

「2022.12.30」

沪锌市场周报

供应增加预期不变 沪锌期价仍然偏弱

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

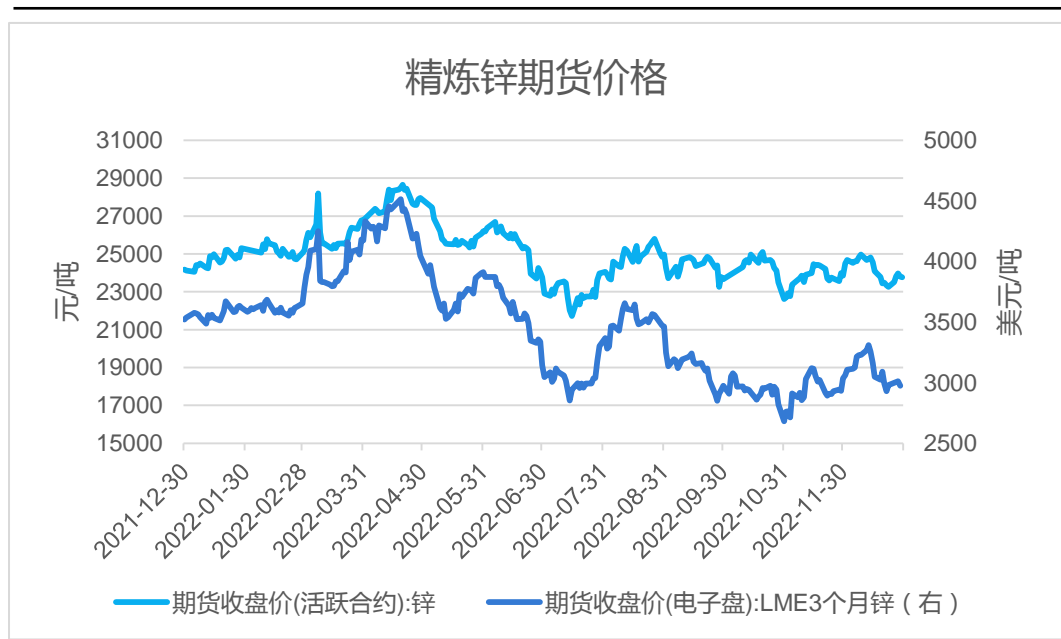


4、期权市场分析

本周沪锌主力合约期价反弹。宏观上，中国放宽入境限制，提振依赖市场风险偏好的货币汇率应声上行，美元指数走低，随后上周美国续请失业金人数录得近一年以来新高，美元指数承压，美国长期国债收益率回落。供应上，Mysteel数据显示，本周锌精矿港口库存27.1万吨，周环比减少2.7万吨，但锌精矿港口库存仍在高位，随着锌矿进口逐渐增加，冶炼厂追产及提产积极性仍在，疫情感染人数增加，到岗员工不足，炼厂开工或有影响。需求端，消费淡季，终端订单减少，加上感染人数持续增加，镀锌开工继续下滑，春节即将到来，企业顺势减停产检修，放假停产增多，本周现货市场大部分地区存在低价甩货情况，升水下调明显，但成交仍不良。库存上，国内外偏低，国内社会库存开始累库，前期锌价格下移，下游补库需求增加，加上物流有限，社库下降，后期随着下游放假停产增多，库存上或继续累库。沪锌zn2302合约短期轻仓震荡偏空思路为主，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12月30日，沪锌收盘价为23765元/吨，较2022年12月23日上涨505元/吨，涨幅2.17%；截至2022年12月29日，伦锌收盘价为2974美元/吨，较2022年12月21日下跌116美元/吨，跌幅3.75%。

截至2022年12月29日，精炼锌沪伦比值为8，较2022年12月22日上涨0.03。

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12月30日，沪锌前20名净持仓为-10262手，较2022年12月23日增加8017手。

截至2022年12月30日，沪锌持仓量为165731手，较2022年12月23日减少11662手,降幅6.57%。

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



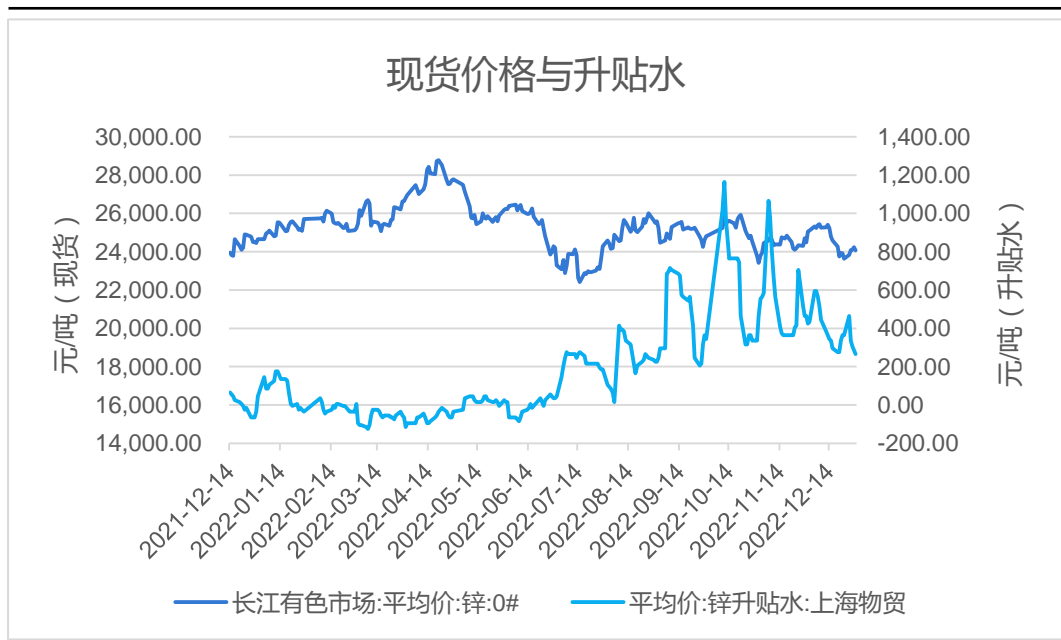
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月30日,铝锌期货价差为5065元/吨,较2022年12月23日增加485元/吨。

截至2022年12月30日,铅锌期货价差为7840元/吨,较2022年12月23日增加445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



