

「2023.02.17」

沪锌市场周报

下游开工逐渐活跃 沪锌期价宽幅震荡

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

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收跌。宏观上，美国通胀数据自峰值以来连续7个月下降但高于预期且降速变缓；美国1月零售销售环比增长高于市场预期，且为近两年最大增幅；美国1月新屋开工低于预期及前值；公布的PPI数据增幅高于预期且初请失业金人数下降。近期发布的经济数据都超预期，加上众多美联储官员发表鹰派观点表示利率可能需要升至高于预期的水平，不得不让市场重新衡量，美联储会在更长的时间维持加息以达到控制通胀的目的，美国3月加息50BP概率上升，支撑美元，宏观承压。基本上，Mystee数据显示本周锌精矿港口库存42.4万吨，周环比减少2.9万吨，锌矿供应仍是充足，大中型冶炼厂维持满负荷生产为主，精炼锌供应增量或较为可观。需求端，上周镀锌复产节奏较快，开工环比上涨，除少数镀锌企业检修，基本恢复正常生产，终端订单暂未有明显增加，在企业成品库容有限下，需注意终端订单兑现情况。库存上，国内外偏低。现货方面，本周除部分地区锌市场采购情绪提振，市场交投活跃，其他市场成交一般，部分市场贸易商升水下调出货。操作上建议，沪锌zn2303合约短期震荡交易为主，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2023年2月17日，沪锌收盘价为22865元/吨，较2023年2月10日下跌375元/吨，跌幅1.61%；截至2023年2月16日，伦锌收盘价为3037.5美元/吨，较2023年2月10日下跌110美元/吨，跌幅3.49%。

截至2023年2月16日，精炼锌沪伦比值为7.53，较2023年2月9日上涨0.14。

沪锌持仓量增加

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2023年2月17日，沪锌前20名净持仓为-8743手，较2023年2月10日增加293手。

截至2023年2月17日，沪锌持仓量为187498手，较2023年2月10日增加12912手,增幅7.4%。

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2023年2月17日,铝锌期货价差为4335元/吨,较2023年2月10日减少275元/吨。

截至2023年2月17日,铅锌期货价差为7695元/吨,较2023年2月10日减少150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2023年2月17日，0#锌锭现货价为22980元/吨，较2023年2月10日下跌200元/吨，跌幅0.86%。现货贴水25元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2023年2月16日，LME锌近月与3月价差报价为27.25美元/吨，较2023年2月9日减少1.75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

截至2023年2月16日，LME精炼锌库存为29850吨，较2023年2月9日增加8475吨，增幅39.65%；截至2023年2月17日，上期所精炼锌库存为121413吨，较上周增加15744吨，增幅14.9%；截至2023年2月13日，国内精炼锌社会库存为178700吨，较2023年1月30日增加32200吨，增幅21.98%。

截至2023年2月17日，上期所精炼锌仓单总计为55650吨，较2023年2月10日增加21017吨，增幅60.68%；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

