

「2022.6.2」

沪锌市场周报

下游市场逐步恢复 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

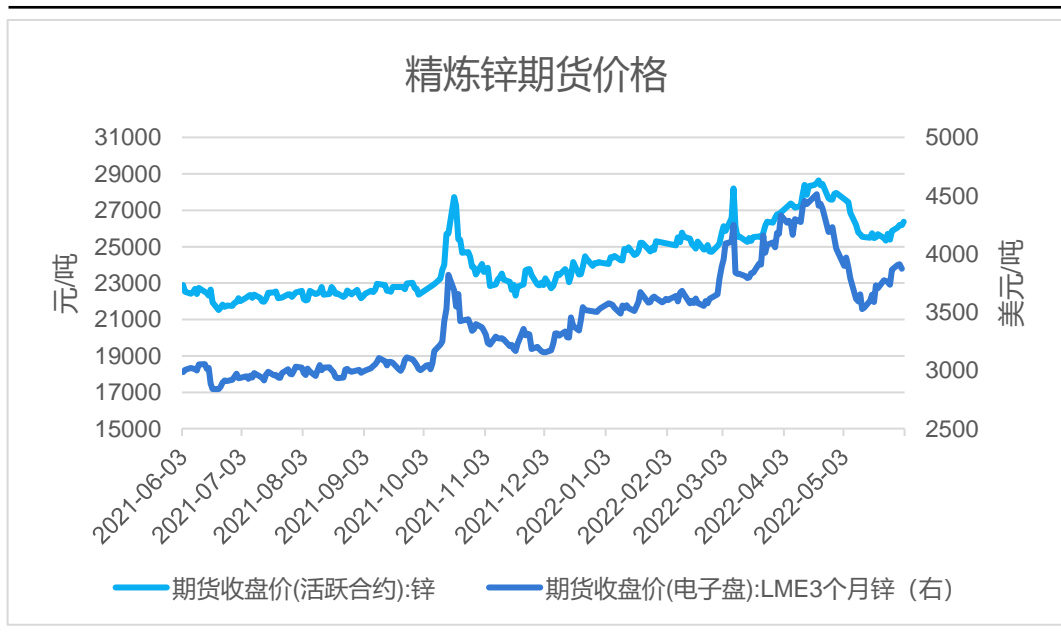


4、期权市场分析

- ◆ 国内经济下行压力增大的背景下，政策的暖风也在加大。6月1日，国务院常务会议部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，加快政策落地的同时也在给市场加油打气。5国内月PMI为49.6%，较上月上升2.2%。美国5月ISM制造业PMI录得56.1%，较上月上升0.7%，但就业指数较上月1.3，录得49.6，就业矛盾凸显。国内市场锌精矿供应仍较紧张，锌矿价格上涨，加工费下滑。当前冶炼厂利润偏低，SMM预计5月国内精炼锌产量环比增加2.18万吨至51.73万吨，因部分炼厂恢复正常生产所致。下游需求偏弱，产业链下游房地产、汽车、家电制造等4月数据均有下滑，政策支持与市场恢复的合力共同推动下正逐步恢复。出口方面，精炼锌出口表现较为亮眼，但在沪伦比值回升后，预计出口增速放缓。整体而言，锌短期偏弱，但后市仍有上涨动力。预计短期沪锌偏震荡运行，运行区间25500-27500，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



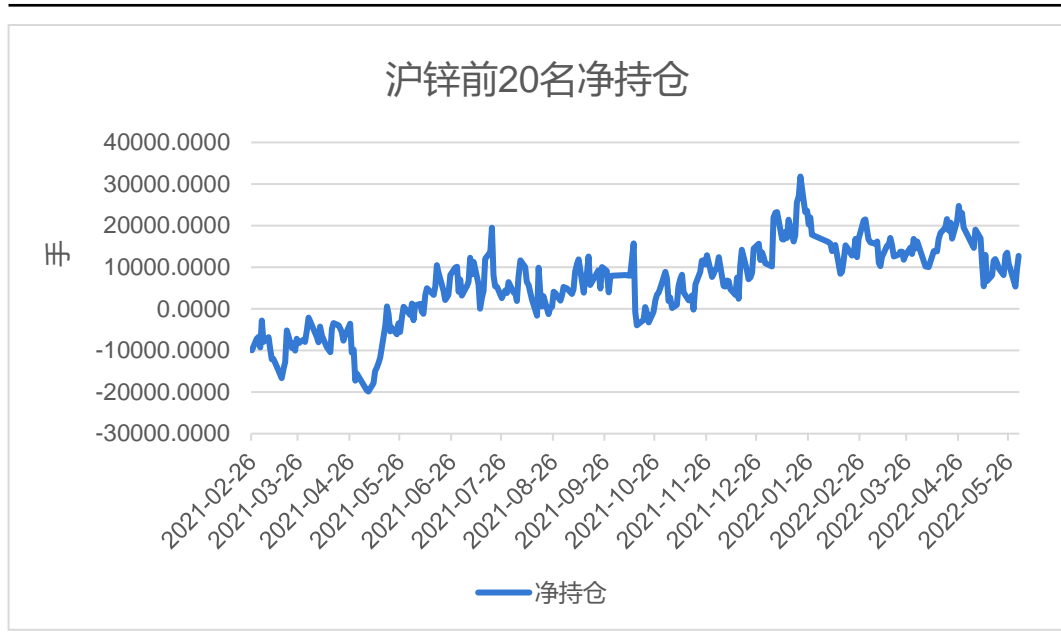
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月2日，沪锌收盘价为26370元/吨，较2022年5月26日上涨980元/吨，涨幅3.86%；截至2022年6月1日，伦锌收盘价为3872.5美元/吨，较2022年5月26日上涨115美元/吨，涨幅3.06%。

截至2022年6月1日，精炼锌沪伦比值为6.76，较2022年5月25日下降0.08。

沪锌持仓量小幅上升

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6月2日，沪锌前20名净持仓为8263手，较2022年5月26日减少2548手。

