

「2022.9.2」

沪锌市场周报

海外宏观情绪较弱 沪锌期价高位下滑

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

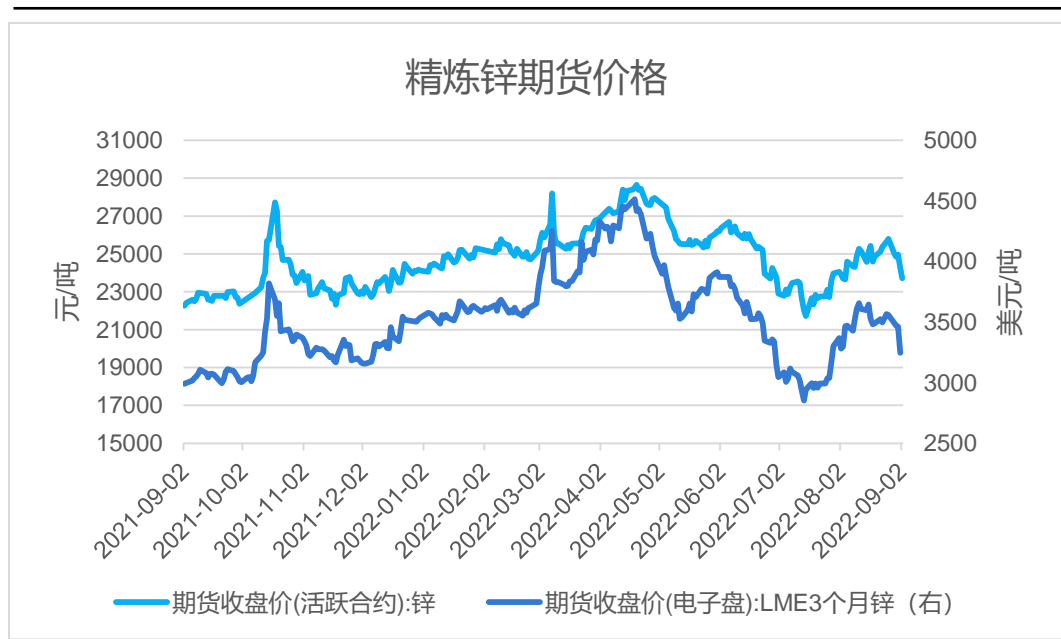


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪锌主力合约期价下行。宏观面，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话，谈及虽然7月数据有所好转，但将通胀降至2%仍然是美联储的重点目标，将继续提高利率对抗通货膨胀。击溃了市场加息节奏放缓的预期，认为美联储9月政策会议将加息50个基点或75个基点的概率更高，经济下行的压力增大，美元走强，有色金属价格将承压。供应端，“北溪-1”天然气管道已进入停气三天的时间，俄气对法国公用事业公司Engie的交付量大幅下降，然而欧洲天然气储备进展超出预期，各国能源部长将于9月9日举行紧急会议讨论市场干预天然气及电力的措施，天然气期价大跌，后续需关注会议措施的干预程度，但步入9月，计划在9月停产的Budel冶炼厂关停，影响全球产能的约2%，海外锌供应紧张；冶炼厂随着限电影响减弱，国内精炼锌产量或有小幅度增加。需求方面，传统需求淡季，下游进货刚需为主，本周各地区成交缓和；即将到来的“金九银十”消费旺季叠加政策的支持，需求有望回暖，但需求复苏需要时间。库存方面，海内外锌库存维持低位。盘面上，本周锌期价受宏观影响及天然气大幅下跌等影响有较大跌幅。建议沪锌zn2210合约短期偏空思路，轻仓逢高做空，注意操作节奏及风险控制。

本周沪锌主力合约下跌

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



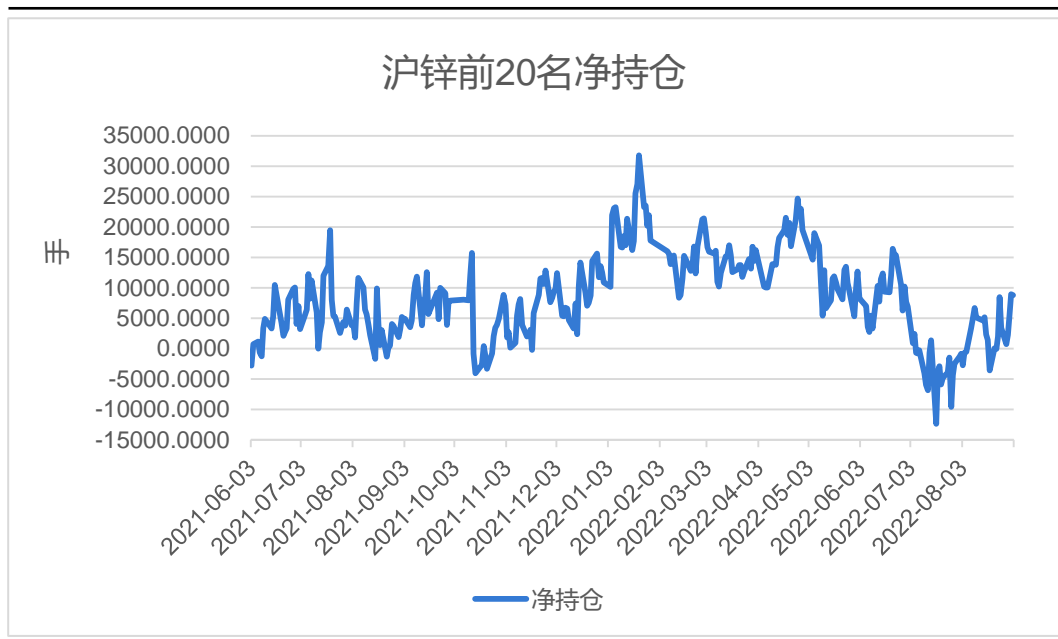
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月2日，沪锌收盘价为23715元/吨，较2022年8月26日下跌2085元/吨，跌幅8.08%；截至2022年9月1日，伦锌收盘价为3247美元/吨，较2022年8月25日下跌281美元/吨，跌幅7.96%。