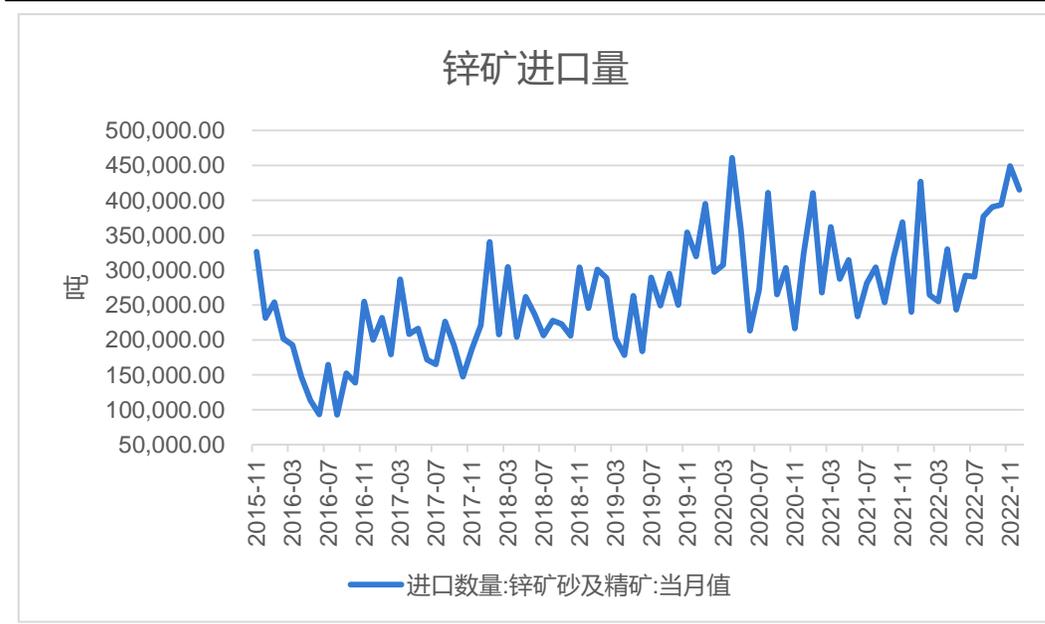
上游——锌矿产量环比增加、进口量环比下降

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



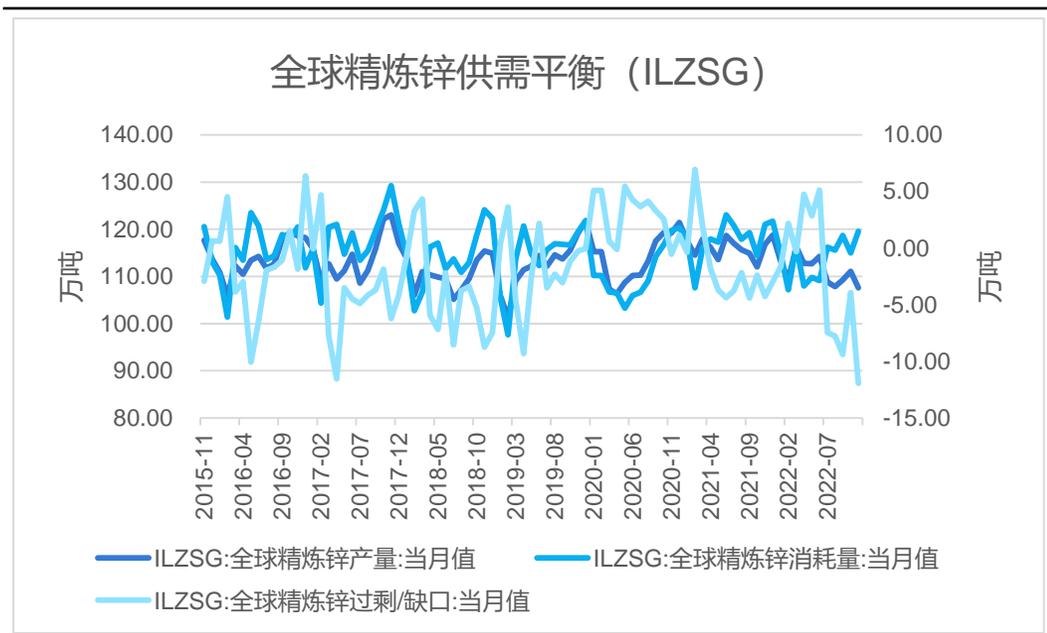
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年11月,全球锌矿产量为109.07万吨,环比增长2.51%,同比下降1.67%。

海关总署数据显示,2022年12月,当月进口锌矿砂及精矿415157.10吨,环比下降7.58%,同比增加72.8%。

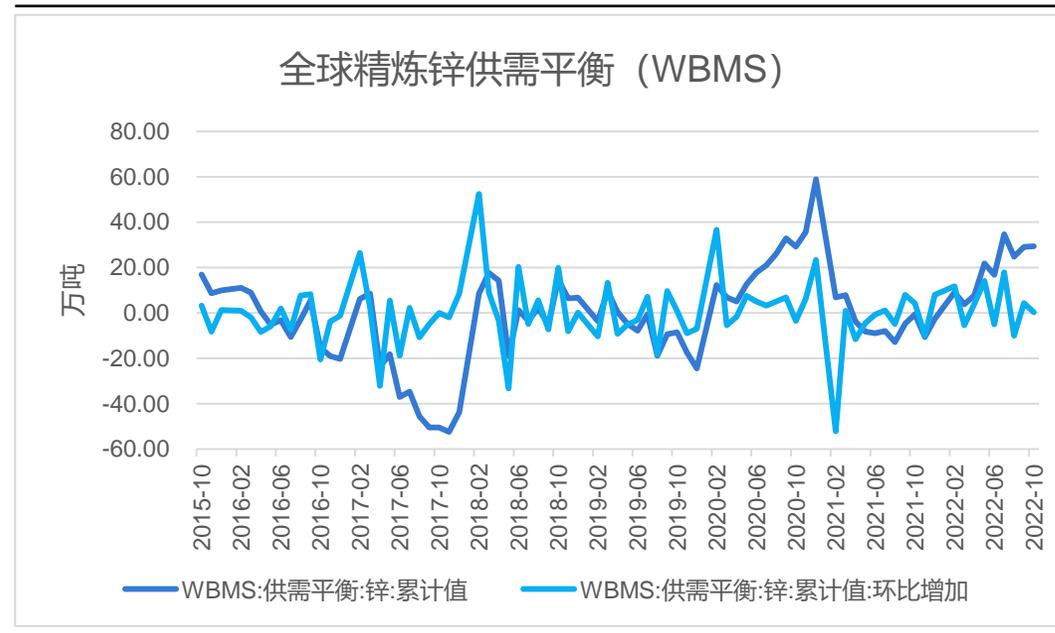
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



