

「2022.07.22」

沪锌市场周报

供需双弱局面延续 期价维持弱势运行

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

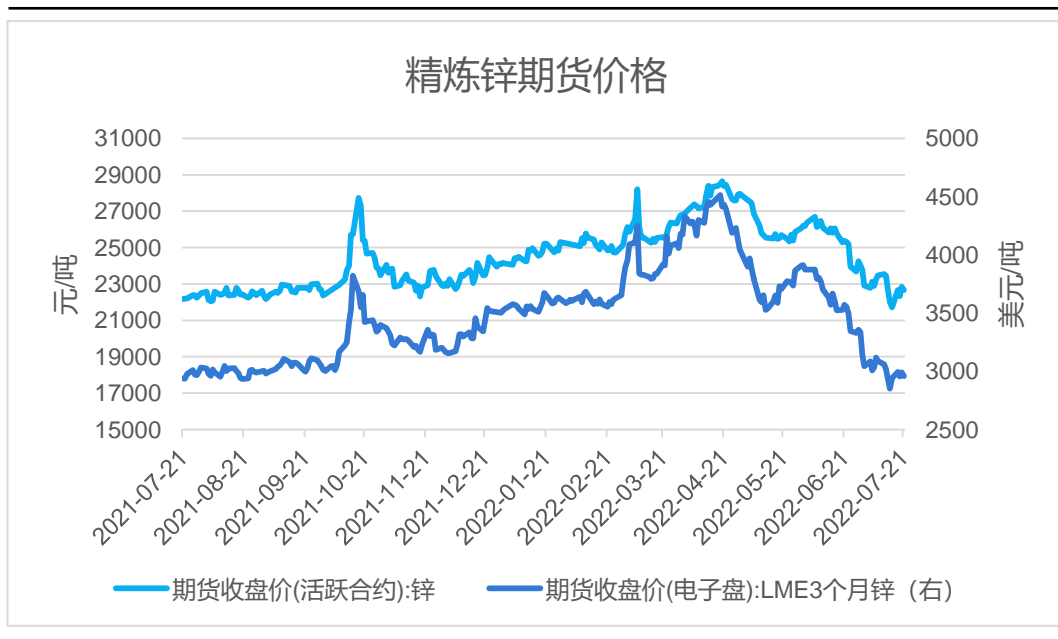


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪锌主力合约期价在周一大涨后震荡整理，当前沪锌主力2208合约报价22760元/吨。宏观方面，由于通胀加剧，欧洲央行21日宣布加息50个基点，超出市场预期；美联储激进加息预期降温，美元高位震荡。国内稳经济政策给予市场信心，有利于市场氛围回暖。基本面，国内锌市处于供需双弱局面。海内外锌矿供应维持偏紧局面，加工费平稳运行，部分冶炼厂由于生产亏损扩大而处于减停产状态，精炼锌产量下降，缩量明显。因炼厂检修货源减少，社会库存维持去库。需求端偏弱，下游企业开工仍然偏低运行，企业订单增量一般，市场消费信心不足。预计下周沪锌主力合约期价震荡偏弱运行。操作上，建议23000下方偏空交易，注意风险控制。

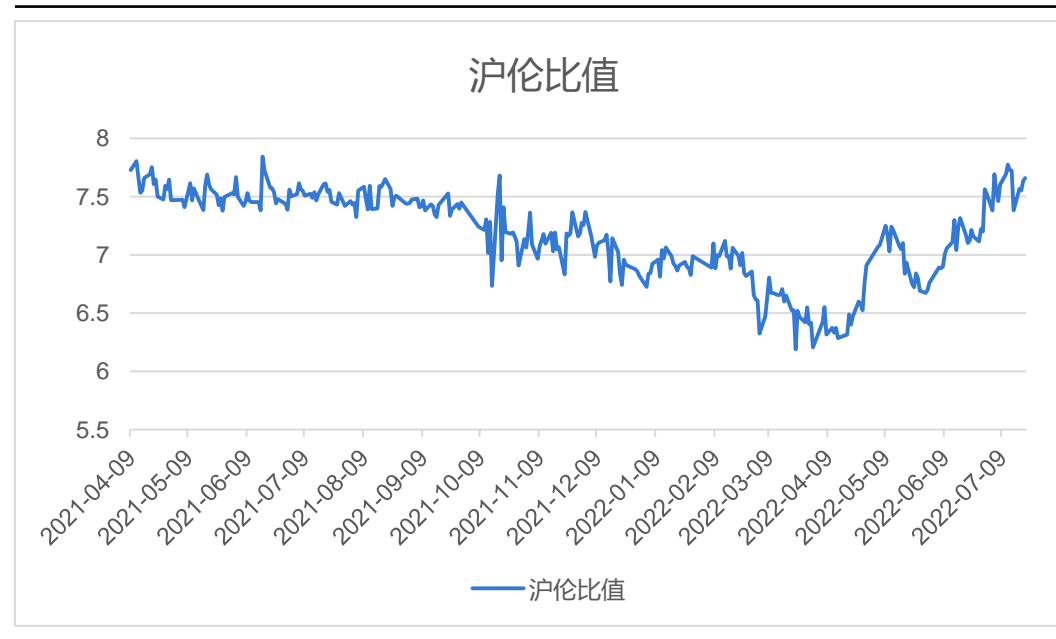
本周沪锌震荡上涨，沪伦比值下降

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21日，沪锌收盘价为22660元/吨，较2022年7月14日上涨640元/吨，涨幅2.91%；截至2022年7月21日，伦锌收盘价为2958.5美元/吨，较2022年7月15日上涨106.5美元/吨，涨幅3.73%。

