

「2022.12.16」

沪锌市场周报

美联储暂不会加息 沪锌期价震荡偏弱

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

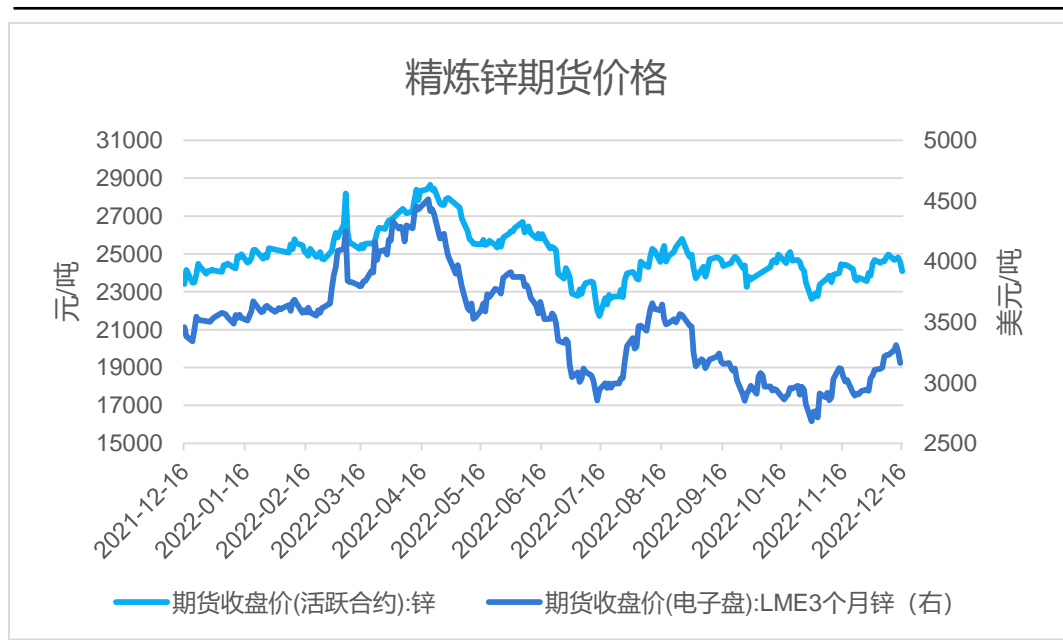


4、期权市场分析

本周沪锌主力合约期价宽幅震荡收跌。宏观上，美联储货币政策决议上加息50基点符合预期，同时鲍威尔表示现在考虑降息还为时过早，利率将会保持在高位。宏观施压；国内中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022 - 2035年）》，指出必须坚定实施扩大内需战略。供应上，国外仍需关注欧洲复产情况，国内锌精矿加工费仍维持向好趋势，带动冶炼厂生产积极性，很多地区冶炼厂在恢复正常生产后追产及提产，12月产量有望达到年内最高产量，且1月份过年期间仅有少数再生炼厂存在放假停产计划。需求端，近期政策不断利好房地产，但消费淡季，镀锌开工持续下滑。库存上，国内外偏低，近期国内社库小幅累库后转为去库，国内疫情对运输的影响处于初步消除时期，供应端增量未体现到库存，沪锌zn2301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12月16日，沪锌收盘价为24090元/吨，较2022年12月9日下跌875元/吨，跌幅3.5%；截至2022年12月15日，伦锌收盘价为3163美元/吨，较2022年12月9日下跌65.5美元/吨，跌幅2.03%。

截至2022年12月15日，精炼锌沪伦比值为7.77，较2022年12月8日上涨0.08。

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16日, 沪锌前20名净持仓为89手, 较2022年12月9日减少6780手。

截至2022年12月16日, 沪锌持仓量为199989手, 较2022年12月9日减少35285手, 降幅15%。

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



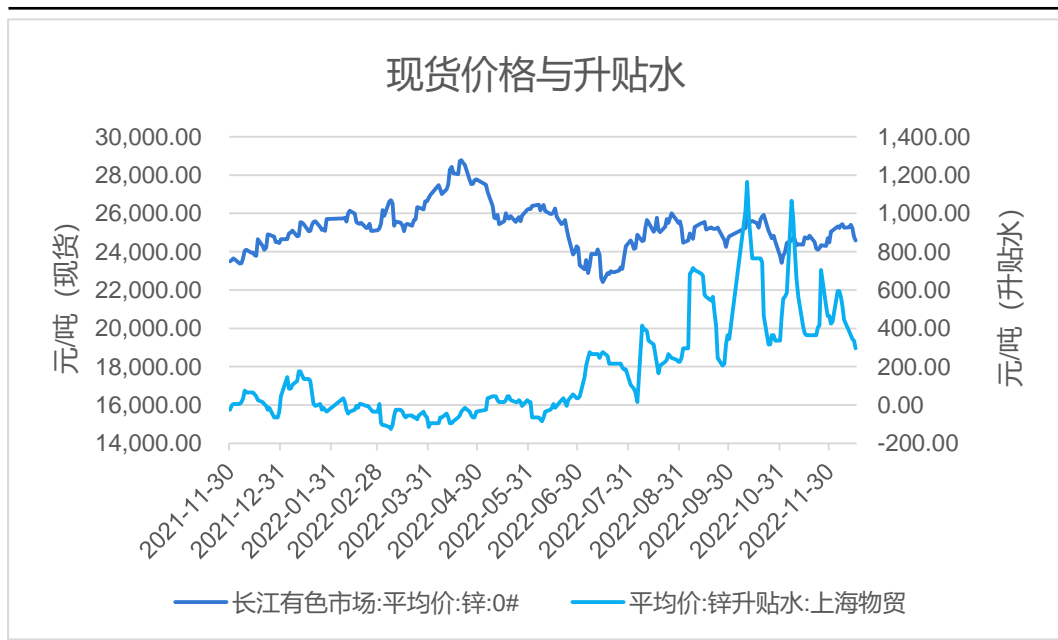
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月16日,铝锌期货价差为5350元/吨,较2022年12月9日减少355元/吨。

