

「2022.5.20」

沪锌市场周报

供需维持偏紧平衡 沪锌价格区间震荡

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

- ◆ 本周沪锌区间震荡，基本面供需双弱，市场分歧较大，锌价仍在探底。国内4月经济数据出炉，经济增长指标出现增速放缓或下滑的趋势，中央明确将进一步加大宏观政策调节力度；通胀数据高企，中、美4月PPI同比涨幅分别为8%、11%；美联储语气仍较强硬，鲍威尔表示，FOMC广泛支持在接下来的两次会议上各加息50个基点；联合国发布的《2022年中世界经济形势与展望》报告中将2022年全球经济增速下调至3.1%，较1月预测下调0.9%。宏观中性偏空，基本金属承压。国内锌产量由于锌矿供应的限制，叠加湖南、青海、甘肃等地炼厂检修，预计5月产量难有增长。国内锌库存处于近五年来高位，去库缓慢。LME库存持续下降，供应较紧张，同时也推动了国内锌出口，3月锌出口量同比大幅增加。下游终端消费上，房地产仍处于筑底阶段，汽车产业复工加速，期待后续政策在基建方面的持续推进。现货维持升水，整体供需紧平衡。预计沪锌在24500-2700区间震荡运行。操作上，建议暂时观望。

本周沪锌区间震荡

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5月20日，沪锌收盘价为25685元/吨，较2022年5月13日上涨160元/吨，涨幅0.63%；截至2022年5月19日，伦锌收盘价为3730美元/吨，较2022年5月13日上涨203美元/吨，涨幅5.76%。

截至2022年5月19日，精炼锌沪伦比值为6.84，较2022年5月12日下降0.4。

沪锌持仓量下降

图3、沪锌前20名净持仓

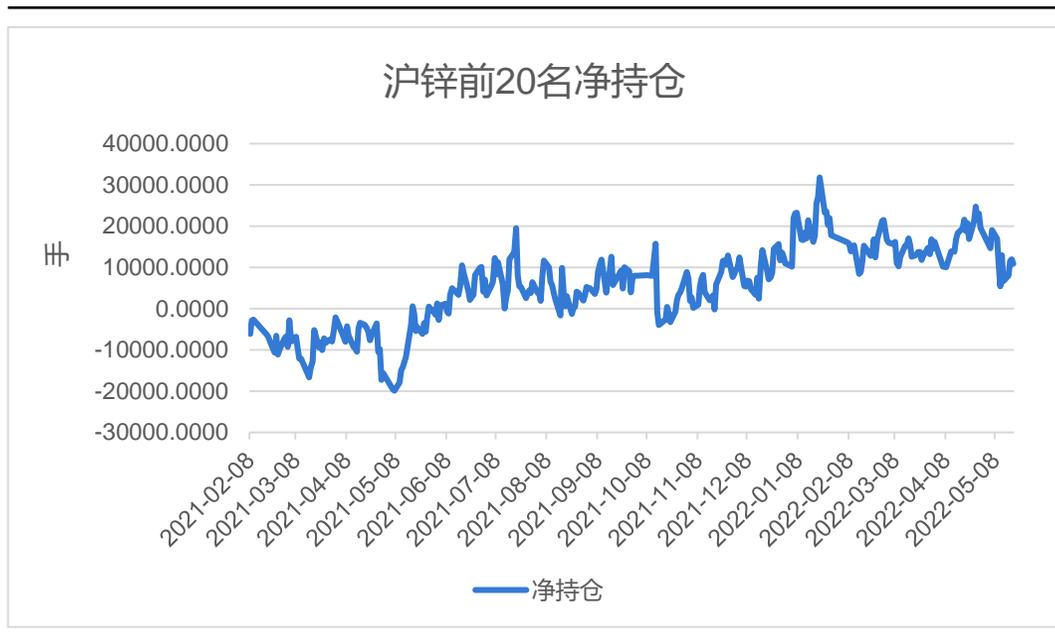


图4、总持仓



截至2022年5月20日，沪锌前20名净持仓为9732手，较2022年5月13日增加3091手。

截至2022年5月20日，沪锌持仓量为193122手，较2022年5月13日减少8276手,降幅4.11%。

铝锌价差缩小

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5月20日,铝锌期货价差为4865元/吨,较2022年5月13日减少355元/吨。

截至2022年5月20日,铅锌期货价差为10680元/吨,较2022年5月13日增加80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