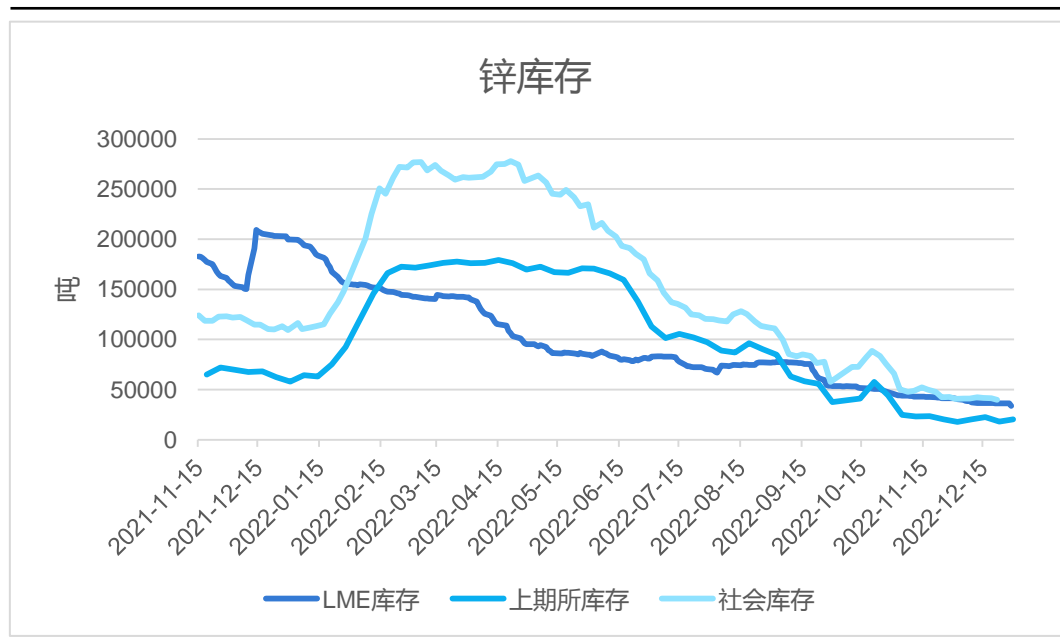
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月30日，0#锌锭现货价为24060元/吨，较2022年12月23日上涨420元/吨，涨幅1.78%。现货升水265元/吨，较上周下跌100元/吨。

截至2022年12月29日，LME锌近月与3月价差报价为28.25美元/吨，较2022年12月20日减少9.75美元/吨。

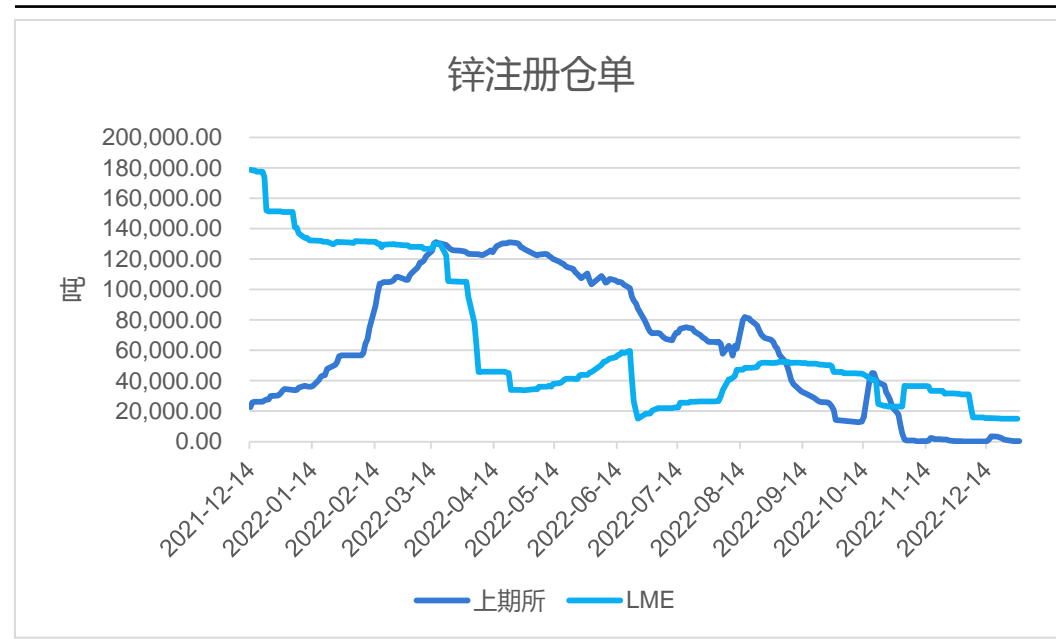
上期所库存增加，社会库存减少

图9、锌库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



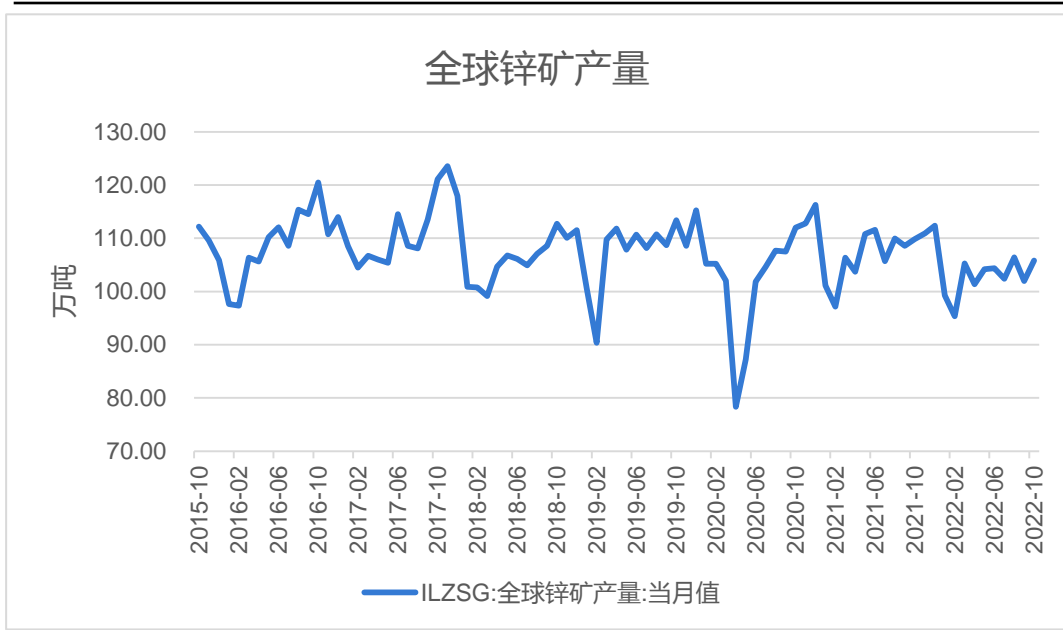
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月29日，LME精炼锌库存为33825吨，较2022年12月20日减少2700吨，降幅7.39%；截至2022年12月30日，上期所精炼锌库存为20453吨，较上周增加2280吨，增幅12.55%；截至2022年12月22日，国内精炼锌社会库存为39700吨，较2022年12月15日减少2200吨，降幅5.25%。