截至2022年6月2日，沪锌持仓量为191165手，较2022年5月26日增加204手,增幅0.11%。

铝锌价差扩大

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



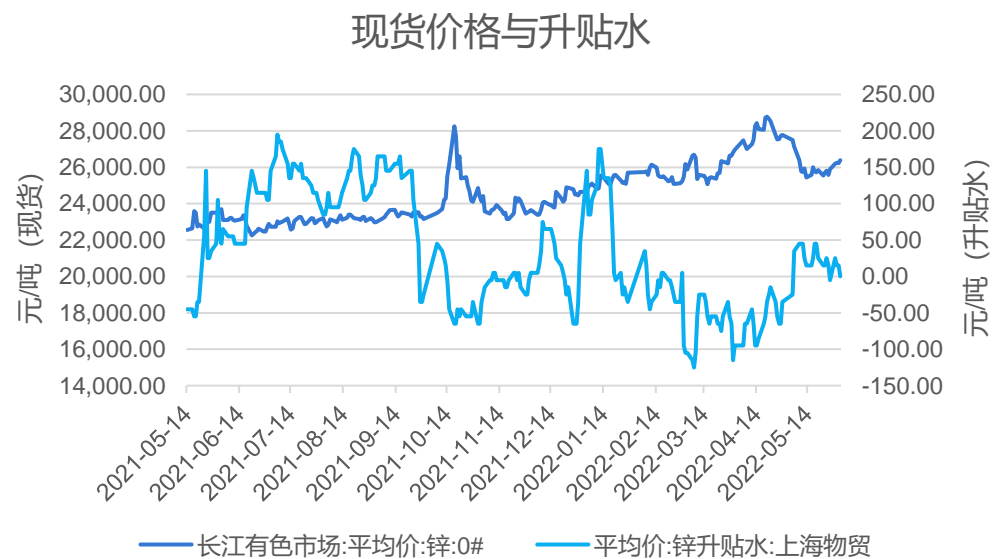
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月2日,铝锌期货价差为5705元/吨,较2022年5月26日增加815元/吨。

截至2022年6月2日,铅锌期货价差为11340元/吨,较2022年5月26日增加750元/吨。

国内现货贴水

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



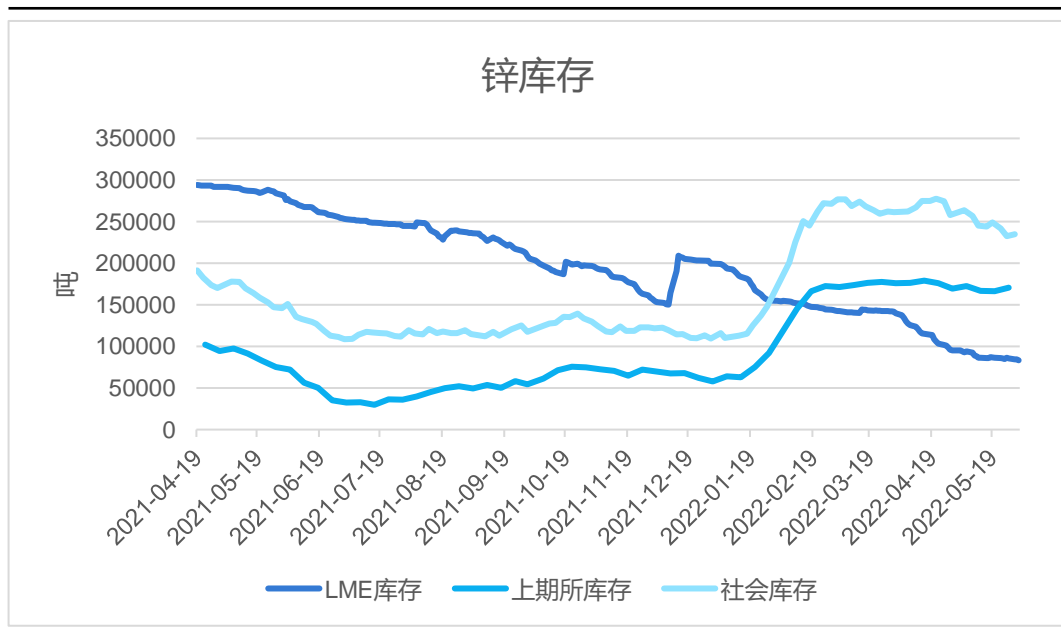
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月2日，0#锌锭现货价为26390元/吨，较2022年5月26日上涨810元/吨，涨幅3.17%。现货贴水65元/吨，较上周下跌80元/吨。

截至2022年6月1日，LME锌近月与3月价差报价为20美元/吨，较2022年5月25日增加14.75美元/吨。

上期所库存增加，社会库存减少

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



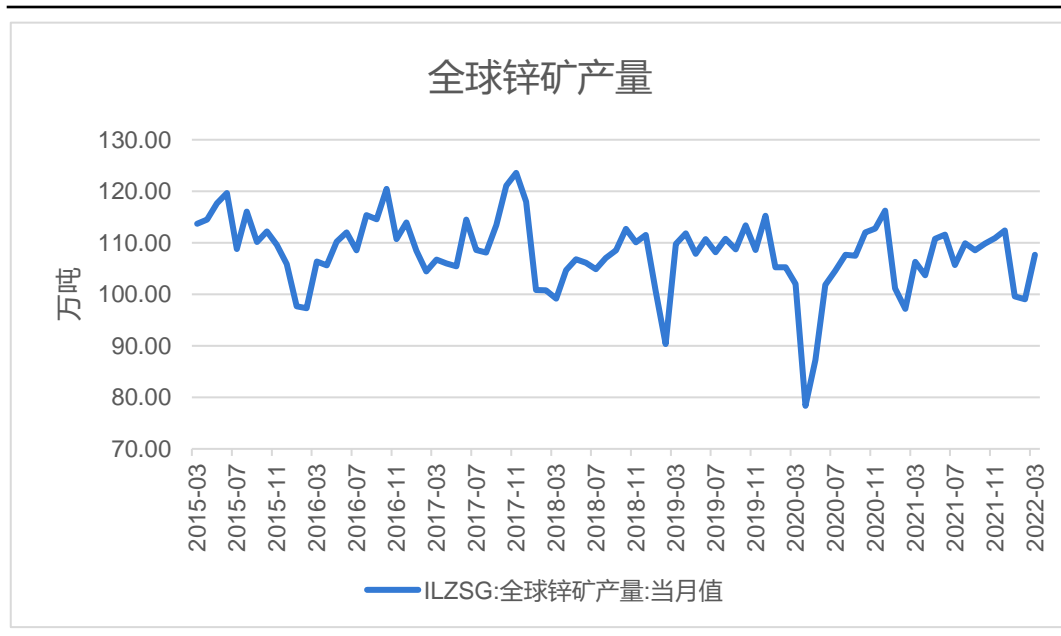
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月1日，LME精炼锌库存为83575吨，较2022年5月25日减少1475吨，降幅1.73%；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30日，国内精炼锌社会库存为234800吨，较2022年5月23日减少7100吨，降幅2.94%。

截至2022年6月1日，上期所精炼锌仓单总计为103410吨，较2022年5月25日减少6727吨，降幅6.11%；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%。

