

「2022.11.25」

沪锌市场周报

供应扰动&持续去库 沪锌期价宽幅震荡

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

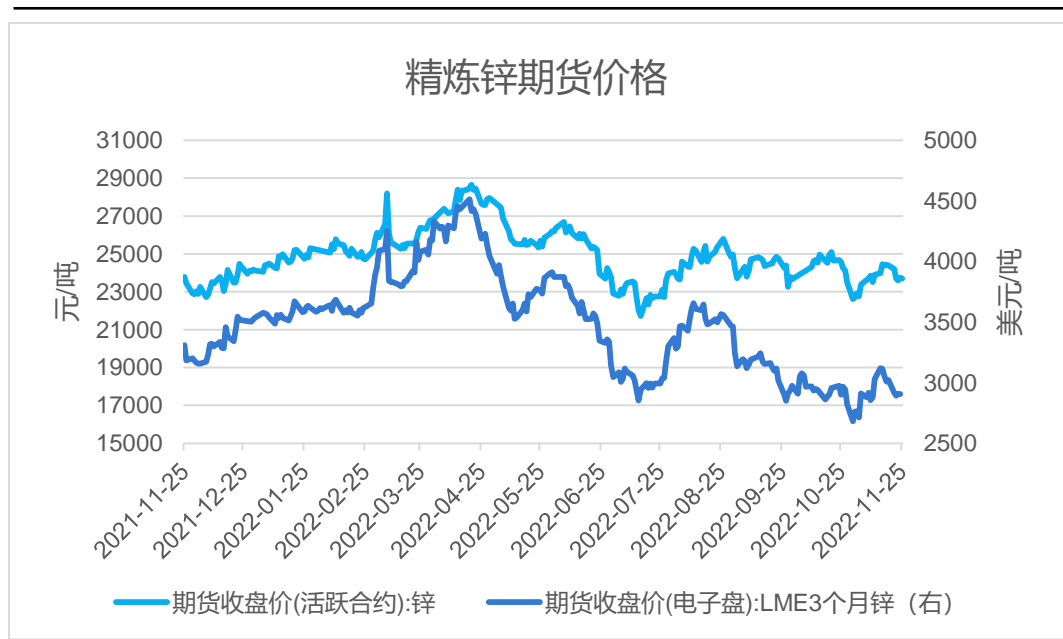


4、期权市场分析

本周沪锌主力合约期价宽幅震荡收跌。宏观上，美联储公布的11月会议记录显示，大多数美联储官员认为不久后放缓加息步伐是适当的，宏观压力趋缓。供应端，海外精炼锌方面，因能源价格回落及原材料宽松部分产能将复产；国内四川地区因环保、青海地区因疫情出现不同程度减产，然加工费持续上涨，冶炼厂利润较好加上接近年底有赶产计划，直至年底供应端仍是增长趋势。需求端，上周镀锌开工因环保管控加上疫情影响环比下降，本周环保管控结束后镀锌开工或有恢复，近期政策对需求预期提振，但传导至需求实际恢复仍需时间，加上疫情多地扰动需求短期暂未有明显改善，宁波锌仍较紧缺，仓单货流出仍难改善，持货商出货速度维持较快节奏。库存上，国内外偏低，周四国内社库再次录减。总体上，宏观面趋缓加上低库存下持续去库，然基本面供应端的增长及弱勢的消费，沪锌上行驱动力有限。沪锌zn2301合约短期轻仓宽幅震荡思路为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪锌期价下跌

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11月25日，沪锌收盘价为23700元/吨，较2022年11月18日下跌695元/吨，跌幅2.85%；截至2022年11月24日，伦锌收盘价为2905.5美元/吨，较2022年11月18日下跌102.5美元/吨，跌幅3.41%。

截至2022年11月24日，精炼锌沪伦比值为8.17，较2022年11月17日上涨0.06。

沪锌持仓量增加

图3、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月25日, 沪锌前20名净持仓为2143手, 较2022年11月18日减少3123手。

截至2022年11月25日, 沪锌持仓量为211882手, 较2022年11月18日增加7113手, 增幅3.47%。

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11月25日,铝锌期货价差为4775元/吨,较2022年11月18日减少420元/吨。

截至2022年11月25日,铅锌期货价差为8060元/吨,较2022年11月18日减少665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



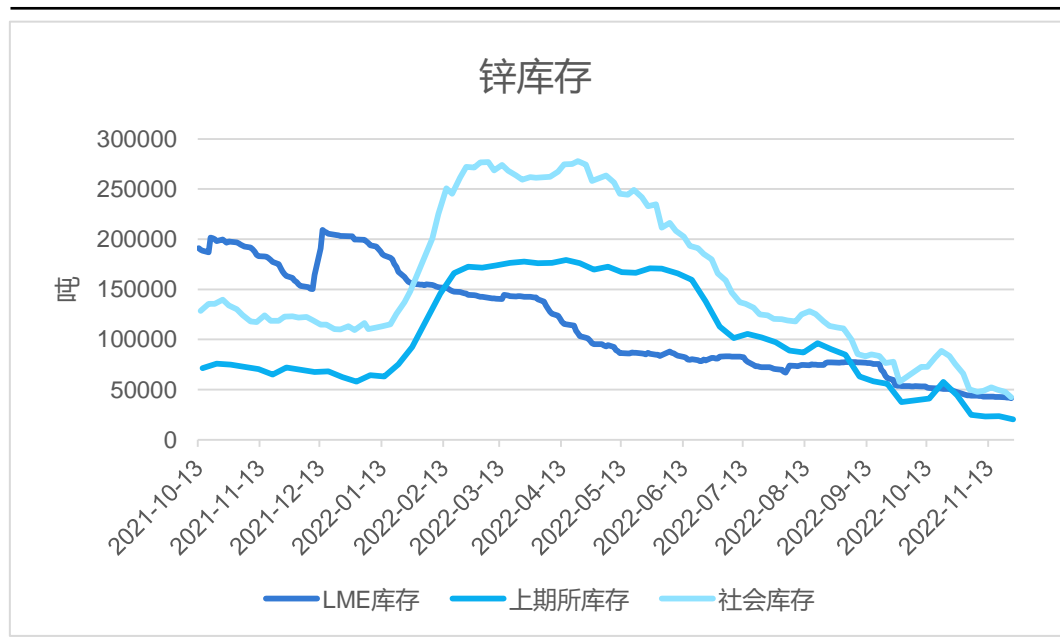
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月25日，0#锌锭现货价为24340元/吨，较2022年11月18日下跌490元/吨，跌幅1.97%。现货升水705元/吨，较上周上涨340元/吨。

