

# 「2022.07.15」

## 沪锌市场周报

供需双弱局面延续 期价维持弱势运行

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

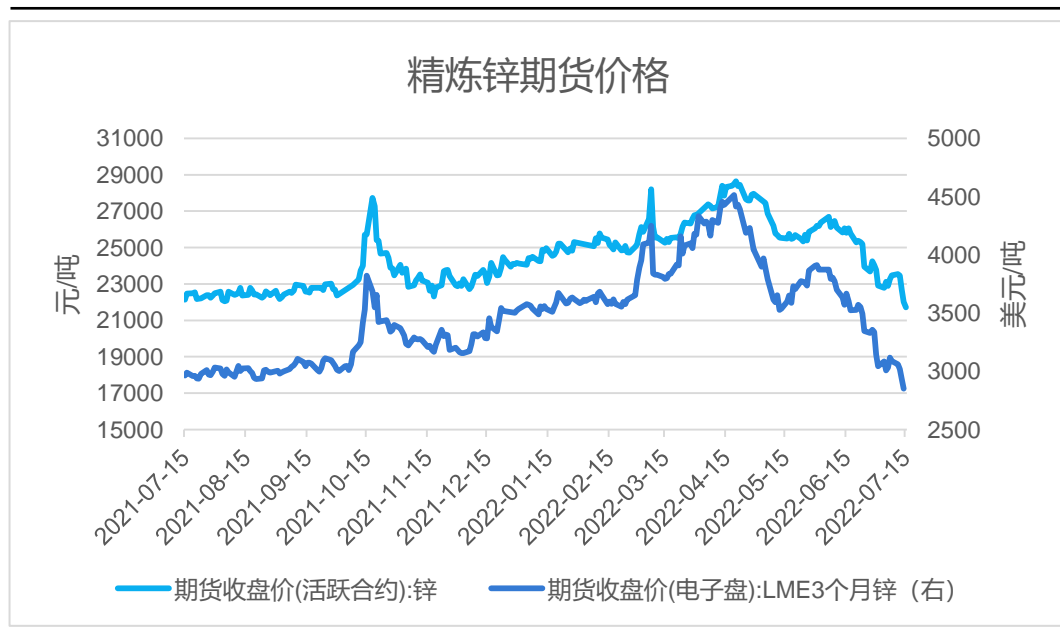


## 4、期权市场分析

- ◆ 本周沪锌主力合约期价震荡下行，当前沪锌主力2208合约报价21720元/吨。美国非农就业及薪资增速数据表现强劲，6月CPI创逾40年来最大涨幅，市场预期美联储将继续积极加息应对通胀，美元指数维持强势，有色金属期价弱势运行。国内金融数据表现超预期，信贷结构略有改善，上半年我国外贸进出口实现稳步增长，随着一系列稳增长政策措施落地见效，国民经济有望逐步恢复。海内外锌矿供应短期维持偏紧局面，沪伦比值有所修复，进口加工费小幅下调，但进口市场成交仍较为冷淡。因利润支撑不足，国内炼厂减产增多，精炼锌产量减少。本周海内外锌锭库存水平持续下滑。下游开工仍然偏低运行，消费表现不佳，需求端延续疲软局面。预计沪锌主力合约期价将维持低位震荡运行。操作上，建议空头思路为主，止损参考22000。

## 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7月15日，沪锌收盘价为21720元/吨，较2022年7月8日下跌1750元/吨，跌幅7.46%；截至2022年7月14日，伦锌收盘价为2852美元/吨，较2022年7月8日下跌265美元/吨，跌幅8.5%。

截至2022年7月14日，精炼锌沪伦比值为7.72，较2022年7月7日上涨0.26。

## 沪锌持仓量增加

图3、沪锌前20名净持仓

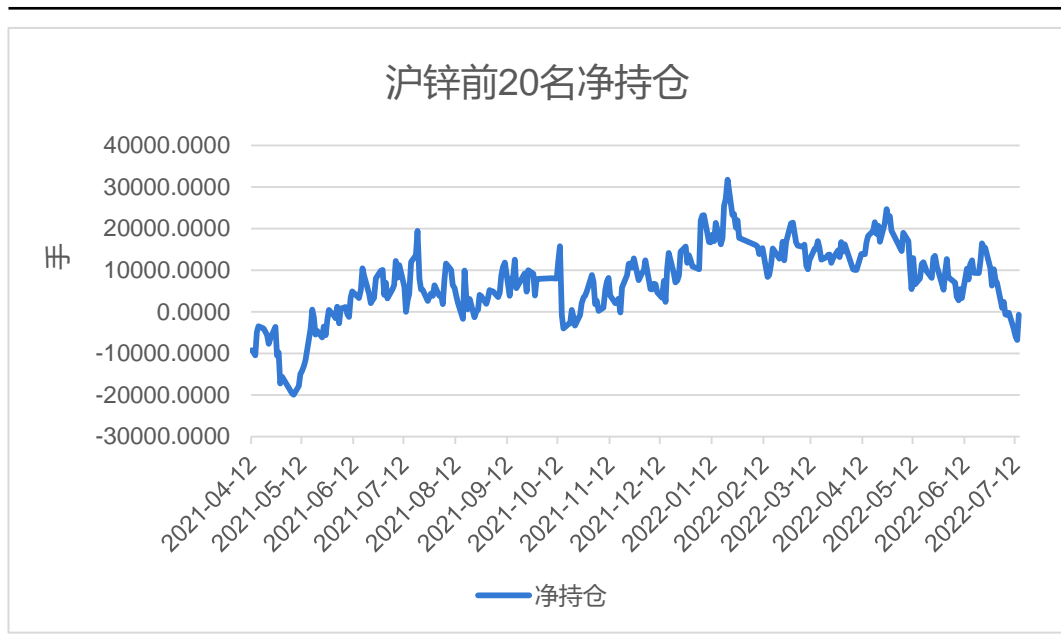
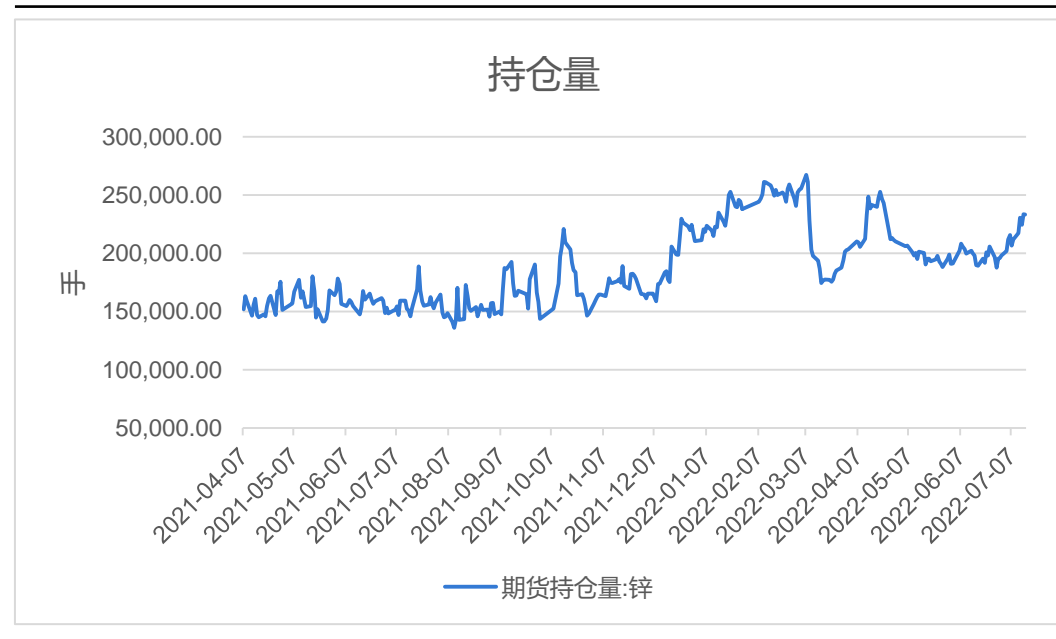