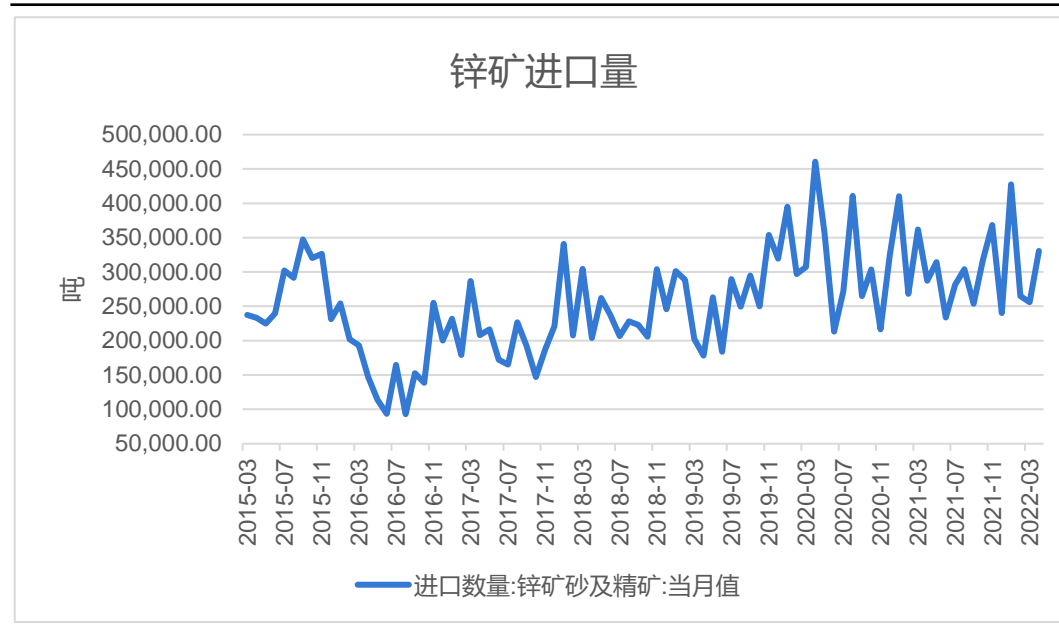
上游——锌矿进口量回升

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%。

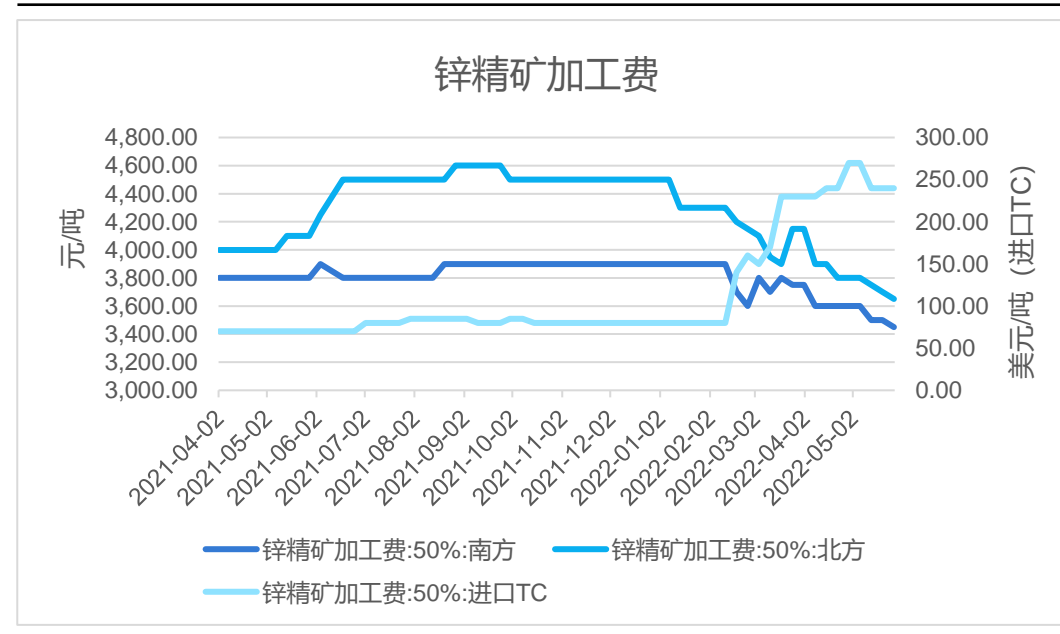
上游——锌精矿上涨

图13、锌矿市场均价



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、锌精矿加工费



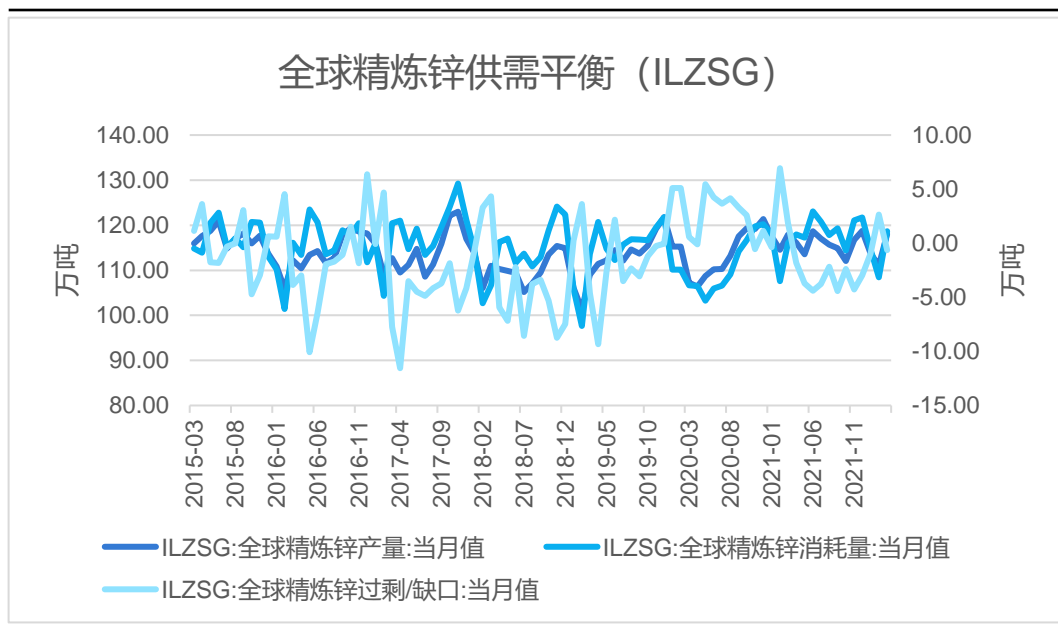
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年6月2日,锌精矿市场价为20470元/吨,较5月26日上涨700元/吨,涨幅3.54%。