截至2022年7月20日，精炼锌沪伦比值为7.63，较2022年7月13日下降0.09。

沪锌持仓量减少

图3、沪锌前20名净持仓

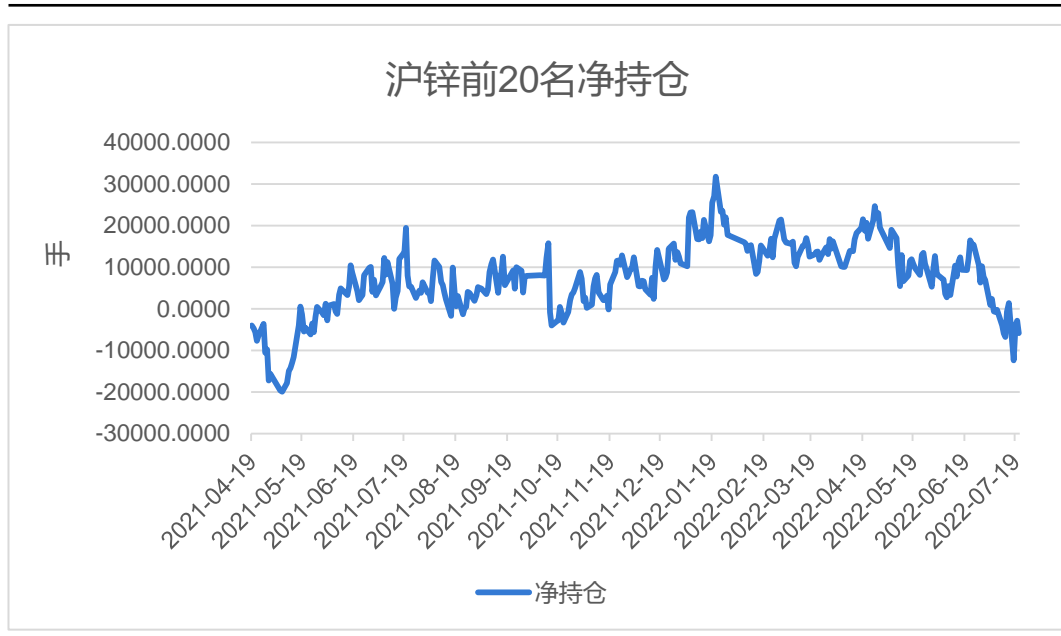


图4、总持仓



截至2022年7月22日，沪锌前20名净持仓为-4708手，较2022年7月15日减少6108手。

截至2022年7月22日，沪锌持仓量为226634手，较2022年7月15日减少6604手,降幅2.83%。

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21日,铝锌期货价差为4715元/吨,较2022年7月14日减少50元/吨。

截至2022年7月21日,铅锌期货价差为7415元/吨,较2022年7月14日增加50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



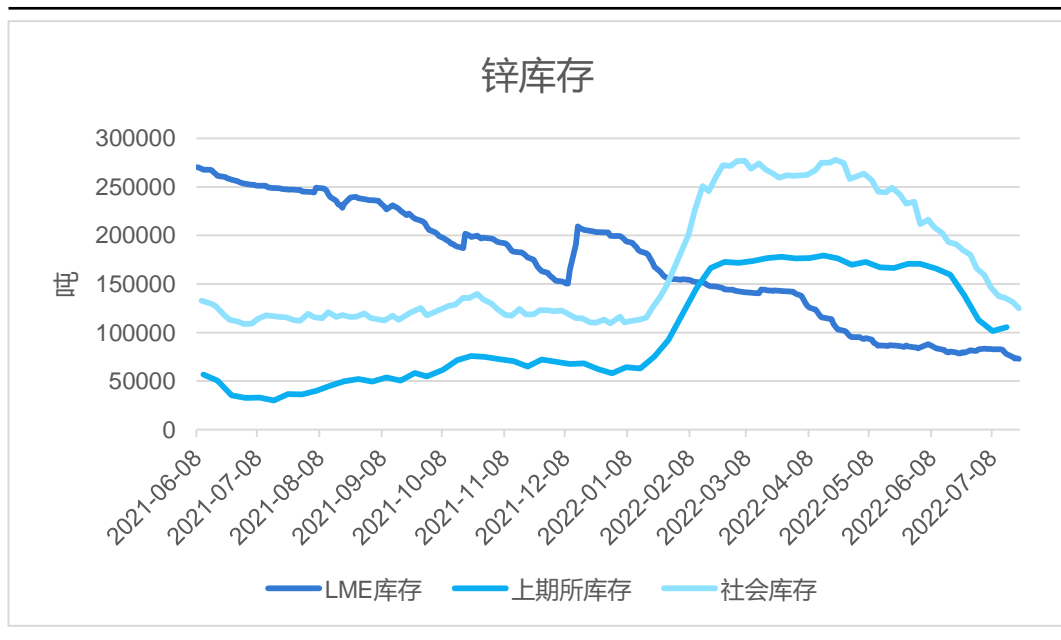
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月22日，0#锌锭现货价为22940元/吨，较2022年7月15日上涨520元/吨，涨幅2.32%。现货升水215元/吨，较上周下跌60元/吨。

截至2022年7月21日，LME锌近月与3月价差报价为61.25美元/吨，较2022年7月14日减少15.25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21日，LME精炼锌库存为72825吨，较2022年7月14日减少6650吨，降幅8.37%；截至2022年7月15日，上期所精炼锌库存为105614吨，较上周增加4122吨，增幅4.06%；截至2022年7月21日，国内精炼锌社会库存为125000吨，较2022年7月14日减少10700吨，降幅7.89%。

截至2022年7月22日，上期所精炼锌仓单总计为72202吨，较2022年7月15日减少1999吨，降幅2.69%；截至2022年7月22日，LME精炼锌注册仓单总计为26300吨，较2022年7月15日增加675吨，增幅2.63%。

