

「2022.6.24」

沪锌市场周报

终端消费改善受限 期价持续承压运行

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

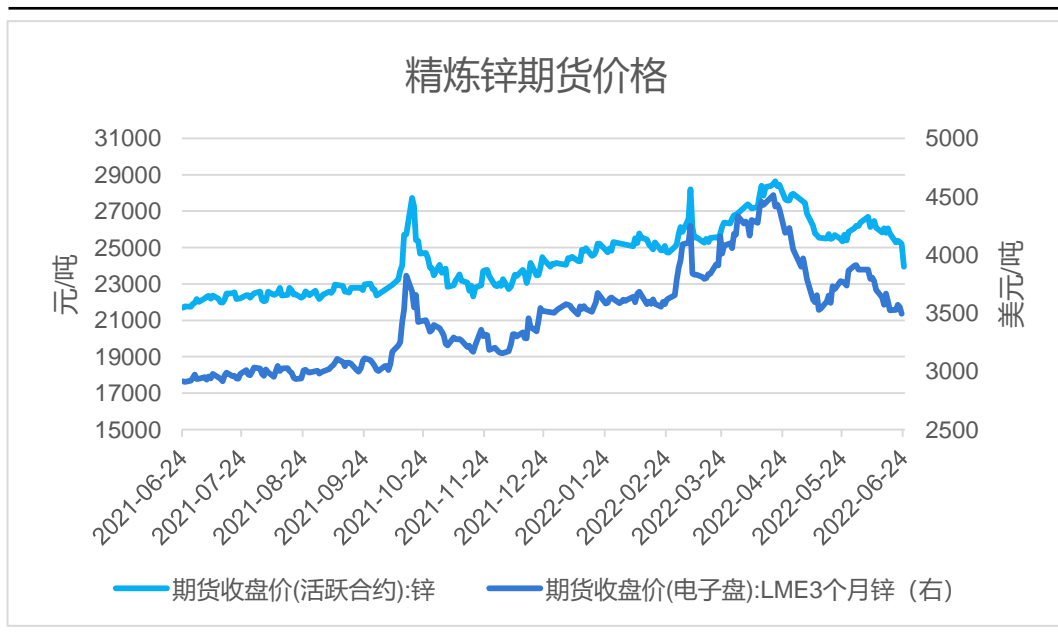


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪锌期价震荡偏弱运行，跌幅7.27%。周初，欧美央行均发表鹰派言论，坚持加息以控制通胀，锌价震荡下跌。周三，美联储主席鲍威尔承认当前美国通胀过热，表示美联储将继续加息以抑制通胀。周四，鲍威尔重申“无条件”抗通胀承诺，尽管大幅提高利率可能推高失业率，称经济衰退不可避免。市场对经济衰退和需求下降的忧虑加剧，沪锌期价重挫。国内5月经济数据环比部分有所改善，实施稳经济各项政策，坚定经济恢复的信心。国内加工费处于低位，5月我国锌精矿进口量有所下降。暴雨影响已经逐渐缓解，炼厂将逐步恢复正常生产，精炼锌产量增幅受限。当前库存水平虽有回调，但仍处于高位。下游消费不及预期，预计锌价持续承压运行。操作上，建议观望为主。

本周沪锌震荡下跌，沪伦比值下滑

图1、沪锌与伦锌期价

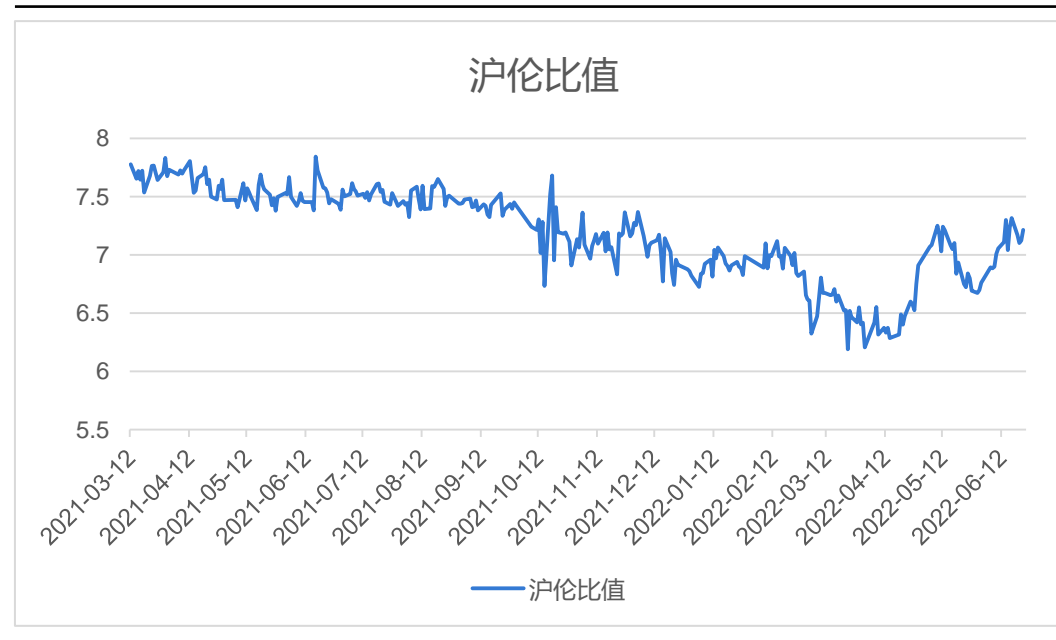


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月24日，沪锌收盘价为23955元/吨，较2022年6月17日下跌1825元/吨，跌幅7.08%；截至2022年6月23日，伦锌收盘价为3493美元/吨，较2022年6月17日下跌107.5美元/吨，跌幅2.99%。

