

「2022.6.17」

沪锌市场周报

矿端限制国内产量 期价维持震荡运行

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

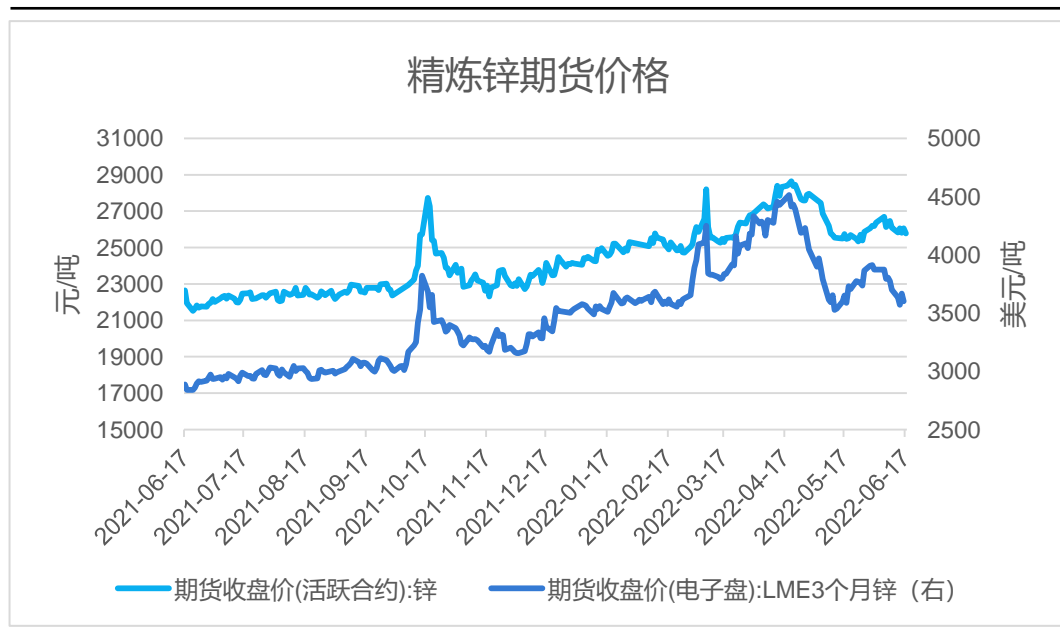


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪锌期价在25520-26290区间震荡偏弱运行。周初，美国通胀数据高企，5月CPI环比上涨1.0%，同比上涨8.6%，市场对美联储加快收紧货币政策的担忧加剧，沪锌期价宽幅震荡。周三，美联储公布最新利率决议将基准利率上调75个基点，鲍威尔表示大幅加息不会常态化，美元指数小幅回落，沪锌期价止跌微涨。随后各国央行宣布加息，加剧了投资者对经济增长放慢的忧虑，市场避险情绪再度升温，沪锌期价低开低走。中国工业生产增长超出预期，主要经济指标边际改善，国民经济呈现恢复势头。发改委全力推进一揽子稳经济政策尽快实施落地，促进经济实现合理增长。据Mysteel调研，5月全国精炼锌实际产量45.15万吨，环比增加0.43%，受锌精矿供应偏紧和厂家检修等因素影响，供应未能有效跟进。由于锌精矿供应短缺问题延续，预计6月产量提升不明显。国内精炼锌库存持续下滑，跌幅大于上周。在利好政策的支持下，市场对需求恢复预期较强，但需求明显好转还需时间。预计短期沪锌期价维持低位震荡格局，操作上，建议观望为主。