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。

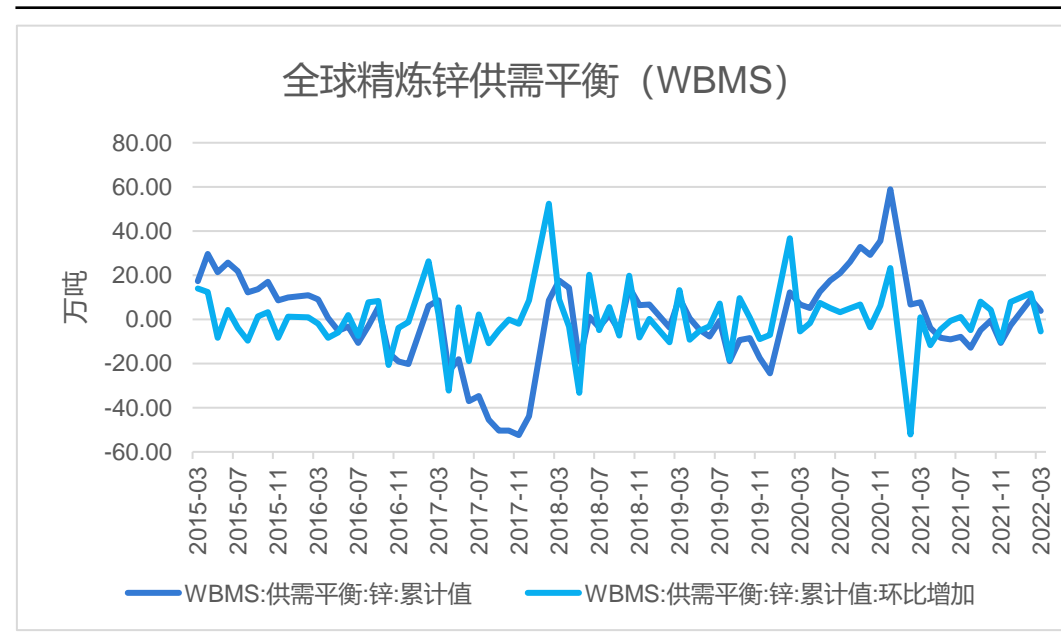
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

