

「2022.10.14」

沪锌市场周报

美通胀数据已落地 锌期价或震荡偏强

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

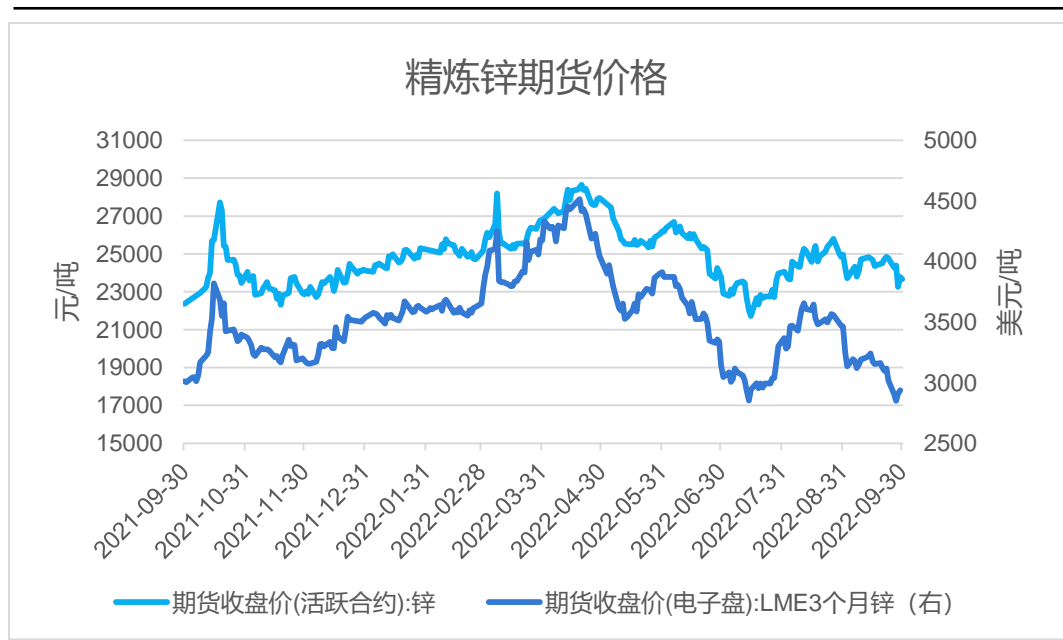


4、期权市场分析

本周沪锌主力合约期价震荡上行。北京时间10月13日晚，美国CPI数据显示，美国整体9月CPI同比和核心CPI同比双双高于预期，但总的来说美联储货币政策收紧预期逐步被市场计价，宏观影响暂时消退。消息上，LME将限制俄罗斯乌拉尔矿业冶金有限公司及其一家子公司的铜和锌的新增交付。供应端，能源问题矛盾日益尖锐，欧洲电价居高不下，海外减停产担忧不减，据传嘉能可或将从11月1日对其位于德国的Nordenham锌冶炼厂进行维护，SMM表示Nordenham锌冶炼厂年产能16.3万吨，占欧洲总产能的7%左右；国内矿端供应紧张局面缓解，长期为锌供应带来增量，云南限电多家锌厂受影响，但影响有限，叠加复产部分国内供应长期或以增量为主。需求端，镀锌企业月开工率与前两月相差不大，旺季消费预期不佳。库存上，国内外偏低，国庆长假出行人数增多，疫情多地散发且大会来临管控趋严，运输或受到影响，节后国内库存或有阶段累库。盘面上，受消息影响及海外减产担忧锌价提振。操作上建议，沪锌zn2211合约短期轻仓偏多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪锌期价上涨

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10月14日，沪锌收盘价为24970元/吨，较2022年9月30日上涨1300元/吨，涨幅5.49%；截至2022年10月13日，伦锌收盘价为2941.5美元/吨，较2022年10月7日下跌119美元/吨，跌幅3.89%。

截至2022年10月13日，精炼锌沪伦比值为8.34，较2022年10月6日上涨0.61。

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10月14日, 沪锌前20名净持仓为18144手, 较2022年9月30日增加14006手。

截至2022年10月14日, 沪锌持仓量为240329手, 较2022年9月30日增加46087手, 增幅23.73%。

铝锌、铅锌价差均增加

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10月14日,铝锌期货价差为6140元/吨,较2022年9月30日增加740元/吨。

截至2022年10月14日,铅锌期货价差为9605元/吨,较2022年9月30日增加965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



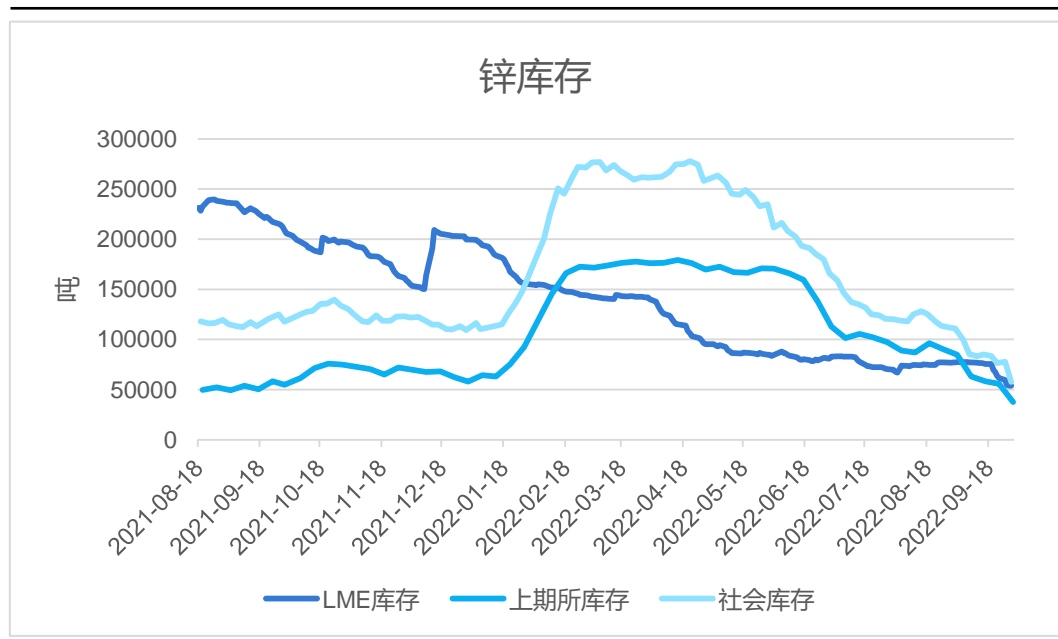
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月14日，0#锌锭现货价为25610元/吨，较2022年9月30日上涨800元/吨，涨幅3.22%。现货升水765元/吨，较上周上涨420元/吨。