截至2022年9月1日，精炼锌沪伦比值为7.47，较2022年8月25日上涨0.28。

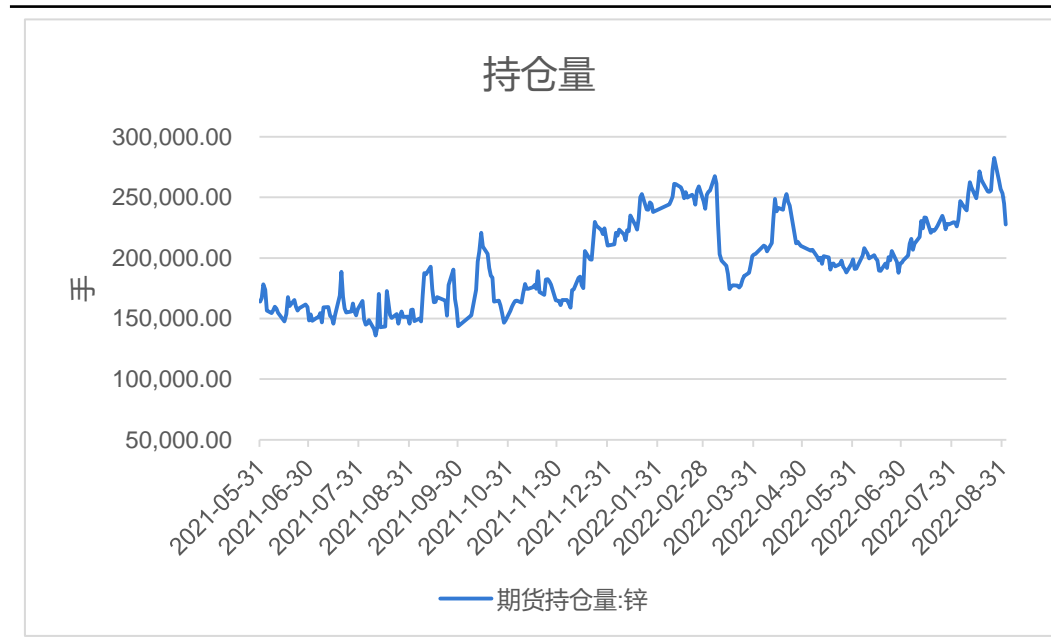
沪锌持仓量减少

图3、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月2日，沪锌前20名净持仓为8820手，较2022年8月26日增加5389手。

截至2022年9月2日，沪锌持仓量为227738手，较2022年8月26日减少54809手,降幅19.4%。

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



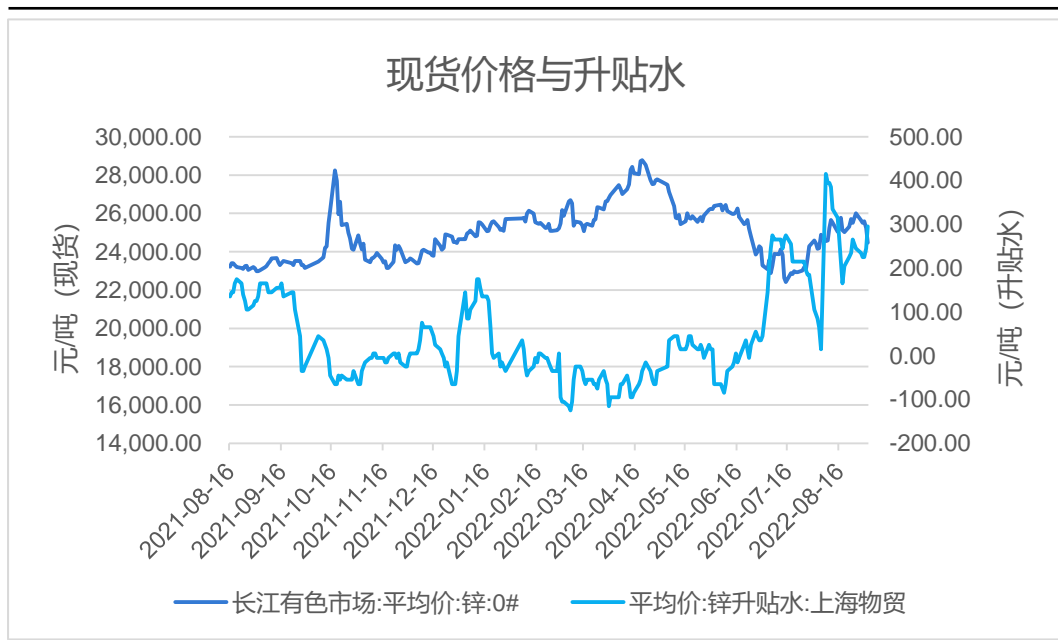
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月2日,铝锌期货价差为5605元/吨, 较2022年8月26日减少1335元/吨。

截至2022年9月2日,铅锌期货价差为8830元/吨, 较2022年8月26日减少1950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



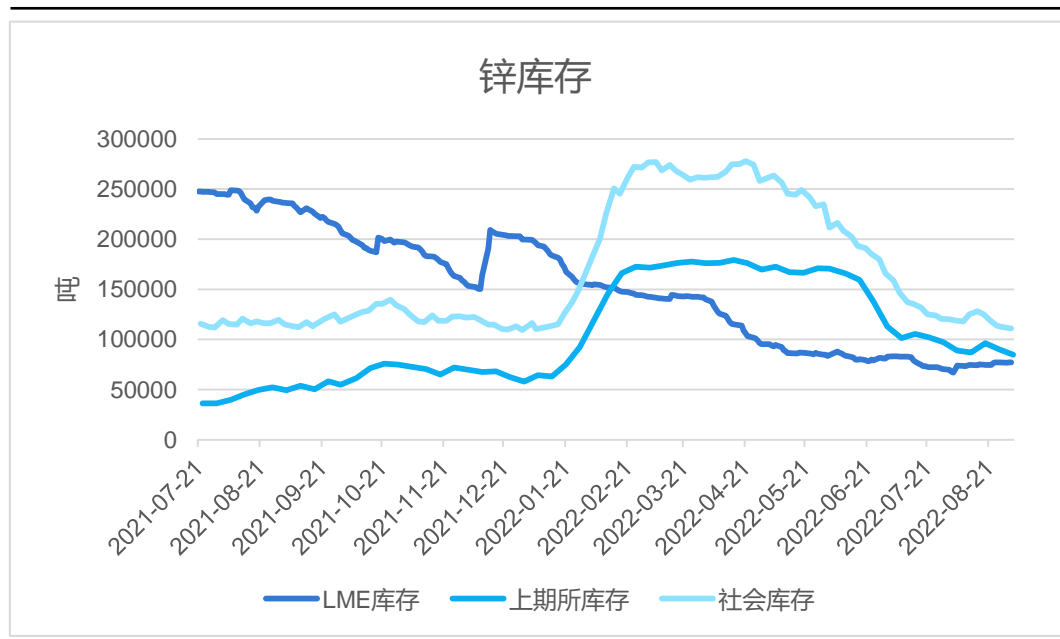
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月2日，0#锌锭现货价为24470元/吨，较2022年8月26日下跌1530元/吨，跌幅5.88%。现货升水295元/吨，较上周上涨50元/吨。

