

「2022.10.28」

沪锌市场周报

宏观压力抑制需求 锌期价或震荡偏弱

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震荡下行。宏观上，美国第三季度实际GDP好于预期，结束了连续两个季度下降的趋势，美元提振。供应端，欧洲储存天然气速度超预期，天然气期价高位大幅度滑落，虽电价仍比较高，但能源冲突的悲观情绪短期得到释放，锌价高成本支撑减弱；全球锌矿产量有所提升，国内锌矿进口仍是增长，增长速度变慢，而冶炼厂原料需求减弱，炼厂持谨慎态度刚需采购，国内矿端供应紧张局面缓解，长期为锌供应带来增量，部分冶炼厂设备问题及常规检修或导致精炼锌产量无法如期释放，海内外整体供应压力不大。需求端，多地疫情散发，运输和生产受阻，下游开工率下滑，部分地区需求也有影响，订单下滑。库存上，国内外偏低，近期国内外维持去库趋势。总的来说，需求端的压力较大，锌价承压。操作上建议，沪锌zn2212合约短期宽幅震荡偏空交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪锌期价下跌

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10月28日，沪锌收盘价为23500元/吨，较2022年10月21日下跌1140元/吨，跌幅4.63%；截至2022年10月27日，伦锌收盘价为2944美元/吨，较2022年10月21日下跌12.5美元/吨，跌幅0.42%。

截至2022年10月27日，精炼锌沪伦比值为8.19，较2022年10月20日下降0.3。

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10月28日, 沪锌前20名净持仓为15343手, 较2022年10月21日减少4502手。

截至2022年10月28日, 沪锌持仓量为226164手, 较2022年10月21日减少31307手, 降幅12.16%。

铝锌、铅锌价差均减少

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10月28日,铝锌期货价差为5425元/吨,较2022年10月21日减少680元/吨。

截至2022年10月28日,铅锌期货价差为8420元/吨,较2022年10月21日减少760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10月28日，0#锌锭现货价为24540元/吨，较2022年10月21日下跌1390元/吨，跌幅5.36%。现货升水335元/吨，较上周下跌130元/吨。

截至2022年10月27日，LME锌近月与3月价差报价为41美元/吨，较2022年10月20日减少6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



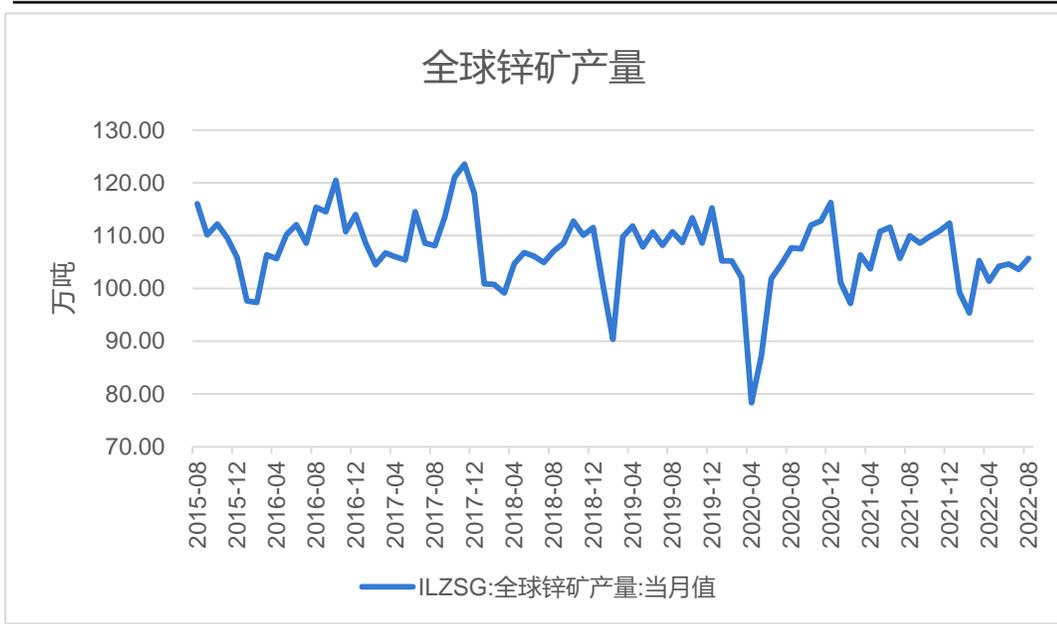
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月27日，LME精炼锌库存为48175吨，较2022年10月20日减少2750吨，降幅5.4%；截至2022年10月21日，上期所精炼锌库存为57741吨，较上周增加16682吨，增幅40.63%；截至2022年10月27日，国内精炼锌社会库存为75500吨，较2022年10月20日减少13200吨，降幅14.88%。

截至2022年10月28日，上期所精炼锌仓单总计为22669吨，较2022年10月21日减少16146吨，降幅41.6%；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%。