截至2022年12月16日,铅锌期货价差为8540元/吨,较2022年12月9日减少615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



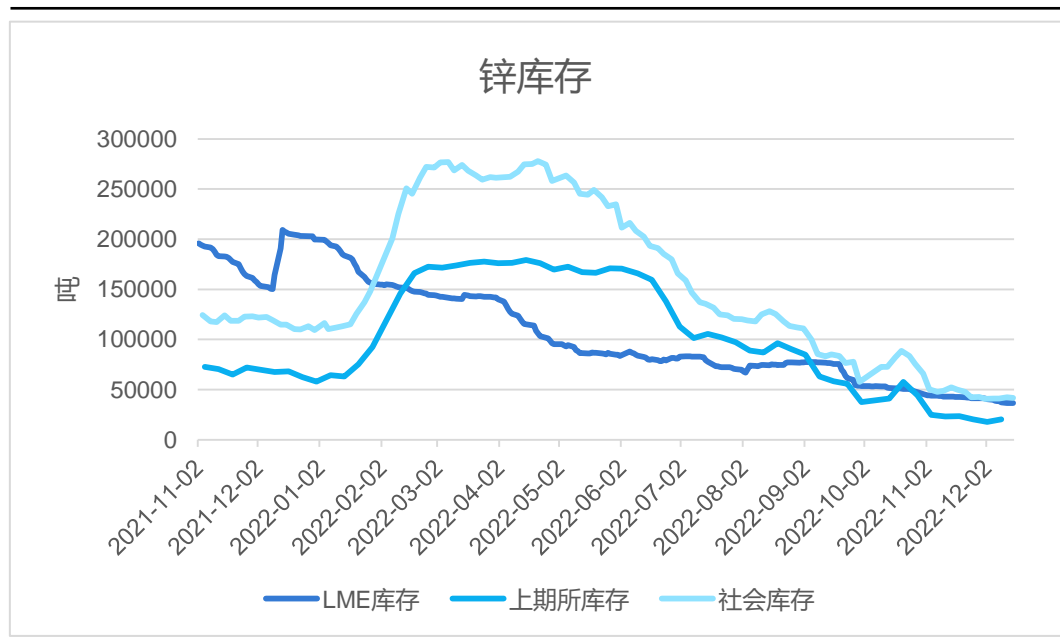
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月16日，0#锌锭现货价为24580元/吨，较2022年12月9日下跌680元/吨，跌幅2.69%。现货升水295元/吨，较上周下跌150元/吨。

截至2022年12月15日，LME锌近月与3月价差报价为20.75美元/吨，较2022年12月8日减少11.75美元/吨。

上期所库存增加，社会库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



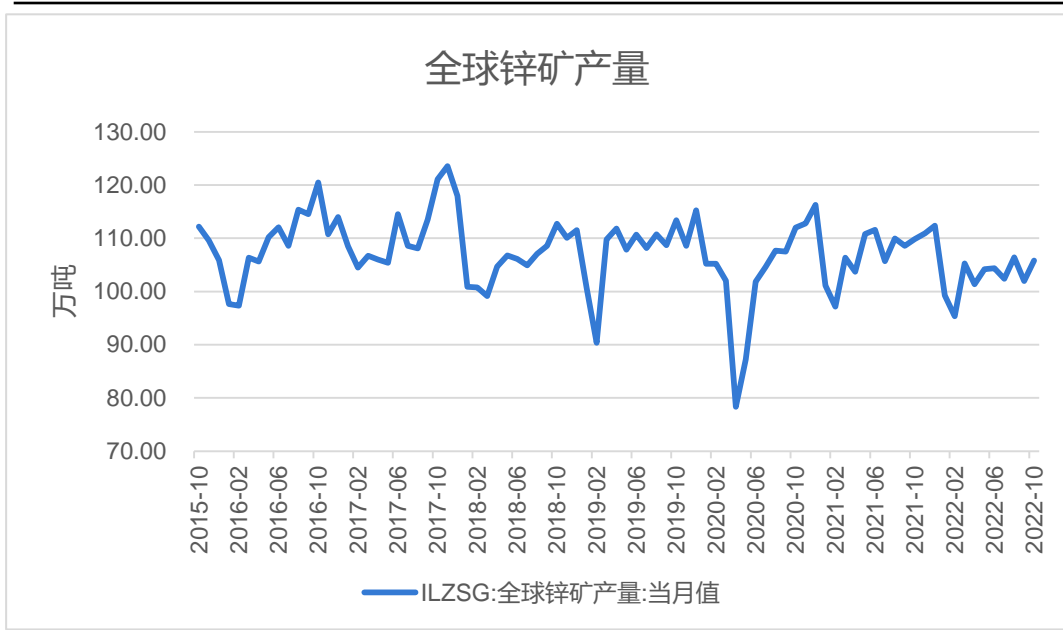
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月15日，LME精炼锌库存为36575吨，较2022年12月8日减少1825吨，降幅4.75%；截至2022年12月9日，上期所精炼锌库存为20428吨，较上周增加2497吨，增幅13.93%；截至2022年12月15日，国内精炼锌社会库存为41900吨，较2022年12月8日增加800吨，增幅1.95%。

截至2022年12月16日，上期所精炼锌仓单总计为3389吨，较2022年12月9日增加3364吨，增幅13456%；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%。