截至2022年9月1日，LME锌近月与3月价差报价为61美元/吨，较2022年8月24日减少13美元/吨。

上期所库存减少，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9月1日，LME精炼锌库存为77150吨，较2022年8月24日减少25吨，降幅0.03%；截至2022年9月2日，上期所精炼锌库存为84873吨，较上周减少5415吨，降幅6%；截至2022年9月1日，国内精炼锌社会库存为111100吨，较2022年8月25日减少2500吨，降幅2.2%。

截至2022年9月1日，上期所精炼锌仓单总计为61362吨，较2022年8月25日减少7712吨，降幅11.16%；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%。

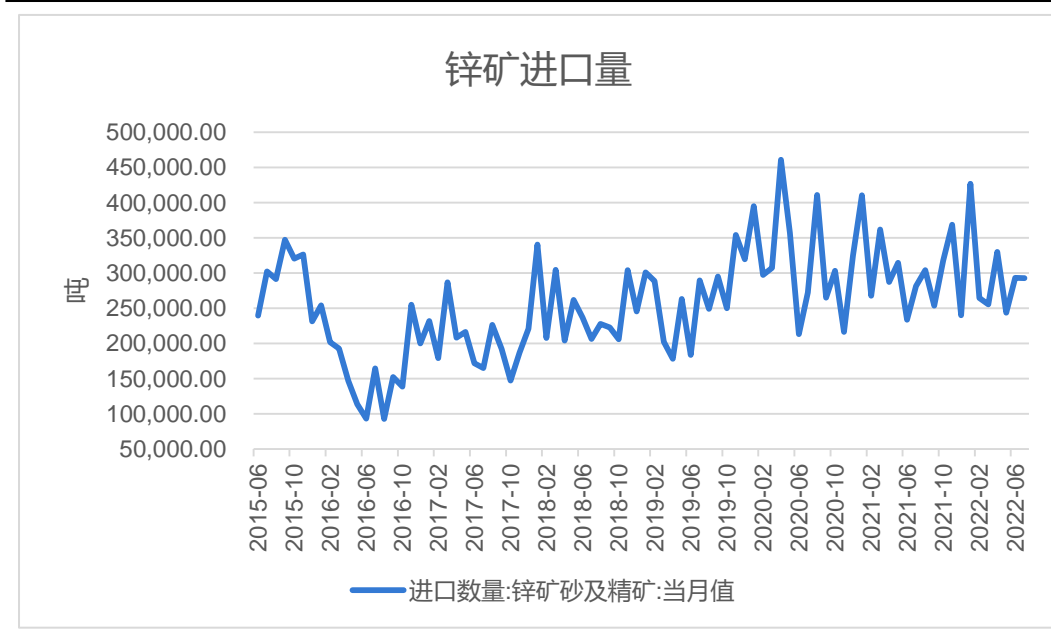
上游——锌矿产量环比上升、进口量环比下降

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



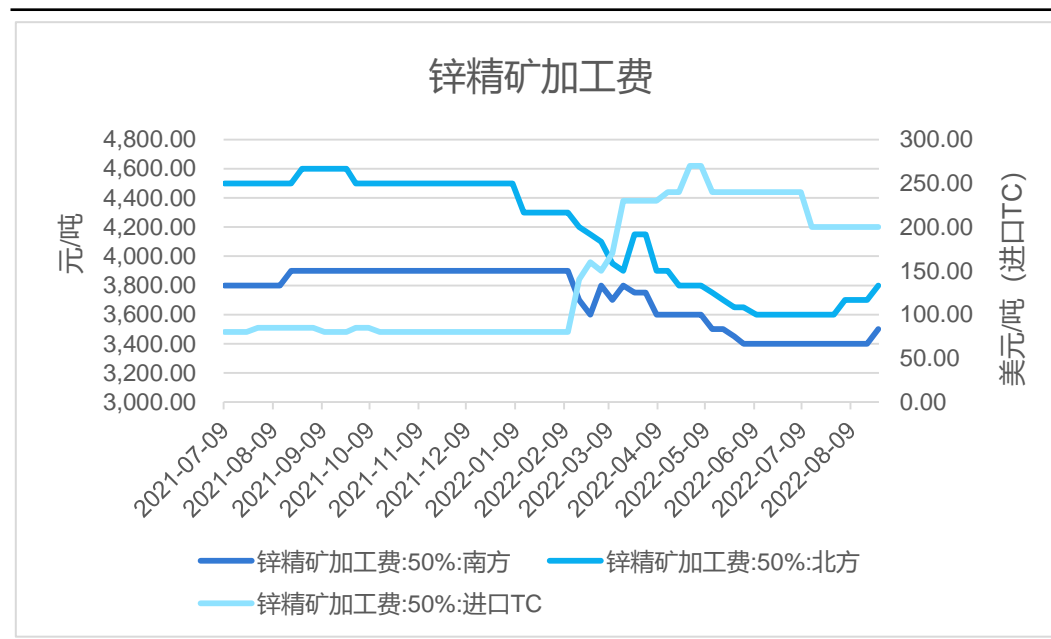
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年6月,全球锌矿产量为109.58万吨,环比增长2.62%,同比下降1.82%。

海关总署数据显示,2022年7月,当月进口锌矿砂及精矿292549.54吨,环比下降0.27%,同比增加3.99%。

上游——锌精矿加工费增加

图13、锌精矿加工费

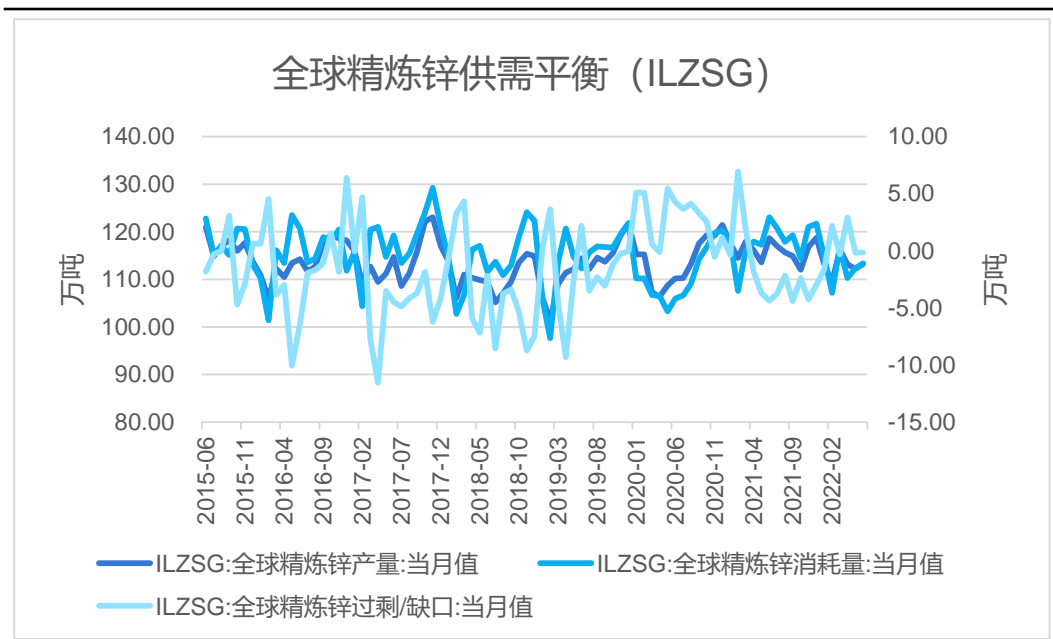


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月26日，南方地区锌精矿加工费为3500元/吨，较上周增加100元/吨；北方地区锌精矿加工费为3800元/吨，较上周增加100元/吨；进口TC为200美元/吨，较上周持平。