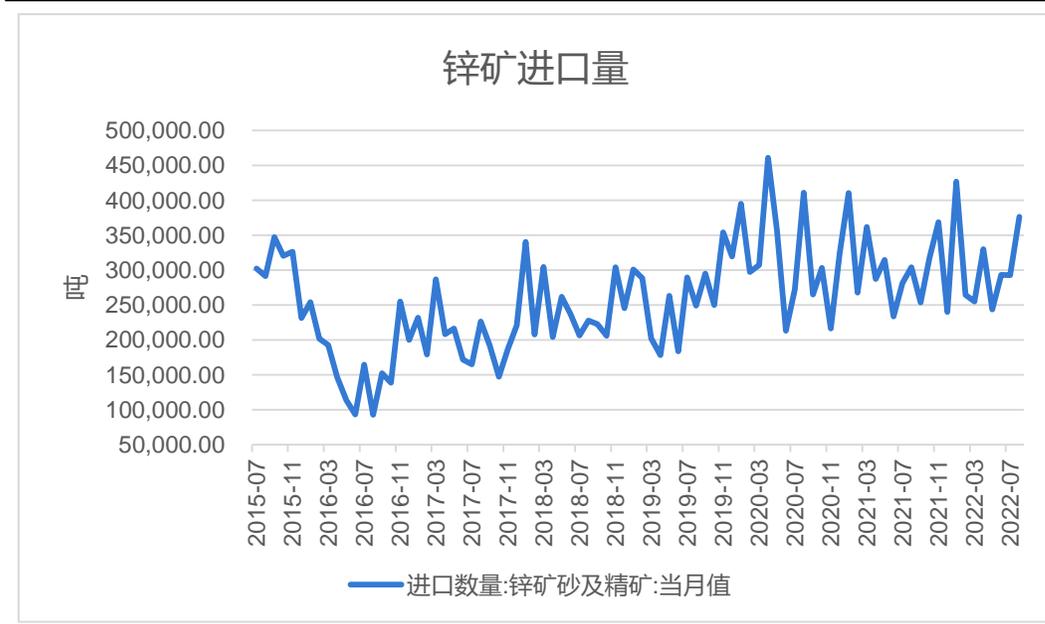
上游——锌矿产量环比增加、进口量增加

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



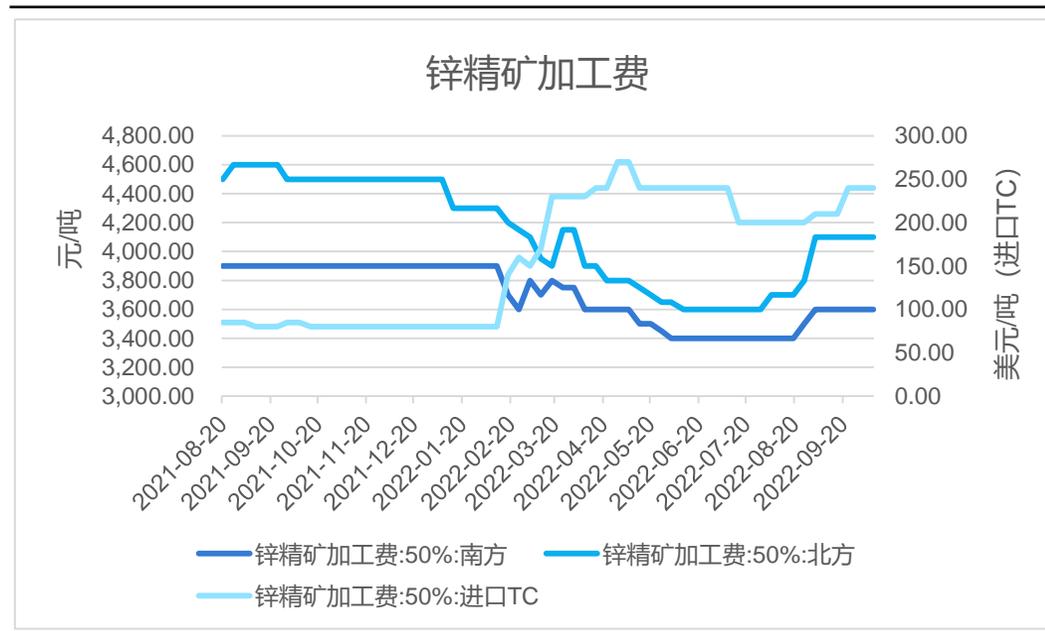
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年8月,全球锌矿产量为105.67万吨,环比增长2.01%,同比下降3.88%。