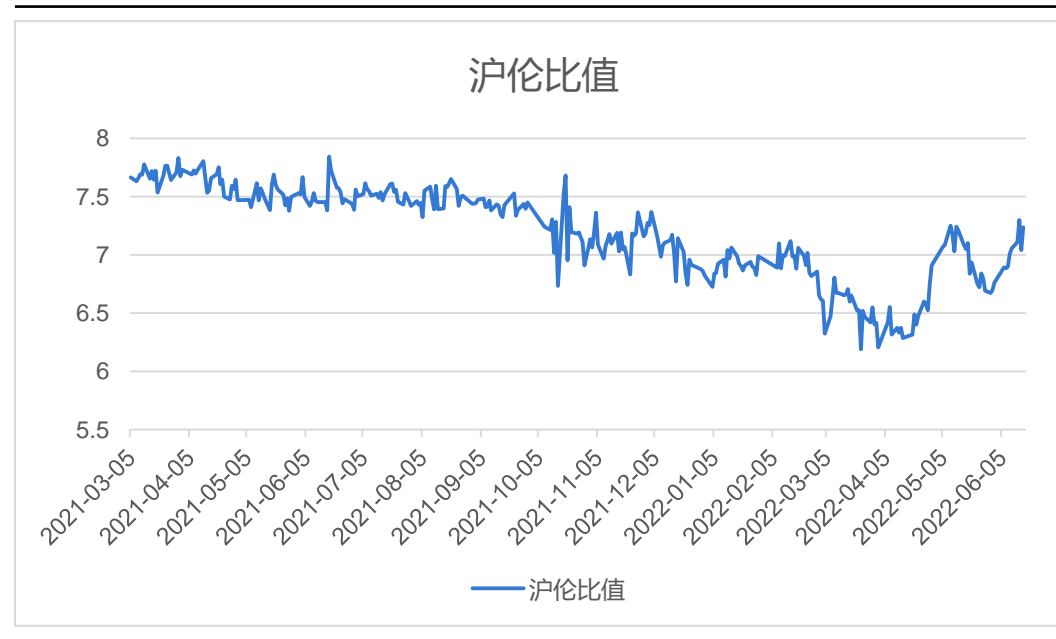
本周沪锌震荡下跌，沪伦比值上涨

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



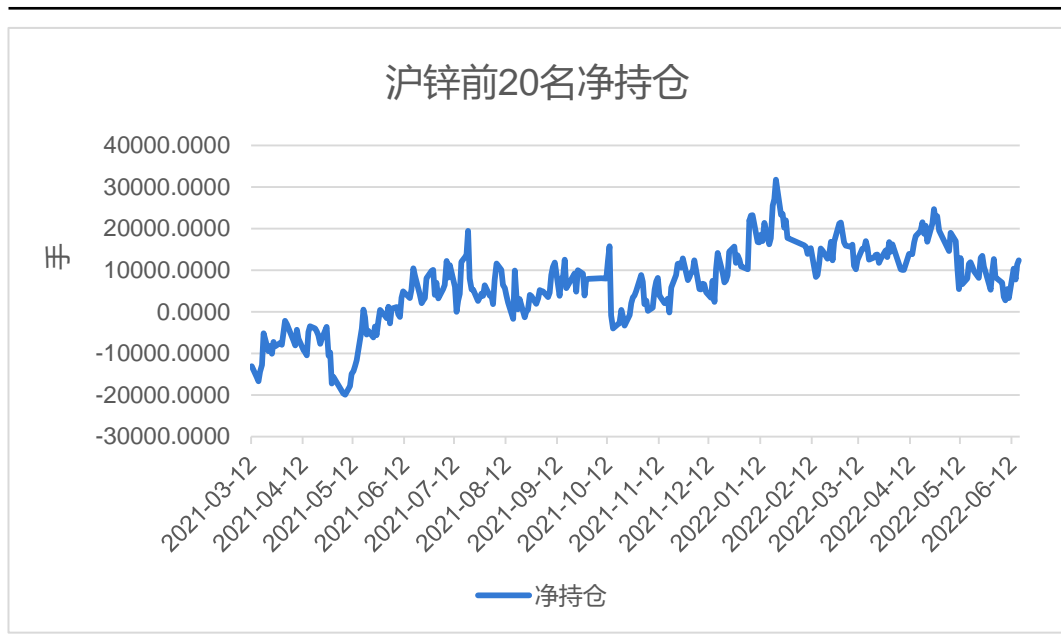
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月17日，沪锌收盘价为25780元/吨，较2022年6月10日下跌320元/吨，跌幅1.23%；截至2022年6月16日，伦锌收盘价为3600.5美元/吨，较2022年6月10日下跌175美元/吨，跌幅4.64%。

截至2022年6月16日，精炼锌沪伦比值为7.24，较2022年6月9日上涨0.23。

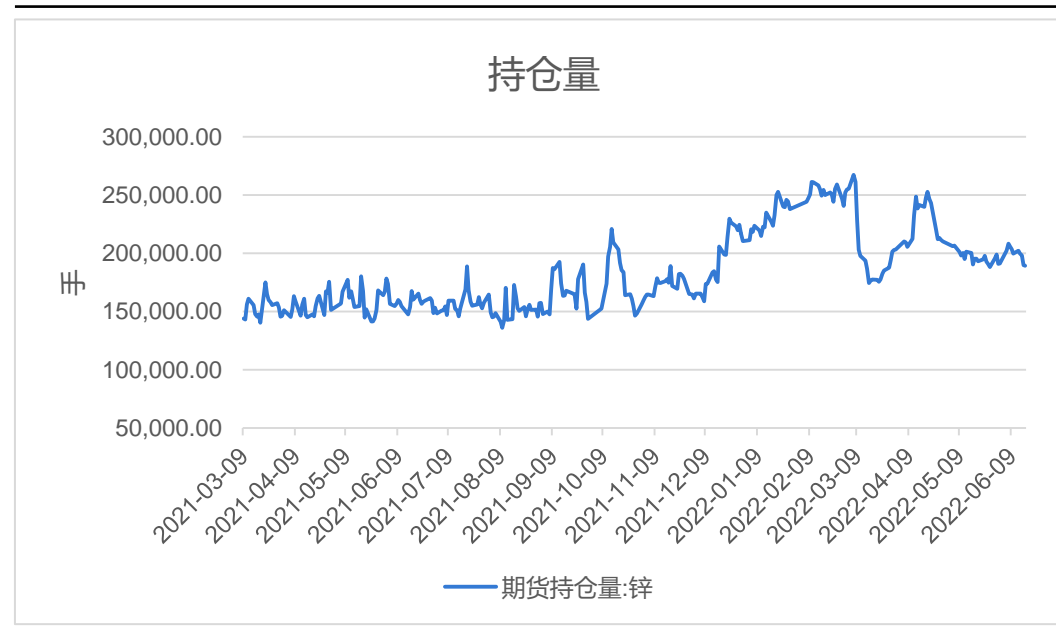
沪锌持仓量减少

图3、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月17日, 沪锌前20名净持仓为9368手, 较2022年6月10日增加6041手。

截至2022年6月17日, 沪锌持仓量为189359手, 较2022年6月10日减少10305手, 降幅5.16%。

铝锌价差扩大，铅锌价差收窄

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



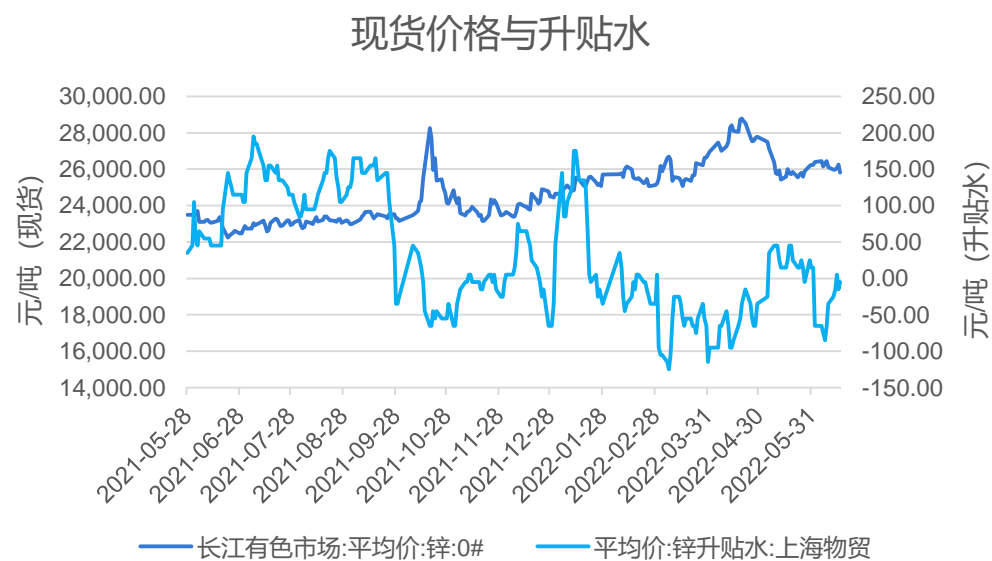
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月17日,铝锌期货价差为5975元/吨,较2022年6月10日增加480元/吨。