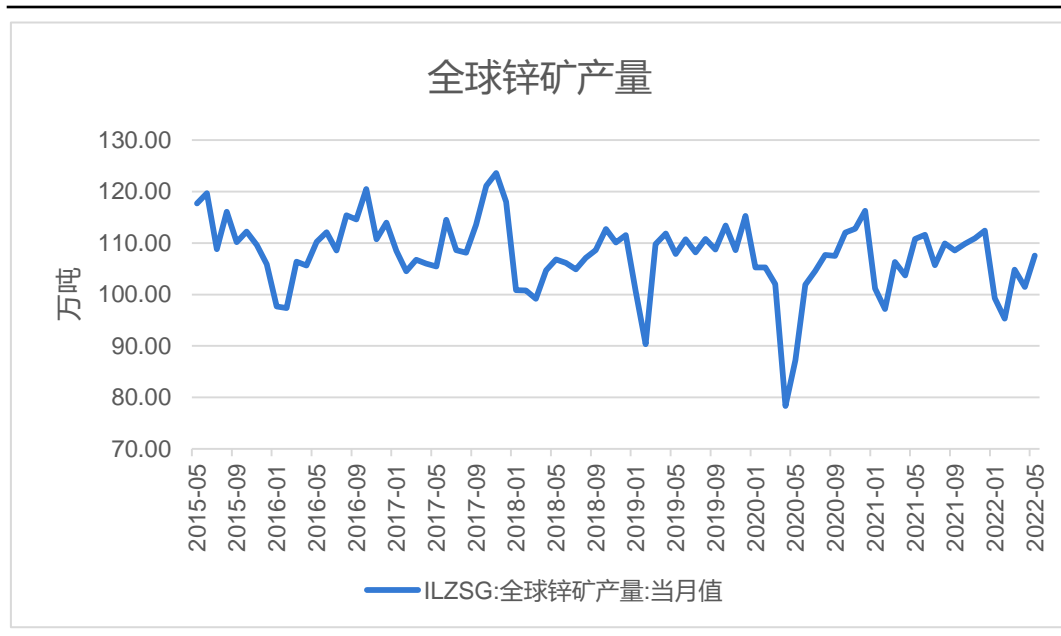
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

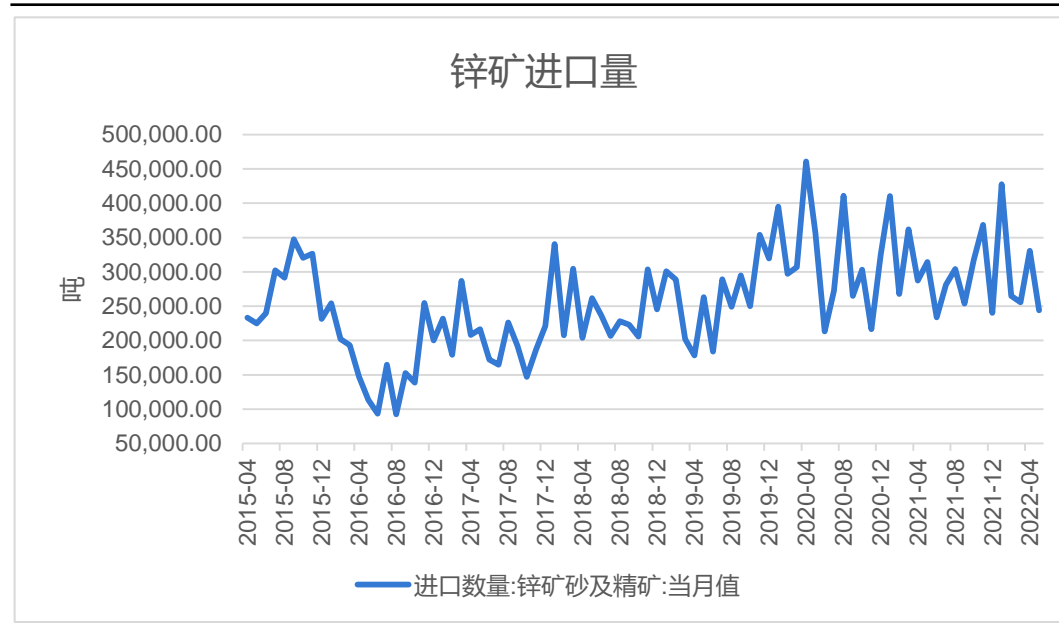
上游——锌矿进口量下降

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



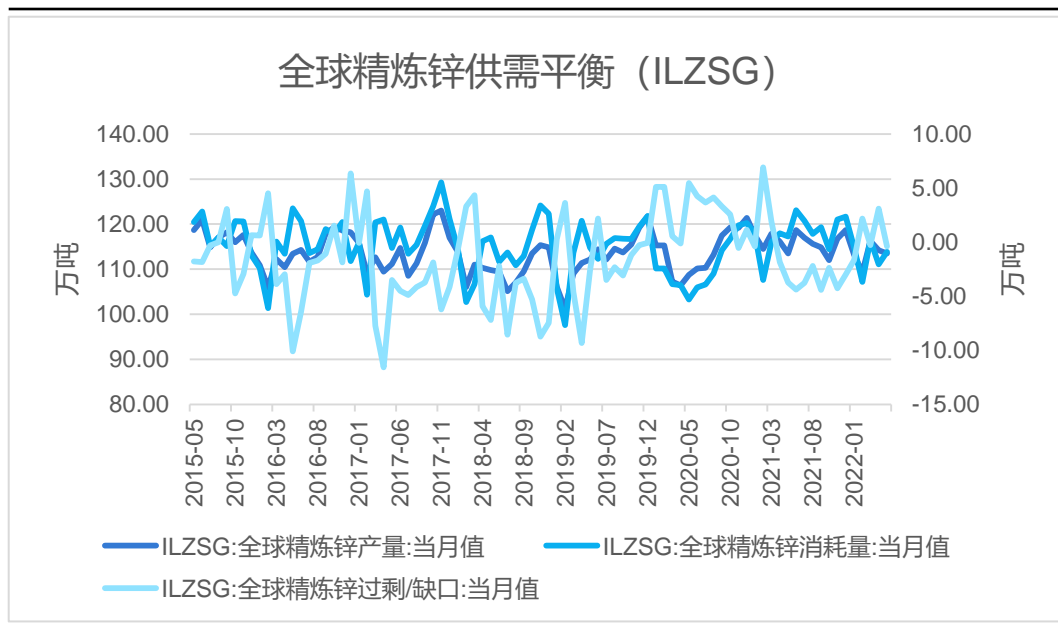
来源: wind 瑞达期货研究院

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5月,当月进口锌矿砂及精矿243859.10吨,环比下降26.24%,同比下降22.45%。

