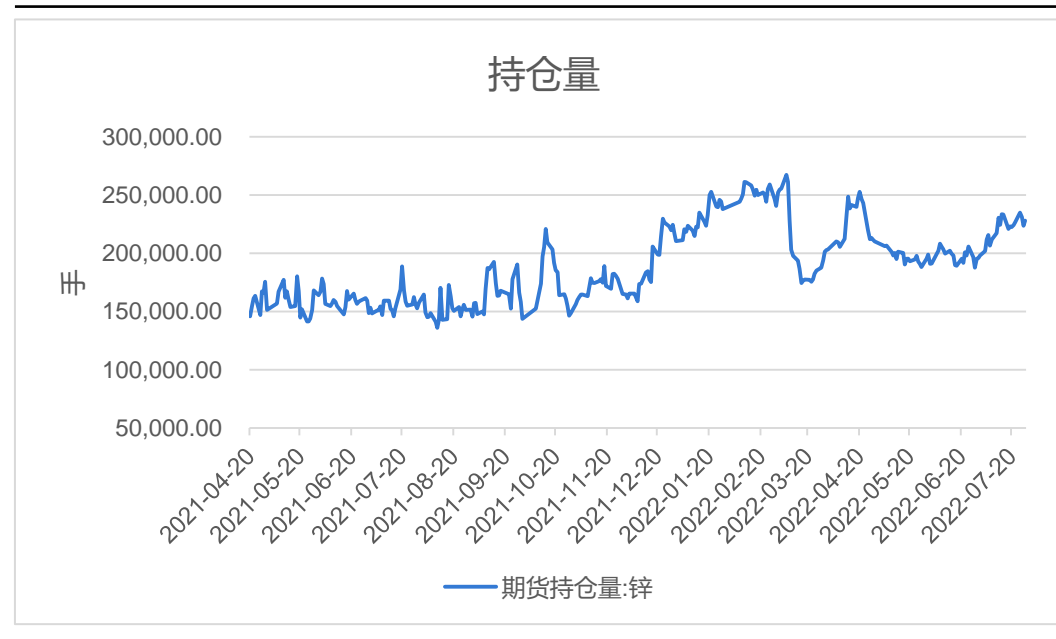
截至2022年7月28日，精炼锌沪伦比值为7.43，较2022年7月21日下降0.23。

沪锌持仓量增加

图3、沪锌前20名净持仓



图4、总持仓



截至2022年7月29日，沪锌前20名净持仓为-2485手，较2022年7月22日增加2223手。

截至2022年7月29日，沪锌持仓量为227731手，较2022年7月22日增加1097手,增幅0.48%。

铝锌价差收窄、铅锌价差扩大

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7月29日,铝锌期货价差为5225元/吨, 较2022年7月22日增加460元/吨。

截至2022年7月29日,铅锌期货价差为8685元/吨, 较2022年7月22日增加1085元/吨。

国内现货升水下跌

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



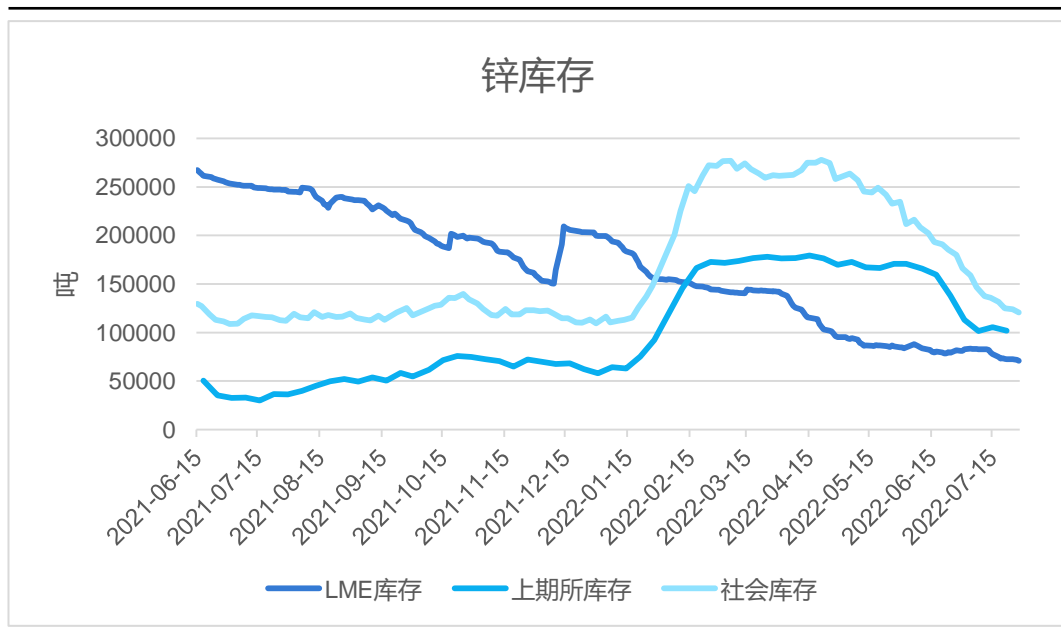
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月29日，0#锌锭现货价为24290元/吨，较2022年7月22日上涨1350元/吨，涨幅5.88%。现货升水185元/吨，较上周下跌30元/吨。