截至2022年11月24日，LME锌近月与3月价差报价为-7.25美元/吨，较2022年11月17日减少4.25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

图10、仓单



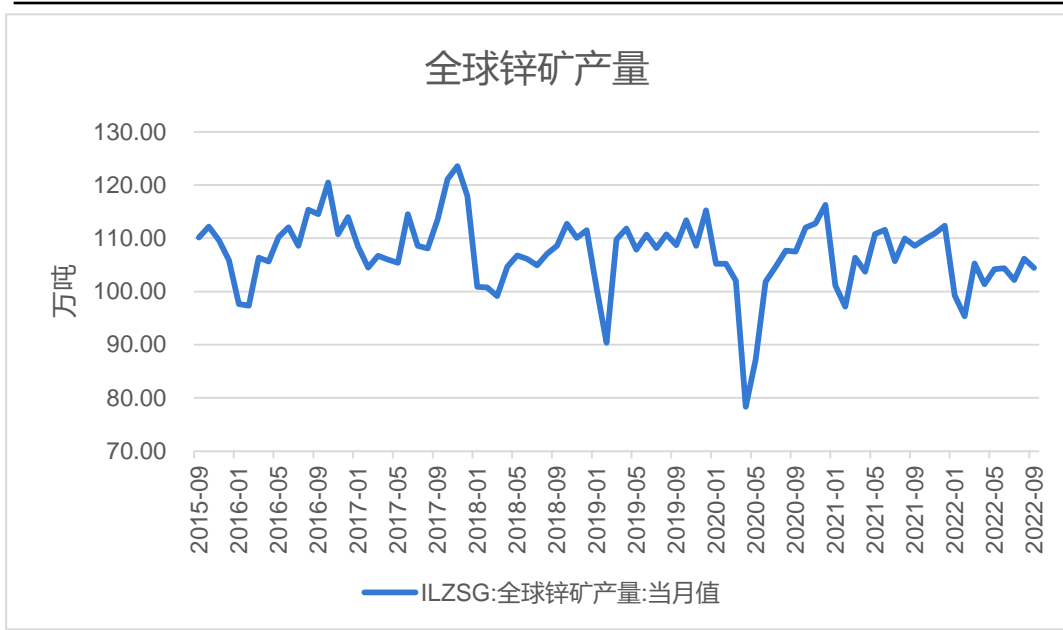
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月24日，LME精炼锌库存为41450吨，较2022年11月17日减少1300吨，降幅3.04%；截至2022年11月25日，上期所精炼锌库存为20403吨，较上周减少3300吨，降幅13.92%；截至2022年11月24日，国内精炼锌社会库存为42500吨，较2022年11月17日减少7700吨，降幅15.34%。

截至2022年11月18日，上期所精炼锌仓单总计为1634吨，较2022年11月11日增加1309吨，增幅402.77%；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%。