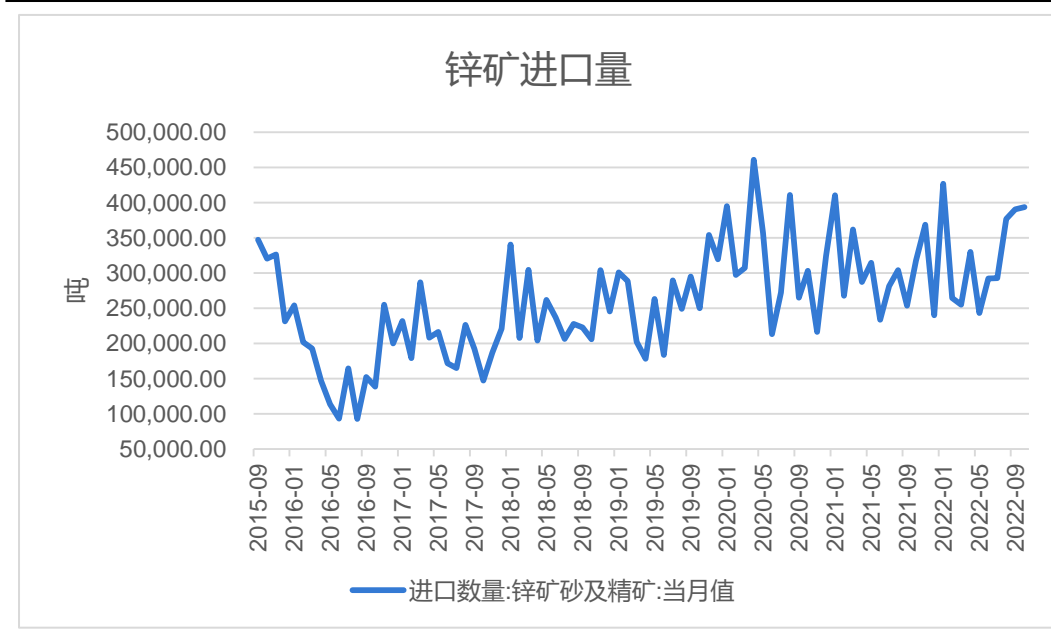
上游——锌矿产量环比增加、进口量增加

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



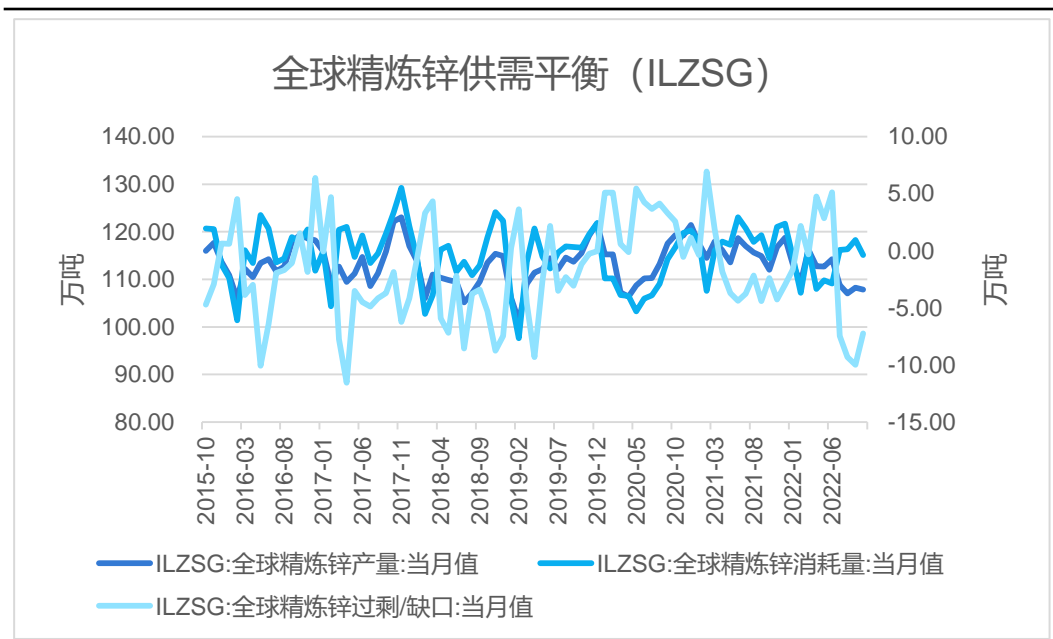
来源: wind 瑞达期货研究院

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10月,当月进口锌矿砂及精矿393607.20吨,环比增加0.82%,同比增加23.94%。

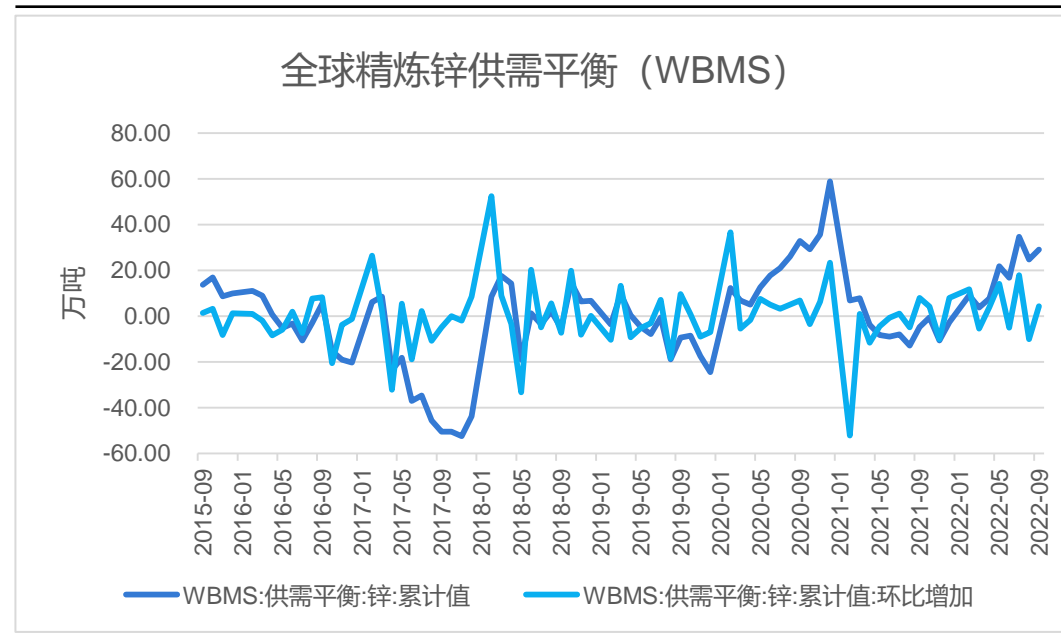
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



