

「2022.5.27」

沪锌市场周报

锌价区间窄幅震荡 沪锌强预期弱现实

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

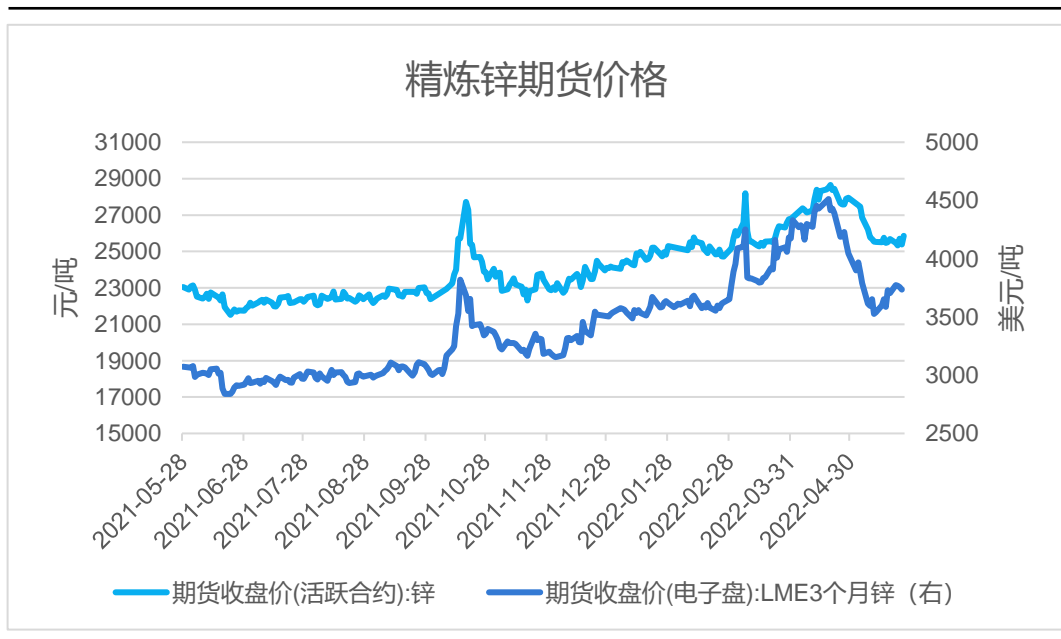


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪锌窄幅震荡。宏观面上，美联储依旧鹰声嘹亮，最新公布的2022年5月FOMC议息会议纪要显示，多数与会官员认为，在接下来的两次会议中各加息50个基点可能是合适的，符合市场预期。国内方面，政策的支持力度在加大。国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，包括6方面33项措施，包括将在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元，全年退减税总量2.64万亿元，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。新开工一批水利项目，引导银行提供规模性长期贷款等。国内锌产量由于锌矿供应的限制，叠加湖南、青海、甘肃等地炼厂检修，预计5月产量难有增长。国内锌库存处于近五年来高位，下游需求偏弱，去库受阻。LME库存持续下降，供应较紧张，同时也推动了国内锌出口，4月锌出口量同比大幅增加，但5月沪伦比值走高，预计出口难以继续保持高速增长。下游终端消费上，房地产仍处于筑底阶段，政策大力扶持汽车与基建产业，需求增长预期加强。锌市强预期，弱现实。预计沪锌在24500-27000区间震荡运行。操作上，建议逢低买入。