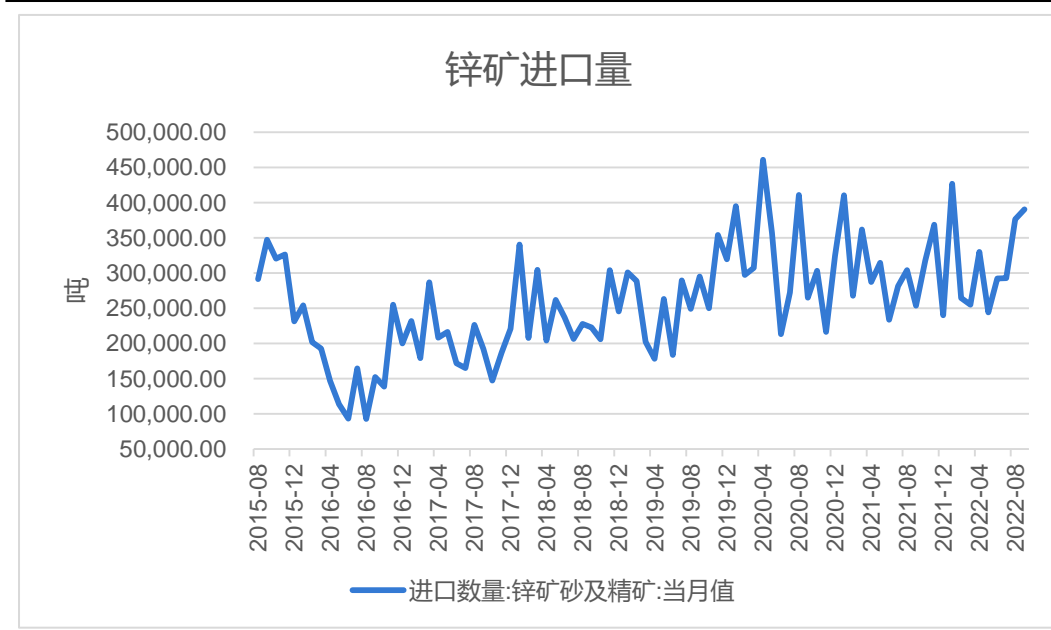
上游——锌矿产量环比下降、进口量增加

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



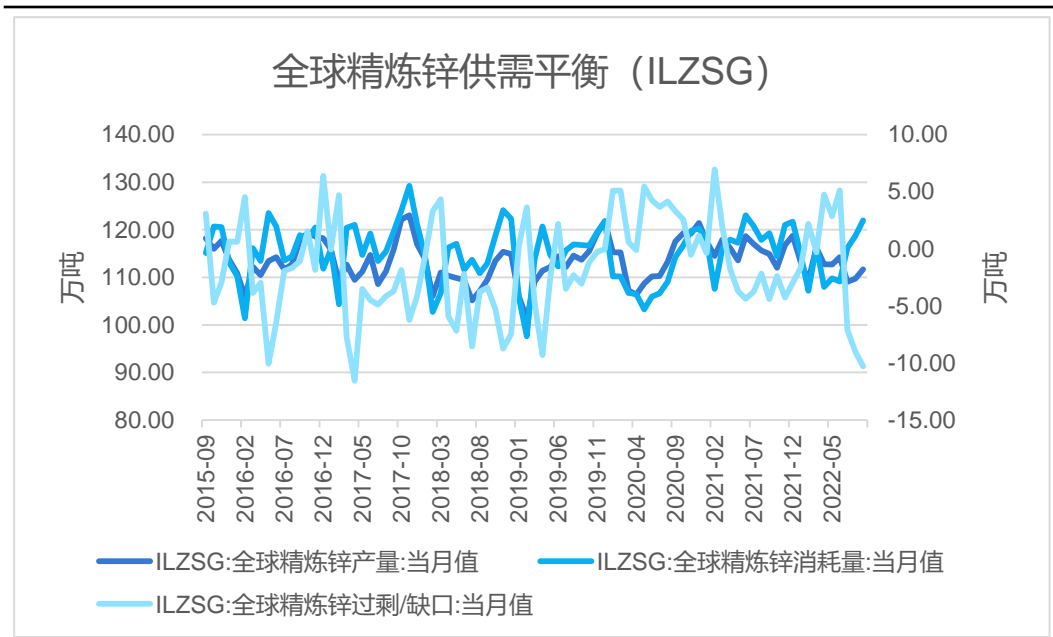
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年9月,全球锌矿产量为104.41万吨,环比下降1.65%,同比下降3.82%。

海关总署数据显示,2022年9月,当月进口锌矿砂及精矿390577.64吨,环比增加3.78%,同比增加53.92%。

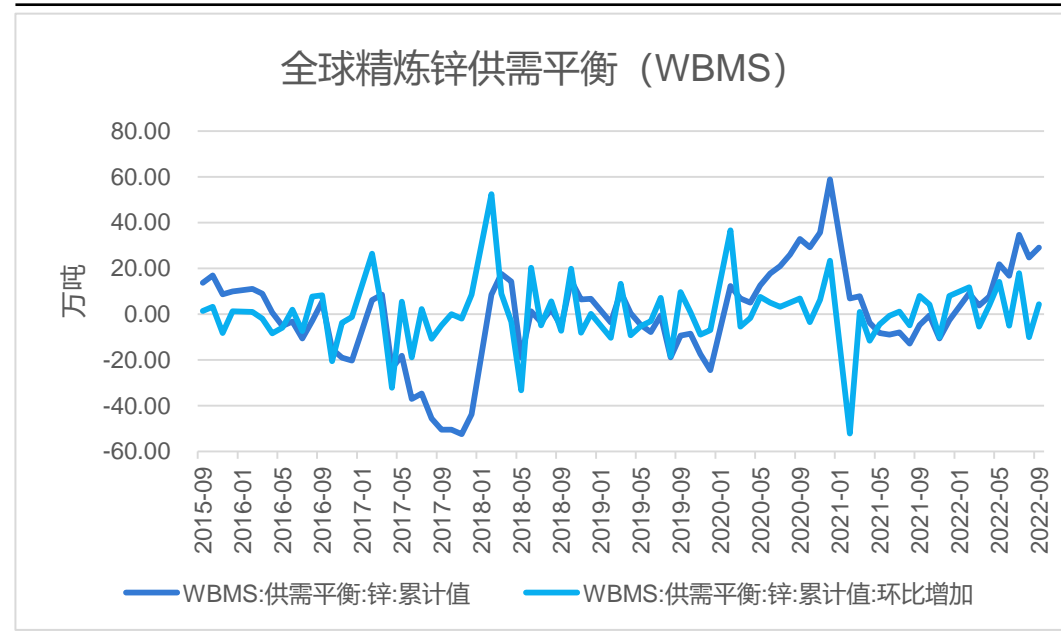
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