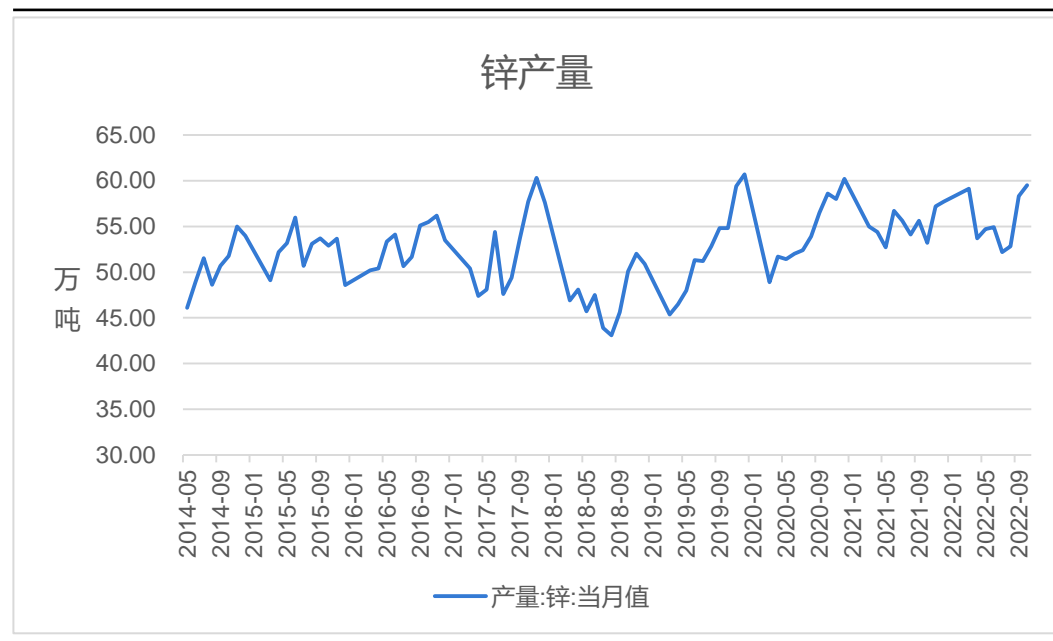
来源：wind 瑞达期货研究院

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1-9月全球锌市供应过剩29.1万吨。

供应端——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

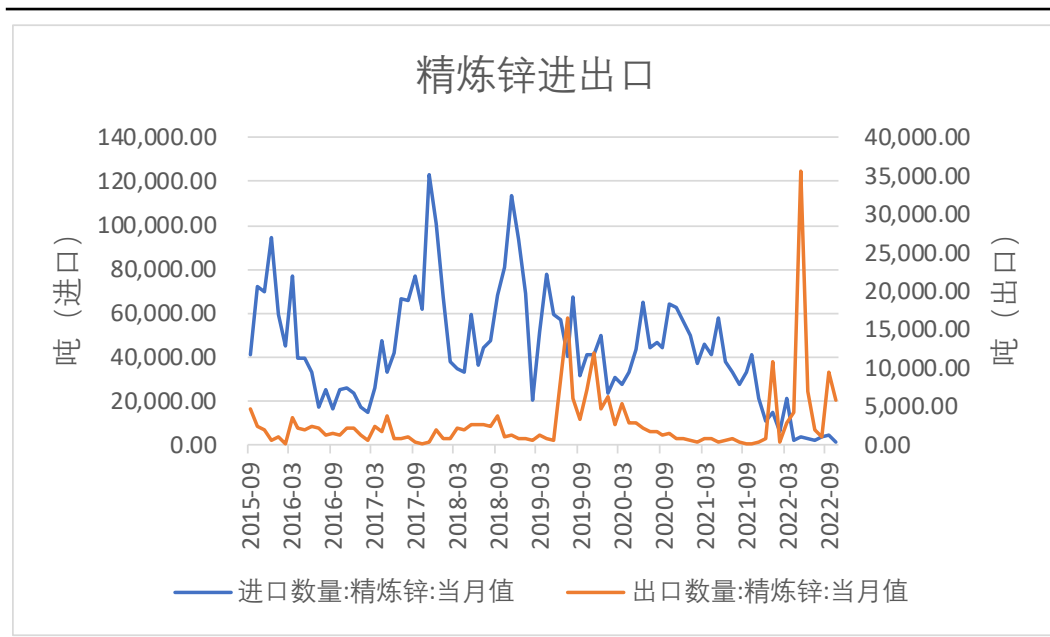


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年10月, 锌产量为59.5万吨, 同比增加9.4%; 2022年1-10月, 锌累计产出558万吨, 同比增加0.8%。