图4、总持仓



截至2022年7月15日，沪锌前20名净持仓为1400手，较2022年7月8日增加1642手。

截至2022年7月15日，沪锌持仓量为233238手，较2022年7月8日增加21382手,增幅10.09%。

## 铝锌、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7月15日,铝锌期货价差为4565元/吨,较2022年7月8日减少545元/吨。

截至2022年7月15日,铅锌期货价差为7100元/吨,较2022年7月8日减少1505元/吨。

## 国内现货贴水上涨

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



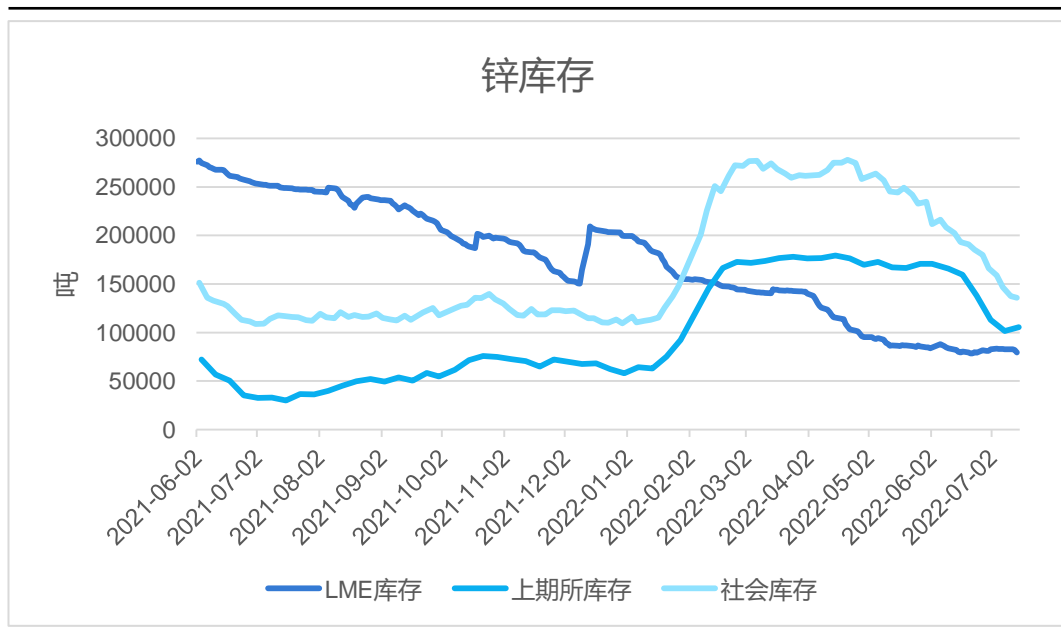
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月15日，0#锌锭现货价为22420元/吨，较2022年7月8日下跌1470元/吨，跌幅6.15%。现货升水275元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2022年7月14日，LME锌近月与3月价差报价为76.5美元/吨，较2022年7月7日增加3美元/吨。

## 锌社会库存减少

图9、锌库存

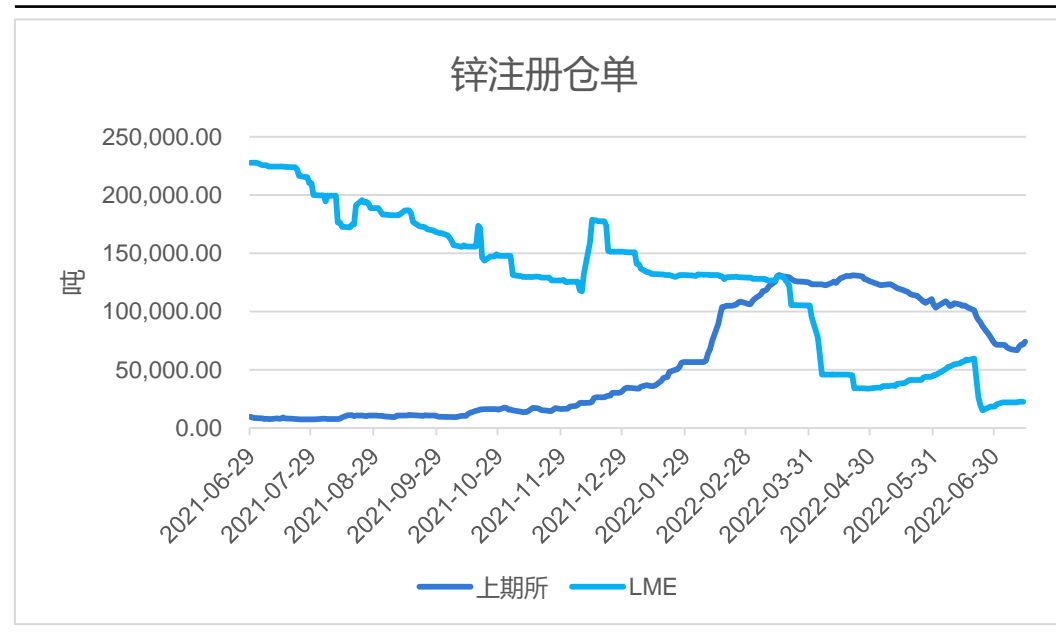


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月14日，LME精炼锌库存为79475吨，较2022年7月7日减少3550吨，降幅4.28%；截至2022年7月15日，上期所精炼锌库存为105614吨，较上周增加4122吨，增幅4.06%；截至2022年7月14日，国内精炼锌社会库存为135700吨，较2022年7月7日减少11100吨，降幅7.56%。