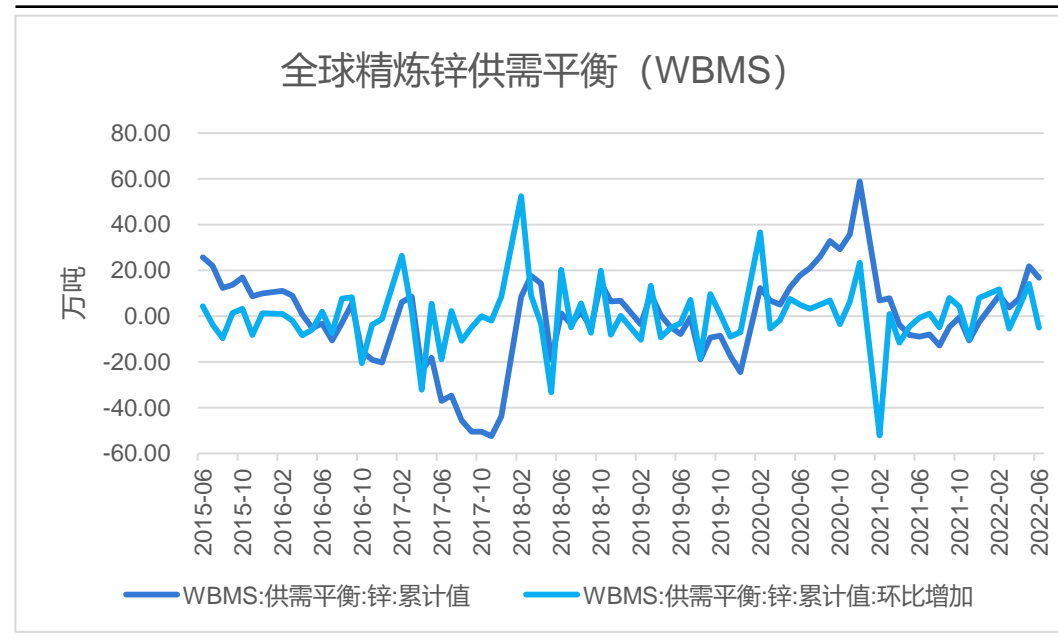
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



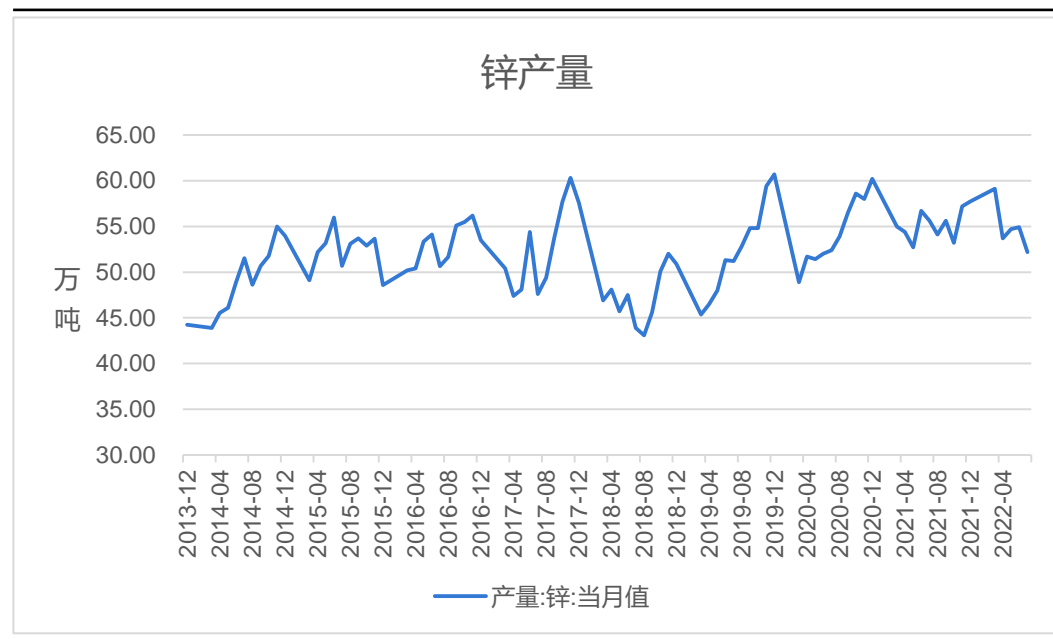
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年6月，全球精炼锌产量为113.2万吨，较去年同期减少5.48万吨，降幅4.62%；全球精炼锌消费量为113.34万吨，较去年同期减少9.72万吨，降幅7.9%；全球精炼锌缺口0.14万吨，去年同期缺口4.38万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2022年1-6月全球锌市供应过剩16.8万吨。