截至2022年6月17日,铅锌期货价差为10695元/吨,较2022年6月10日减少380元/吨。

国内现货贴水

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



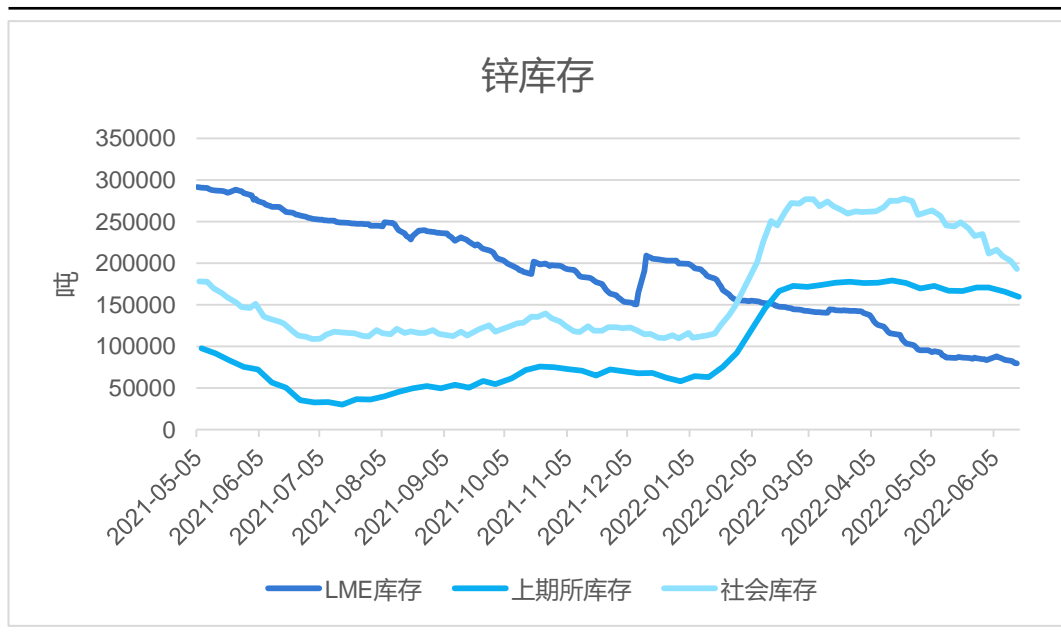
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月17日，0#锌锭现货价为25820元/吨，较2022年6月10日下跌300元/吨，跌幅1.15%。现货贴水5元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2022年6月16日，LME锌近月与3月价差报价为53美元/吨，较2022年6月9日增加37.75美元/吨。

国内锌库存减少

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



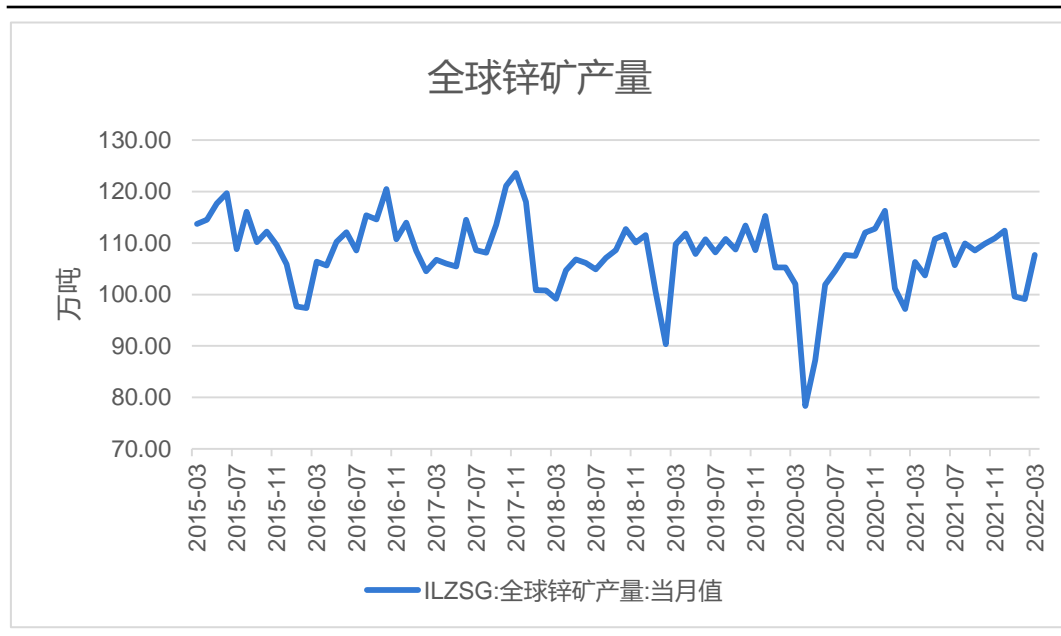
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月16日，LME精炼锌库存为79575吨，较2022年6月9日减少5225吨，降幅6.16%；截至2022年6月17日，上期所精炼锌库存为159672吨，较上周减少6156吨，降幅3.71%；截至2022年6月16日，国内精炼锌社会库存为193200吨，较2022年6月9日减少15200吨，降幅7.29%。

截至2022年6月17日，上期所精炼锌仓单总计为103185吨，较2022年6月10日减少3839吨，降幅3.59%；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%。