海关总署数据显示,2022年8月,当月进口锌矿砂及精矿376372.03吨,环比增加28.65%,同比增加23.8%。

上游——南北方精矿加工费持平

图13、锌精矿加工费

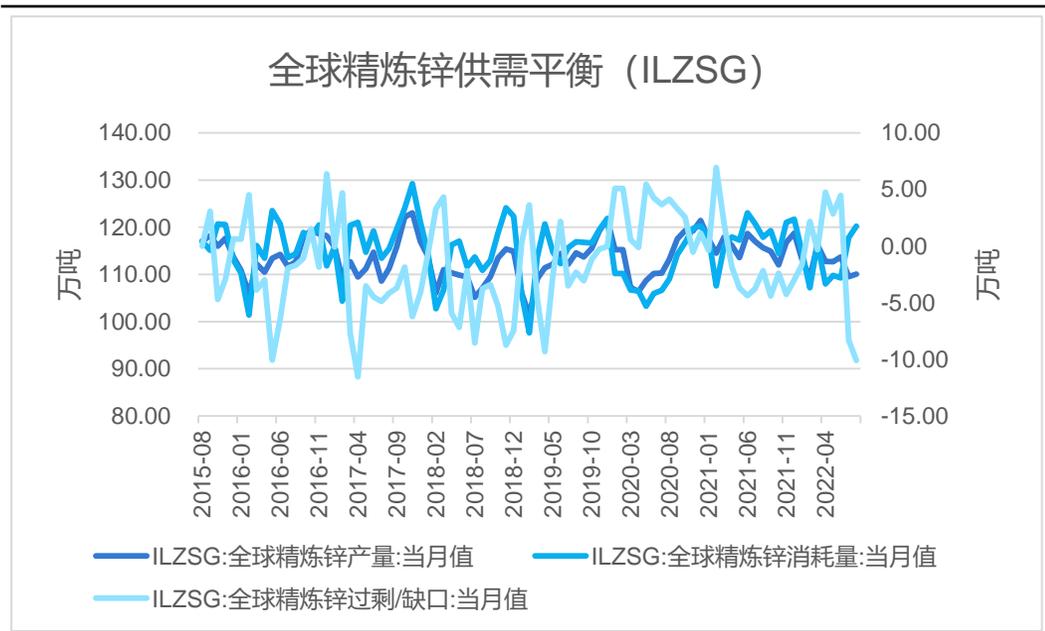


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月9日，南方地区锌精矿加工费为3600元/吨，较上周持平；北方地区锌精矿加工费为4100元/吨，较上周持平；进口TC为240美元/吨，较上周持平。

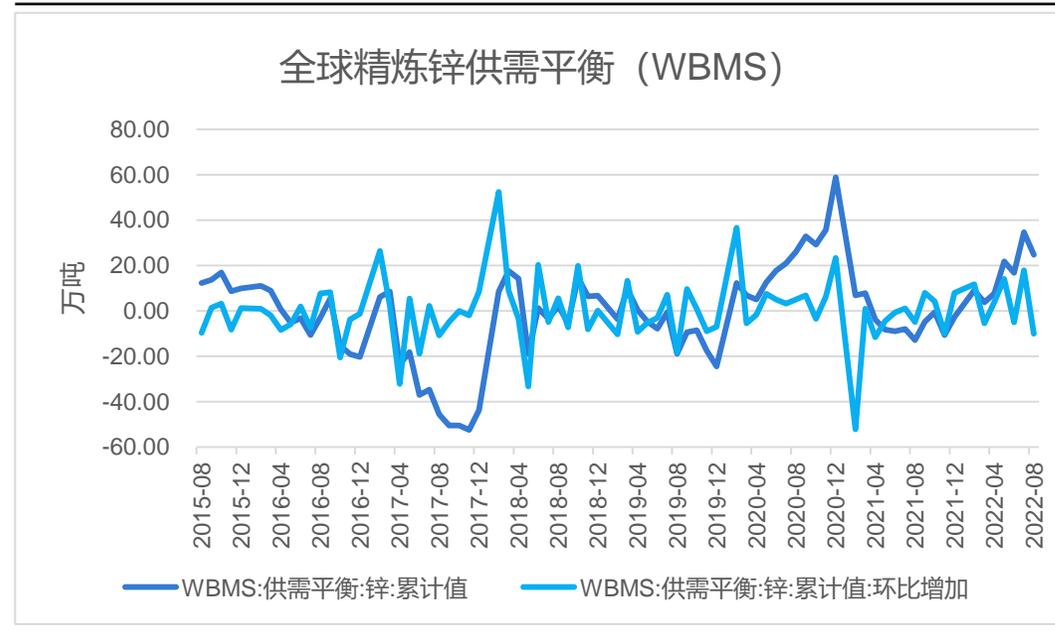
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



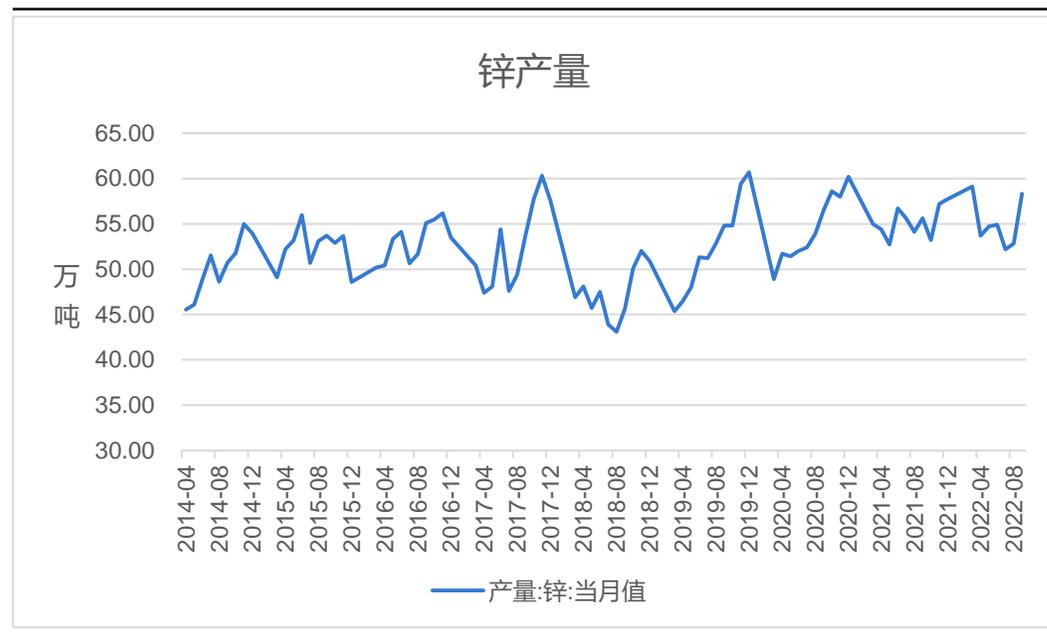
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年8月，全球精炼锌产量为110.09万吨，较去年同期减少5.57万吨，降幅4.82%；全球精炼锌消费量为120.2万吨，较去年同期增加2.36万吨，增幅2%；全球精炼锌缺口10.11万吨，去年同期缺口2.18万吨。