供应端——精炼锌进口量同比大幅减少

图16、精炼锌进出口

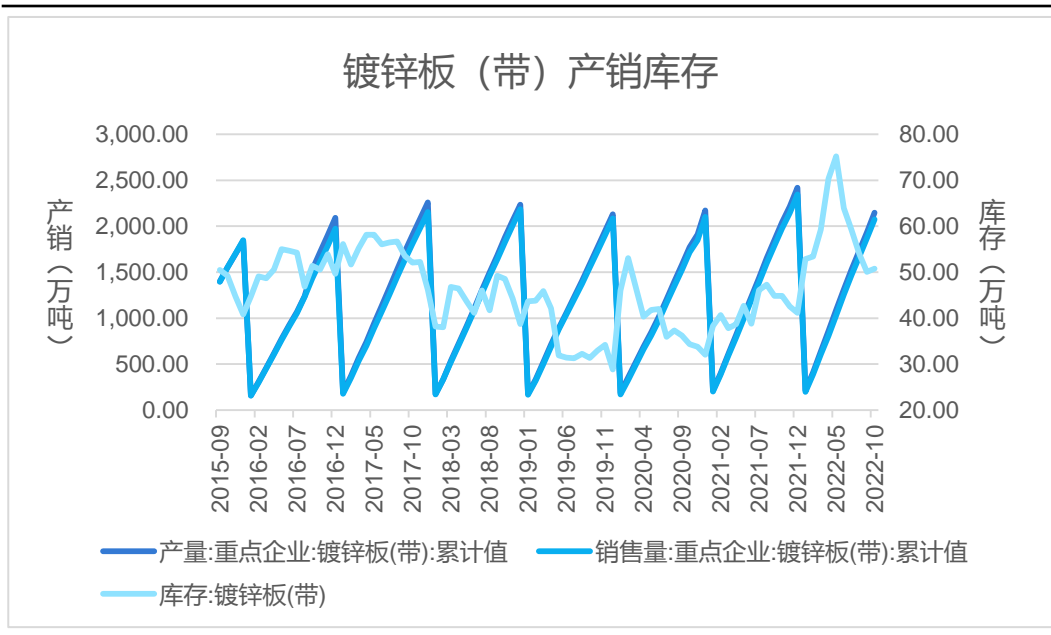


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年10月, 精炼锌进口量1007.12吨, 同比减少97.54%; 精炼锌出口量5805.38吨, 同比增加3375.11%。

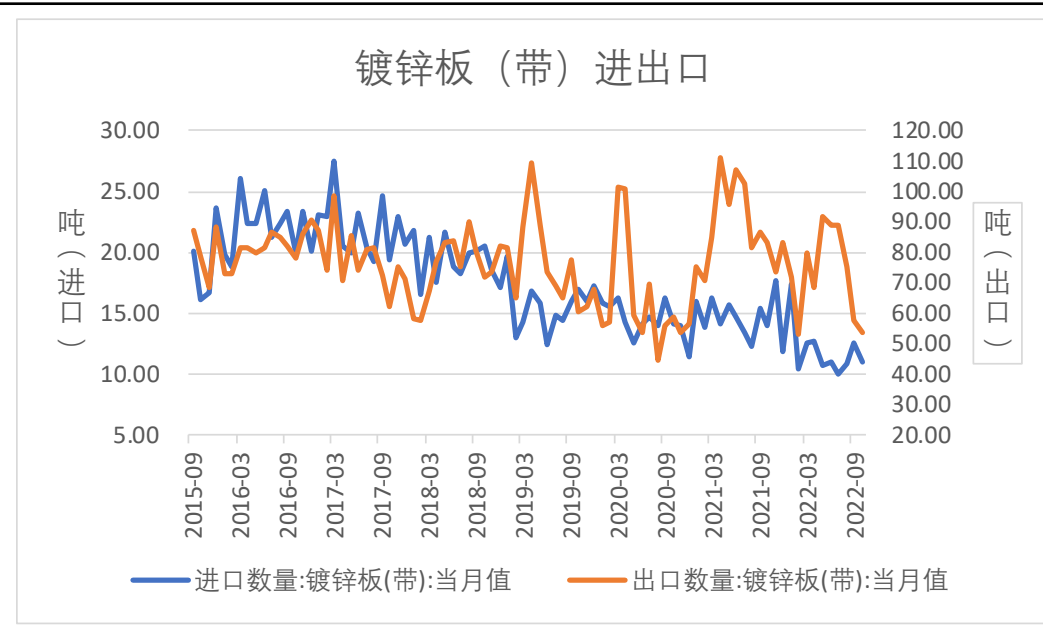
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



