

「2022.9.30」

沪锌市场周报

美元指数再度强势 沪锌期价宏观承压

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

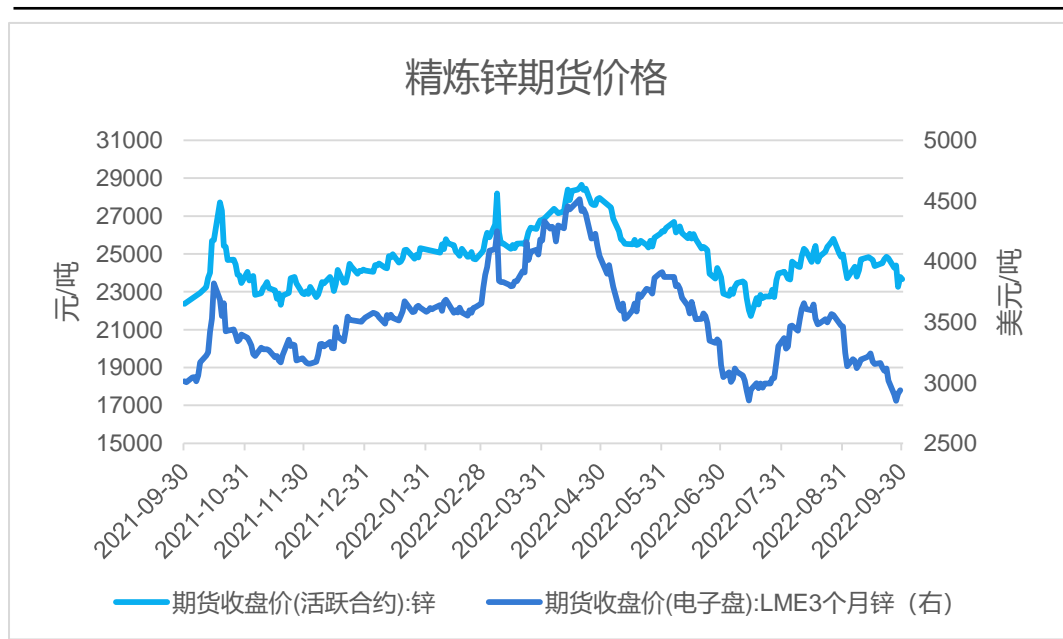


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪锌主力合约期价先抑后扬宽幅震荡。上周美联储发布最新的利率决议加息75个基点，与市场预期相符，短期利空出尽，沪锌期价相对平和，随后欧元区经济数据表现不佳，全球经济或将陷入衰退的预期点燃，欧元和英镑兑美元暴跌至20年及以上新低，美元指数强势续创近20年新高，沪锌期价在宏观压力下受挫大幅下行。北溪号天然气管道发生破损，天然气泄露，欧洲能源危机加剧，电力成本居高不下的背景下，市场对海外锌冶炼厂的产能运行感到担忧，沪锌期价止跌；在周四晚，伦敦金属交易所正发起关于禁止俄罗斯金属新供应讨论的文件，短期对市场情绪有一定冲击，沪锌期价随有色板块反弹。矿端，由于内强外弱沪伦比值走强，锌精矿进口利润增加，锌精矿到港数量增多，矿端压力小幅缓解，近日锌精矿加工费零星上调；国内冶炼厂随着矿端供应增加叠加炼厂复产，但云南锌冶炼厂限电控产，国内精炼锌产量增速阶段放缓。需求方面，上周镀锌、压铸锌合金开工率回升，基建投资表现亮眼，政策利好地产，需求复苏预期延续，下游部分地区长假备货基本结束，锌锭社库去库幅度较大。临近长假，宏观不确定因素较多，建议观望为主。

本周沪伦比值上涨

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



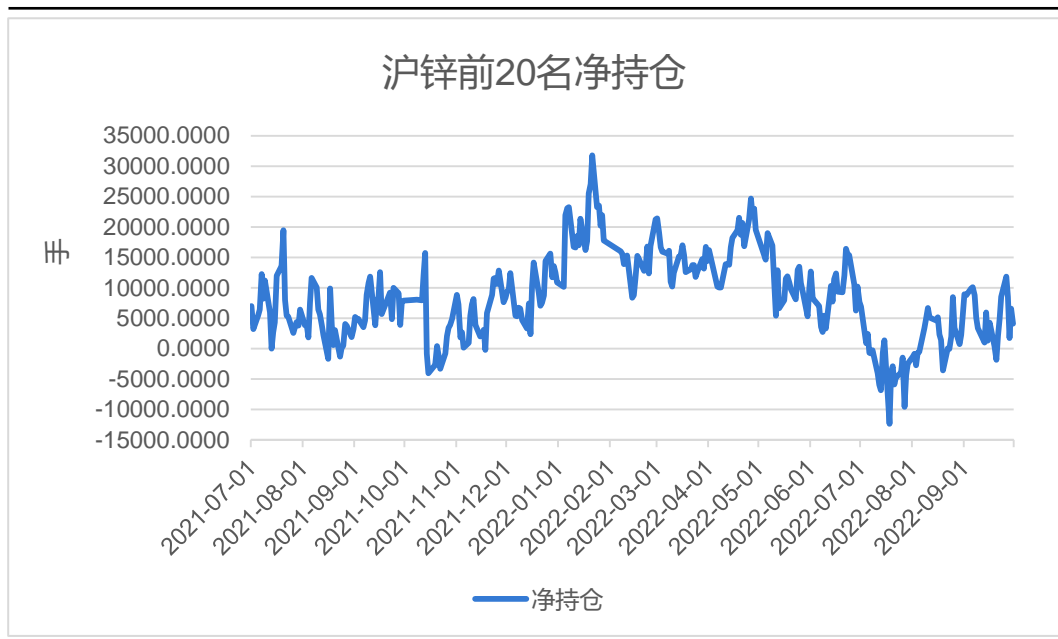
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，沪锌收盘价为23670元/吨，较2022年9月23日下跌1090元/吨，跌幅4.4%；截至2022年9月29日，伦锌收盘价为2939美元/吨，较2022年9月23日下跌178.5美元/吨，跌幅5.73%。

截至2022年9月29日，精炼锌沪伦比值为8.09，较2022年9月22日上涨0.12。

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9月30日, 沪锌前20名净持仓为4138手, 较2022年9月23日减少4387手。

截至2022年9月30日, 沪锌持仓量为194242手, 较2022年9月23日减少36287手, 降幅15.74%。

铝锌、铅锌价差均减少

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9月30日,铝锌期货价差为5400元/吨,较2022年9月23日减少730元/吨。