图15、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



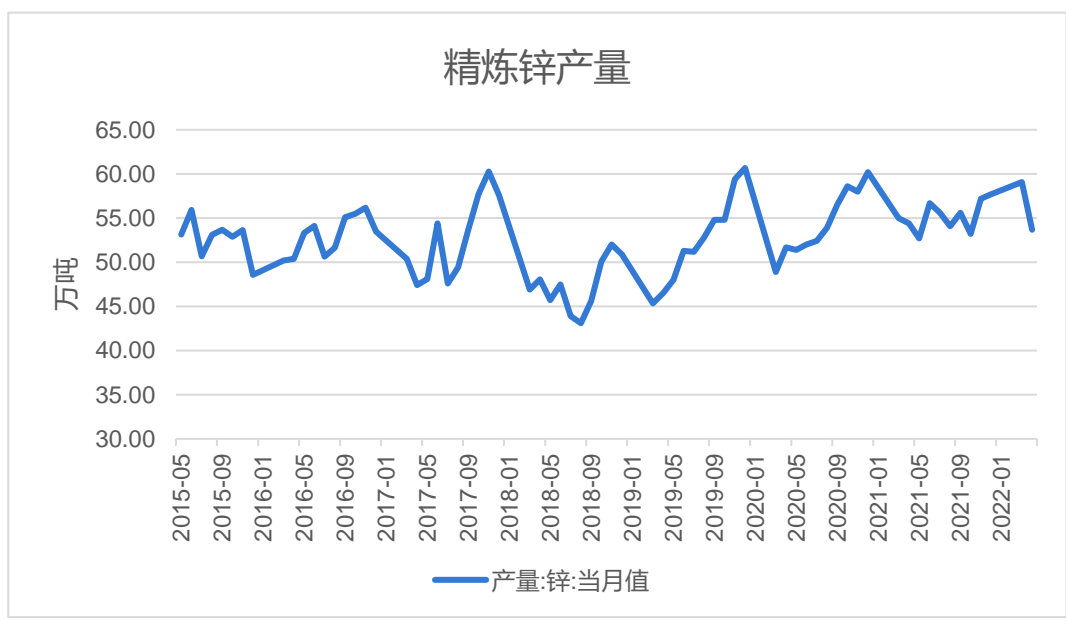
来源：wind 瑞达期货研究院

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。

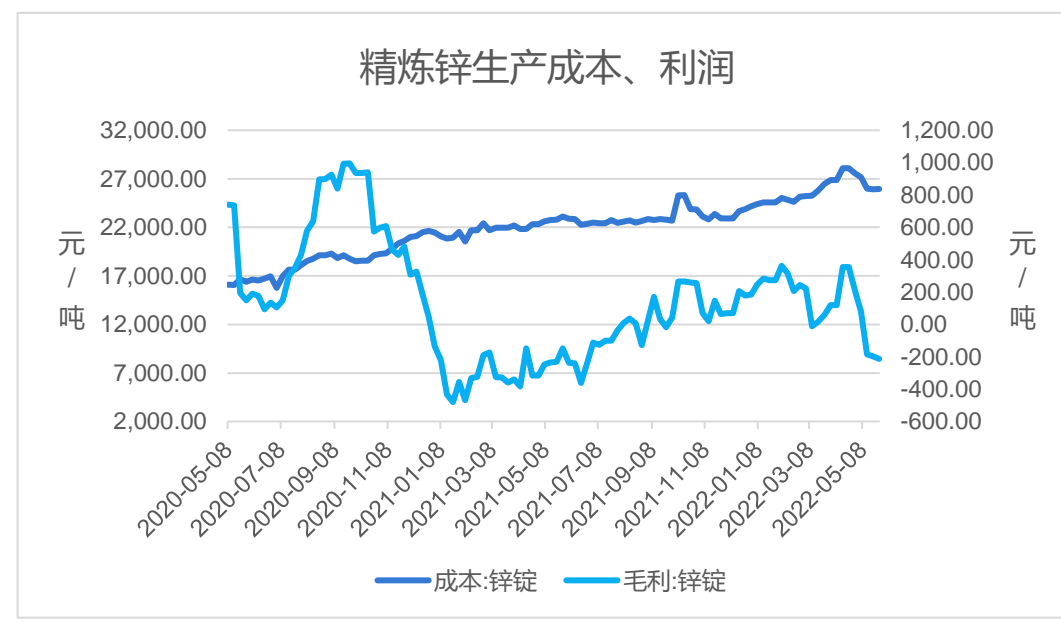
供应端——精炼锌产量小幅下滑

图17、中国精炼锌产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、精炼锌成本、利润

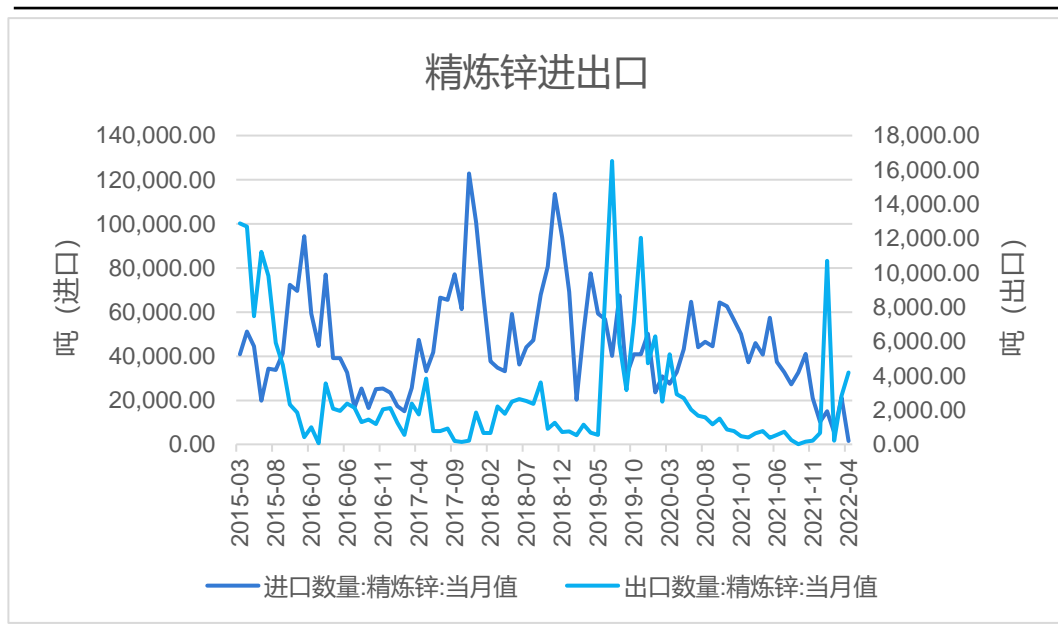


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。截至5月27日, 精炼锌成本为25947元/吨, 较5月20日增加16元/吨, 增幅0.06%; 截至5月27日, 精炼锌毛利润为-213元/吨, 较上周减少16元/吨, 降幅8.12%。