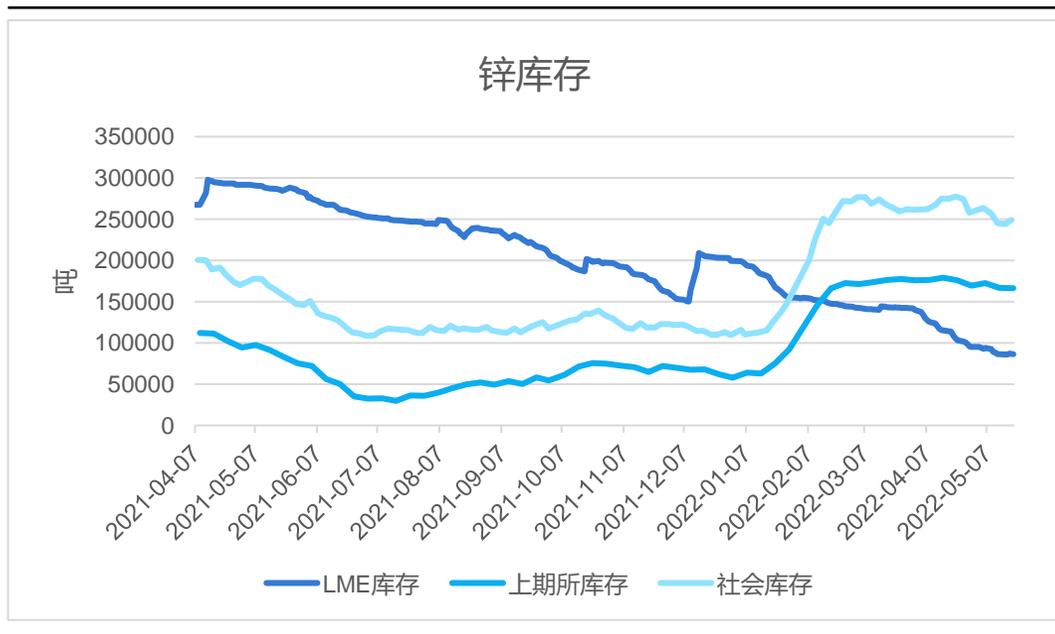
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月20日，0#锌锭现货价为25850元/吨，较2022年5月13日上涨420元/吨，涨幅1.65%。现货升水25元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2022年5月19日，LME锌近月与3月价差报价为18.07美元/吨，较2022年5月12日增加8.82美元/吨。

锌库存小幅增加

图9、锌库存

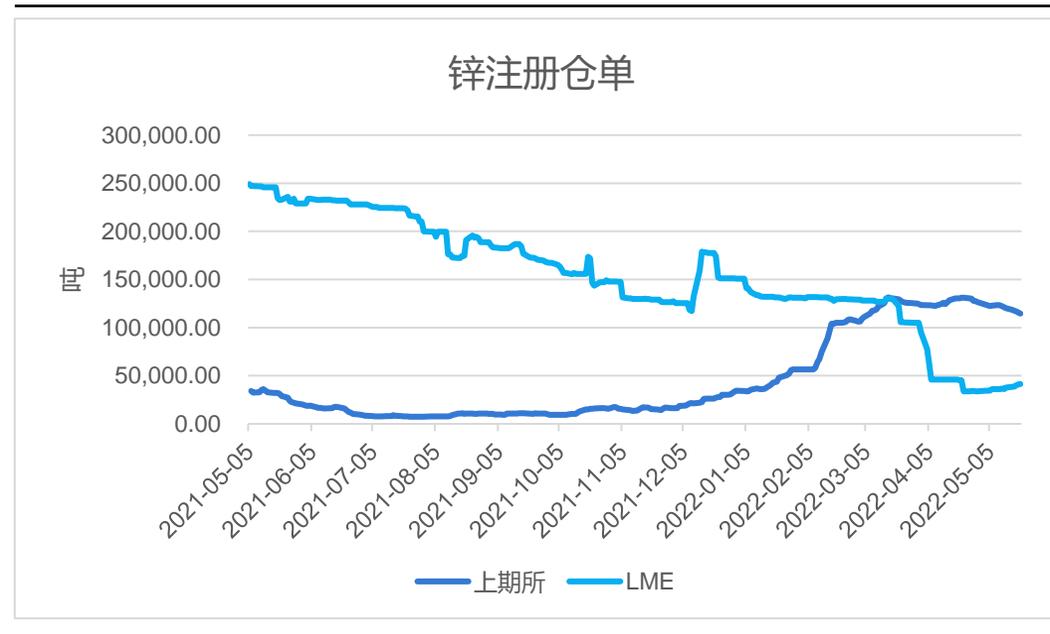


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月20日, LME精炼锌库存为86625吨, 较2022年5月13日增加75吨, 增幅0.09%; 截至2022年5月20日, 上期所精炼锌库存为166539吨, 较上周减少527吨, 降幅0.32%; 截至2022年5月19日, 国内精炼锌社会库存为249100吨, 较2022年5月12日增加3800吨, 增幅1.55%。

截至2022年5月20日, 上期所精炼锌仓单总计为114669吨, 较2022年5月13日减少5357吨, 降幅4.46%; 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%。

