

「2022.5.13」

沪锌市场周报

经济环境大幅承压 沪锌下方支撑较强

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

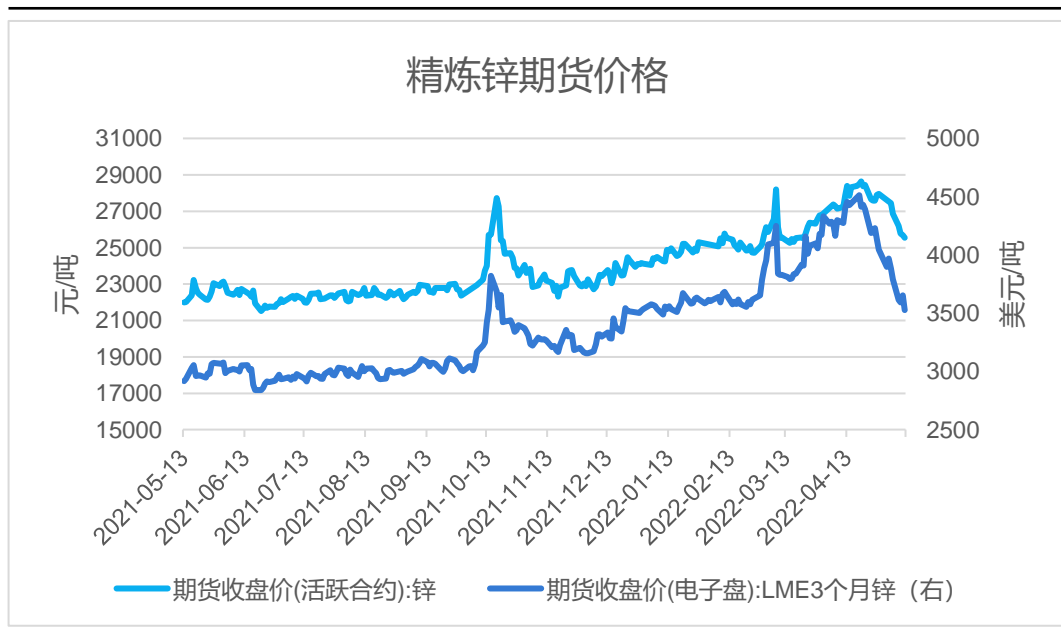


4、期权市场分析

- ◆ 本周外盘大幅下跌，沪锌补跌，但沪锌跌幅较小，下方支撑较强。宏观面上，通胀数据高企，4月美国与国内CPI、PPI涨幅均超预期；市场预期美联储6月加息大概率在50点或以上；地缘政治局势仍在加剧；国内4月社融规模同比下滑51%，整体经济环境大幅承压。国内锌产量由于锌矿供应的限制，预计5月产量小幅增长。需求端方面，各地基建项目在加快落地中，下游产业将随疫情影响减弱逐步恢复，现货贴水转为升水，整体供需紧平衡。预计下周沪锌在24500-26500区间运行。操作上，建议暂时观望。

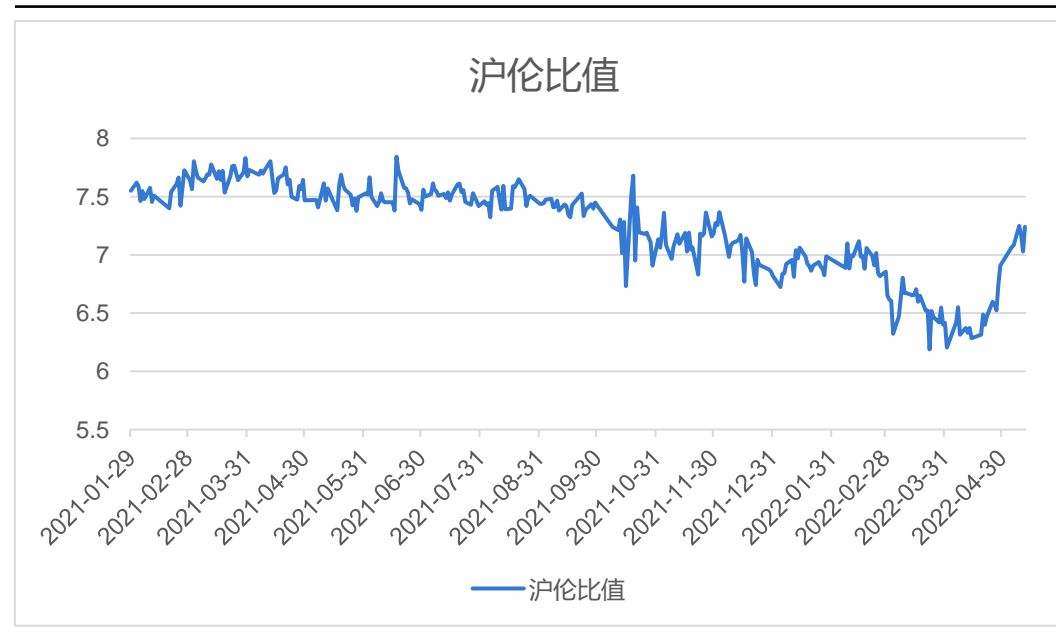
本周沪锌大幅下跌

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5月13日，沪锌收盘价为25525元/吨，较2022年5月6日下跌1335元/吨，跌幅4.97%；截至2022年5月12日，伦锌收盘价为3527美元/吨，较2022年5月6日下跌357元/吨，跌幅9.19%。

