

「2023.01.06」

沪锌市场周报

宏观压力&供应压力 沪锌期价仍然偏弱

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

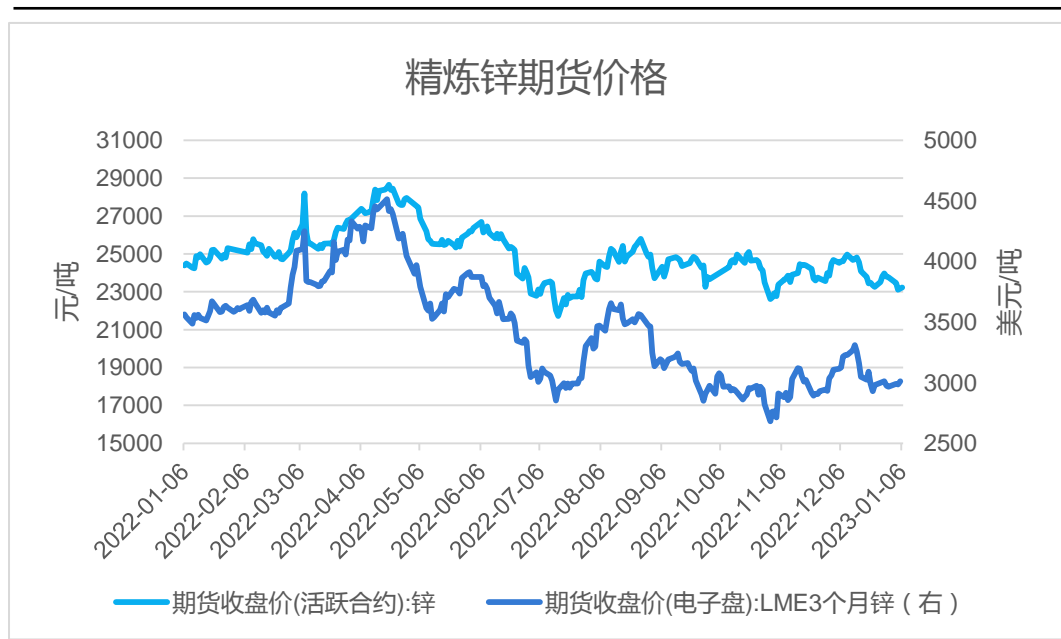


4、期权市场分析

本周沪锌主力合约期价回落。宏观上，美国12月Markit制造业PMI终值为近两年新低，经济活跃度的下降引发了市场对经济衰退的担忧；美联储12月货币政策会议纪要显示，未来加息后利率达到的水平将比投资者预料的高，整体报告基调偏鹰；美国ADP全国就业报告显示美国12月私营部门就业人数增加大幅超预期及前值，而美国劳工部公布的上周国内首次申请失业救济人数环比减少2.1万，整体就业市场增长强劲，市场对美联储再次放鹰并维持限制性利率的预期再次增强，美元走强，宏观承压。供应上，本周锌精矿港口库存29.7万吨，周环比增加2.6万吨，锌矿进口逐渐增加，加工费再度走高，冶炼厂追产及提产积极性仍在，感染康复员工陆续到岗，生产逐渐恢复。需求端，复产员工到岗，生产恢复，疫情影响略有缓解，但消费淡季，终端户外施工减少，订单下降，加上春节即将到来，企业顺势减停产检修，放假停产增多，镀锌开工继续下滑。库存上，国内外偏低，国内社会库存开始累库，随着下游放假停产增多，库存上或继续累库，拖累锌价。沪锌zn2302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2023年1月6日，沪锌收盘价为23230元/吨，较2022年12月29日下跌570元/吨，跌幅2.39%；截至2023年1月5日，伦敦锌收盘价为3011.5美元/吨，较2022年12月29日下跌0.5美元/吨，跌幅0.02%。

截至2023年1月5日，精炼锌沪伦比值为7.69，较2022年12月28日下降0.26。

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2023年1月6日，沪锌前20名净持仓为-14585手，较2022年12月29日减少3699手。

截至2023年1月6日，沪锌持仓量为166735手，较2022年12月29日减少1597手,降幅0.95%。

铝锌、铅锌价差增减不一

图5、铝锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



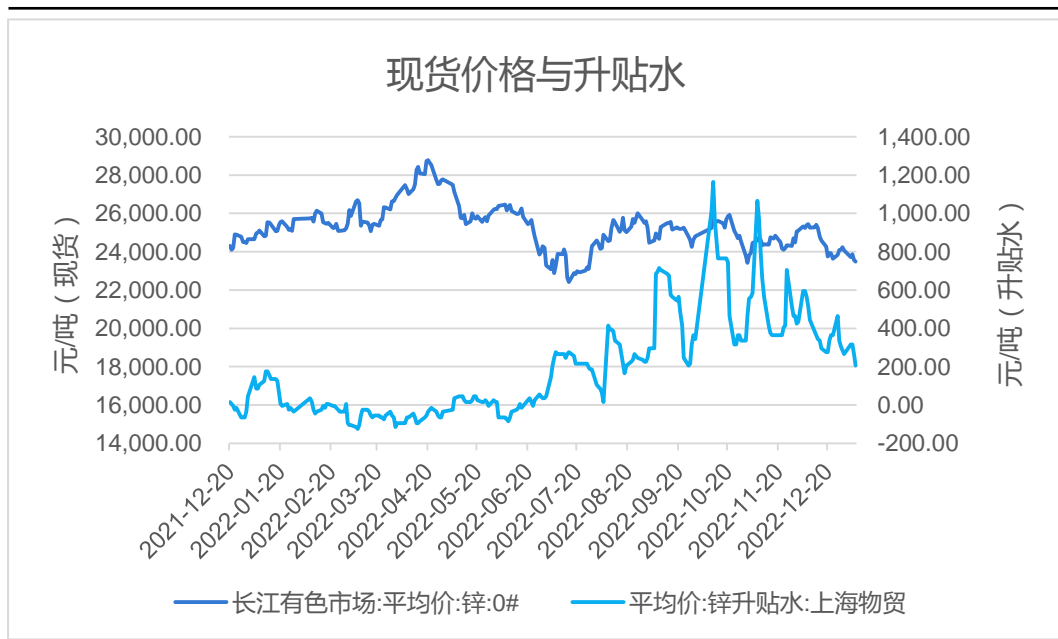
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月6日,铝锌期货价差为5380元/吨,较2022年12月29日增加265元/吨。