截至2022年6月23日，精炼锌沪伦比值为7.21，较2022年6月16日下降0.02。

图2、沪伦比值



来源：wind 瑞达期货研究院

沪锌持仓量增加

图3、沪锌前20名净持仓

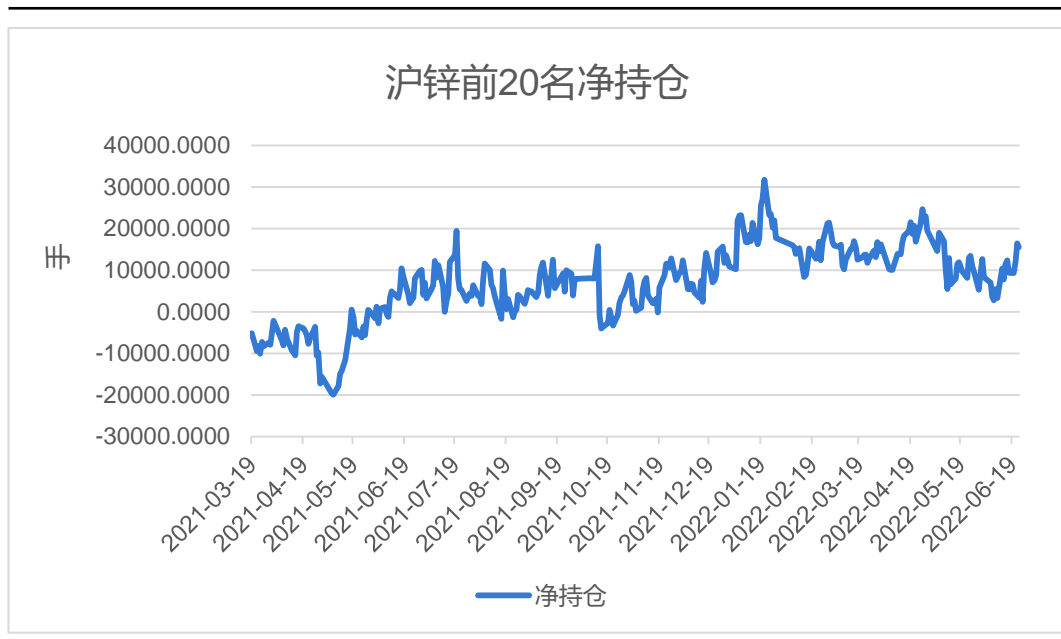
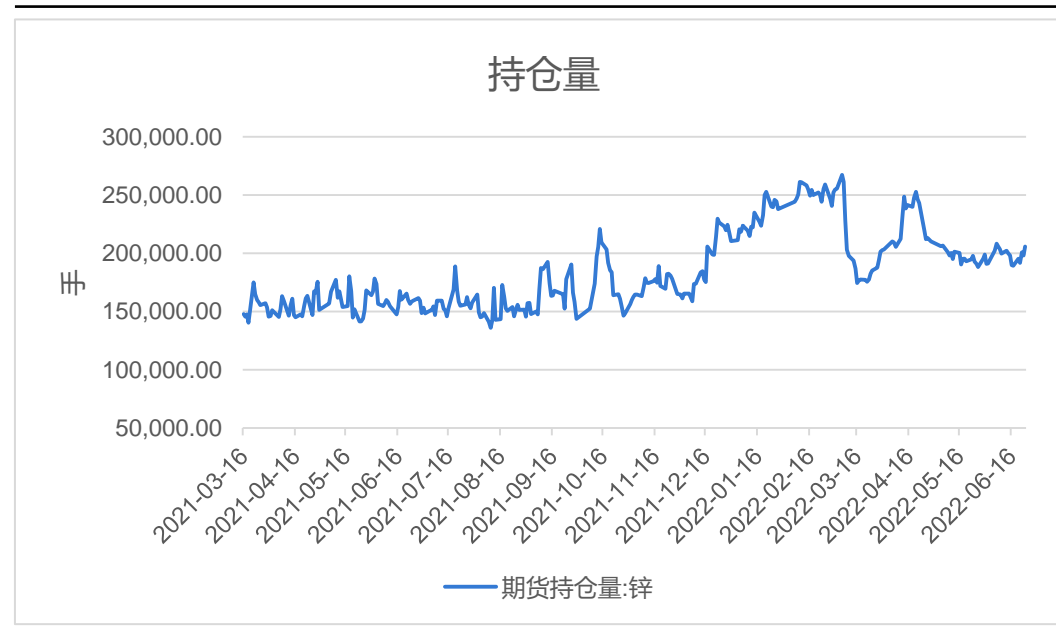


图4、总持仓



截至2022年6月24日，沪锌前20名净持仓为15367手，较2022年6月17日增加5999手。

截至2022年6月24日，沪锌持仓量为205796手，较2022年6月17日增加16437手,增幅8.68%。

铝锌价差、铅锌价差均收窄

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24日,铝锌期货价差为4985元/吨,较2022年6月17日减少990元/吨。

截至2022年6月24日,铅锌期货价差为9040元/吨,较2022年6月17日减少1655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



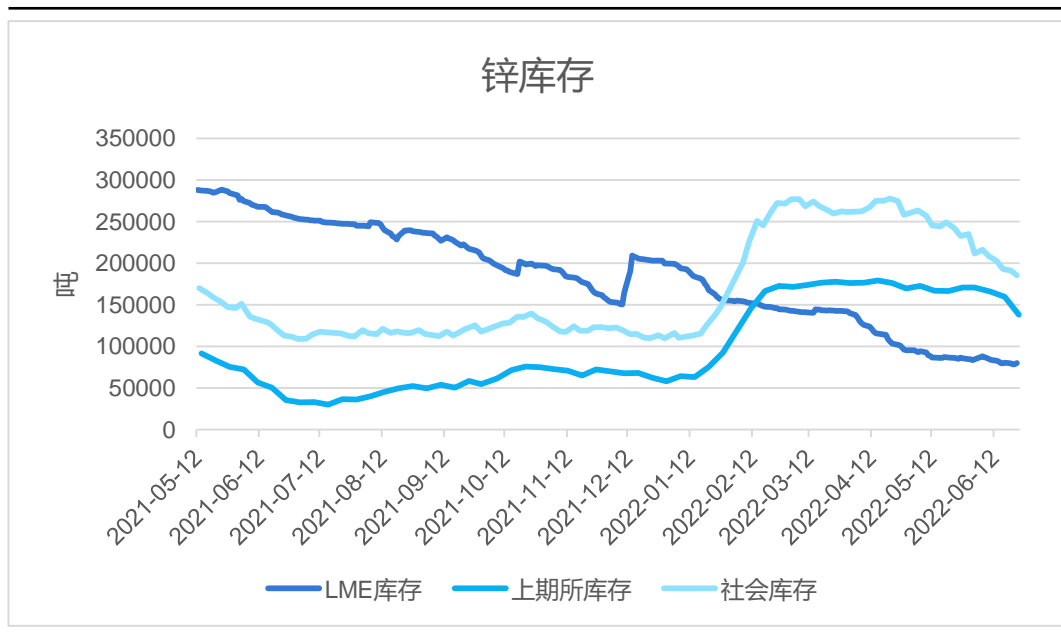
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月24日，0#锌锭现货价为24800元/吨，较2022年6月17日下跌1020元/吨，跌幅3.95%。现货贴水0元/吨，较上周上涨5元/吨。