截至2022年5月12日，精炼锌沪伦比值为7.24，较2022年5月5日上涨0.18。

沪锌持仓量减少

图3、沪锌前20名净持仓

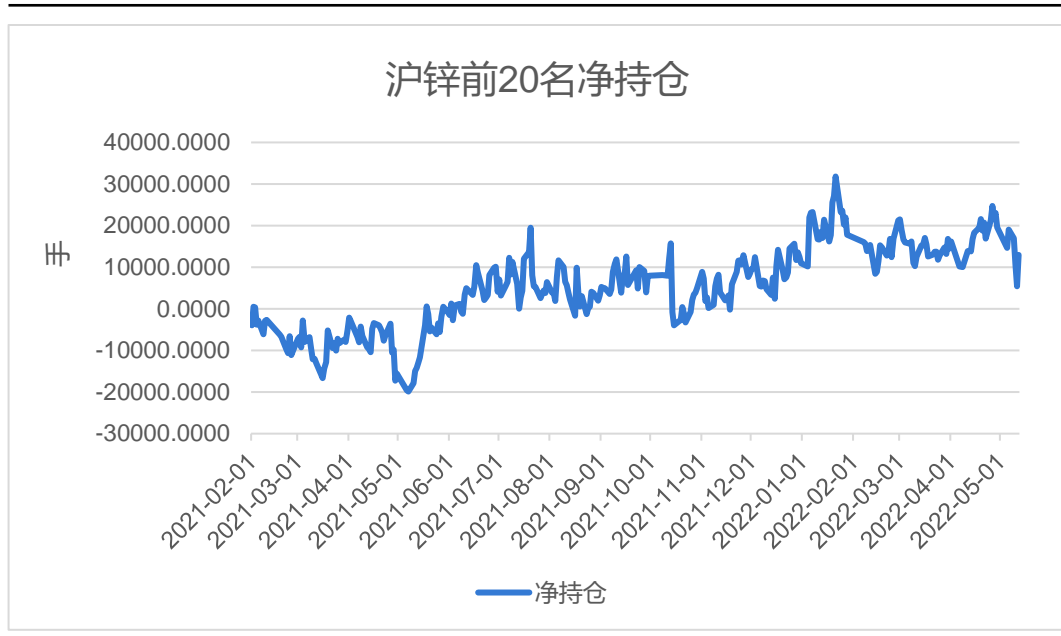


图4、总持仓



截至2022年5月13日，沪锌前20名净持仓为6641手，较2022年5月6日减少12337手。

截至2022年5月13日，沪锌持仓量为201398手，较2022年5月6日减少5255手,降幅2.54%。

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13日,铝锌期货价差为5220元/吨,较2022年5月6日减少1630元/吨。

截至2022年5月13日,铅锌期货价差为10600元/吨,较2022年5月6日减少485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



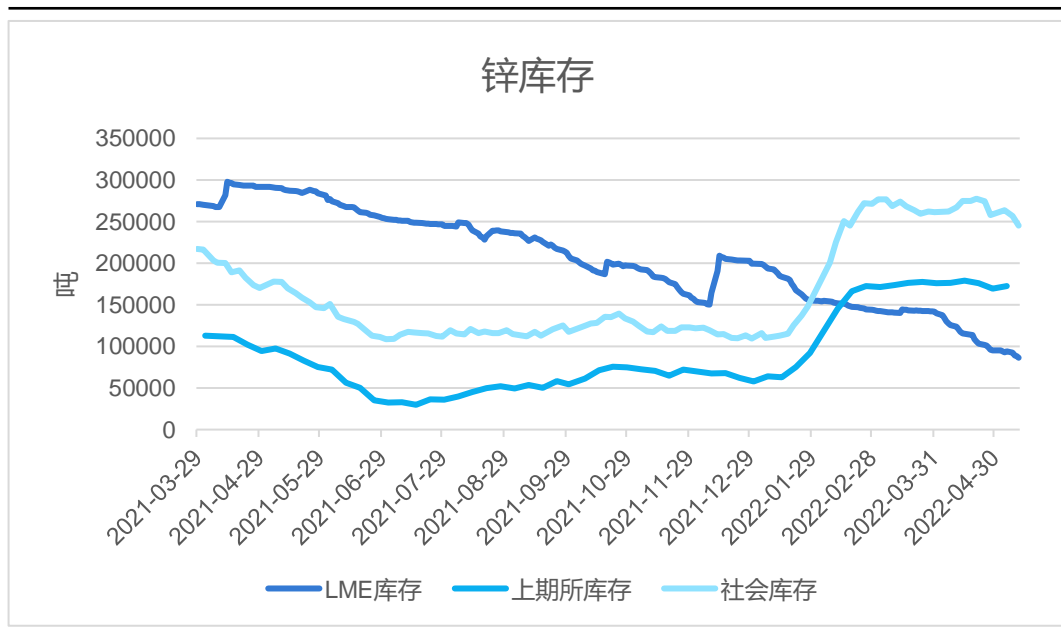
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月13日，0#锌锭现货价为25430元/吨，较2022年5月6日下跌1700元/吨，跌幅6.27%。现货升水15元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2022年5月12日，LME锌近月与3月价差报价为9.25美元/吨，较2022年5月5日减少10.5美元/吨。

锌库存整体下滑

图9、锌库库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月12日, LME精炼锌库存为86375吨, 较2022年5月5日减少6800吨, 降幅7.3%; 截至2022年5月6日, 上期所精炼锌库存为172622吨, 较上周增加3024吨, 增幅1.78%; 截至2022年5月12日, 国内精炼锌社会库存为245300吨, 较2022年5月5日减少18300吨, 降幅6.94%。

截至2022年5月12日, 上期所精炼锌仓单总计为121002吨, 较2022年5月5日减少1378吨, 降幅1.13%; 截至2022年5月12日, LME精炼锌仓单总计为50375吨, 较2022年5月5日减少8325吨, 降幅14.18%。