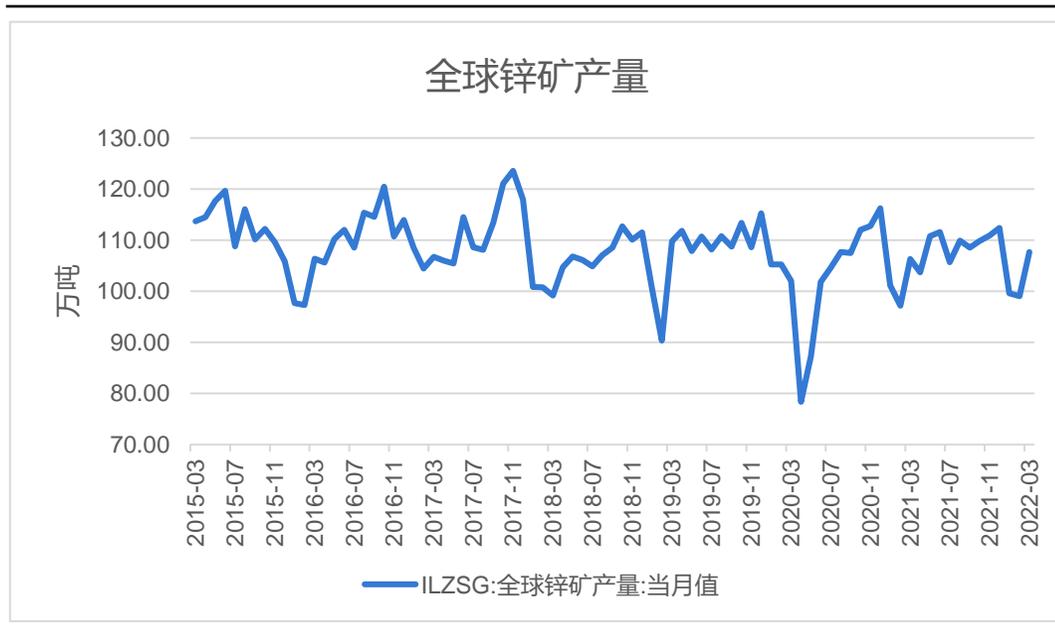
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