截至2022年6月23日，LME锌近月与3月价差报价为218美元/吨，较2022年6月16日增加165美元/吨。

国内锌库存减少

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月23日, LME精炼锌库存为79900吨, 较2022年6月16日增加325吨, 增幅0.41%; 截至2022年6月24日, 上期所精炼锌库存为138113吨, 较上周减少21559吨, 降幅13.5%; 截至2022年6月23日, 国内精炼锌社会库存为185300吨, 较2022年6月16日减少7900吨, 降幅4.09%。

截至2022年6月24日, 上期所精炼锌仓单总计为87380吨, 较2022年6月17日减少15805吨, 降幅15.32%; 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%。

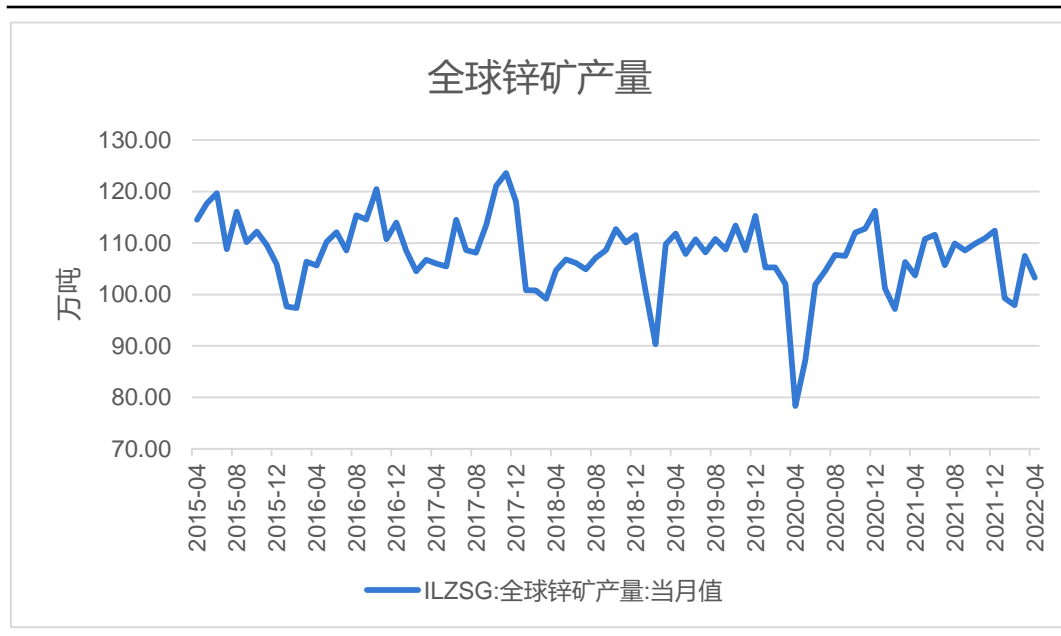
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

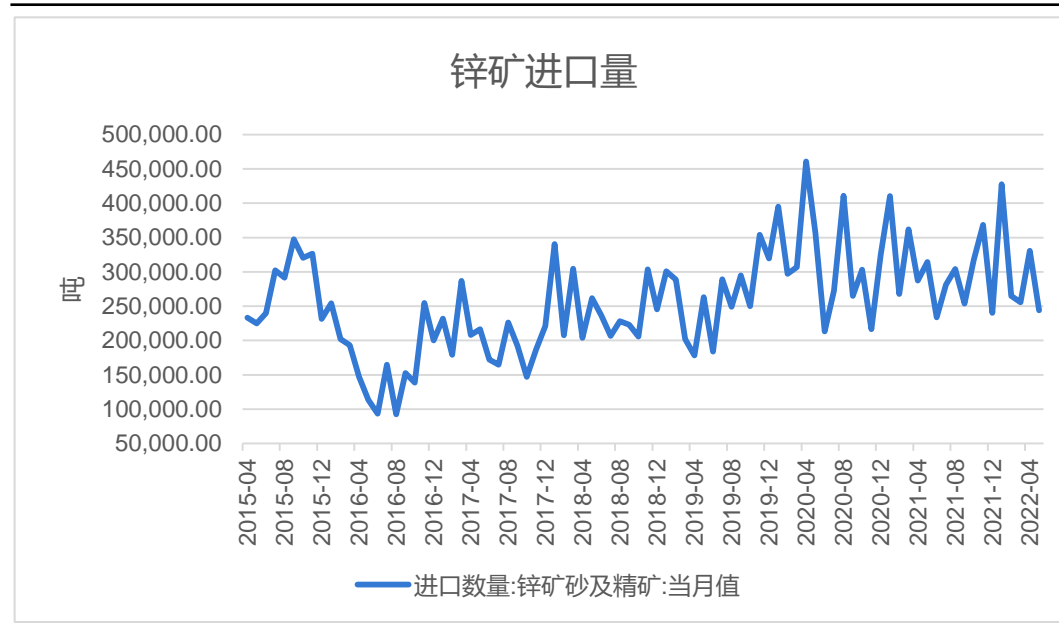
上游——锌矿进口量下降

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



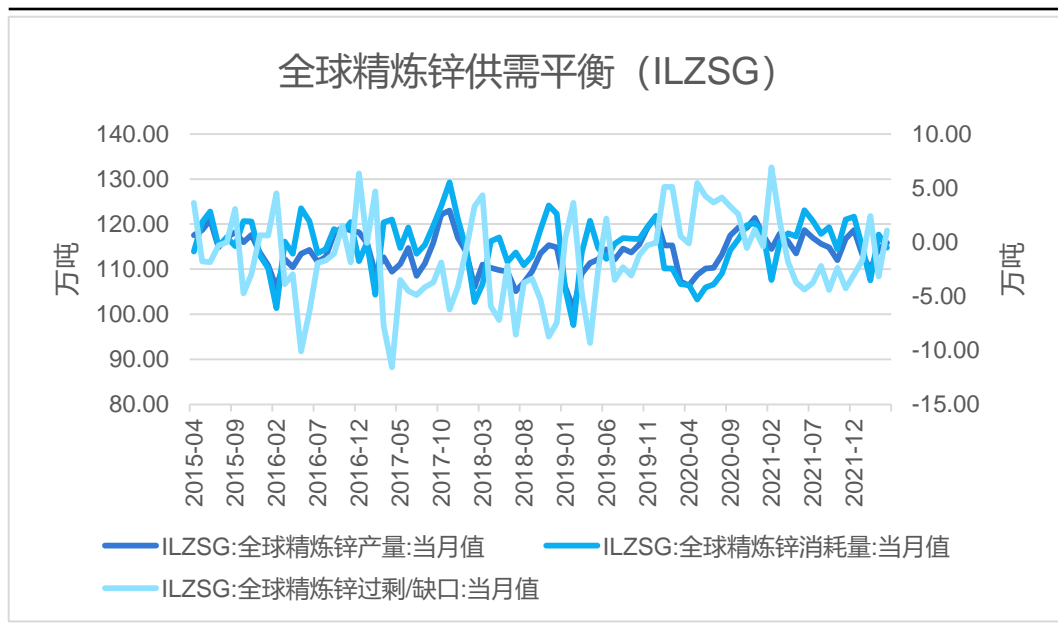
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年4月,全球锌矿产量为103.25万吨,环比下降3.92%,同比下降0.44%。