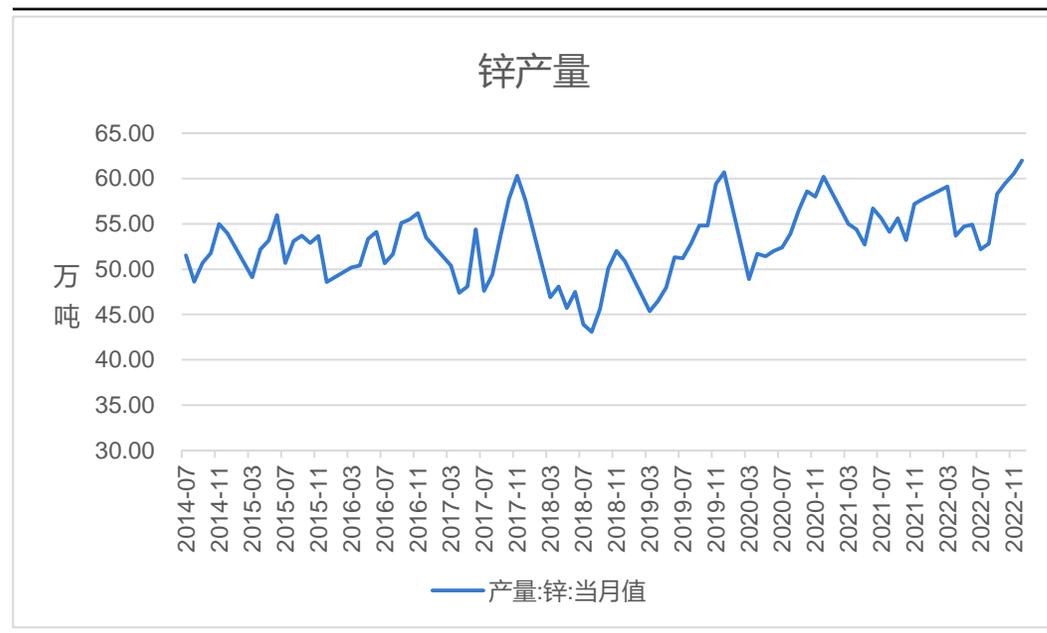
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年11月，全球精炼锌产量为107.56万吨，较去年同期减少9.22万吨，降幅7.9%；全球精炼锌消费量为119.51万吨，较去年同期减少1.54万吨，降幅1.27%；全球精炼锌缺口11.95万吨，去年同期缺口4.27万吨。

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

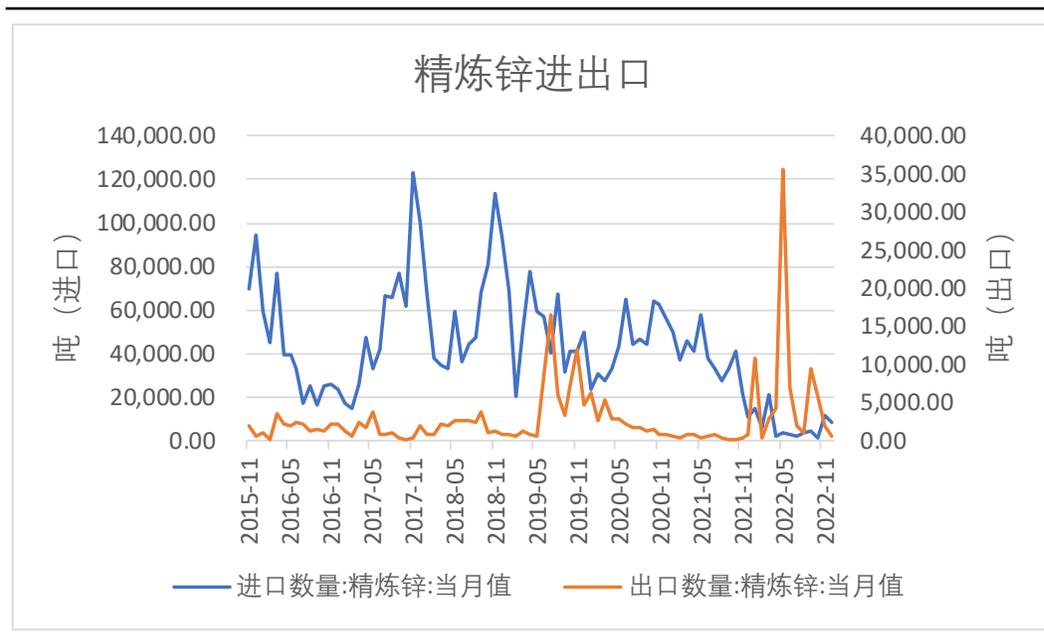


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年12月, 锌产量为62万吨, 同比增加4%; 2022年1-12月, 锌累计产出680.2万吨, 同比增加1.6%。