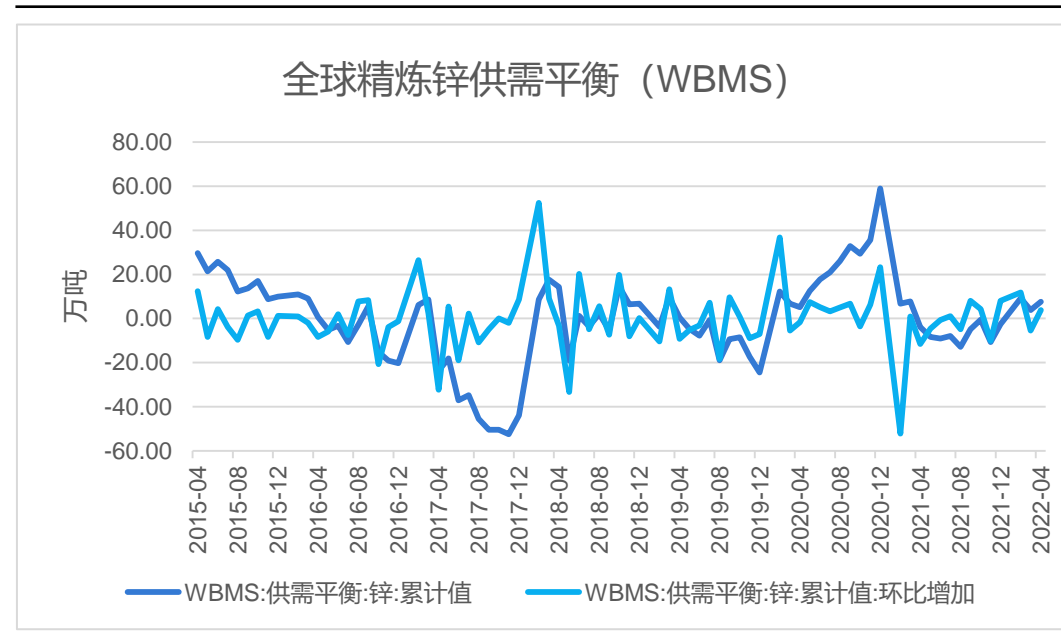
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