供应端——精炼锌产量同比减少

图16、中国精炼锌产量

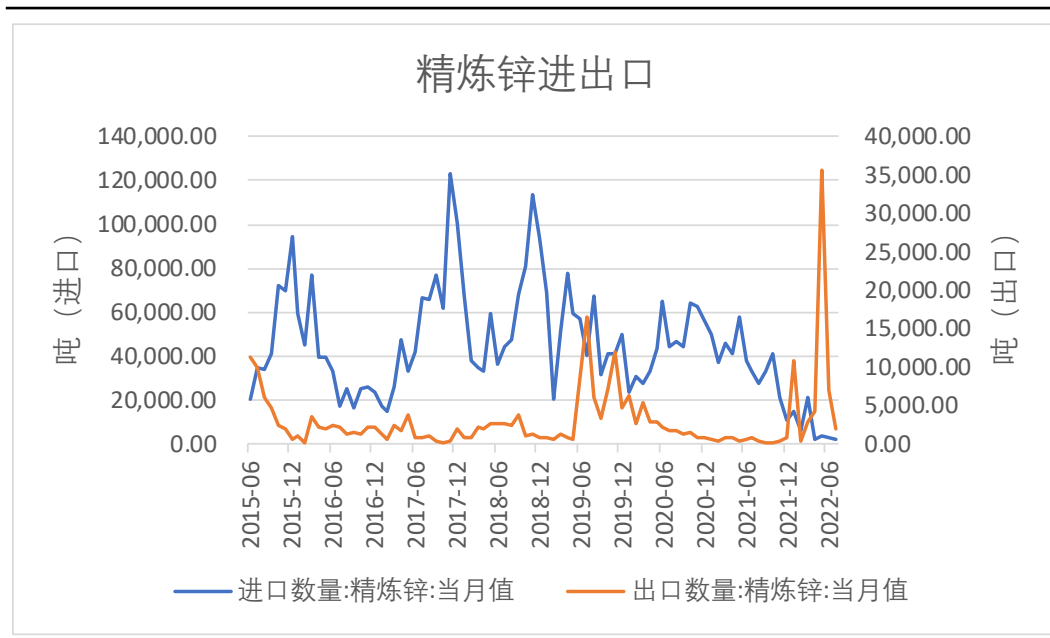


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年7月, 锌产量为52.2万吨, 同比减少7.1%; 2022年1-7月, 锌累计产出378.3万吨, 同比减少2.5%。

供应端——精炼锌进口量同比大幅减少

图17、精炼锌进出口

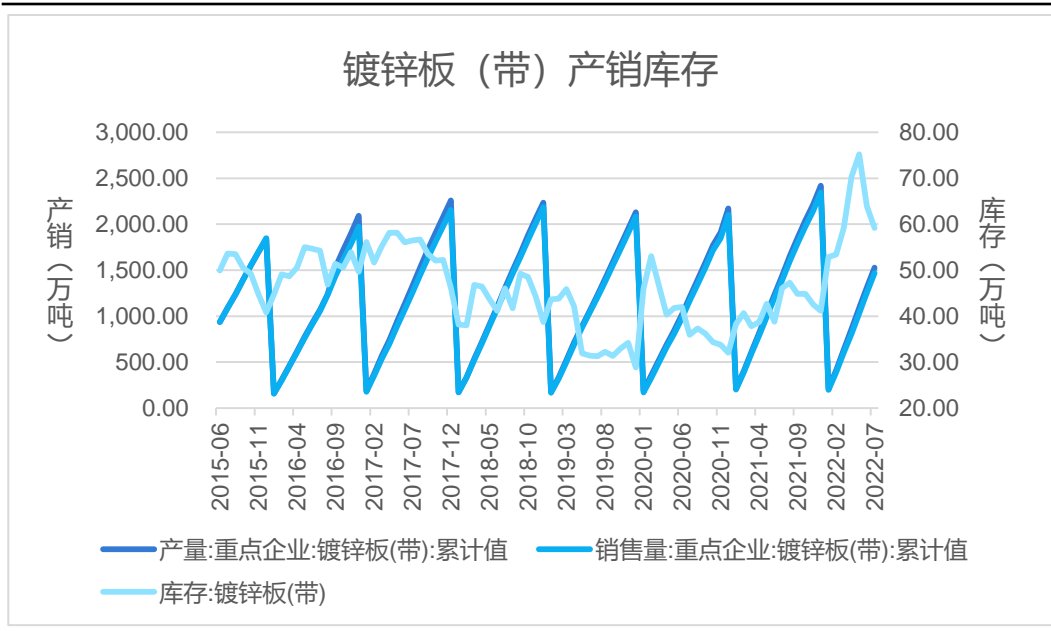


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年7月, 精炼锌进口量1982.27吨, 同比减少93.94%; 精炼锌出口量1850.79吨, 同比增加151.78%。

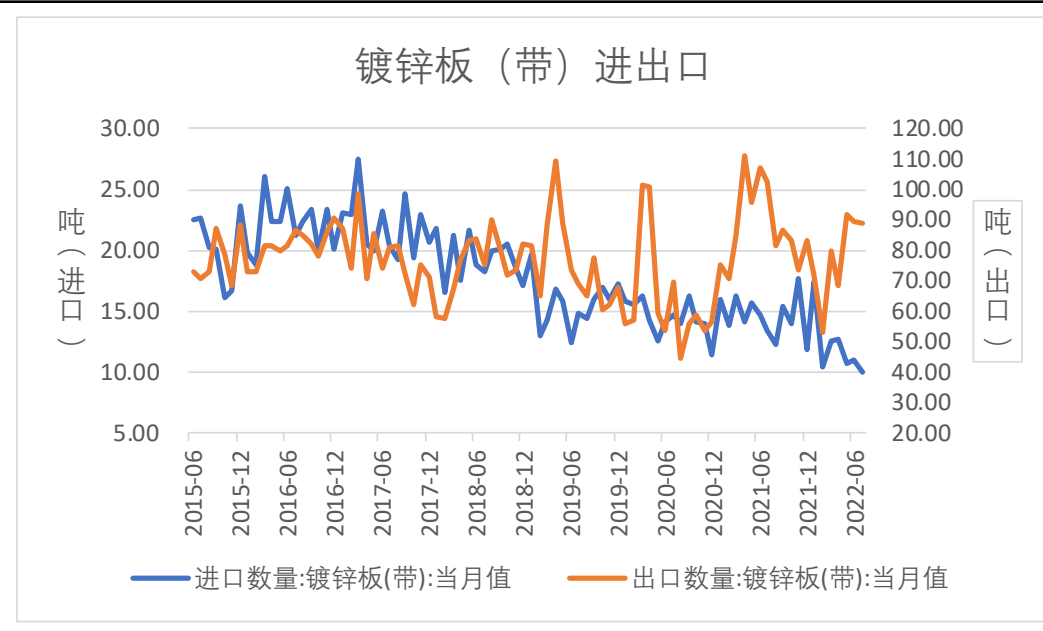
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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