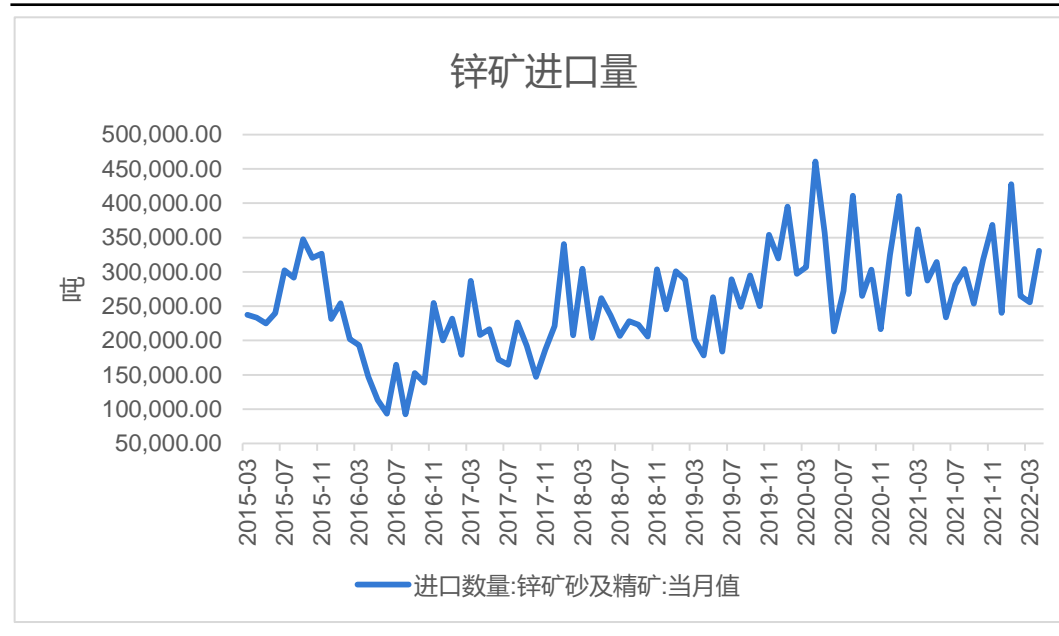
上游——锌矿进口量回升

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



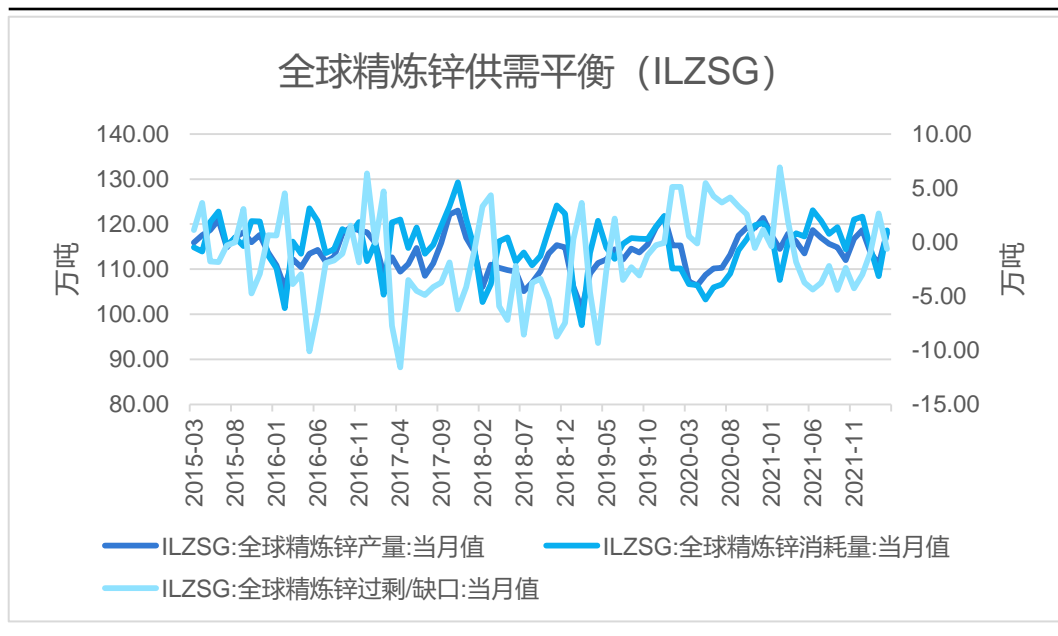
来源: wind 瑞达期货研究院

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4月,当月进口锌矿砂及精矿330626.85吨,环比增加29.23%,同比增加15.05%。

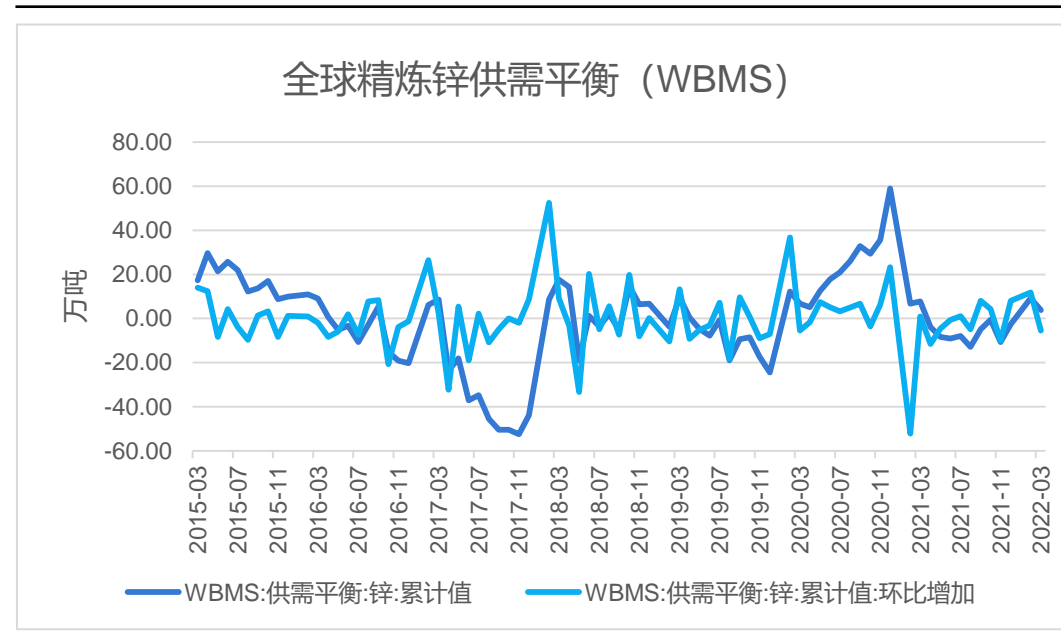
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