海关总署数据显示,2022年5月,当月进口锌矿砂及精矿243859.10吨,环比下降26.24%,同比下降22.45%。

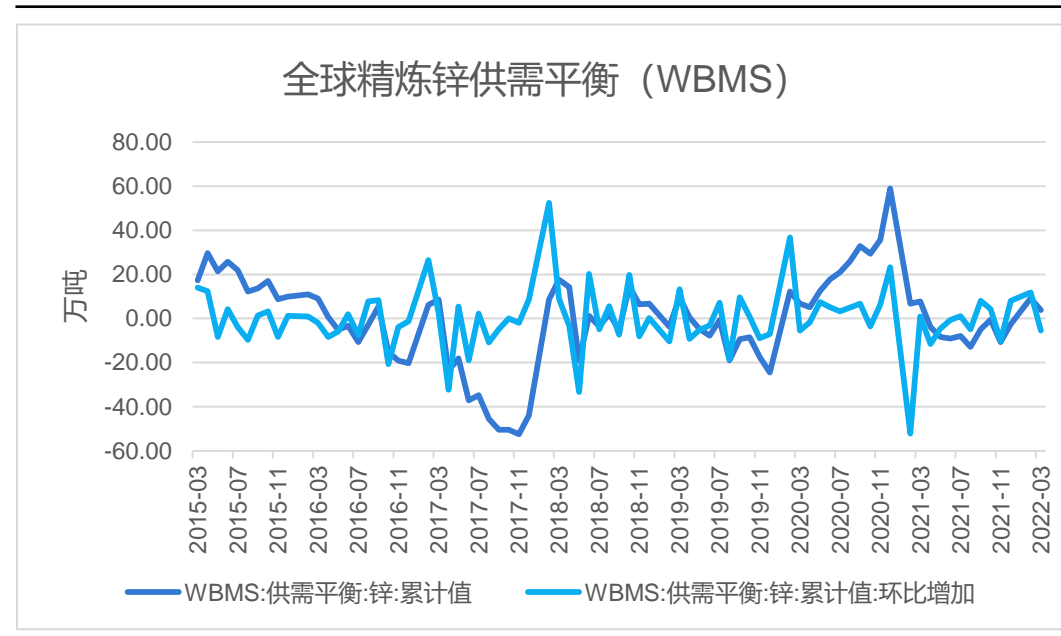
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



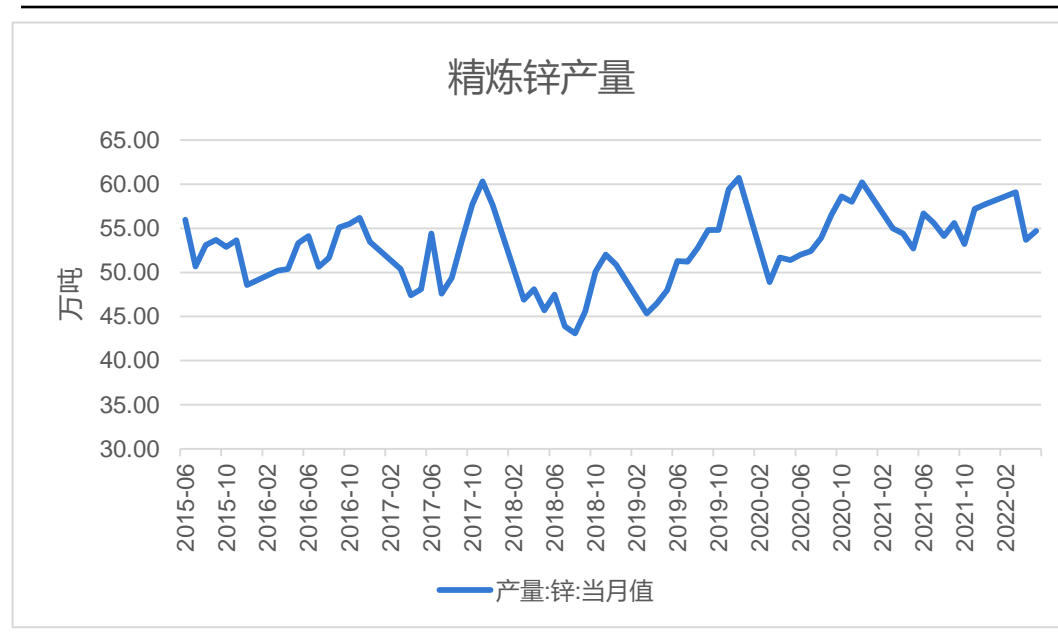
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年4月，全球精炼锌产量为115.86万吨，较去年同期减少0.27万吨，降幅0.23%；全球精炼锌消费量为114.77万吨，较去年同期减少3.19万吨，降幅2.7%；全球精炼锌过剩1.09万吨，去年同期缺口1.83万吨。