截至2022年12月30日，上期所精炼锌仓单总计为427吨，较2022年12月23日减少703吨，降幅62.21%；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%。

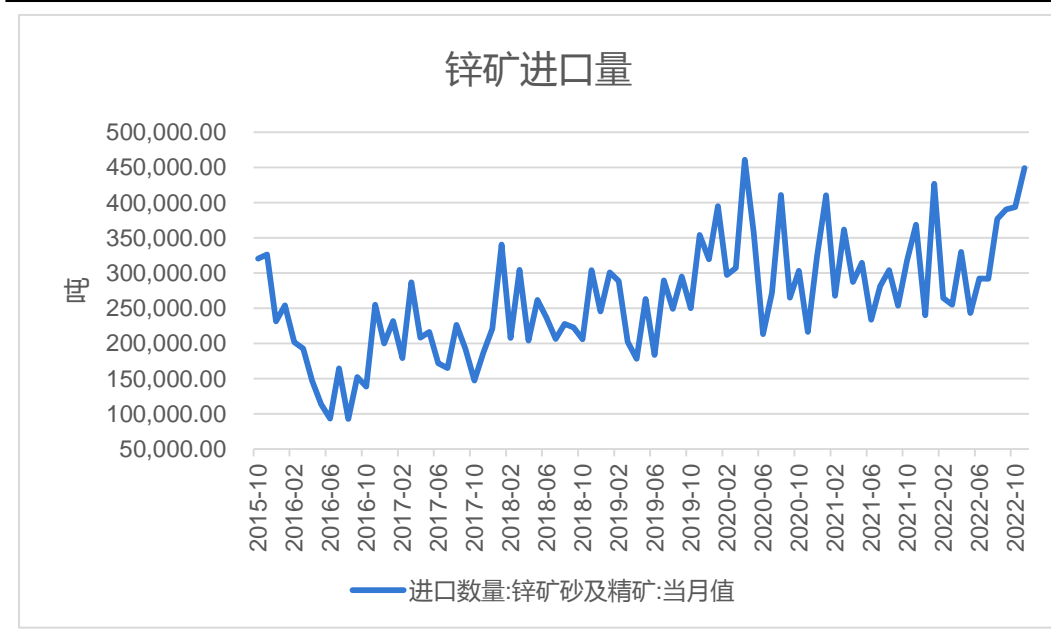
上游——锌矿产量环比增加、进口量增加

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



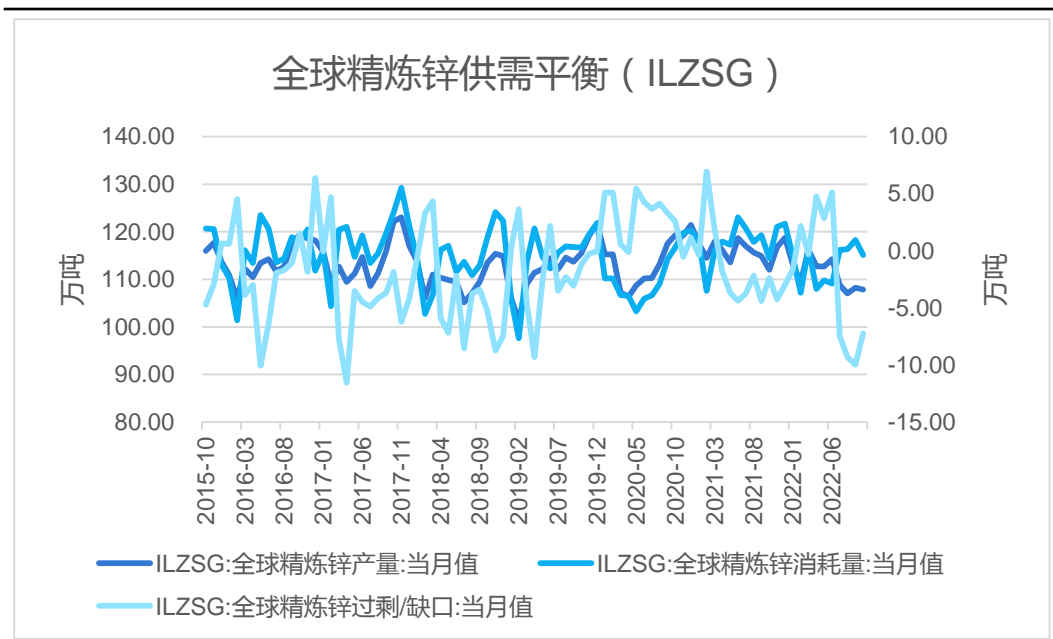
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年10月,全球锌矿产量为105.82万吨,环比增长3.81%,同比下降3.67%。