供应端——精炼锌出口量大幅增加

图19、精炼锌进出口

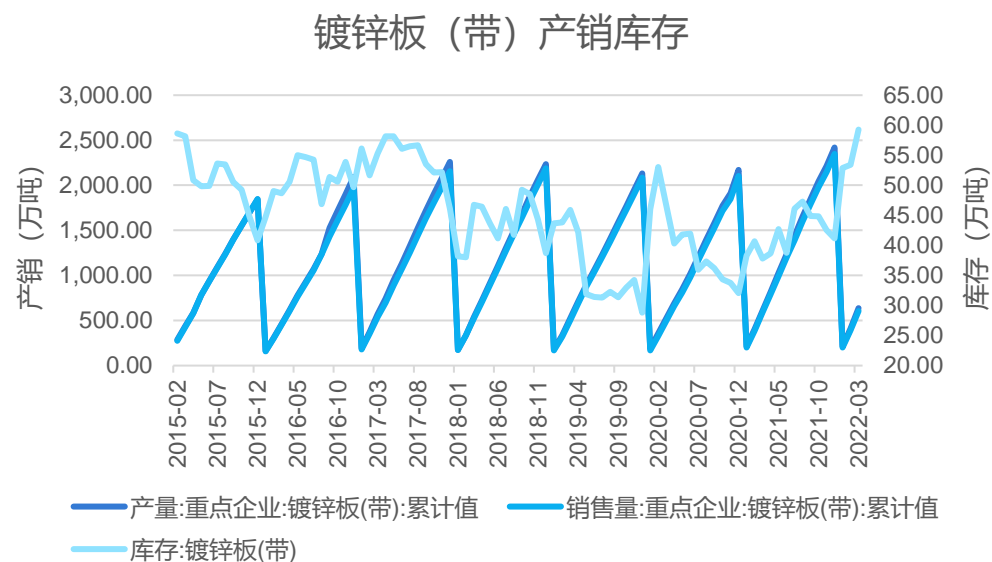


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

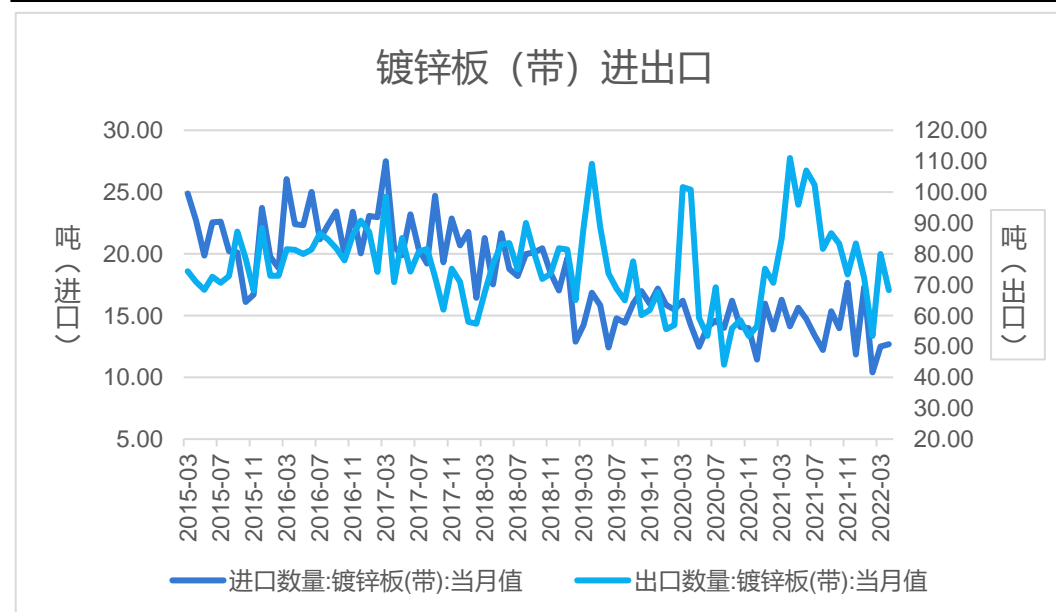
下游——镀锌板带出口量减少

图20、镀锌板产量销量和库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、镀锌板带进出口



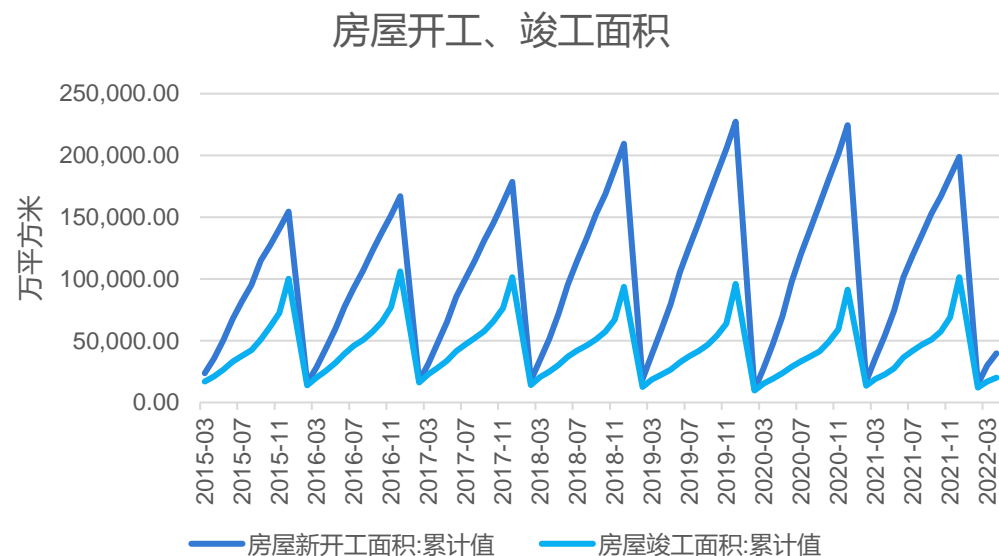
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

海关总署数据显示,2022年4月,镀锌板(带)进口量12.69吨,同比减少10.31%;镀锌板(带)出口量68.29吨,同比减少38.5%。

下游——房屋增施工面积同比下滑

图22、房屋净增施工面积

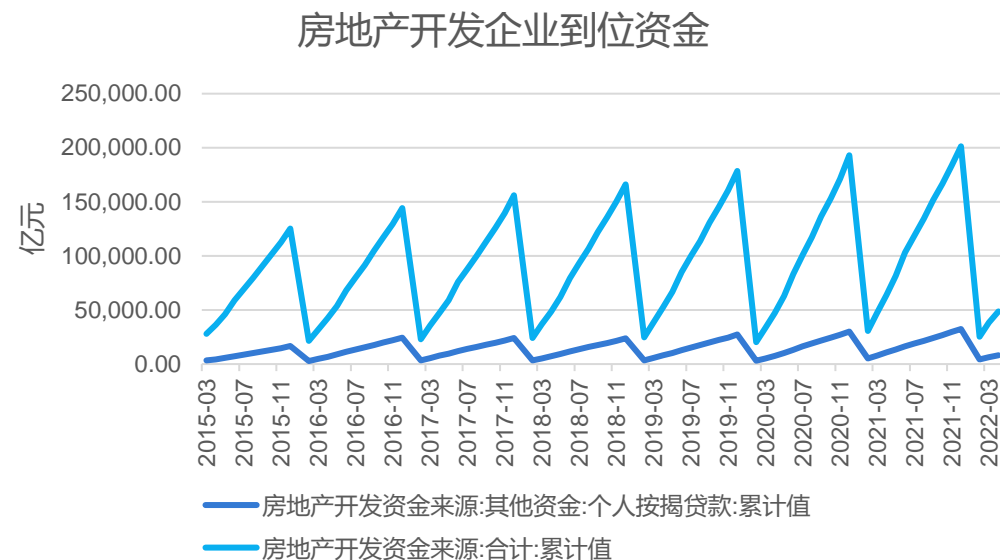


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

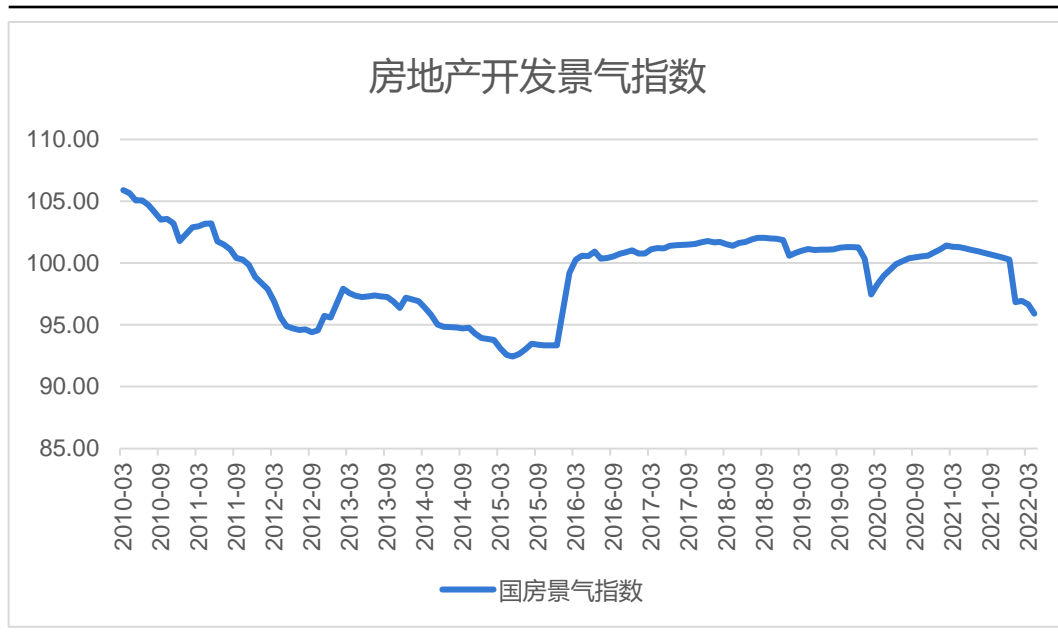
图23、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

