

「2022.11.18」

沪锌市场周报

宏观好转&供应扰动 沪锌期价震荡偏强

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

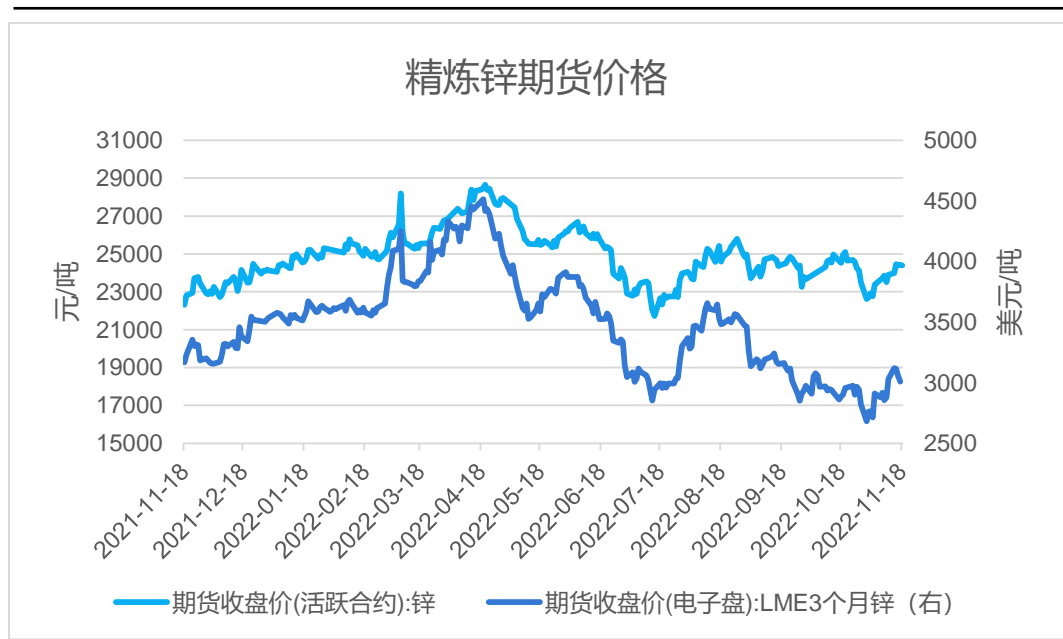


4、期权市场分析

本周沪锌主力合约期价震荡收涨。宏观上，前期随着近期各项经济数据出炉，市场对美联储加息步伐放缓的预期持续升温，加息空窗期宏观压力短期减退，有色提振；国内疫情防控政策调整及政策对房地产支持利好。供应端，国内锌矿进口保持增长，矿端供应紧张局面缓解，加工费上涨，冶炼厂利润向好加上接近年底有赶产计划，直至年底供应端存增长预期，然四川和青海地区部分炼厂因环保检查及疫情影响而停产，11月锌预期产量增速下调。需求端，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，加上需求端很难覆盖供应端的增量，锌锭或过剩，受环保政策加上疫情等因素下游开工短期暂未有明显改善。库存上，国内外偏低，国内库存录减。宏观压力短暂释放，加上供应端短期突发扰动，沪锌期价走强，但长期供应压力仍存，加上仍处海外加息周期，或限制涨幅，沪锌zn2212合约短期轻仓震荡偏多思路为主，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11月18日，沪锌收盘价为24395元/吨，较2022年11月11日上涨490元/吨，涨幅2.05%；截至2022年11月17日，伦锌收盘价为3008美元/吨，较2022年11月11日上涨128.5美元/吨，涨幅4.46%。

截至2022年11月17日，精炼锌沪伦比值为8.12，较2022年11月10日下降0.05。

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、持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日, 沪锌前20名净持仓为5266手, 较2022年11月11日增加4902手。

截至2022年11月18日, 沪锌持仓量为204769手, 较2022年11月11日减少4935手, 降幅2.35%。

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



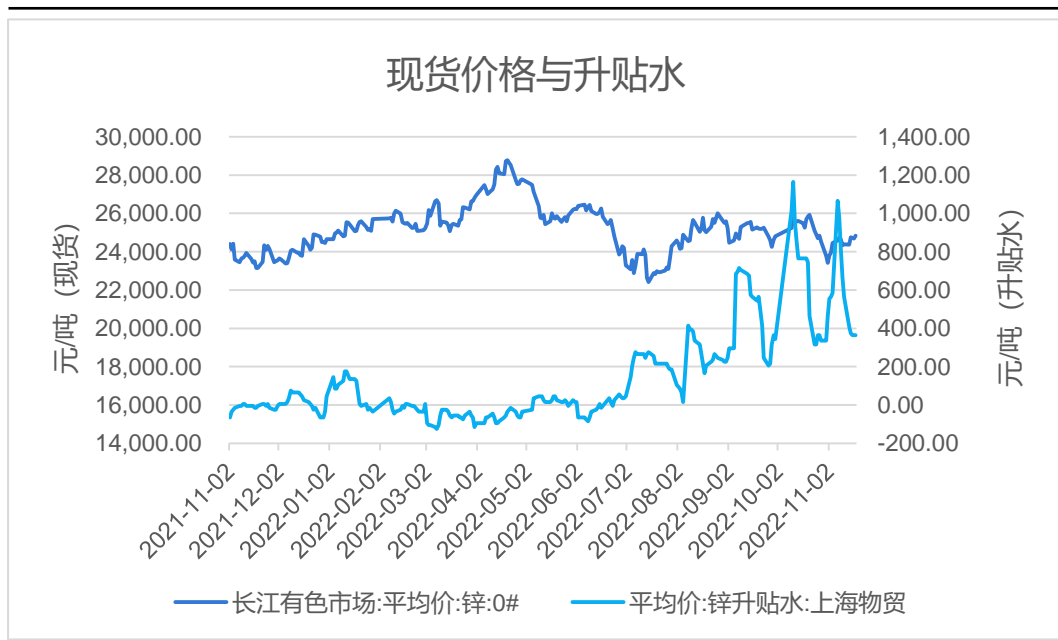
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日,铝锌期货价差为5195元/吨,较2022年11月11日增加45元/吨。

