

「2022.4.22」

沪锌市场周报

国内锌矿供应下滑 伦锌供应偏紧格局

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，沪锌在海外较强地基本面带动下，随伦锌延续上涨的行情。目前，由于地缘政治关系引发地能源危机仍在发酵，伦锌延续较强的基本面。海关总署数据显示，国内3月进口锌矿数量大幅下滑，锌矿供应收紧，另一方面，疫情影响下原料运输受限，供应端总体恢复缓慢。在人民币汇率快速下滑以及沪伦比值持续走低的情况下，出口已打开。下游消费端同样承压，汽车3月产销同比均下滑，房地产仍在筑底期。主要消费增长点集中在基建消费上，关注实际落地情况。国内锌供需两弱，在国外较强的基本面带动下，预计短期仍保持高位运行。中长期如消费不及预期，国内仍存在累库压力，导致锌价回调。操作上，建议逢低买入。

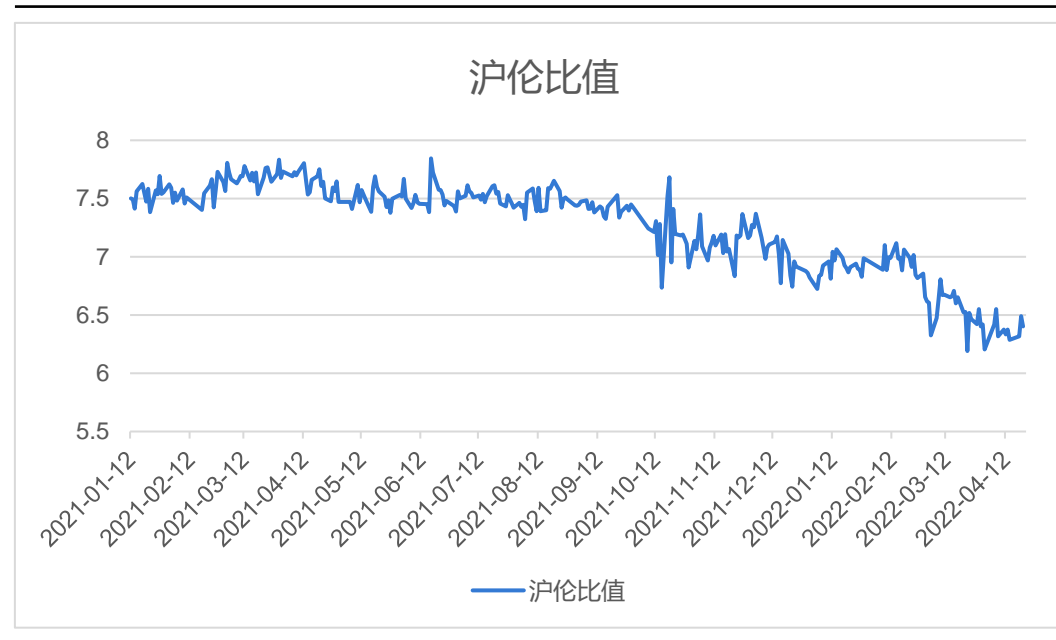
本周沪锌持续上涨

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

截止2022年04月22日，沪锌收盘价为28445元/吨，较2022年04月15日上涨125元/吨，涨幅0.44%；截止2022年04月21日，伦锌收盘价为4431.5美元/吨，较2022年04月13日3131美元/吨，涨幅0.7%。

截至2022年04月21日，精炼锌沪伦比值为6.4，较2022年04月14日上升0.12。

沪锌净多持仓增加

图3、沪锌前20名净持仓

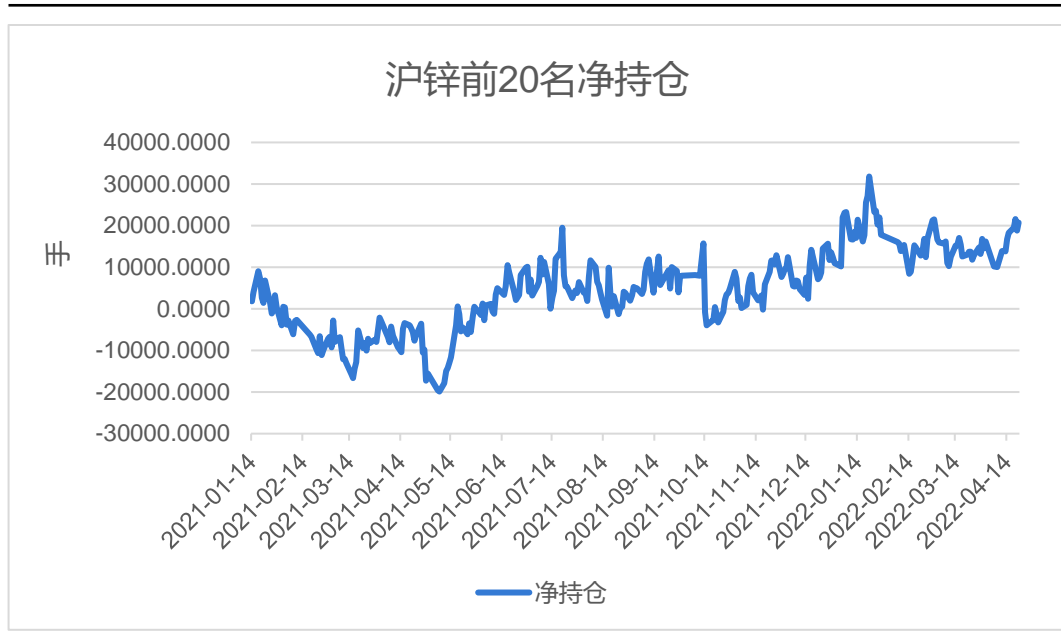
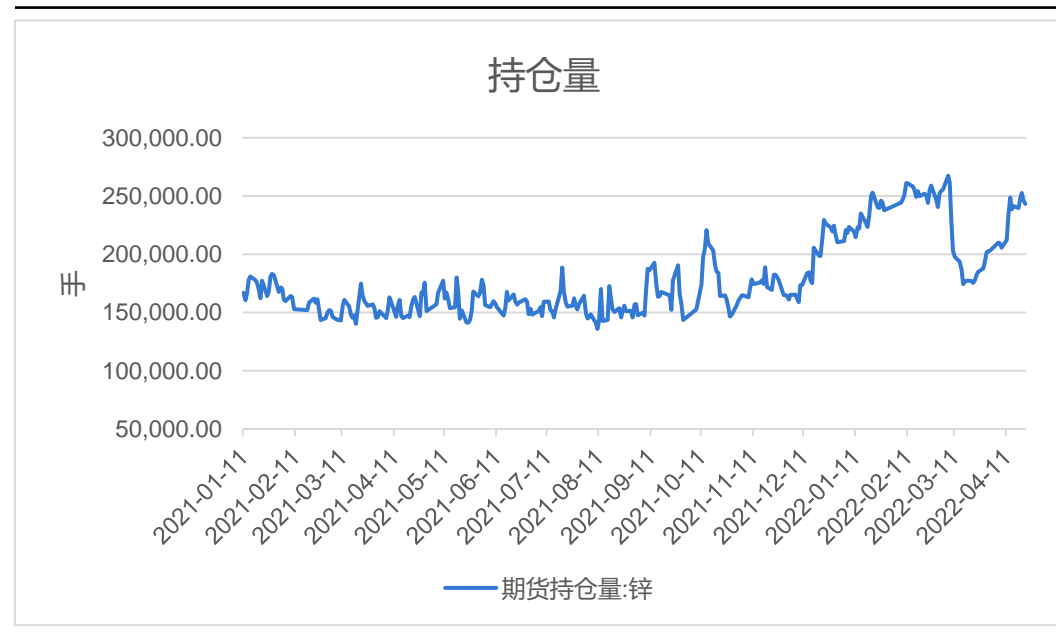