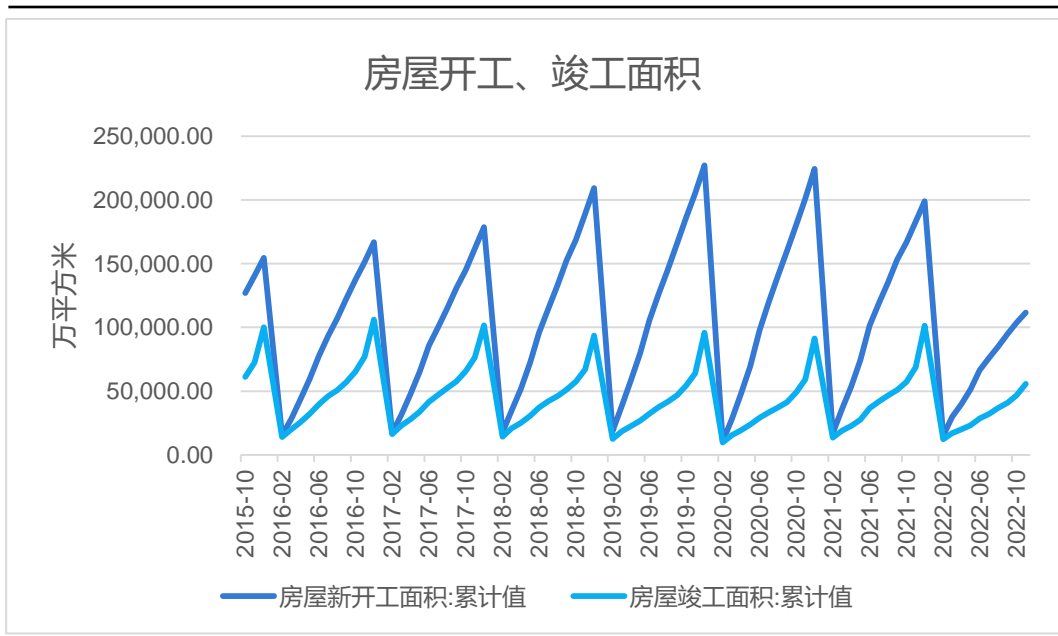
来源: wind 瑞达期货研究院

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10月, 镀锌板(带)进口量10.99吨, 同比减少21.42%; 镀锌板(带)出口量53.59吨, 同比减少35.66%。

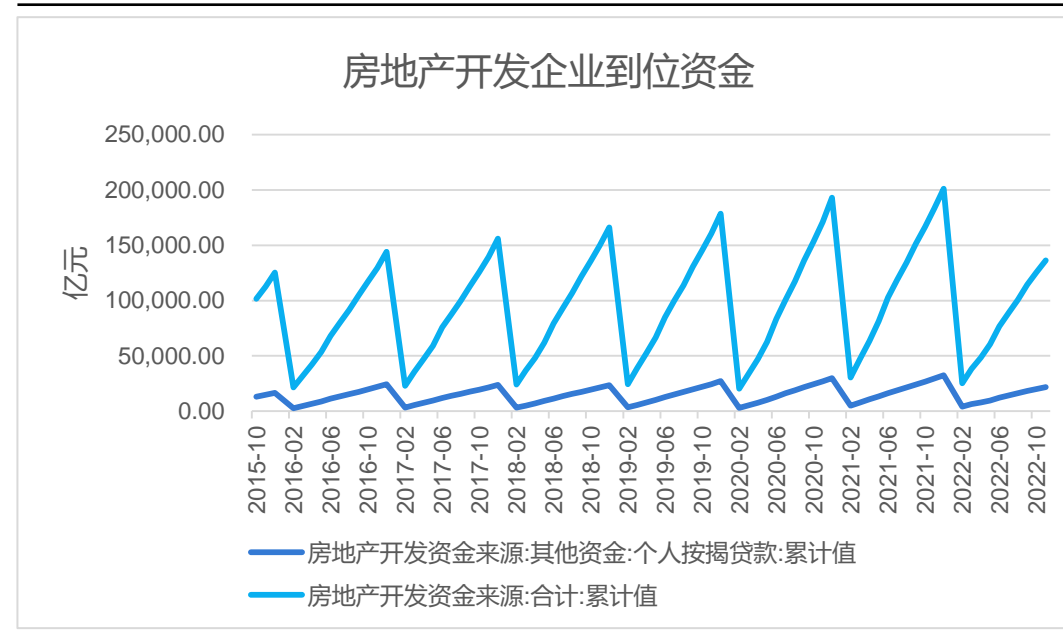
下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、房地产开发企业到位资金



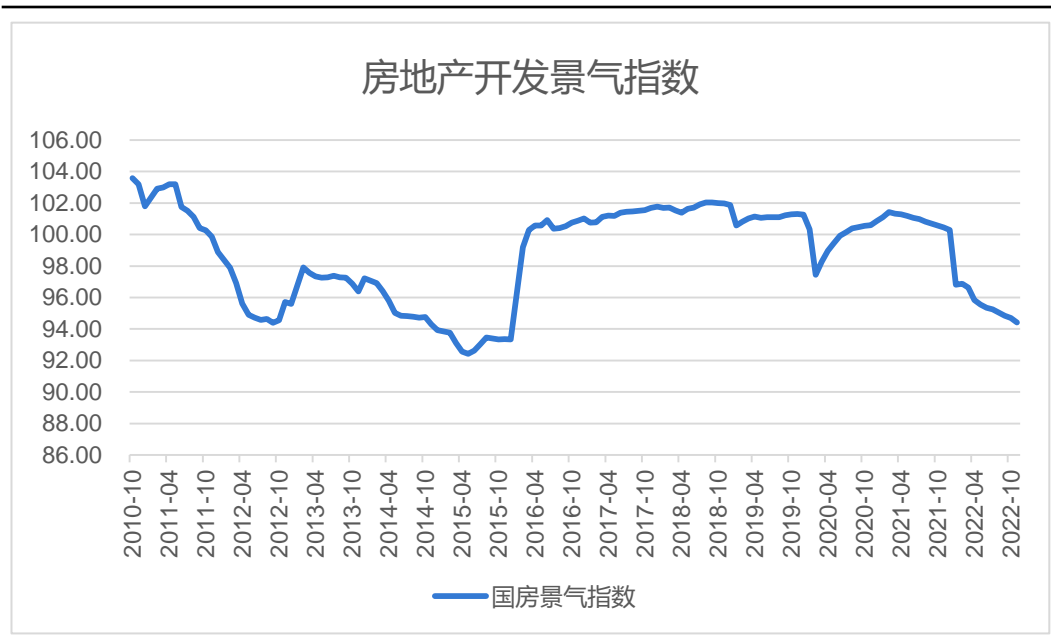
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-11月，房屋新开工面积为111632万平方米，同比减少38.94%；房屋竣工面积为55709万平方米，同比减少9.63%。