截至2022年9月30日,铅锌期货价差为8640元/吨,较2022年9月23日减少1235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



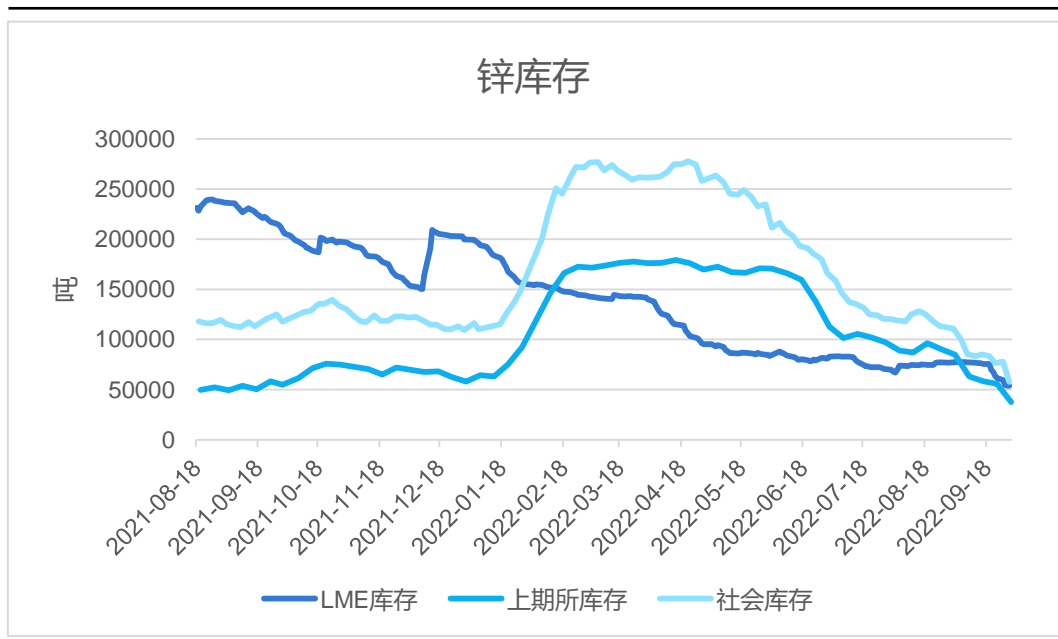
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，0#锌锭现货价为24810元/吨，较2022年9月23日下跌450元/吨，跌幅1.78%。现货升水345元/吨，较上周上涨100元/吨。

截至2022年9月29日，LME锌近月与3月价差报价为27.75美元/吨，较2022年9月22日增加12美元/吨。

上期所库存减少，社会库存减少

图9、锌库存

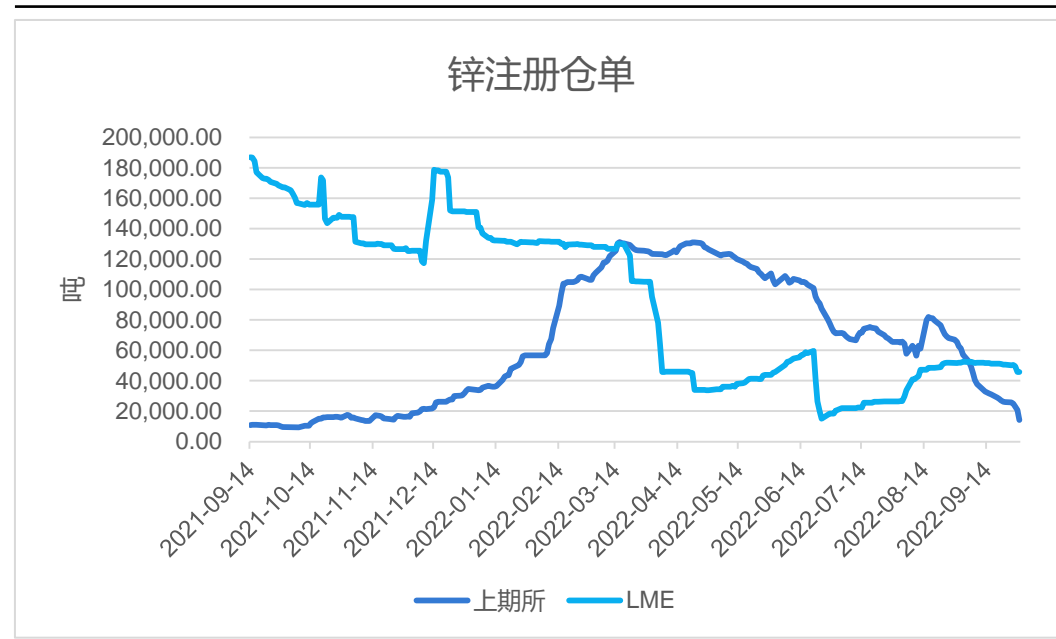


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月29日，LME精炼锌库存为53900吨，较2022年9月22日减少9950吨，降幅15.58%；截至2022年9月30日，上期所精炼锌库存为37694吨，较上周减少18095吨，降幅32.43%；截至2022年9月29日，国内精炼锌社会库存为57700吨，较2022年9月22日减少18900吨，降幅24.67%。

截至2022年9月30日，上期所精炼锌仓单总计为14116吨，较2022年9月23日减少11878吨，降幅45.7%；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