截至2022年10月13日，LME锌近月与3月价差报价为51.25美元/吨，较2022年10月6日增加28.5美元/吨。

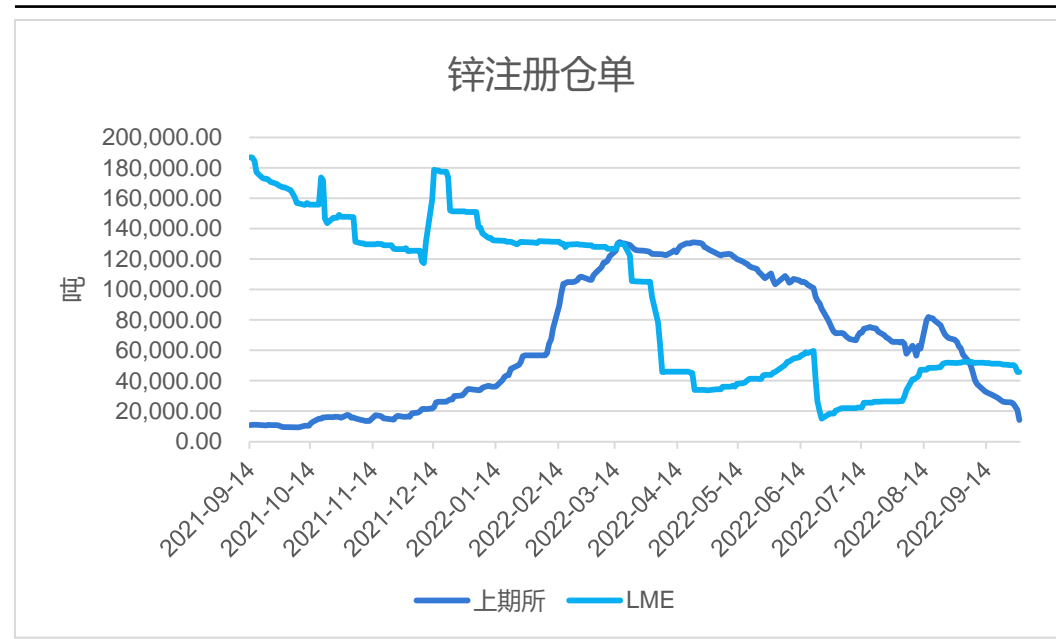
上期所库存增加，社会库存增加

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10月13日，LME精炼锌库存为51925吨，较2022年10月6日减少1400吨，降幅2.63%；截至2022年10月14日，上期所精炼锌库存为41059吨，较上周增加3365吨，增幅8.93%；截至2022年10月13日，国内精炼锌社会库存为72700吨，较2022年9月29日增加15000吨，增幅26%。

截至2022年10月14日，上期所精炼锌仓单总计为16329吨，较2022年9月30日增加2213吨，增幅15.68%；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%。