供应端——精炼锌进口量同比减少

图16、精炼锌进出口

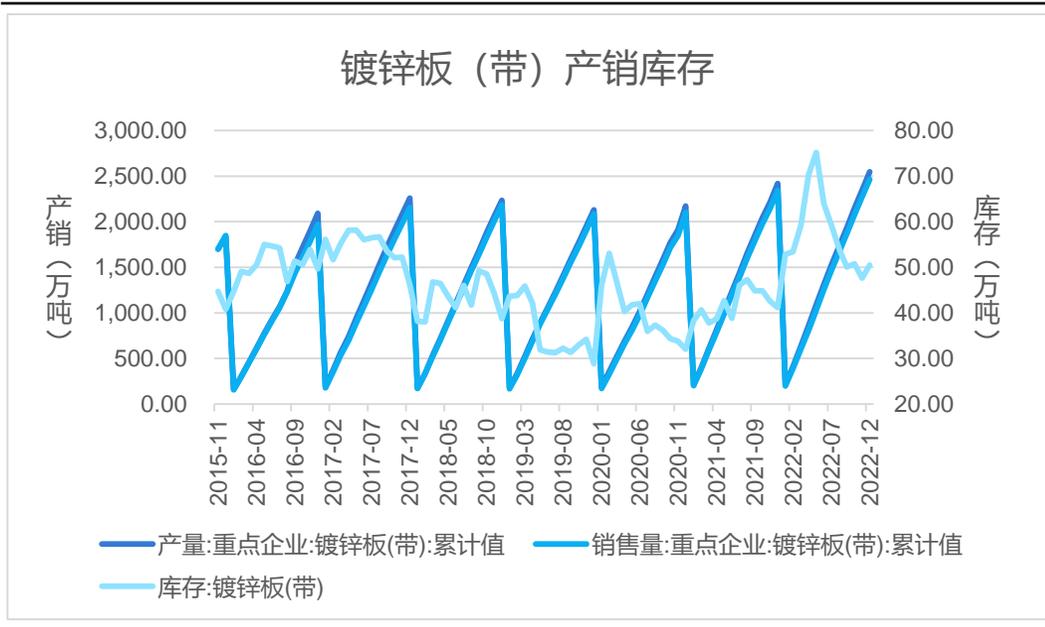


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年12月, 精炼锌进口量7932.15吨, 同比减少23.24%; 精炼锌出口量569.24吨, 同比减少13.86%。

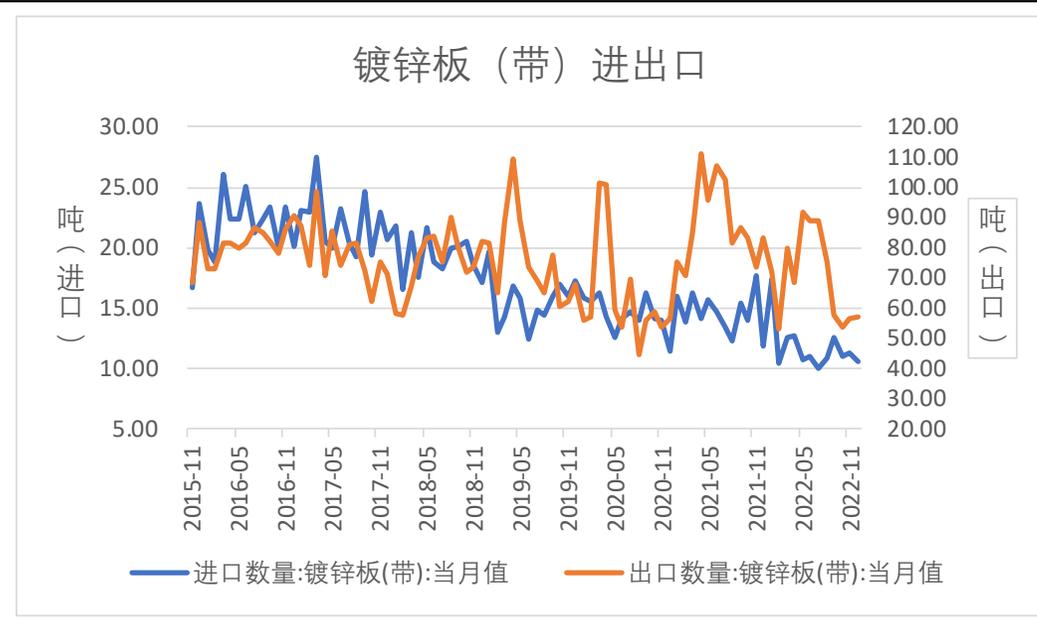
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