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——精炼锌产量小幅上涨

图15、中国精炼锌产量

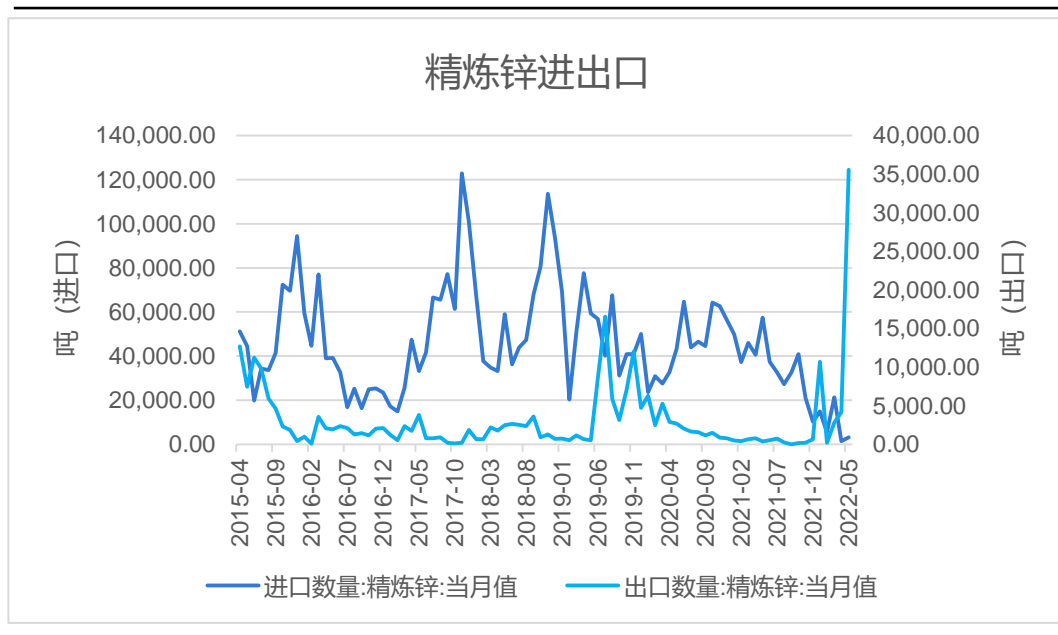


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年5月, 锌产量为54.7万吨, 同比增加2.4%; 2022年1-5月, 锌累计产出272.1万吨, 同比减少0.9%。

供应端——精炼锌出口量大幅增加

图16、精炼锌进出口

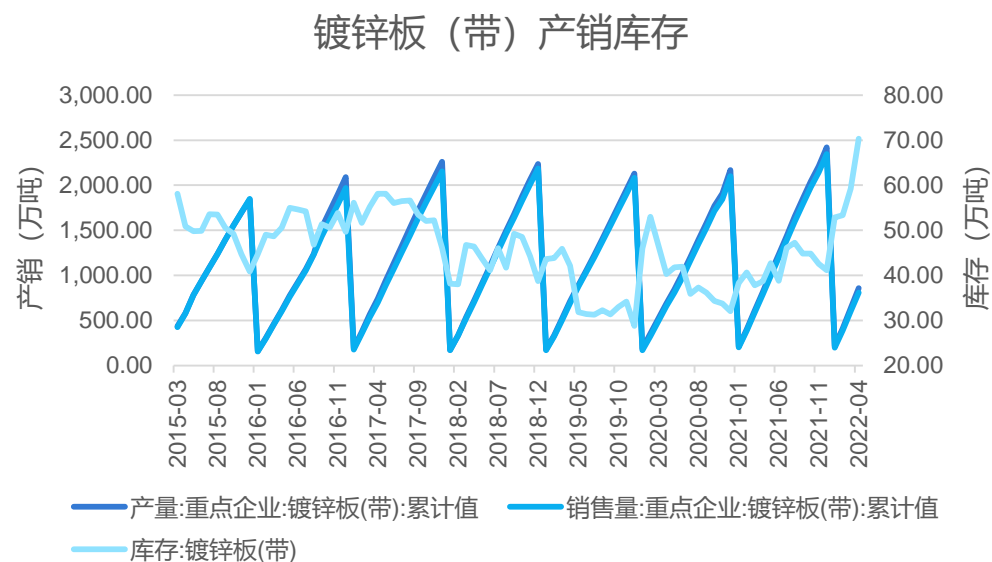


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年5月, 精炼锌进口量3246.46吨, 同比减少94.35%; 精炼锌出口量35545.81吨, 同比增加9032.81%。

下游——镀锌板带进、出口量减少

图17、镀锌板产量销量和库存

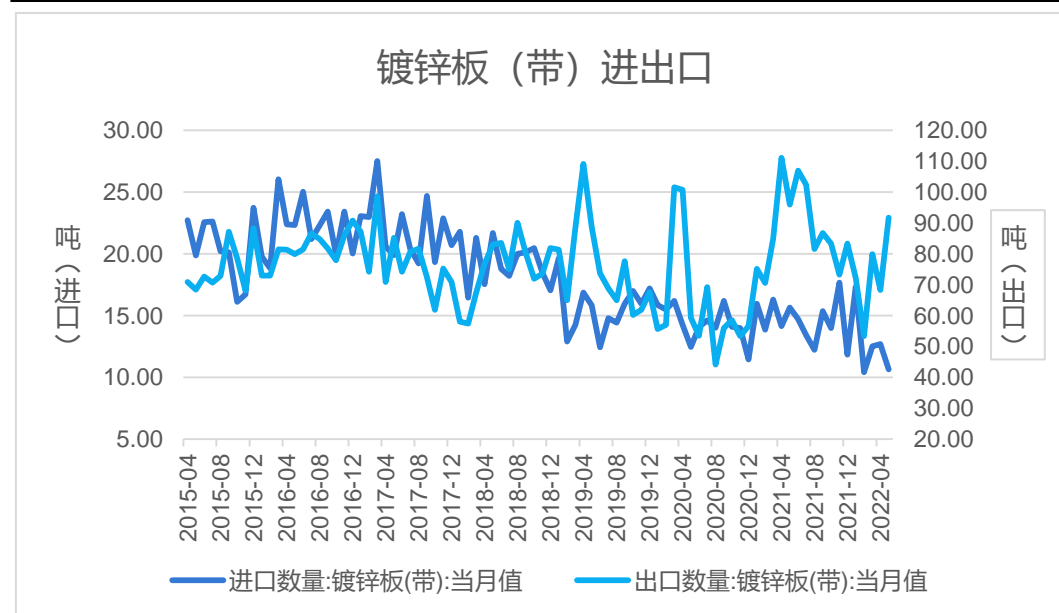


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-4月国内主要企业镀锌板(带)产量为858.97万吨, 同比增加5.6%; 销售量为808.6万吨, 同比增加2.69%; 库存为70.33万吨, 同比增加81.84%。