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16、中国精炼锌产量

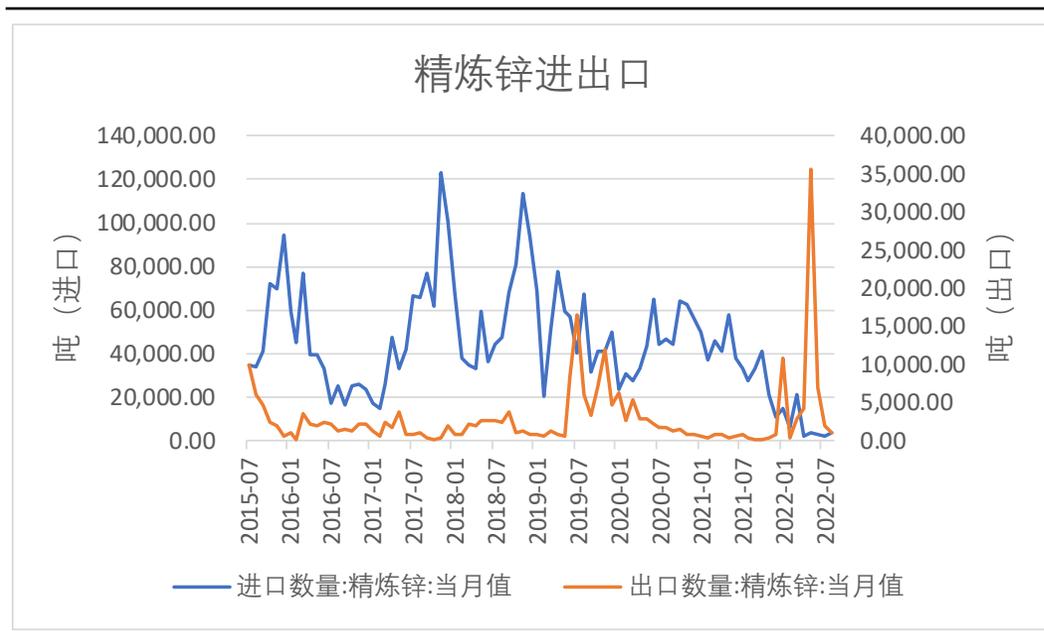


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年9月, 锌产量为58.3万吨, 同比增加3.7%; 2022年1-9月, 锌累计产出498.7万吨, 同比减少0.1%。

供应端——精炼锌进口量同比大幅减少

图17、精炼锌进出口

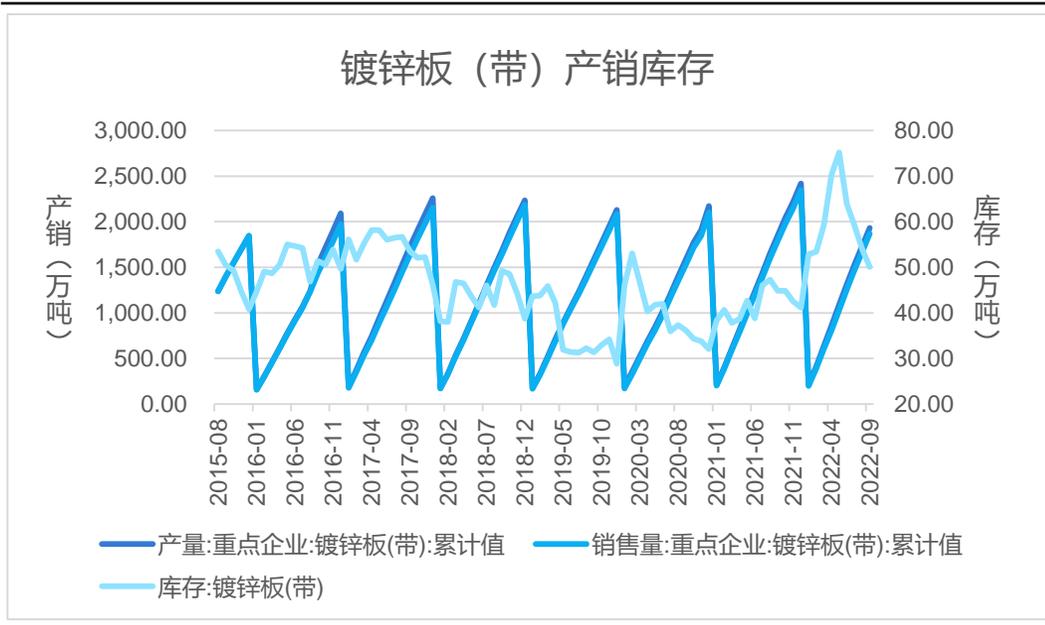


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年8月, 精炼锌进口量3149.39吨, 同比减少88.47%; 精炼锌出口量1057.66吨, 同比增加307.44%。