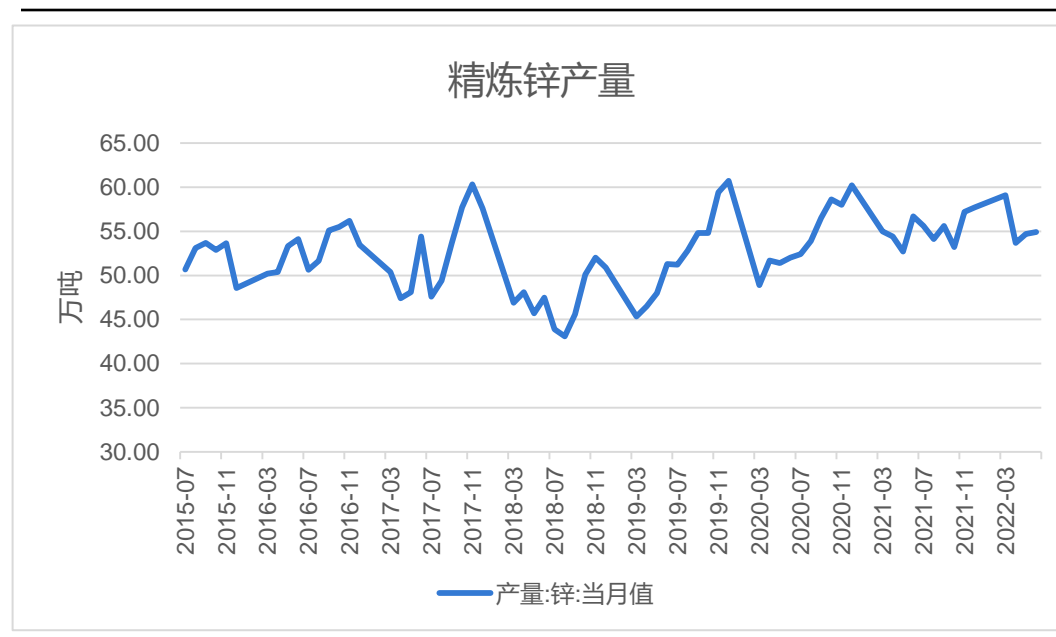
来源：wind 瑞达期货研究院

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

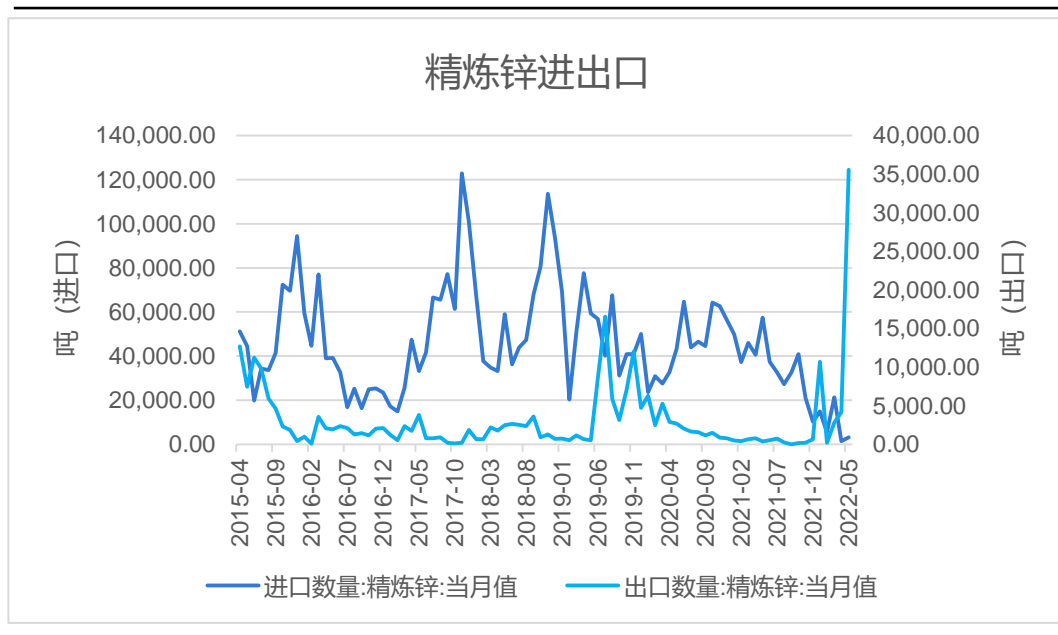


来源: wind 瑞达期货研究院

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

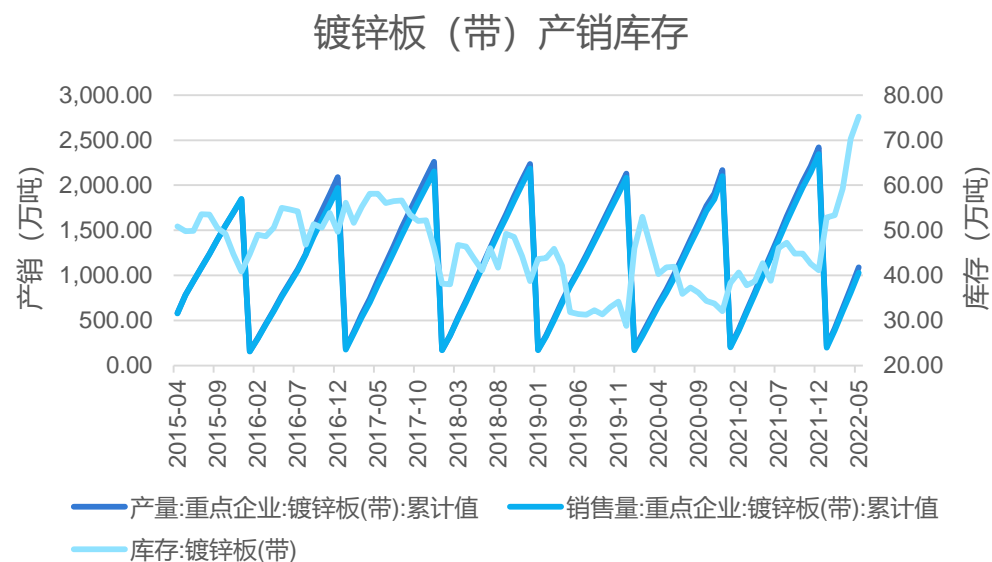


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年5月, 精炼锌进口量3246.46吨, 同比减少94.35%; 精炼锌出口量35545.81吨, 同比增加9032.81%。

下游——镀锌板带进、出口量减少

图17、镀锌板产量销量和库存

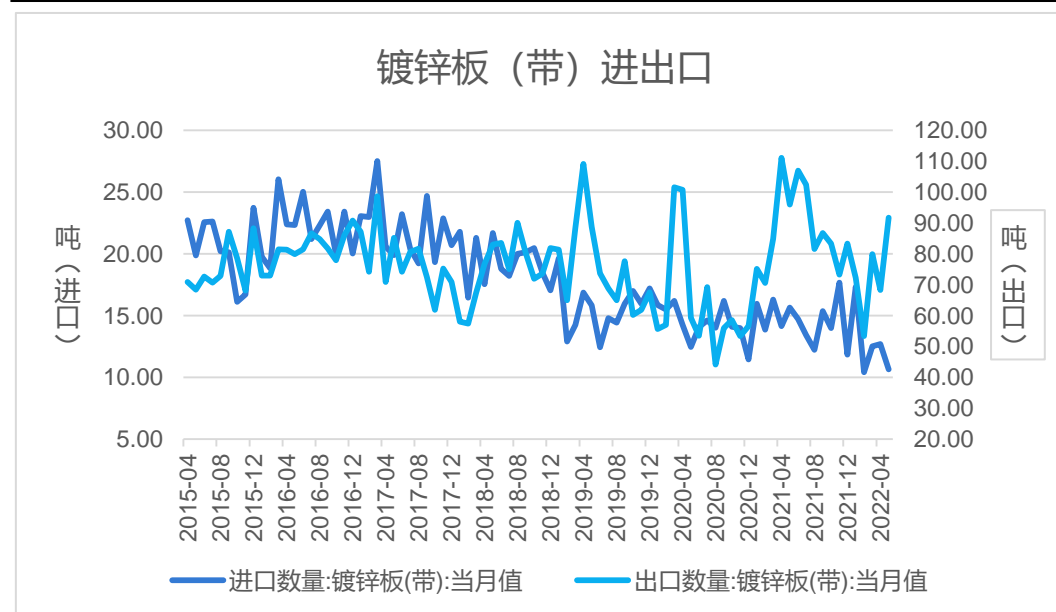


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-5月国内主要企业镀锌板(带)产量为1089.72万吨，同比增加6.02%；销售量为1028.67万吨，同比增加3.66%；库存为75.22万吨，同比增加76.2%。

海关总署数据显示，2022年5月，镀锌板（带）进口量10.66吨，同比减少31.89%；镀锌板（带）出口量91.73吨，同比减少4.4%。

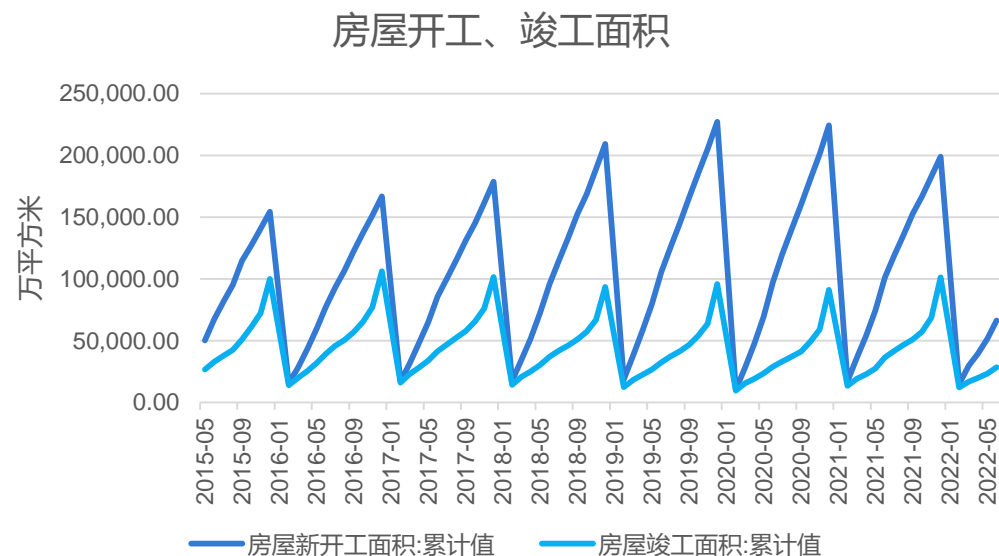
图18、镀锌板带进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