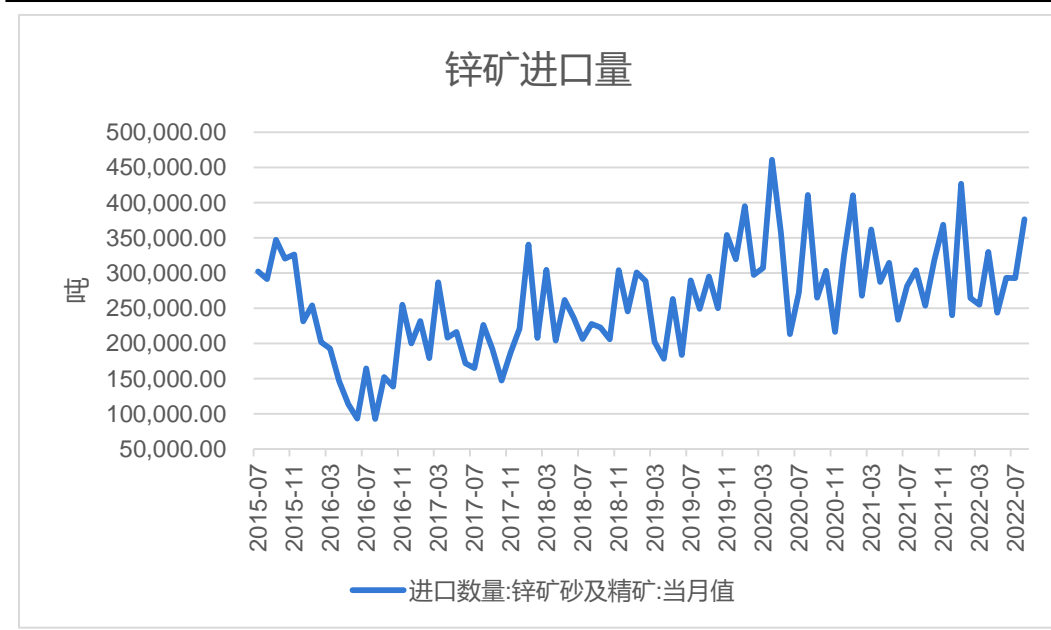
上游——锌矿产量环比增加、进口量增加

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



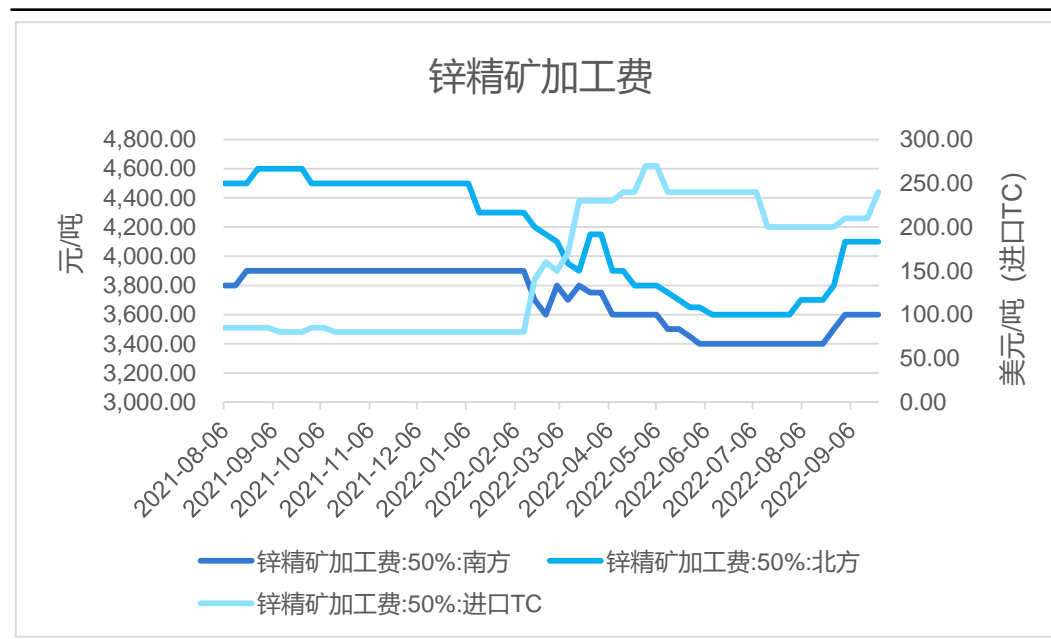
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年8月,全球锌矿产量为105.67万吨,环比增长2.01%,同比下降3.88%。

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

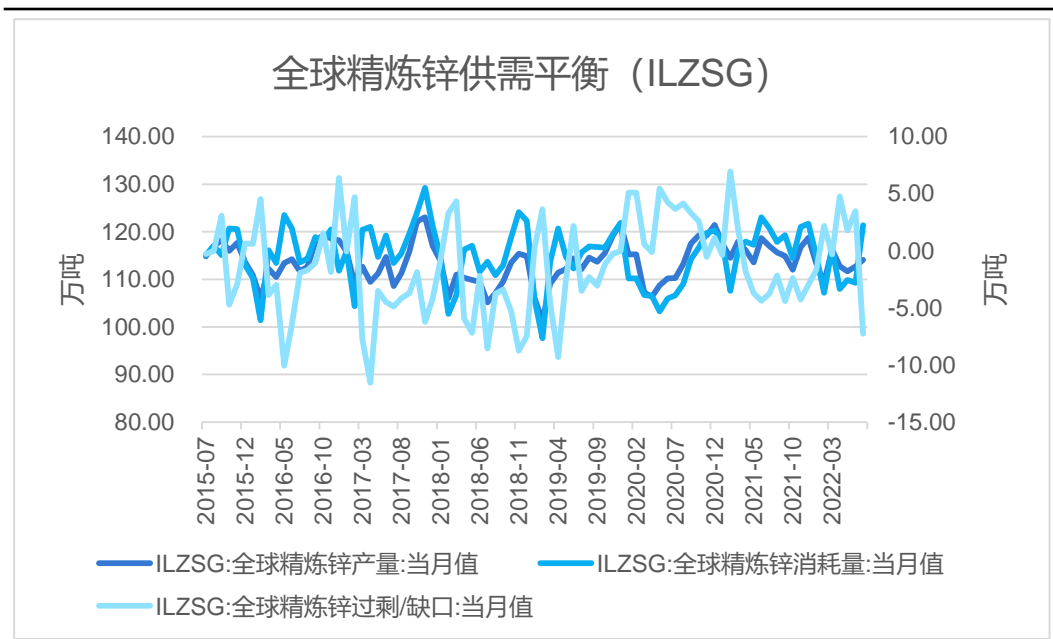


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月9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，较上周持平。

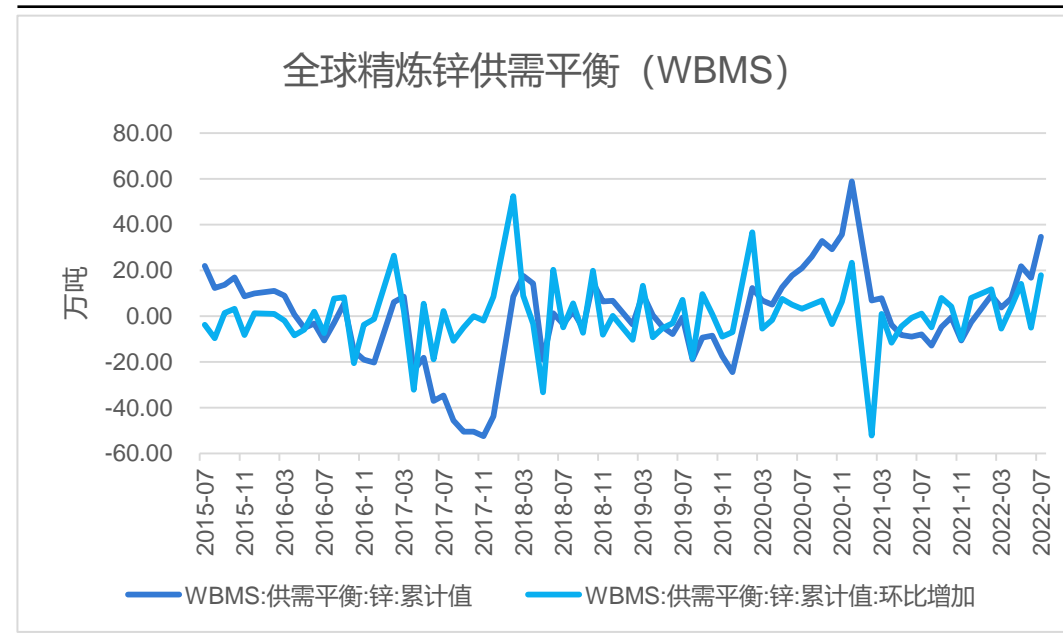
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