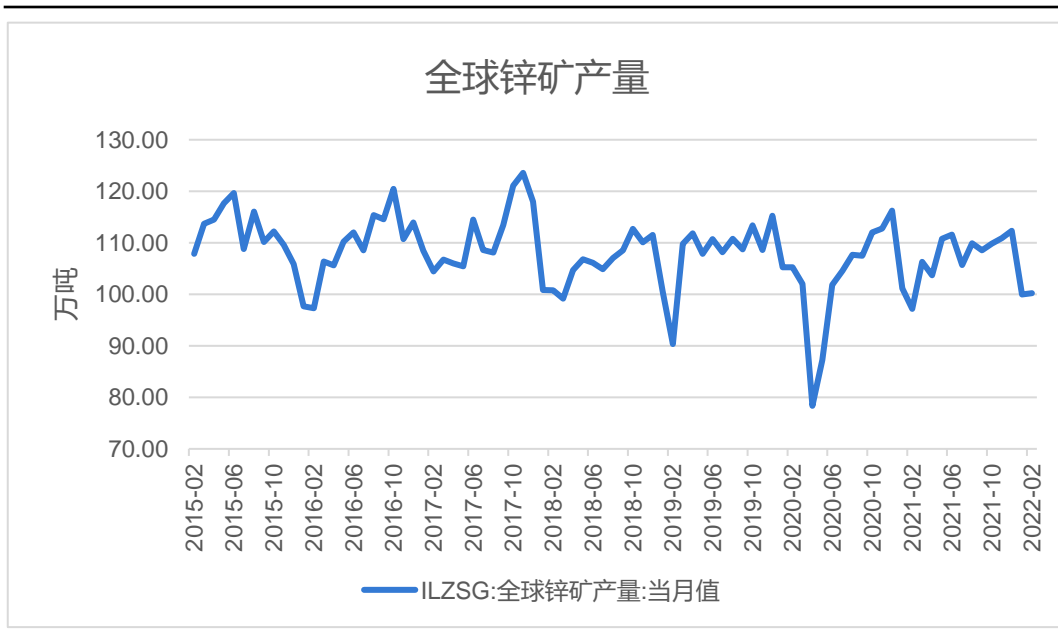
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

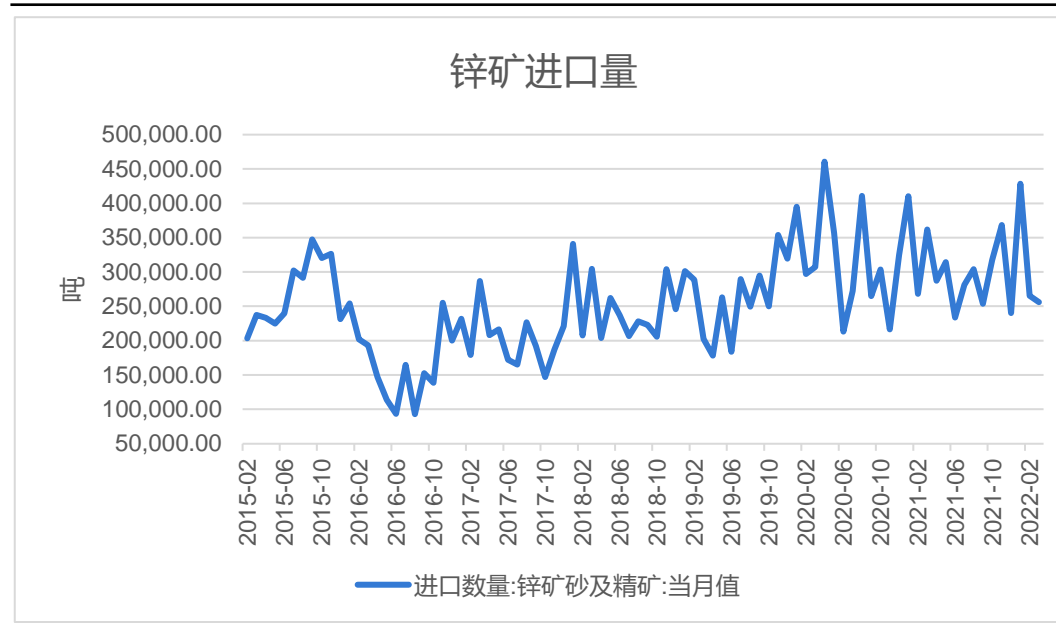
上游——锌矿进口同比大幅下滑

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



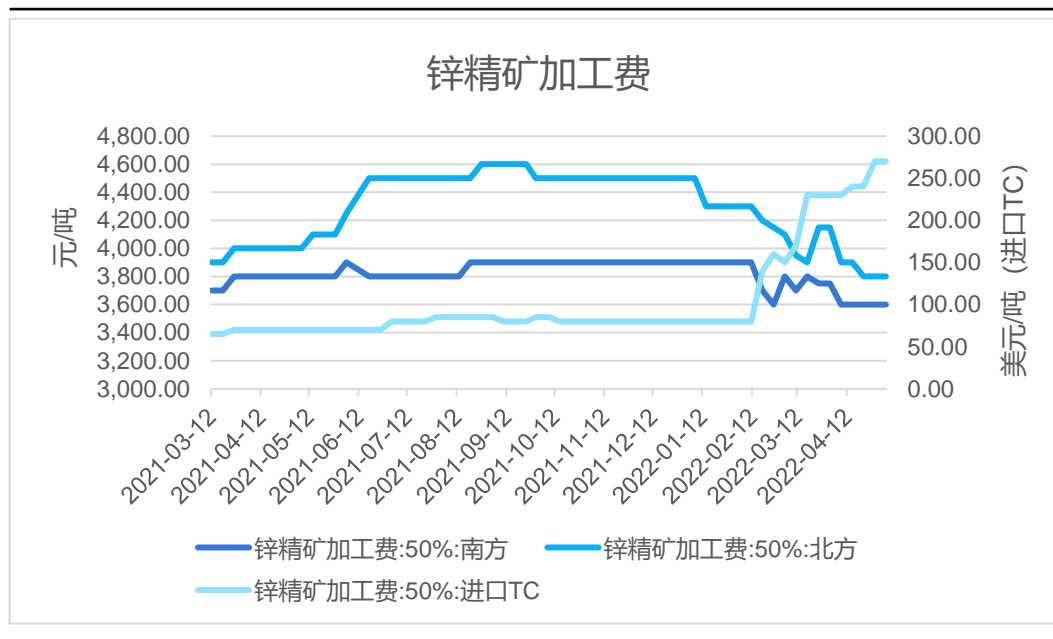
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年2月,全球锌矿产量为100.25万吨,环比增长0.26%,同比增长3.18%。