海关总署数据显示, 2022年5月, 镀锌板(带)进口量10.66吨, 同比减少31.89%; 镀锌板(带)出口量91.73吨, 同比减少4.4%。

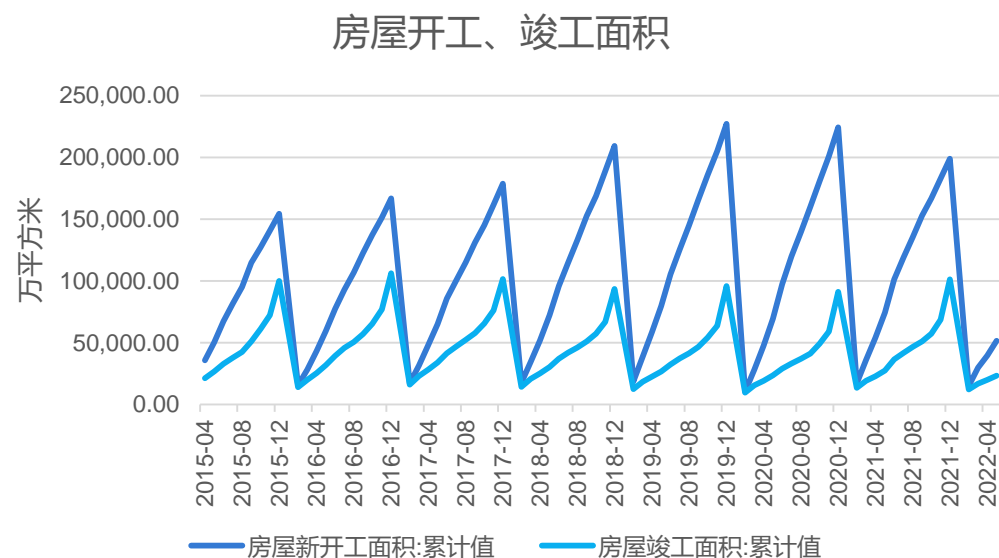
图18、镀锌板带进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

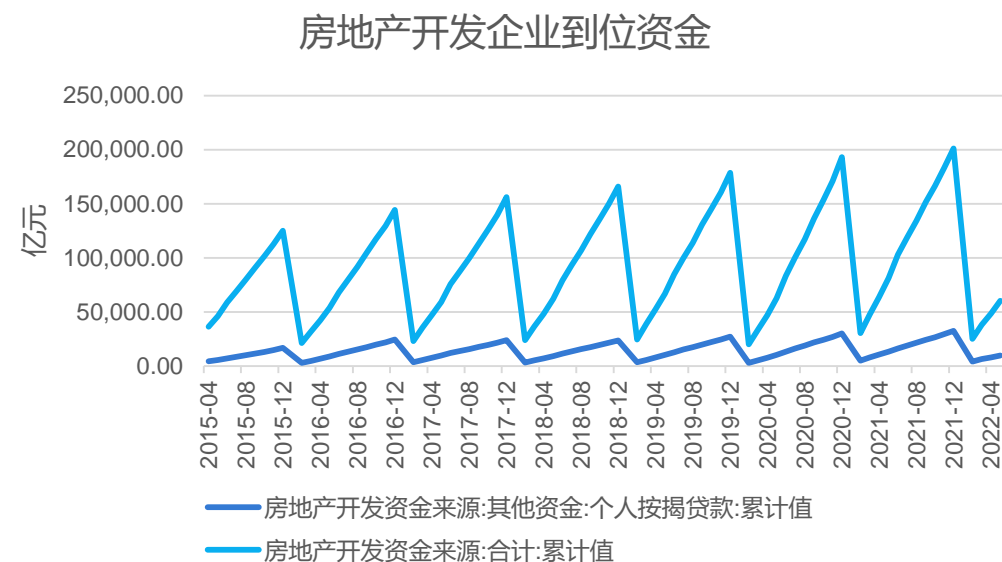
下游——房屋增施工面积同比下滑

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



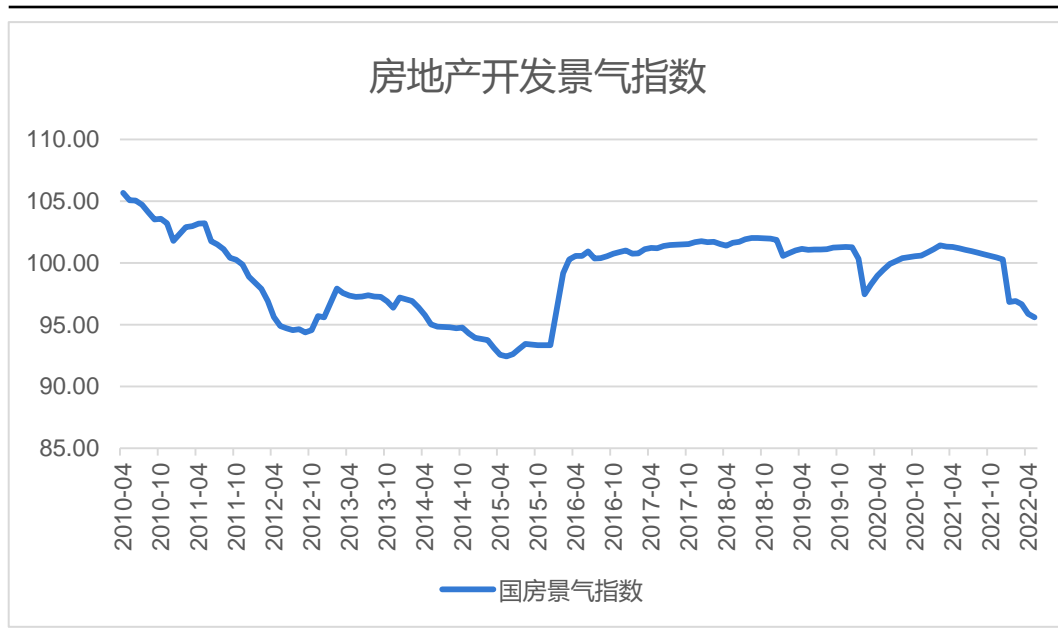
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-5月, 房屋新开工面积为51628.07万平方米, 同比减少30.56%; 房屋竣工面积为23361.6万平方米,同比减少24.78%。