图4、总持仓



截止2022年04月22日，沪锌前20名净持仓为16852手，较2022年04月15日增加2477手。

截止2022年04月22日，沪锌持仓量为243173手，较2022年04月15日增加1828手,增幅0.76%。

铝锌价差扩大

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年04月22日,铝锌期货价差为6525元/吨,较2022年04月15日增加55元/吨。

截止2022年04月22日,铅锌期货价差为12720元/吨,较2022年04月15日增加7元/吨。

图6、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

国内现货贴水缩小

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年04月22日，0#锌锭现货价为28530元/吨，较2022年04月15日上涨430元/吨，涨幅1.53%。现货贴水15元/吨，较上周上涨70元/吨。

截止2022年04月21日，LME近月与3月价差报价为57美元/吨，较2022年04月12日增加16.25美元/吨。

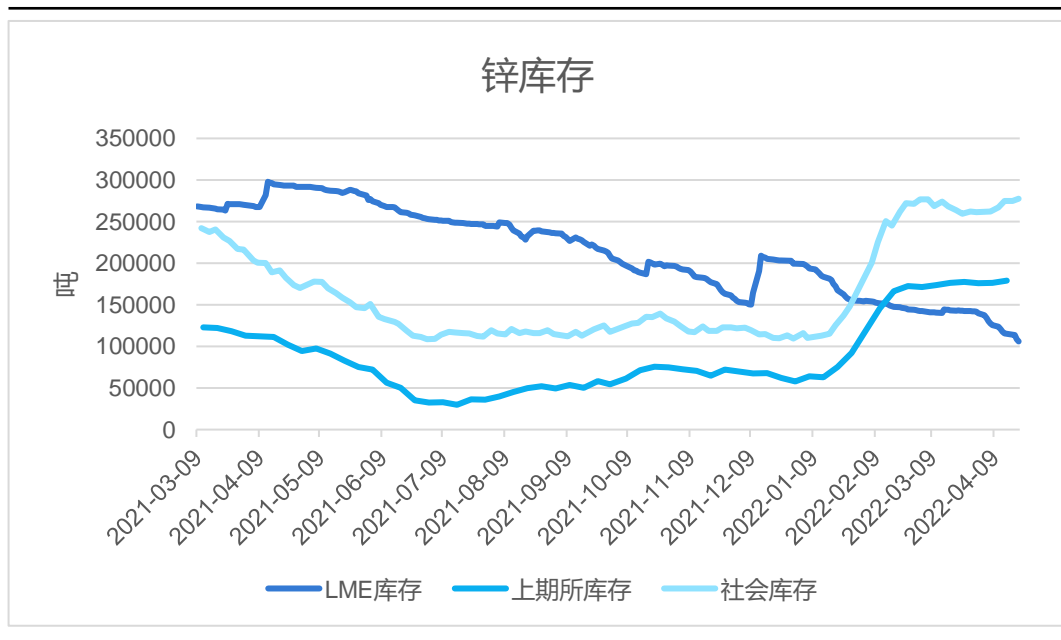
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