2022年1-11月，房地产开发企业到位资金为136313亿元，同比减少25.7%；其中，个人按揭贷款为21870亿元，同比减少26.2%。

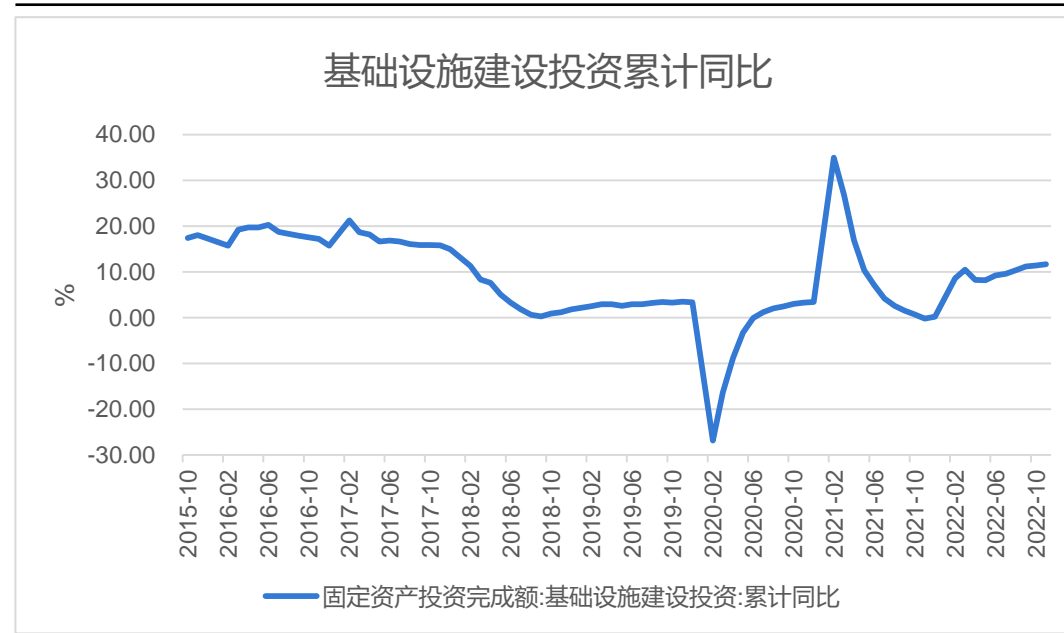
下游——基建投资同比增加

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



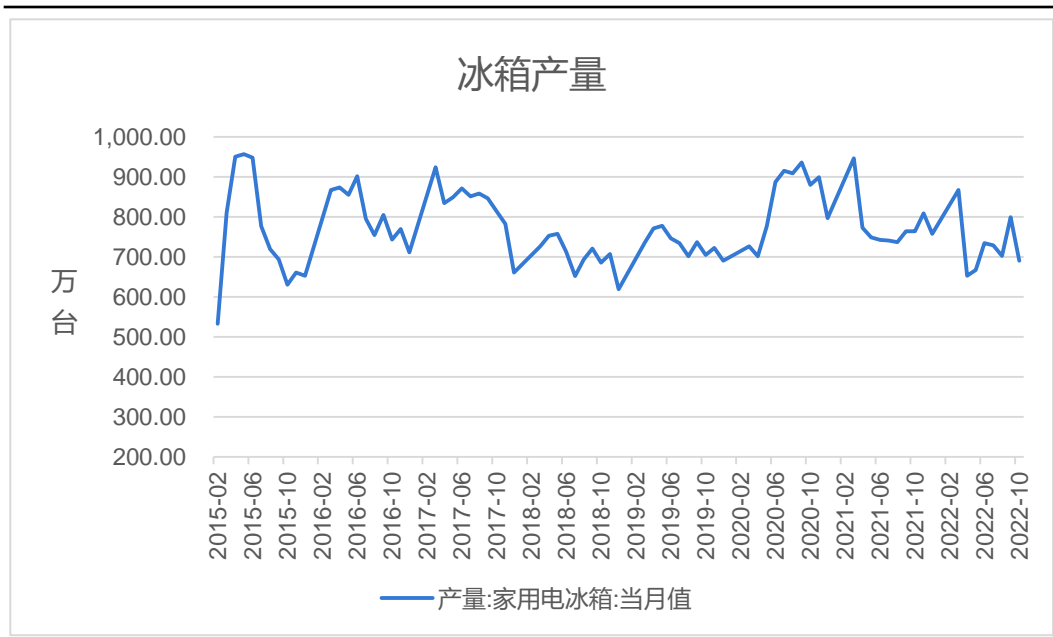
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

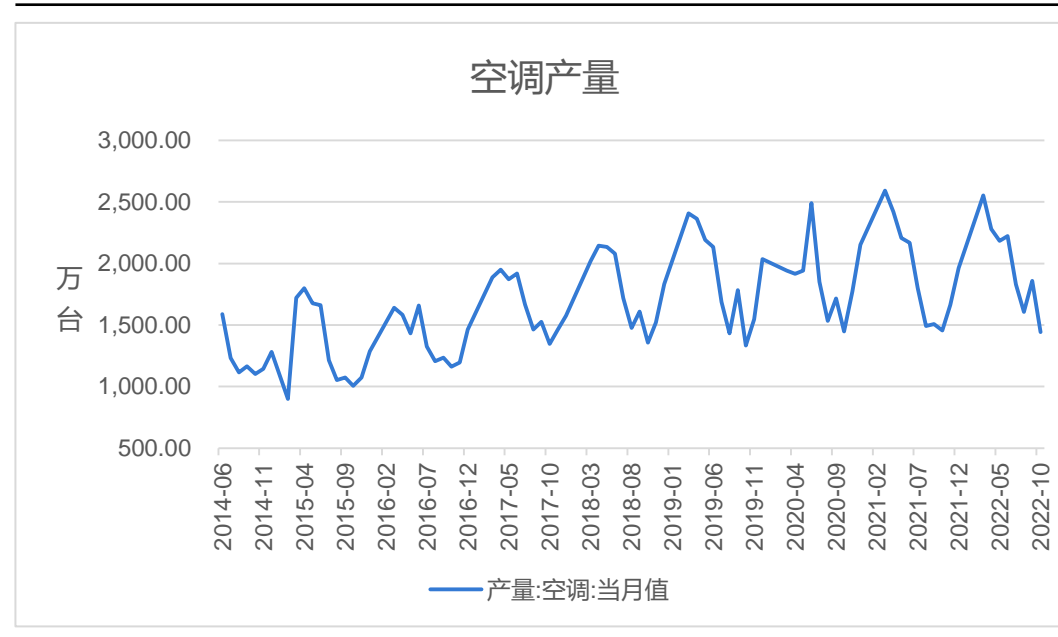
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