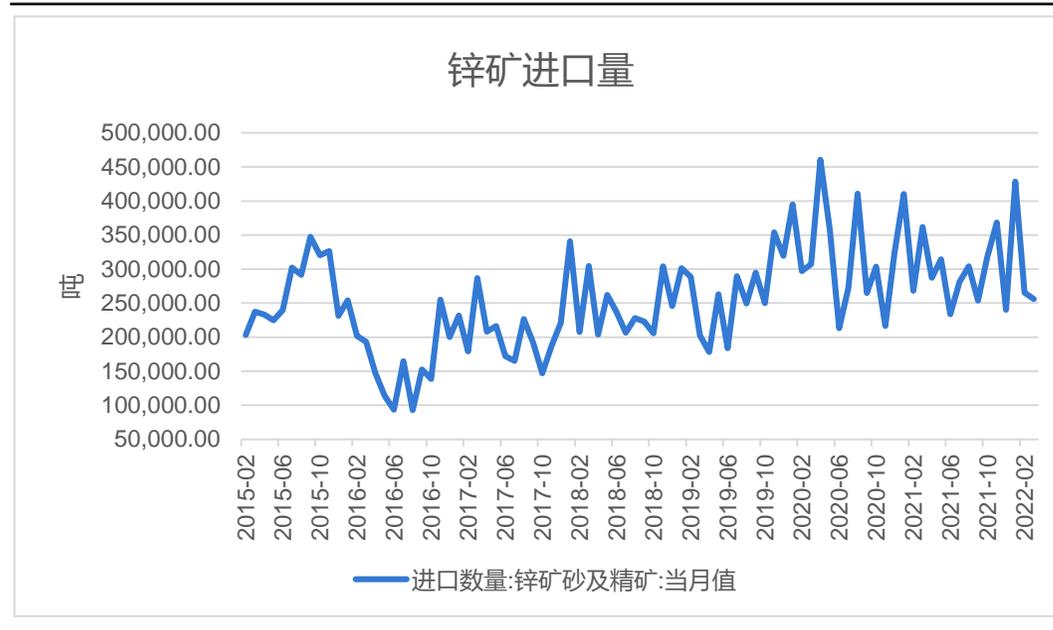
上游——锌矿进口同比大幅下滑

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



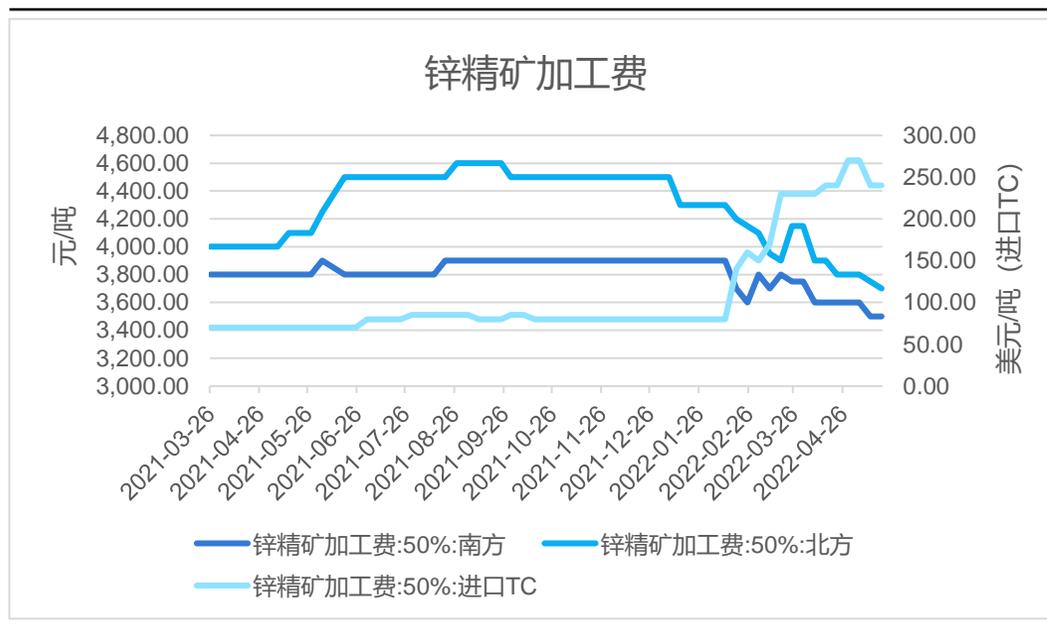
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年3月,全球锌矿产量为107.67万吨,环比增长8.68%,同比增长1.25%。

海关总署数据显示,2022年3月,当月进口锌矿砂及精矿255865.04吨,环比下降3.54%,同比下降29.28%。

上游——进口TC维持高位

图13、锌精矿加工费



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月20日，南方地区锌精矿加工费为3500元/吨，较上周持平；北方地区锌精矿加工费为3700元/吨，较上周减少50元/吨；进口TC为240美元/吨，较上周持平。

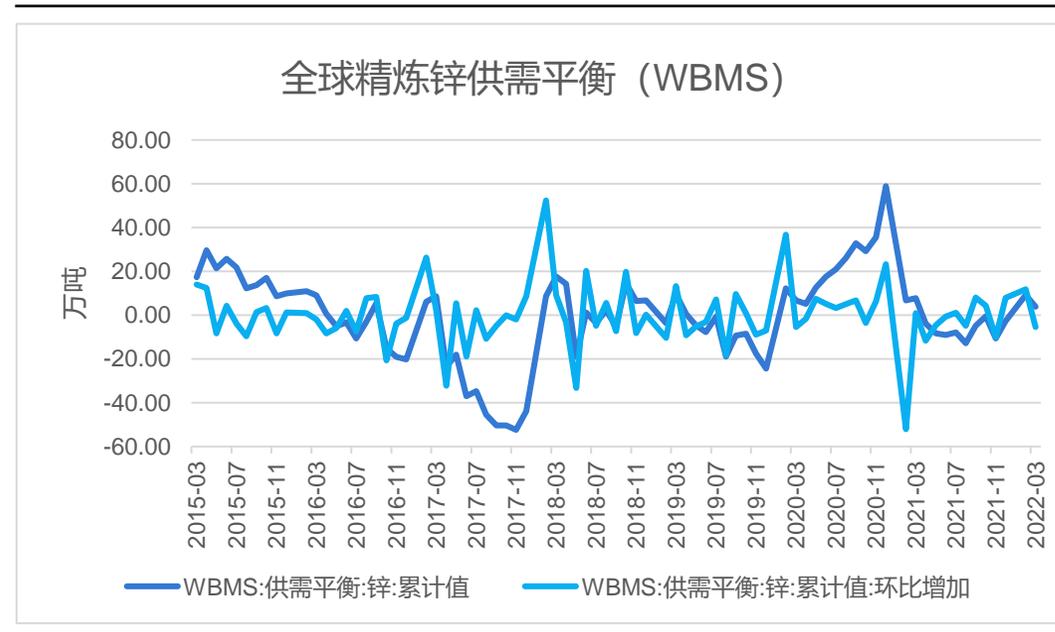
供应端——全球精炼锌供应过剩

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)