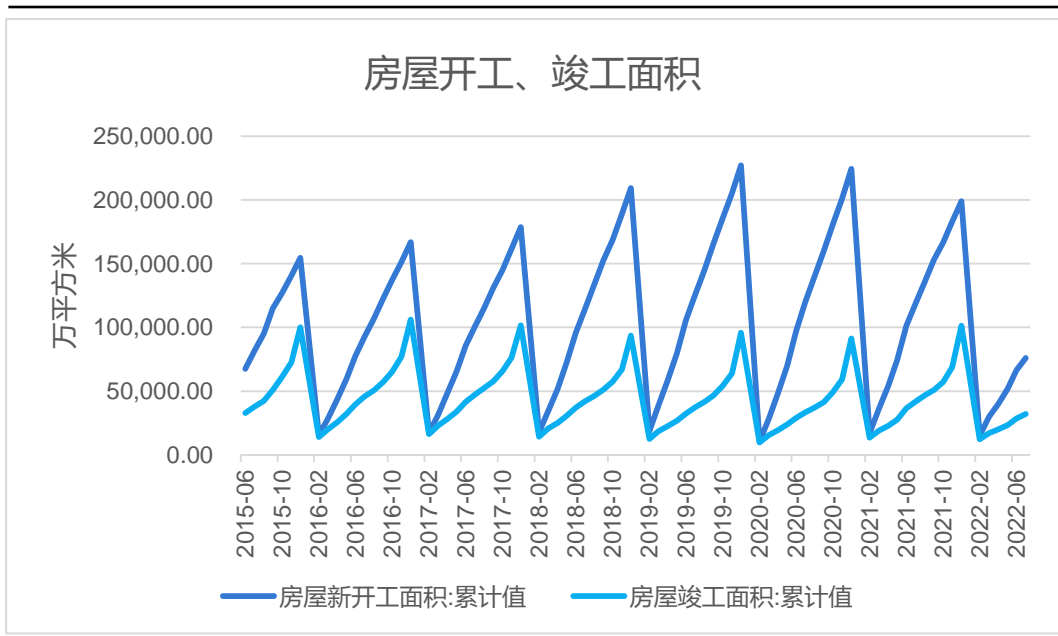
2022年1-7月国内主要企业镀锌板(带)产量为1526.26万吨，同比增加6.13%；销售量为1467.25万吨，同比增加5.58%；

库存为59.21万吨，同比增加28.36%。

海关总署数据显示，2022年7月，镀锌板（带）进口量9.97吨，同比减少25.72%；镀锌板（带）出口量89.15吨，同比减少12.88%。

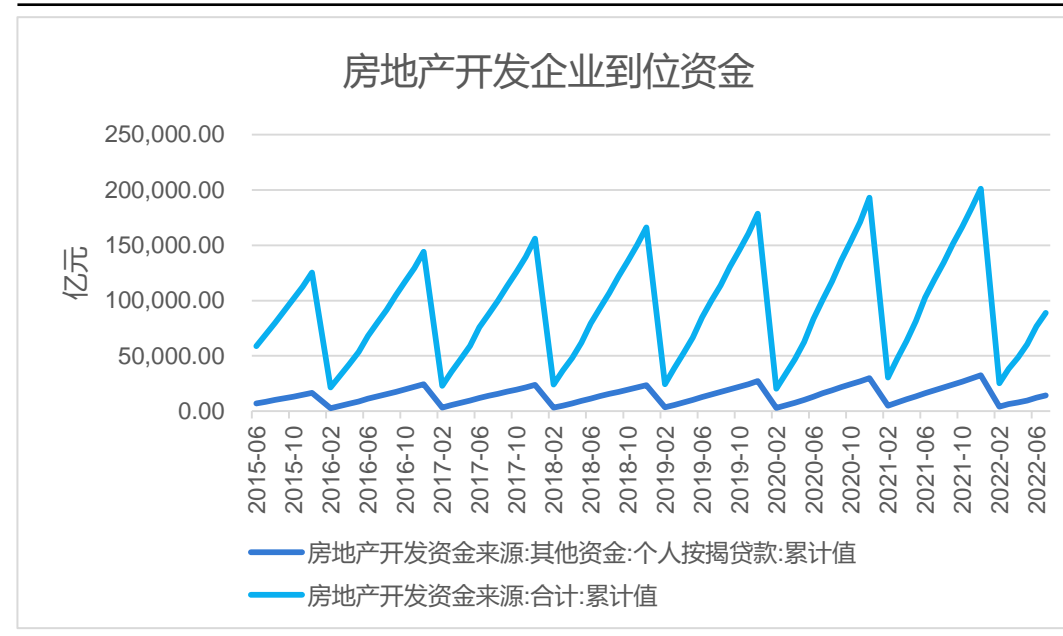
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



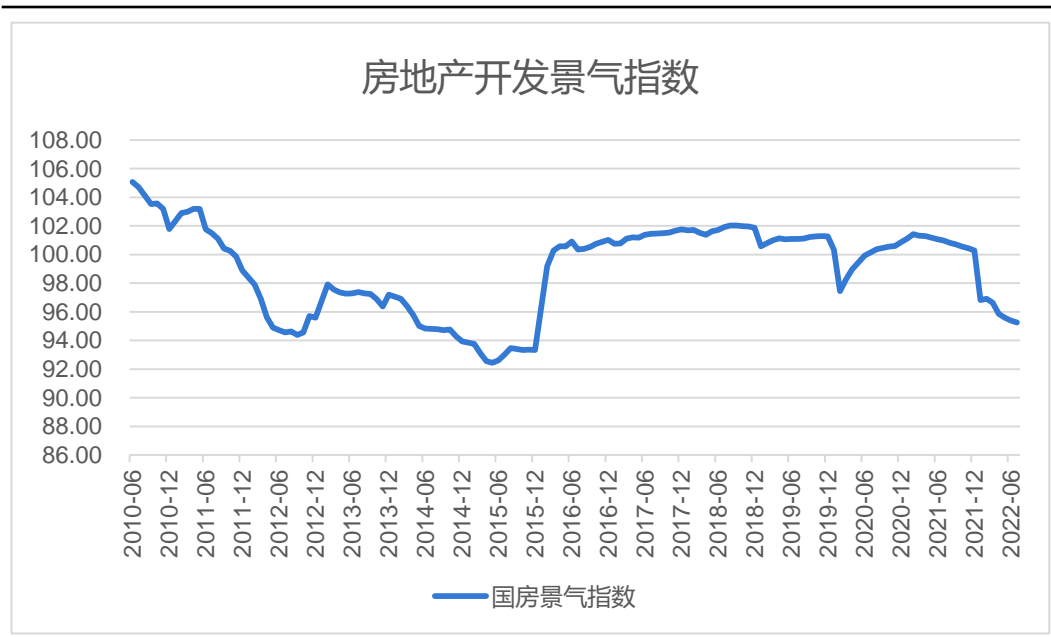
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-7月，房屋新开工面积为76066.76万平方米，同比减少36.05%；房屋竣工面积为32027.62万平方米，同比减少18.1%