截至2022年11月18日,铅锌期货价差为8725元/吨,较2022年11月11日增加500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



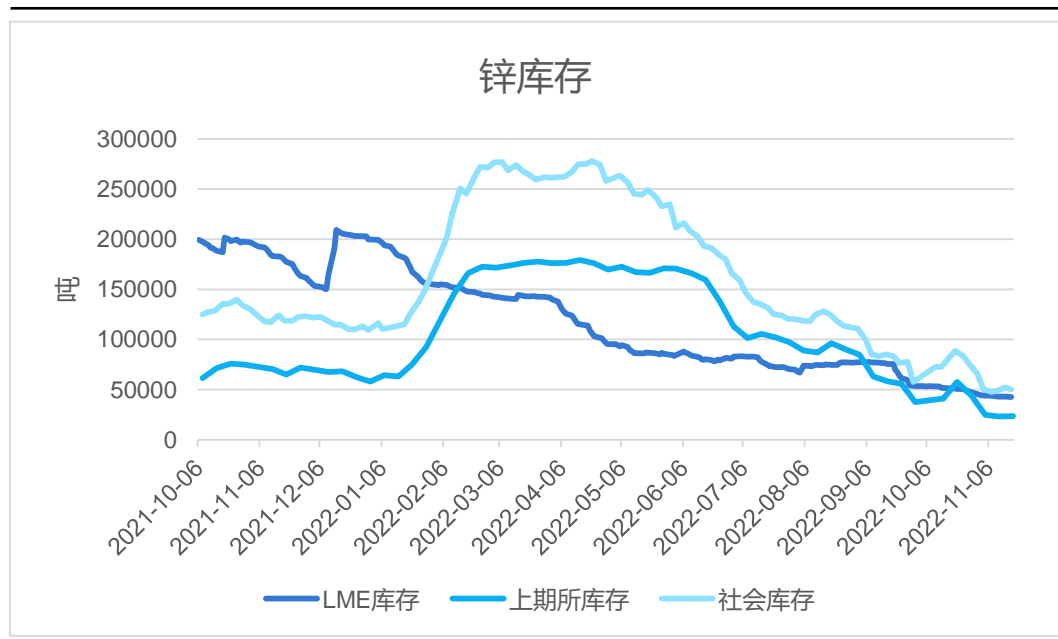
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日，0#锌锭现货价为24830元/吨，较2022年11月11日上涨450元/吨，涨幅1.85%。现货升水365元/吨，较上周下跌200元/吨。

截至2022年11月17日，LME锌近月与3月价差报价为-3美元/吨，较2022年11月10日减少18.5美元/吨。

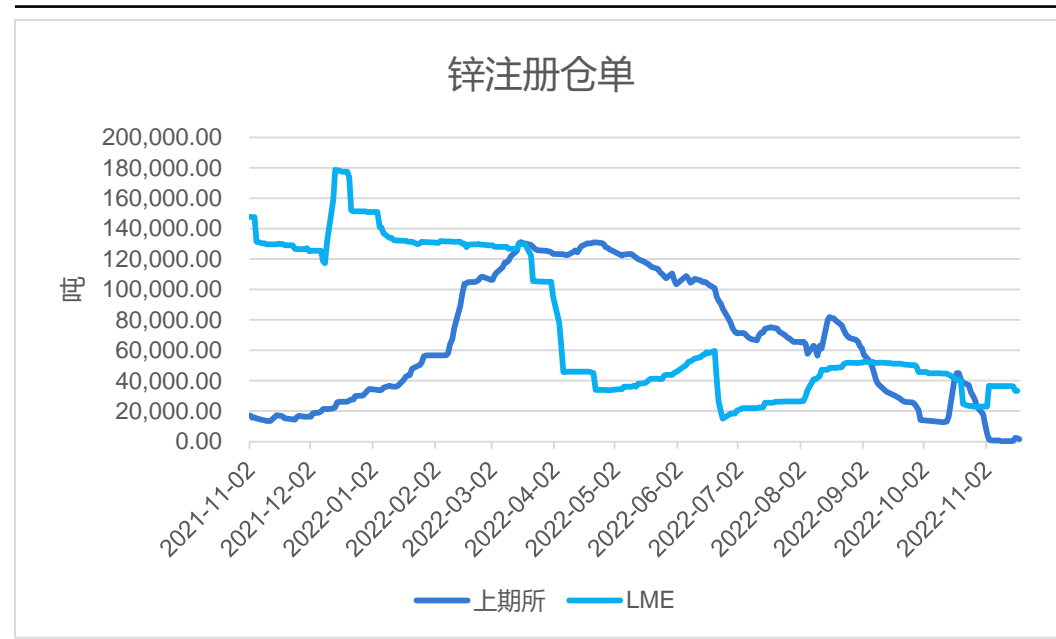
上期所库存较上周增加，社会库存较上周增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