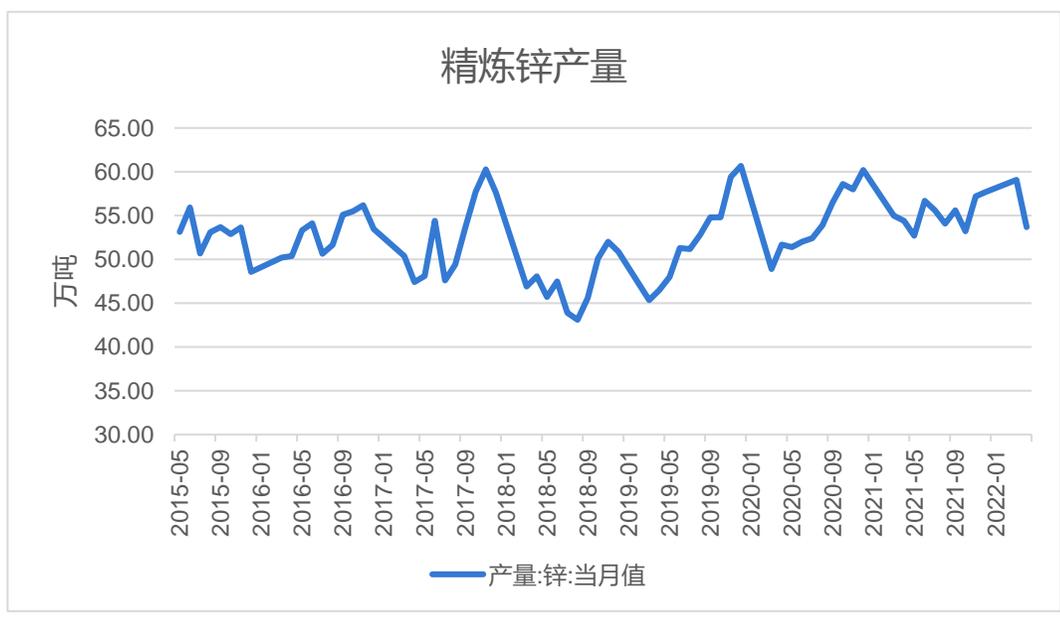
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年3月，全球精炼锌产量为118.02万吨，较去年同期增加0.1万吨，增幅0.08%；全球精炼锌消费量为118.65万吨，较去年同期增加2.62万吨，增幅2.26%；全球精炼锌缺口0.63万吨,去年同期过剩1.89万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2022年1-3月全球锌市供应过剩3.78万吨。