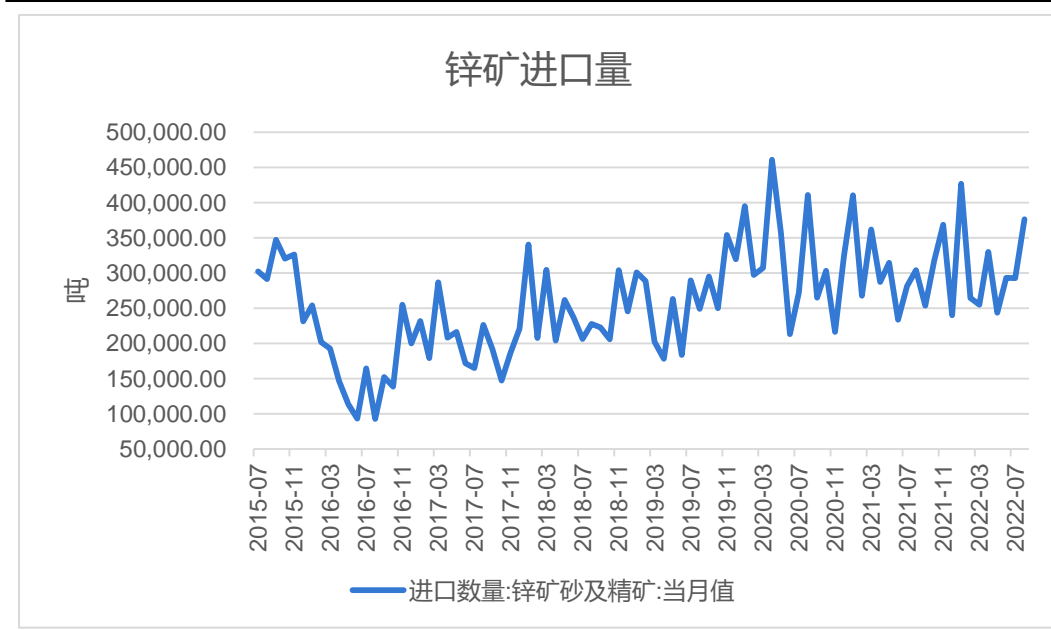
上游——锌矿产量下降、进口量增加

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



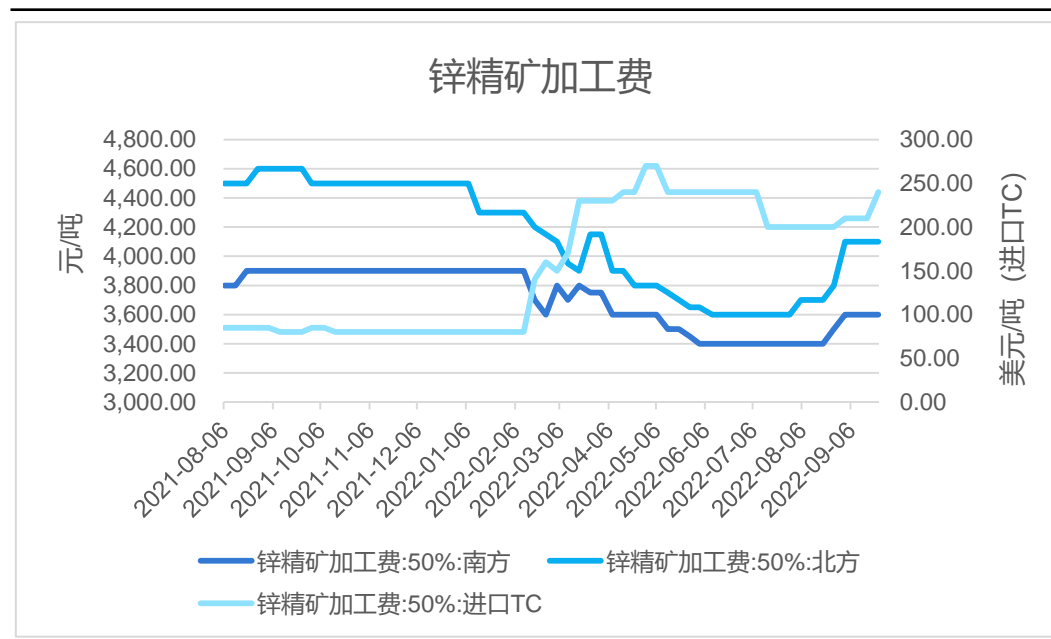
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年7月,全球锌矿产量为105.08万吨,环比下降2.88%,同比下降0.57%。

海关总署数据显示,2022年8月,当月进口锌矿砂及精矿376372.03吨,环比增加28.65%,同比增加23.8%。

上游——南北方精矿加工费持平

图13、锌精矿加工费

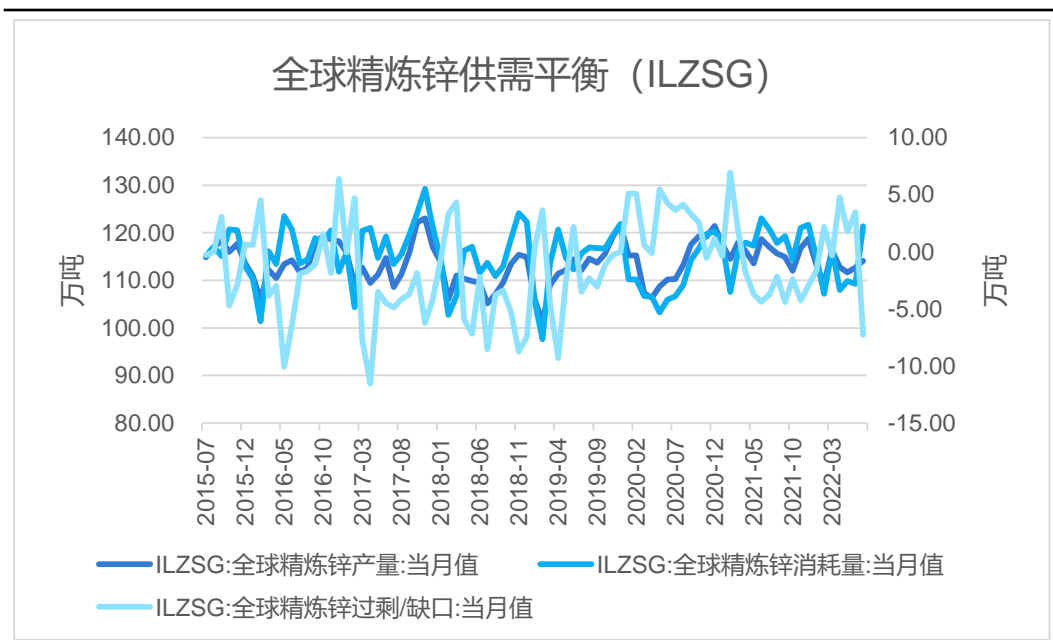


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月23日，南方地区锌精矿加工费为3600元/吨，较上周持平；北方地区锌精矿加工费为4100元/吨，较上周持平；进口TC为240美元/吨，较上周增加30元/吨。