下游——房屋增施工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积

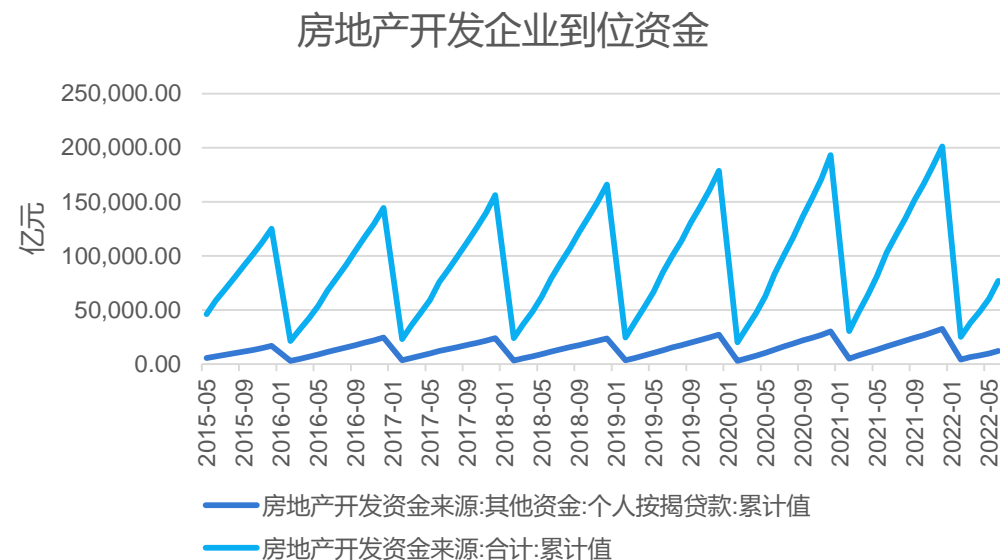


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

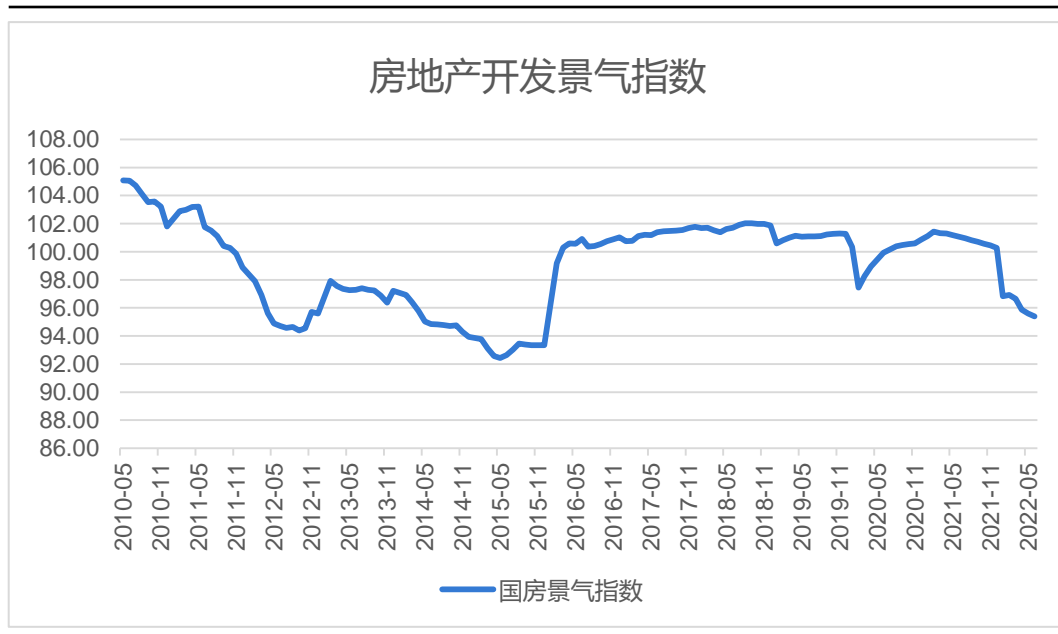
图20、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