海关总署数据显示,2022年11月,当月进口锌矿砂及精矿449205.51吨,环比增加14.16%,同比增加21.9%。

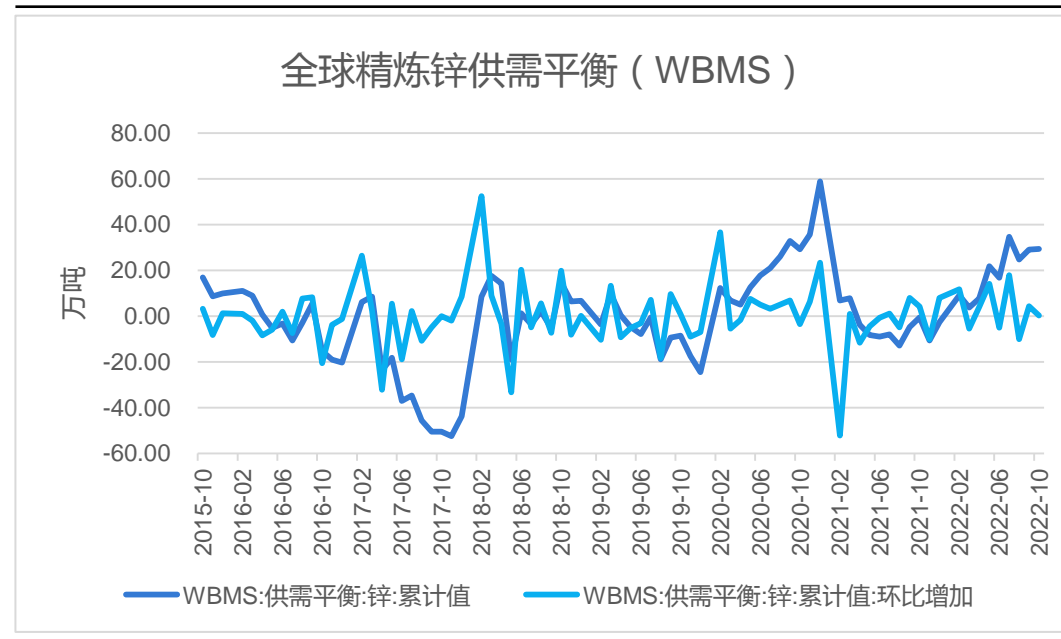
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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）



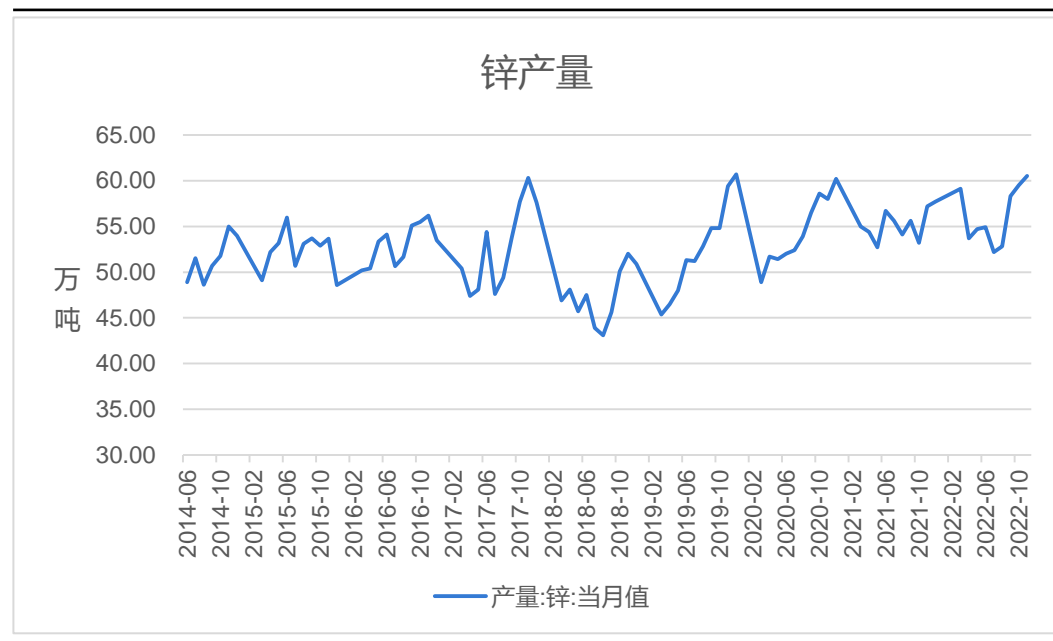
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年10月，全球精炼锌产量为107.87万吨，较去年同期减少4.16万吨，降幅3.71%；全球精炼锌消耗量为115.11万吨，较去年同期增加0.7万吨，增幅0.61%；全球精炼锌缺口7.24万吨，去年同期缺口2.38万吨。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2022年1-10月全球锌市供应过剩29.4万吨。

供应端——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

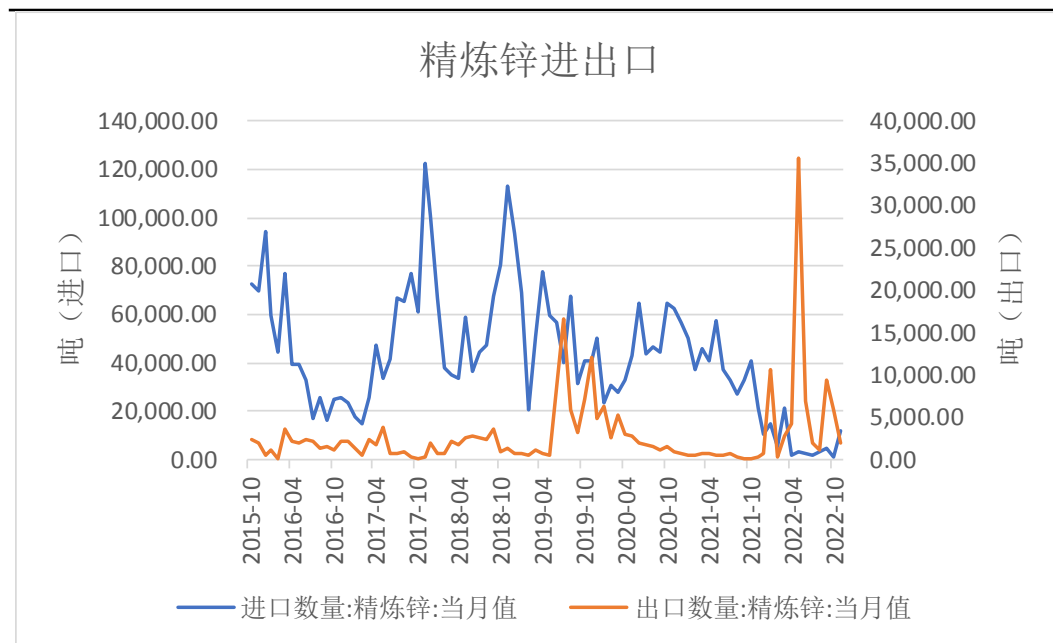


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年11月，锌产量为60.5万吨，同比增加2.9%；2022年1-11月，锌累计产出618.6万吨，同比增加1.2%。