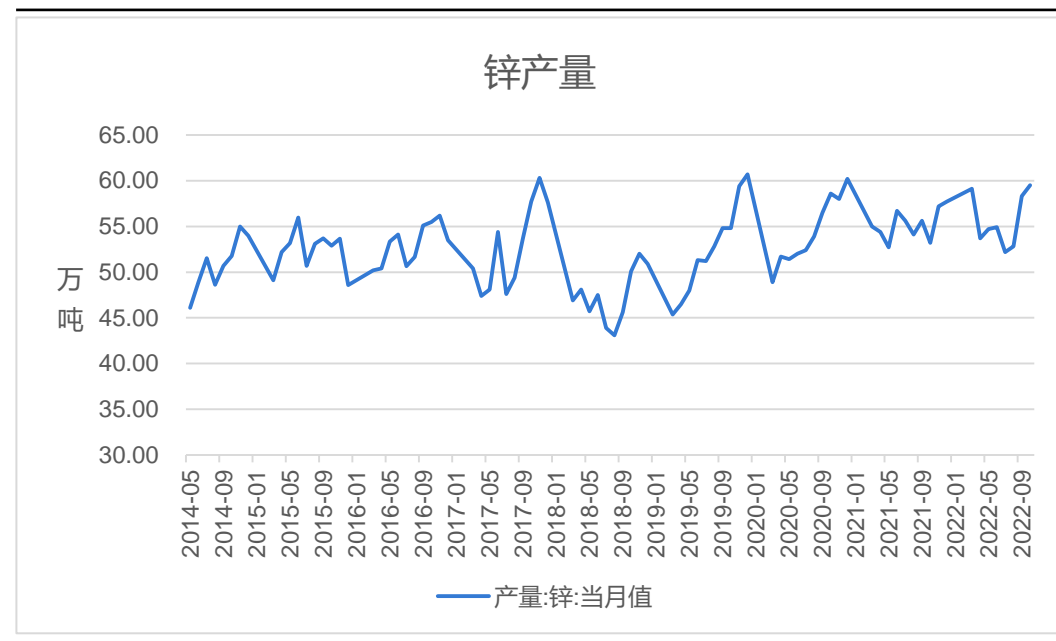
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年9月，全球精炼锌产量为111.69万吨，较去年同期减少3.18万吨，降幅2.77%；全球精炼锌消费量为121.99万吨，较去年同期增加2.7万吨，增幅2.26%；全球精炼锌缺口10.3万吨，去年同期缺口4.42万吨。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2022年1-9月全球锌市供应过剩29.1万吨。

供应端——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

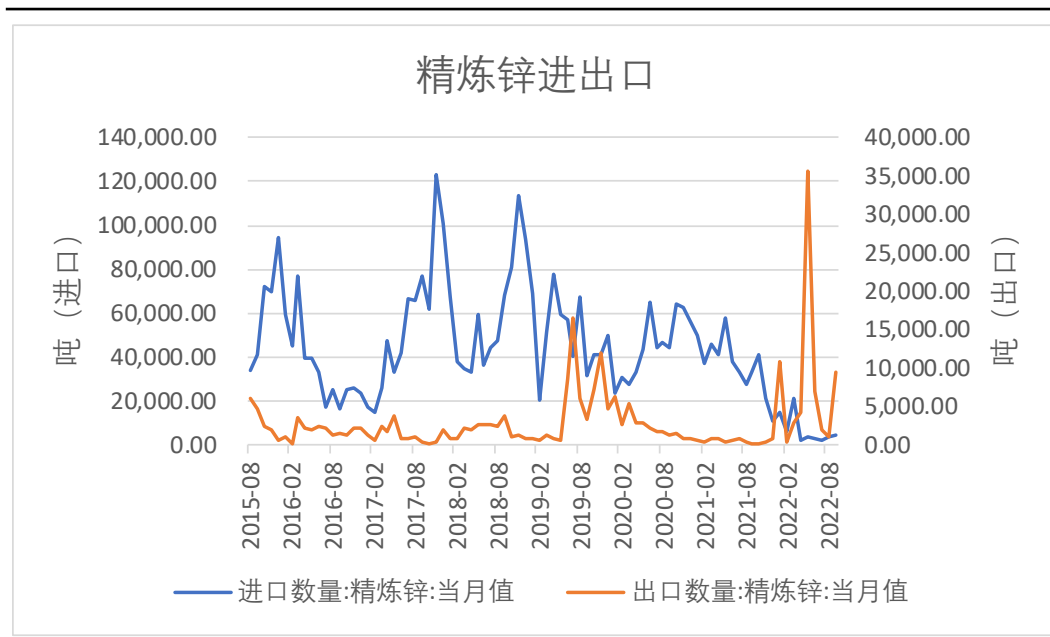


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年10月, 锌产量为59.5万吨, 同比增加9.4%; 2022年1-10月, 锌累计产出558万吨, 同比增加0.8%。