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

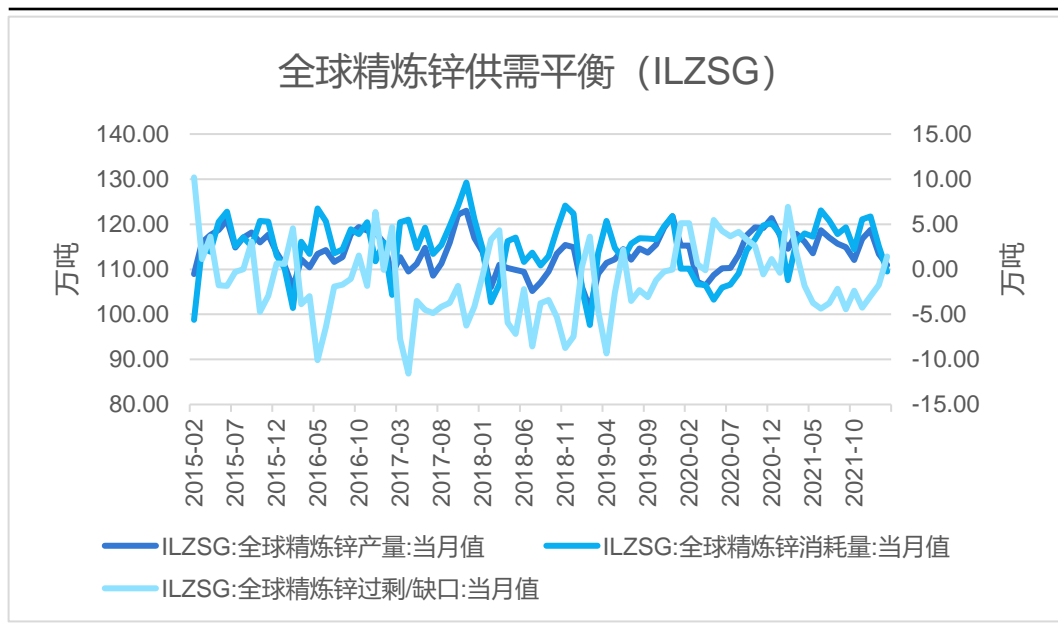


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月6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3800元/吨，较上周持平；进口TC为270美元/吨，较上周持平。

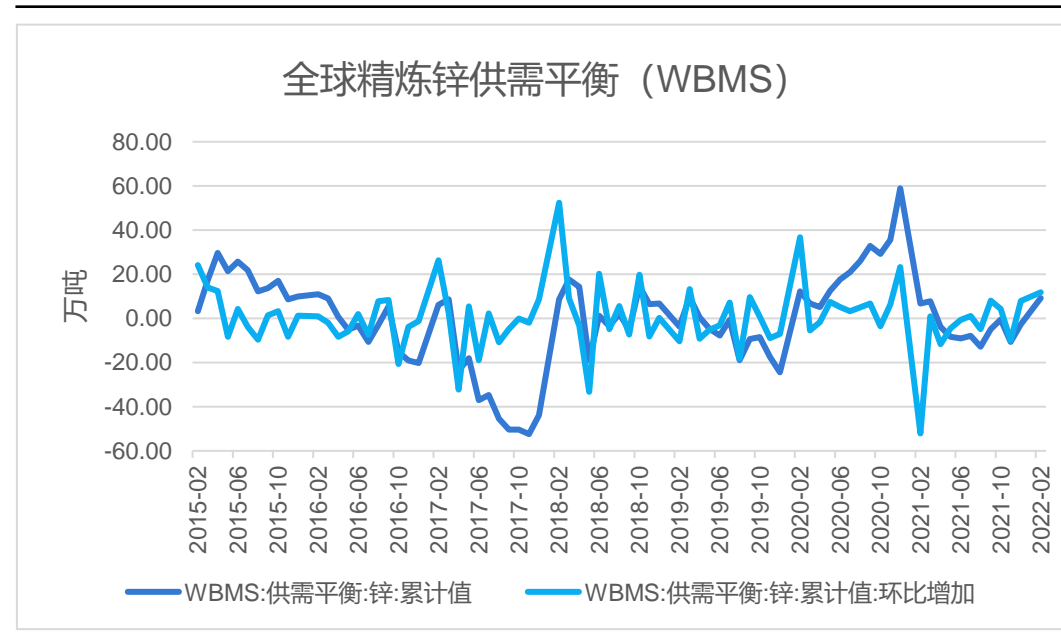
供应端——全球精炼锌供应过剩

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)