国内累库，海外去库

图9、锌库库存

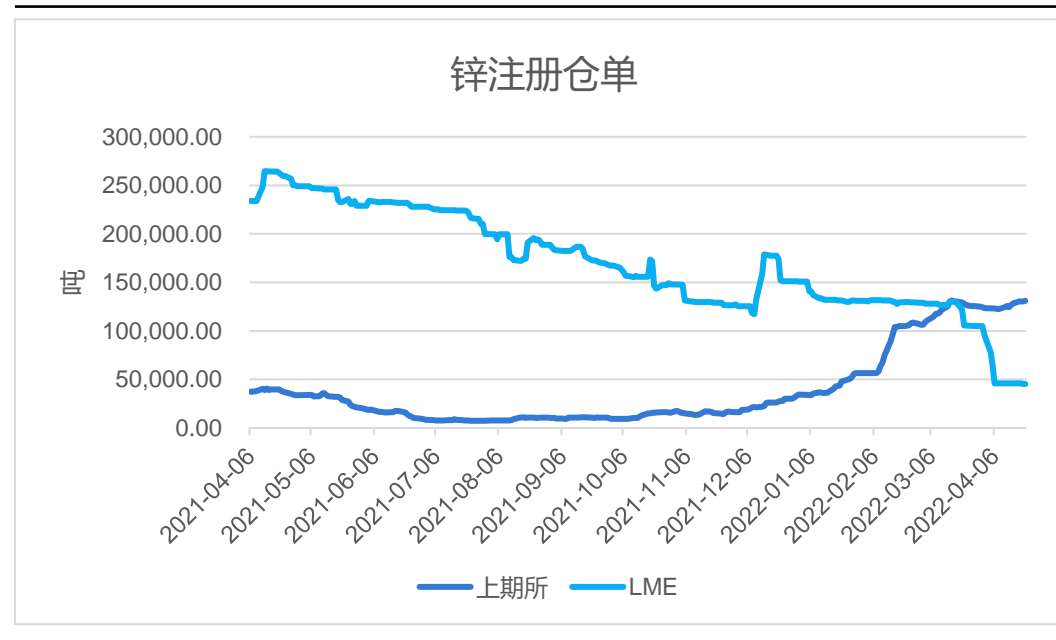


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年04月15日，上期所精炼锌库存为179358吨，较上周增加2845吨，增幅1.61%。截止2022年04月21日，国内精炼锌社会库存为277800吨，较2022年04月14日增加3000吨，增幅10.92%。截止2022年04月21日，LME精炼锌库存为106125吨，较2022年04月12日减少14700吨，降幅12.17%。

截止2022年04月22日，上期所精炼锌仓单总计为131014吨，较2022年04月15日增加2612吨，增幅2.03%。截止2022年04月21日，LME精炼锌仓单总计为60900吨，较2022年04月12日减少14000吨，降幅18.69%。