截至2022年7月15日，上期所精炼锌仓单总计为74201吨，较2022年7月8日增加6675吨，增幅9.89%；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

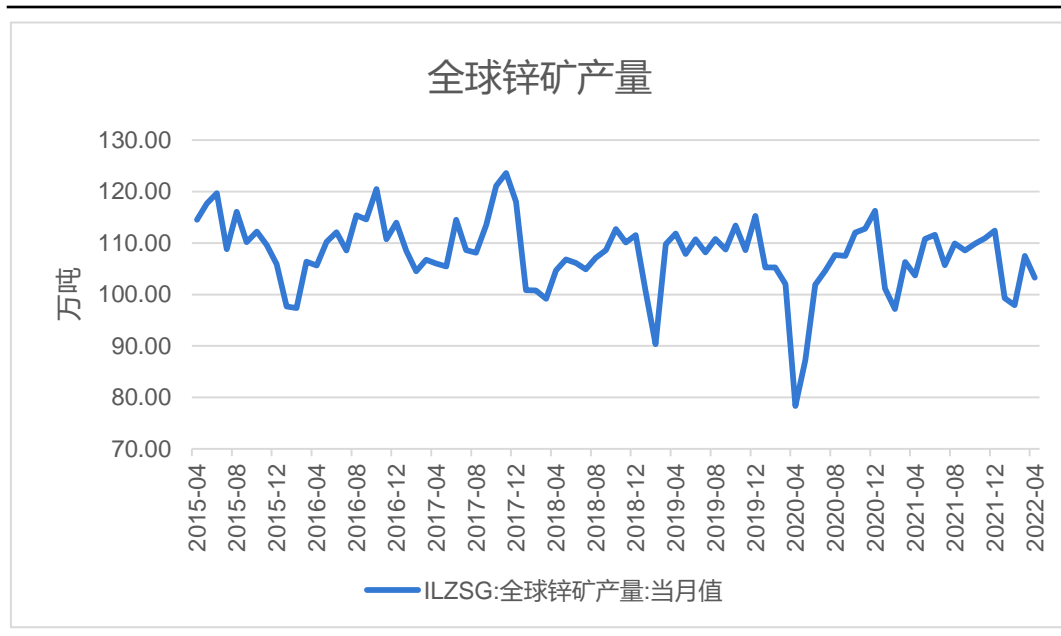


来源: wind 瑞达期货研究院



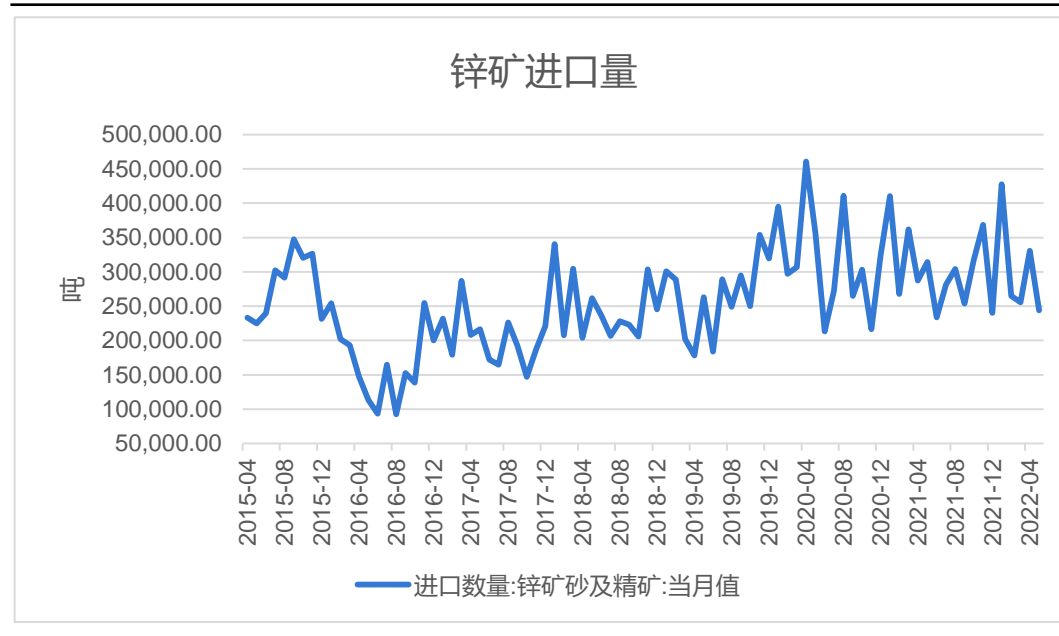
## 上游——锌矿进口量下降

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



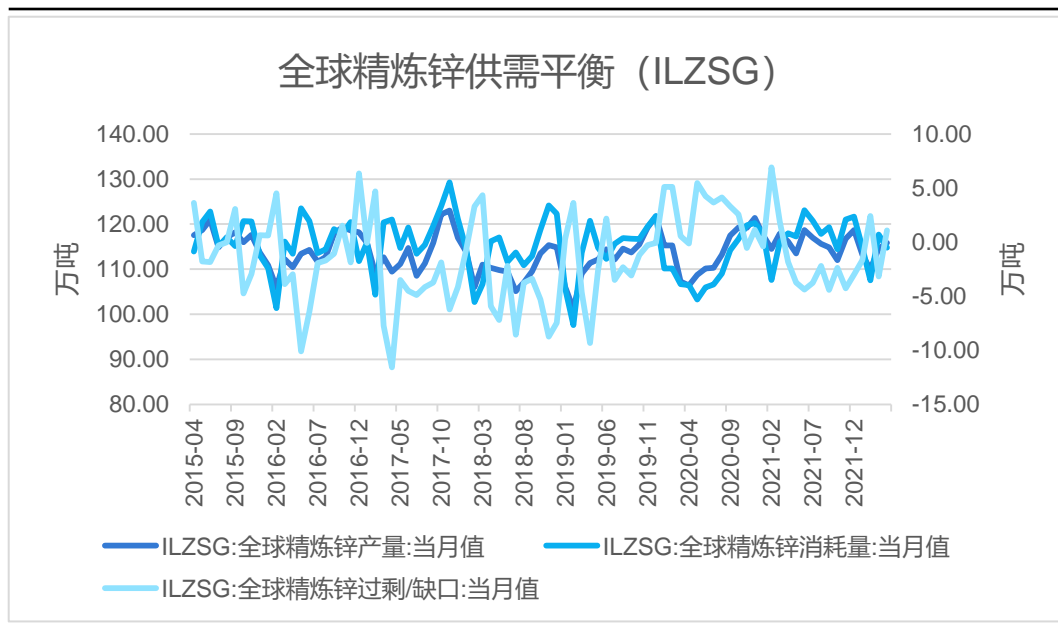
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年4月,全球锌矿产量为103.25万吨,环比下降3.92%,同比下降0.44%。