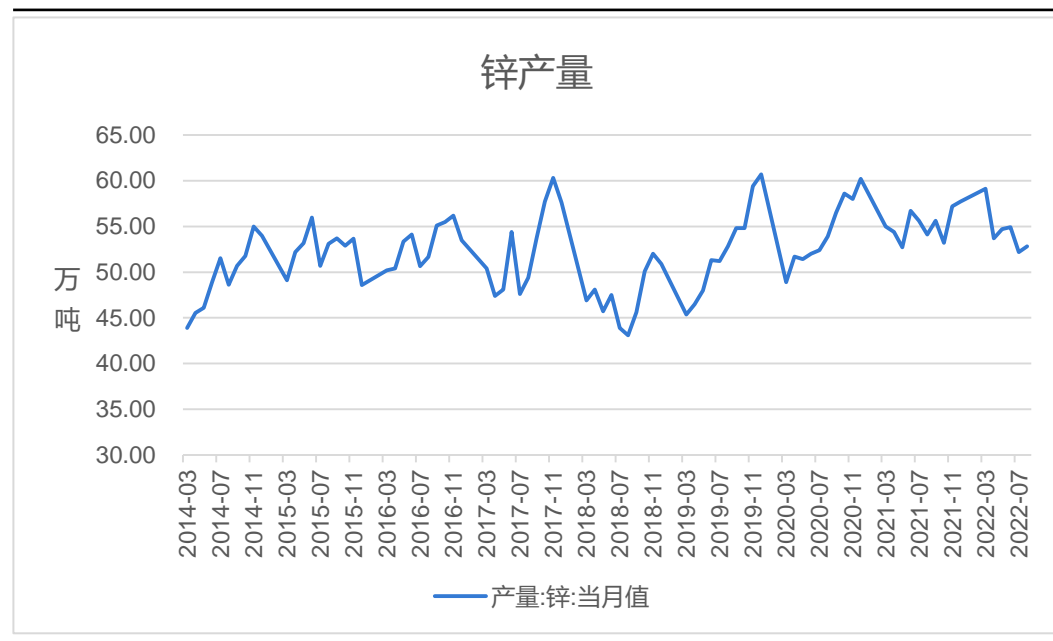
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年8月，全球精炼锌产量为110.09万吨，较去年同期减少5.57万吨，降幅4.82%；全球精炼锌消费量为120.2万吨，较去年同期增加2.36万吨，增幅2%；全球精炼锌缺口10.11万吨，去年同期缺口2.18万吨。