供应端——精炼锌进口量同比减少

图16、精炼锌进出口

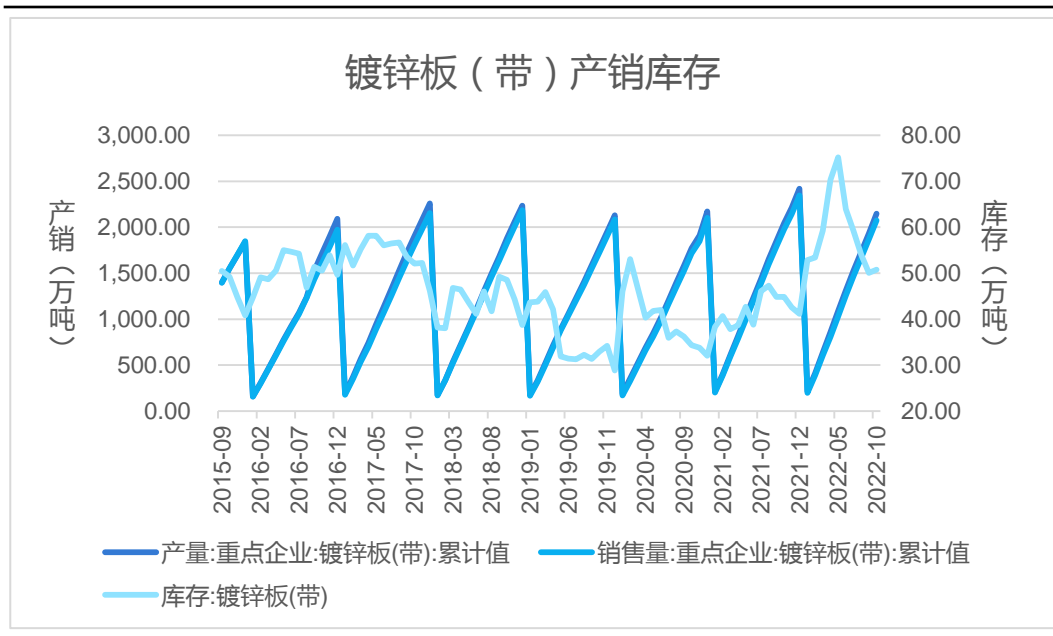


来源：wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年11月，精炼锌进口量11628.36吨，同比减少44.77%；精炼锌出口量1865.39吨，同比增加744.06%。

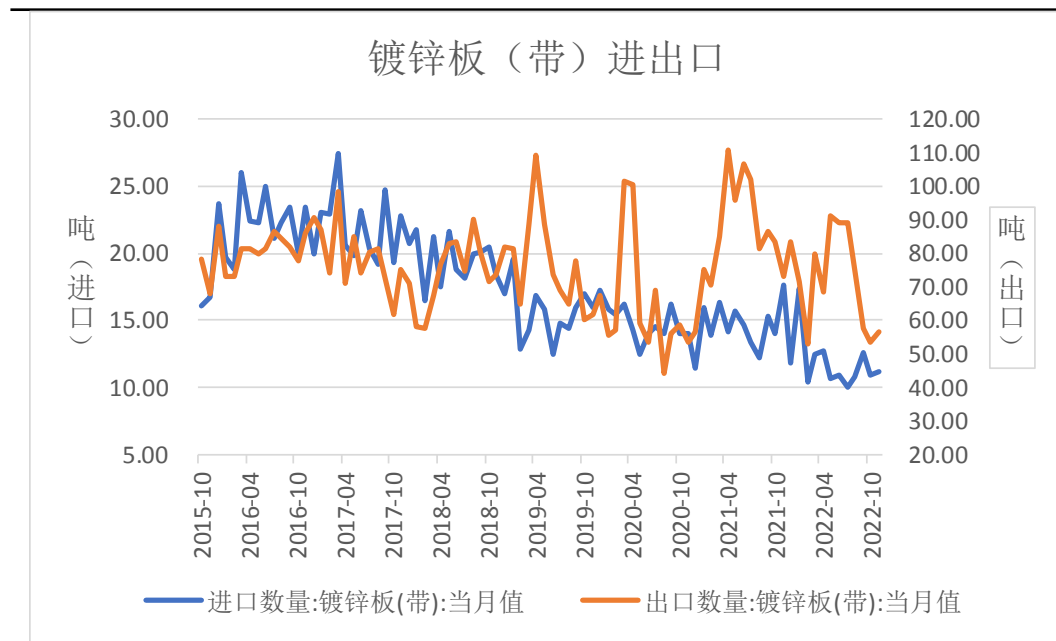
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



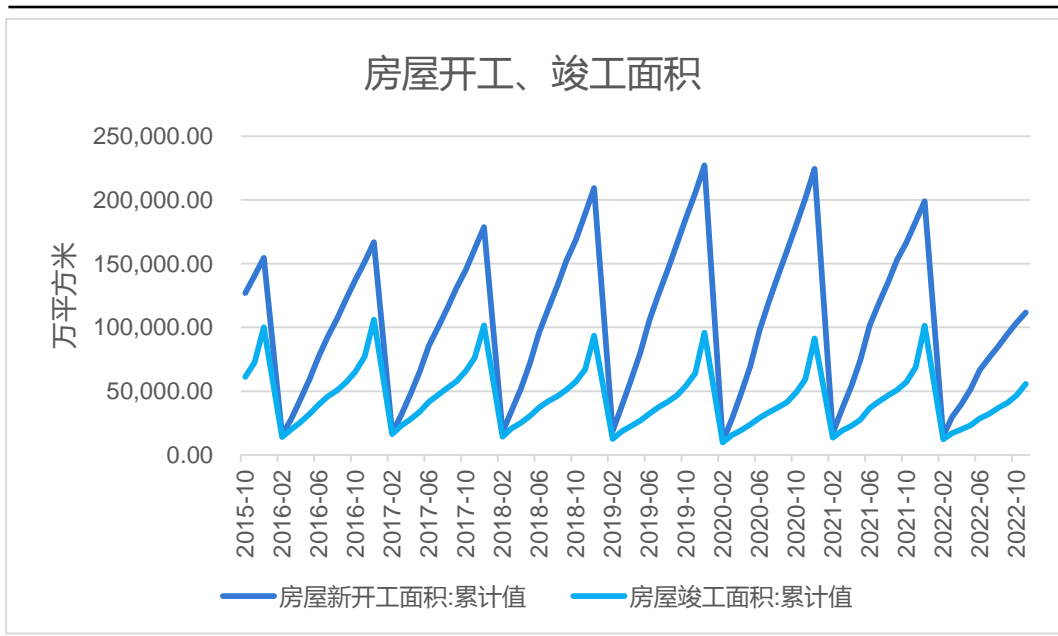
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-10月国内主要企业镀锌板(带)产量为2145.56万吨，同比增加5.07%；销售量为2074.33万吨，同比增加4.9%；库存为50.76万吨，同比增加13.3%。