海关总署数据显示,2022年5月,当月进口锌矿砂及精矿243859.10吨,环比下降26.24%,同比下降22.45%。

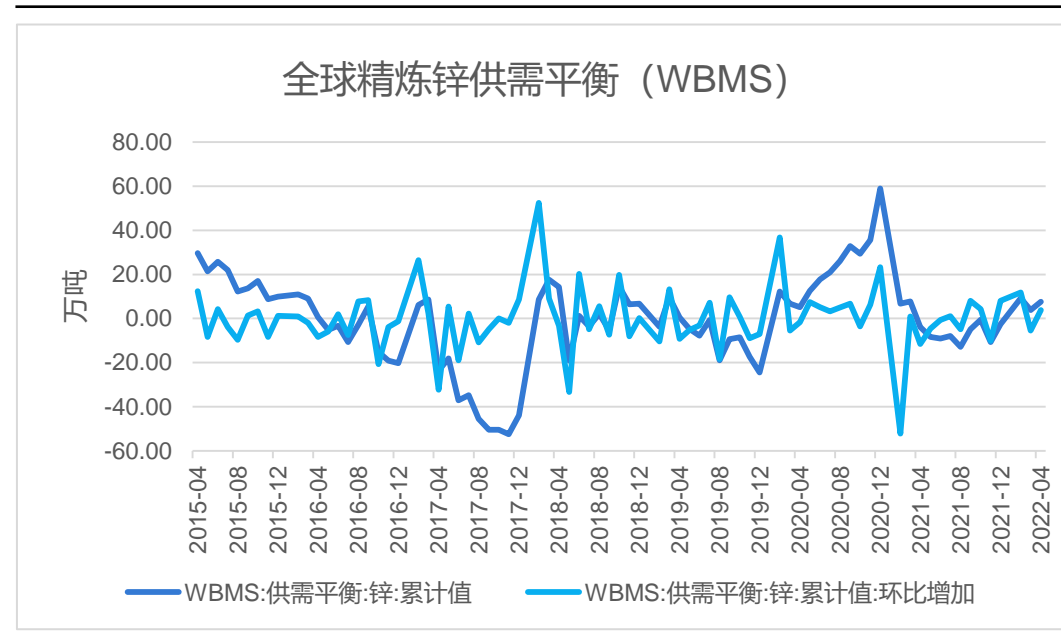
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



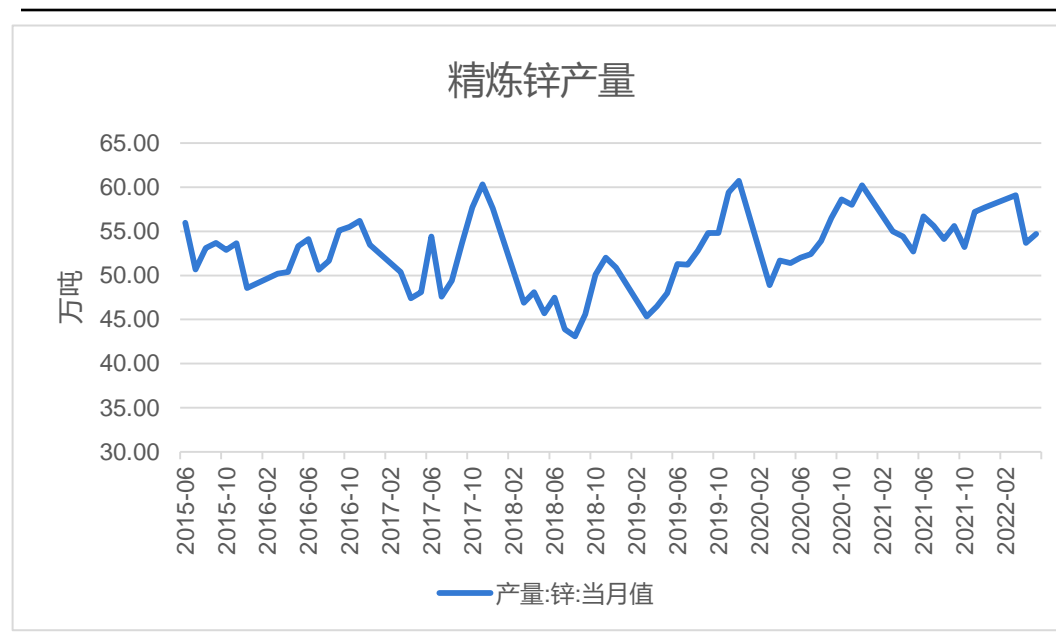
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年4月，全球精炼锌产量为115.86万吨，较去年同期减少0.27万吨，降幅0.23%；全球精炼锌消费量为114.77万吨，较去年同期减少3.19万吨，降幅2.7%；全球精炼锌过剩1.09万吨，去年同期缺口1.83万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2022年1-4月全球锌市供应过剩7.66万吨。