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

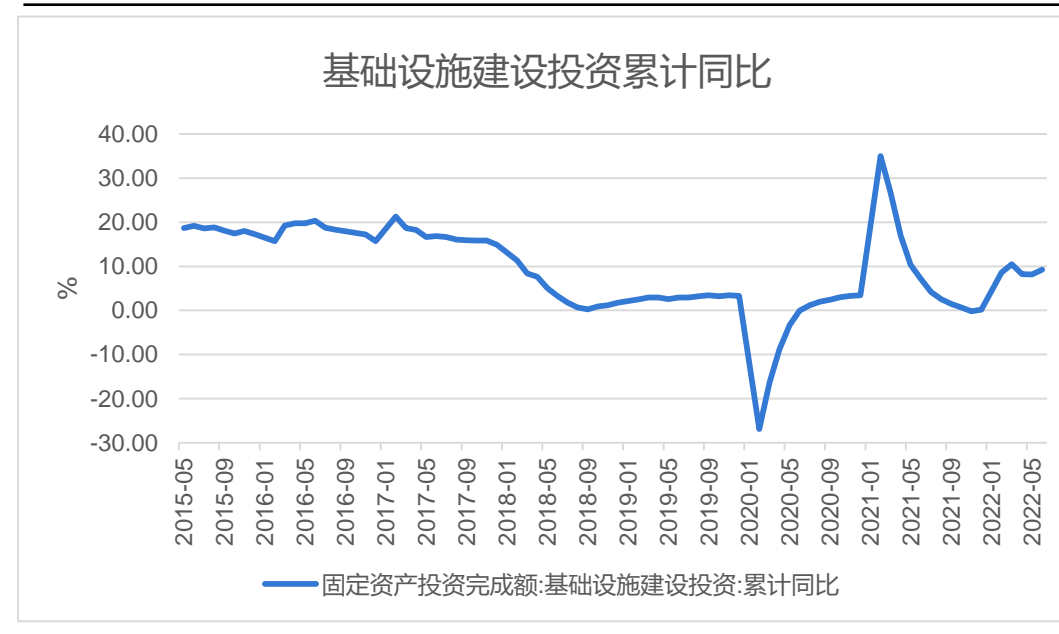


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

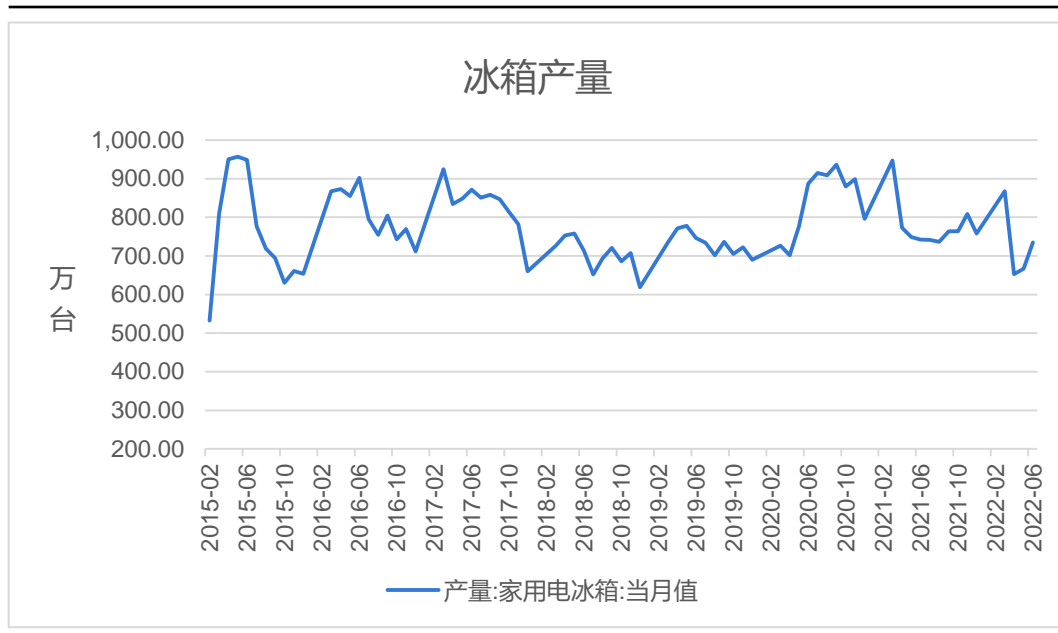
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

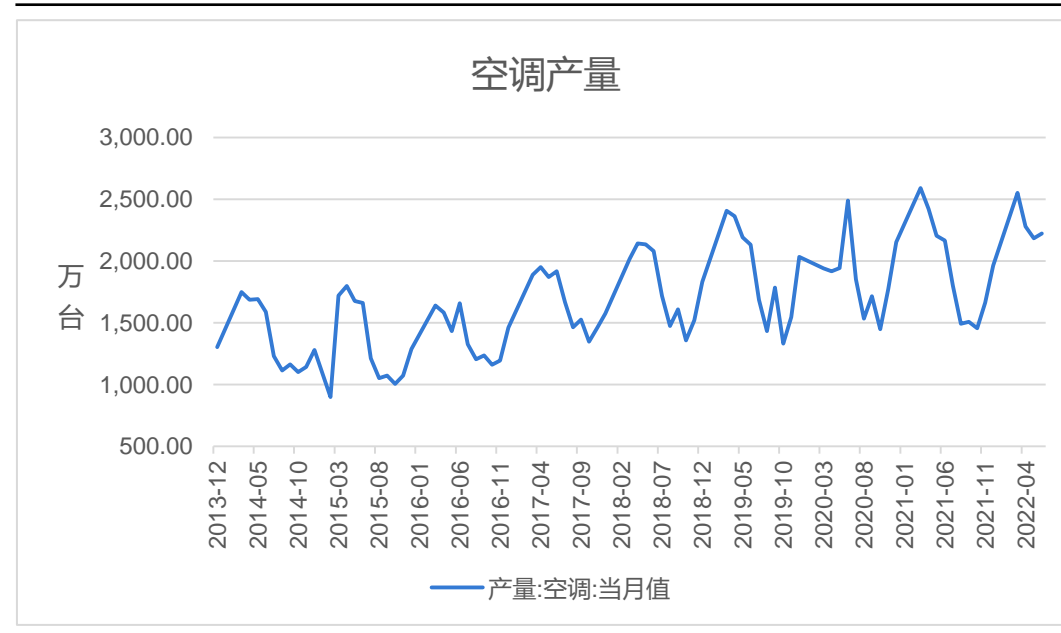
下游——冰箱产量减少，空调产量增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