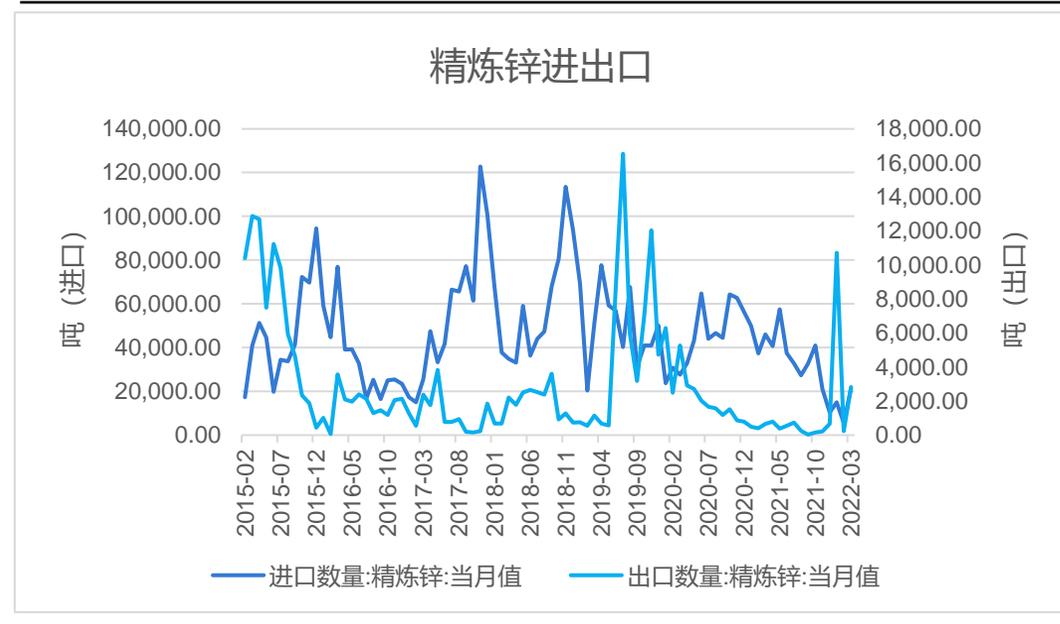
供应端——精炼锌产量小幅增长

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

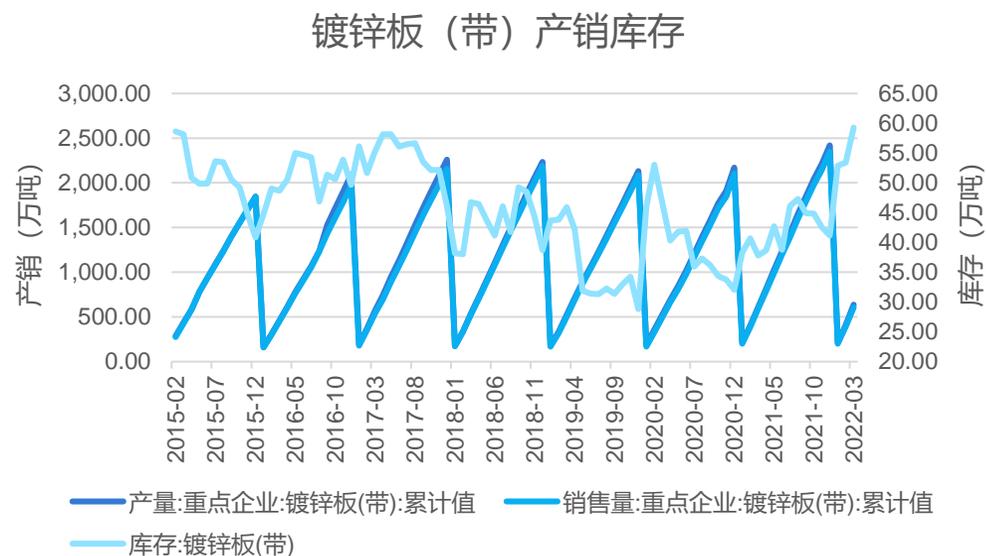


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局: 2022年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%
海关总署数据显示, 2022年3月, 精炼锌进口量21342.57吨, 同比减少53.63%; 精炼锌出口量2829.69吨, 同比增加330.59%。

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



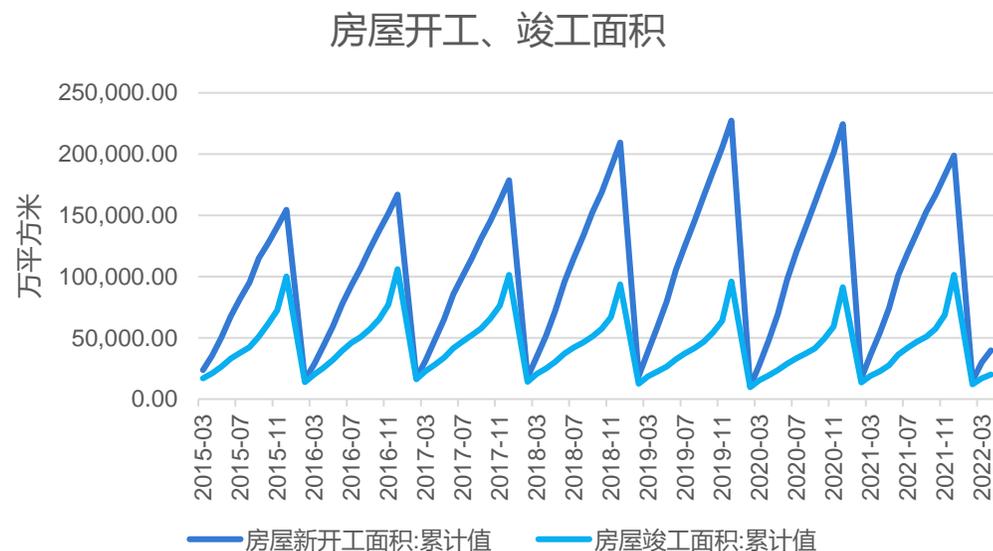
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-3月国内主要企业镀锌板(带)产量为635.16万吨，同比增加4.35%；销售量为604.41万吨，同比增加2.46%；库存为59.24万吨，同比增加56.69%。