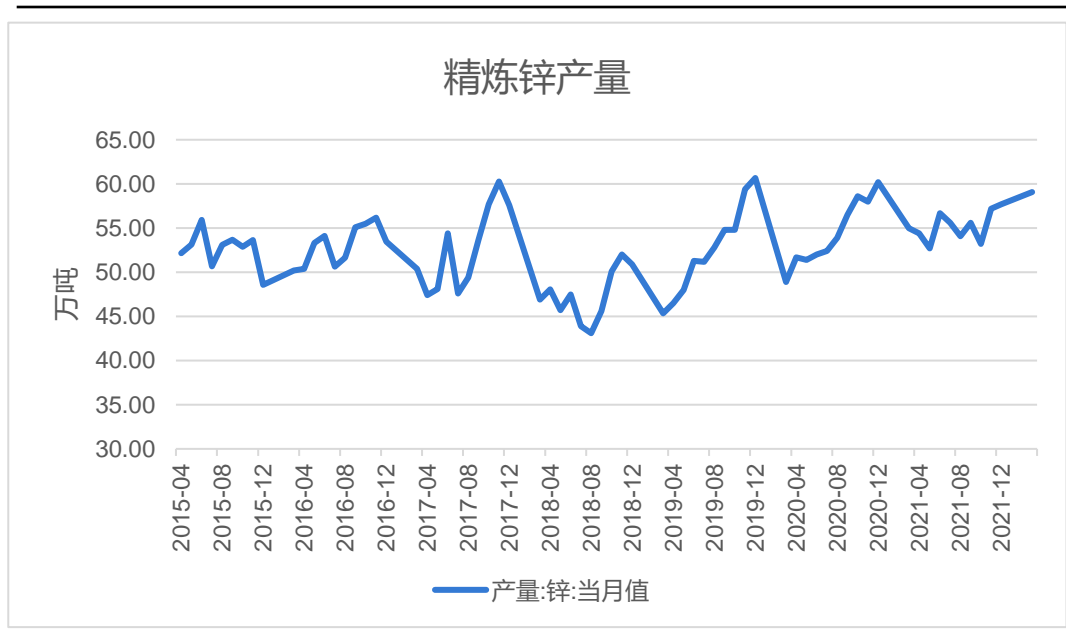
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年2月，全球精炼锌产量为110.91万吨，较去年同期减少3.61万吨，降幅3.15%；全球精炼锌消费量为109.48万吨，较去年同期增加1.89万吨，增幅1.76%；全球精炼锌过剩1.43万吨，去年同期过剩6.93万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2022年1-2月全球锌市供应过剩9.16万吨。