供应端——精炼锌进口量同比大幅减少

图16、精炼锌进出口

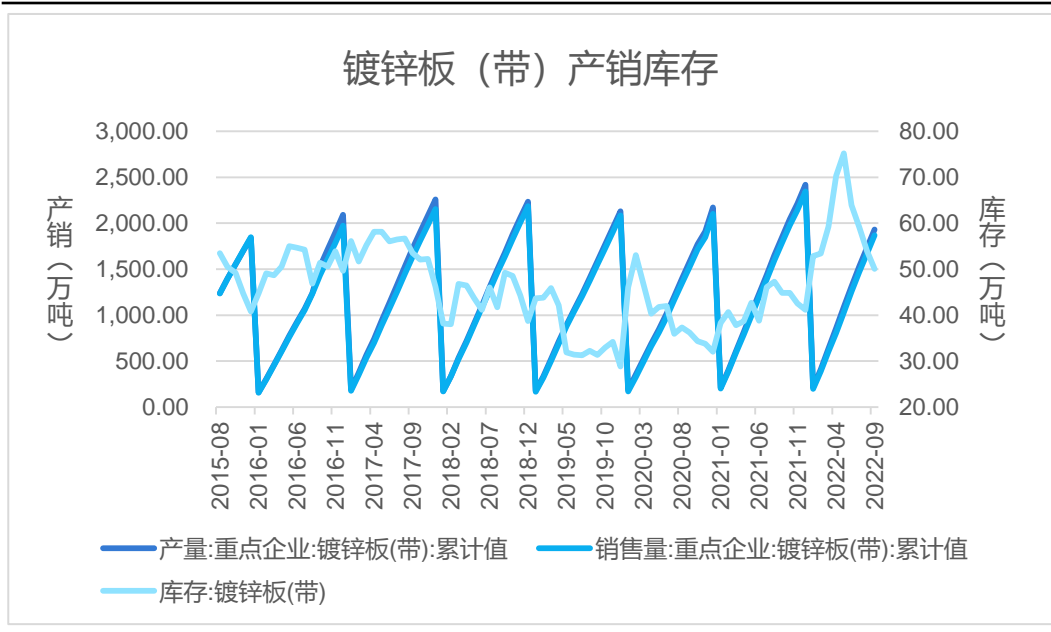


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年9月, 精炼锌进口量4484.46吨, 同比减少86.26%; 精炼锌出口量9319.71吨, 同比增加50741.26%。

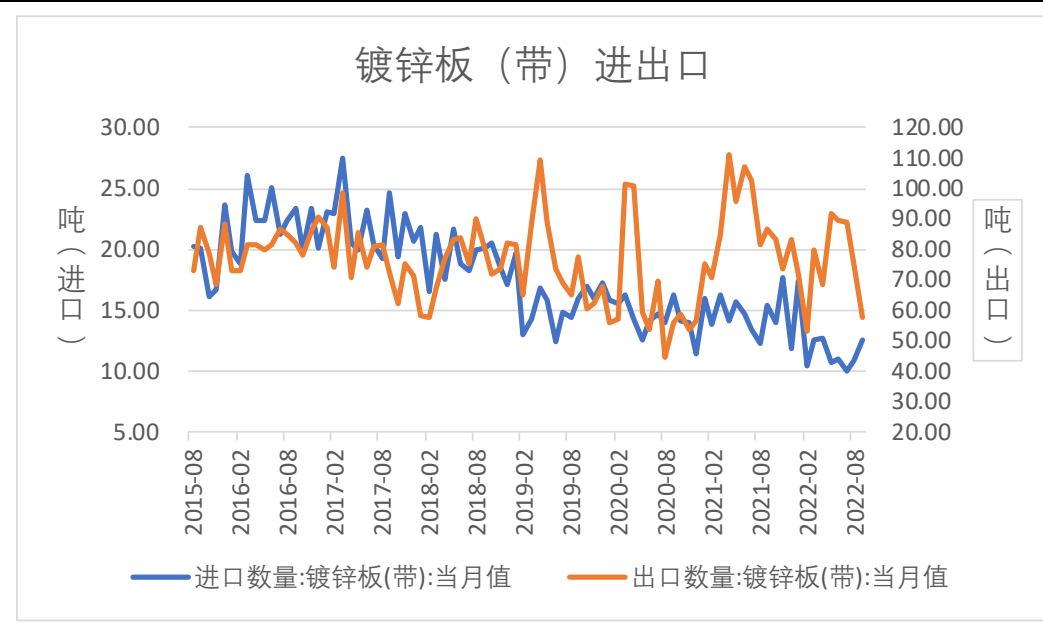
下游——镀锌板（带）产量同比增加

图17、镀锌板产量销量和库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、镀锌板带进出口



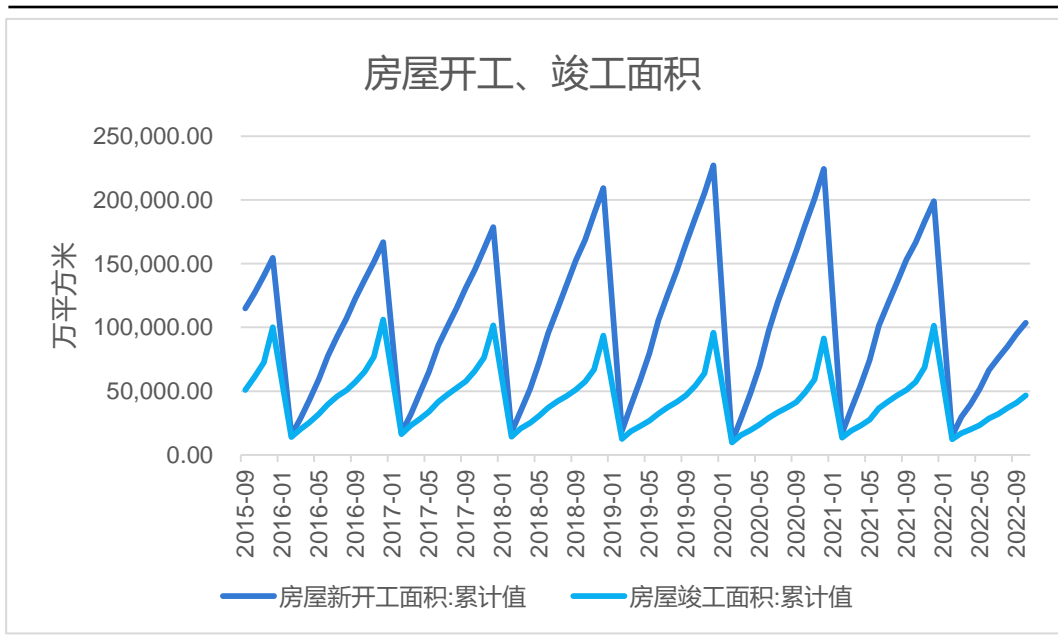
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-9月国内主要企业镀锌板(带)产量为1930.92万吨，同比增加4.51%；销售量为1867.61万吨，同比增加4.43%；库存为50.06万吨，同比增加11.59%。