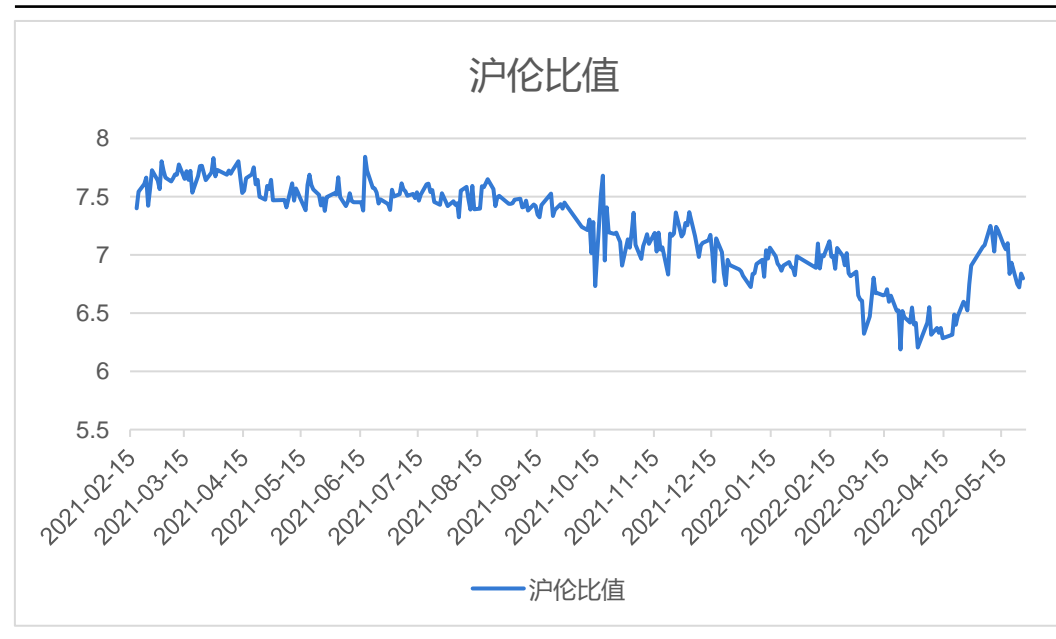
本周沪锌区间震荡

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



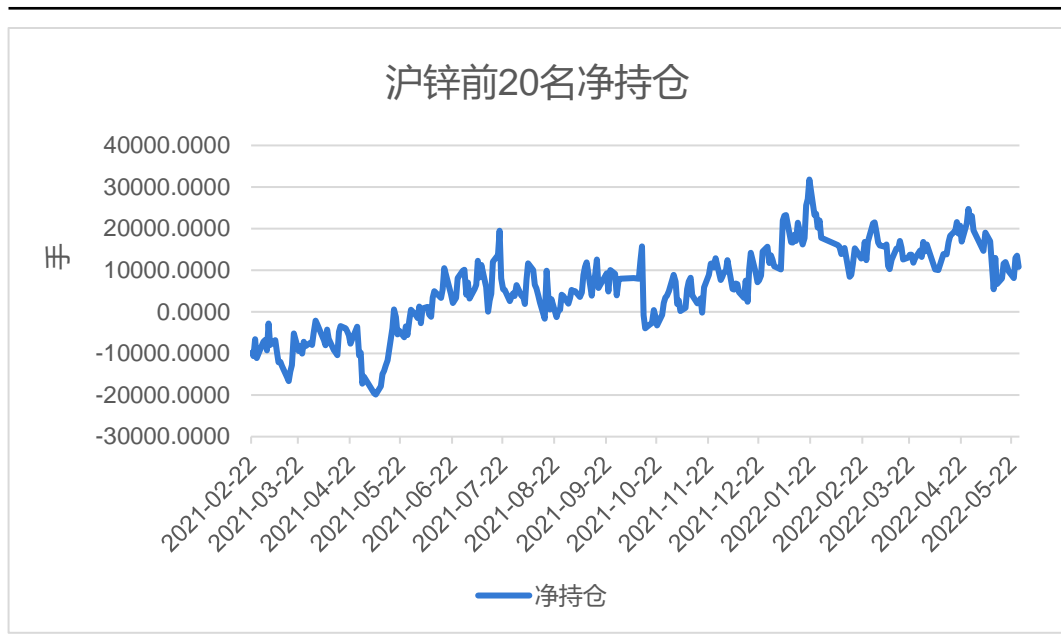
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日，沪锌收盘价为25860元/吨，较2022年5月20日上涨175元/吨，涨幅0.68%；截至2022年5月26日，伦锌收盘价为3735美元/吨，较2022年5月20日上涨5美元/吨，涨幅0.13%。

截至2022年5月26日，精炼锌沪伦比值为6.8，较2022年5月19日下降0.04。

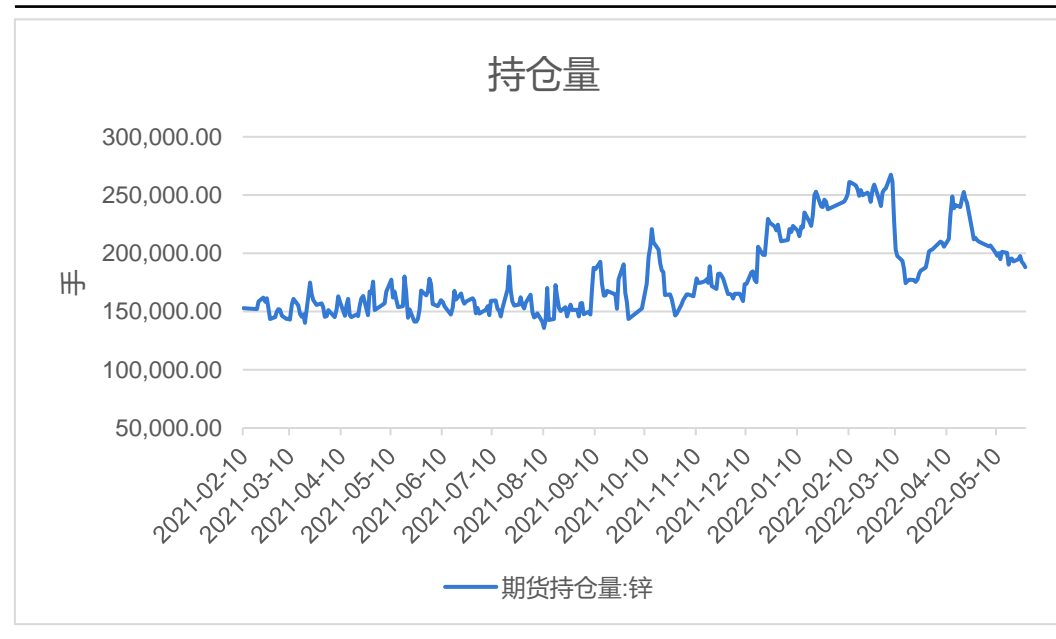
沪锌持仓量下降

图3、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日, 沪锌前20名净持仓为9571手, 较2022年5月20日减少161手。

截至2022年5月27日, 沪锌持仓量为188036手, 较2022年5月20日减少5086手, 降幅2.63%。

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



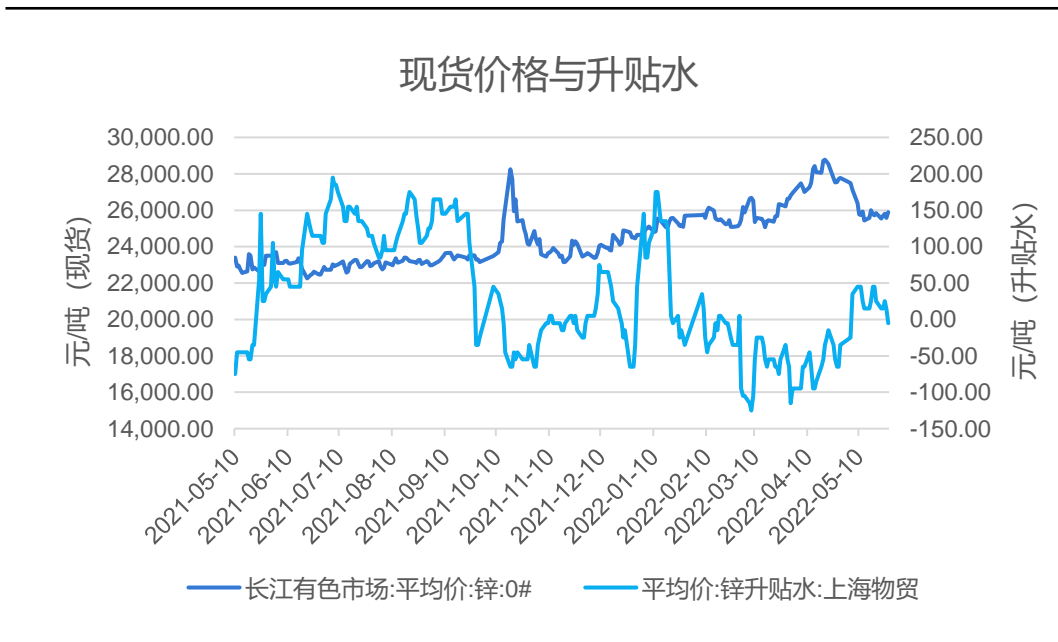
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日,铝锌期货价差为5085元/吨,较2022年5月20日增加220元/吨。

截至2022年5月27日,铅锌期货价差为10815元/吨,较2022年5月20日增加135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