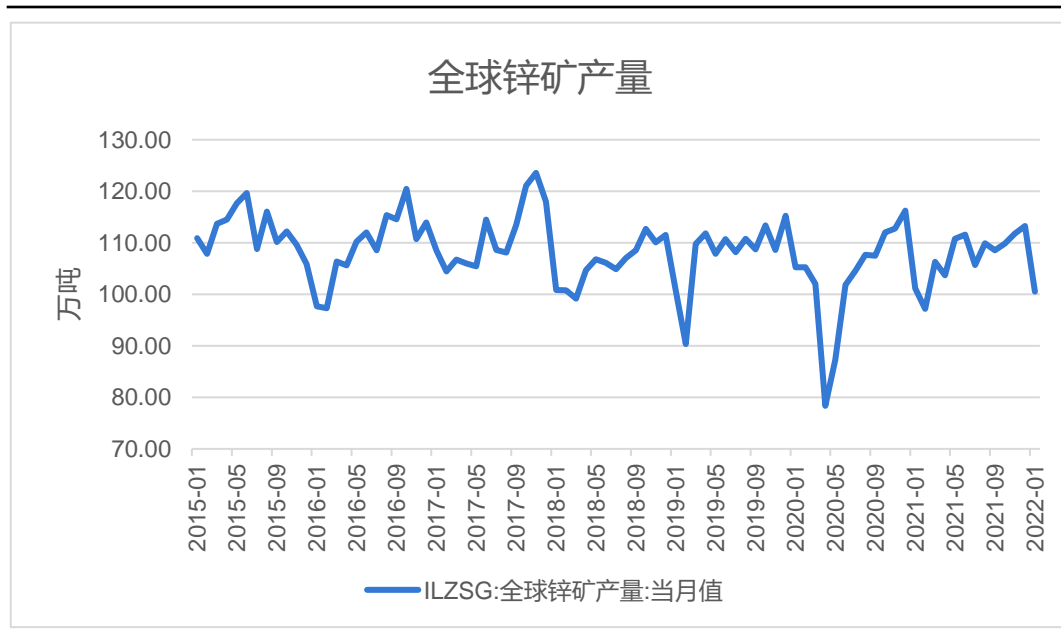
图10、仓单



来源：wind 瑞达期货研究院

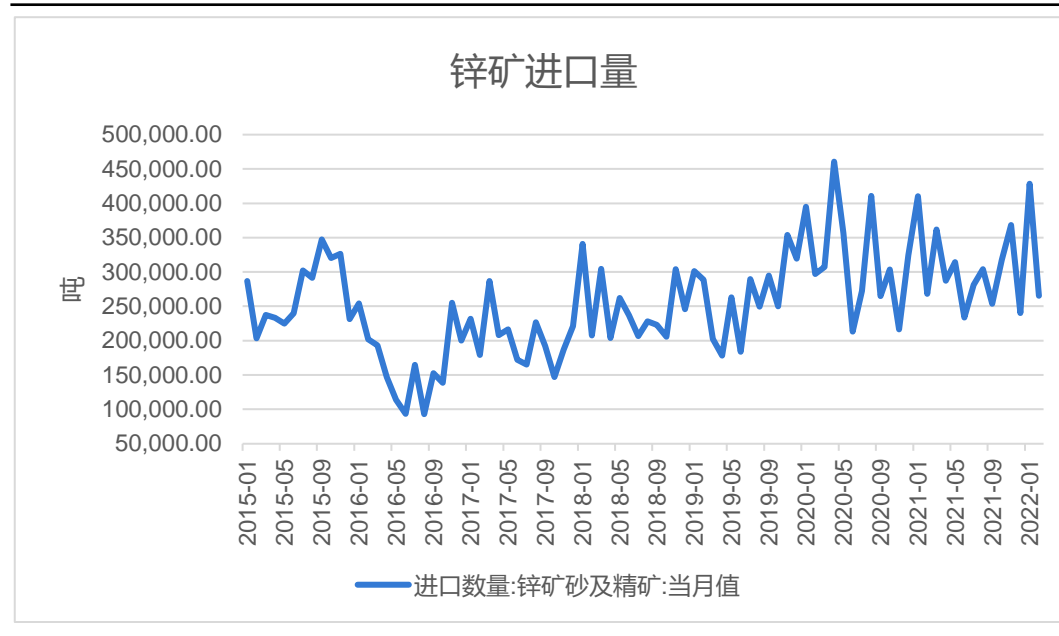
上游——锌矿供应紧张

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



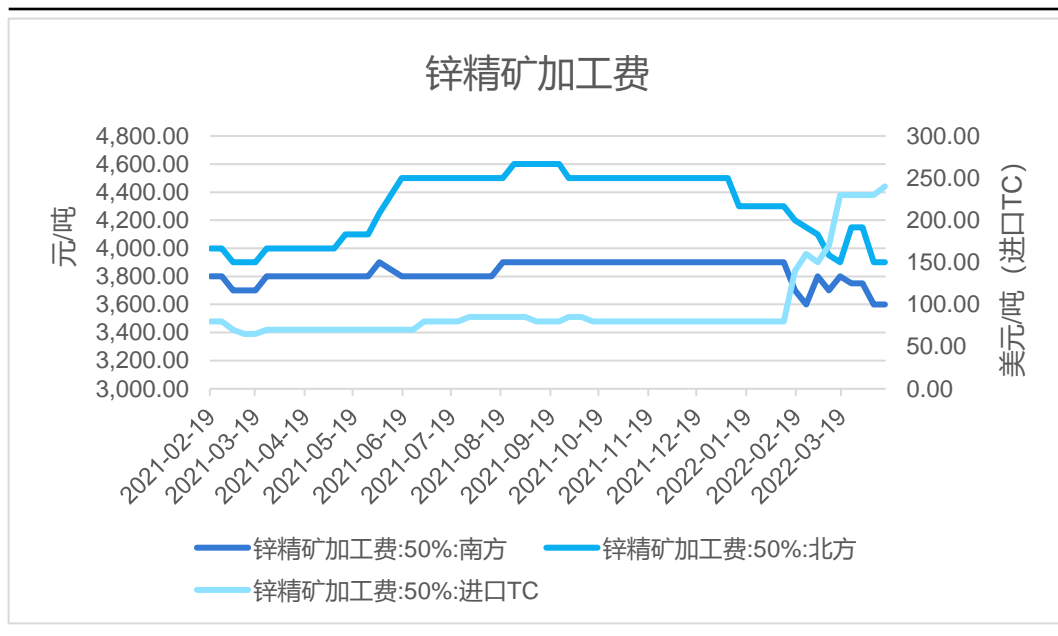
来源: wind 瑞达期货研究院

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。

海关总署数据显示, 2022年3月, 锌精矿进口量为25.59万干吨, 同比下降29.27%。

上游——锌矿供应紧张

图13、锌精矿加工费

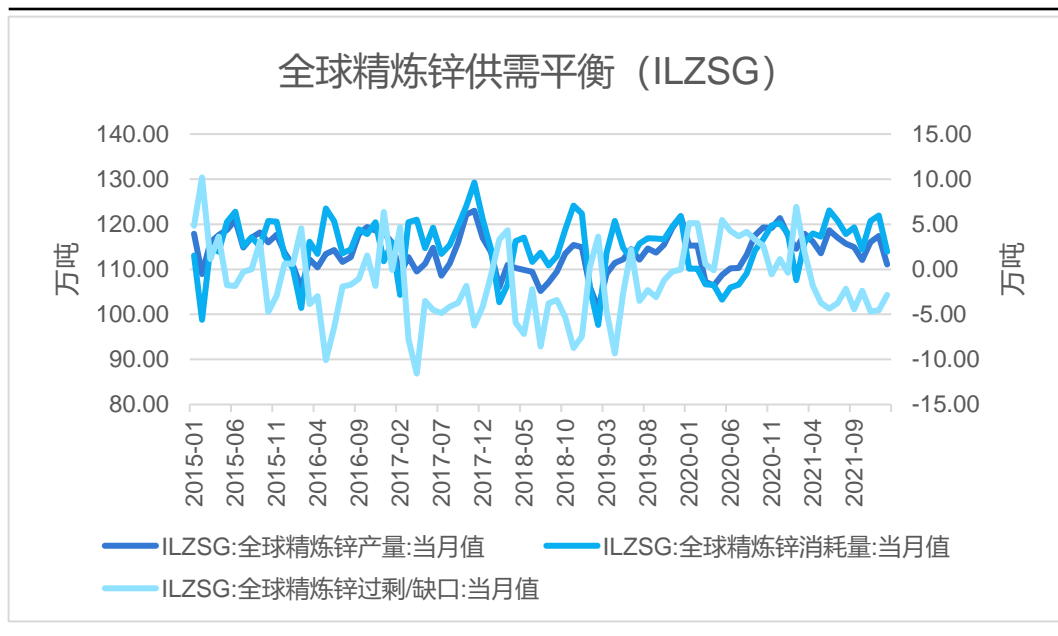


来源：wind 瑞达期货研究院

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。

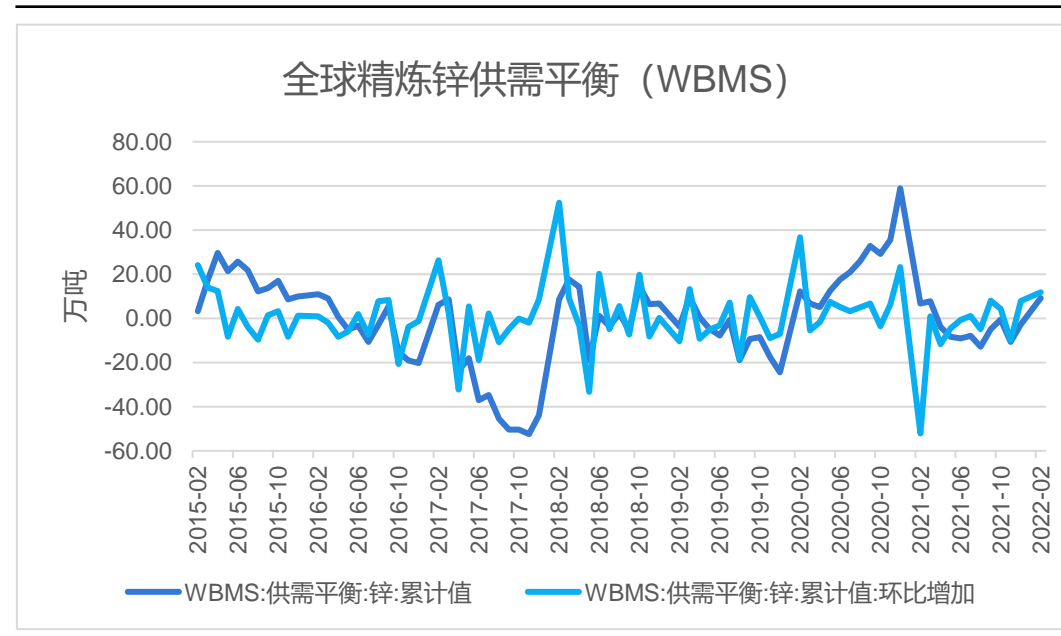
供应端——全球精炼锌供应过剩

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)