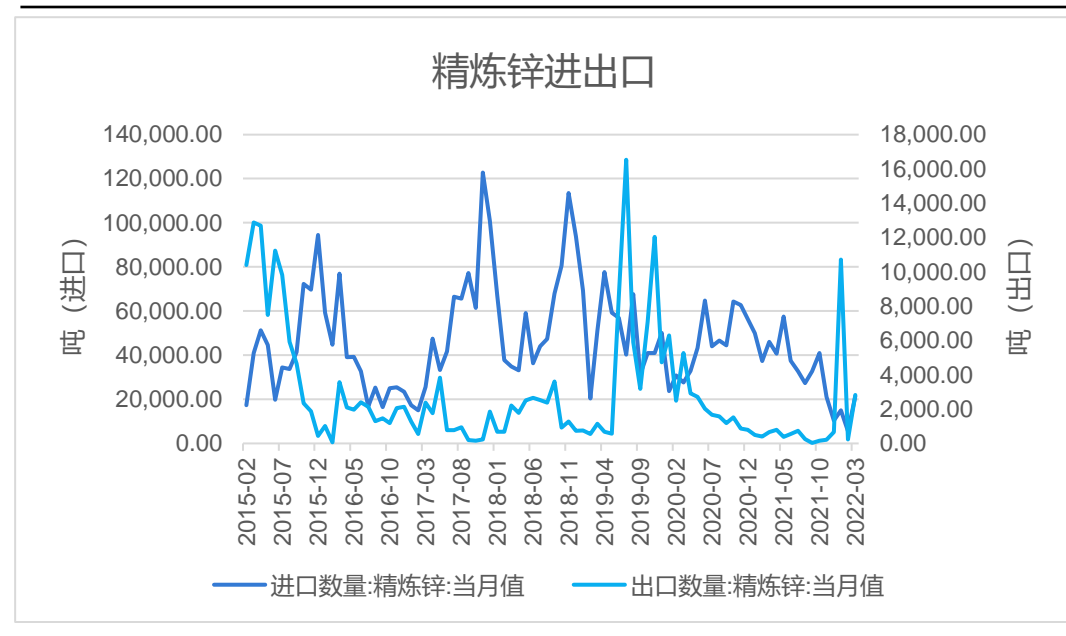
供应端——精炼锌产量小幅增长

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

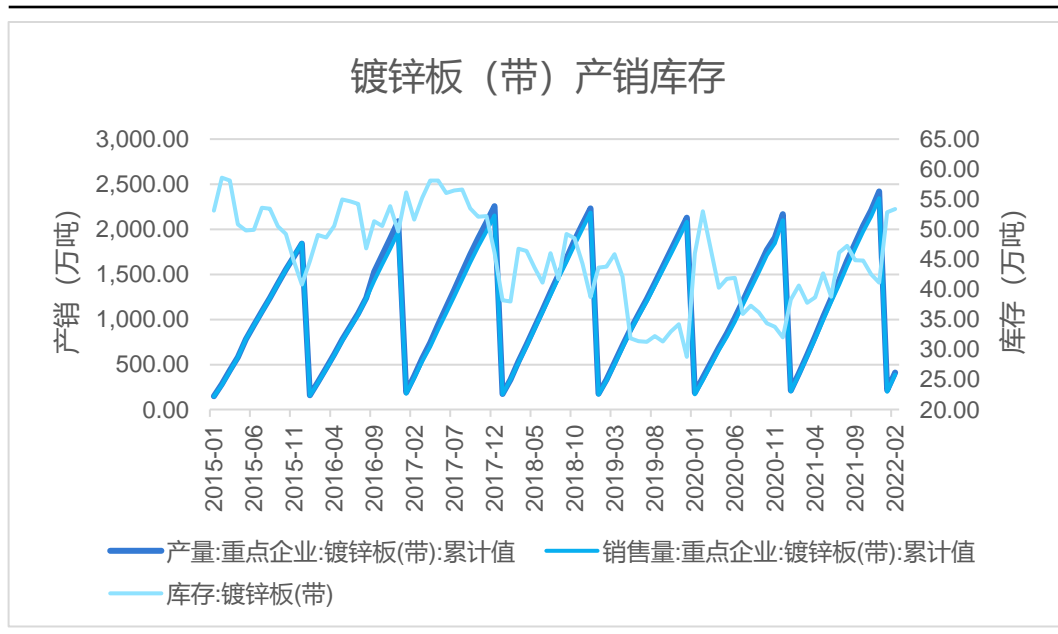


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

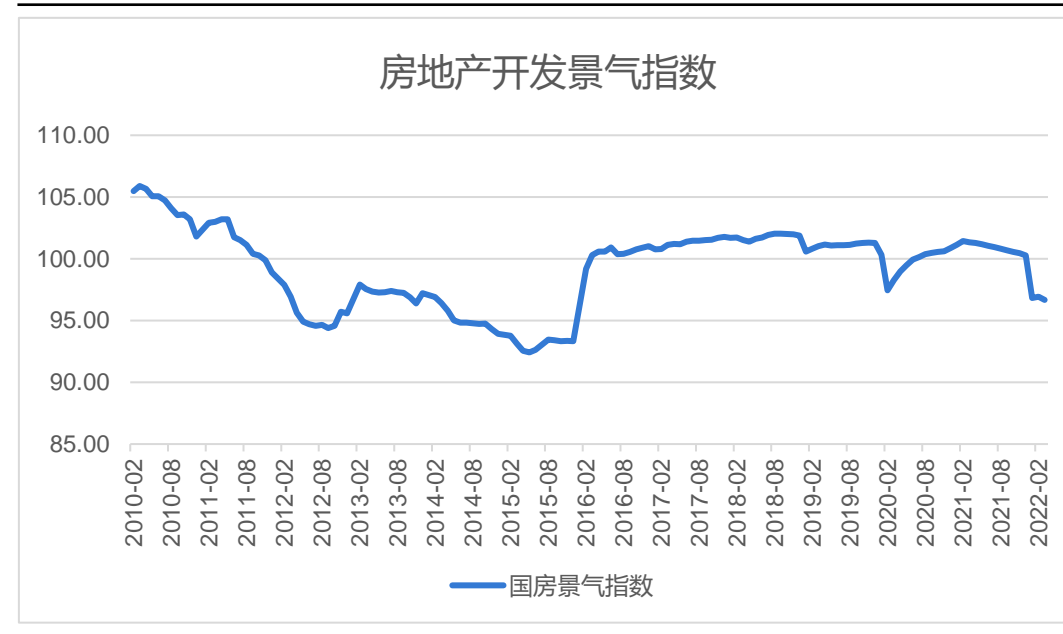
下游——房地产景气指数下滑

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



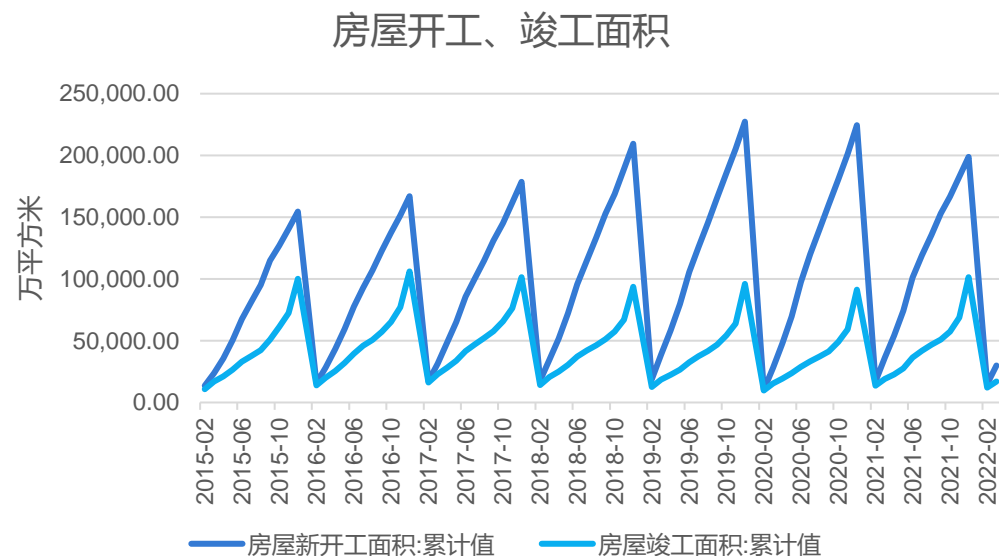
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-2月国内主要企业镀锌板(带)产量为410.39万吨，同比增加2.41%；销售量为389.48万吨，同比增加1.13%；库存为53.38万吨，同比增加31.22%。