海关总署数据显示，2022年9月，镀锌板（带）进口量12.57吨，同比减少18.24%；镀锌板（带）出口量57.61吨，同比减少33.58%。

下游——房屋新开工面积同比下滑

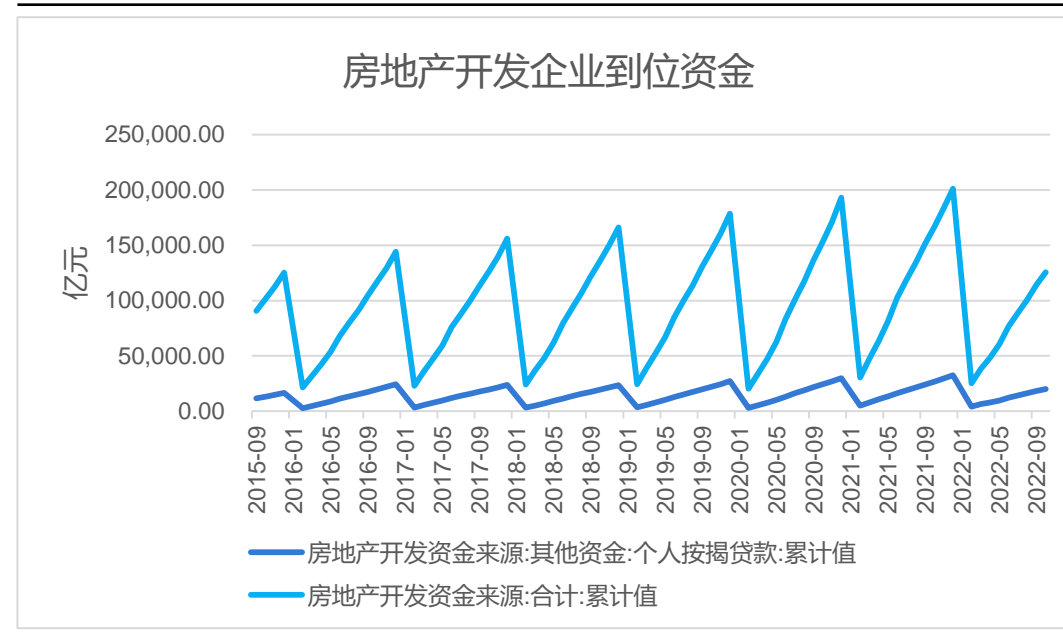
图19、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-10月, 房屋新开工面积为103721.71万平方米, 同比减少37.79%; 房屋竣工面积为46564.58万平方米, 同比减少9.02%。

图20、房地产开发企业到位资金

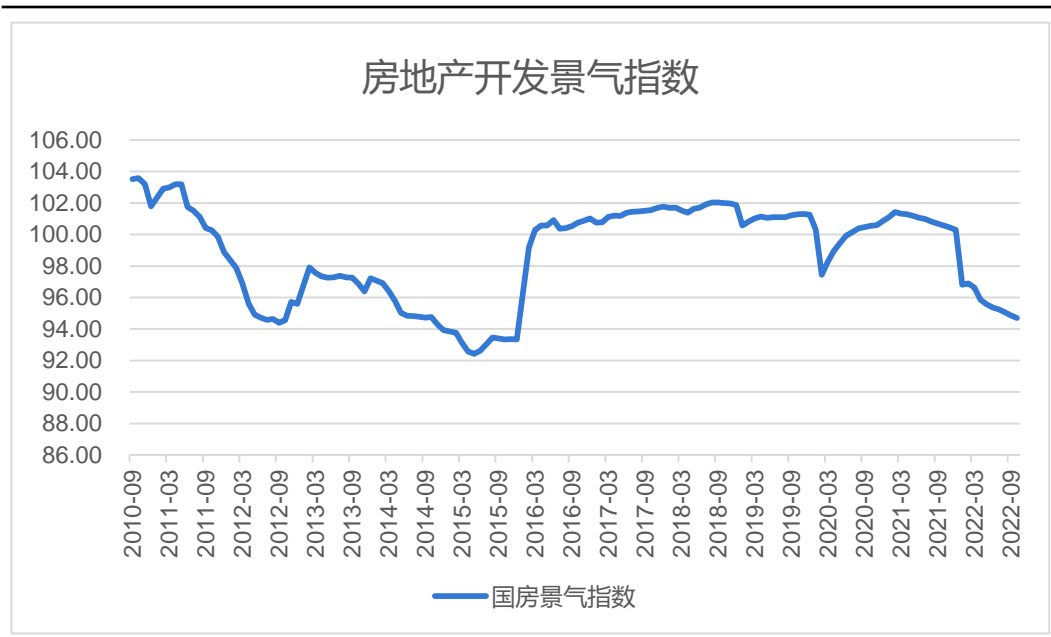


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-10月, 房地产开发企业到位资金为125480.12亿元, 同比减少24.7%; 其中, 个人按揭贷款为20150亿元, 同比减少24.5%。