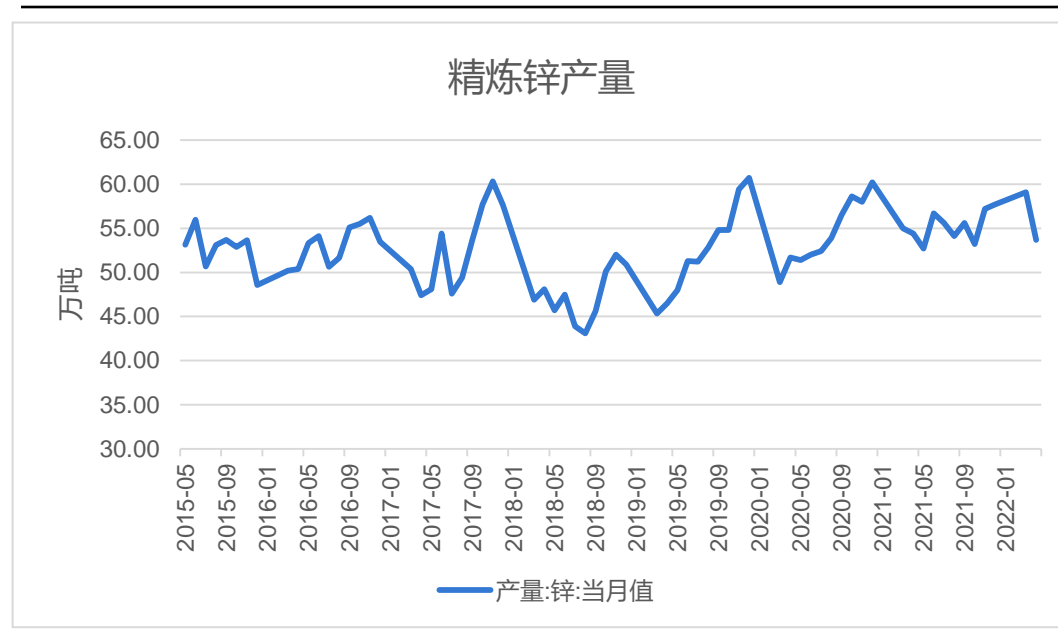
来源：wind 瑞达期货研究院

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——精炼锌产量小幅下滑

图15、中国精炼锌产量

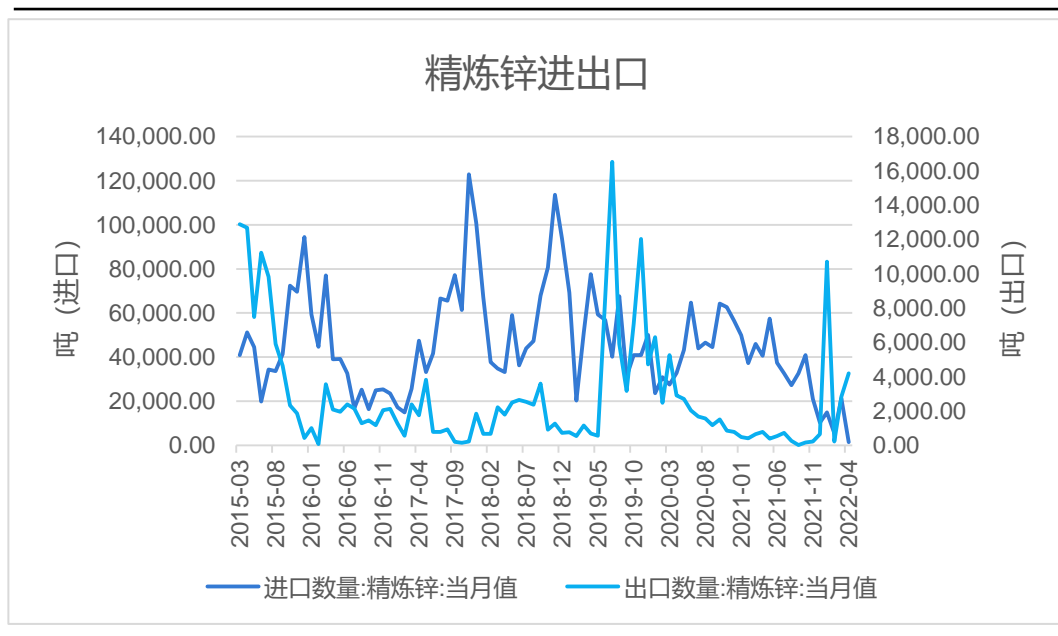


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 锌产量为53.7万吨, 同比减少3.2%; 2022年1-4月, 锌累计产出218.8万吨, 同比减少1.2%。

供应端——精炼锌出口量大幅增加

图16、精炼锌进出口

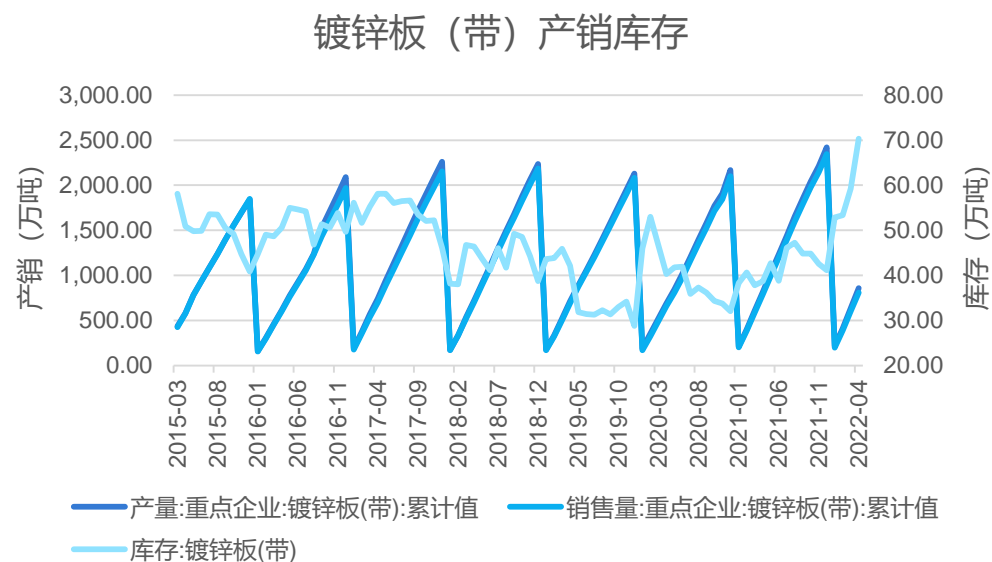


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年4月, 精炼锌进口量1535.66吨, 同比减少96.23%; 精炼锌出口量4191.13吨, 同比增加434.5%。

下游——镀锌板带出口量减少

图17、镀锌板产量销量和库存

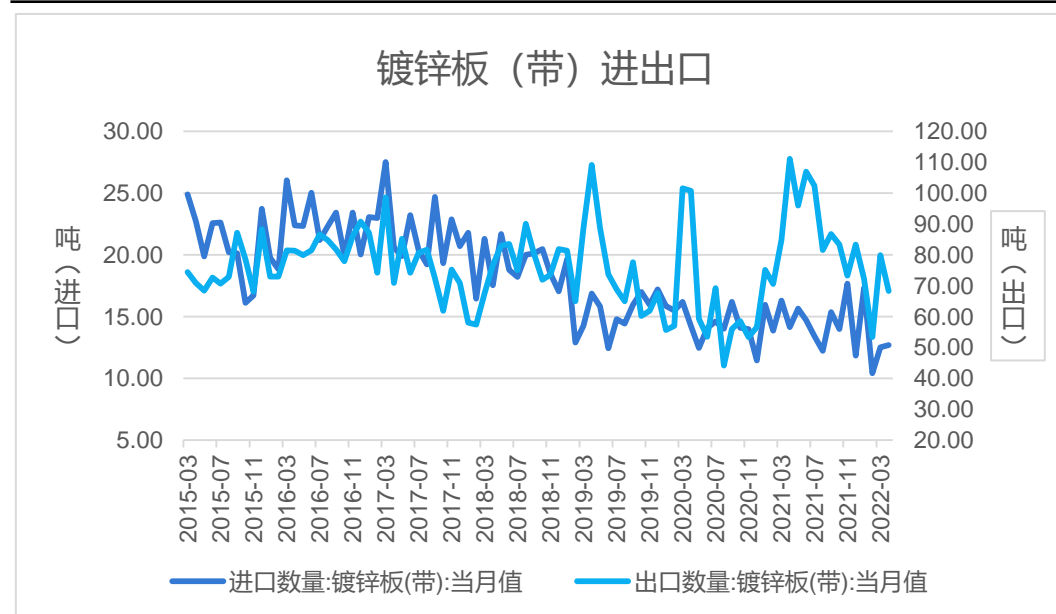


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-4月国内主要企业镀锌板(带)产量为858.97万吨，同比增加5.6%；销售量为808.6万吨，同比增加2.69%；库存为70.33万吨，同比增加81.84%。