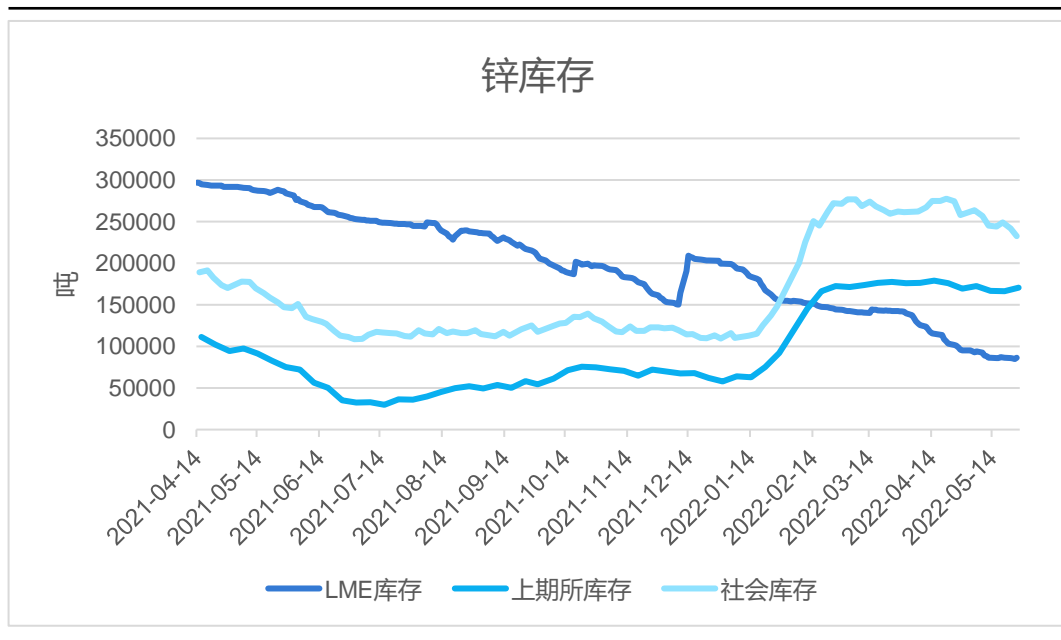
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日，0#锌锭现货价为25890元/吨，较2022年5月20日上涨40元/吨，涨幅0.15%。现货贴水5元/吨，较上周下跌30元/吨。

截至2022年5月26日，LME锌近月与3月价差报价为9.5美元/吨，较2022年5月19日减少8.57美元/吨。

锌库存小幅增加

图9、锌库存

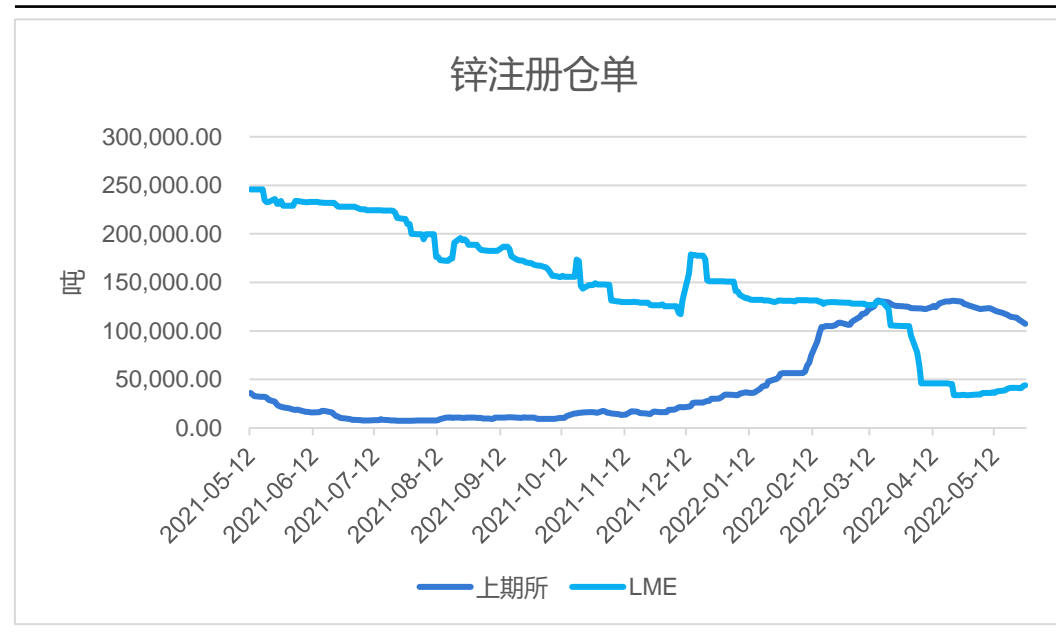


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月26日, LME精炼锌库存为86600吨, 较2022年5月19日减少200吨, 降幅0.23%; 截至2022年5月27日, 上期所精炼锌库存为170850吨, 较上周增加4311吨, 增幅2.59%; 截至2022年5月26日, 国内精炼锌社会库存为232800吨, 较2022年5月19日减少16300吨, 降幅6.54%。

截至2022年5月27日, 上期所精炼锌仓单总计为107326吨, 较2022年5月20日减少7343吨, 降幅6.4%; 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%。

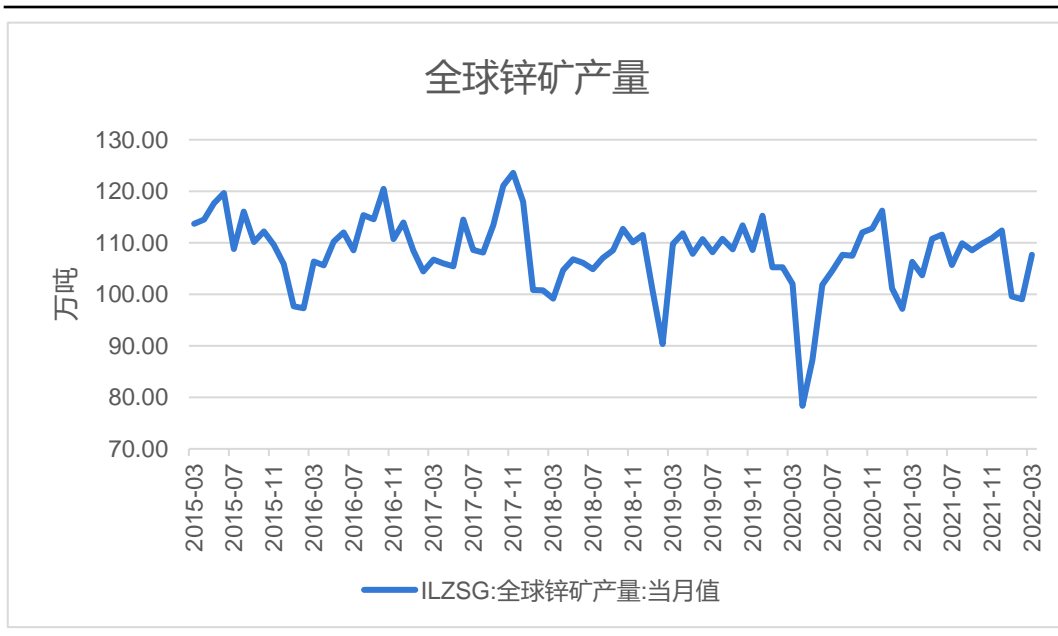
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