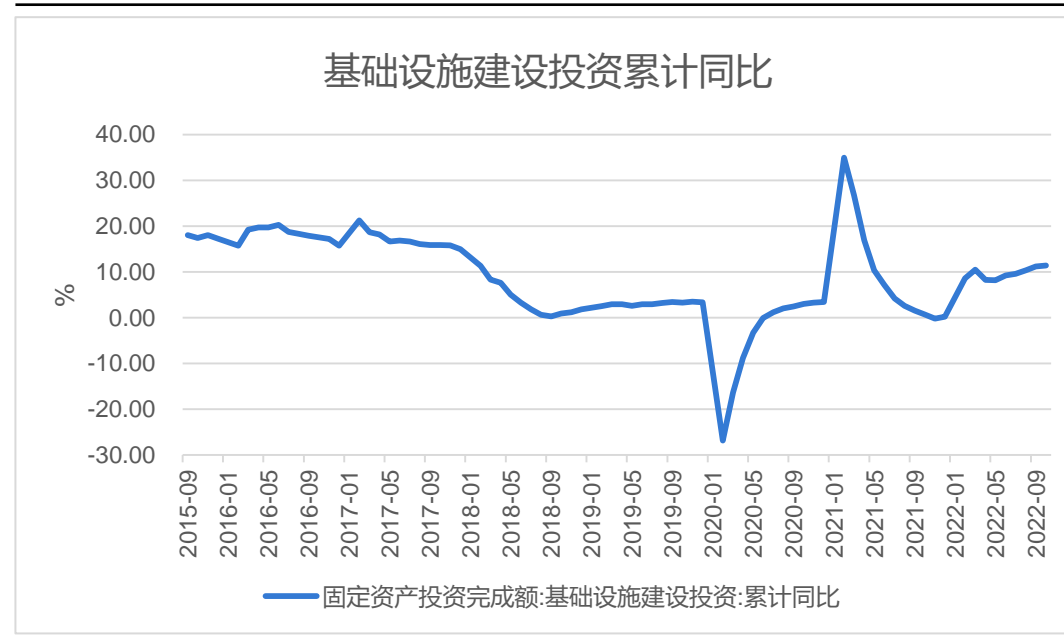
下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建投资累计同比



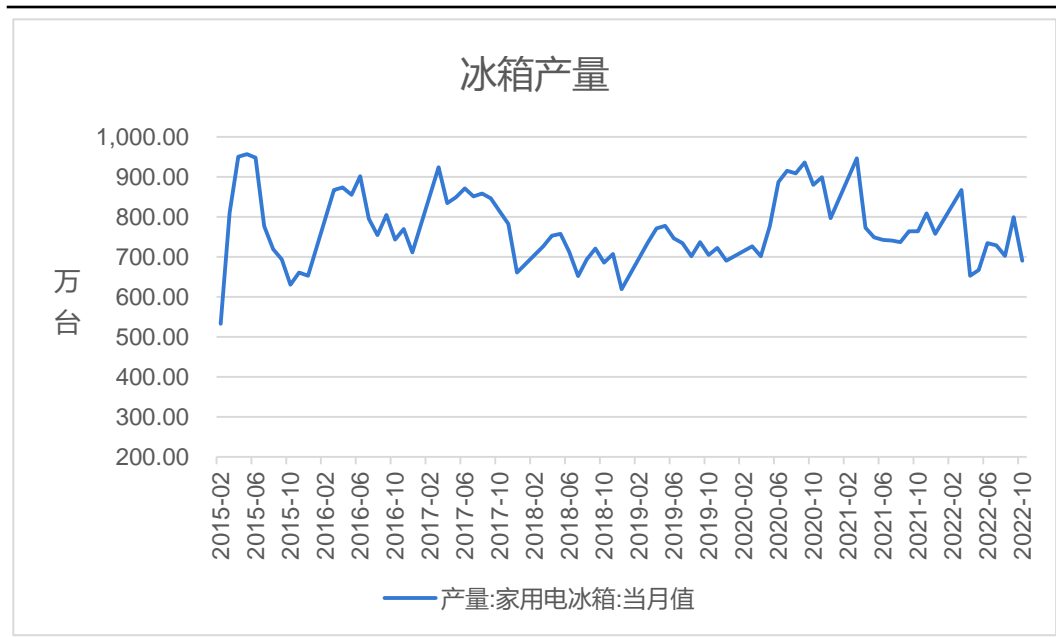
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年10月，房地产开发景气指数为94.7，较上月减少0.16，较去年同期减少5.87。

2022年1-10月，基础设施投资同比增加11.39%。

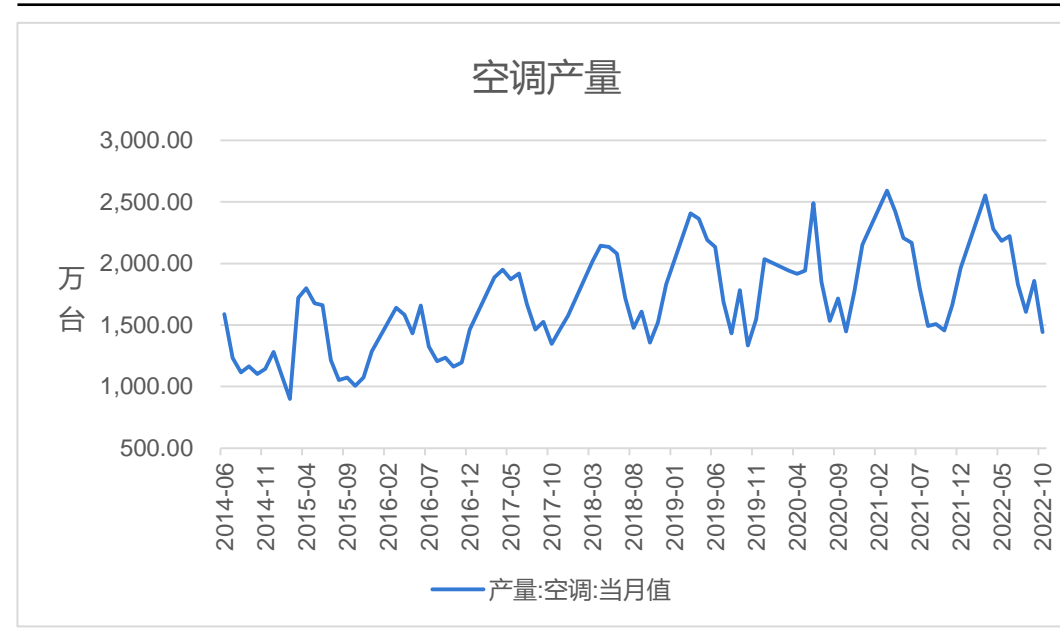
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