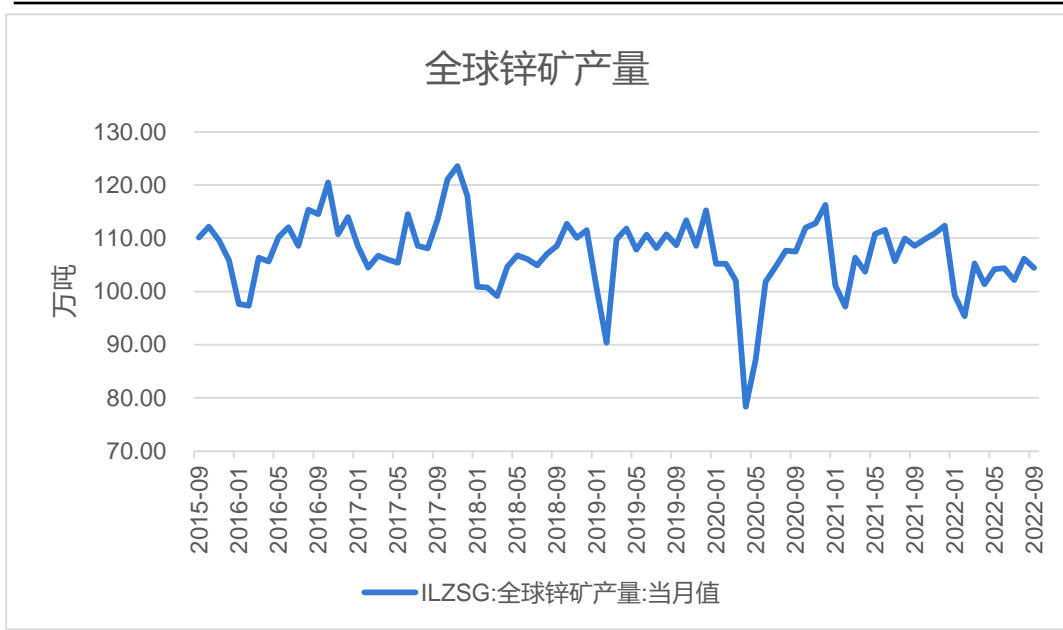
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月17日，LME精炼锌库存为42750吨，较2022年11月10日减少300吨，降幅0.7%；截至2022年11月18日，上期所精炼锌库存为23703吨，较上周增加567吨，增幅2.45%；截至2022年11月17日，国内精炼锌社会库存为50200吨，较2022年11月10日增加1300吨，增幅2.66%。

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%。

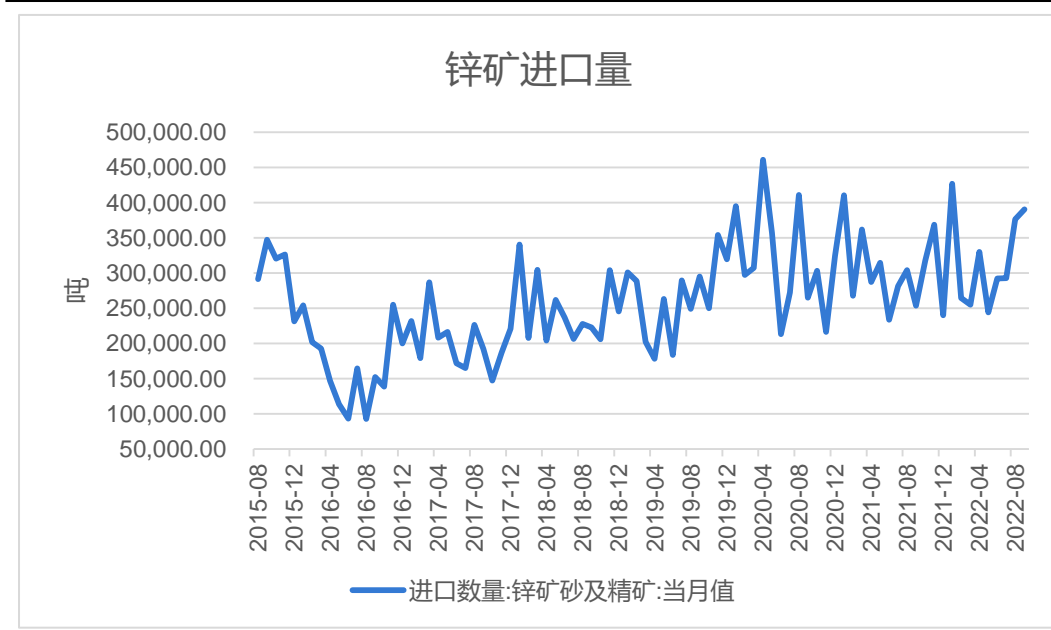
上游——锌矿产量环比下降、进口量增加

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



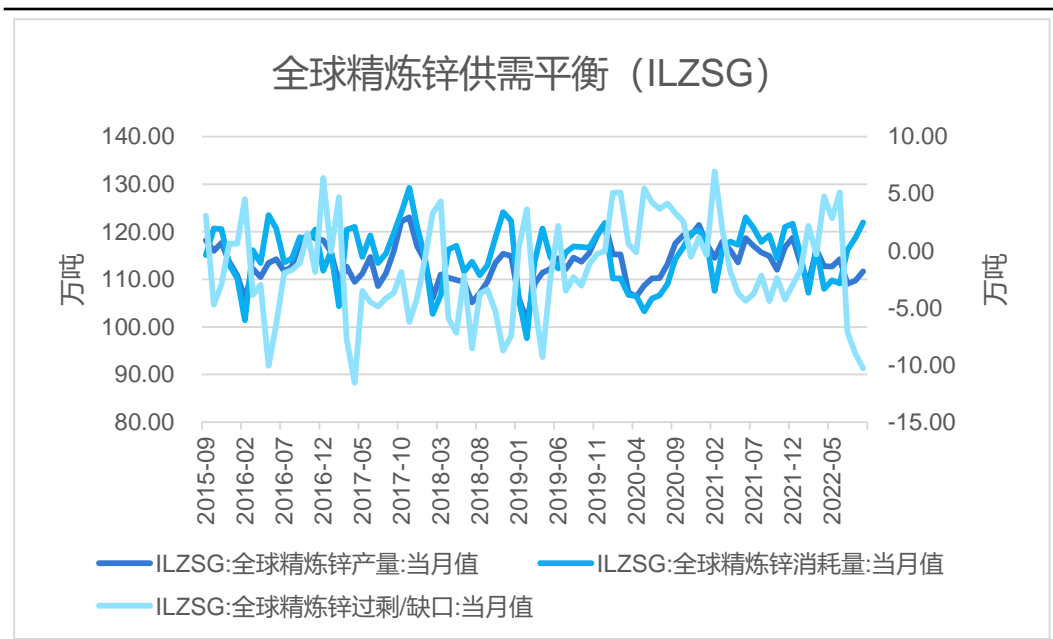
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