## 供应端——精炼锌产量小幅上涨

图15、中国精炼锌产量

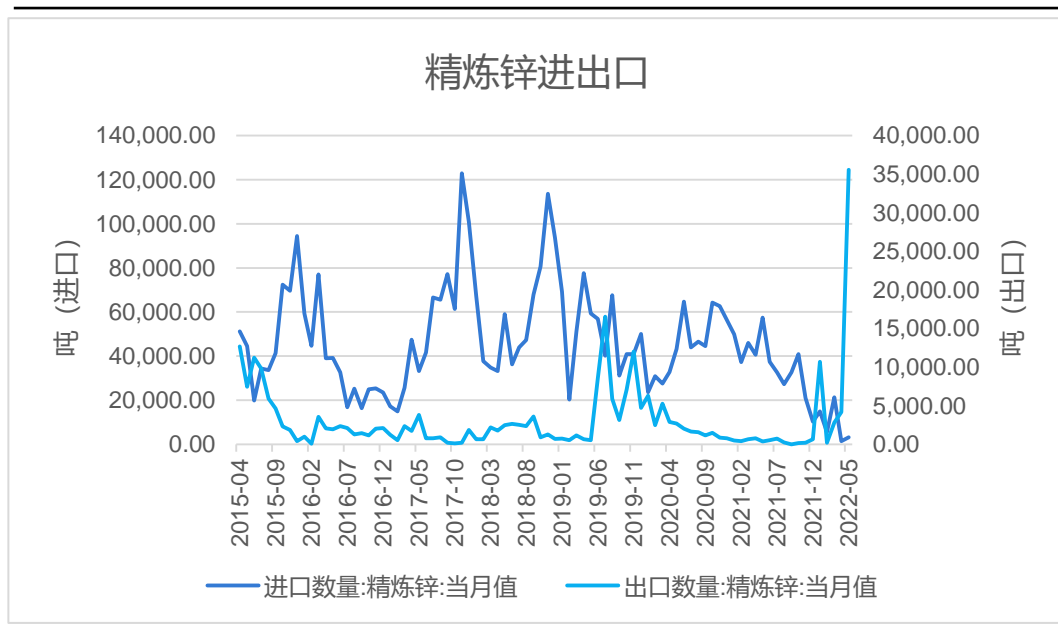


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年5月, 锌产量为54.7万吨, 同比增加2.4%; 2022年1-5月, 锌累计产出272.1万吨, 同比减少0.9%。

## 供应端——精炼锌出口量大幅增加

图16、精炼锌进出口

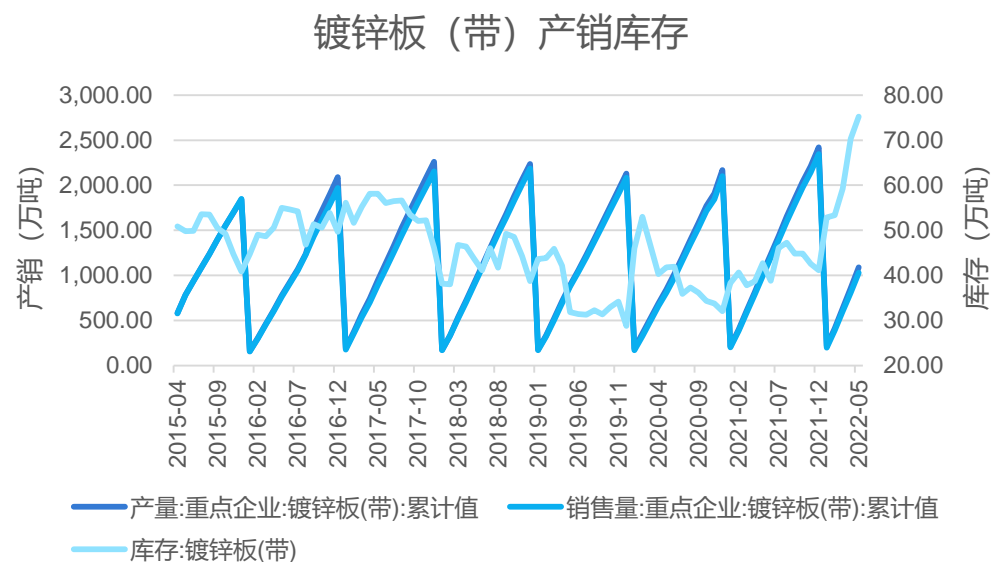


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年5月, 精炼锌进口量3246.46吨, 同比减少94.35%; 精炼锌出口量35545.81吨, 同比增加9032.81%。