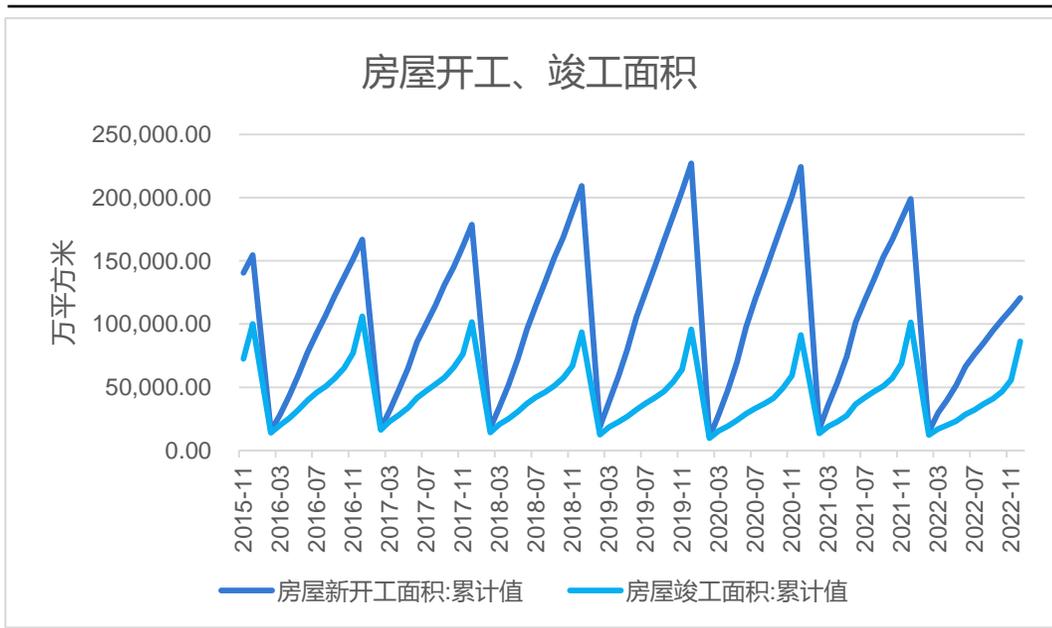
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-12月国内主要企业镀锌板(带)产量为2546.19万吨，同比增加5.23%；销售量为2461.98万吨，同比增加4.93%；库存为50.47万吨，同比增加22.65%。

海关总署数据显示，2022年12月，镀锌板（带）进口量10.47吨，同比减少11.65%；镀锌板（带）出口量57.24吨，同比减少31.32%。

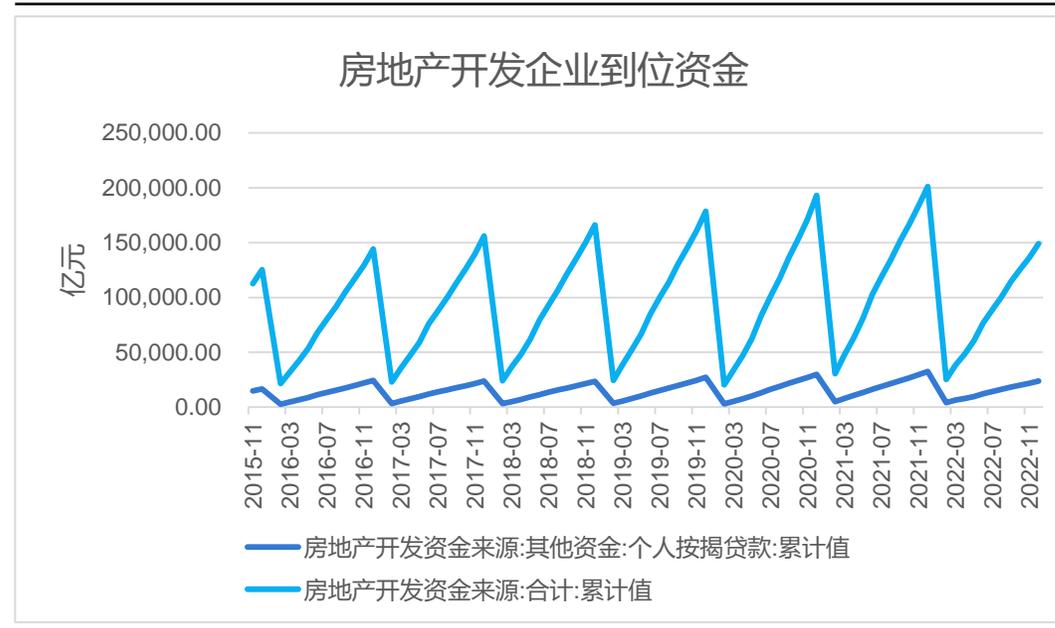
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