2022年3月，房地产开发景气指数为96.66，较上月减少0.26，较去年同期减少4.66。

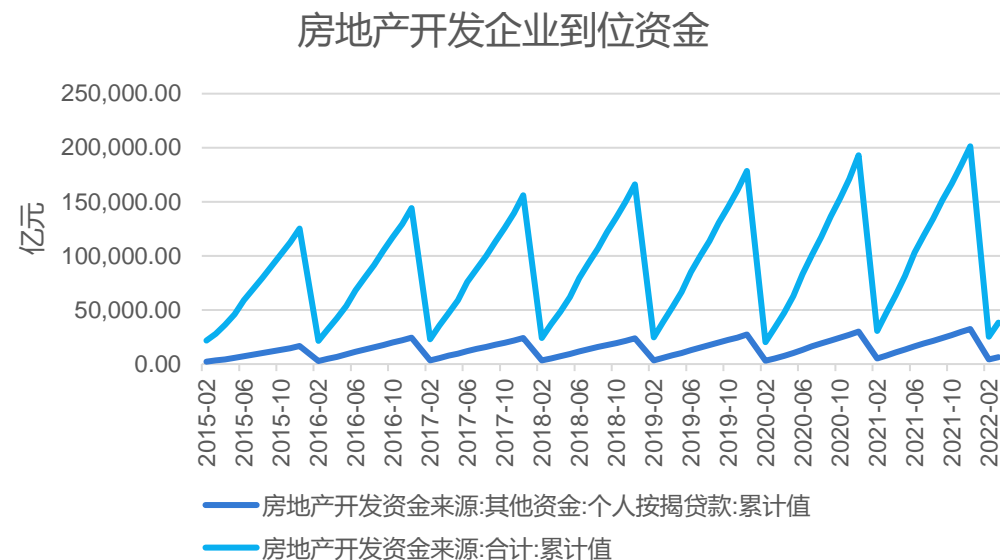
下游——房屋净增施工面积同比下滑

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



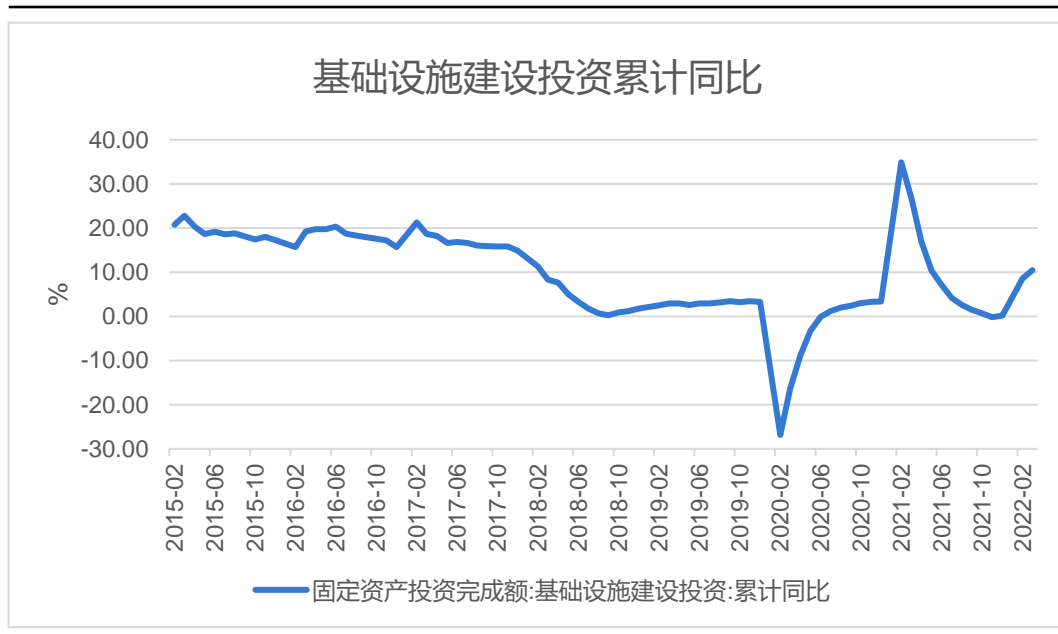
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-3月, 房屋新开工面积为29837.59万平方米, 同比减少17.49%; 房屋竣工面积为16929.25万平方米, 同比减少1.09%。