海关总署数据显示，2022年4月，镀锌板（带）进口量12.69吨，同比减少10.31%；镀锌板（带）出口量68.29吨，同比减少38.5%。

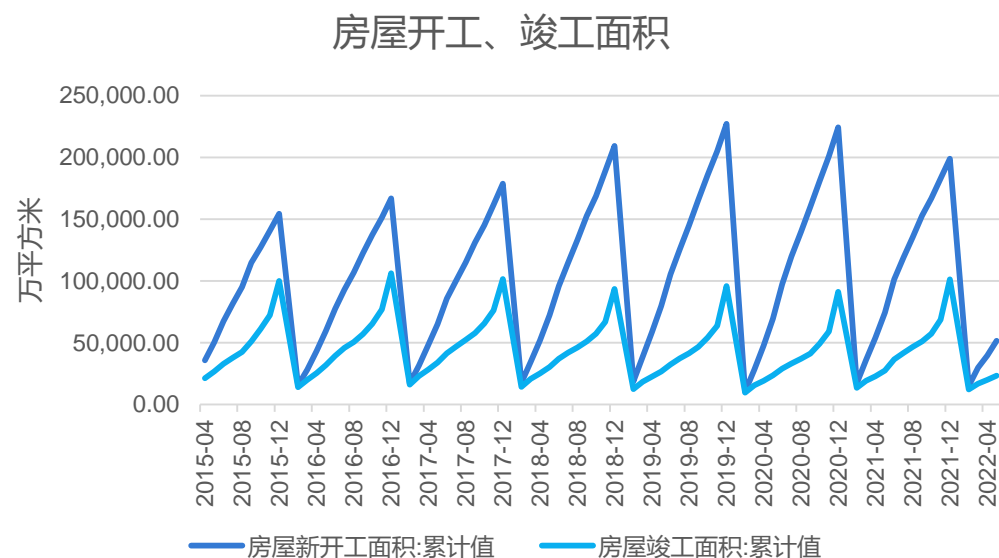
图18、镀锌板带进出口



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

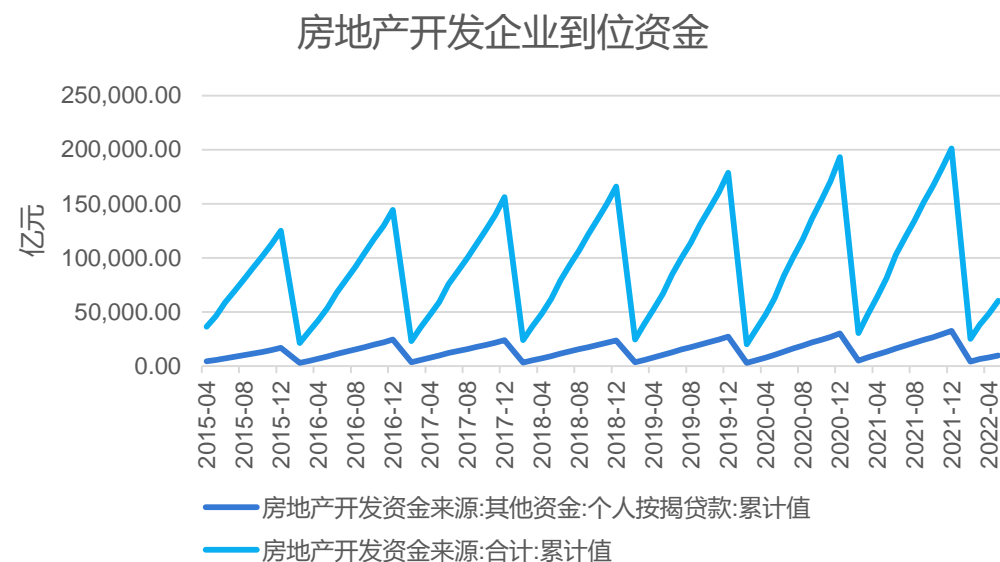


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-5月, 房屋新开工面积为51628.07万平方米, 同比减少30.56%; 房屋竣工面积为23361.6万平方米, 同比减少24.78%。

2022年1-5月, 房地产开发企业到位资金为60404.36亿元, 同比减少25.8%; 其中, 个人按揭贷款为9785亿元, 同比减少27%。

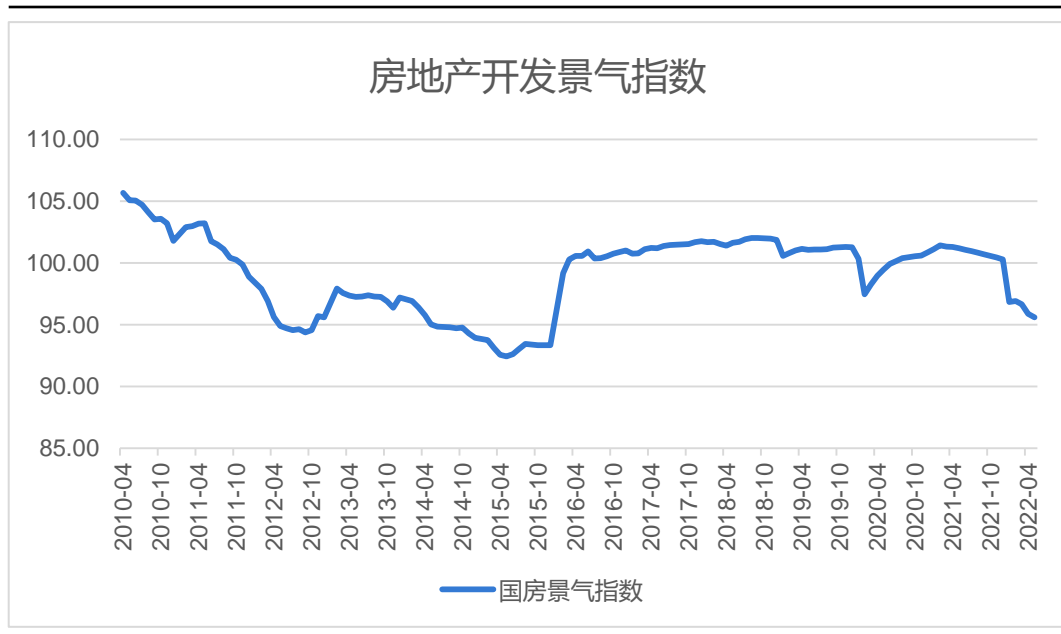
图20、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数