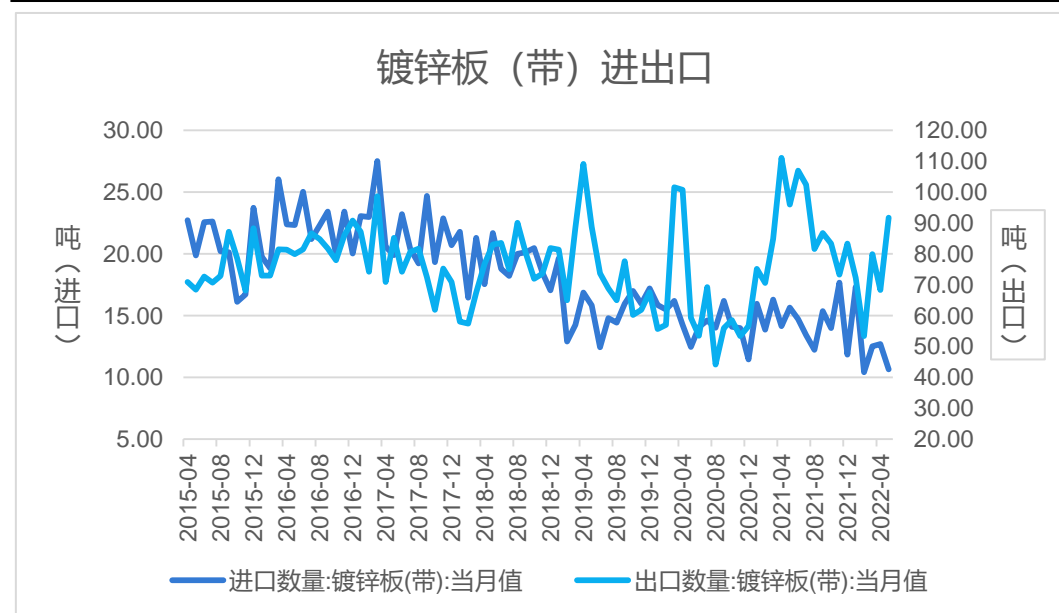
## 下游——镀锌板带进、出口量减少

图17、镀锌板产量销量和库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、镀锌板带进出口



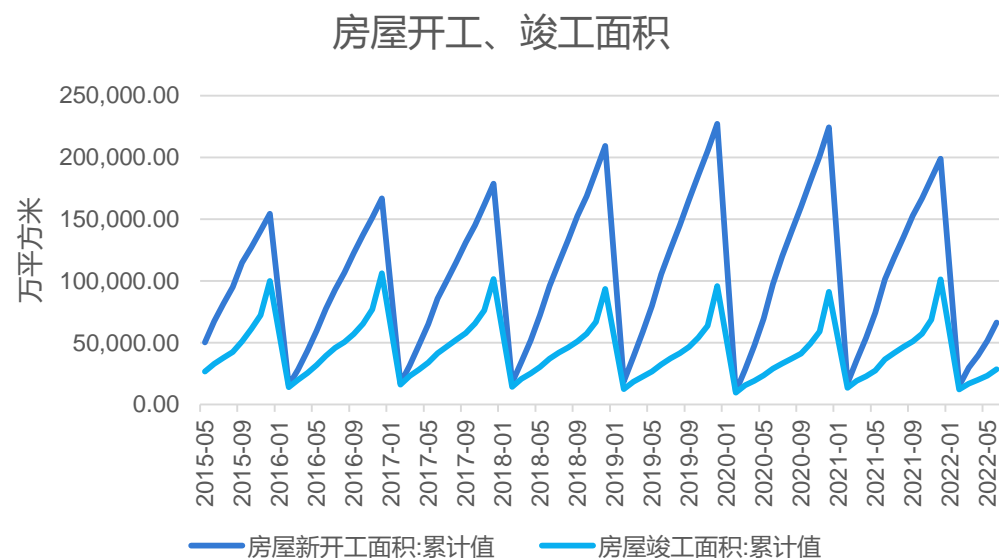
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-5月国内主要企业镀锌板(带)产量为1089.72万吨，同比增加6.02%；销售量为1028.67万吨，同比增加3.66%；库存为75.22万吨，同比增加76.2%。

海关总署数据显示，2022年5月，镀锌板（带）进口量10.66吨，同比减少31.89%；镀锌板（带）出口量91.73吨，同比减少4.4%。

## 下游——房屋增施工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积

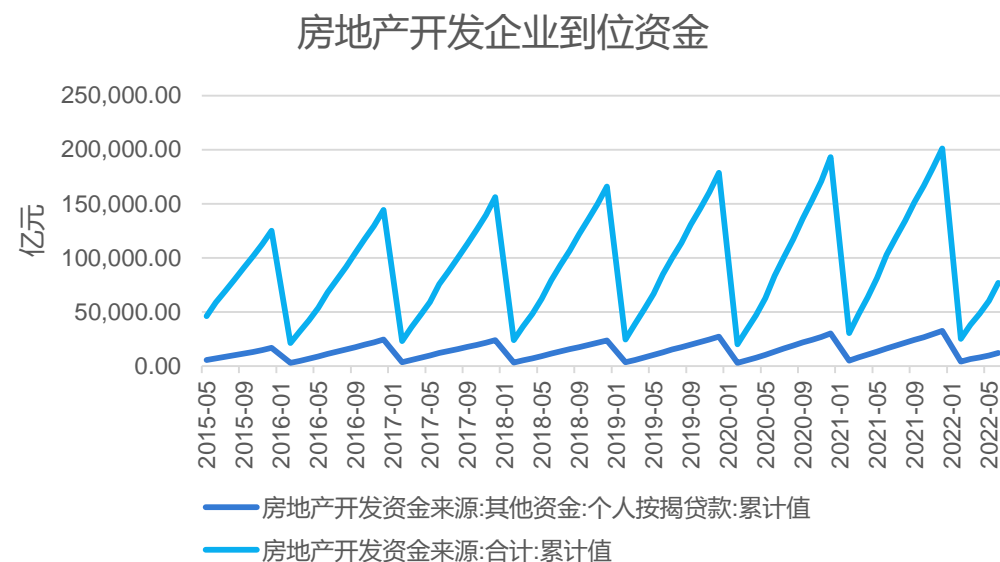


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-6月，房屋新开工面积为66423万平方米，同比减少34.42%；房屋竣工面积为28636万平方米，同比减少21.69%。

2022年1-6月，房地产开发企业到位资金为76847亿元，同比减少25.3%；其中，个人按揭贷款为12158亿元，同比减少25.7%。

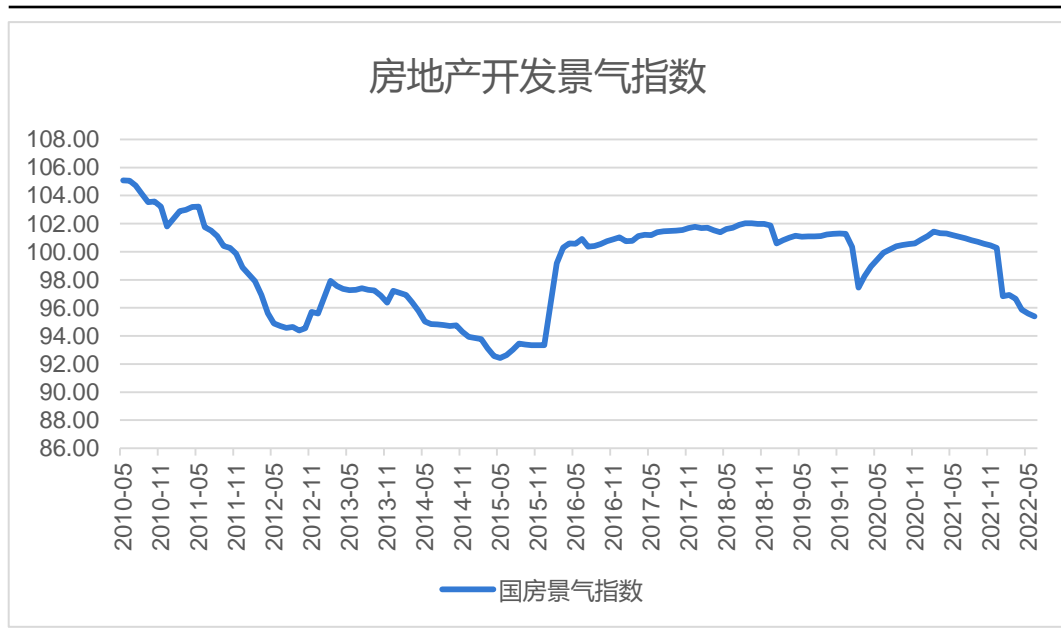
图20、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