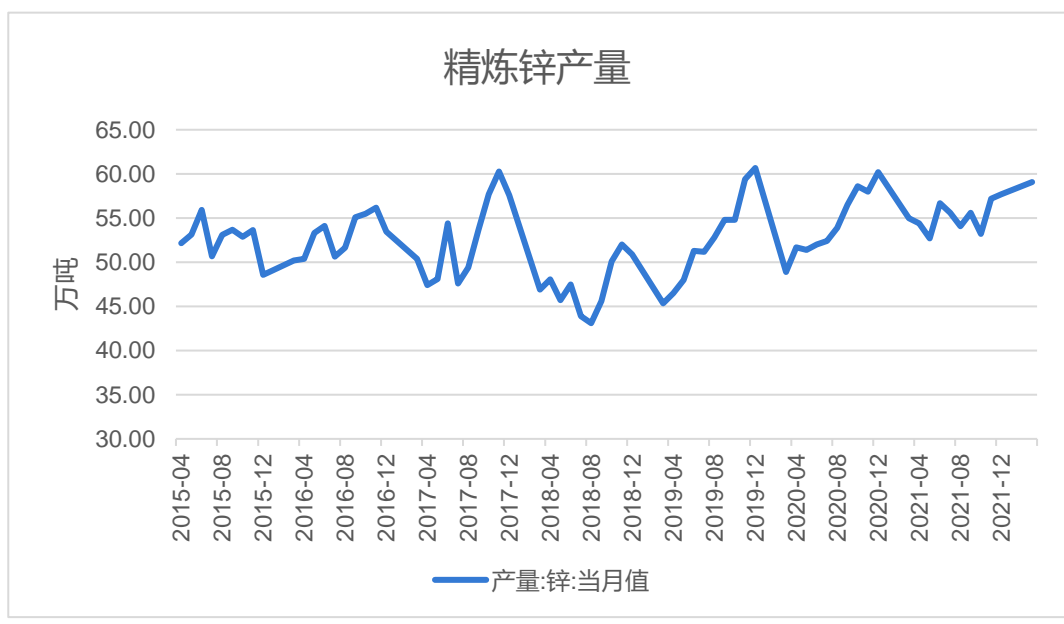
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年01月份，全球精炼锌产量为111.09万吨，全球精炼锌消费量为113.93万吨，精炼锌缺口2.84万吨。