下游——基建投资同比增加

图24、房地产开发景气指数

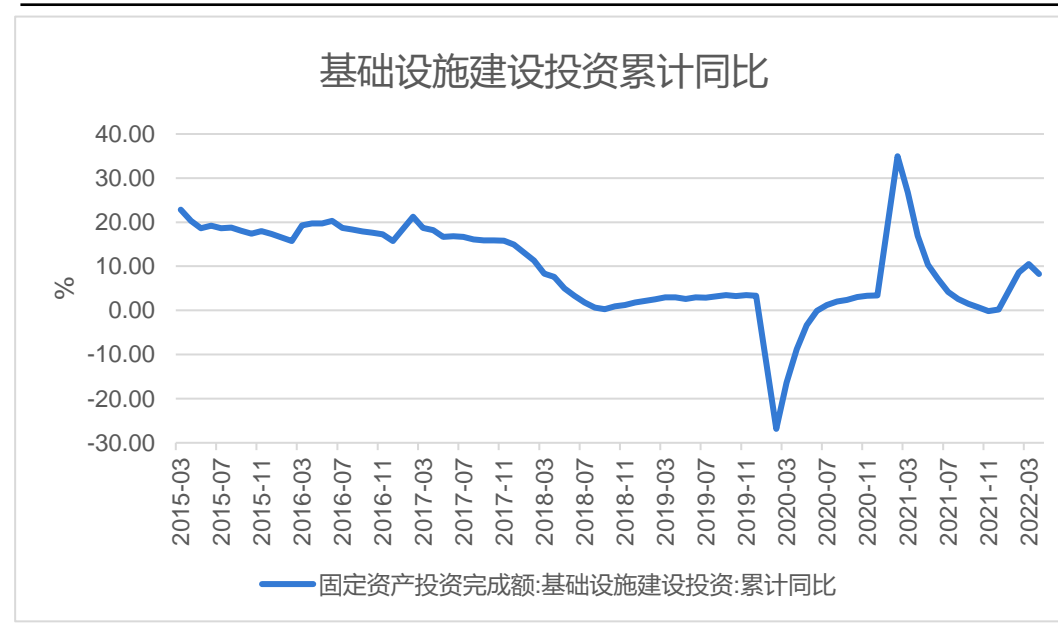


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

2022年1-4月, 基础设施投资同比增加8.26%。

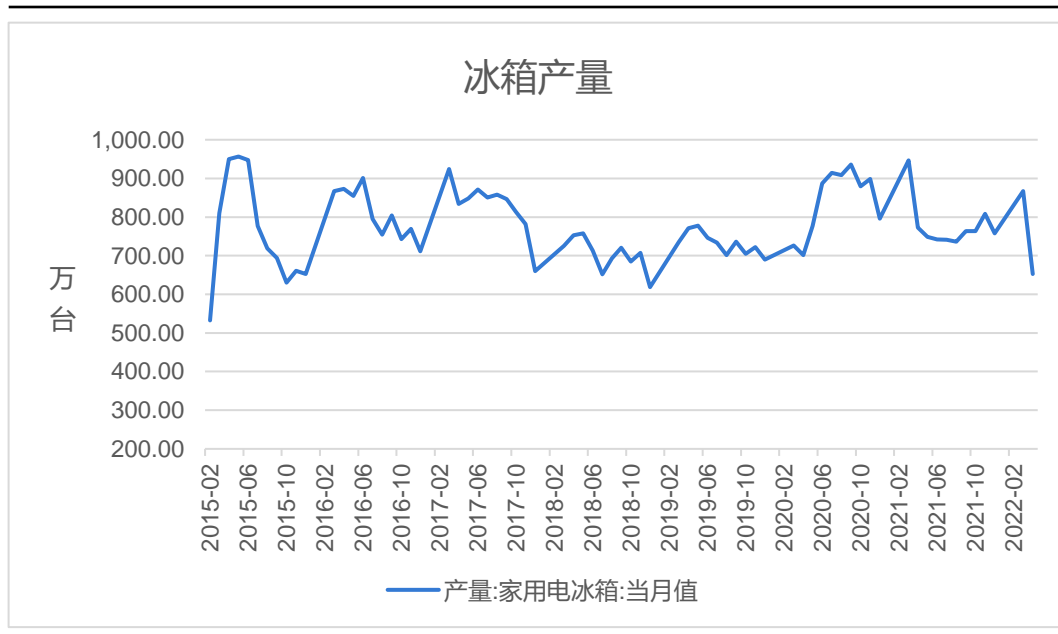
图25、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