2022年1-5月, 房地产开发企业到位资金为60404.36亿元, 同比减少25.8%; 其中, 个人按揭贷款为9785亿元, 同比减少27%。

下游——房地产开发指数减少，基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数

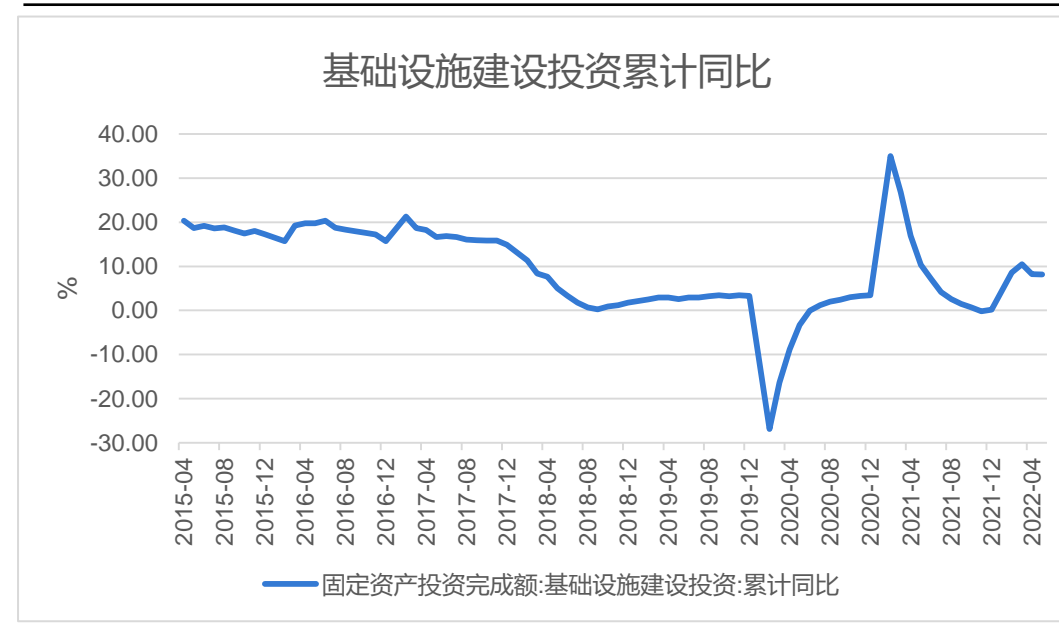


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年5月，房地产开发景气指数为95.6，较上月减少0.28，较去年同期减少5.58。

2022年1-5月，基础设施投资同比增加8.16%。

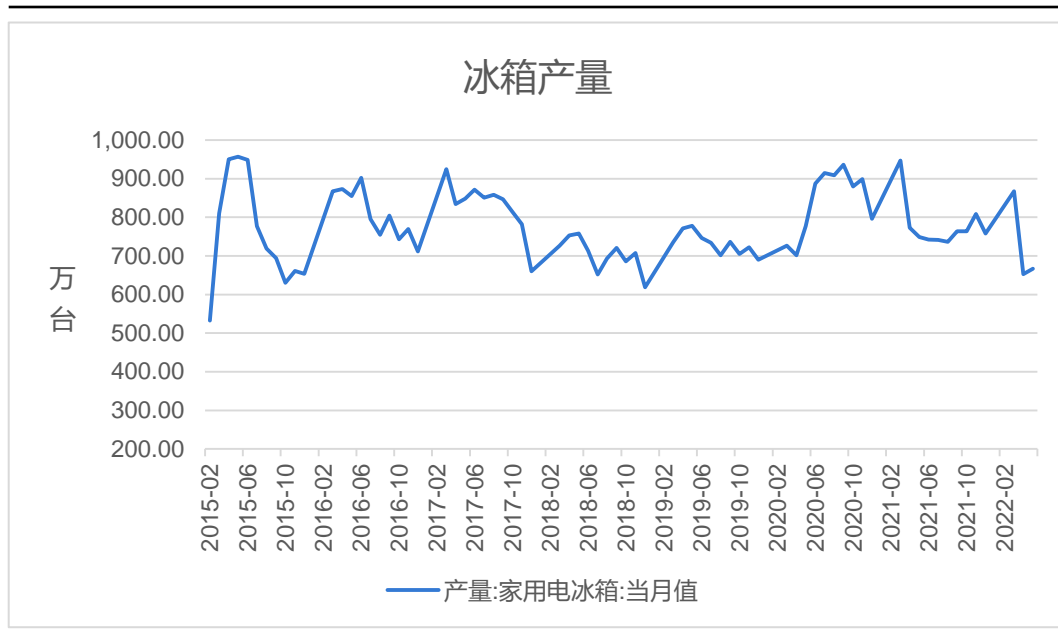
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