WBMS数据显示，2022年1-2月份，全球锌市供应过剩9.16万吨，全球精炼锌产量同比降0.7%，需求量减少3.8%。

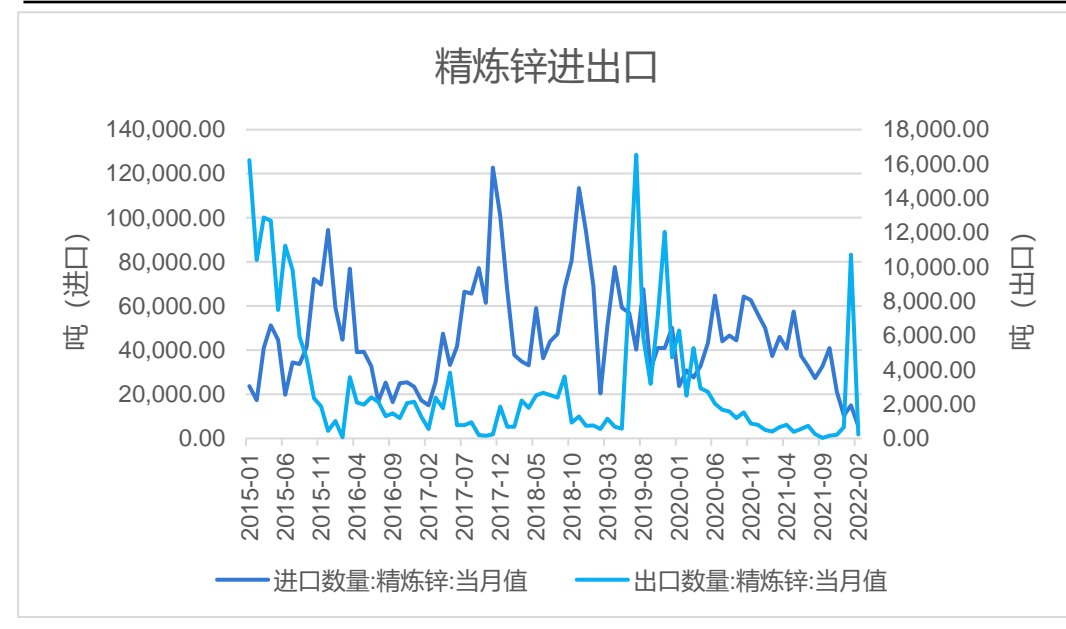
供应端——精炼锌产量小幅增长

图16、中国精炼锌产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、精炼锌进出口

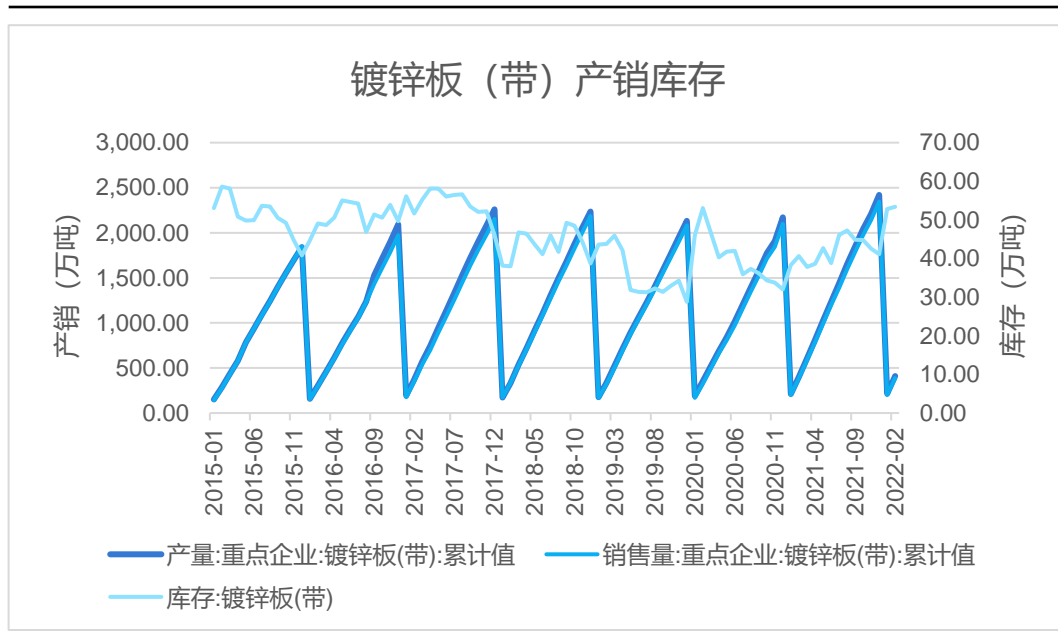


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 3月国内精炼锌产量为59.1万吨, 比去年同期增长5.7%。1-3月累计产量为165.5万吨, 比去年同期增长0.7%。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。