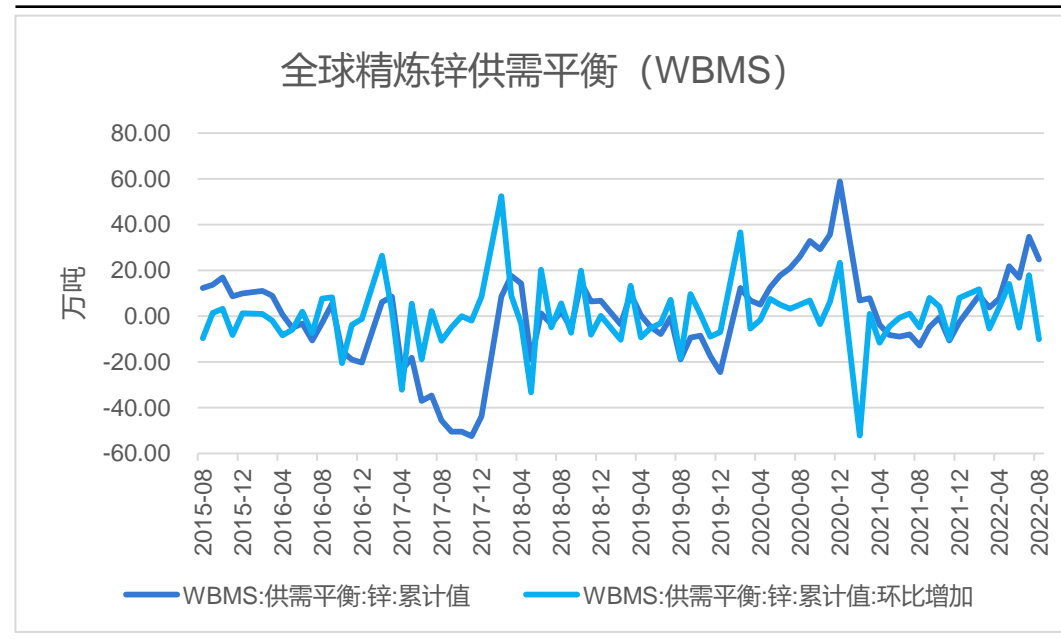
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