2022年4月，房地产开发景气指数为95.89，较上月减少0.77，较去年同期减少5.4。

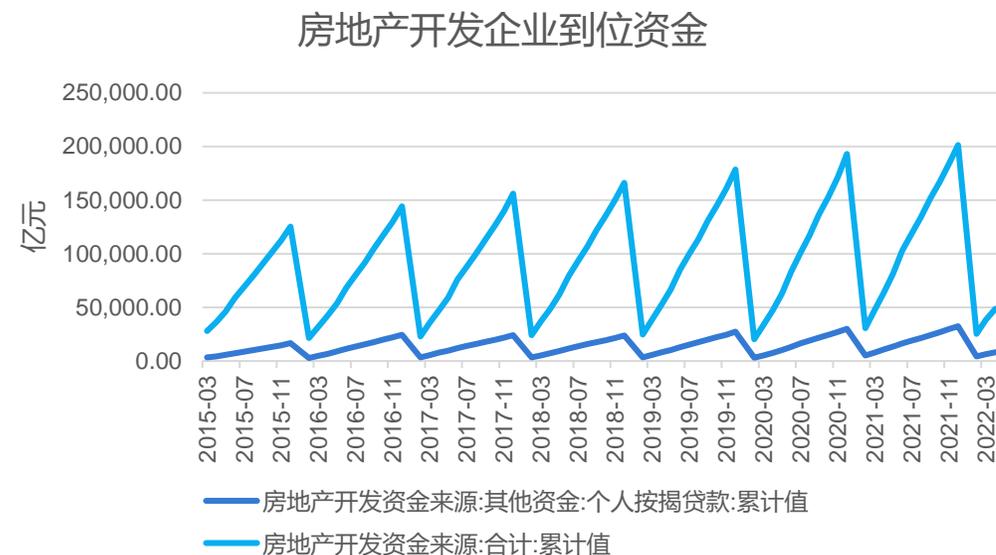
下游——房屋净增施工面积同比下滑

图20、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、房地产开发企业到位资金



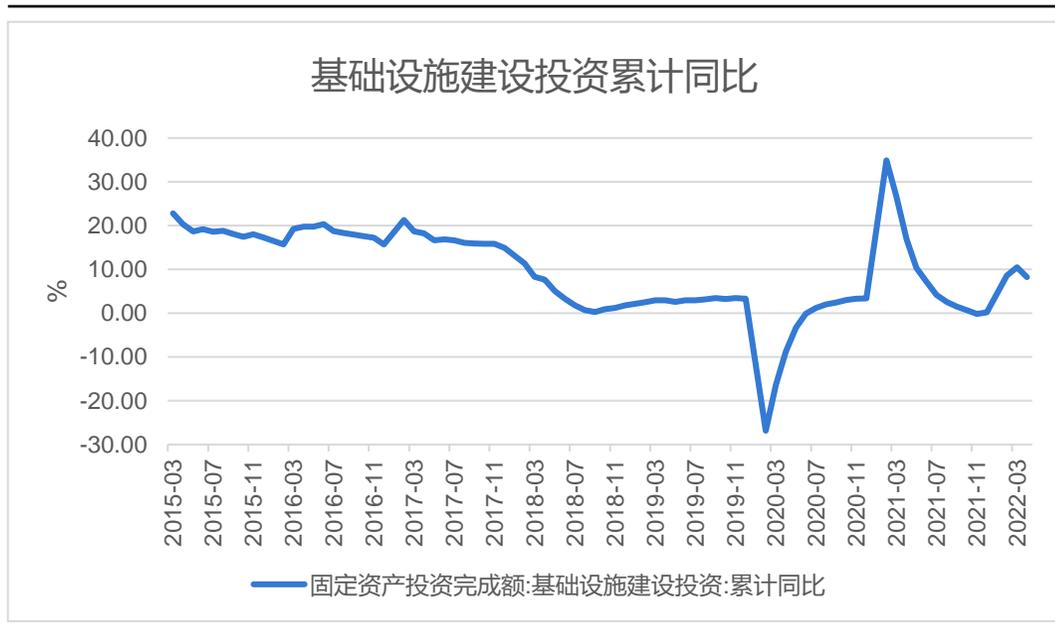
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-4月，房屋新开工面积为39739.01万平方米，同比减少26.28%；房屋竣工面积为20030.06万平方米，同比减少1.21%。