截至2022年7月28日，LME锌近月与3月价差报价为105美元/吨，较2022年7月21日增加43.75美元/吨。

锌社会库存减少

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月29日，LME精炼锌库存为70500吨，较2022年7月22日减少1975吨，降幅2.73%；截至2022年7月29日，上期所精炼锌库存为97316吨，较上周减少4594吨，降幅4.51%；截至2022年7月28日，国内精炼锌社会库存为120500吨，较2022年7月21日减少4500吨，降幅3.6%。

截至2022年7月28日，上期所精炼锌仓单总计为66751吨，较2022年7月21日减少7602吨，降幅10.22%；截至2022年7月28日，LME精炼锌注册仓单总计为26400吨，较2022年7月21日增加100吨，增幅0.38%。

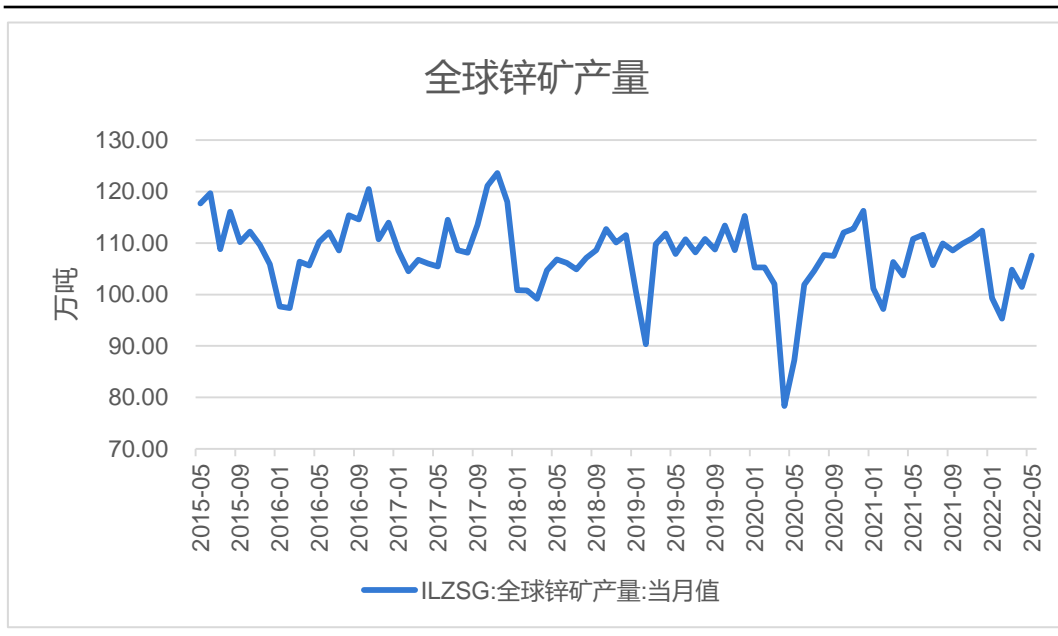
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