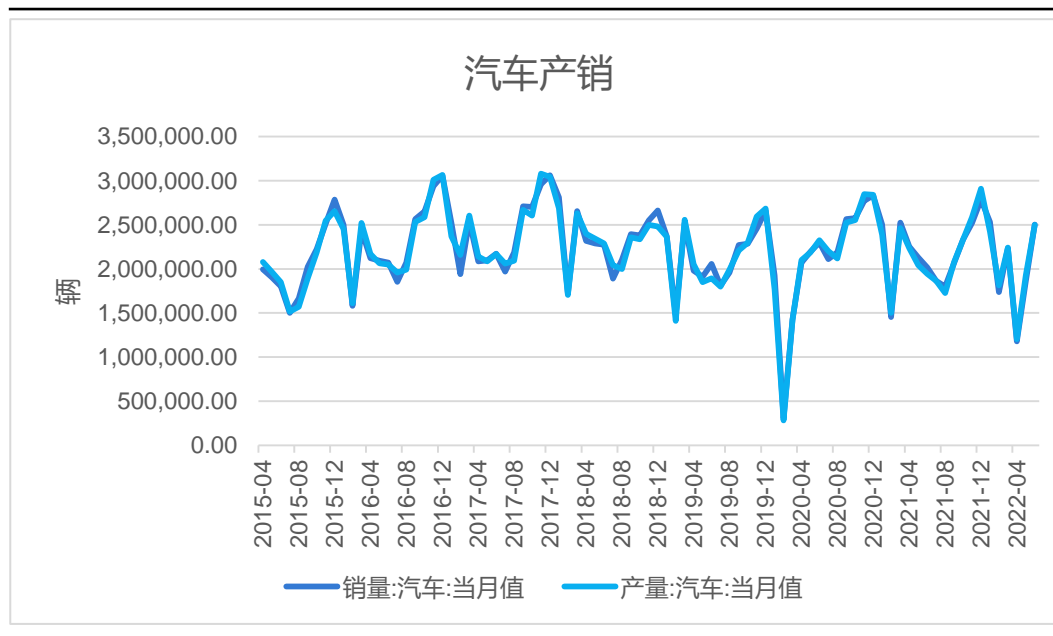
来源: wind 瑞达期货研究院

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

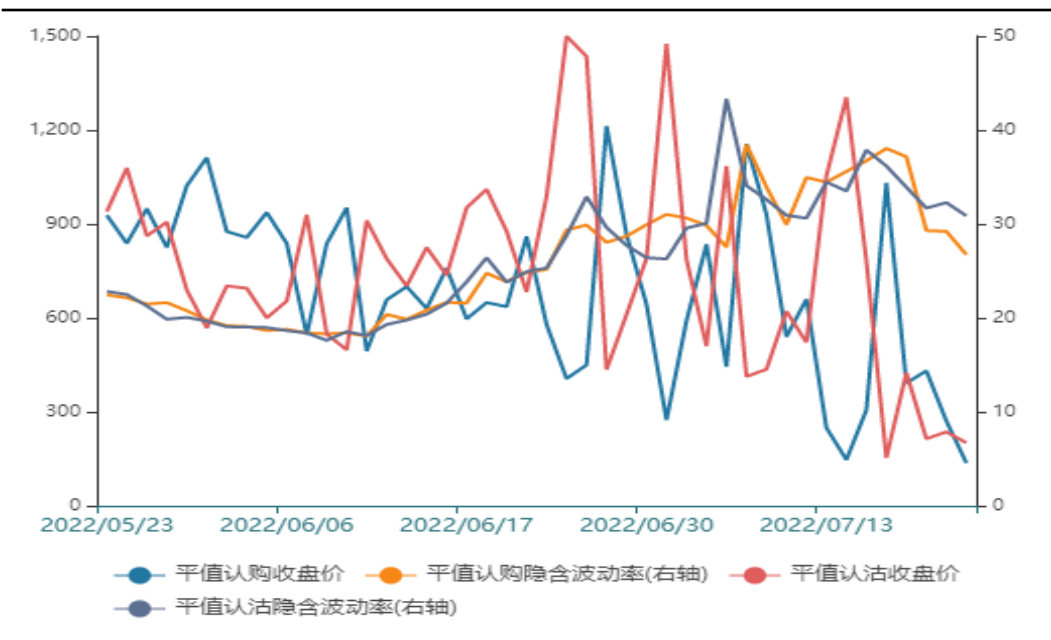


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

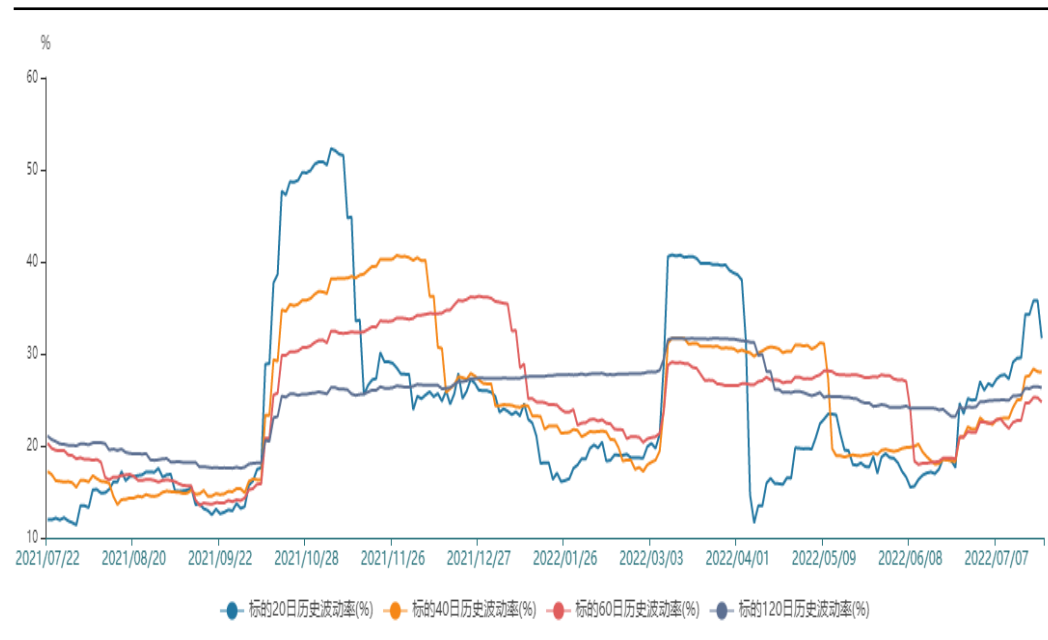
期权——波动率下降

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

预计沪锌期价弱势运行，建议买入虚值看跌期权。

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。