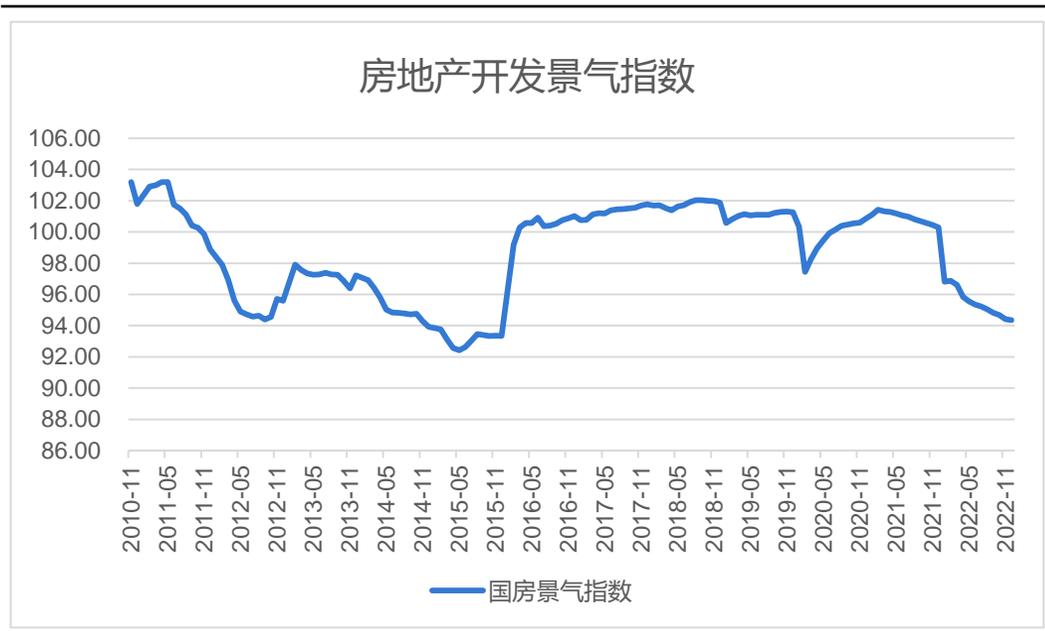
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-12月，房屋新开工面积为120587.07万平方米，同比减少39.37%；房屋竣工面积为86222.22万平方米，同比减少9.93%。