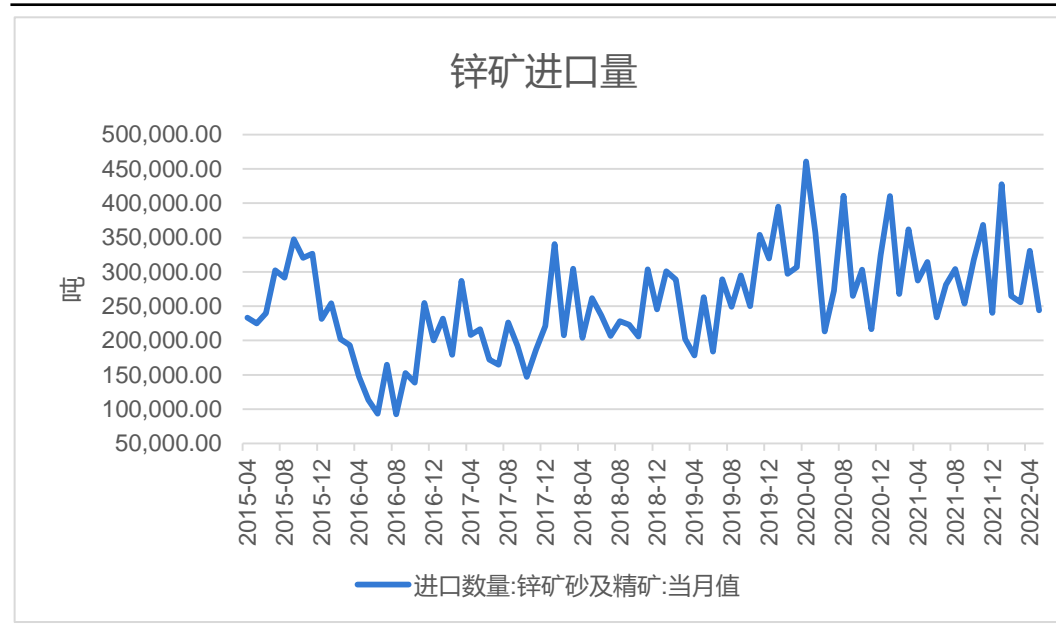
上游——锌矿进口量下降

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



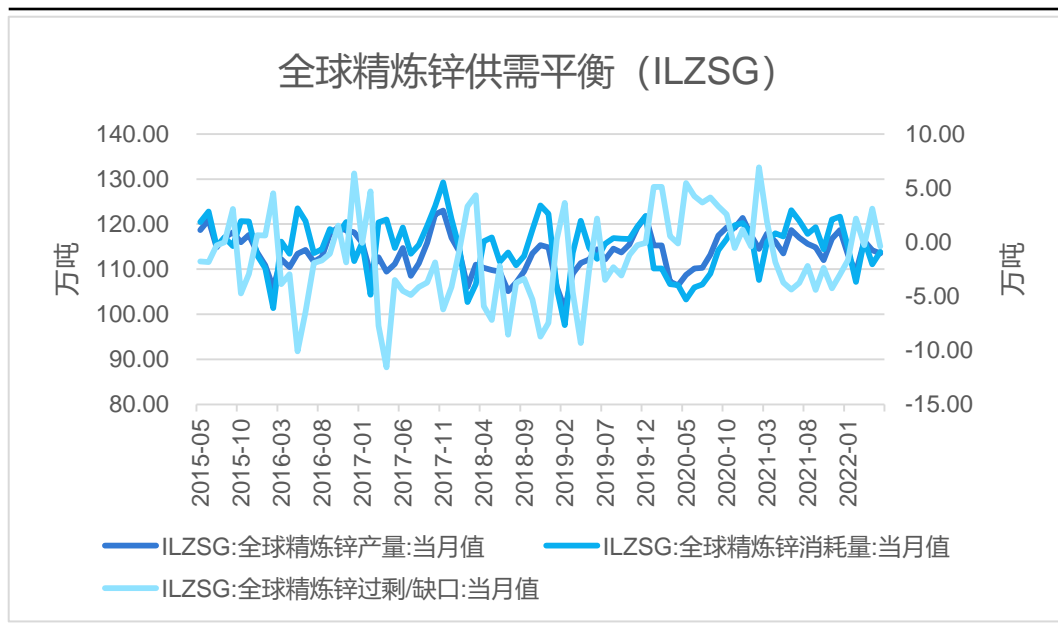
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

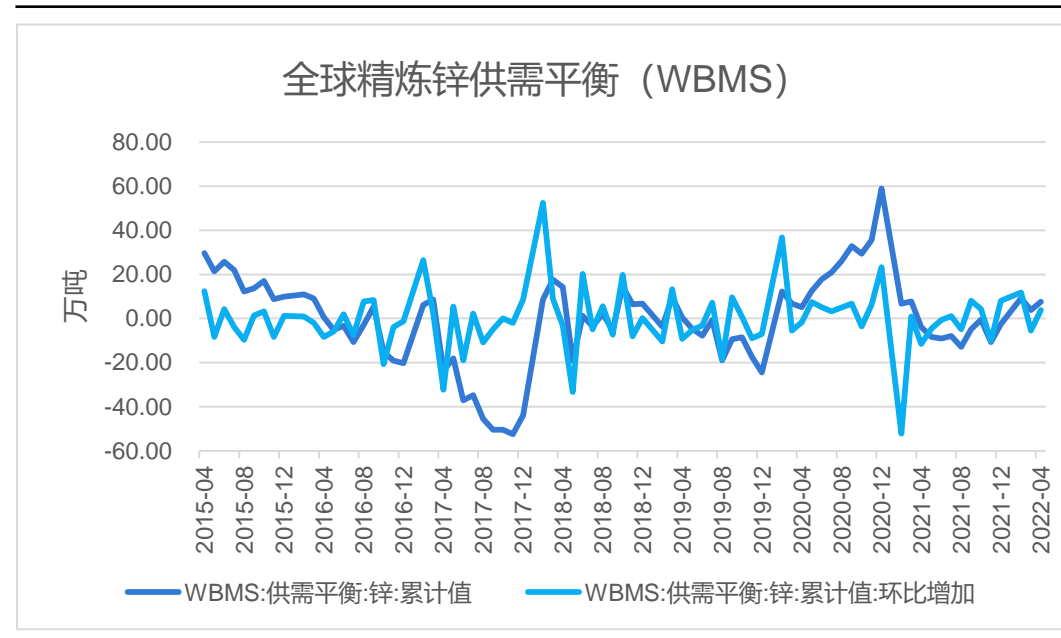
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