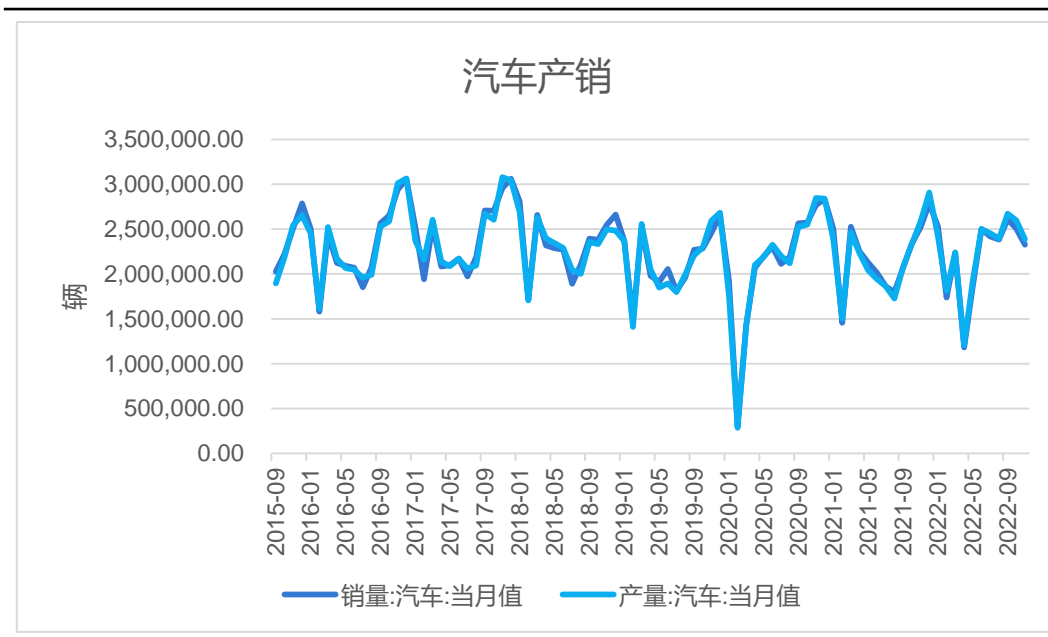
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年10月，冰箱产量为690万台，同比减少9.7%；2022年1-10月，冰箱累计产量7159万台，同比减少3.3%。

国家统计局数据显示，2022年10月，空调产量为1443.2万台，同比减少3.3%；2022年1-10月，空调累计产量18959.5万台，同比增加3.2%。

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%

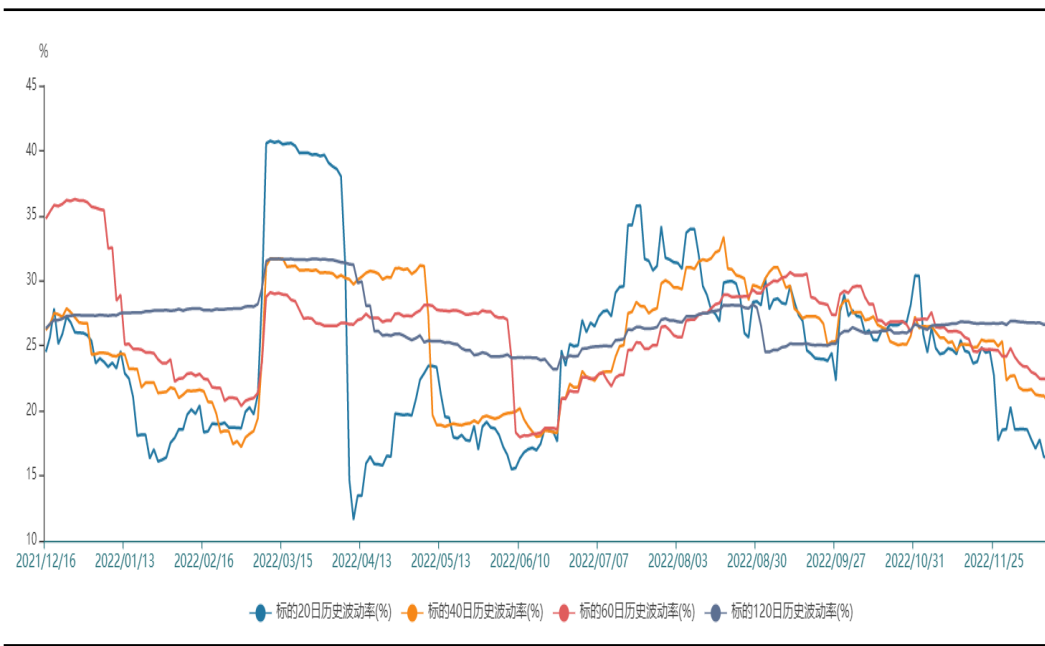
期权

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。