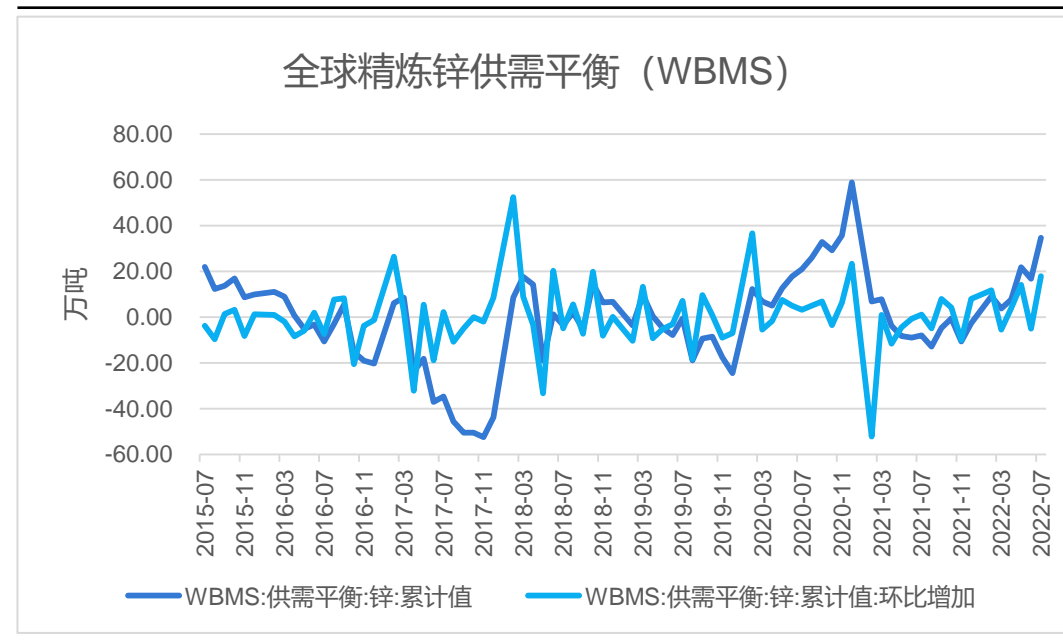
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



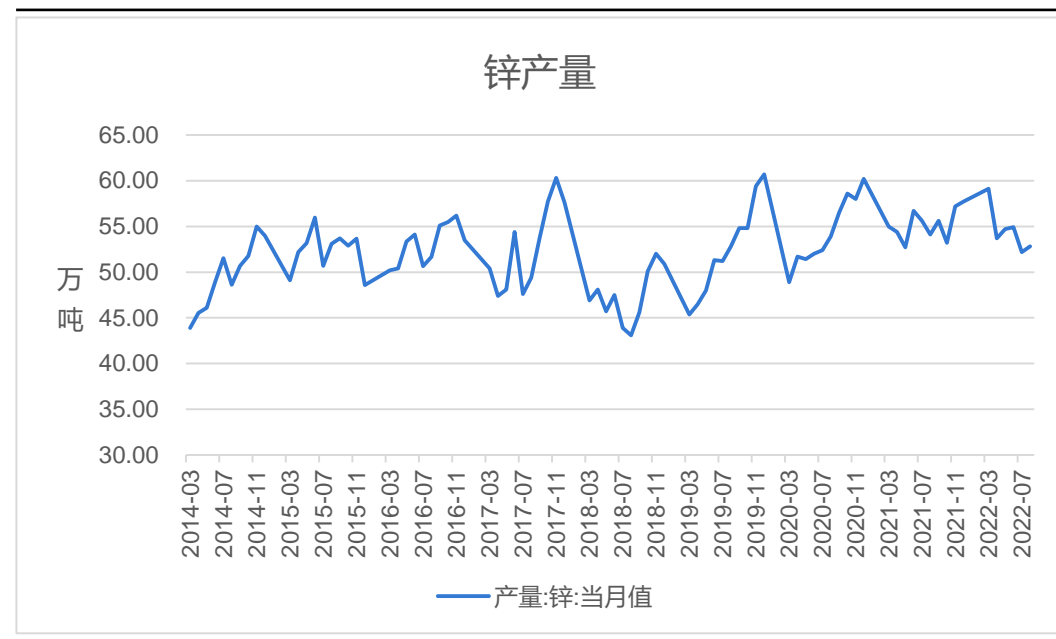
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年7月，全球精炼锌产量为114.1万吨，较去年同期减少2.9万吨，降幅2.48%；全球精炼锌消费量为121.38万吨，较去年同期增加0.61万吨，增幅0.51%；全球精炼锌缺口7.28万吨，去年同期缺口3.77万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2022年1-7月全球锌市供应过剩34.7万吨。

供应端——精炼锌产量同比减少

图16、中国精炼锌产量

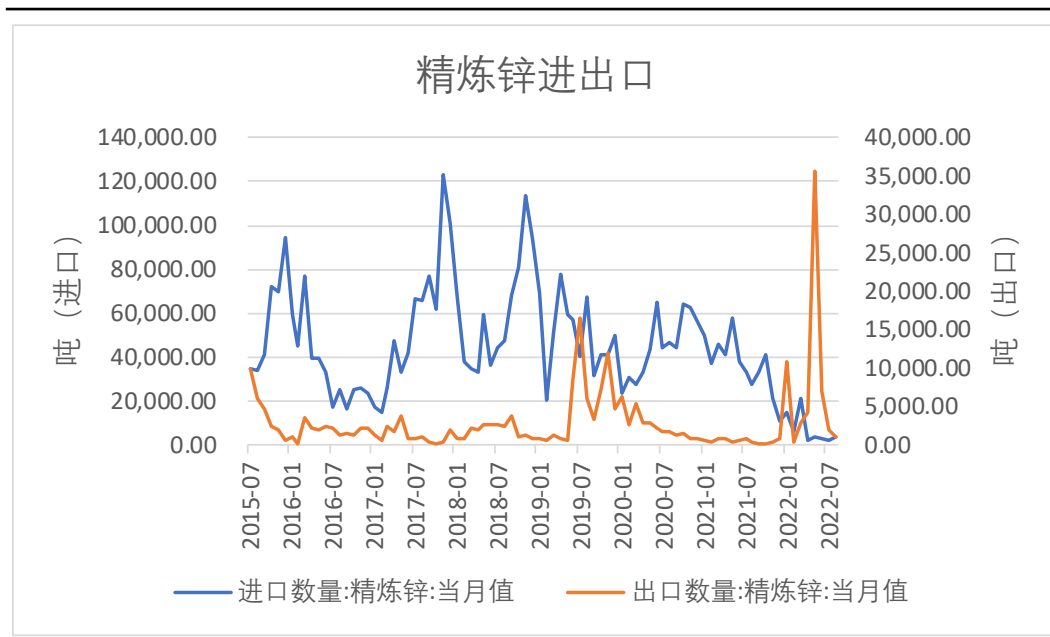


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年8月, 锌产量为52.8万吨, 同比减少5.2%; 2022年1-8月, 锌累计产出433.7万吨, 同比减少2.3%。