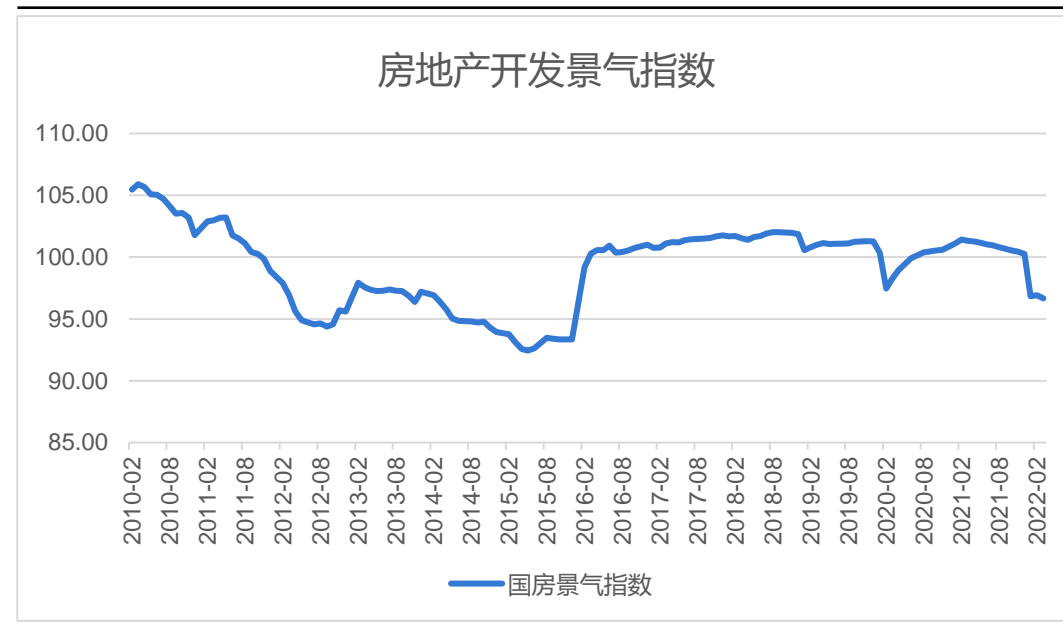
下游——房地产景气指数下滑

图18、镀锌板产量销量和库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、房地产开发景气指数



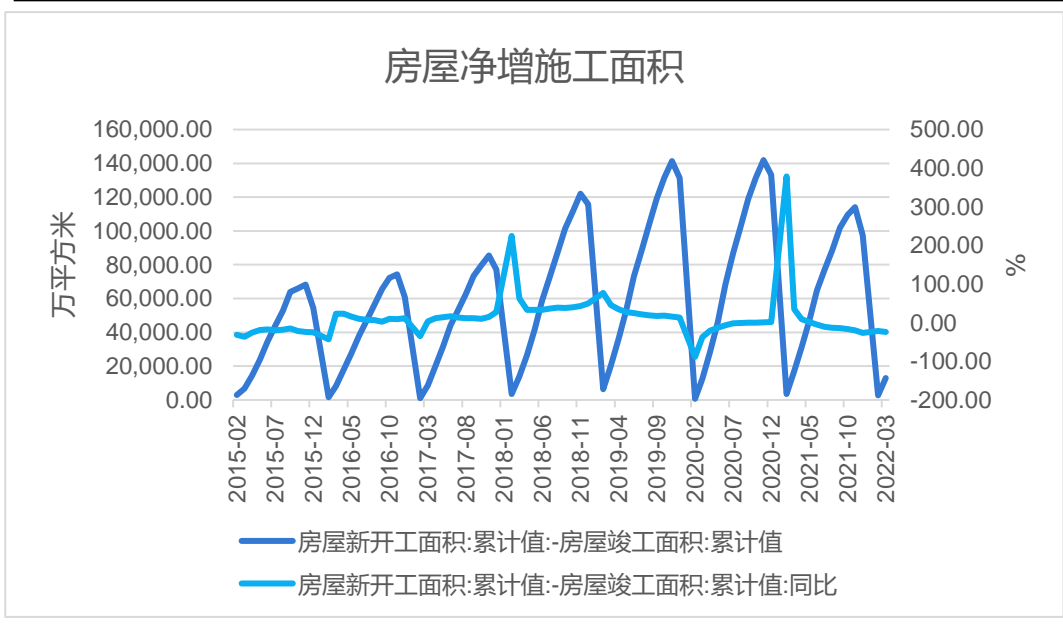
来源：wind 瑞达期货研究院

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。

国家统计局数据显示，2022年3月份房地产开发景气指数为96.66，较上月下跌0.26，较去年同期下跌4.66。

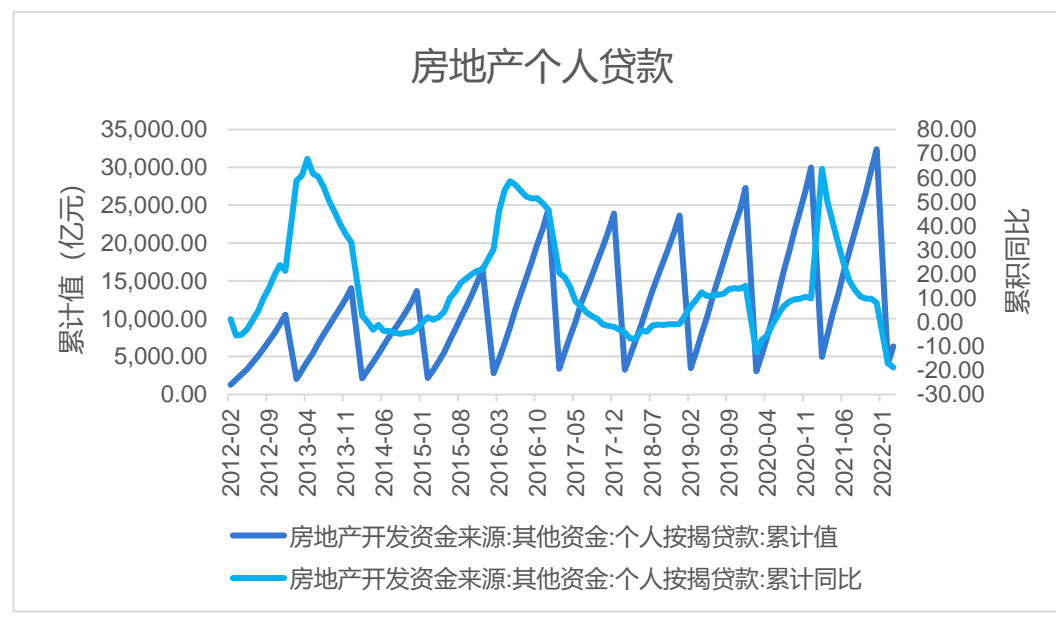
下游——房屋净增施工面积同比下滑

图20、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、房地产开发景气指数

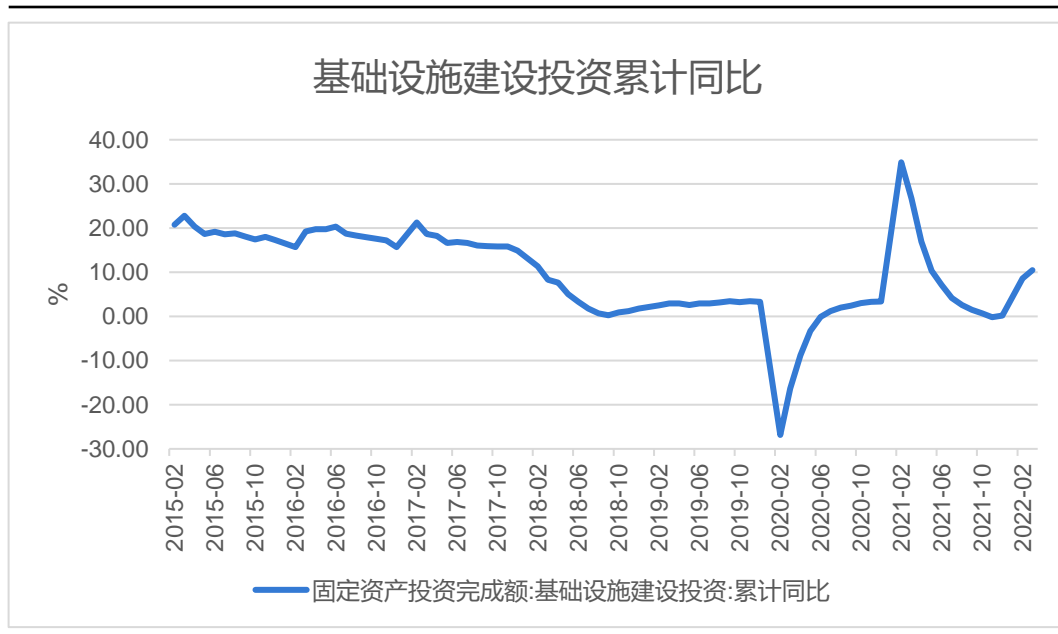


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年1-3月份房屋净增施工面积为12908.34万平方米，同比下滑24.25%。房地产开发资金来源中，个人按揭贷款为6369亿元，同比下滑18.8%。