2022年1-12月，房地产开发企业到位资金为148979.21亿元，同比减少25.9%；其中，个人按揭贷款为23815.026亿元，同比减少26.5%。

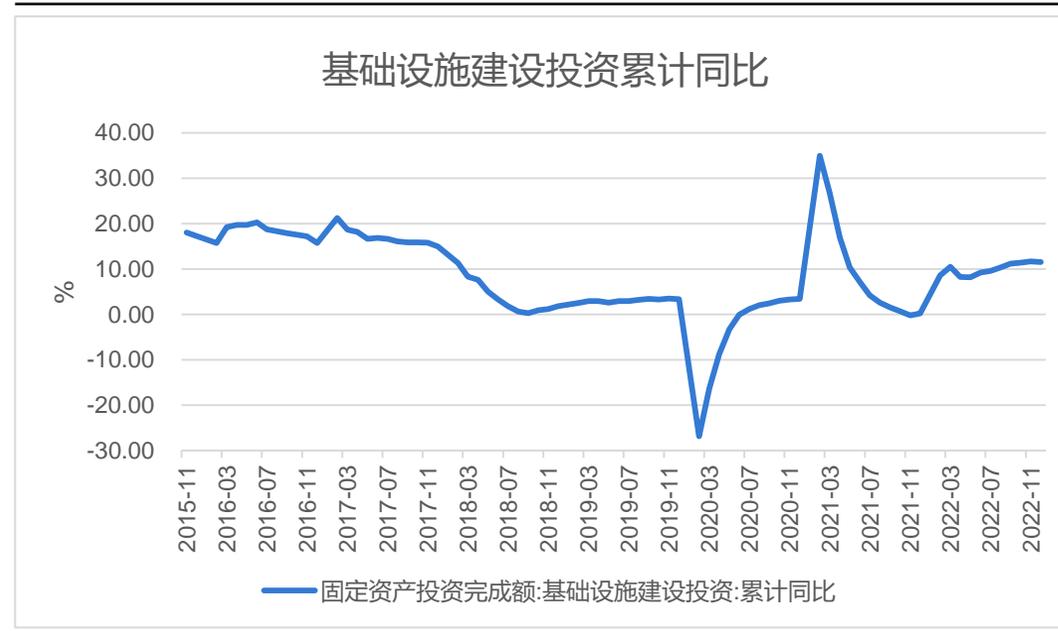
下游——基建投资同比增加

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



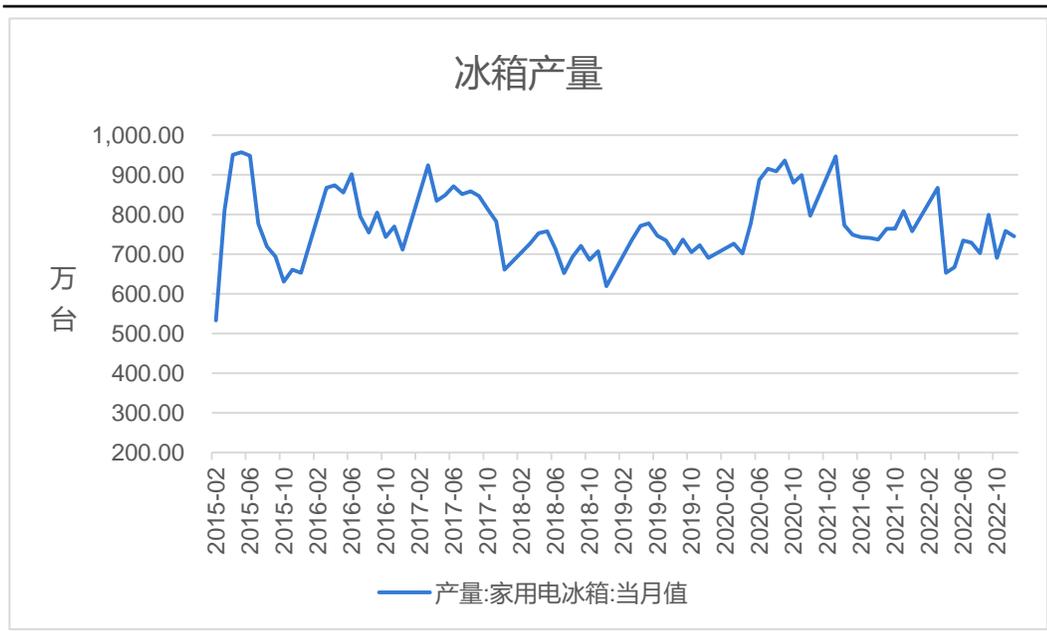
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年12月, 房地产开发景气指数为94.35, 较上月减少0.07, 较去年同期减少5.93。

2022年1-12月, 基础设施投资同比增加11.52%。

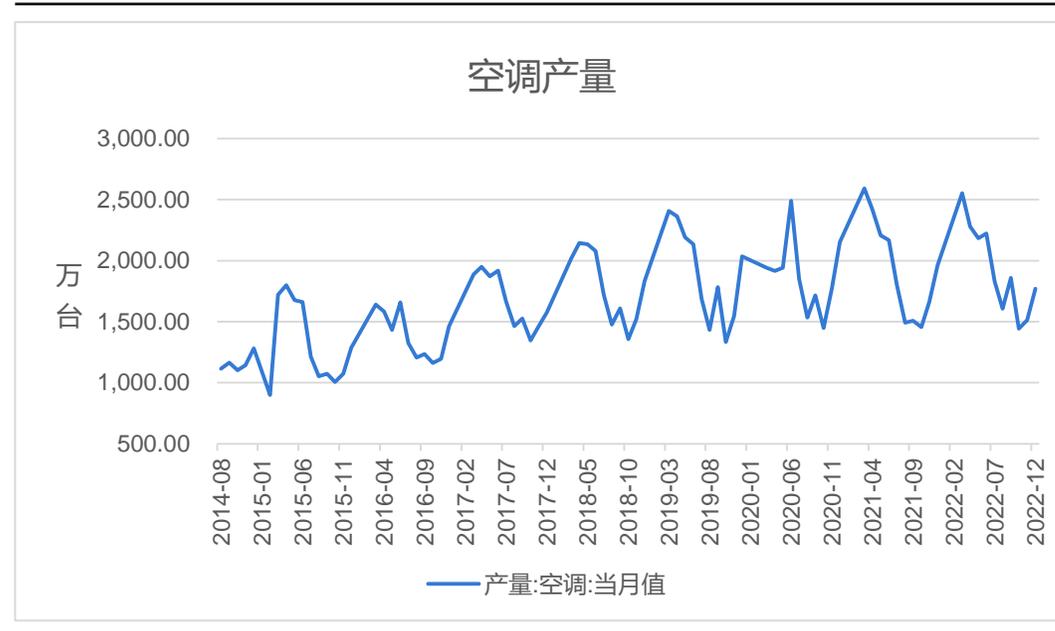
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