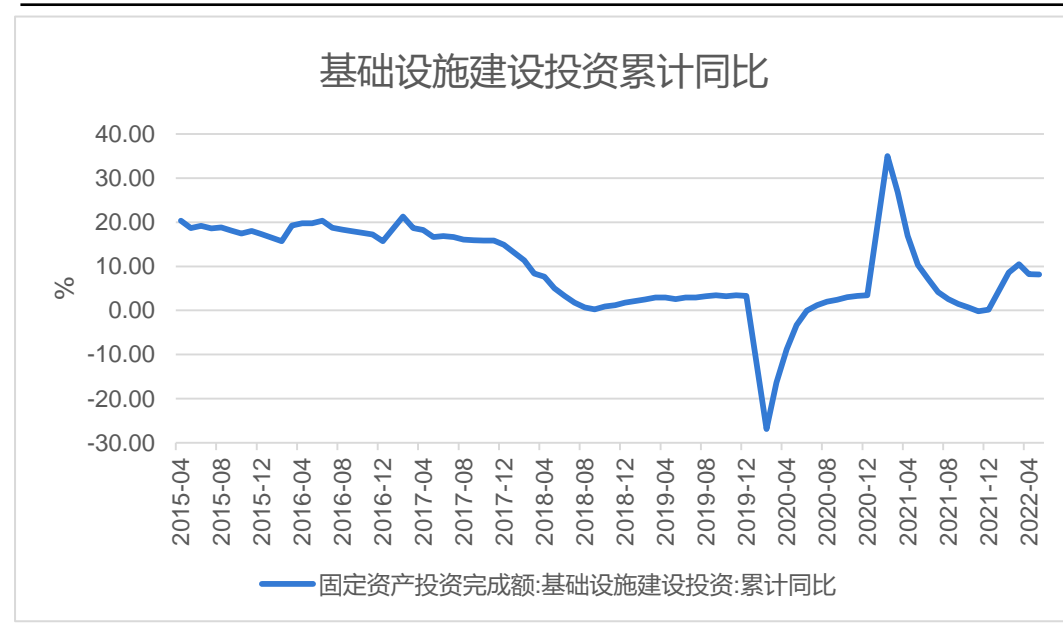


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年5月, 房地产开发景气指数为95.6, 较上月减少0.28, 较去年同期减少5.58。

2022年1-5月, 基础设施投资同比增加8.16%。

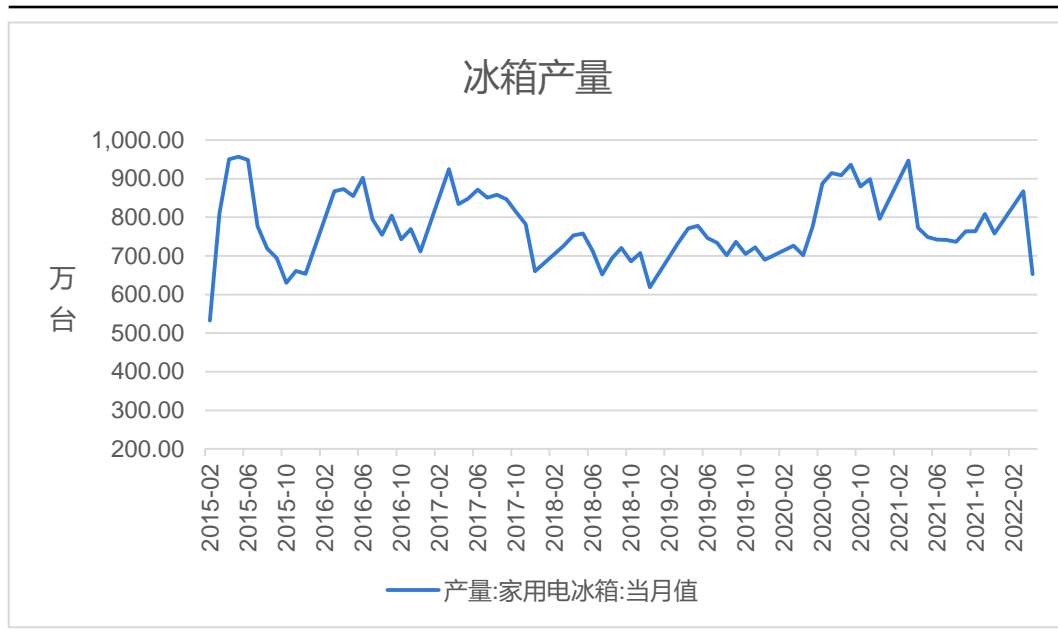
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