2022年1-4月，房地产开发企业到位资金为48522.17亿元，同比减少23.6%；其中，个人按揭贷款为8037亿元，同比减少25.1%。

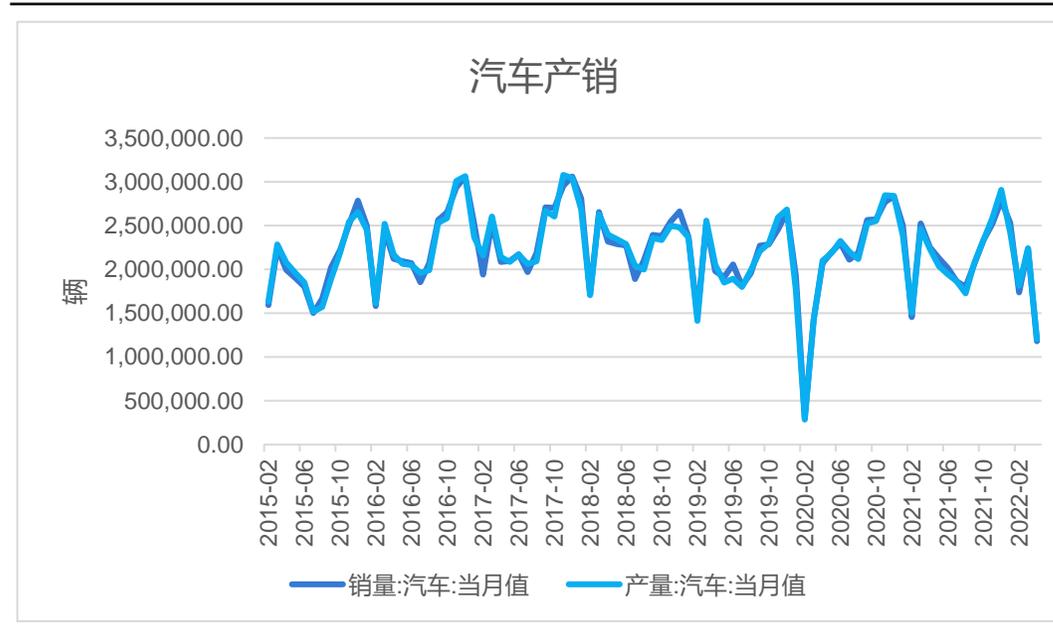
下游——汽车产销大幅下滑

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



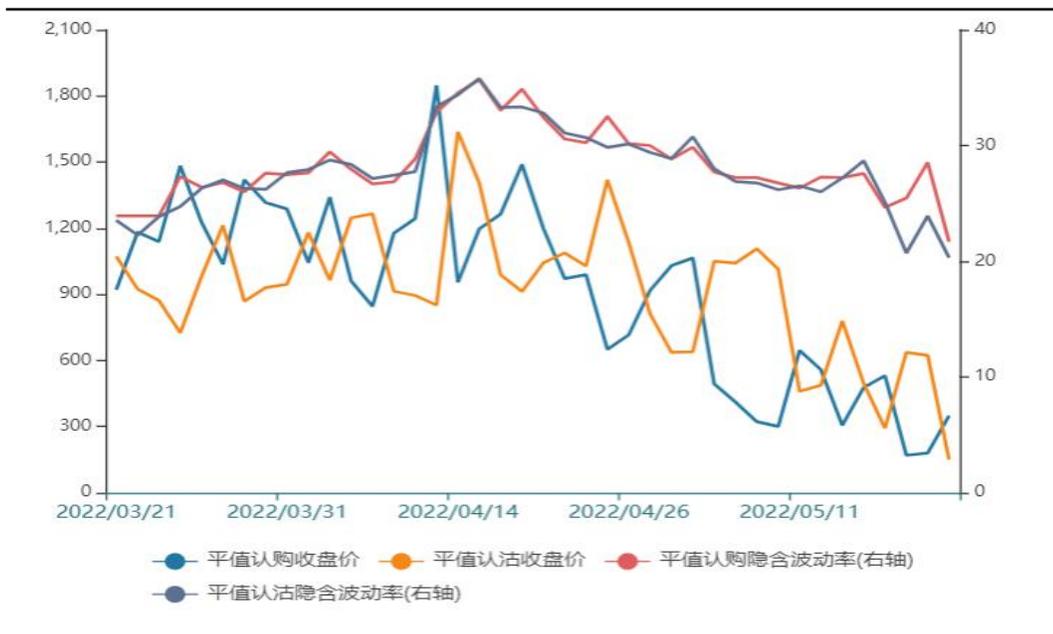
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-4月，基础设施投资同比增加8.26%。

中汽协数据显示，2022年4月，中国汽车销售量为1180903辆，同比减少47.56%；中国汽车产量为1205468辆，同比减少46.05%。

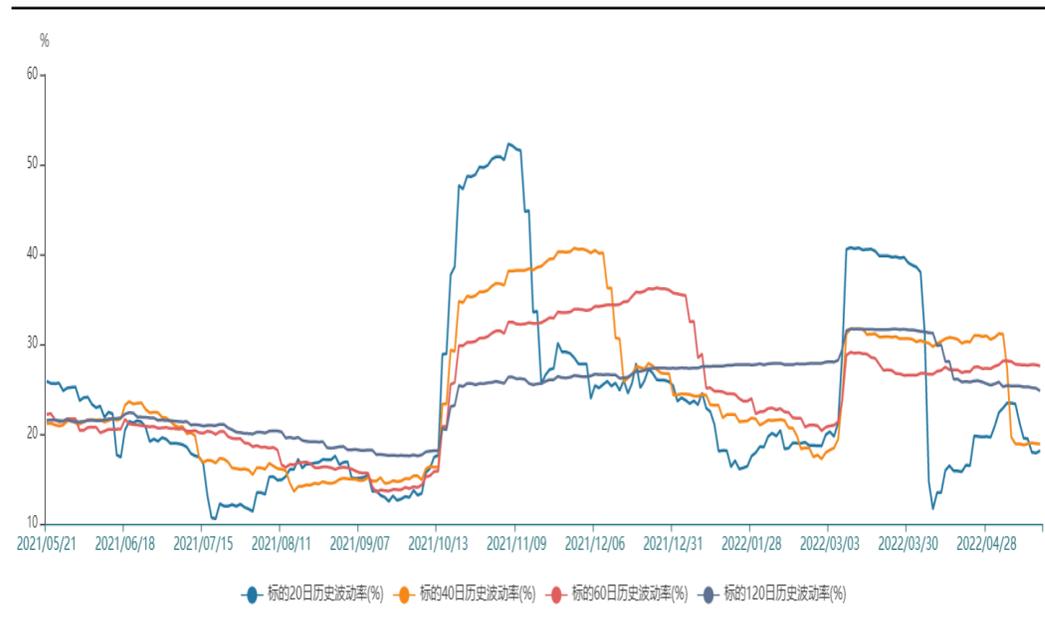
期权——波动率下行

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

鉴于后市锌价预计宽幅震荡为主，下方有一定支撑，上行也存在压力，可考虑双卖策略增加收益。

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。