2022年1-7月，房地产开发企业到位资金为88770.37亿元，同比减少25.4%；其中，个人按揭贷款为14168.8149亿元，同比减少25.2%。

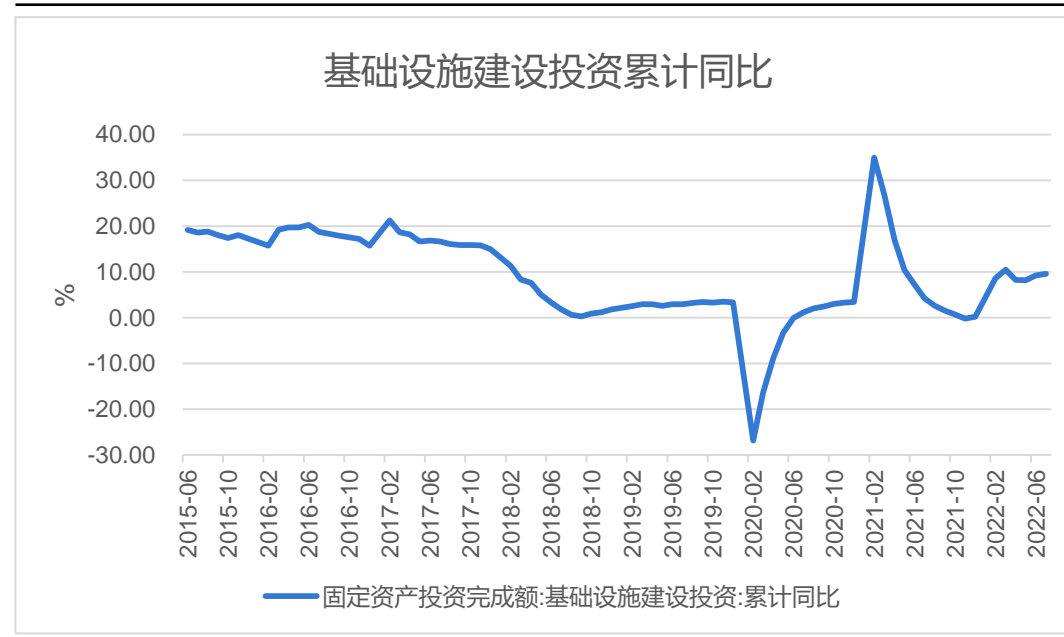
下游——基建投资同比增加

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



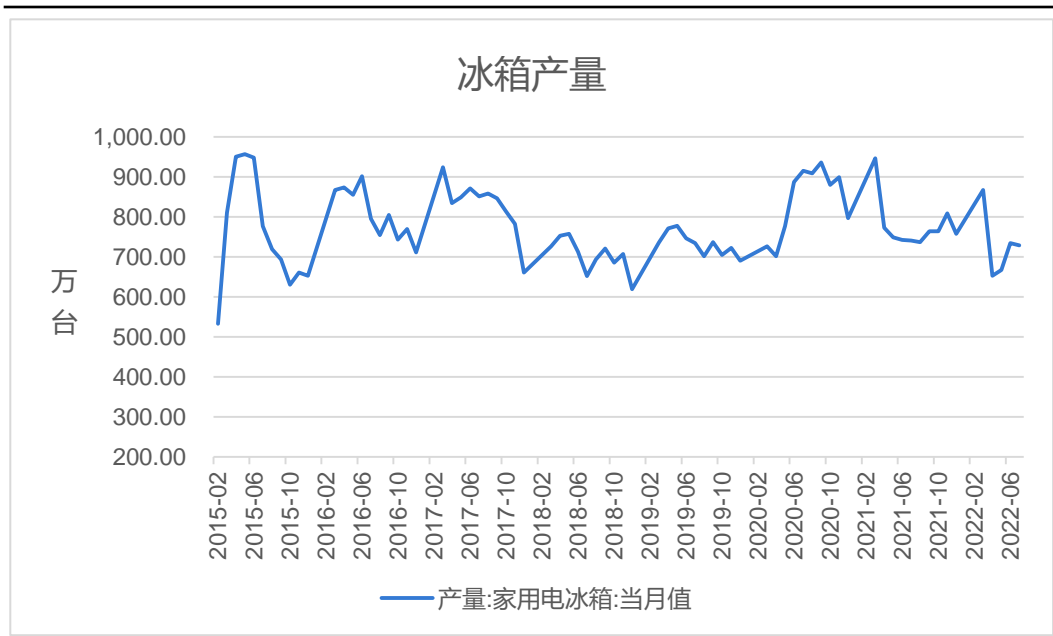
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年7月, 房地产开发景气指数为95.26, 较上月减少0.13, 较去年同期减少5.71。

2022年1-7月, 基础设施投资同比增加9.58%。

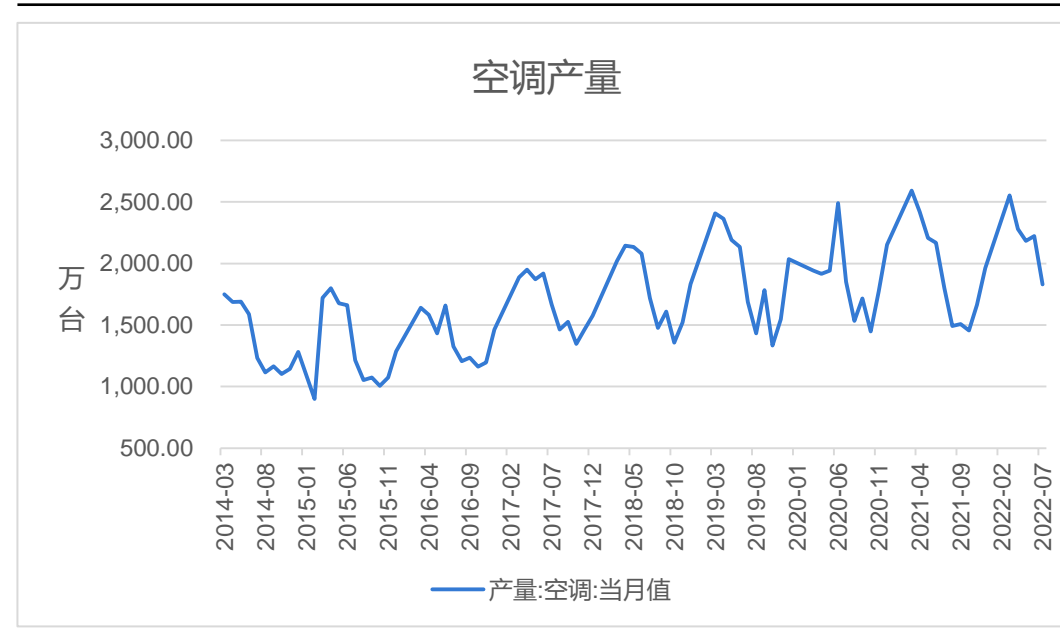
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比增加