海关总署数据显示，2022年11月，镀锌板（带）进口量11.2吨，同比减少36.59%；镀锌板（带）出口量56.67吨，同比减少22.7%。

下游——房屋新开工面积同比下滑

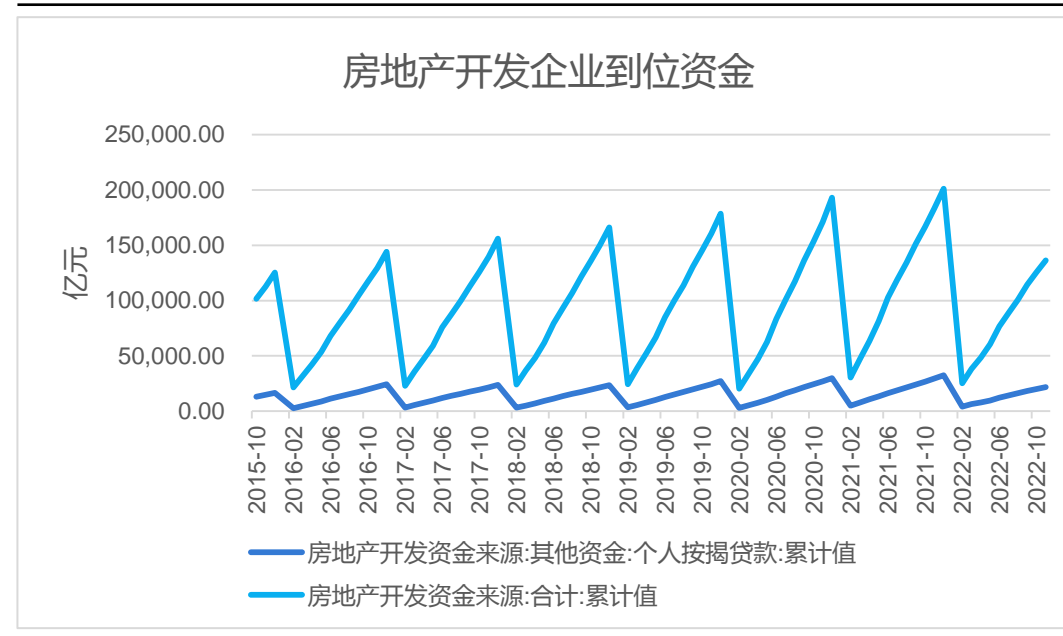
图19、房屋净增施工面积



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-11月，房屋新开工面积为111632.04万平方米，同比减少38.94%；房屋竣工面积为55708.82万平方米，同比减少9.63%。

图20、房地产开发企业到位资金

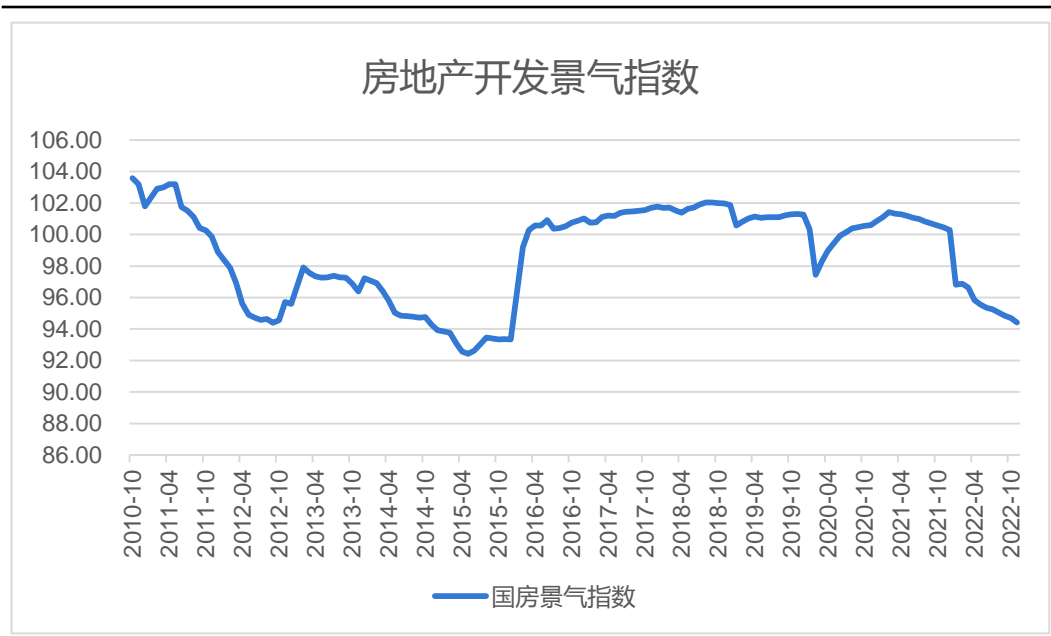


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-11月，房地产开发企业到位资金为136313.05亿元，同比减少25.7%；其中，个人按揭贷款为21870亿元，同比减少26.2%。