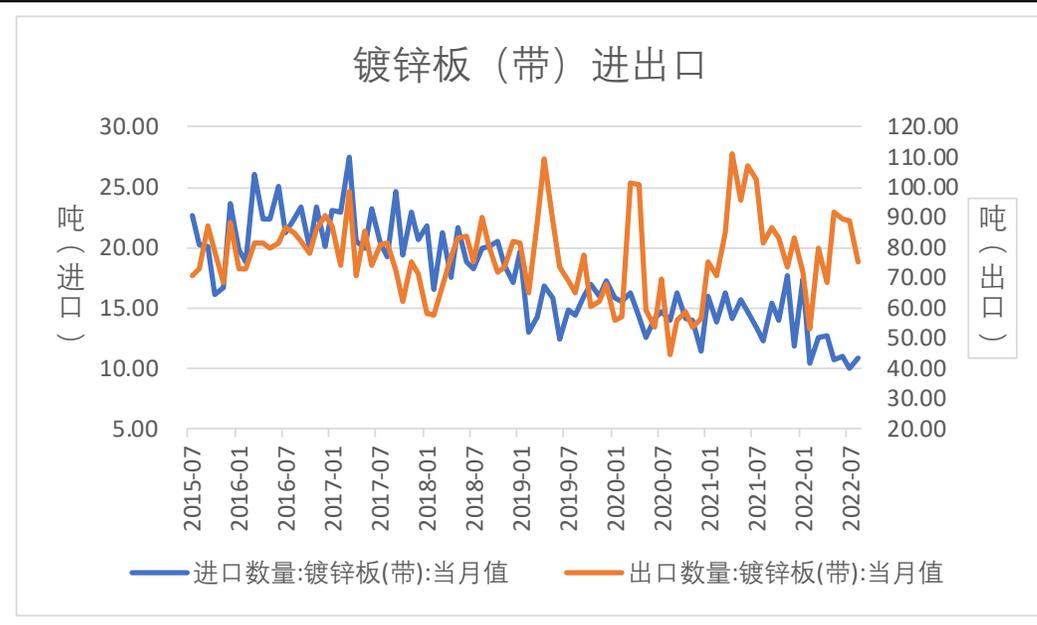
下游——镀锌板（带）产量同比增加

图18、镀锌板产量销量和库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图19、镀锌板带进出口



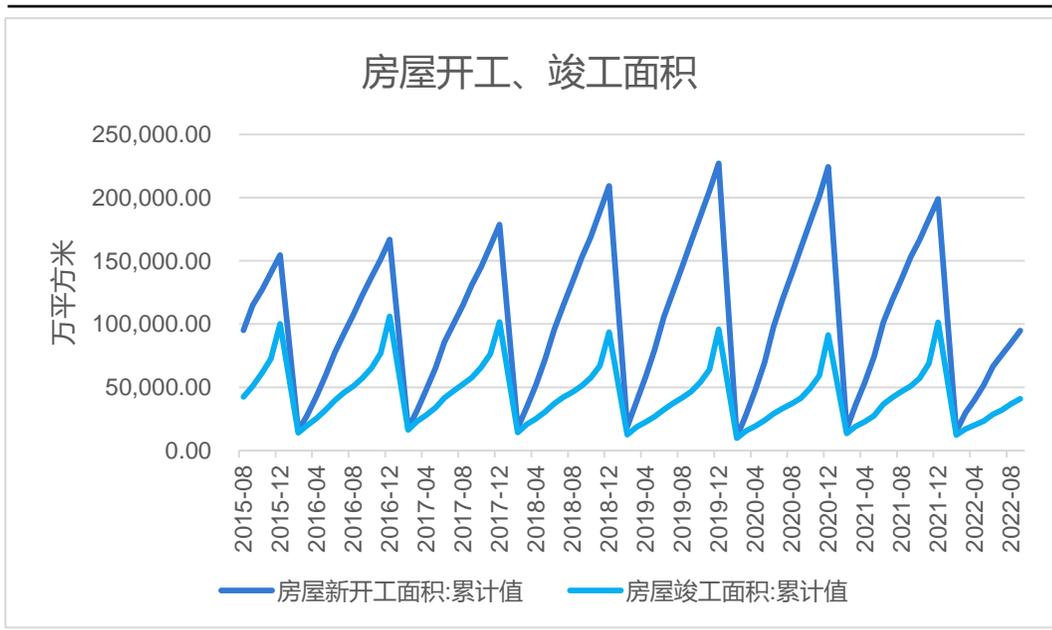
来源: wind 瑞达期货研究院

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8月, 镀锌板(带)进口量10.83吨, 同比减少11.46%; 镀锌板(带)出口量75.44吨, 同比减少7.52%。