## 下游——房地产开发指数减少，基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数

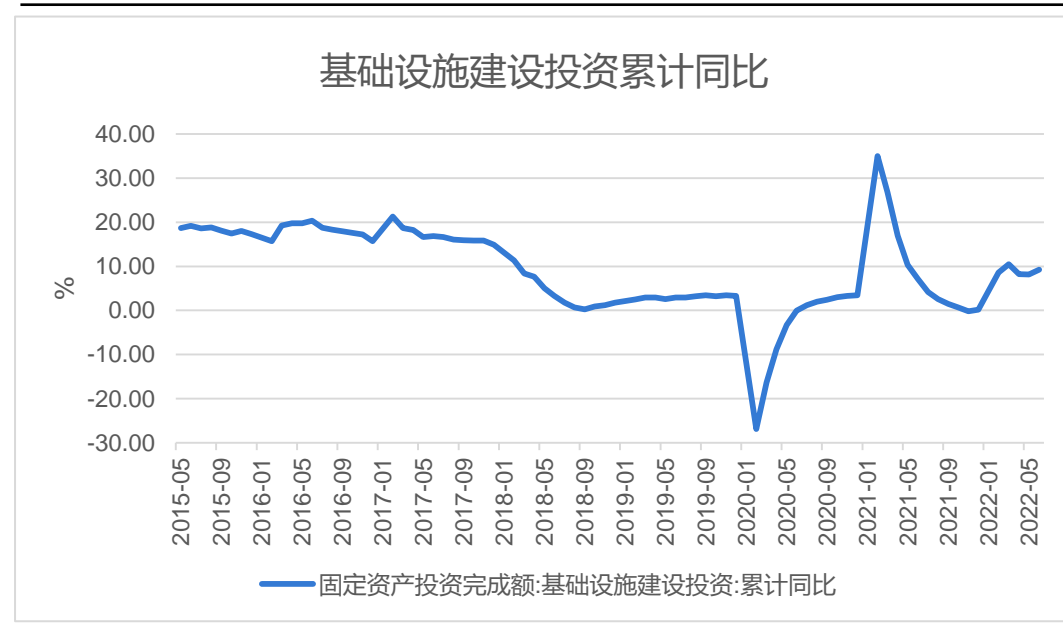


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年6月，房地产开发景气指数为95.4，较上月减少0.2，较去年同期减少5.66。

2022年1-6月，基础设施投资同比增加9.25%。

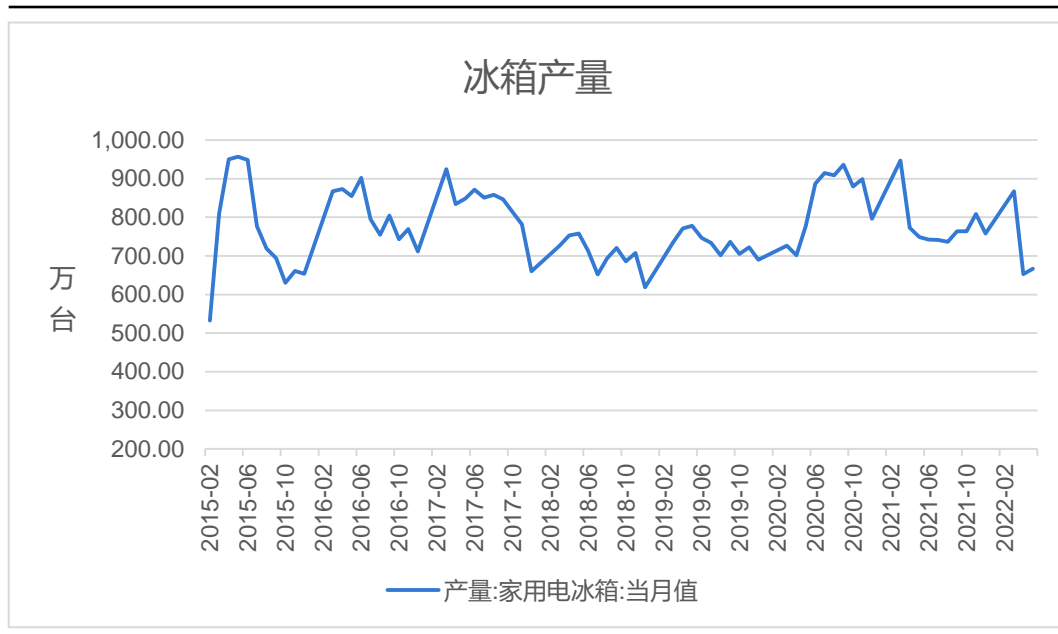
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