供应端——精炼锌进口量同比大幅减少

图17、精炼锌进出口

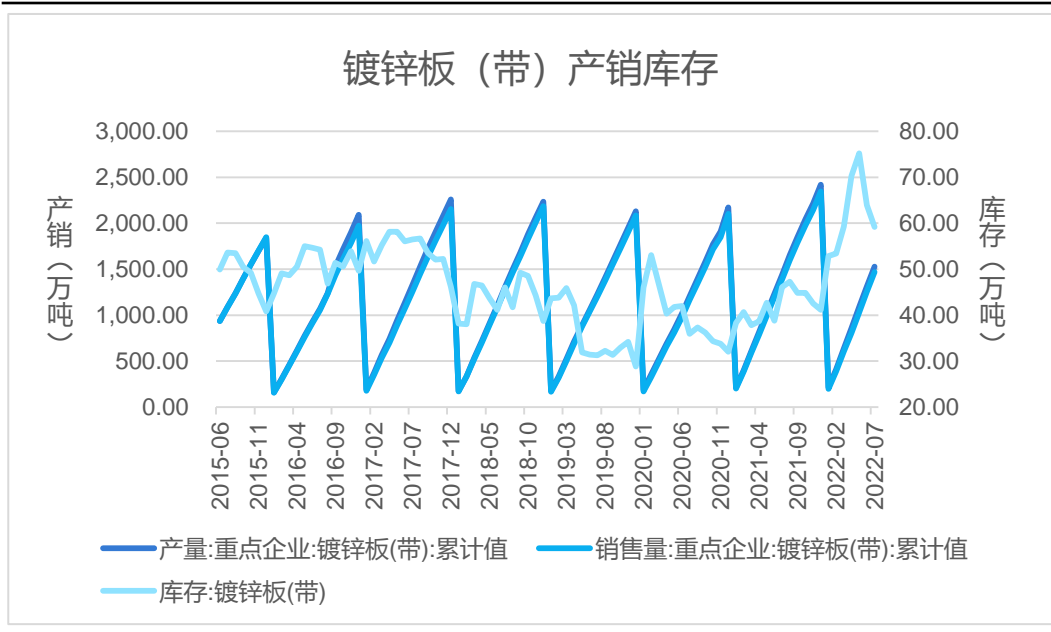


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年8月, 精炼锌进口量3149.39吨, 同比减少88.47%; 精炼锌出口量1057.66吨, 同比增加307.44%。

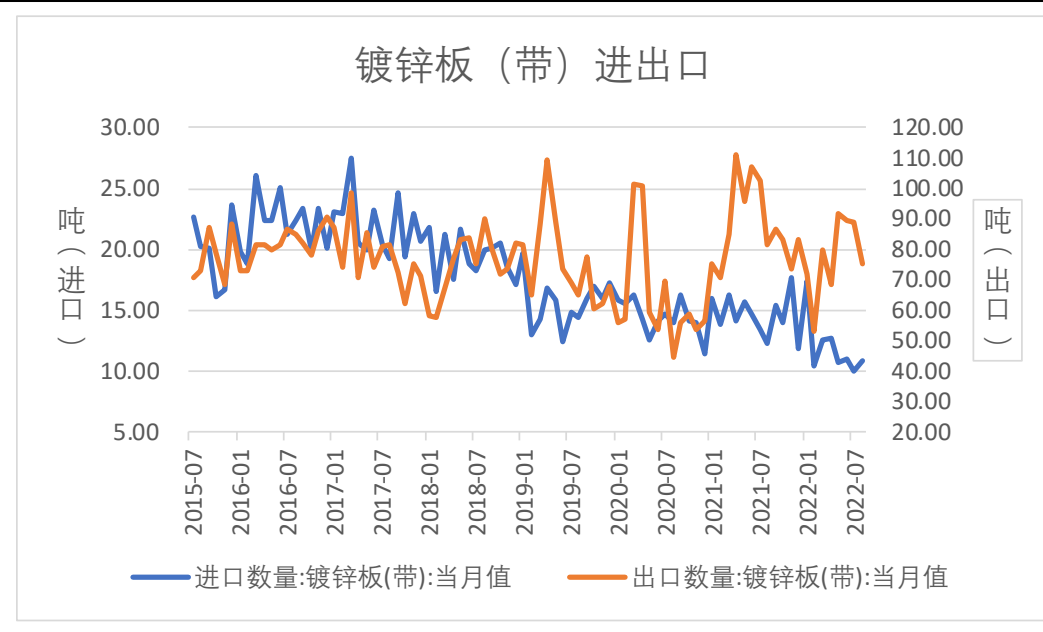
下游——镀锌板（带）产量同比增加

图18、镀锌板产量销量和库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、镀锌板带进出口



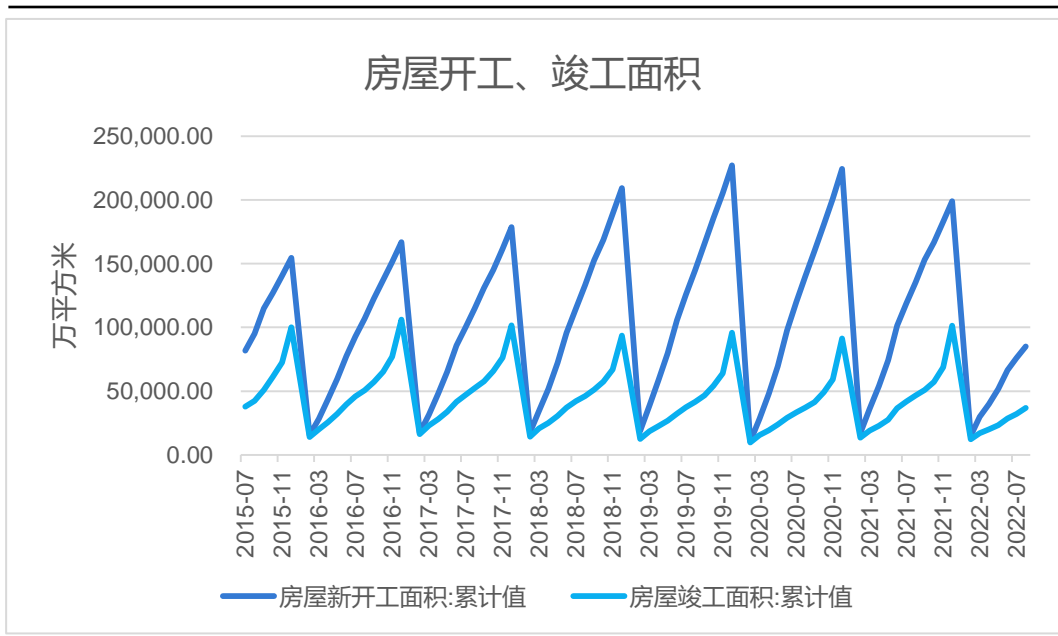
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-8月国内主要企业镀锌板(带)产量为1727.69万吨，同比增加4.52%；销售量为1666.21万吨，同比增加4.34%；库存为54.03万吨，同比增加14.25%。