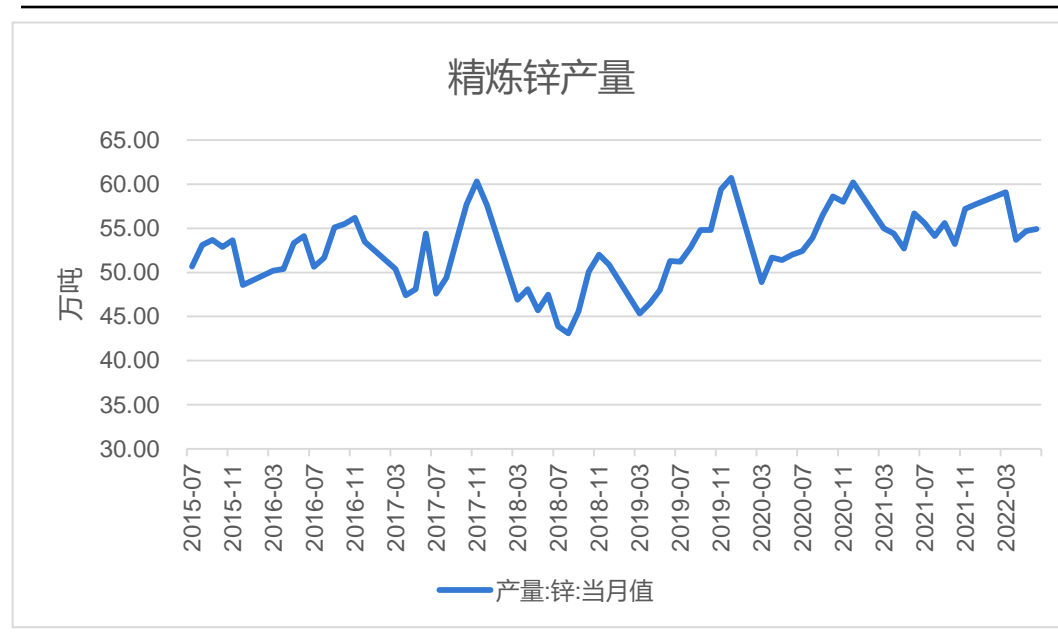
来源：wind 瑞达期货研究院

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1-4月全球锌市供应过剩7.66万吨。

供应端——精炼锌产量减少

图15、中国精炼锌产量

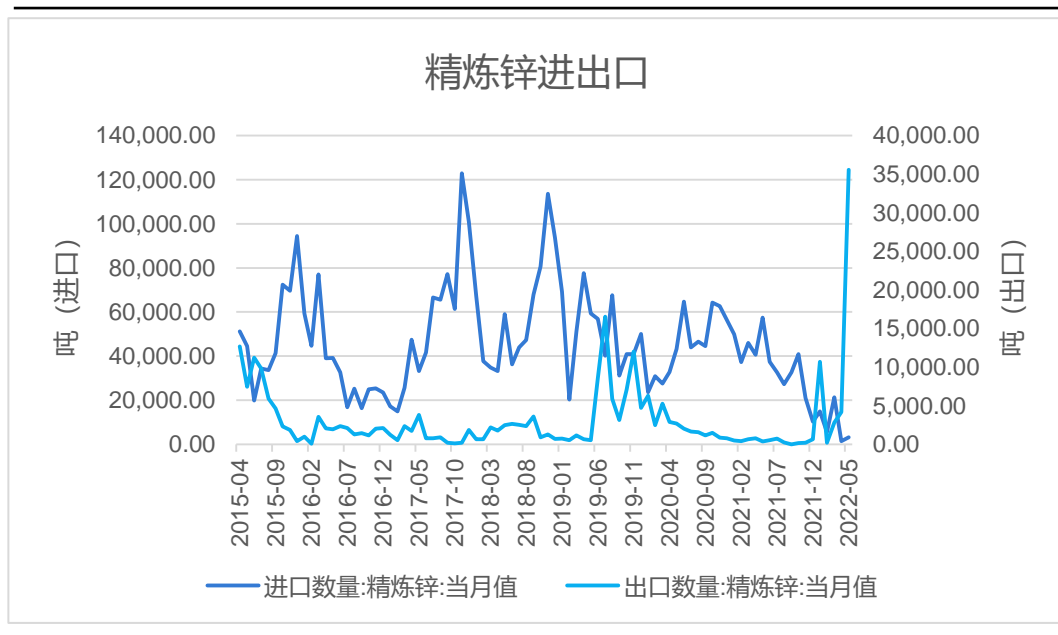


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年6月, 锌产量为54.9万吨, 同比减少4.2%; 2022年1-6月, 锌累计产出326.3万吨, 同比减少1.7%。