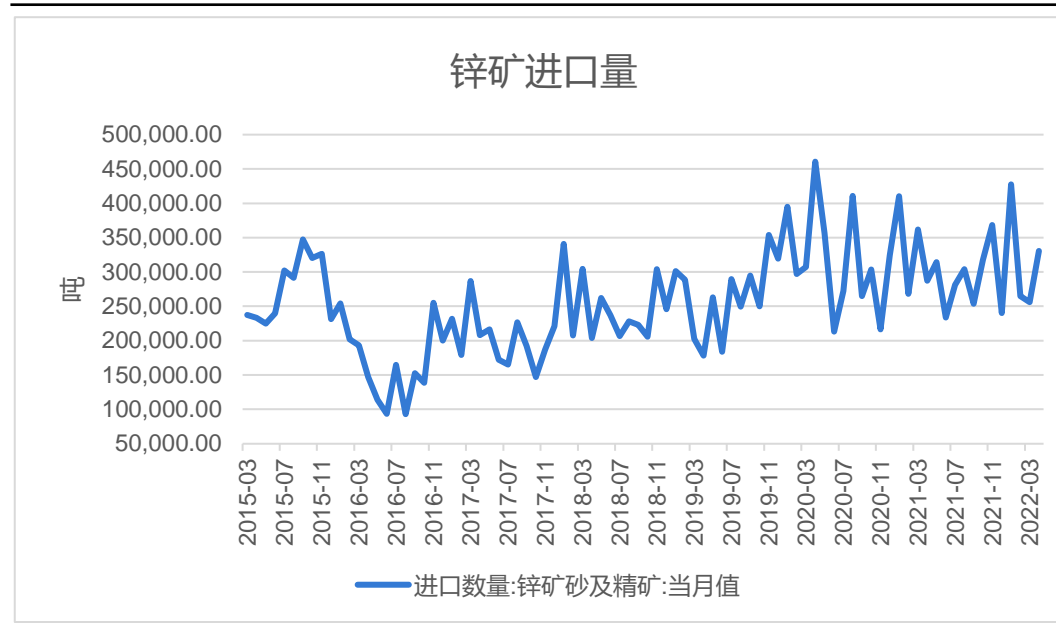
上游——锌矿进口同比大幅下滑

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



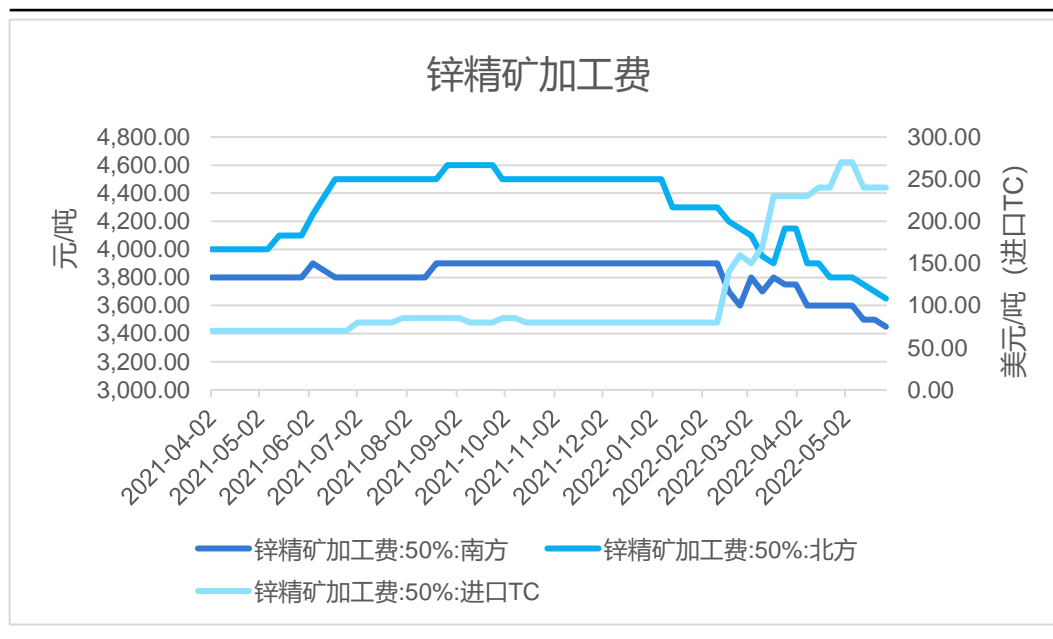
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年3月,全球锌矿产量为107.67万吨,环比增长8.68%,同比增长1.25%。