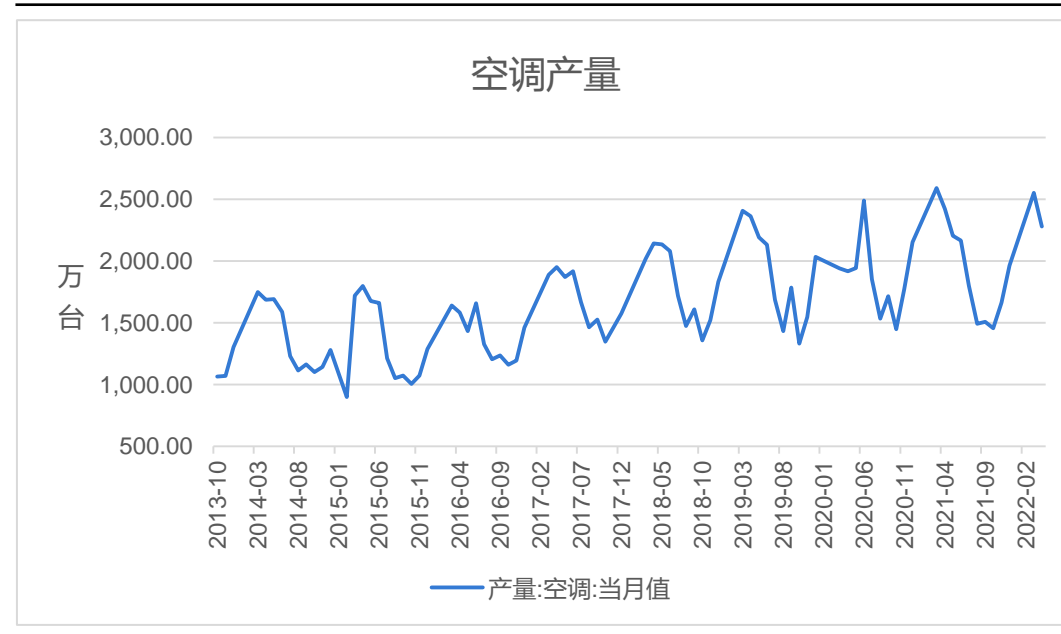
下游——冰箱、空调产量均回落

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



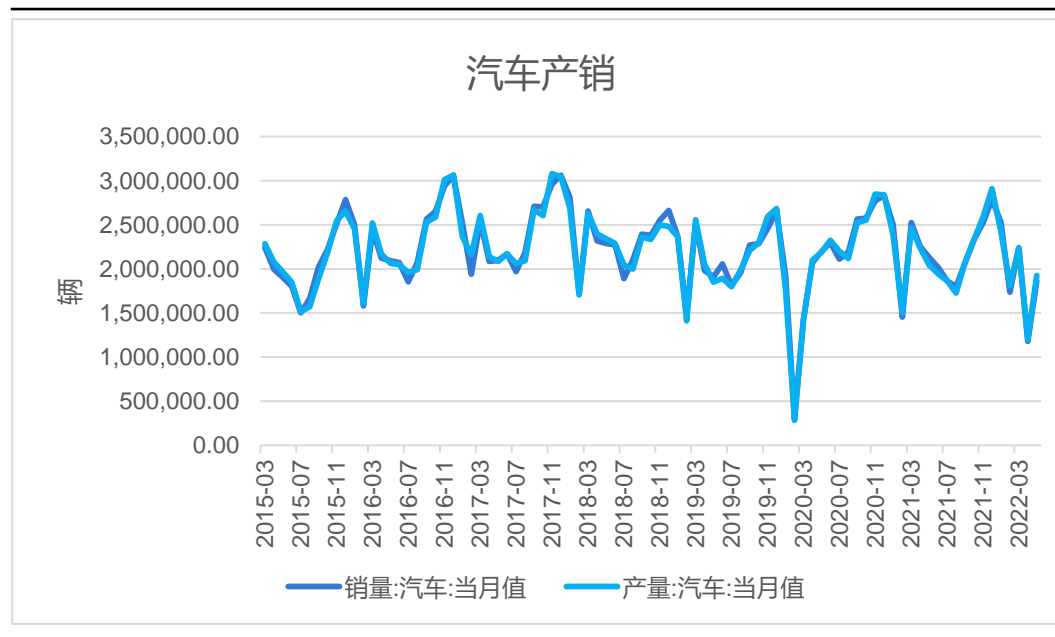
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 冰箱产量为652.4万台, 同比减少15.8%; 2022年1-4月, 冰箱累计产量2724.9万台, 同比减少7.5%。

国家统计局数据显示, 2022年4月, 空调产量为2279.2万台, 同比减少4%; 2022年1-4月, 空调累计产量7742.9万台, 同比减少0.7%。

下游——汽车产销大幅下滑

图25、汽车产销

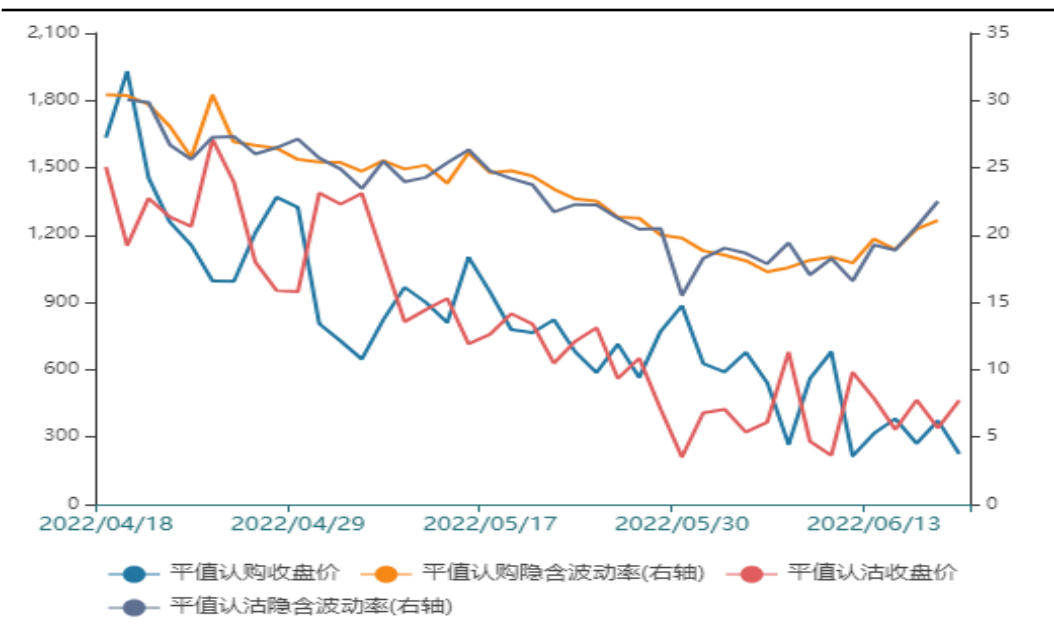


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年5月, 中国汽车销售量为1862000辆, 同比减少12.49%; 中国汽车产量为1926000辆, 同比减少5.6%。

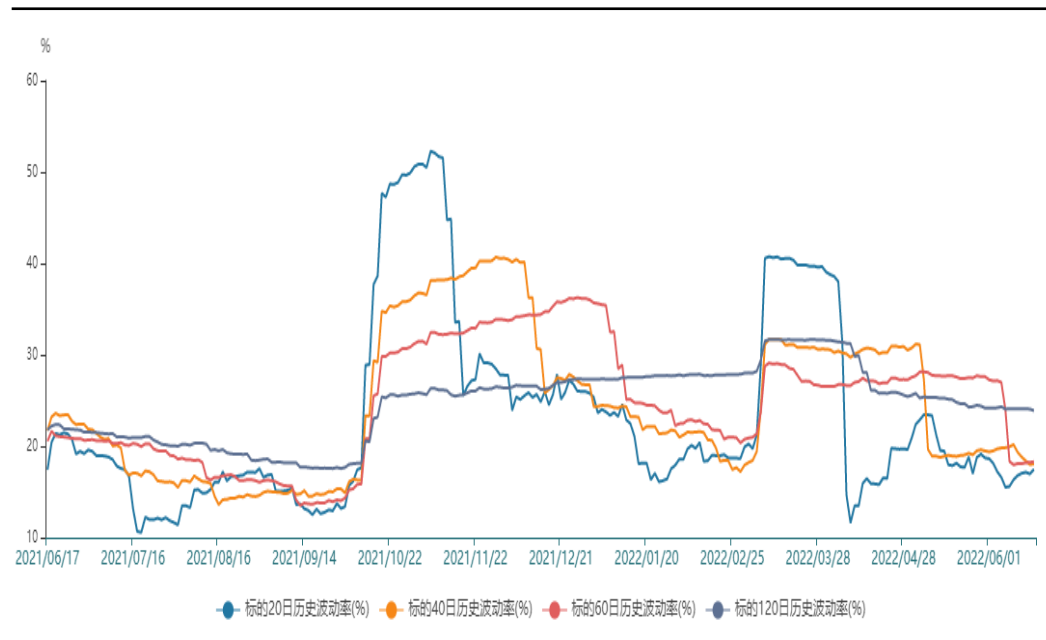
期权——波动率下行

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

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，可考虑卖出深度虚值的看跌期权以增加收益。

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。