供应端——精炼锌出口量大幅增加

图16、精炼锌进出口

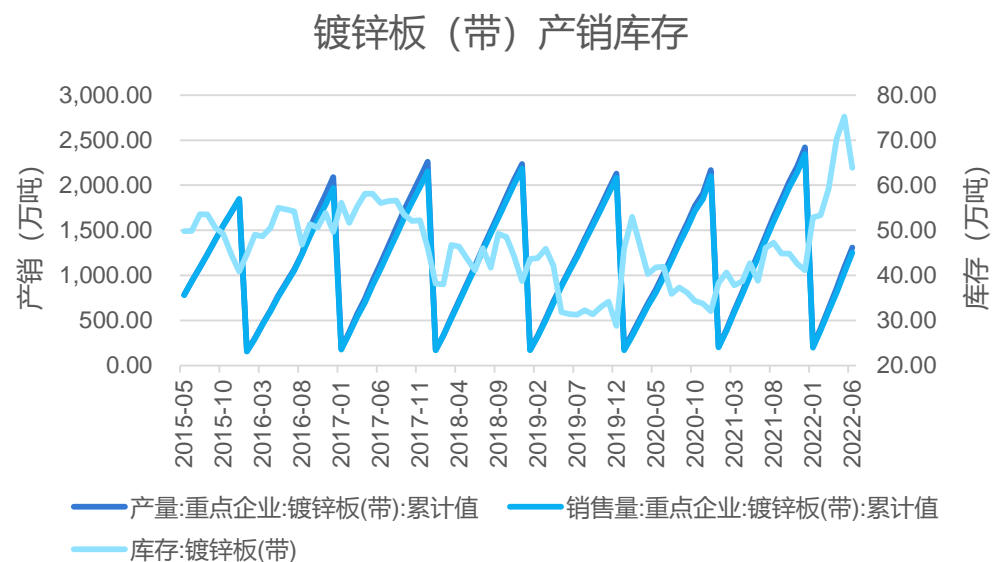


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

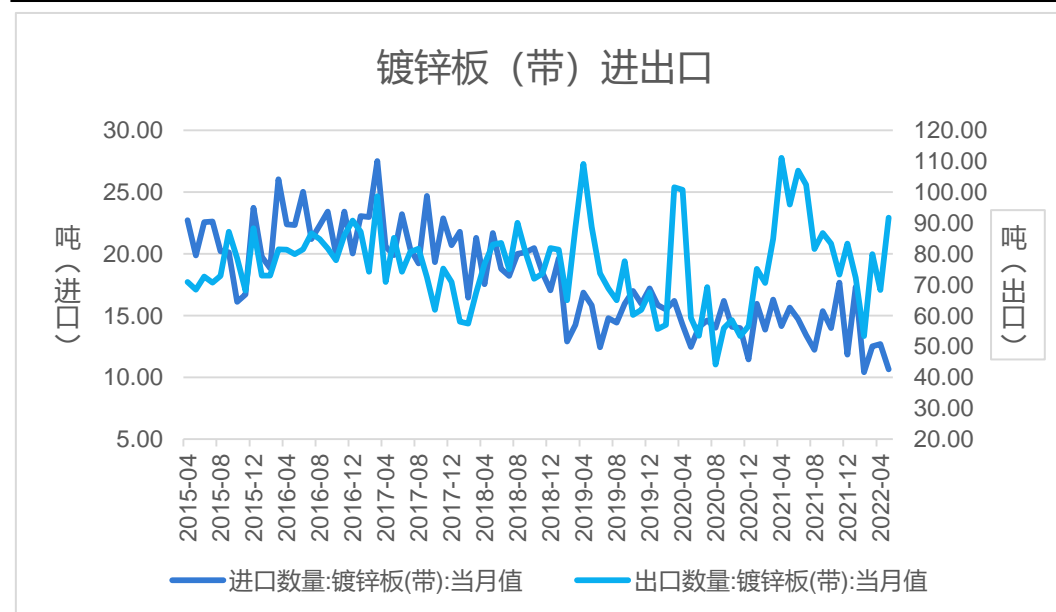
下游——镀锌板带进、出口量减少

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



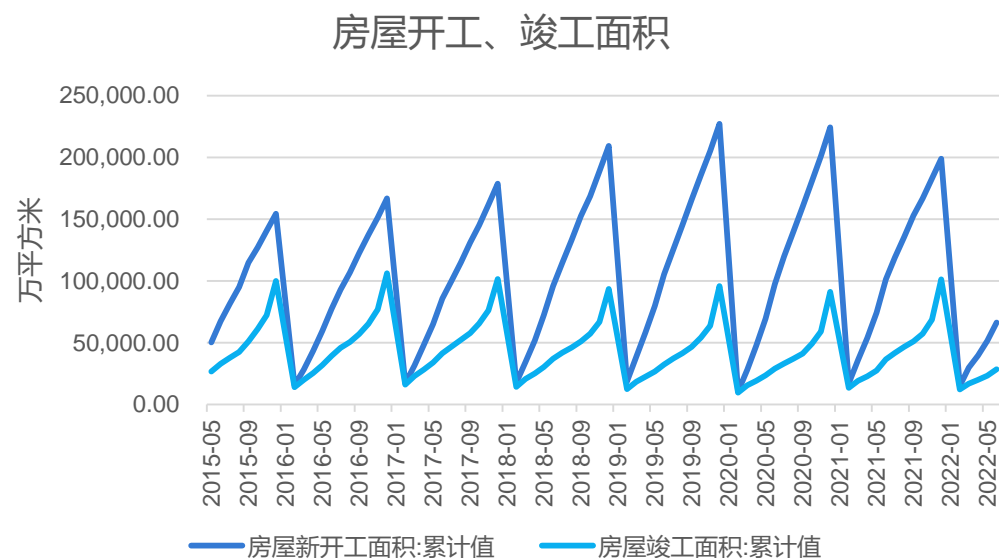
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-6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%。 13