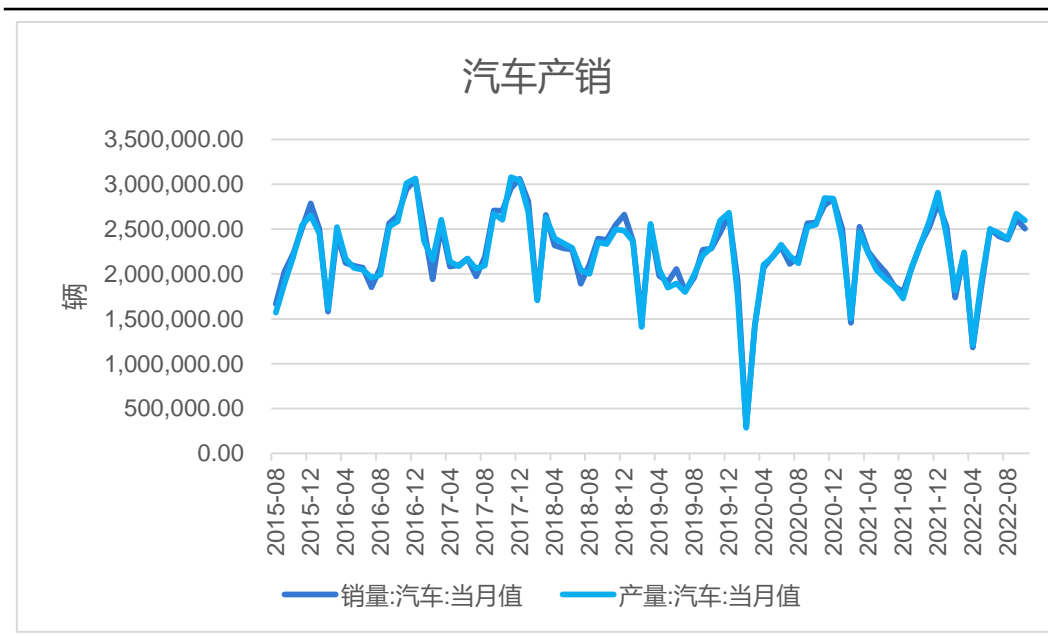
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年10月，冰箱产量为690万台，同比减少9.7%；2022年1-10月，冰箱累计产量7159万台，同比减少3.3%。

国家统计局数据显示，2022年10月，空调产量为1443.2万台，同比减少3.3%；2022年1-10月，空调累计产量18959.5万台，同比增加3.2%。

下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

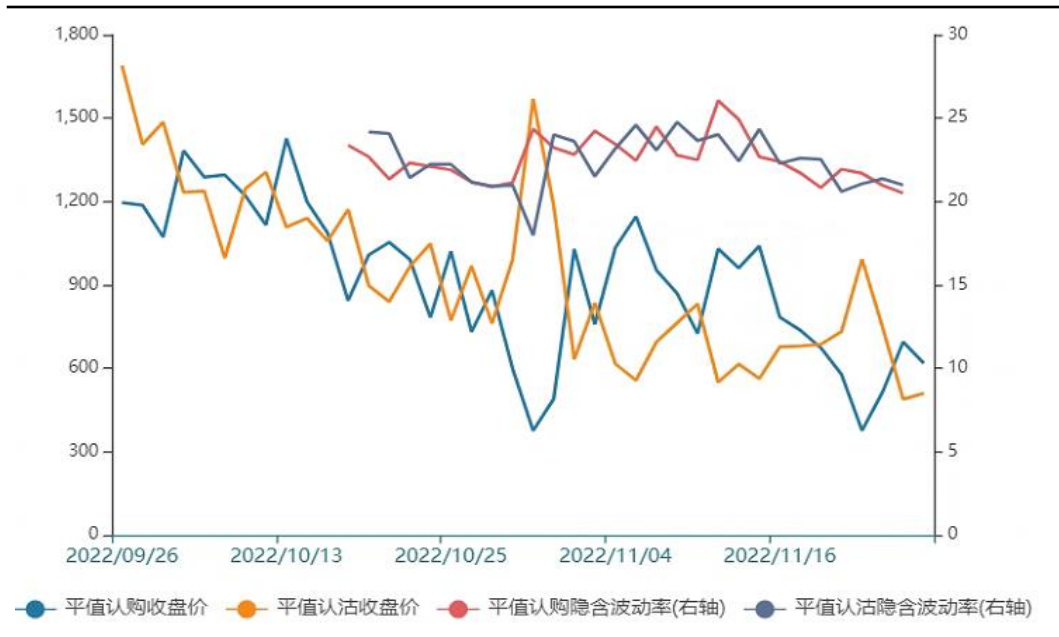


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年10月, 中国汽车销售量为2504683辆, 同比增加7.37%; 中国汽车产量为2598766辆, 同比增加11.51%

期权

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

鉴于锌价偏弱运行，建议买入虚值看跌期权以增强收益。

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。