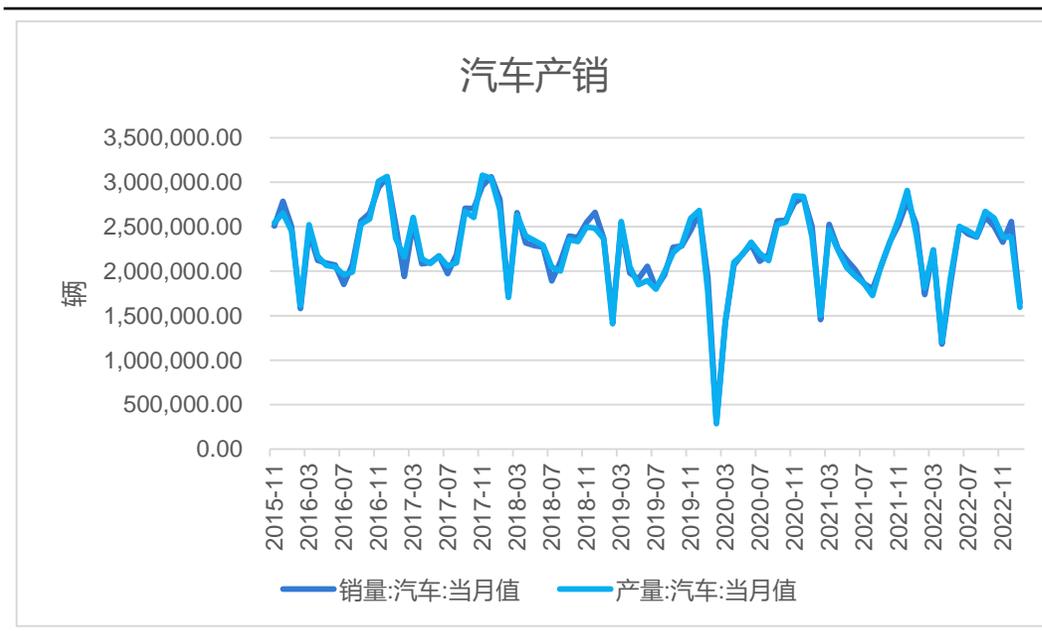
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年12月, 冰箱产量为745.1万台, 同比减少5%; 2022年1-12月, 冰箱累计产量8664.4万台, 同比减少3.6%。

国家统计局数据显示, 2022年12月, 空调产量为1770.5万台, 同比减少9.9%; 2022年1-12月, 空调累计产量22247.3万台, 同比增加1.8%。

下游——汽车产销同比减少

图25、汽车产销

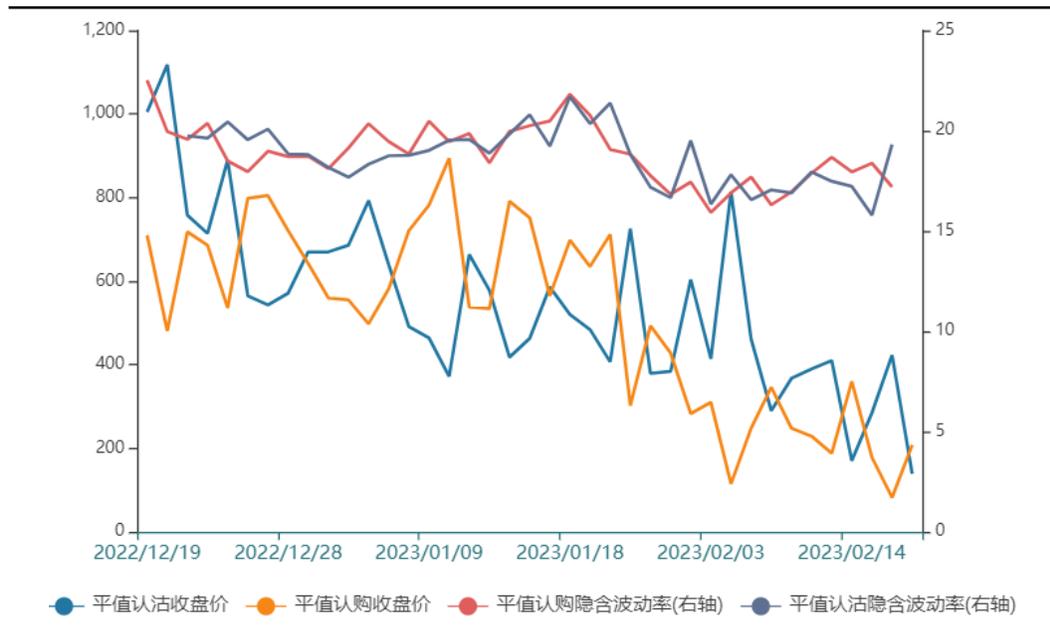


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年1月, 中国汽车销售量为1648966辆, 同比减少34.84%; 中国汽车产量为1593622辆, 同比减少34.21%

期权

图26、锌期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图26、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弱为主，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。