海关总署数据显示,2022年4月,当月进口锌矿砂及精矿330626.85吨,环比增加29.23%,同比增加15.05%。

上游——进口TC维持高位

图13、锌精矿加工费

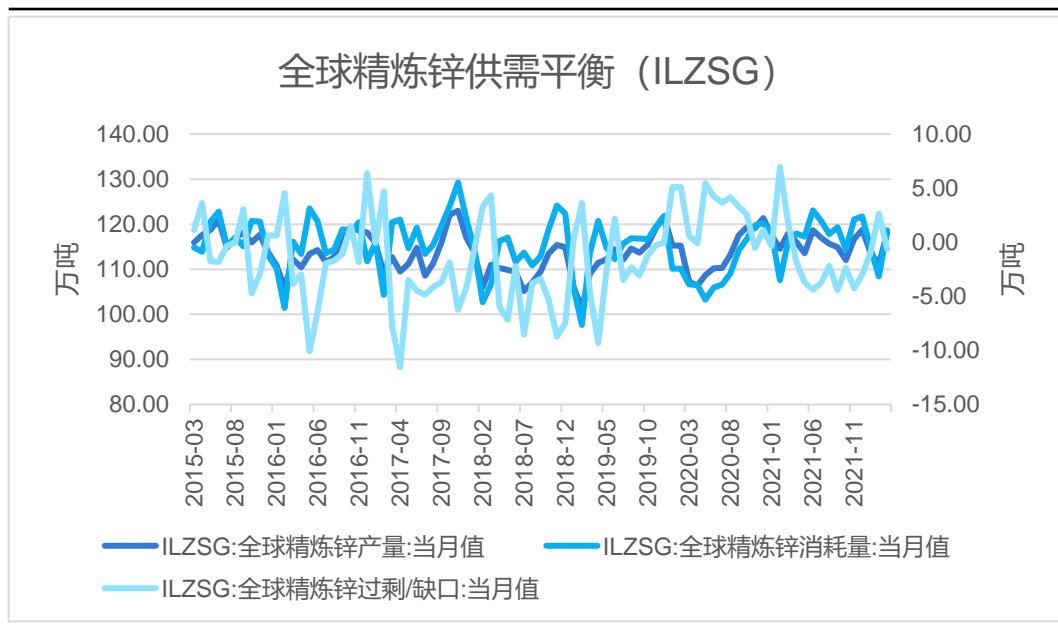


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日，南方地区锌精矿加工费为3450元/吨，较上周减少50元/吨；北方地区锌精矿加工费为3650元/吨，较上周减少50元/吨；进口TC为240美元/吨，较上周持平。

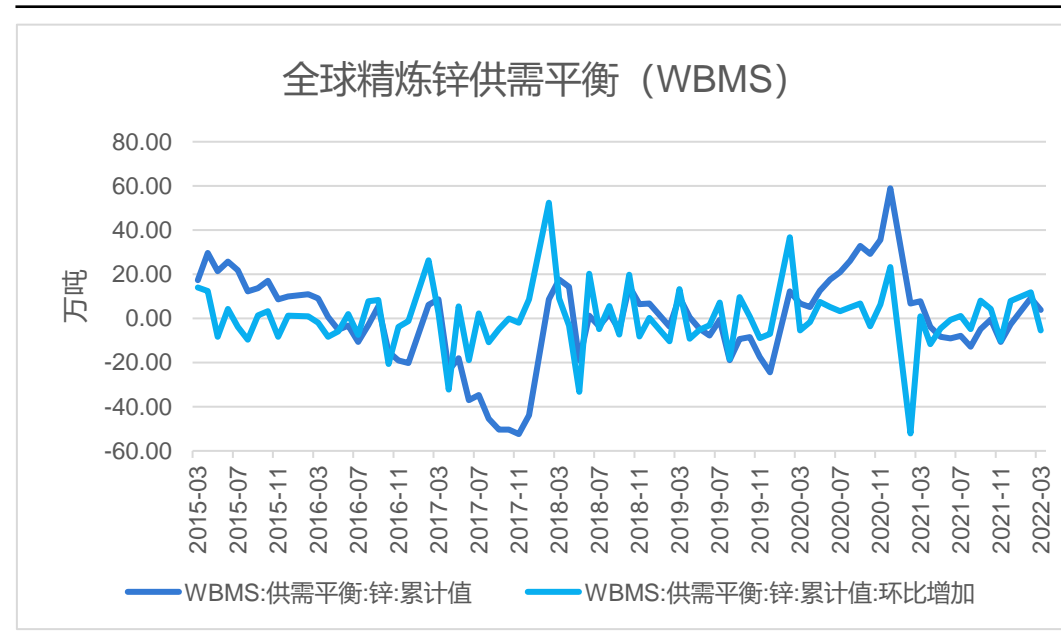
供应端——全球精炼锌供应过剩

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)



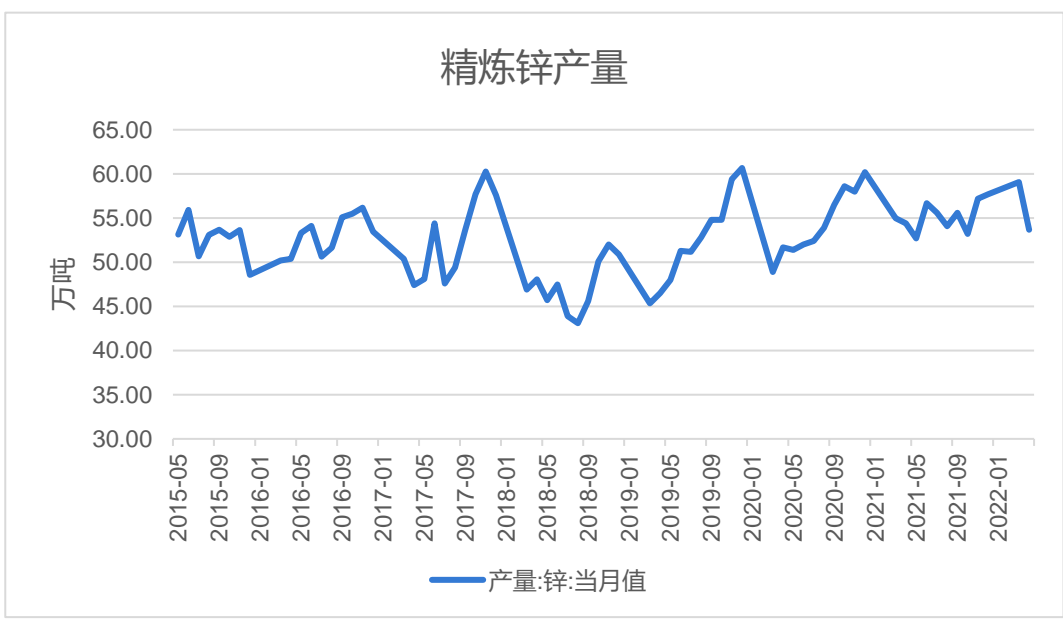
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年3月, 全球精炼锌产量为118.02万吨, 较去年同期增加0.1万吨, 增幅0.08%; 全球精炼锌消费量为118.65万吨, 较去年同期增加2.62万吨, 增幅2.26%; 全球精炼锌缺口0.63万吨, 去年同期过剩1.89万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2022年1-3月全球锌市供应过剩3.78万吨。