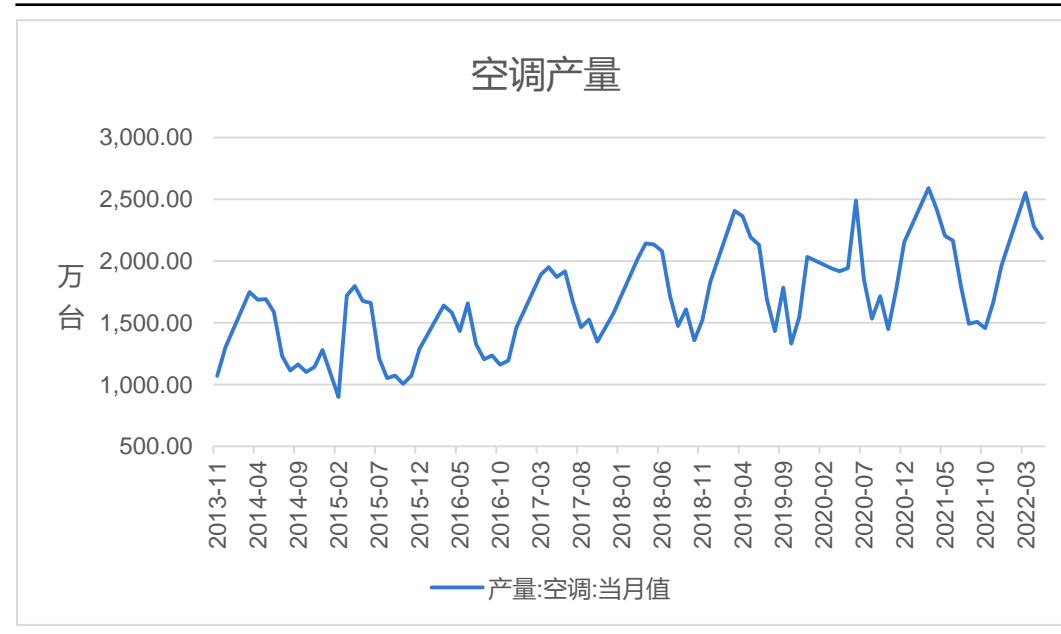
## 下游——冰箱产量减少，空调产量微增

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

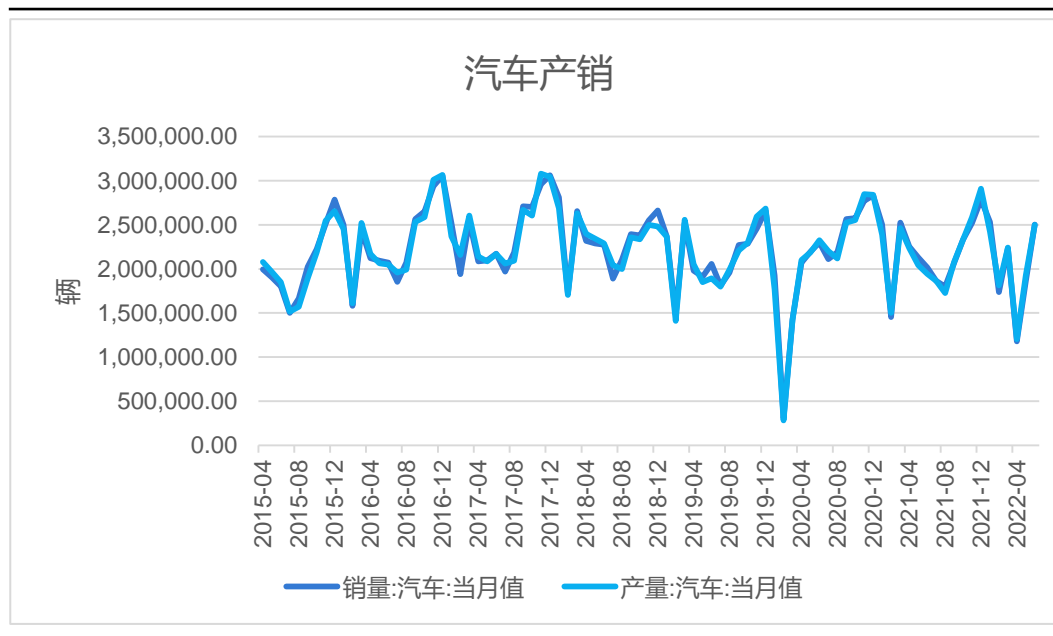
国家统计局数据显示，2022年5月，冰箱产量为667万台，同比减少11.5%；2022年1-5月，冰箱累计产量3401万台，同比减少8.1%。

国家统计局数据显示，2022年5月，空调产量为2182.9万台，同比增加0.1%；2022年1-5月，空调累计产量9933.5万台，同比减少0.8%。



## 下游——汽车产销上涨

图25、汽车产销

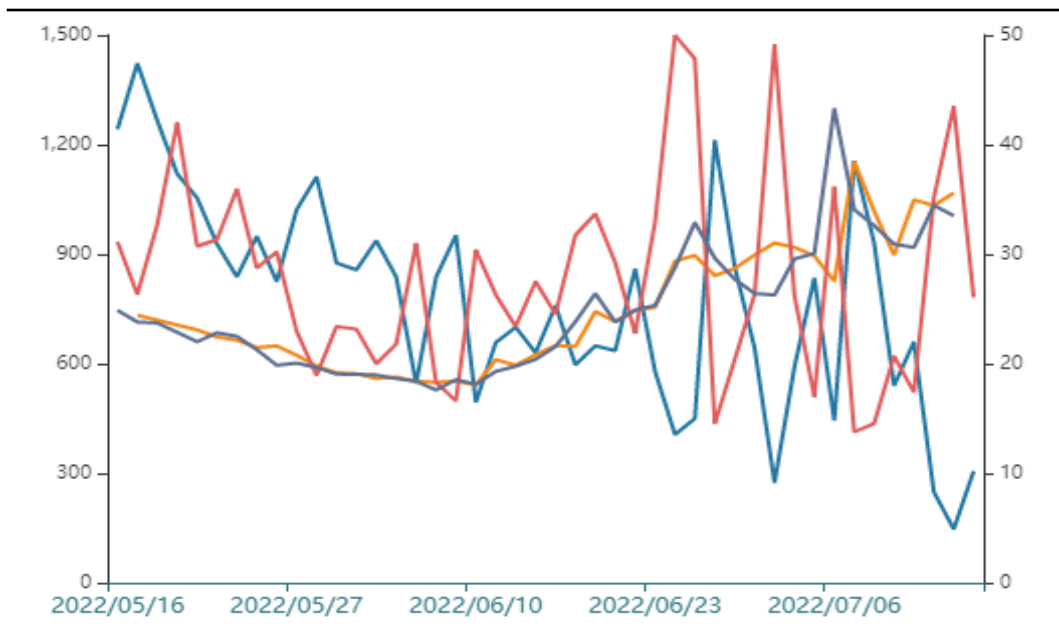


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年6月, 中国汽车销售量为2502000辆, 同比增加24.15%; 中国汽车产量为2499000辆, 同比增加28.61%。

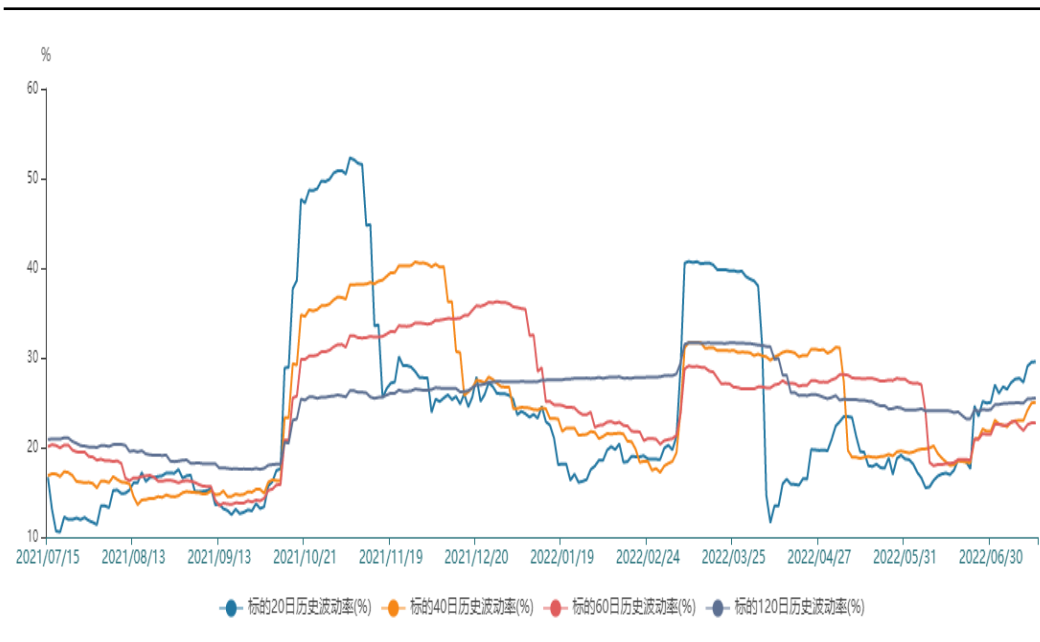
## 期权——波动率上涨

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

预计沪锌期价承压运行，建议买入虚值看跌期权。

## 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。