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

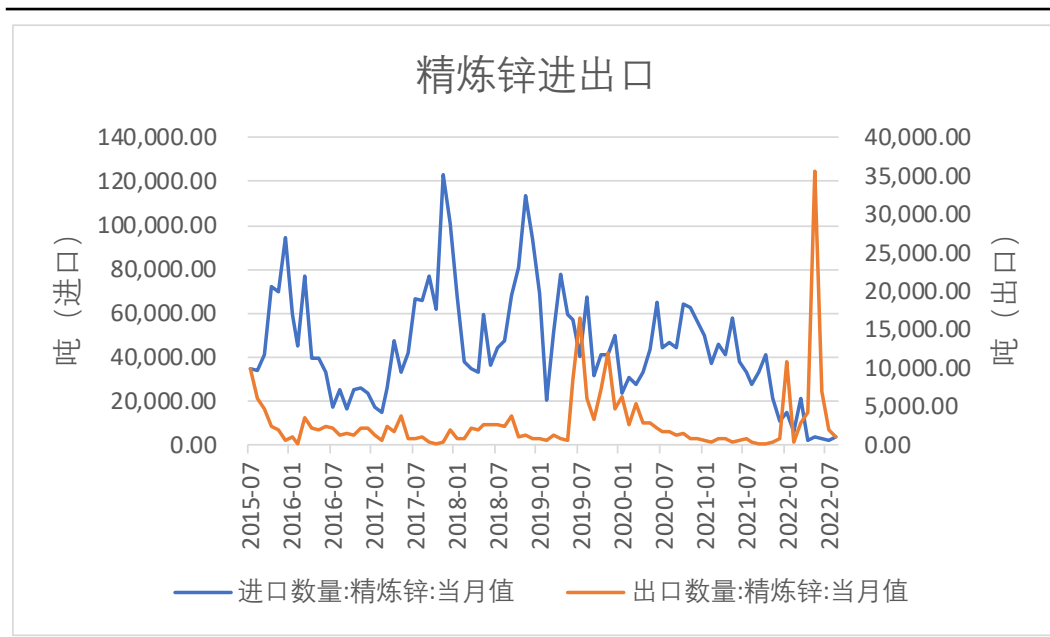


来源: wind 瑞达期货研究院

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

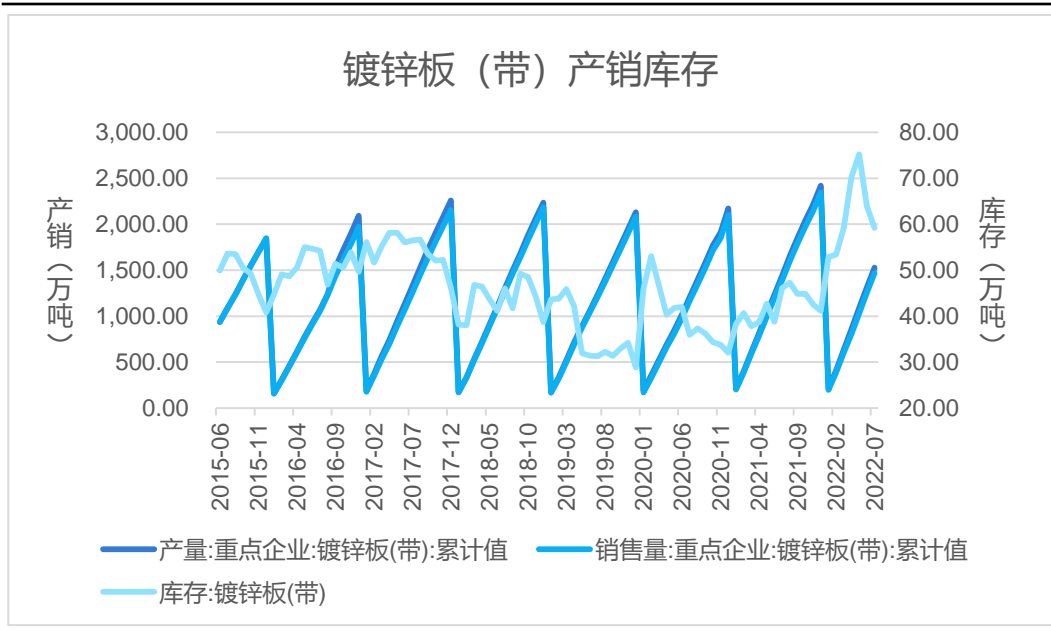


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

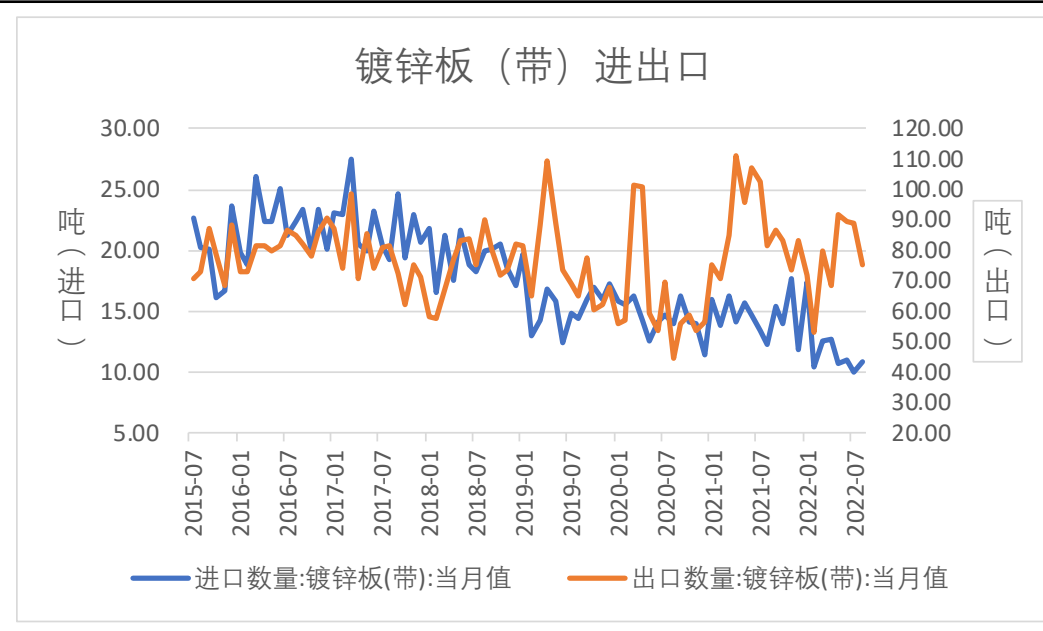
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



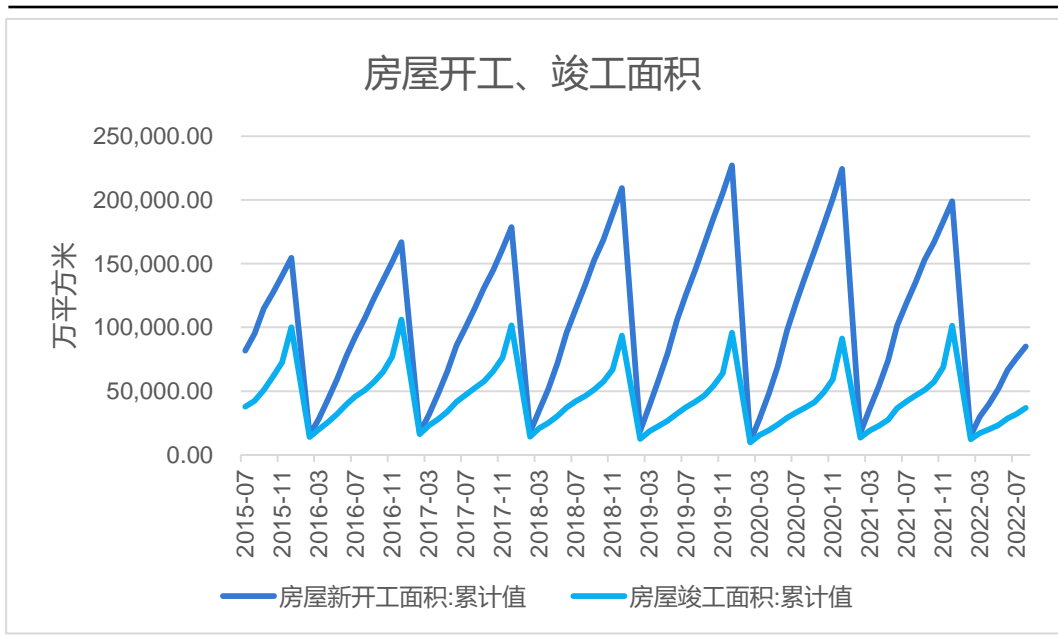
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