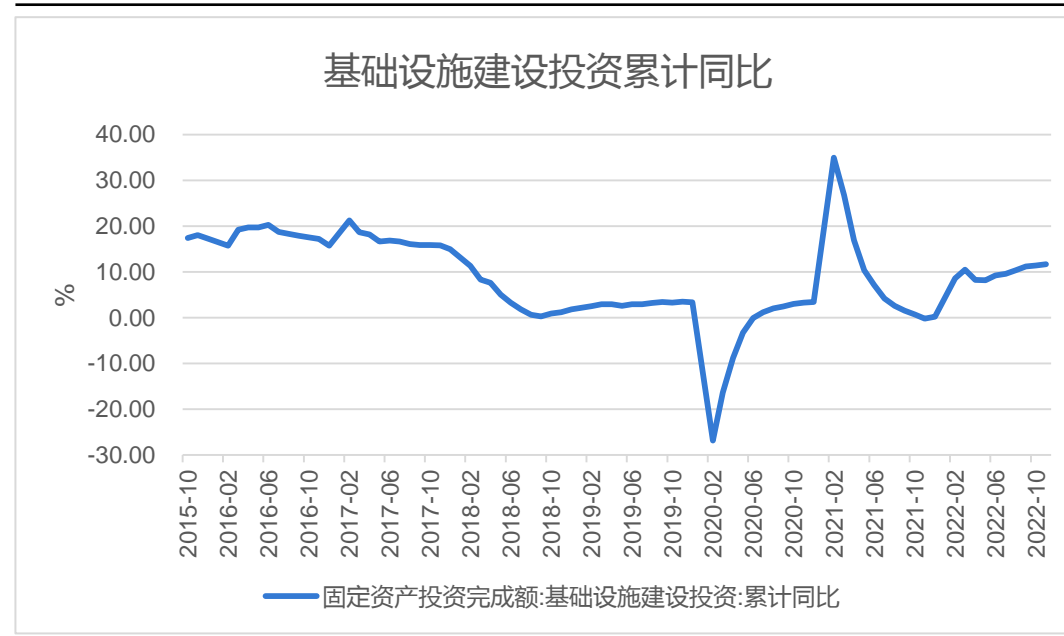
下游——基建投资同比增加

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



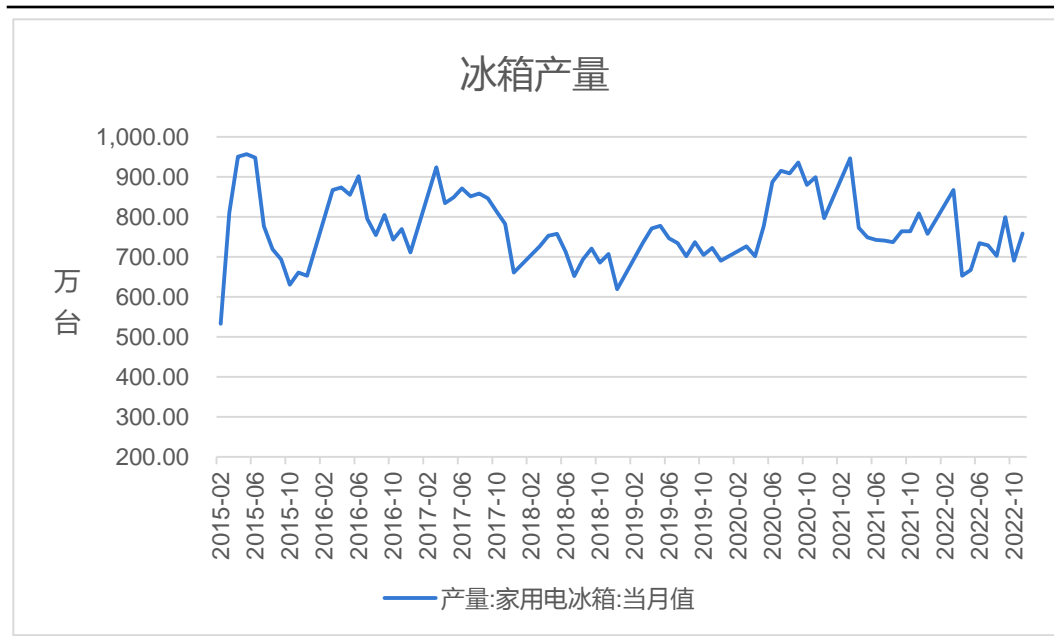
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年11月，房地产开发景气指数为94.42，较上月减少0.27，较去年同期减少6.03。

2022年1-11月，基础设施投资同比增加11.65%。

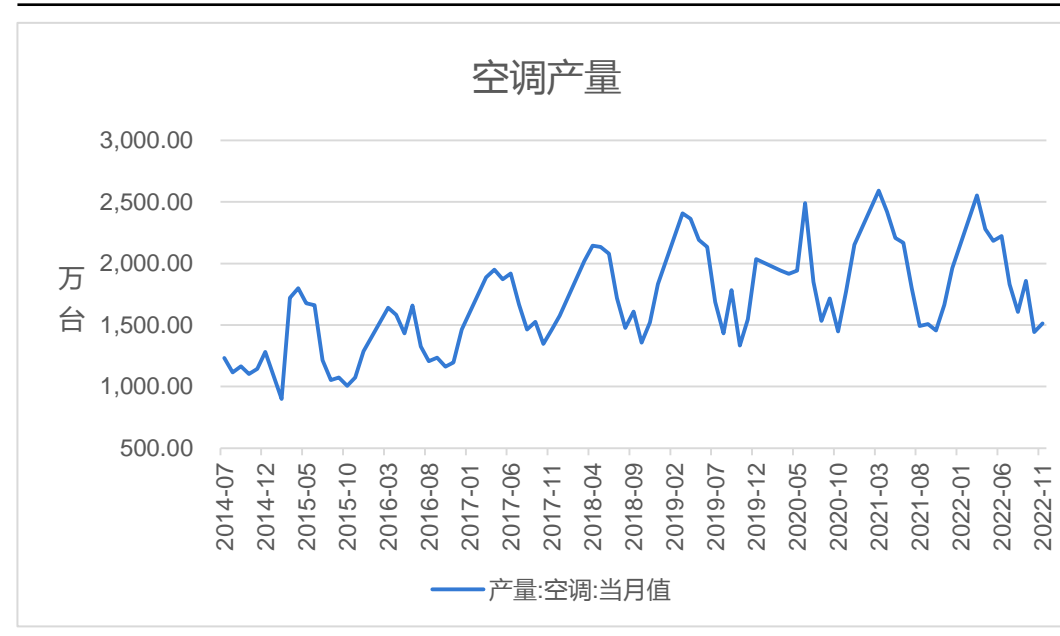
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