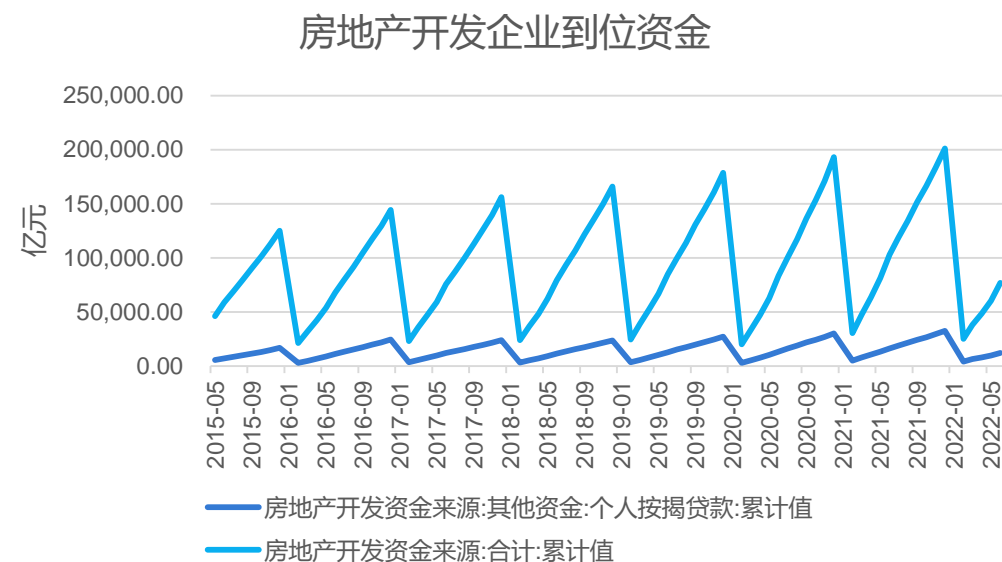
下游——房屋增施工面积同比下滑

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



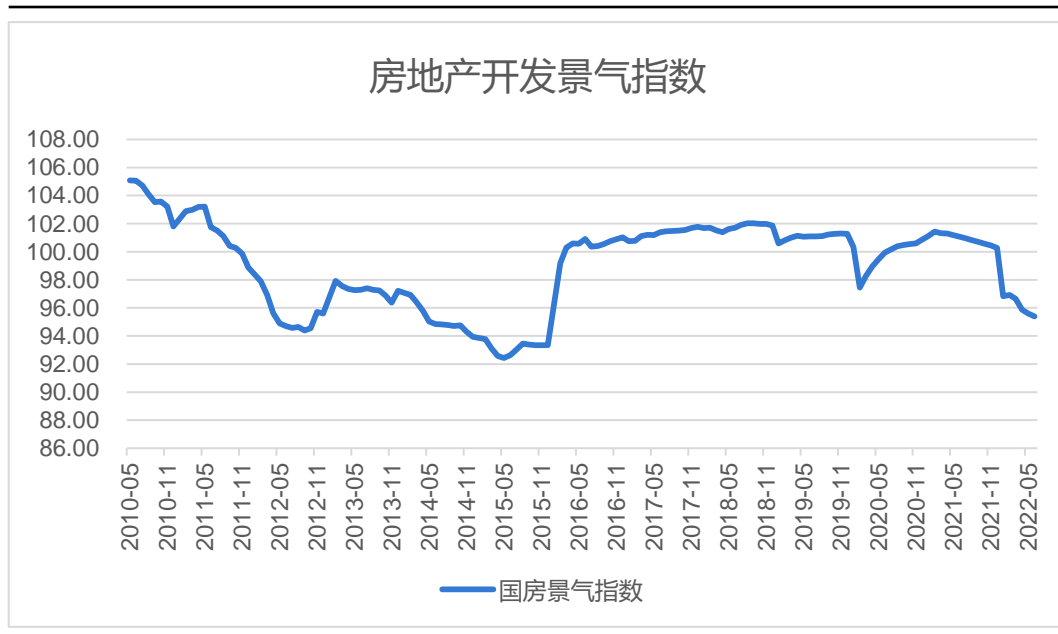
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-6月，房屋新开工面积为66423.4714万平方米，同比减少34.42%；房屋竣工面积为28635.7902万平方米，同比减少21.69%。

2022年1-6月，房地产开发企业到位资金为76847.0995亿元，同比减少25.3%；其中，个人按揭贷款为12158亿元，同比减少25.7%。

下游——房地产开发指数减少，基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数

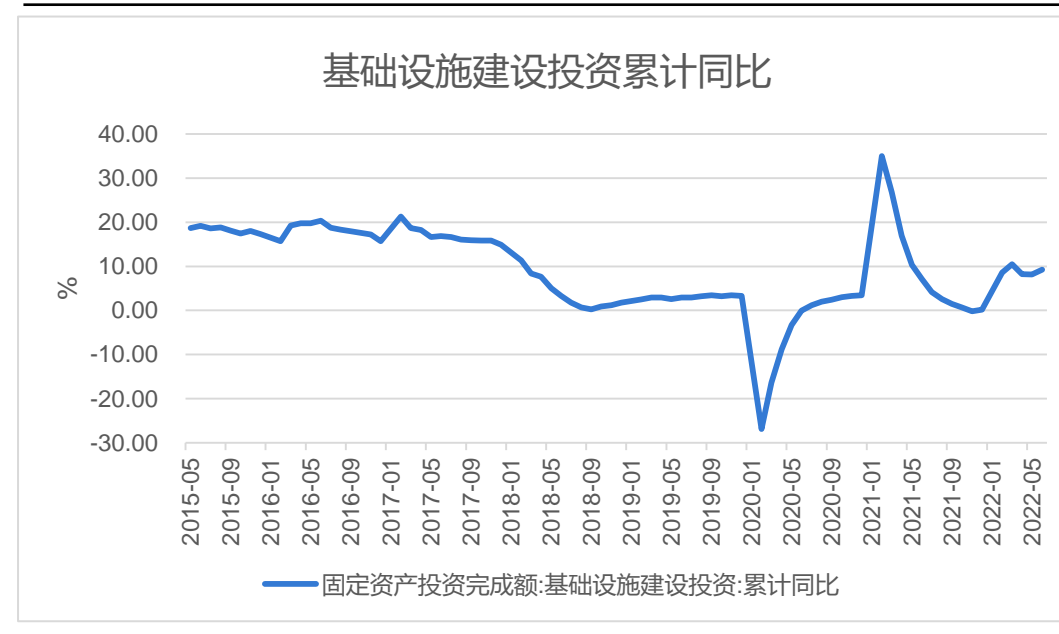


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年6月，房地产开发景气指数为95.4，较上月减少0.2，较去年同期减少5.66。