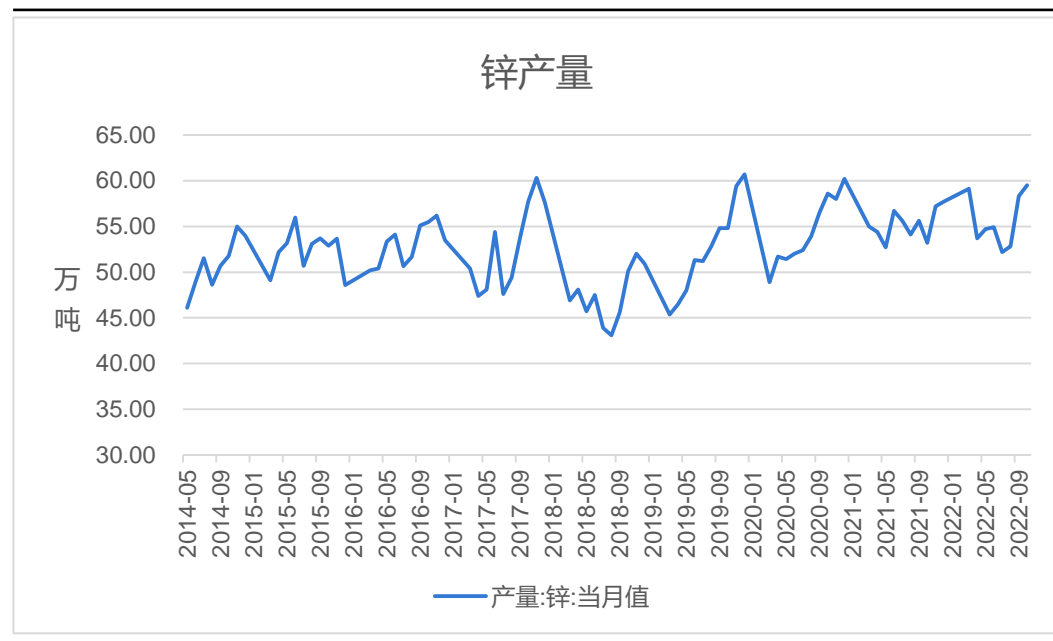
来源：wind 瑞达期货研究院

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1-8月全球锌市供应过剩24.7万吨。

供应端——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

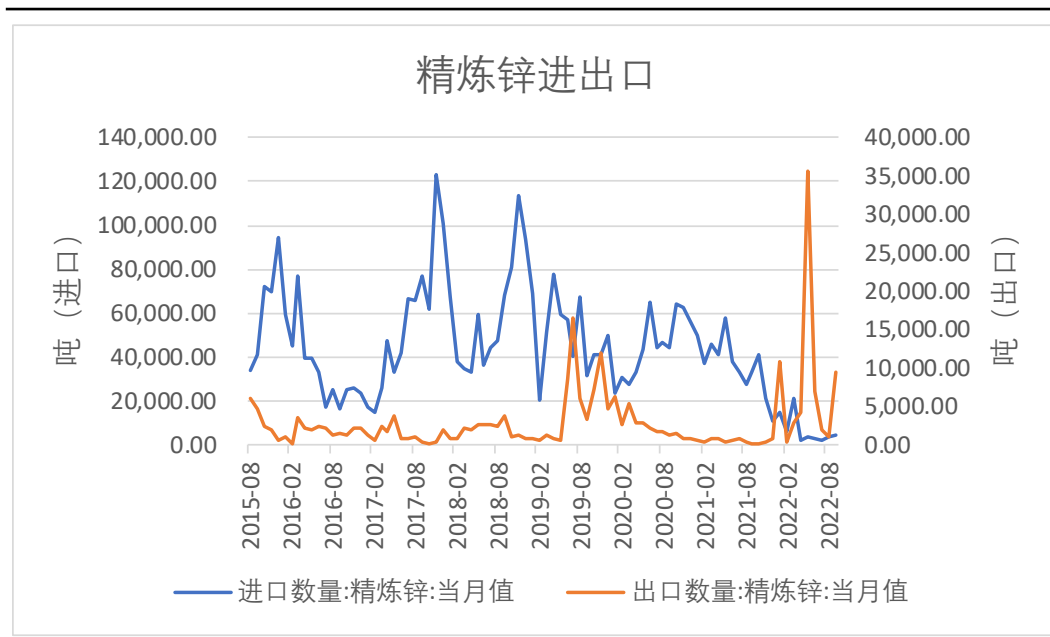


来源: wind 瑞达期货研究院

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

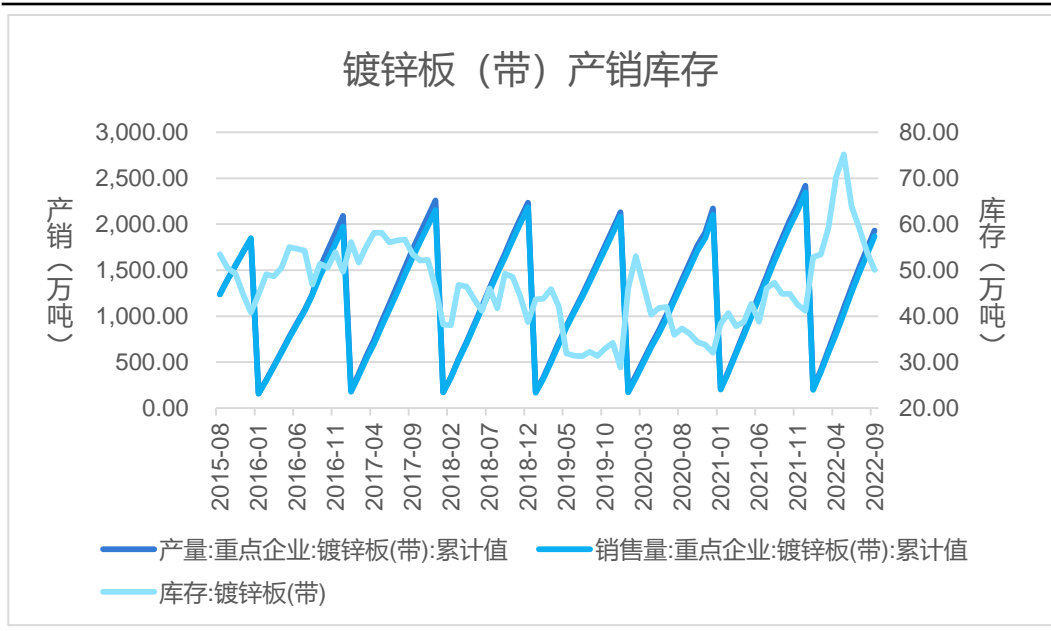


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

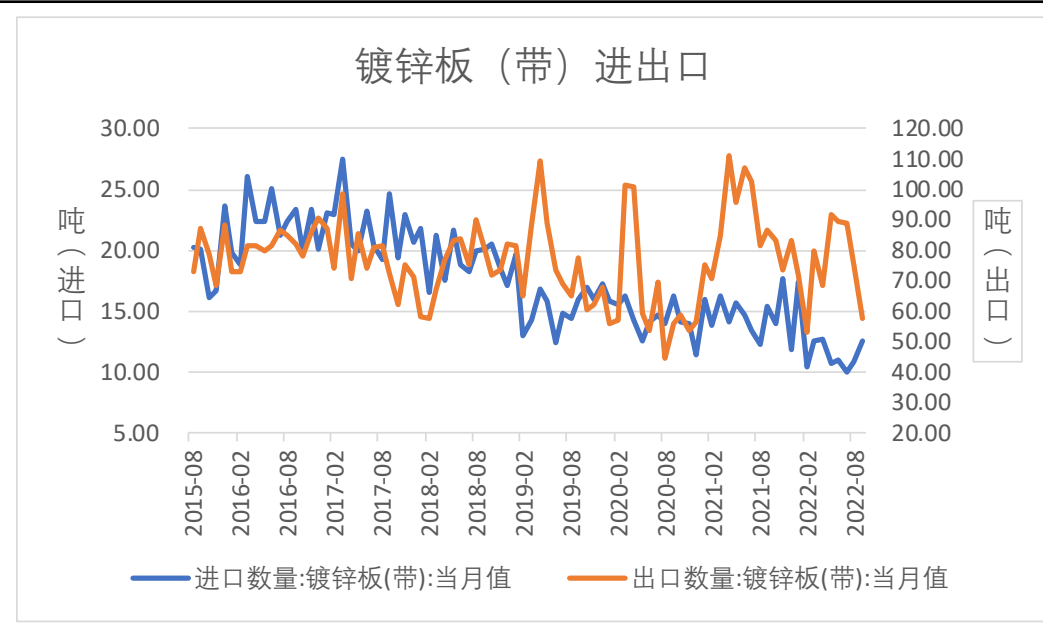
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