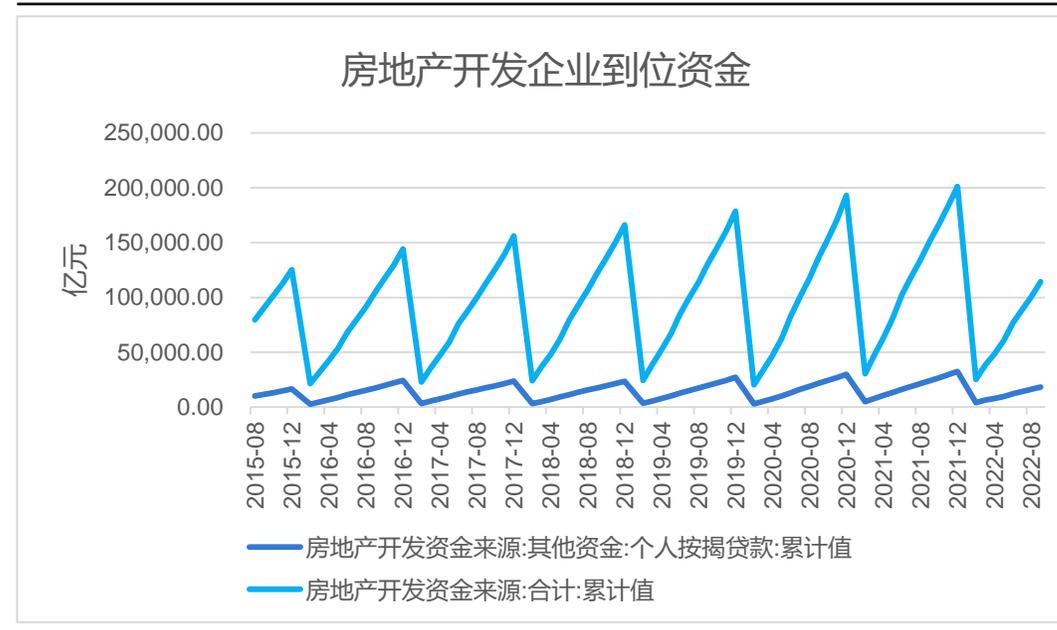
下游——房屋新开工面积同比下滑

图20、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、房地产开发企业到位资金



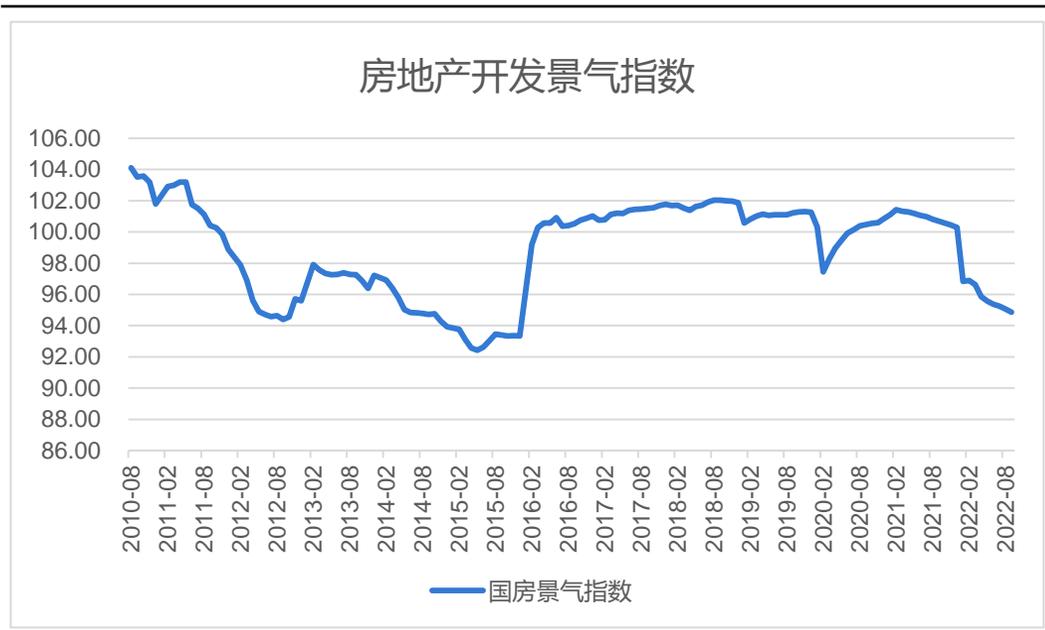
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-9月, 房屋新开工面积为94767.26万平方米, 同比减少38.04%; 房屋竣工面积为40878.97万平方米, 同比减少10%。