2022年1-6月，基础设施投资同比增加9.25%。

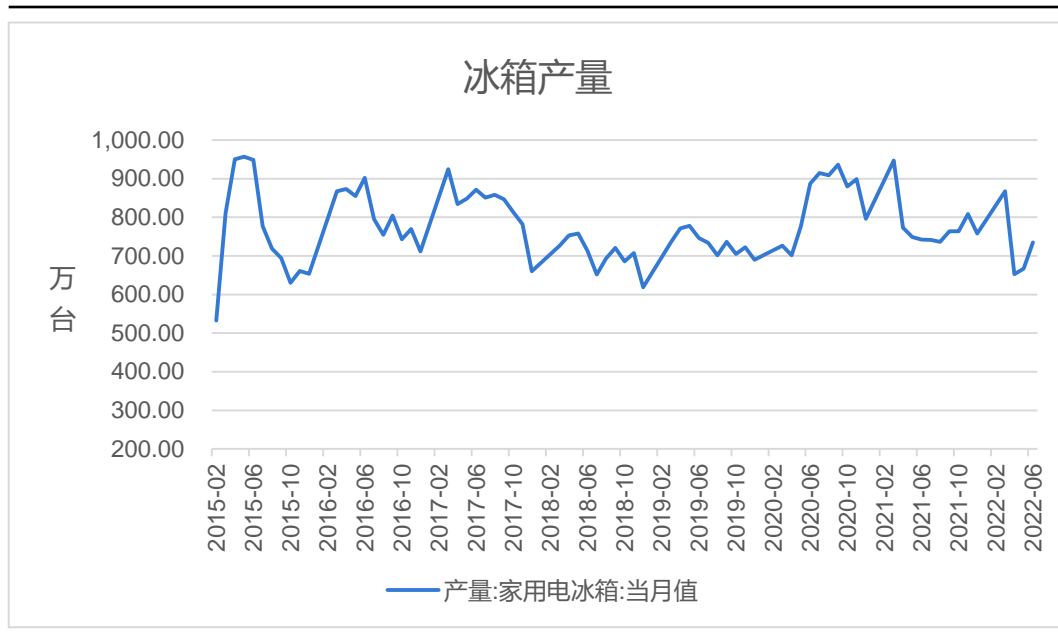
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

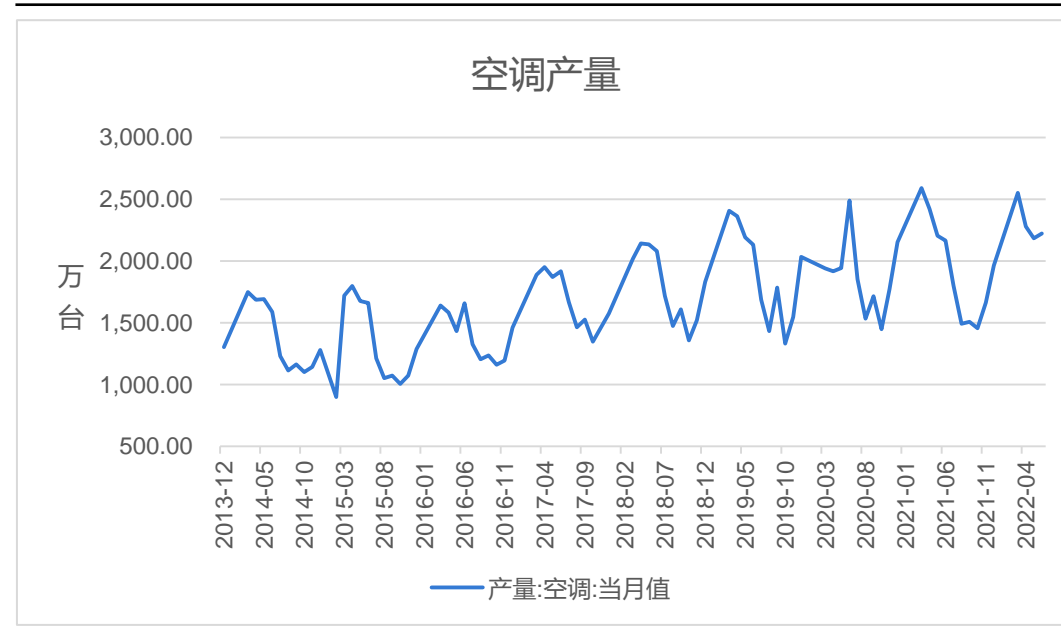
下游——冰箱产量减少，空调产量增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



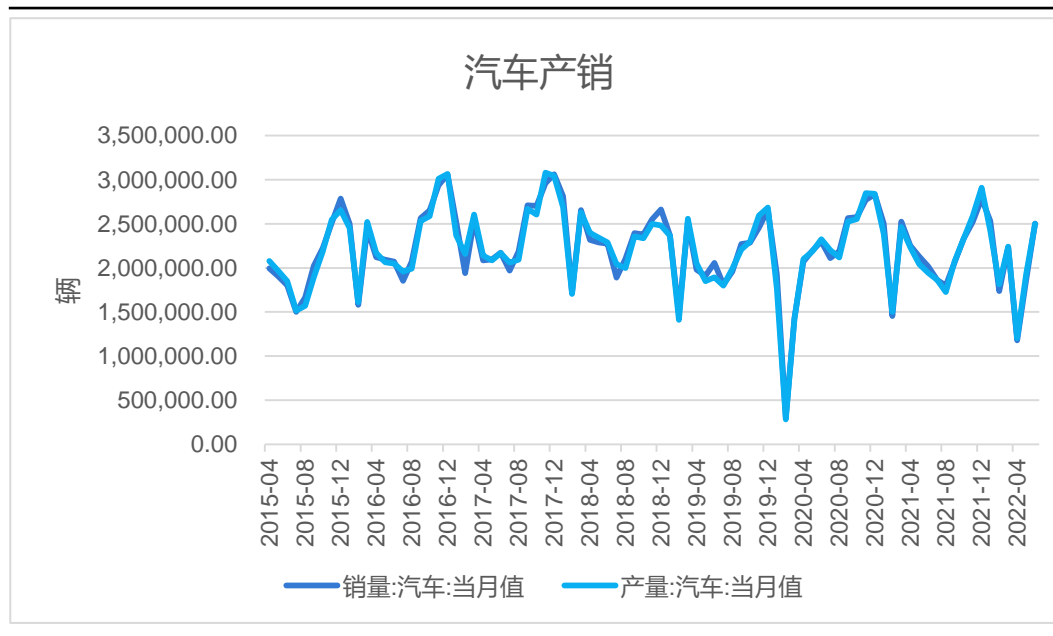
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年6月，冰箱产量为734.37万台，同比减少0.8%；2022年1-6月，冰箱累计产量4164.24万台，同比减少6.2%。