海关总署数据显示，2022年8月，镀锌板（带）进口量10.83吨，同比减少11.46%；镀锌板（带）出口量75.44吨，同比减少7.52%。

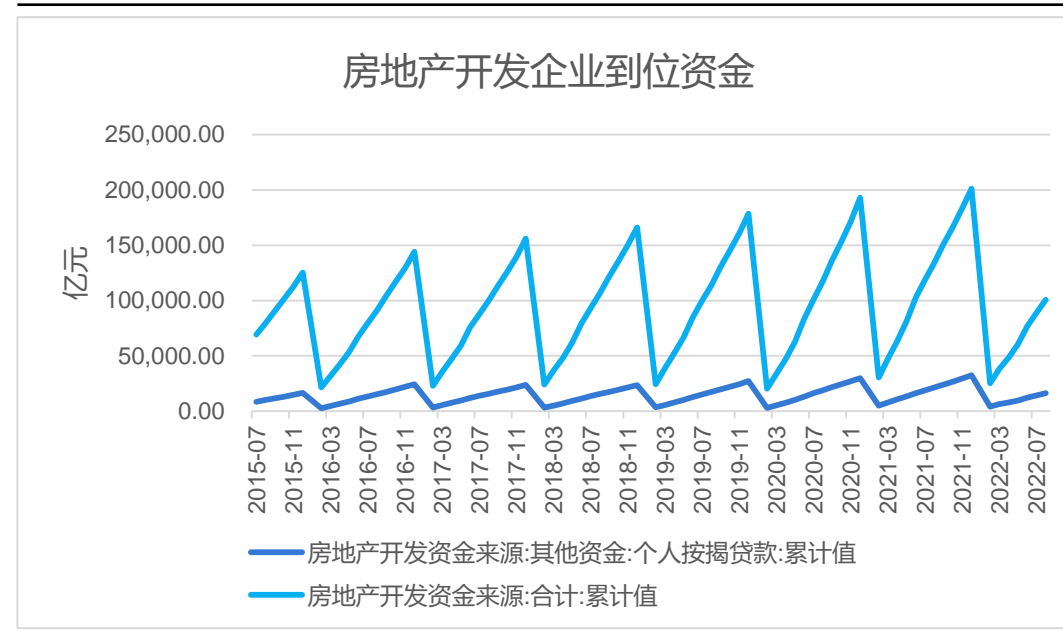
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



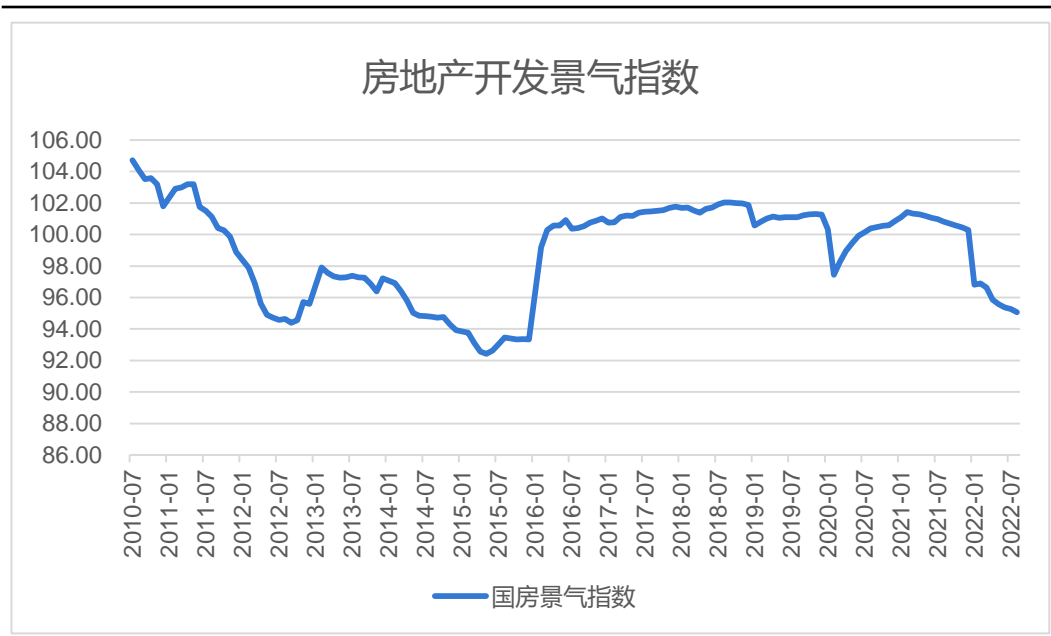
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-8月，房屋新开工面积为85061.83万平方米，同比减少37.22%；房屋竣工面积为36861.14万平方米，同比减少13.29%。