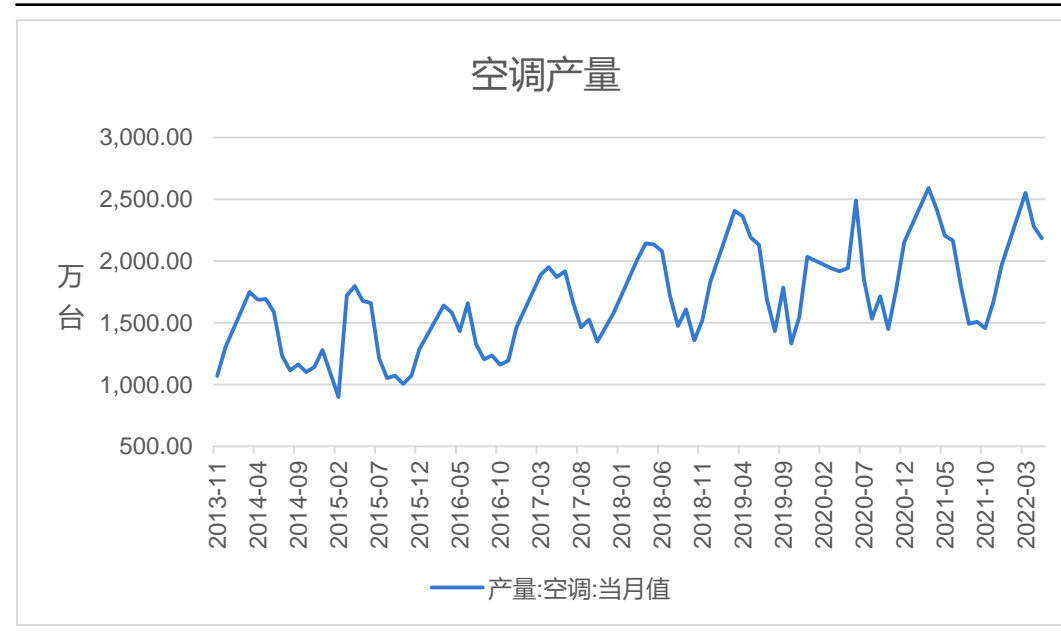
下游——冰箱产量减少，空调产量微增

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



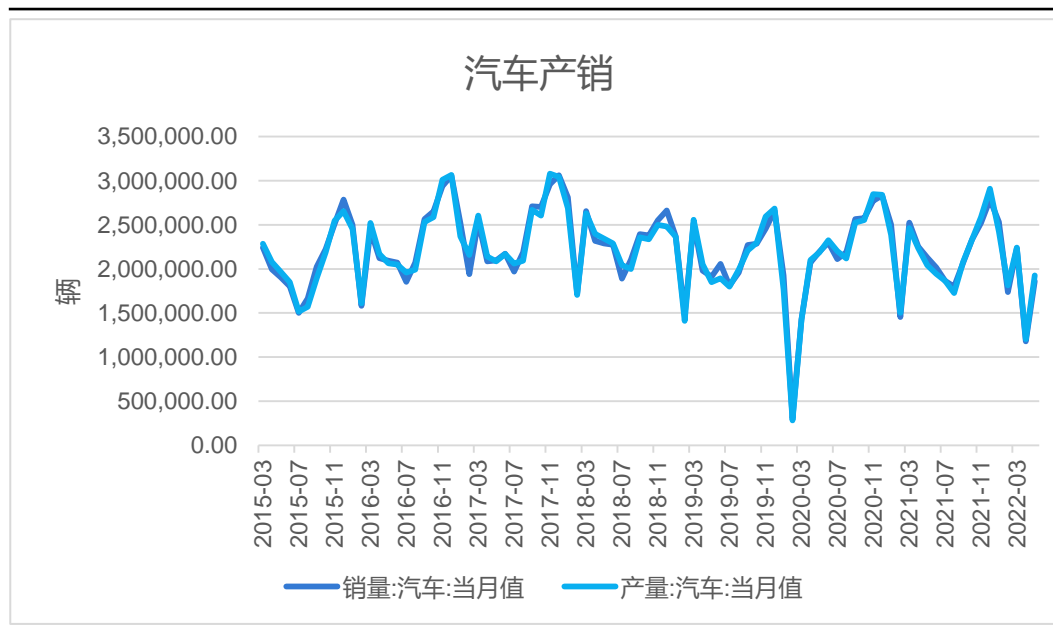
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年5月，冰箱产量为667万台，同比减少11.5%；2022年1-5月，冰箱累计产量3401万台，同比减少8.1%。

国家统计局数据显示，2022年5月，空调产量为2182.9万台，同比增加0.1%；2022年1-5月，空调累计产量9933.5万台，同比减少0.8%。

下游——汽车产销下滑

图25、汽车产销

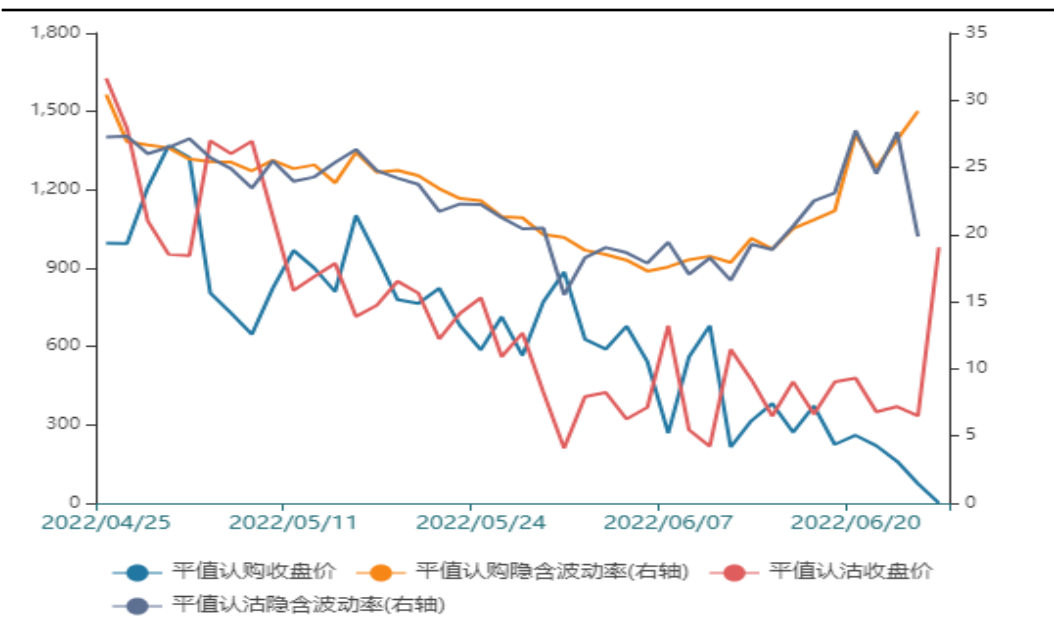


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年5月, 中国汽车销售量为1861975辆, 同比减少12.49%; 中国汽车产量为1926349辆, 同比减少5.58%。

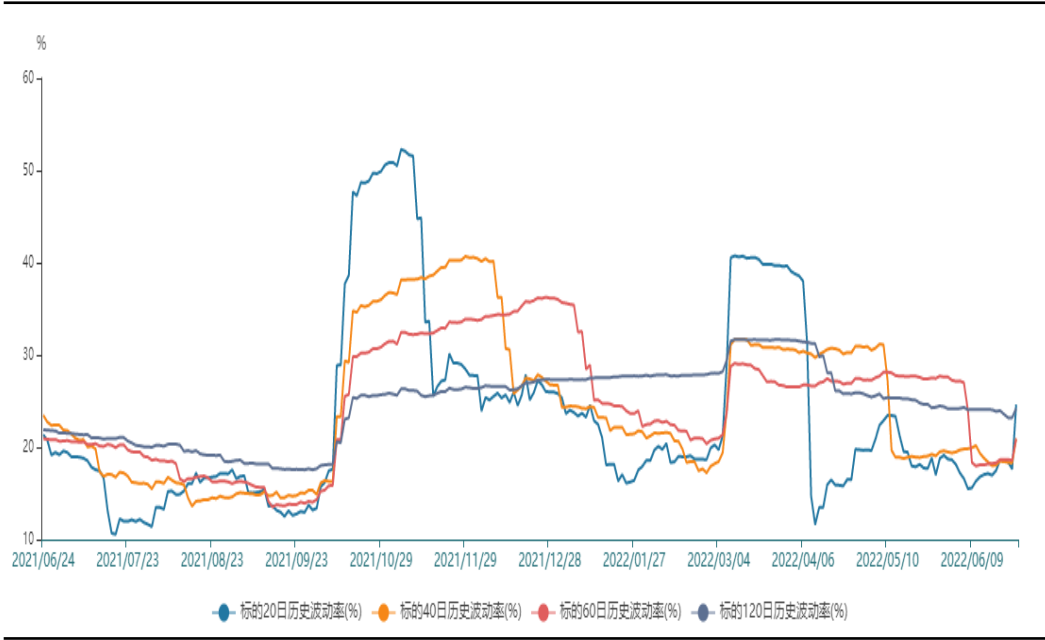
期权——波动率下行

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

沪锌期价维持承压运行，建议买入出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。