图24、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、空调产量



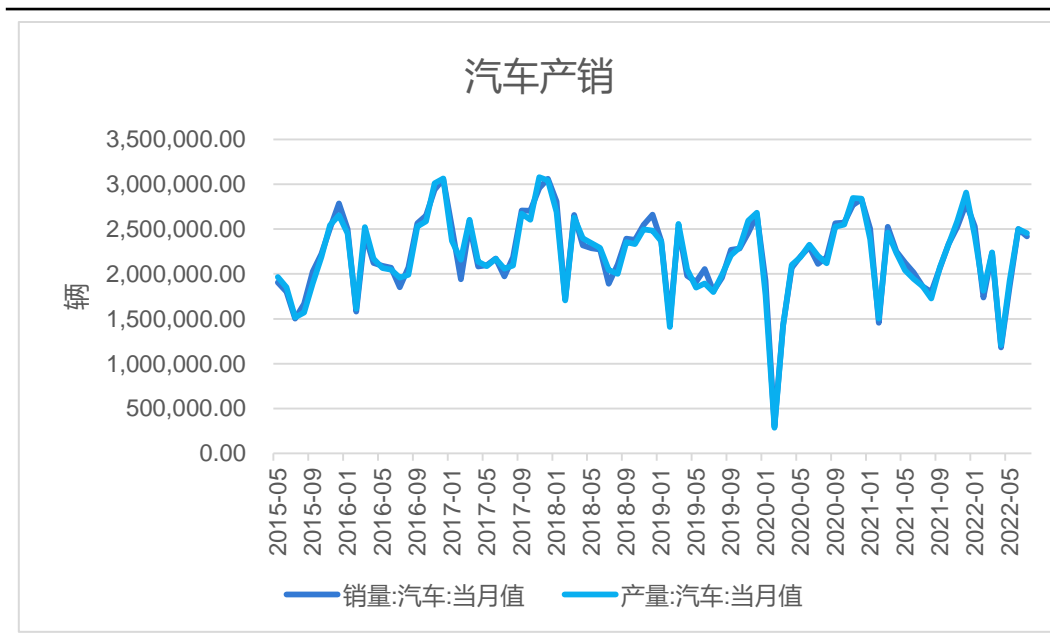
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年7月，冰箱产量为728.76万台，同比减少2.1%；2022年1-7月，冰箱累计产量4881.66万台，同比减少5.9%。

国家统计局数据显示，2022年7月，空调产量为1829.92万台，同比增加0.6%；2022年1-7月，空调累计产量14078.78万台，同比增加1.1%。

下游——汽车产销同比增加

图26、汽车产销

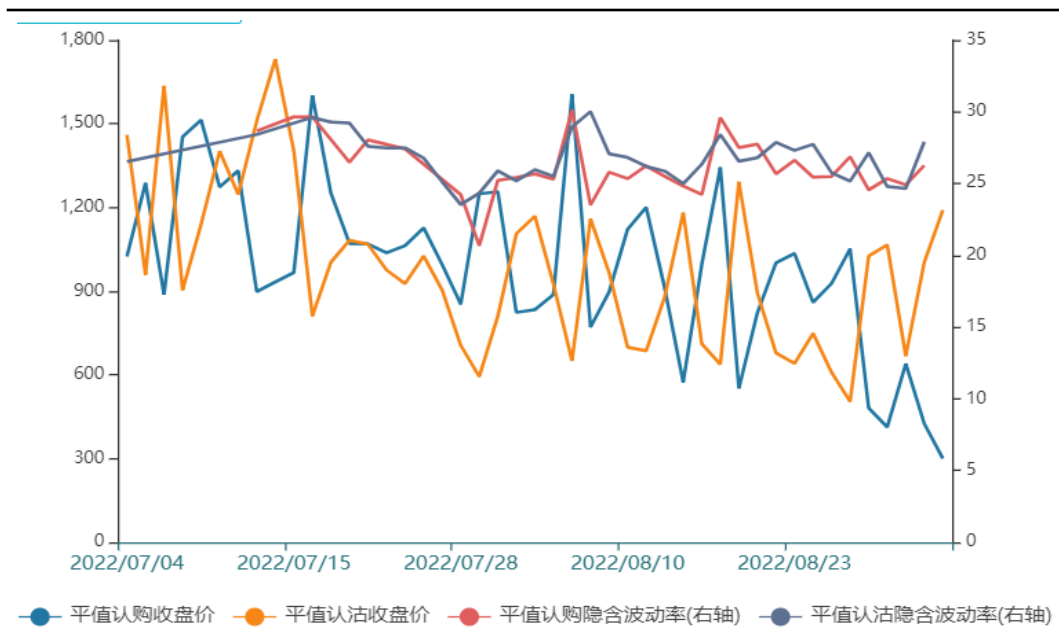


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年7月, 中国汽车销售量为2420058辆, 同比增加29.86%; 中国汽车产量为2454586辆, 同比增加31.76%

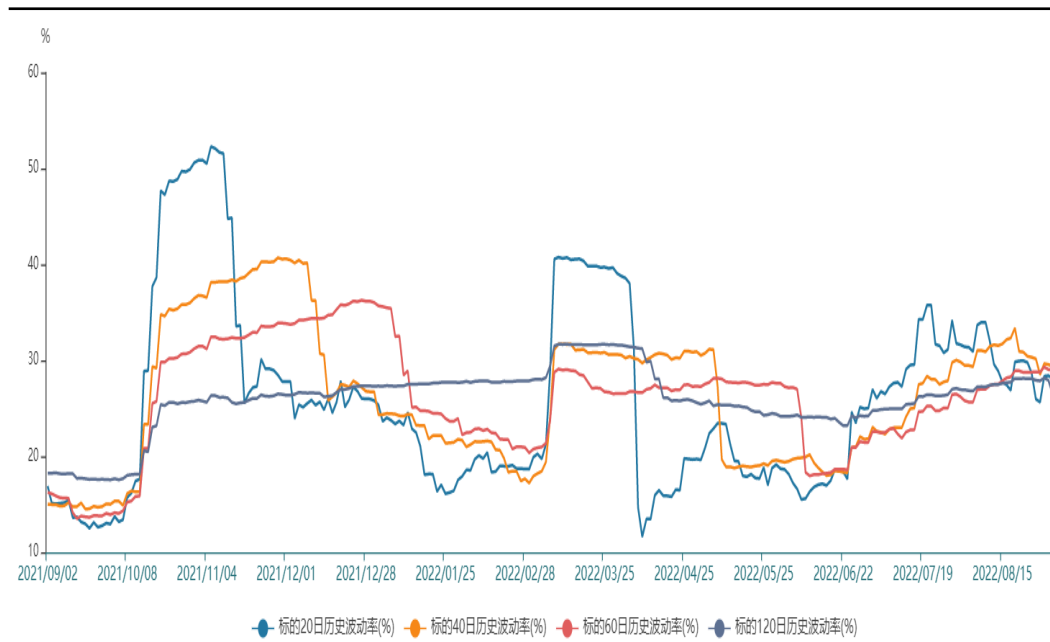
期权——波动率上行

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

鉴于后市锌价预计震荡下跌为主，可考虑买进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。