2022年1-8月，房地产开发企业到位资金为100817.08亿元，同比减少25%；其中，个人按揭贷款为16243亿元，同比减少24.4%。

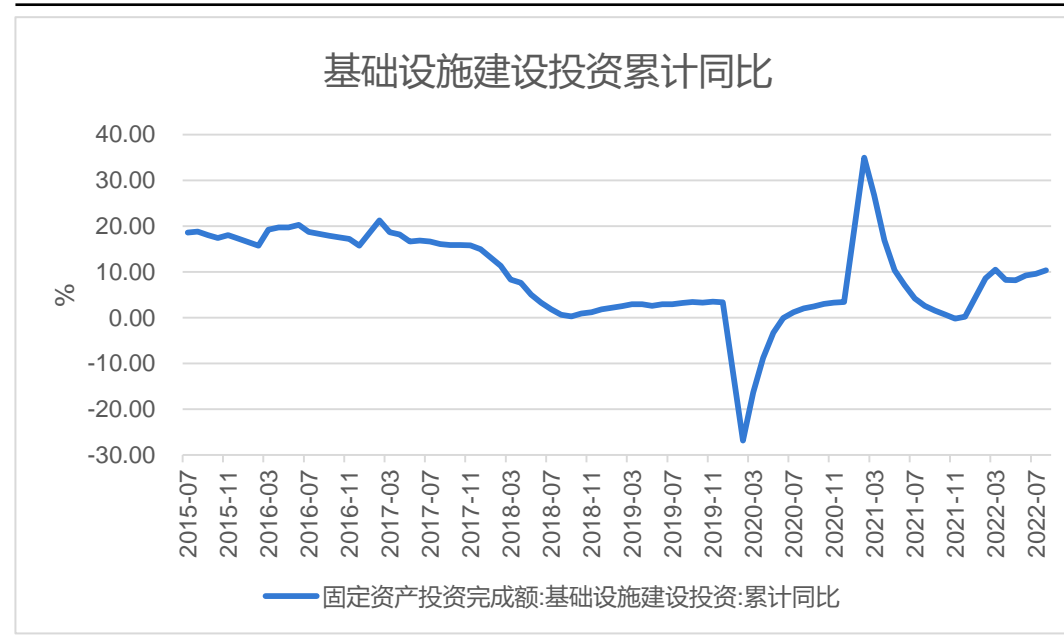
下游——基建投资同比增加

图22、房地产开发景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、基建投资累计同比



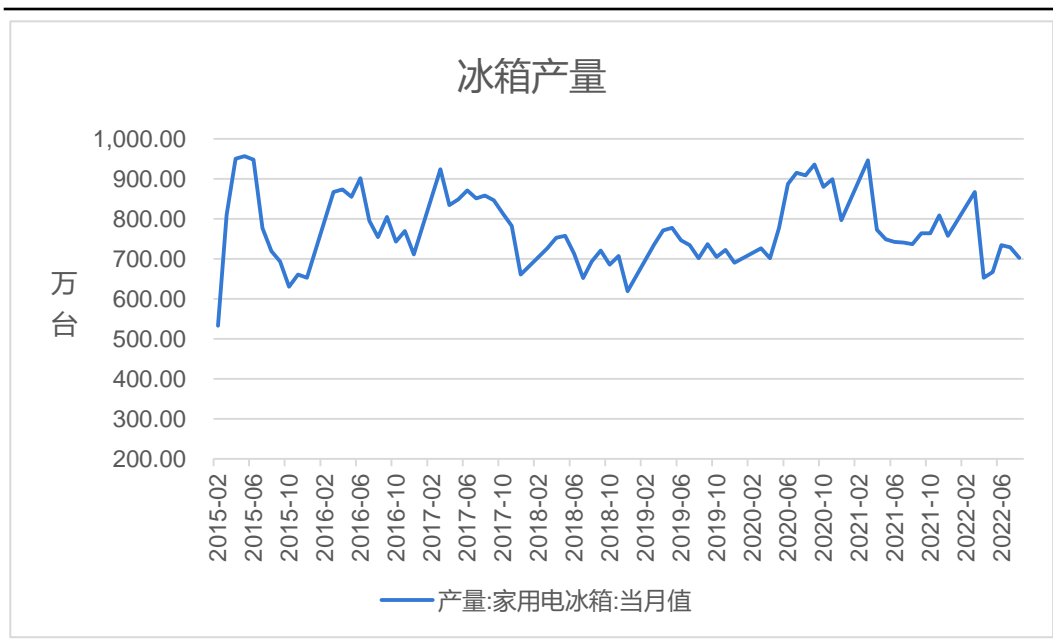
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年8月, 房地产开发景气指数为95.07, 较上月减少0.19, 较去年同期减少5.75。

2022年1-8月, 基础设施投资同比增加10.37%。

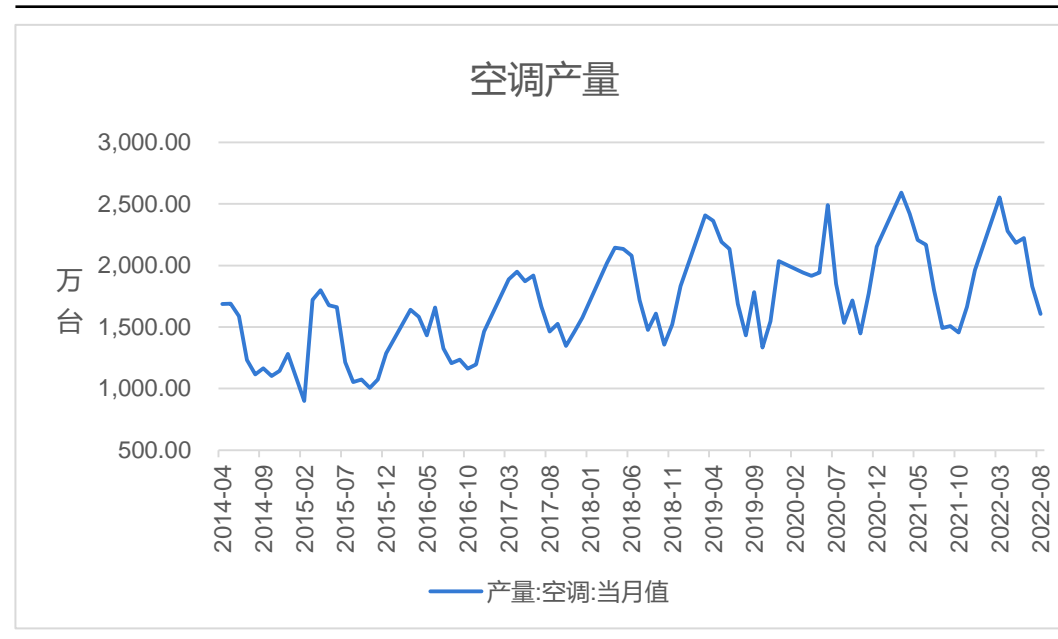
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比增加