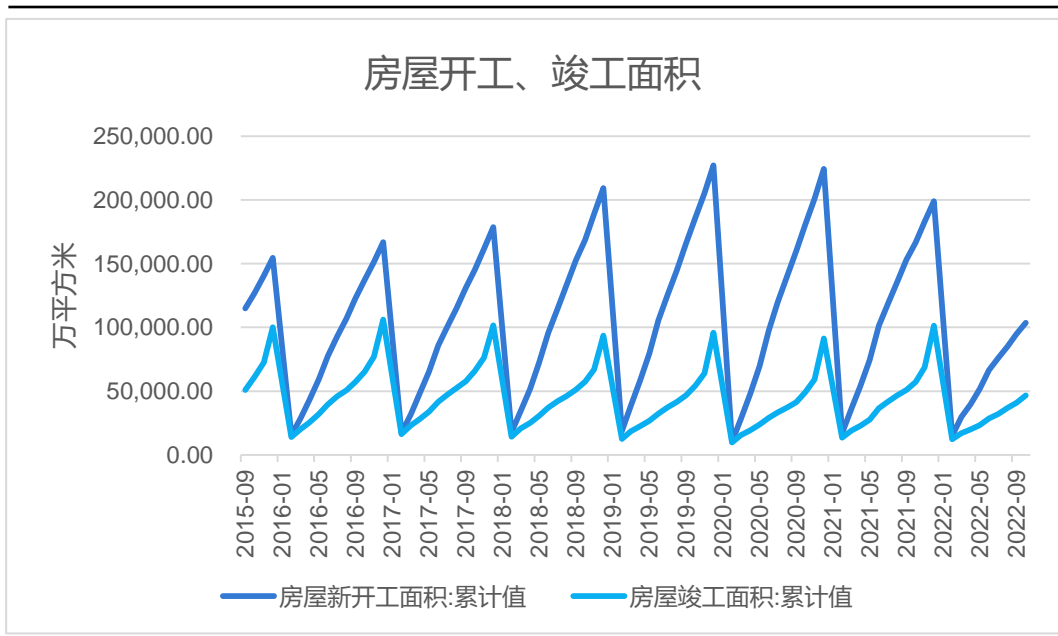
来源：wind 瑞达期货研究院

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

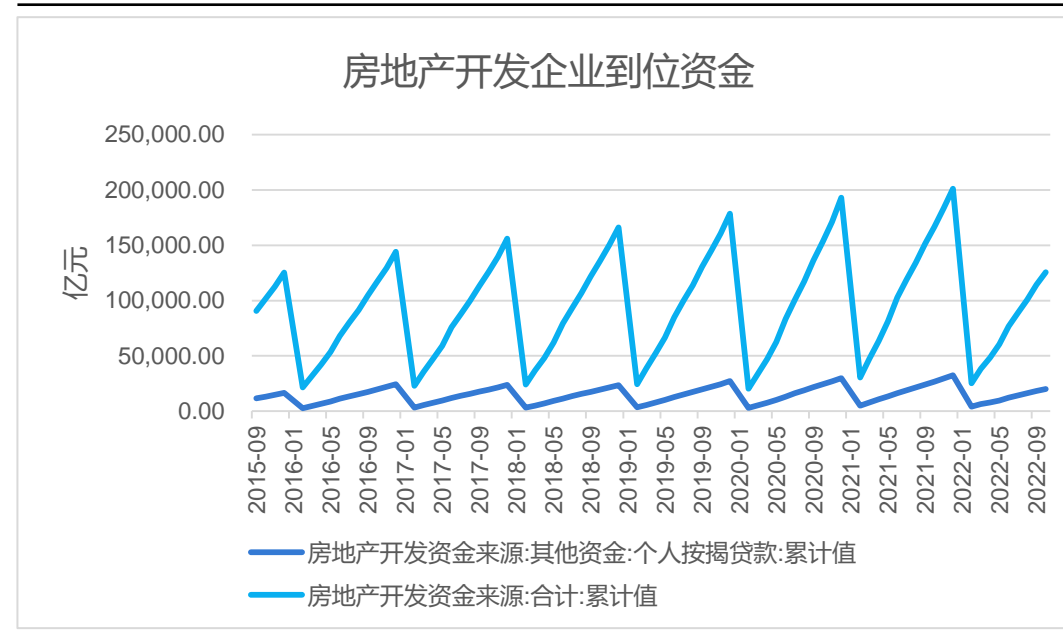
图19、房屋净增施工面积



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

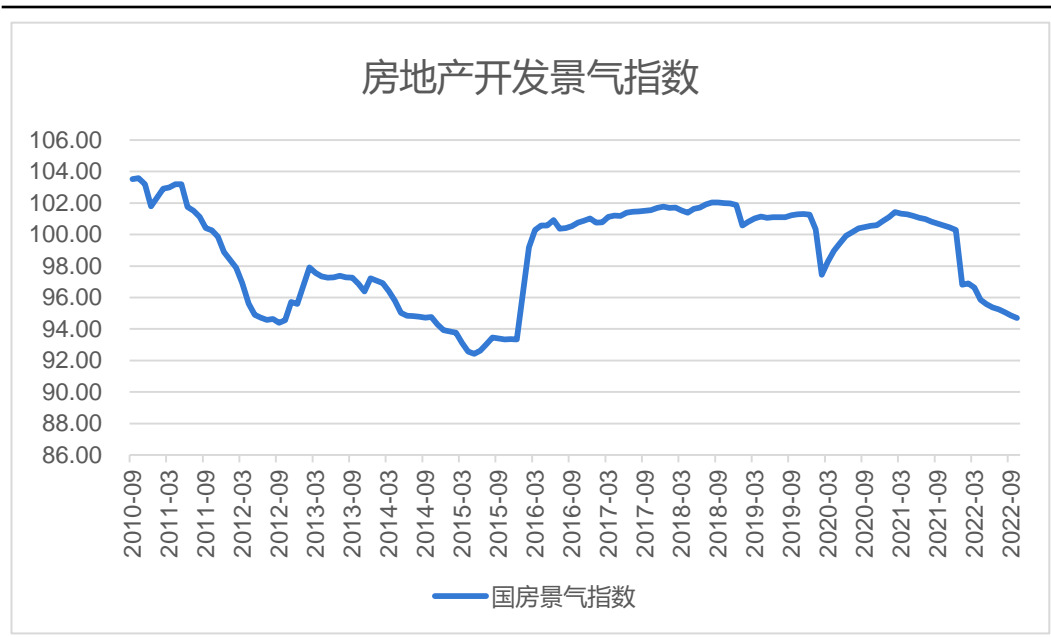


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