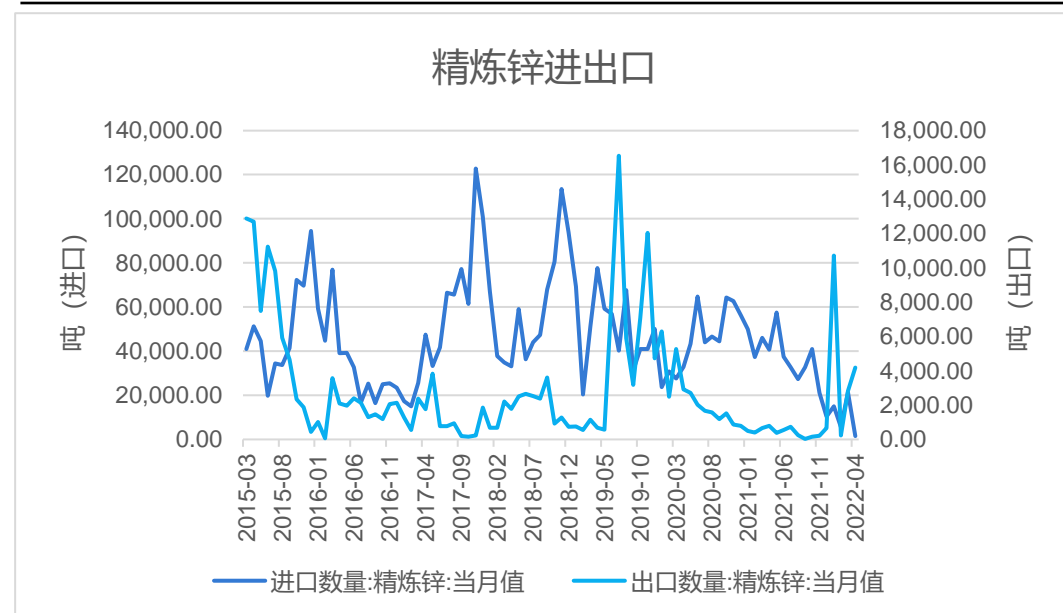
供应端——精炼锌产量小幅增长

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



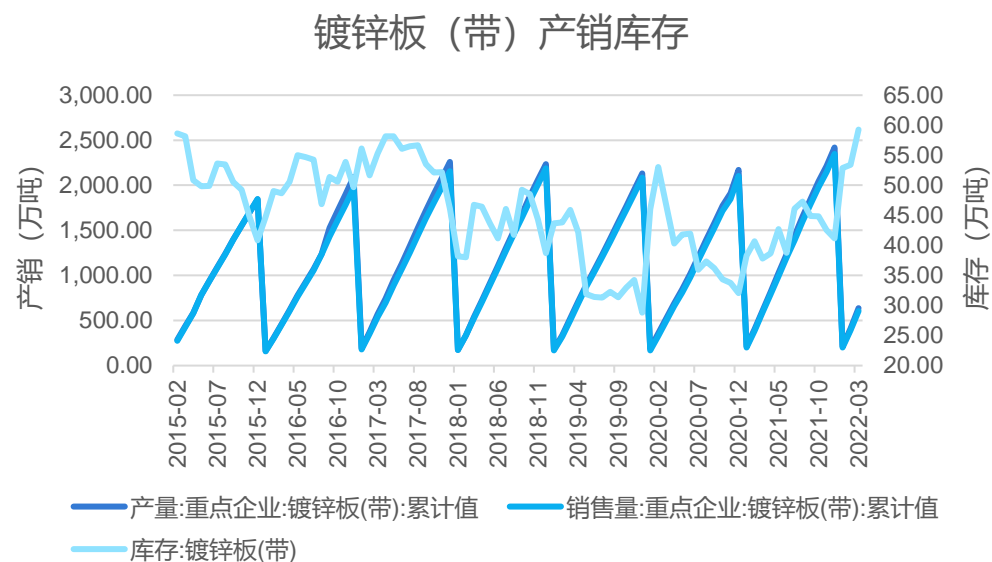
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 锌产量为53.7万吨, 同比减少3.2%; 2022年1-4月, 锌累计产出218.8万吨, 同比减少1.2%。