图24、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、空调产量



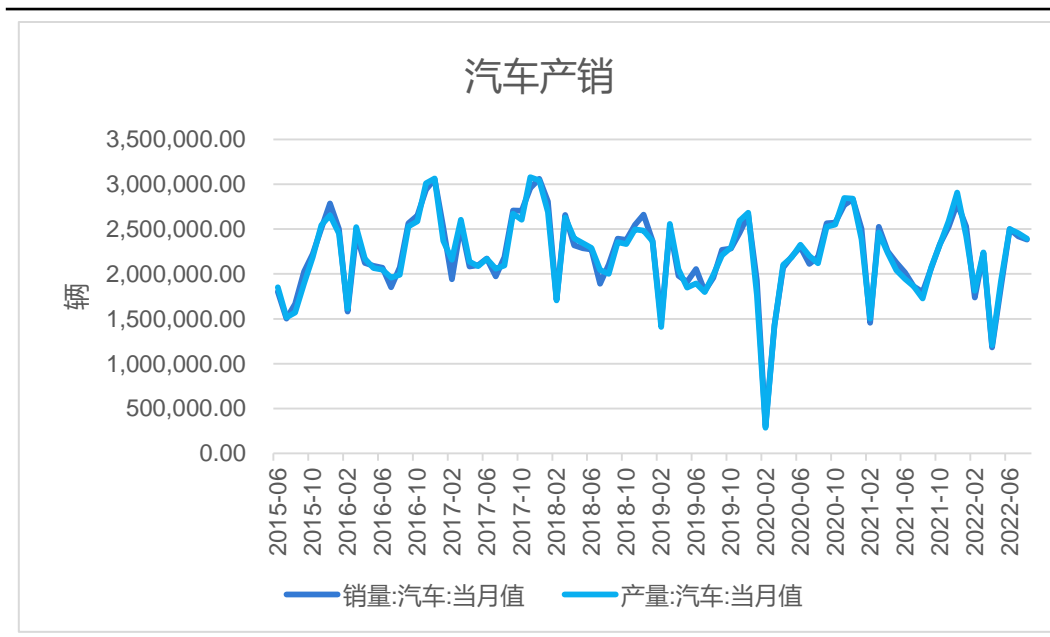
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年8月, 冰箱产量为702.3万台, 同比减少5.5%; 2022年1-8月, 冰箱累计产量5591万台, 同比减少5.7%。

国家统计局数据显示, 2022年8月, 空调产量为1607.2万台, 同比增加6.1%; 2022年1-8月, 空调累计产量15722.1万台, 同比增加1.9%。

下游——汽车产销同比增加

图26、汽车产销

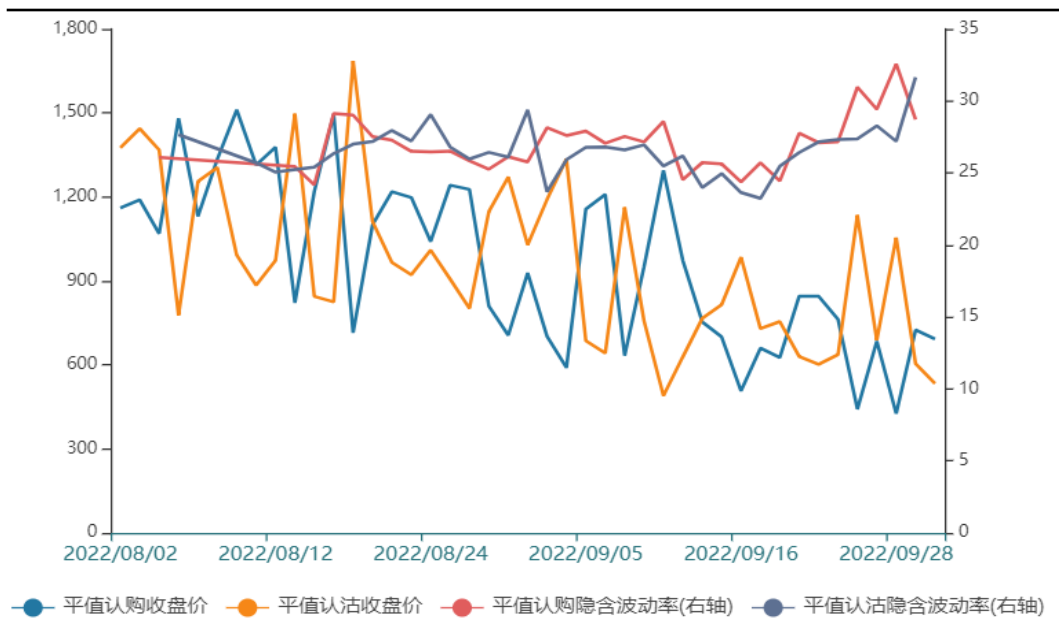


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年8月, 中国汽车销售量为2383354辆, 同比增加32.49%; 中国汽车产量为2395483辆, 同比增加38.84%

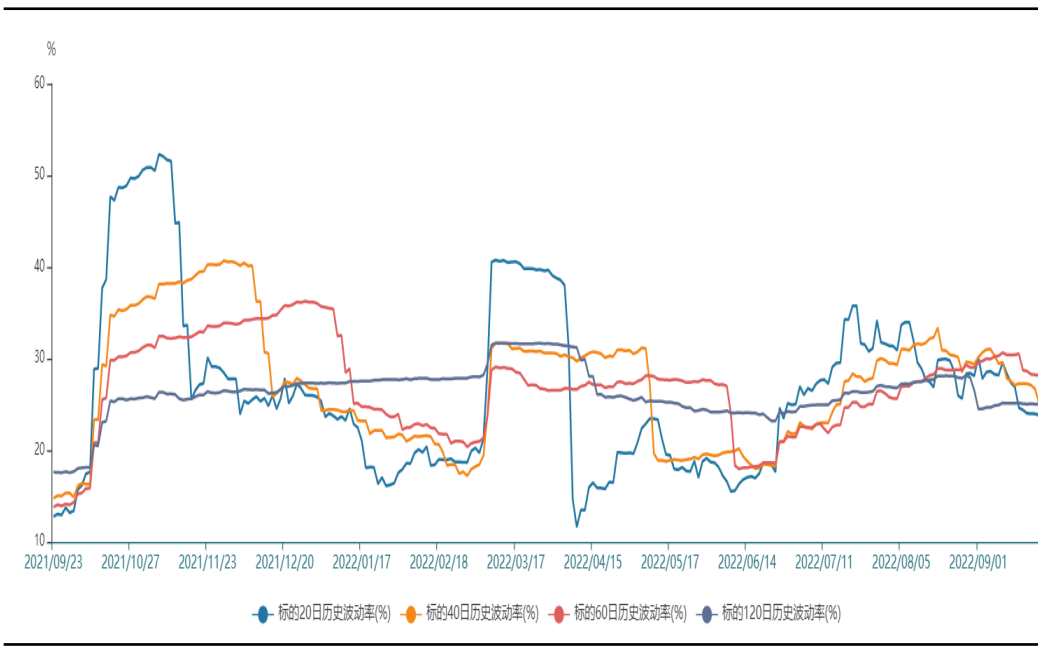
期权——波动率涨跌不一

图27、锌期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、锌期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市锌价偏强运行，建议买入虚值看涨期权以增强收益。

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。