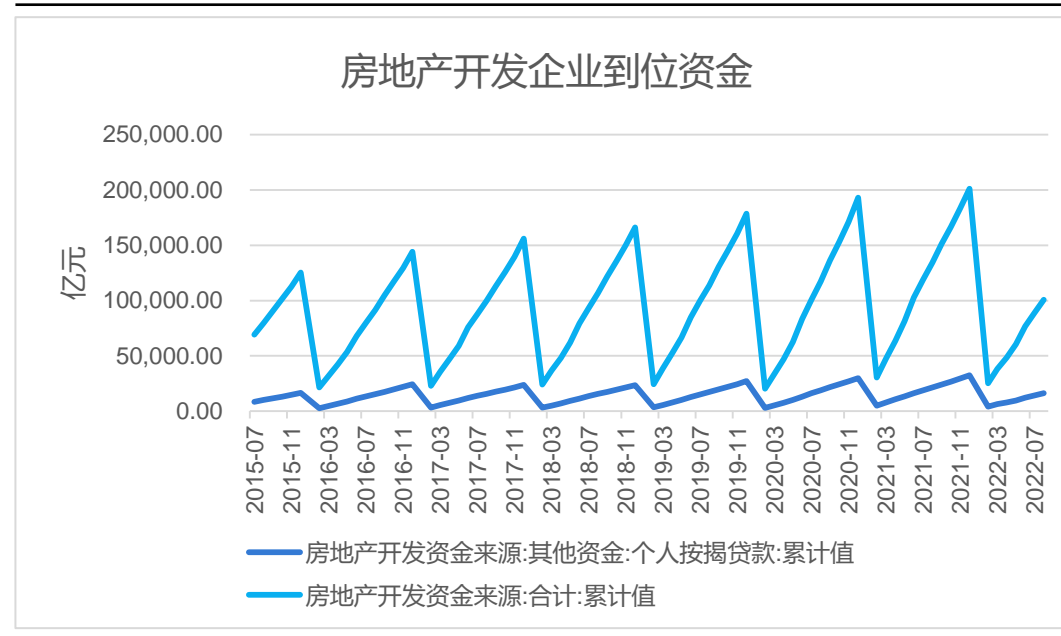
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