2022年1-3月, 房地产开发企业到位资金为38158.54亿元, 同比减少19.6%; 其中, 个人按揭贷款为6369.358亿元, 同比减少18.8%。

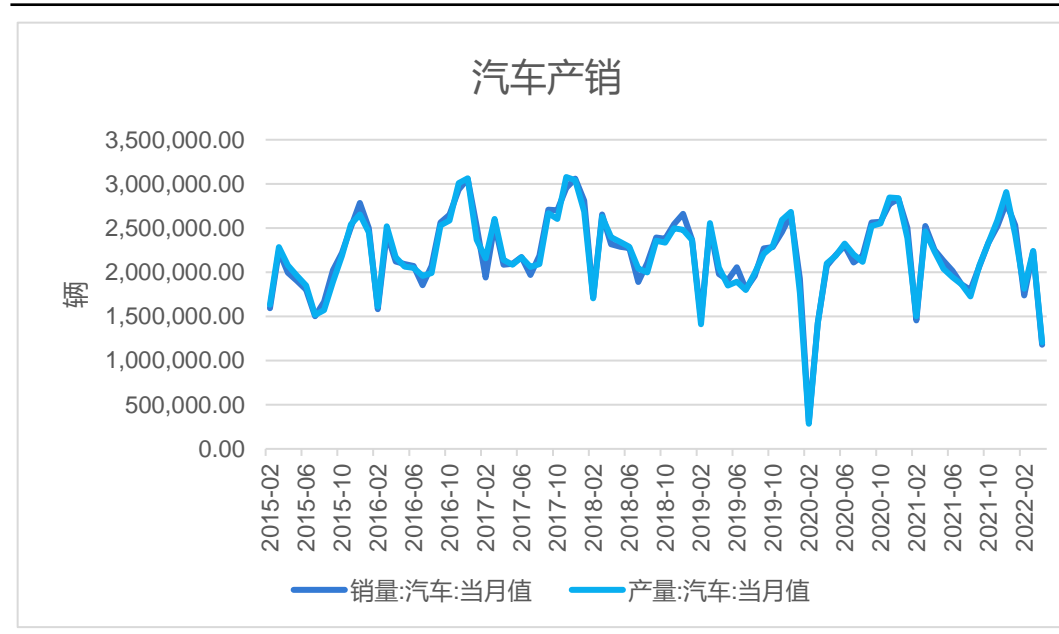
下游——汽车产销大幅下滑

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



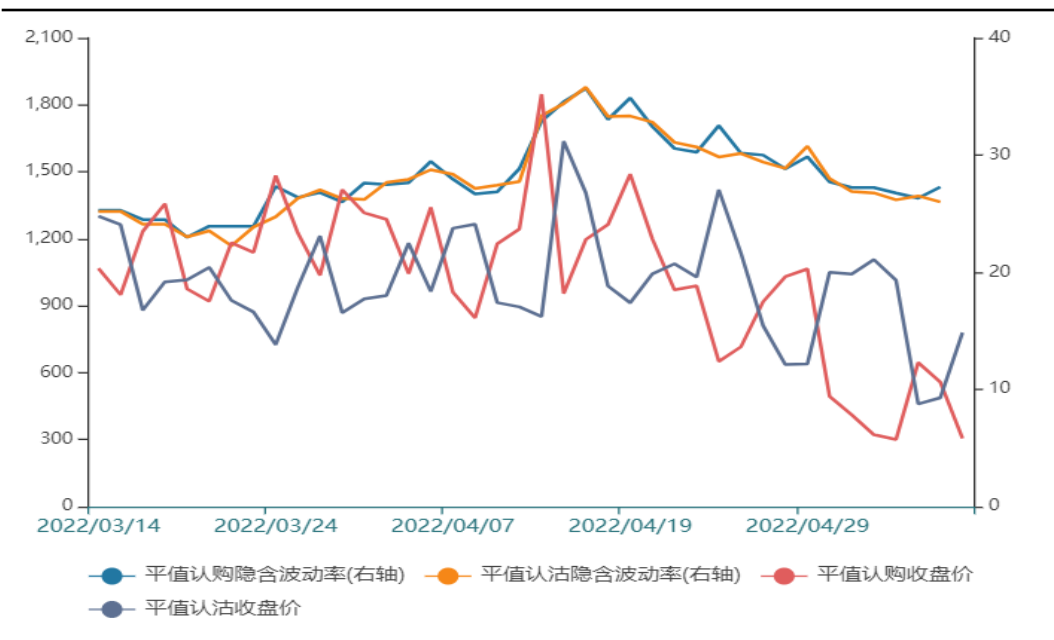
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-3月，基础设施投资同比增加10.48%。

中汽协数据显示，2022年4月，中国汽车销售量为1181000辆，同比减少47.55%；中国汽车产量为1205000辆，同比减少46.07%。

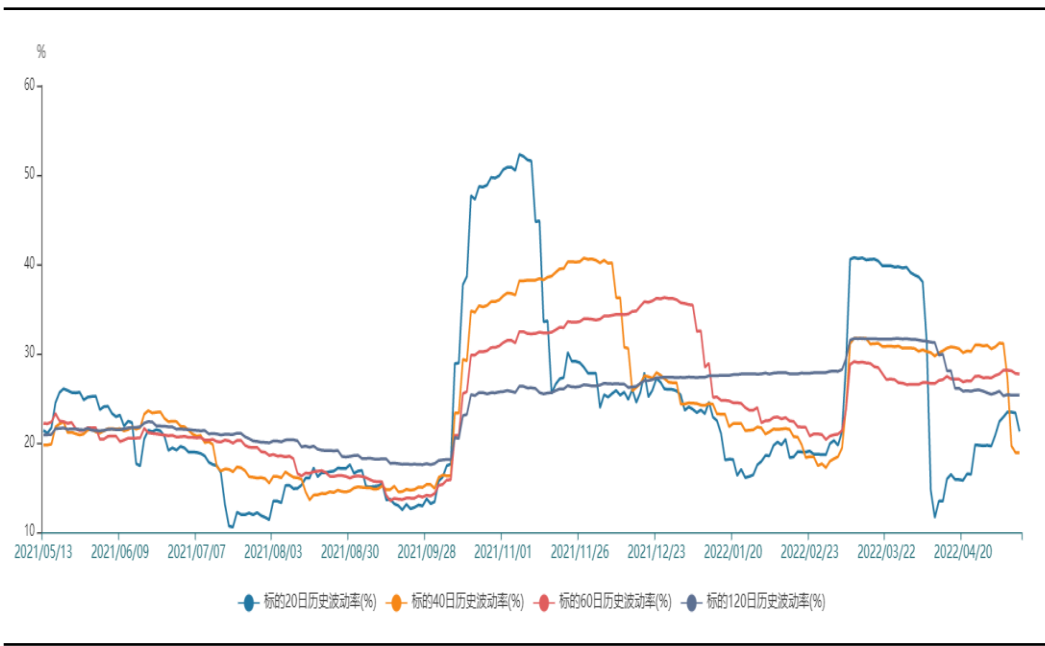
期权——波动率变化较大

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

锌短期大幅走弱，持货商可买入看跌期权以保值现货头寸。

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。