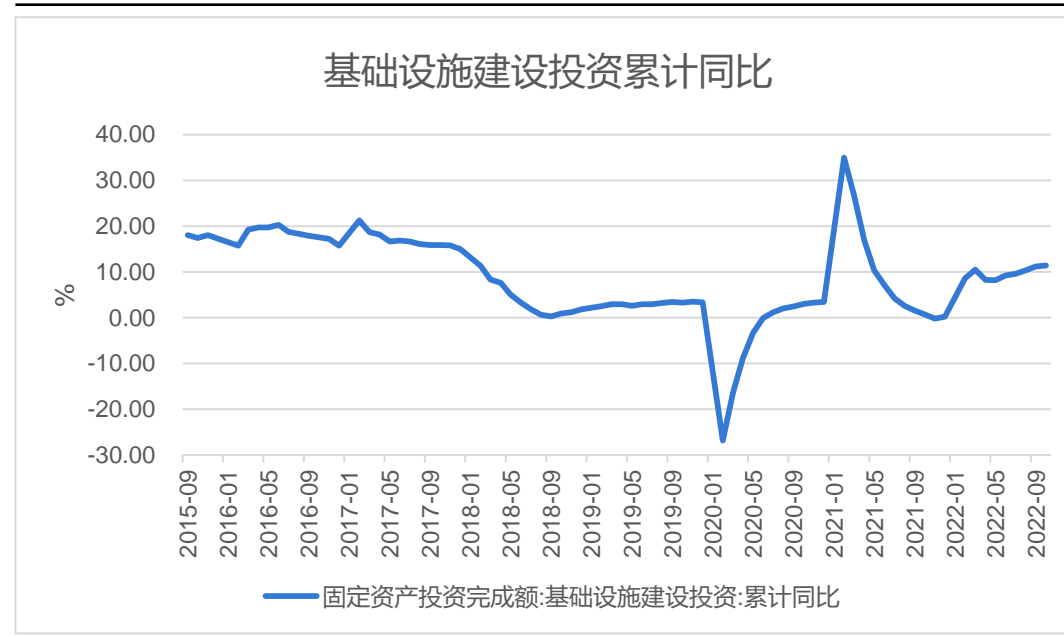
下游——基建投资同比增加

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



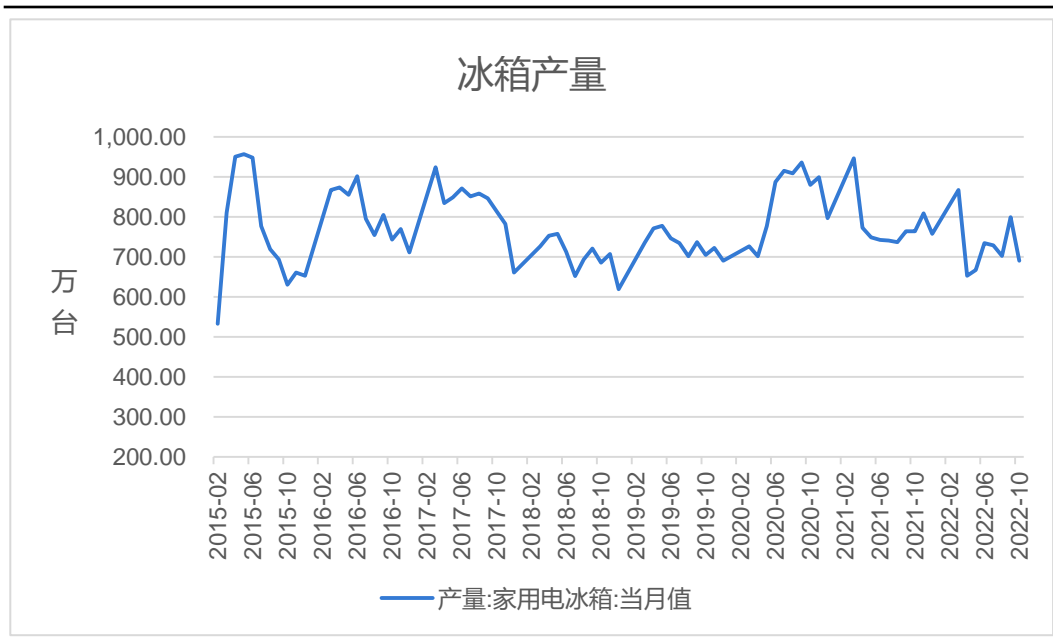
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

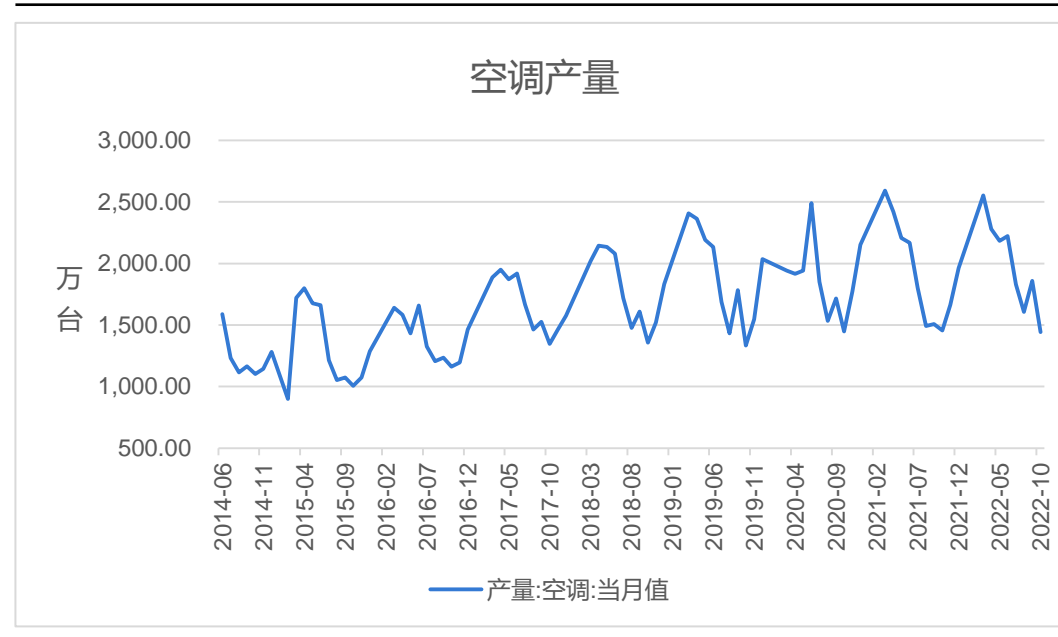
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