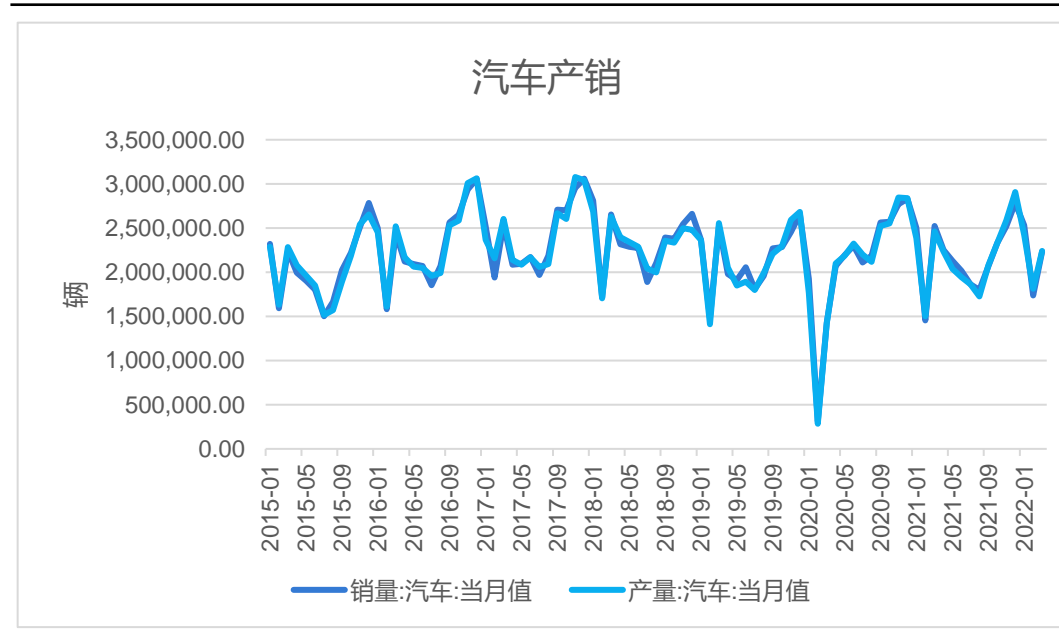
下游——基建投资增加

图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、汽车月度产销



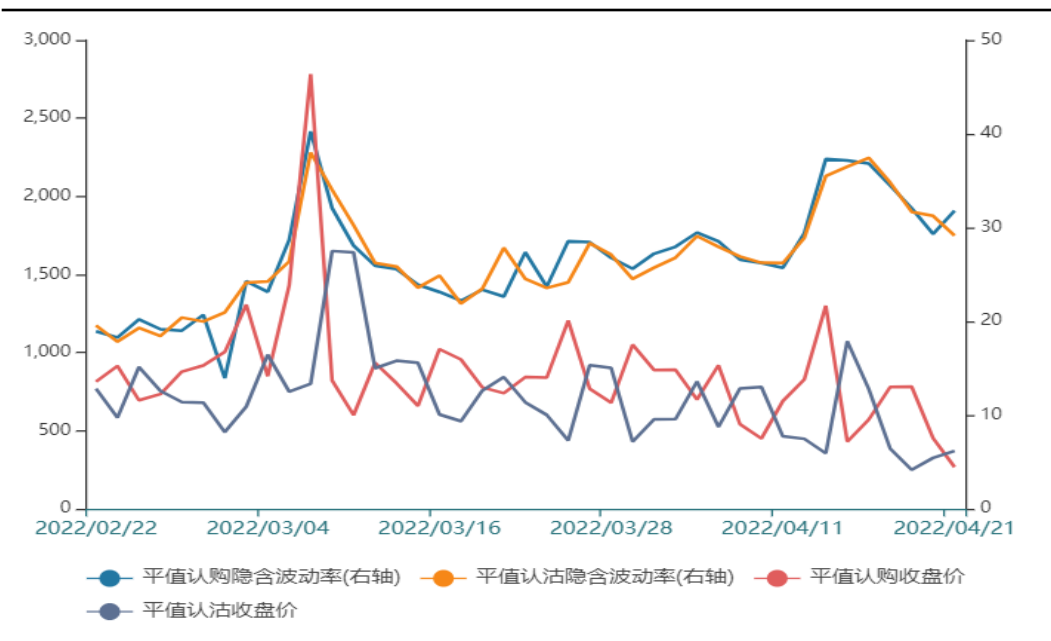
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年1-3月，基础设施建设投资累计同比增加10.48%。

中汽协数据显示，2022年3月，国内汽车生产2241422辆，同比下降8.96%；销售2233912辆，同比下降13.06%。

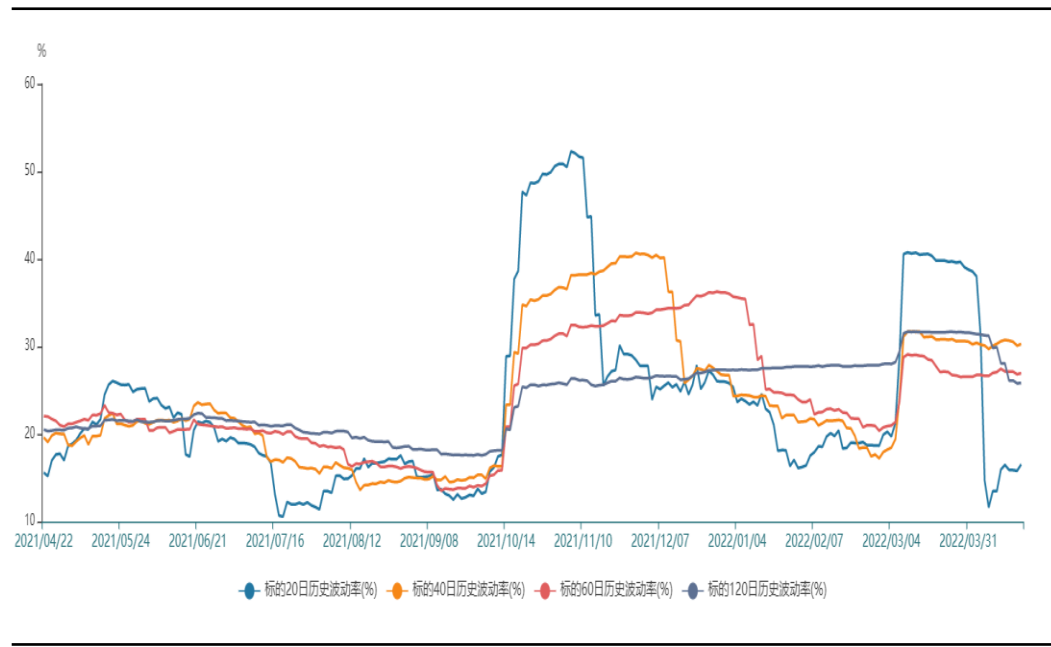
期权——波动率变化较大

图24、锌期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图25、锌期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

短期国内锌价随伦锌上行，波动率也随之走高。国内基本面较海外偏弱，长期存在回调风险。建议买入远月实值看跌期权。

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。