2022年1-9月, 房地产开发企业到位资金为114298.07亿元, 同比减少24.5%; 其中, 个人按揭贷款为18397亿元, 同比减少23.7%。

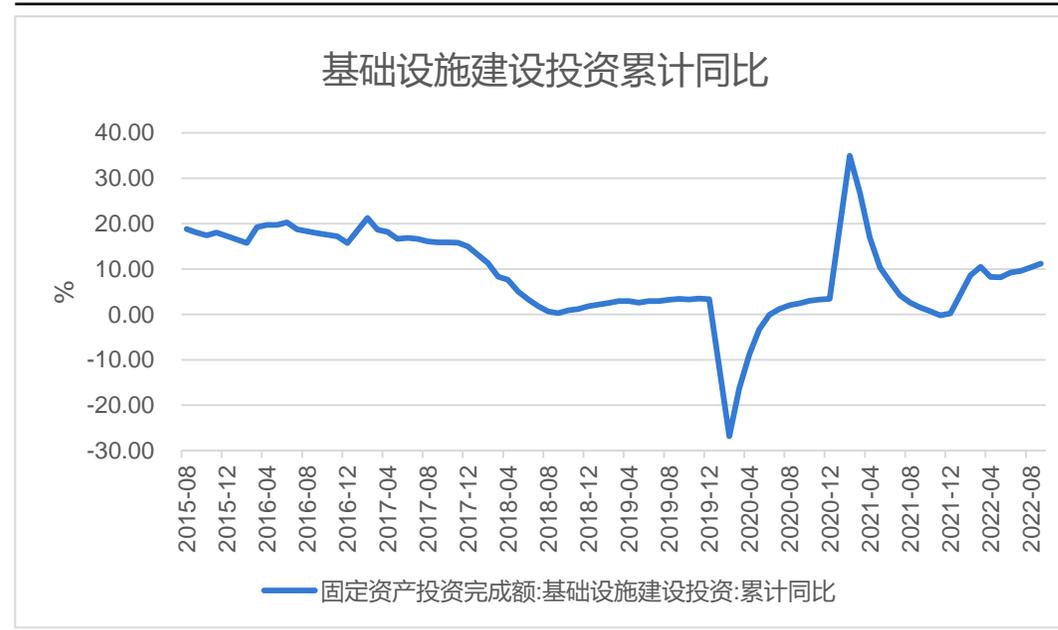
下游——基建投资同比增加

图22、房地产开发景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、基建投资累计同比



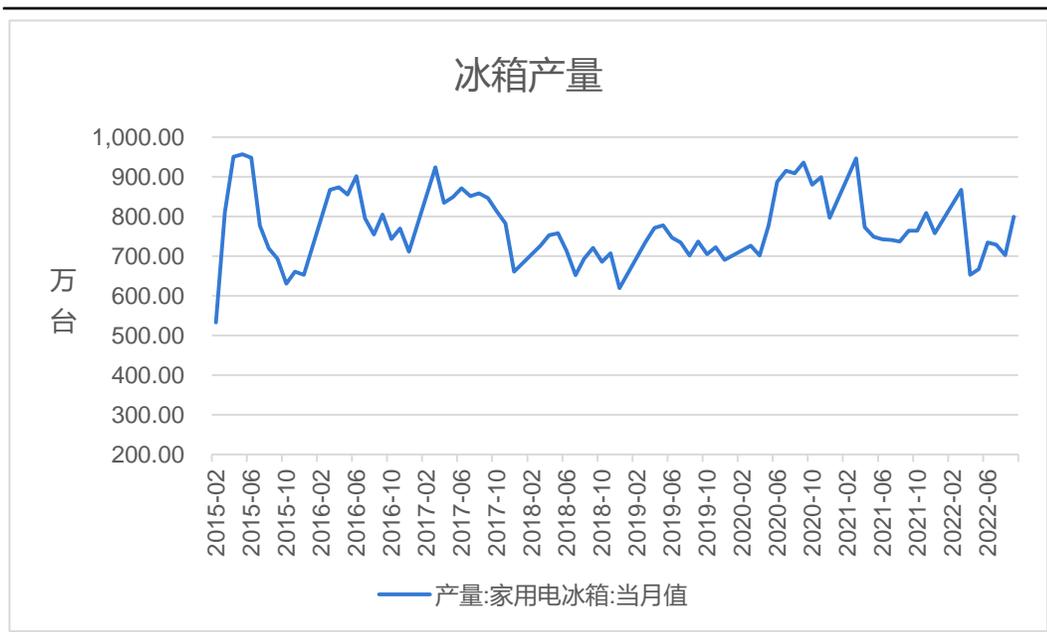
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年9月, 房地产开发景气指数为94.86, 较上月减少0.21, 较去年同期减少5.84。

2022年1-9月, 基础设施投资同比增加11.2%。

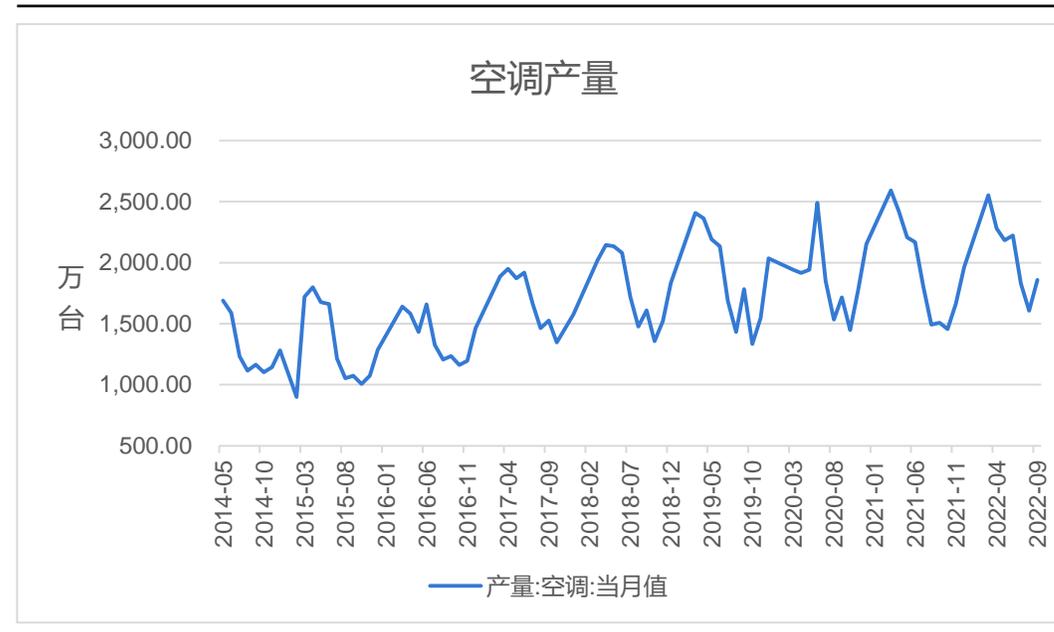
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图24、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、空调产量