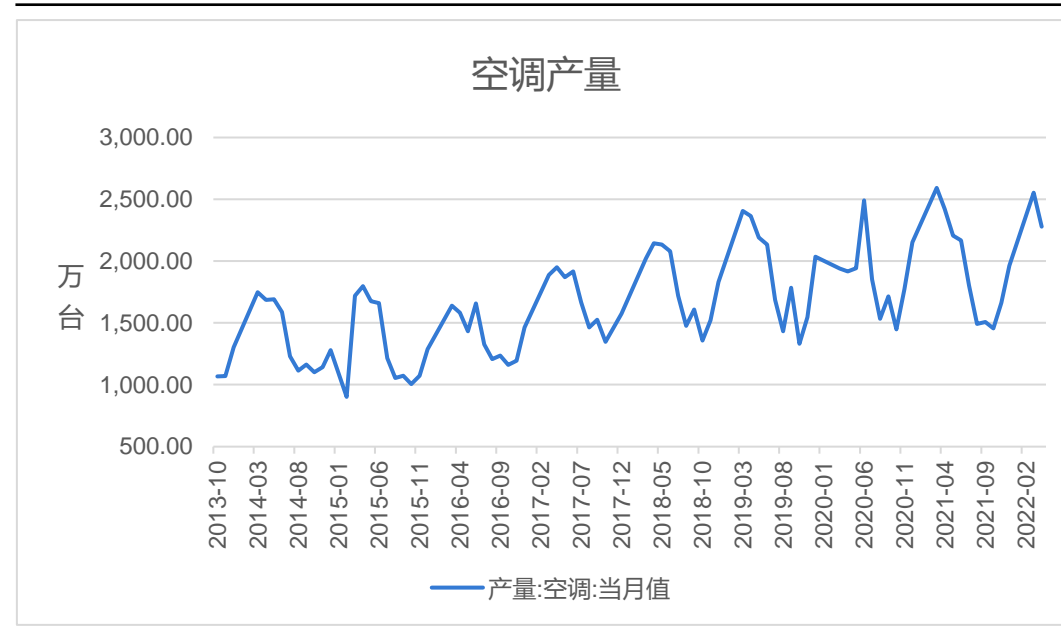
下游——冰箱、空调产量均回落

图26、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图27、空调产量



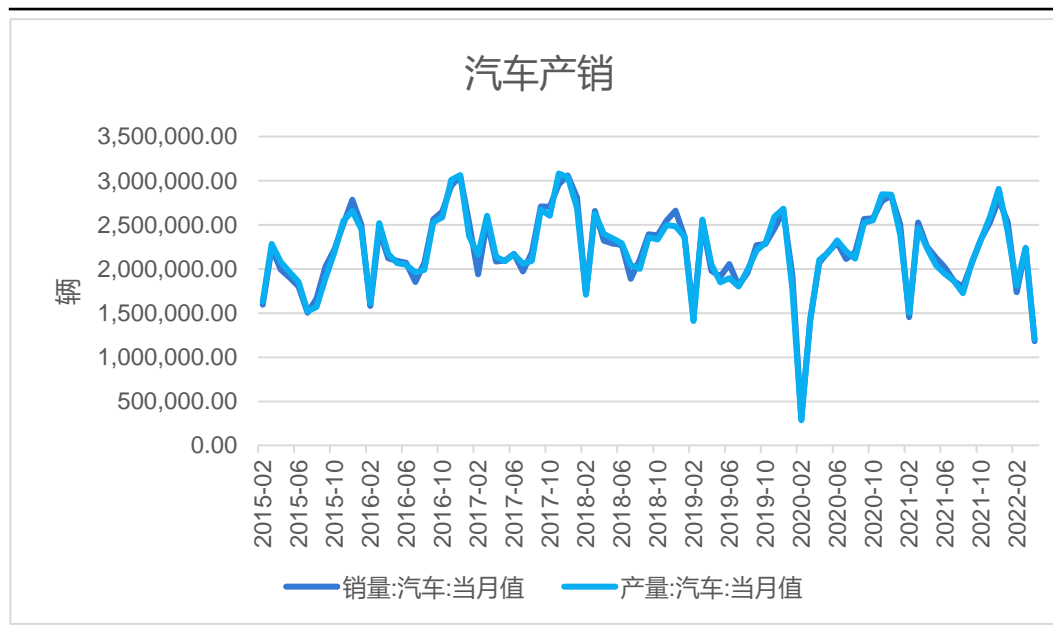
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年4月, 冰箱产量为652.4万台, 同比减少15.8%; 2022年1-4月, 冰箱累计产量2724.9万台, 同比减少7.5%。

国家统计局数据显示, 2022年4月, 空调产量为2279.2万台, 同比减少4%; 2022年1-4月, 空调累计产量7742.9万台, 同比减少0.7%。

下游——汽车产销大幅下滑

图28、汽车产销

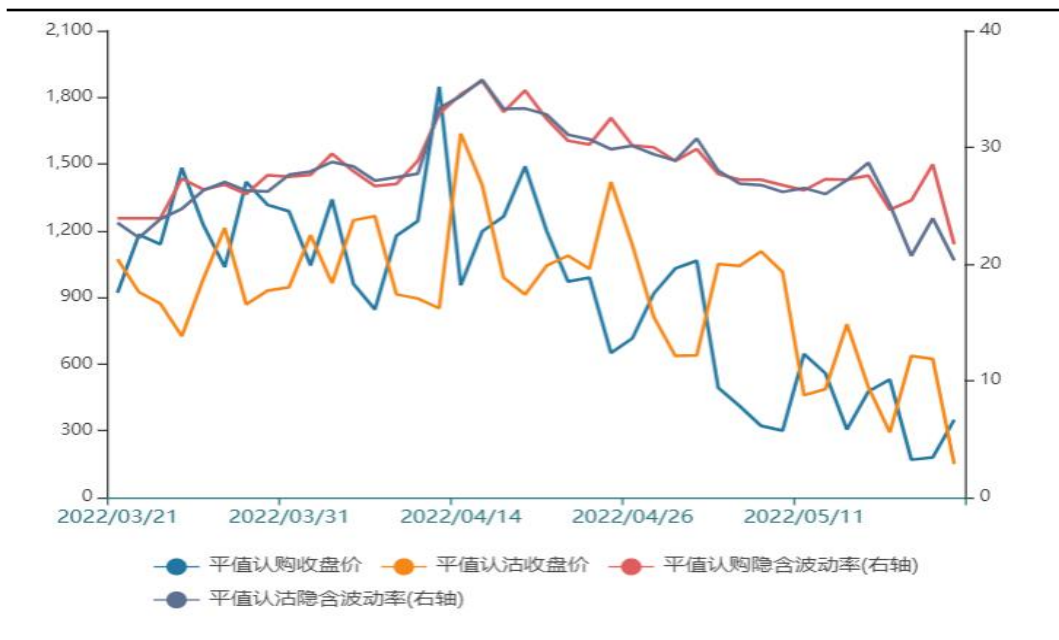


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

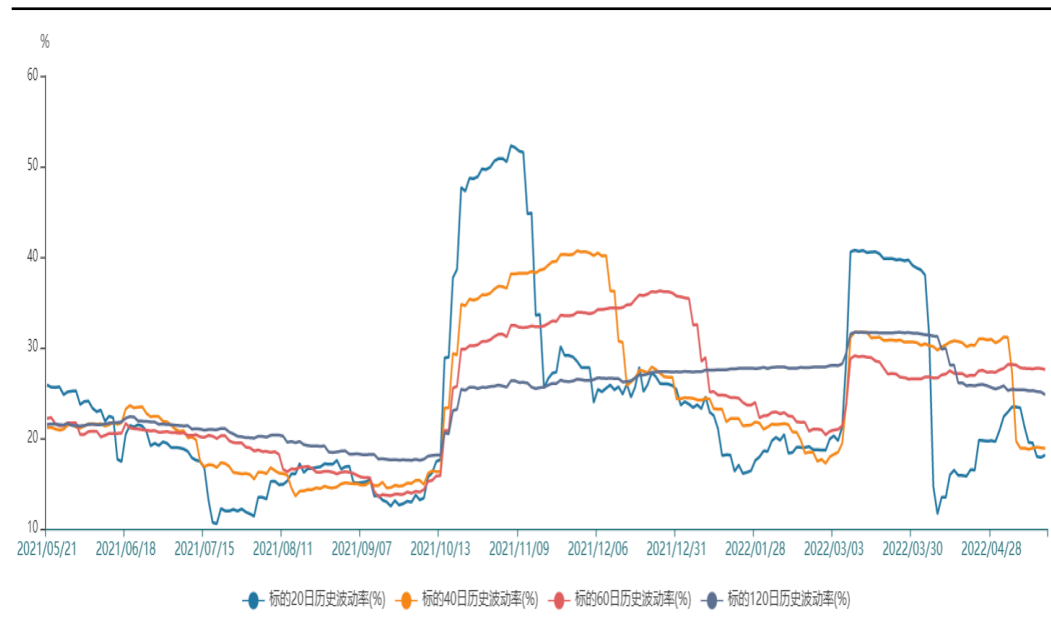
期权——波动率下行

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，可考虑卖出深度虚值的看跌期权以增加收益。

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。