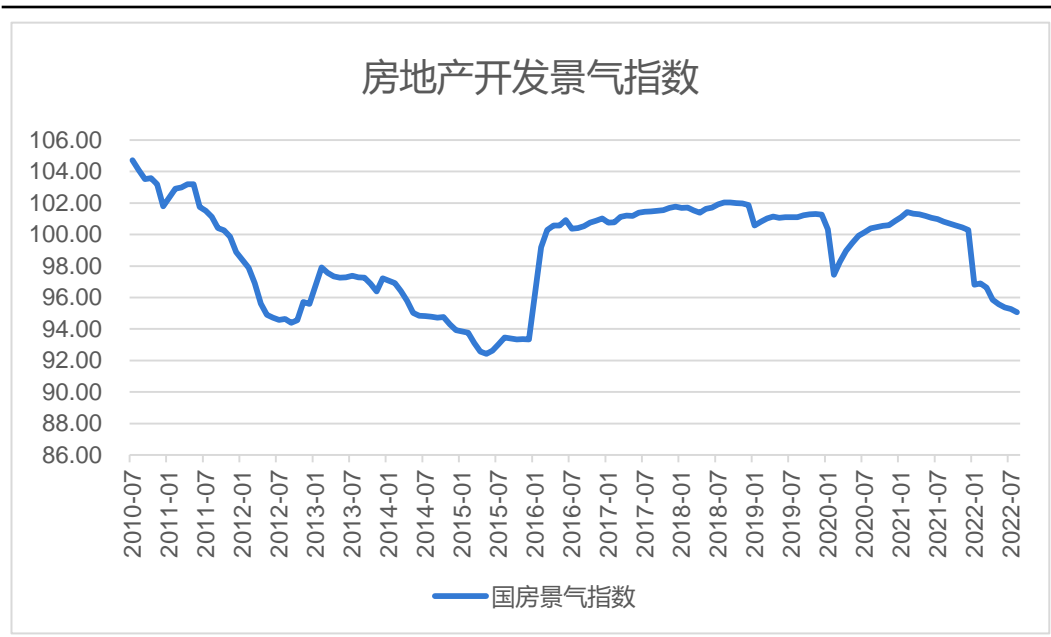
来源: wind 瑞达期货研究院

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16242.9575亿元，同比减少24.4%。

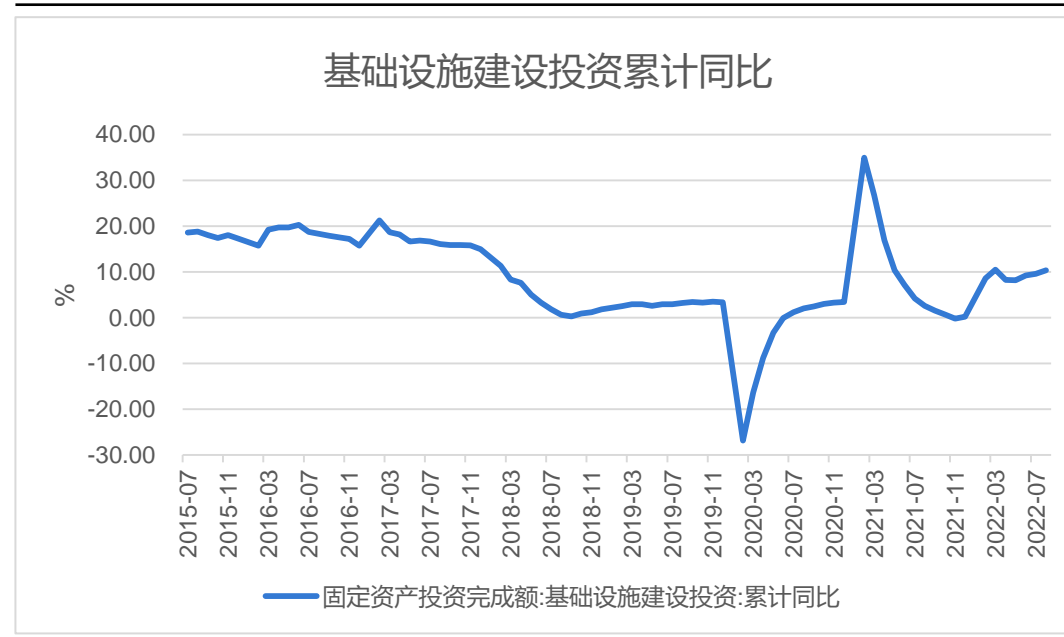
下游——基建投资同比增加

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



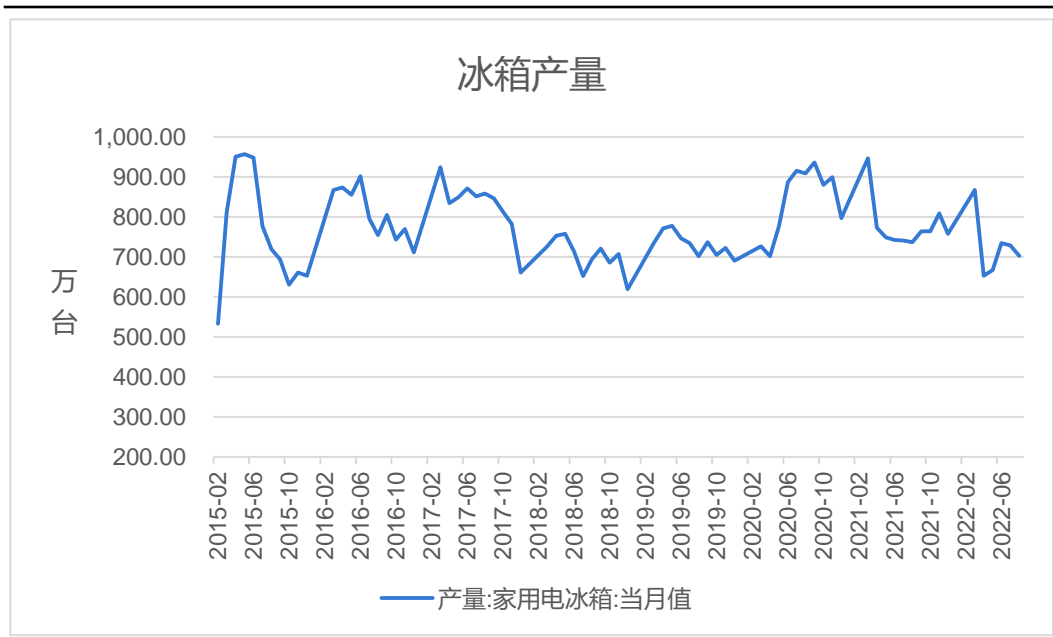
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

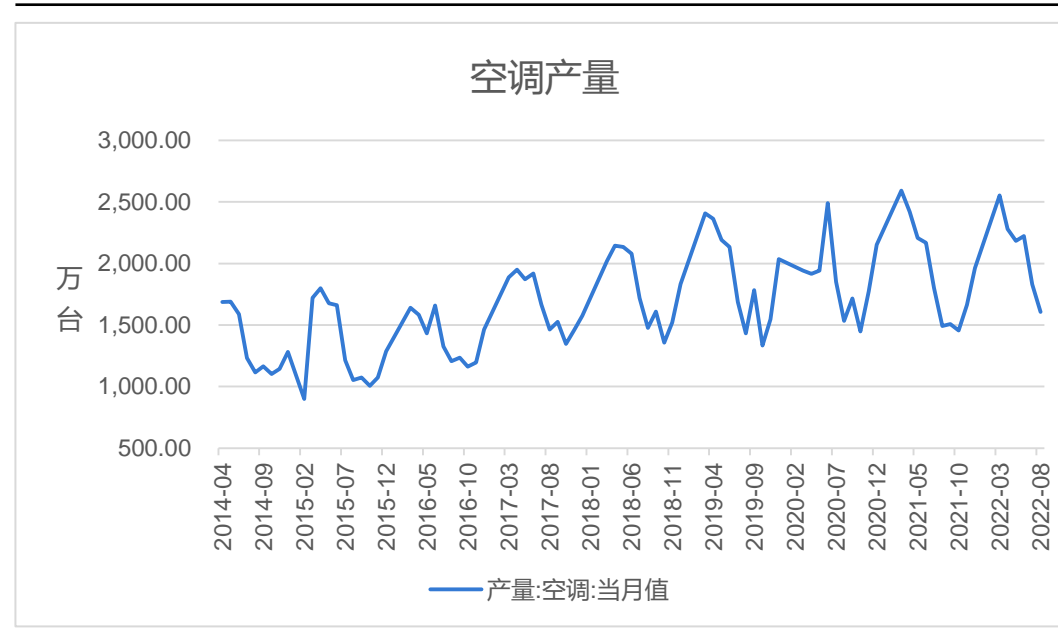
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比增加