海关总署数据显示, 2022年4月, 精炼锌进口量1535.66吨, 同比减少96.23%; 精炼锌出口量4191.13吨, 同比增加434.5%。

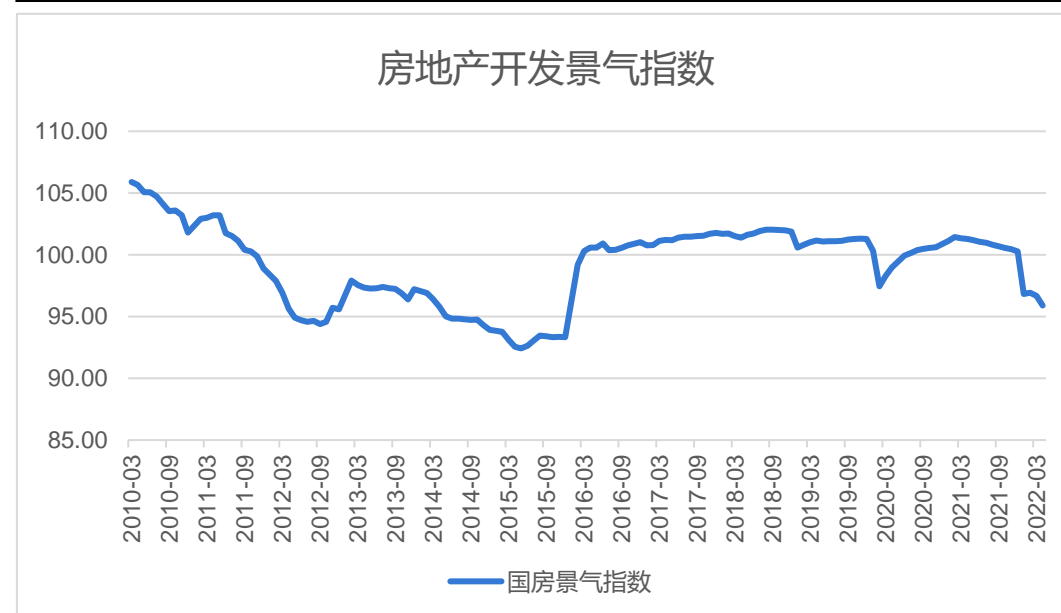
下游——房地产景气指数下滑

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



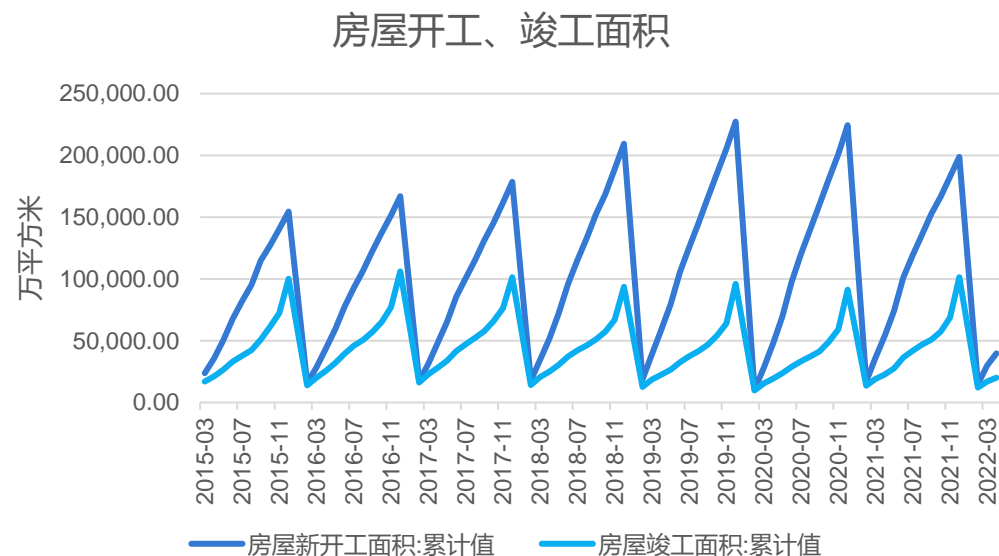
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-3月国内主要企业镀锌板(带)产量为635.16万吨，同比增加4.35%；销售量为604.41万吨，同比增加2.46%；库存为59.24万吨，同比增加56.69%。

2022年4月，房地产开发景气指数为95.89，较上月减少0.77，较去年同期减少5.4。

下游——房屋净增施工面积同比下滑

图20、房屋净增施工面积

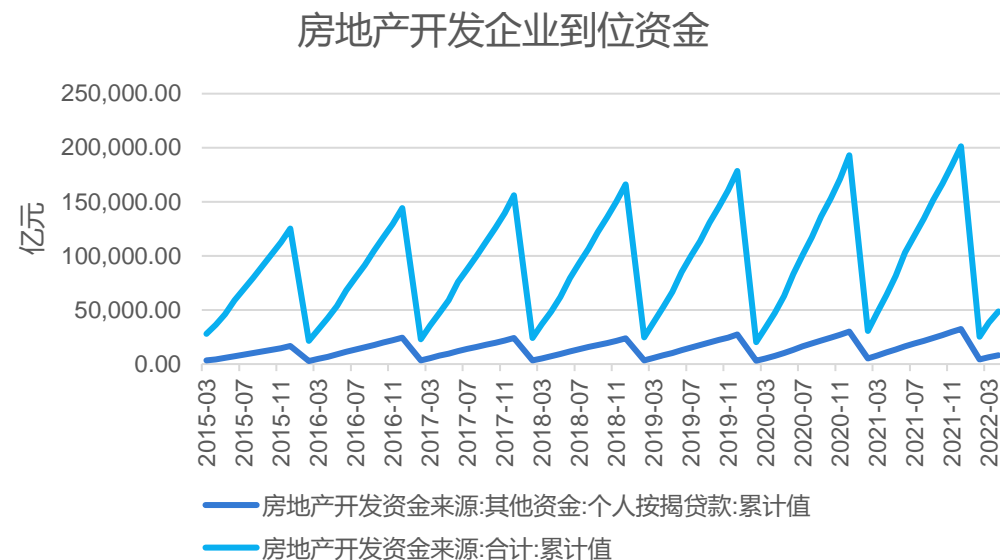


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-4月，房屋新开工面积为39739.01万平方米，同比减少26.28%；房屋竣工面积为20030.06万平方米，同比减少1.21%。

2022年1-4月，房地产开发企业到位资金为48522.17亿元，同比减少23.6%；其中，个人按揭贷款为8037亿元，同比减少25.1%。

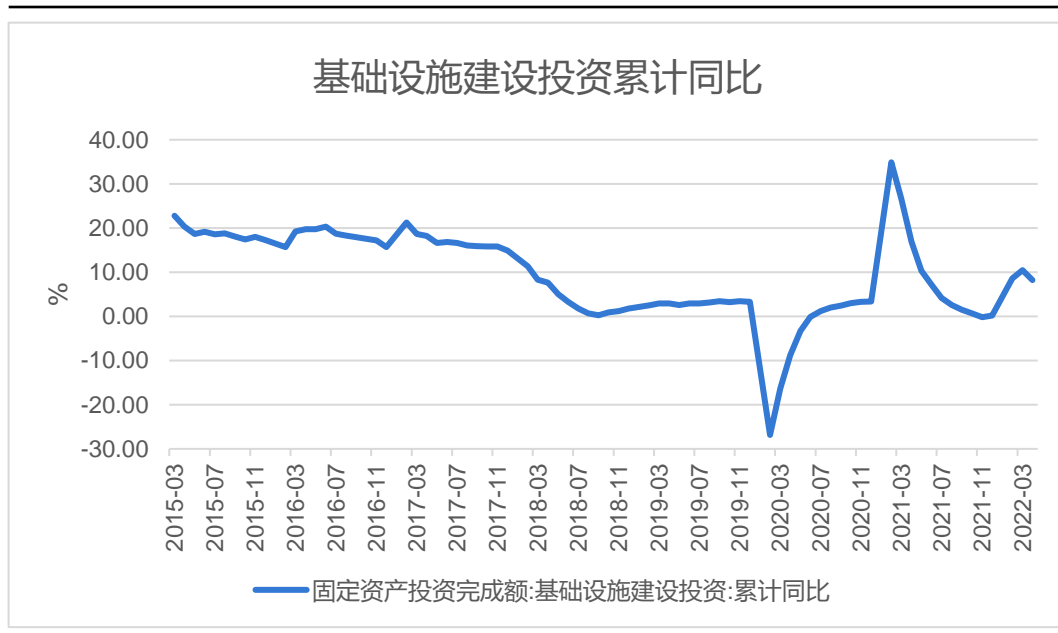
图21、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