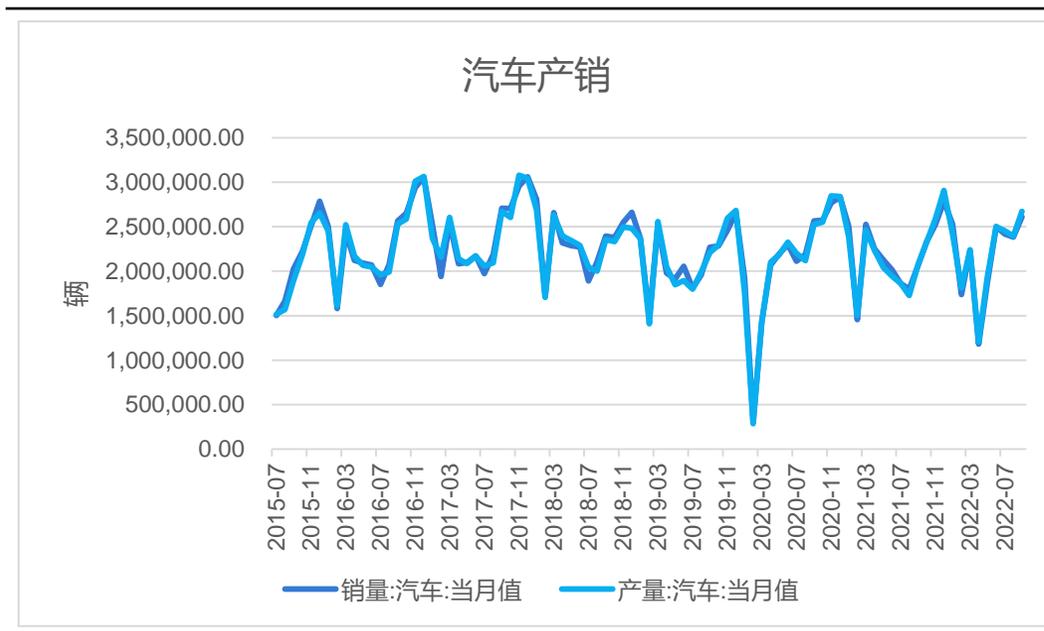
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年9月，冰箱产量为799.5万台，同比增加4.6%；2022年1-9月，冰箱累计产量6433.1万台，同比减少3.1%。

国家统计局数据显示，2022年9月，空调产量为1858万台，同比增加20.9%；2022年1-9月，空调累计产量17491.5万台，同比增加3.5%。

下游——汽车产销同比增加

图26、汽车产销

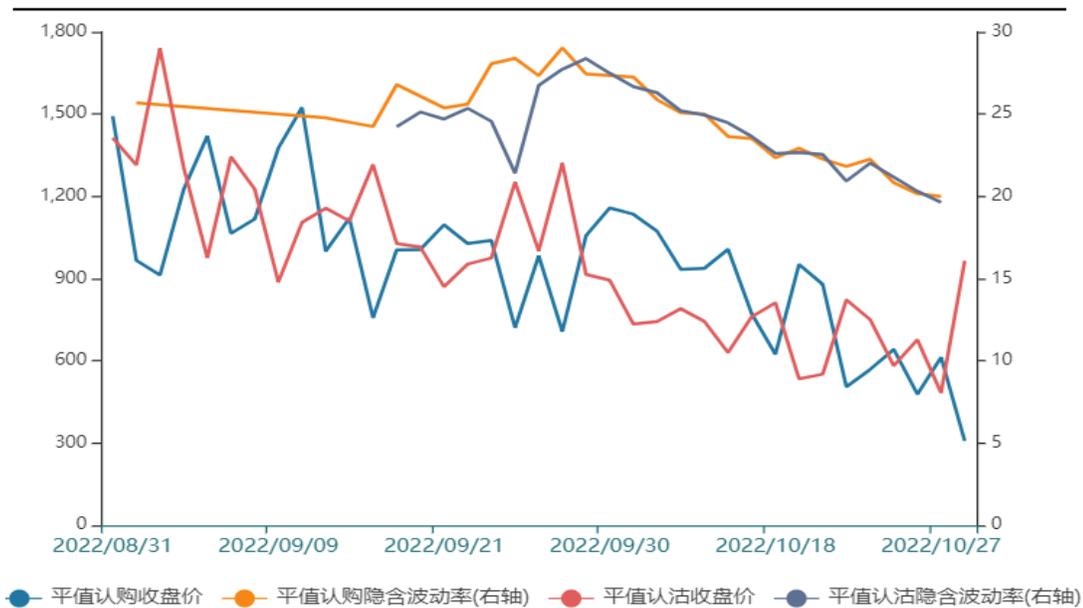


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年9月, 中国汽车销售量为2610325辆, 同比增加26.28%; 中国汽车产量为2672013辆, 同比增加28.66%

期权

图27、锌期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、锌期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市锌价偏弱运行，建议买入虚值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。