图24、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、空调产量



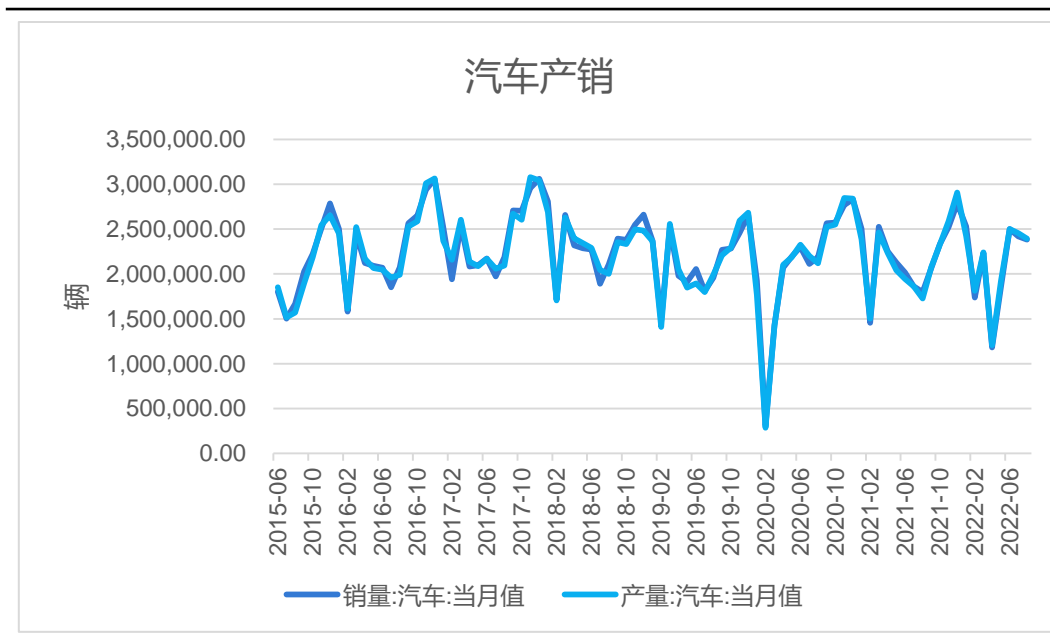
来源: wind 瑞达期货研究院

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

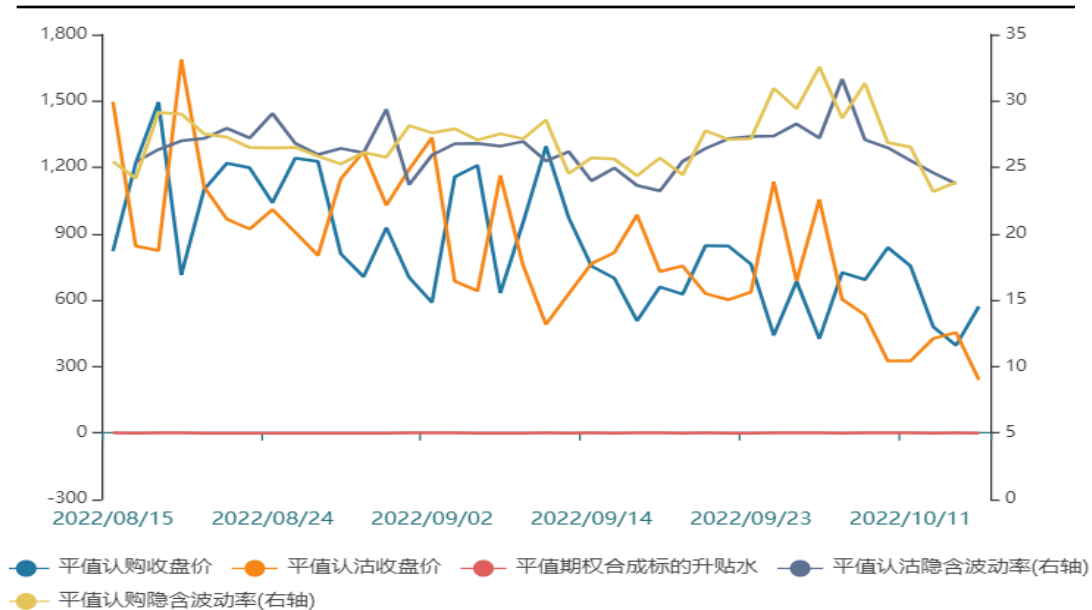


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年9月, 中国汽车销售量为2610000辆, 同比增加26.26%; 中国汽车产量为2672000辆, 同比增加28.66%

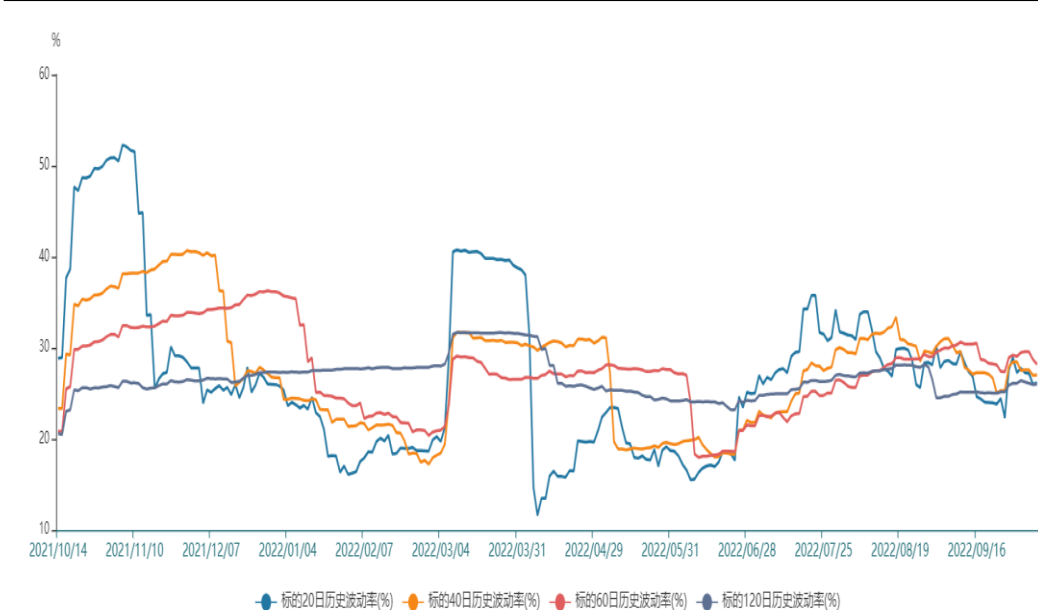
期权

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。