图23、冰箱产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



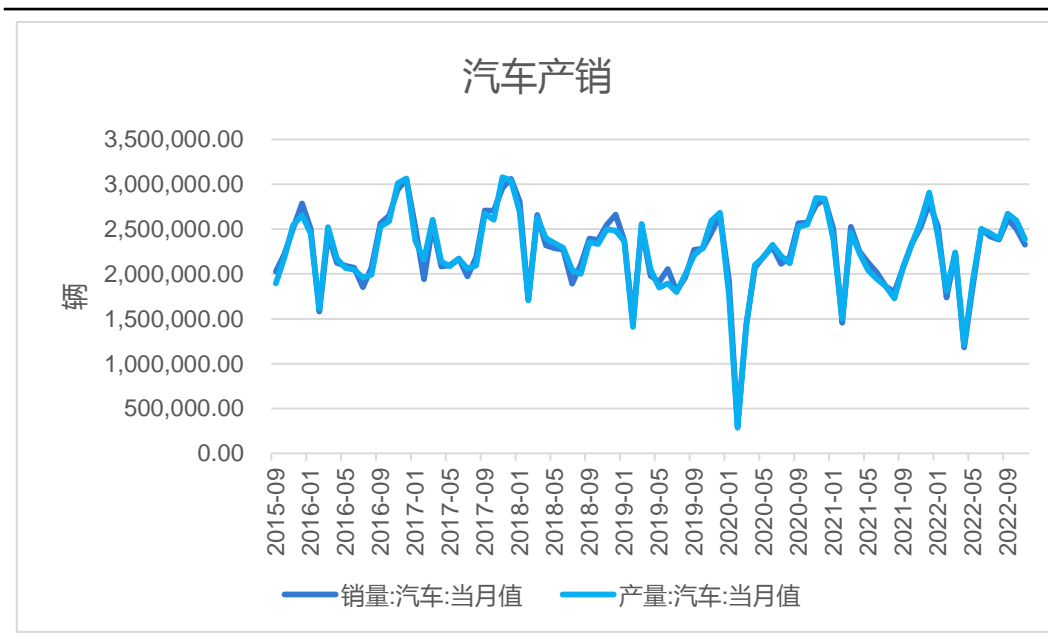
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年11月，冰箱产量为758.6万台，同比减少7%；2022年1-11月，冰箱累计产量7917.5万台，同比减少3.7%。

国家统计局数据显示，2022年11月，空调产量为1513.2万台，同比减少10.7%；2022年1-11月，空调累计产量20449.4万台，同比增加2%。

下游——汽车产销同比减少

图25、汽车产销

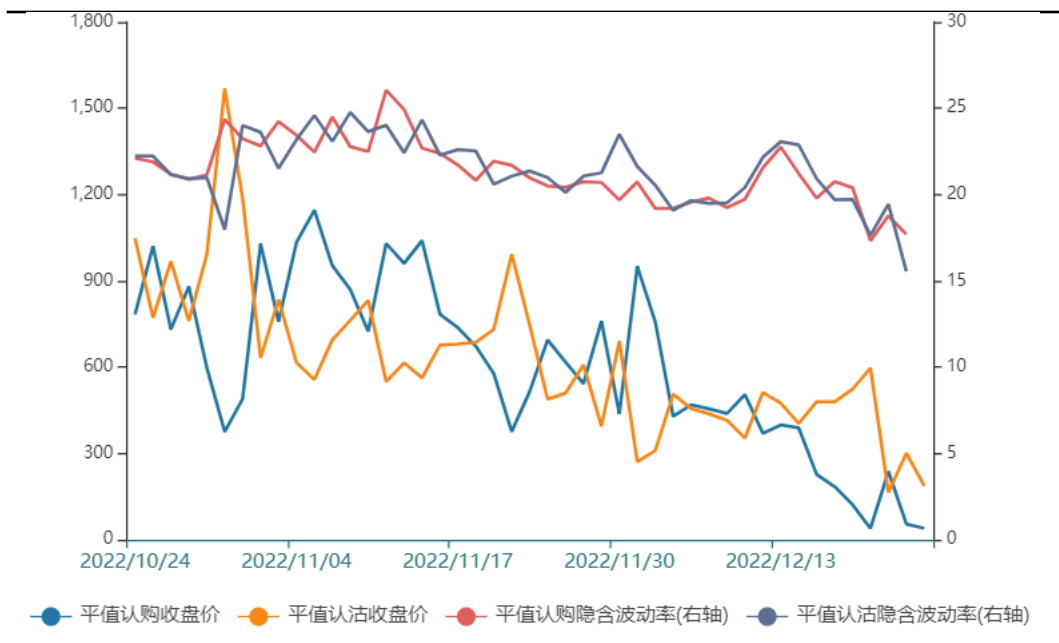


来源：wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2022年11月，中国汽车销售量为2327721辆，同比减少7.69%；中国汽车产量为2385854辆，同比减少7.69%

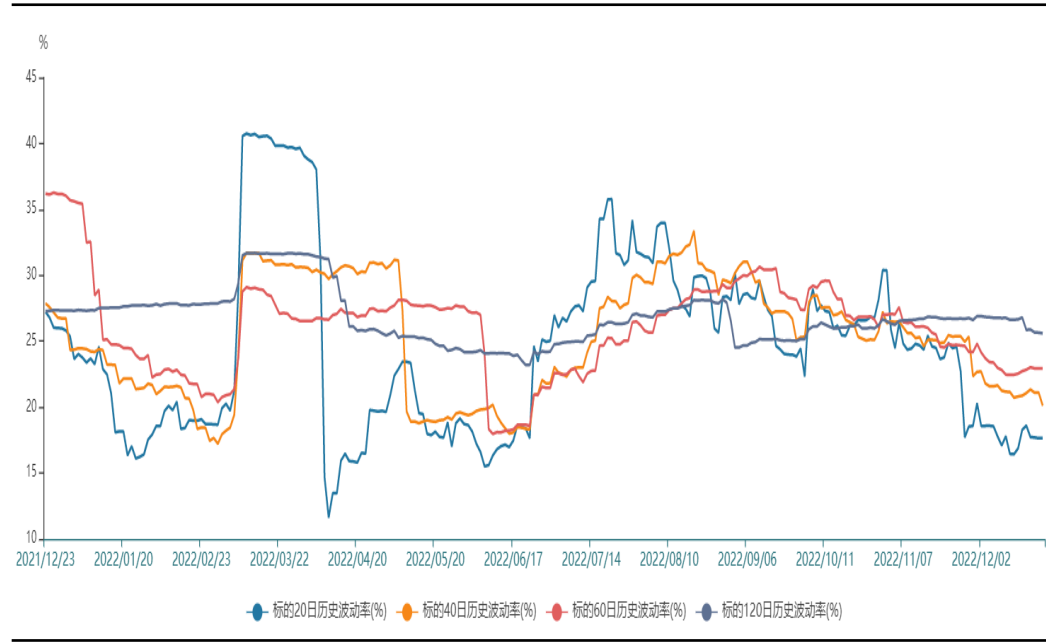
期权

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

鉴于后市锌价预计偏空为主，建议买入看跌期权以增强收益。

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。