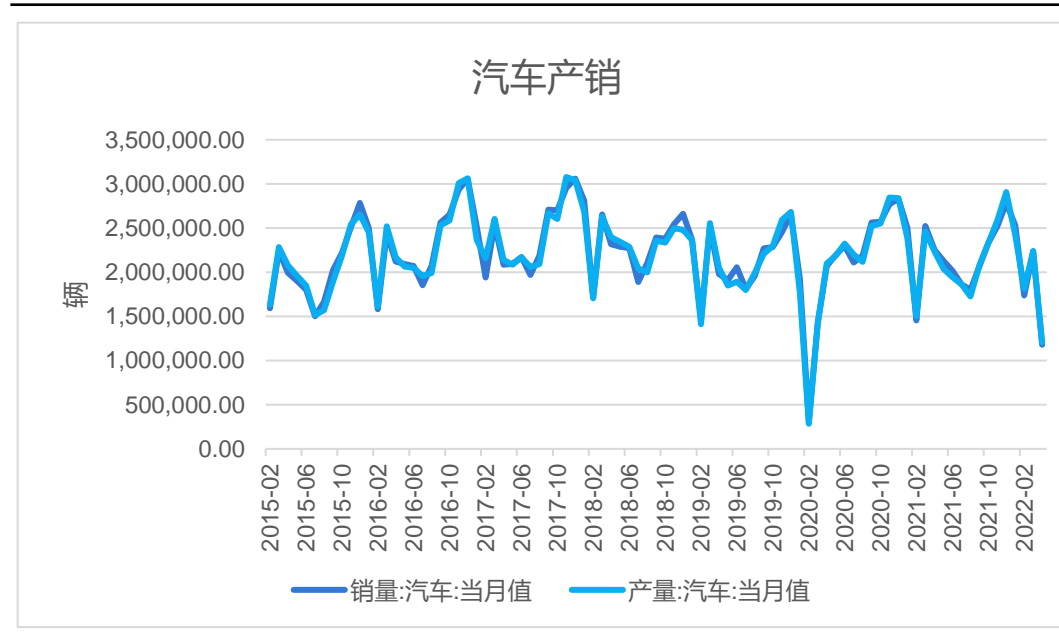
下游——汽车产销大幅下滑

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



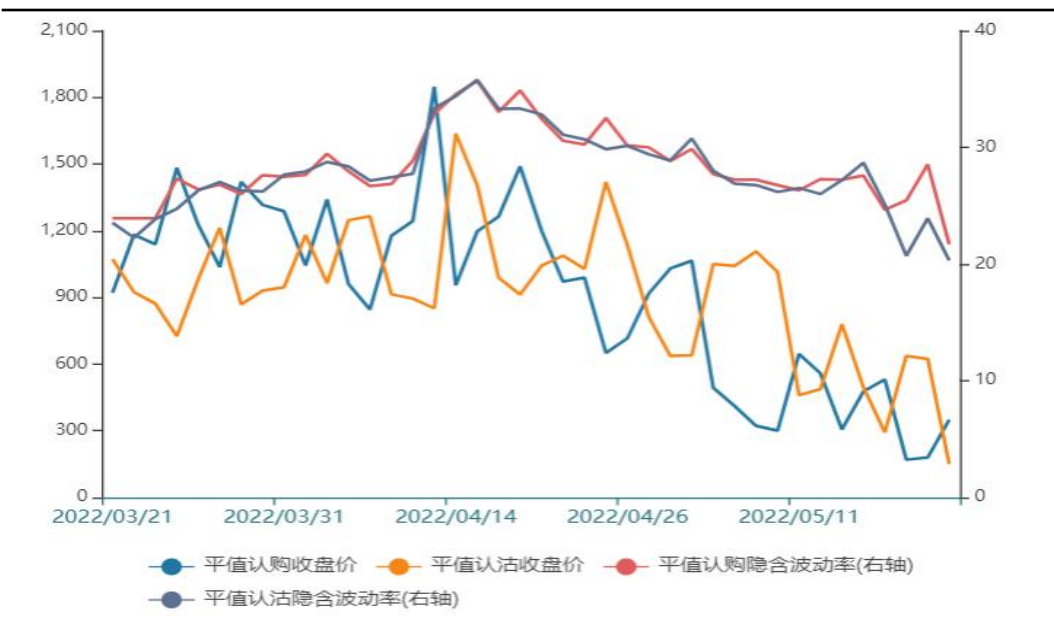
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-4月，基础设施投资同比增加8.26%。

中汽协数据显示，2022年4月，中国汽车销售量为1180903辆，同比减少47.56%；中国汽车产量为1205468辆，同比减少46.05%。

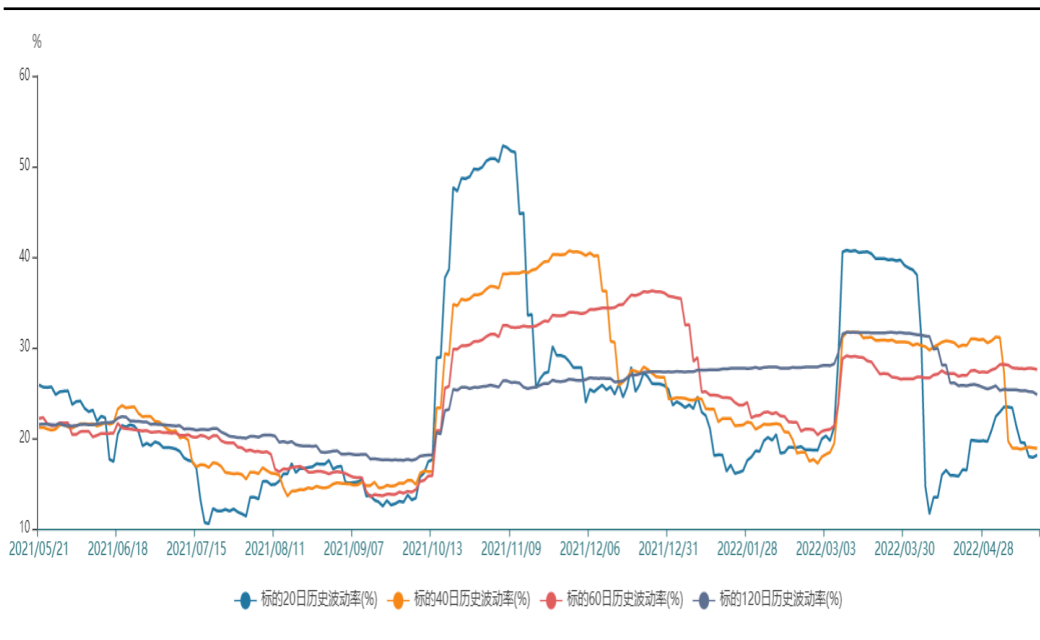
期权——波动率下行

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

鉴于后市锌价预计宽幅震荡为主，下方有一定支撑，上行也存在压力，可考虑双卖策略增加收益。

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。