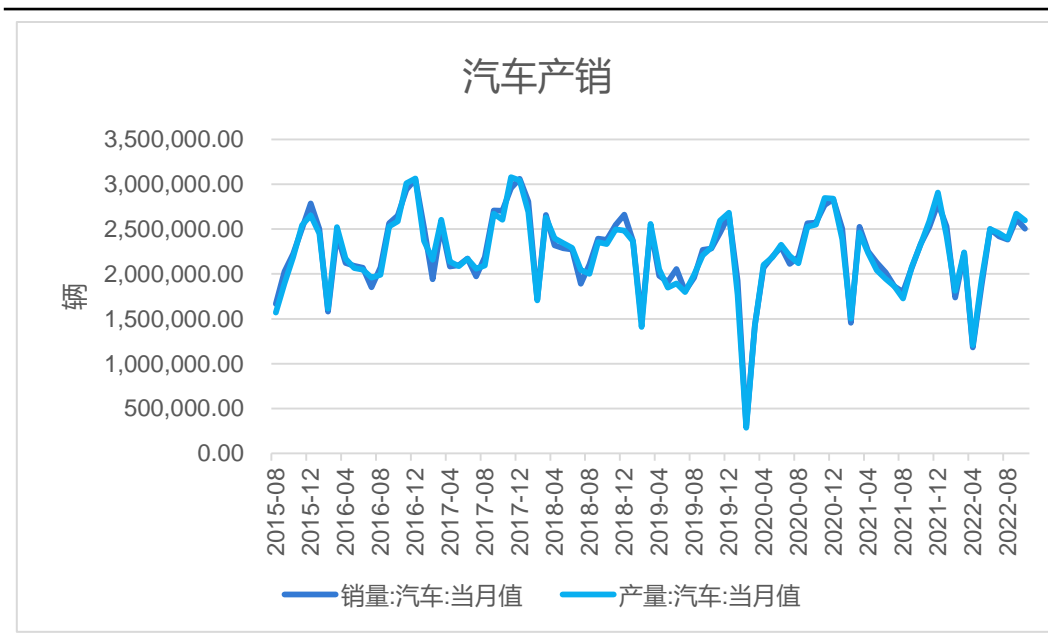
来源: wind 瑞达期货研究院

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

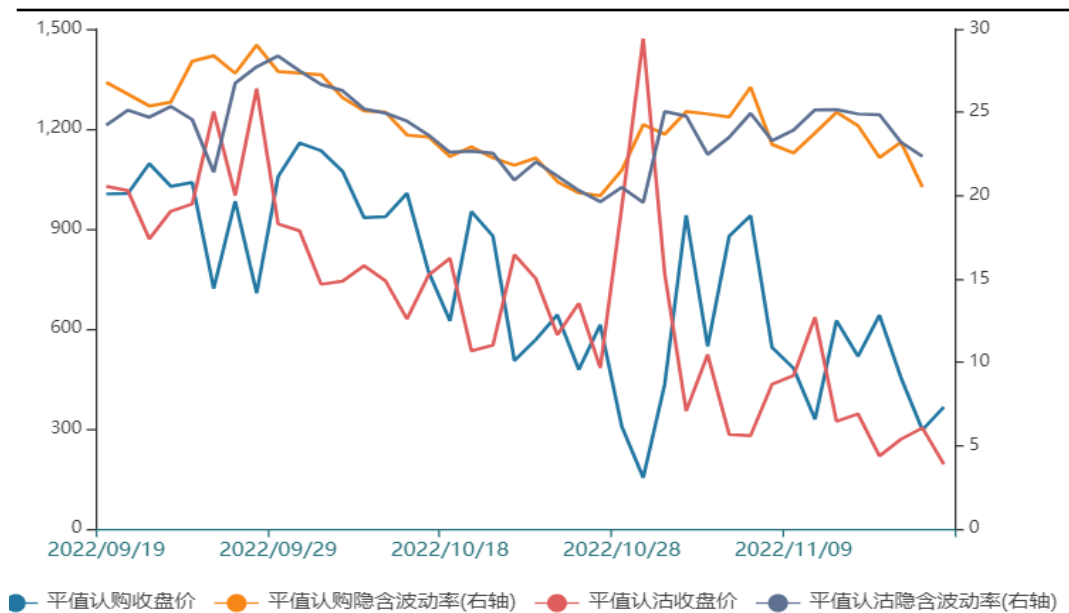


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

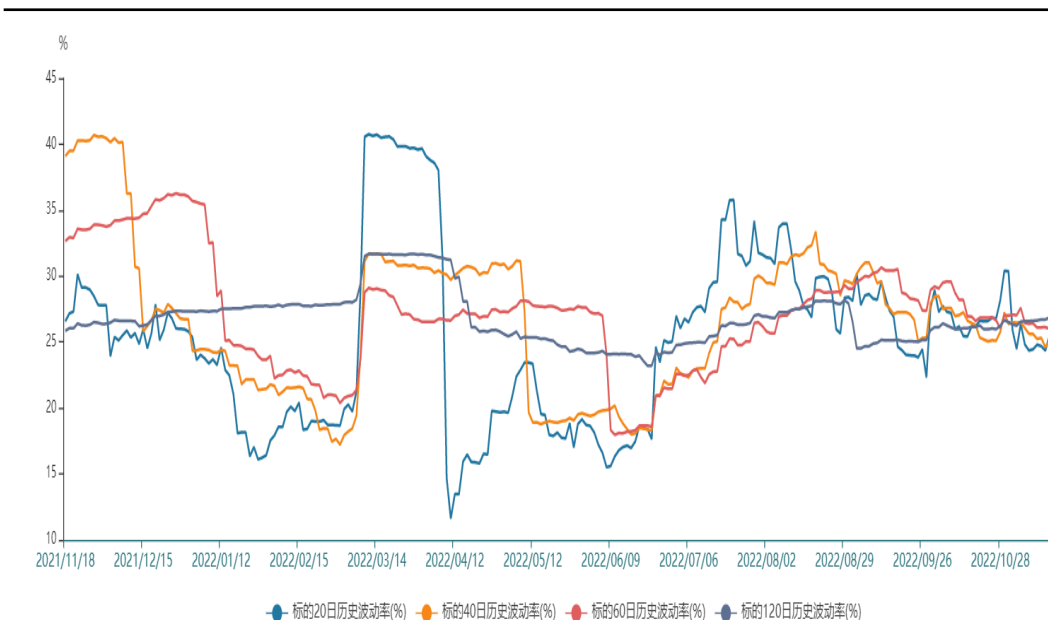
期权

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。