国家统计局数据显示，2022年6月，空调产量为2221.43万台，同比增加4.4%；2022年1-6月，空调累计产量12248.88万台，同比增加1.1%。

下游——汽车产销上涨

图25、汽车产销

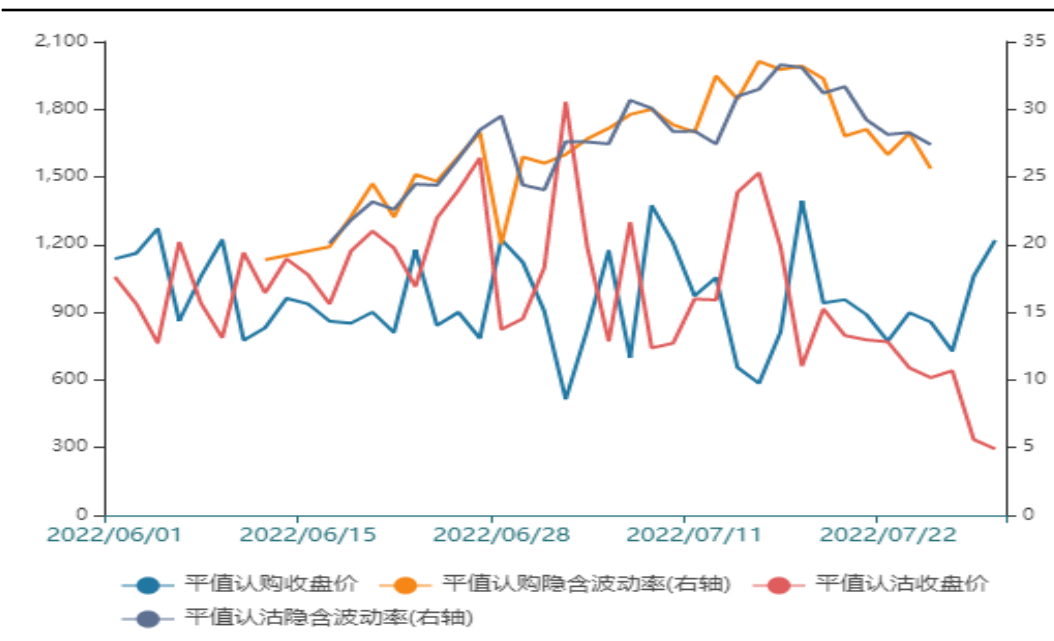


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年6月, 中国汽车销售量为2502293辆, 同比增加24.16%; 中国汽车产量为2499222辆, 同比增加28.62%。

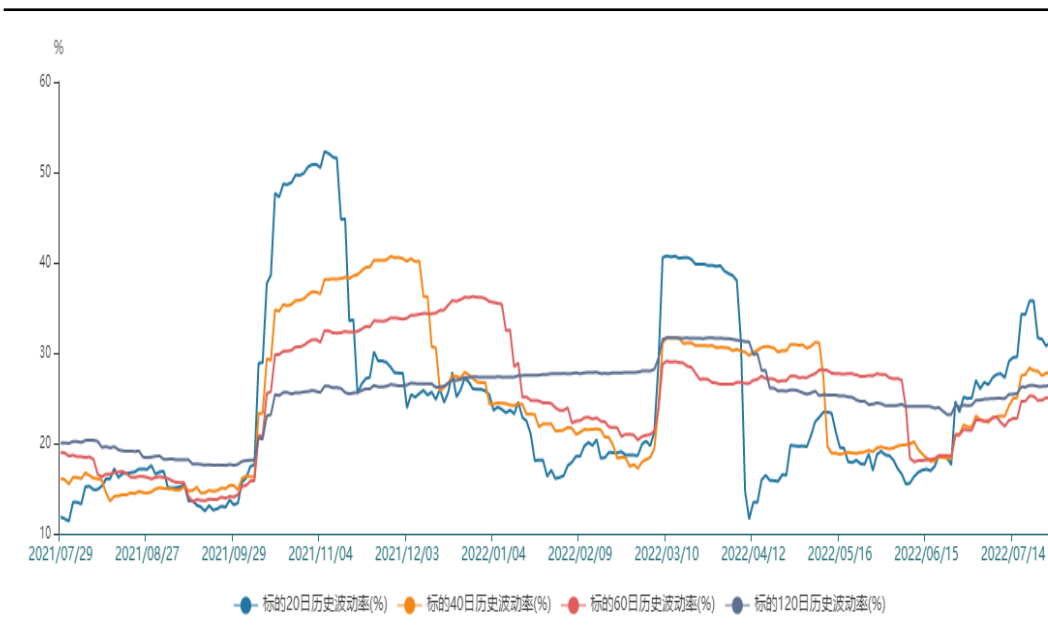
期权——波动率下降

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

预计沪锌期价偏强运行，建议买入虚值看涨期权。

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。