截至2023年1月6日,铅锌期货价差为7610元/吨,较2022年12月29日减少285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



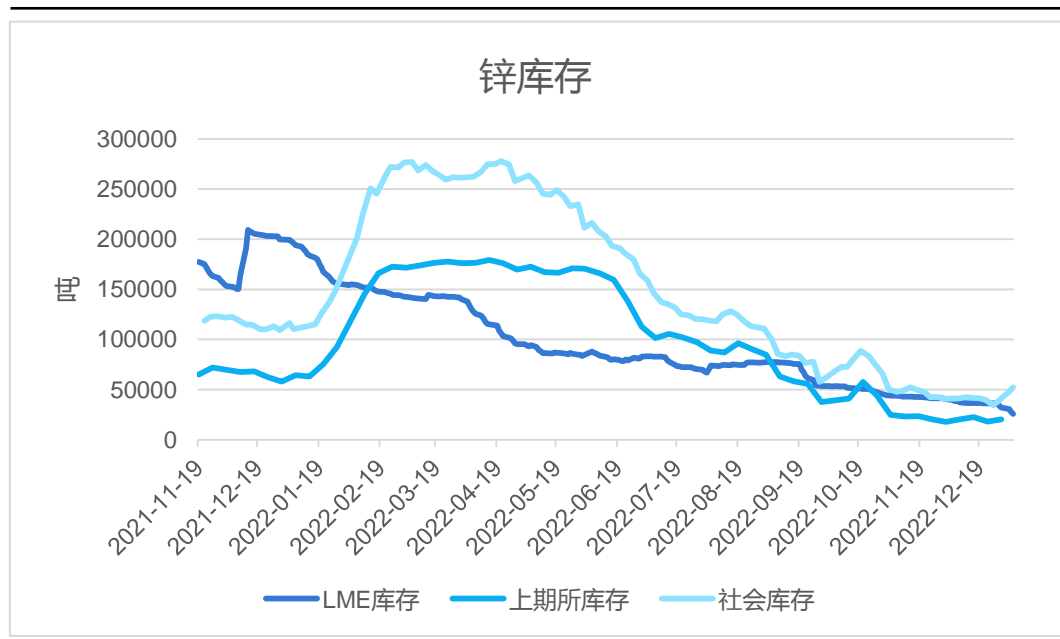
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月6日，0#锌锭现货价为23490元/吨，较2022年12月29日下跌750元/吨，跌幅3.09%。现货升水205元/吨，较上周下跌80元/吨。

截至2023年1月5日，LME锌近月与3月价差报价为23.25美元/吨，较2022年12月28日增加3.75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



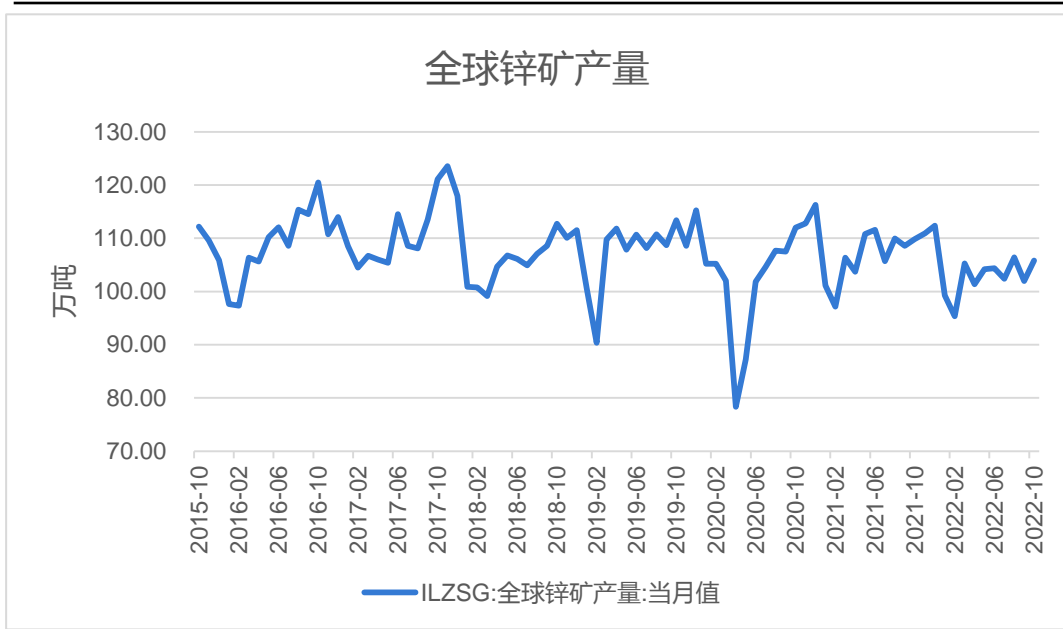
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月5日，LME精炼锌库存为25800吨，较2022年12月28日减少10525吨，降幅28.97%；截至2022年12月30日，上期所精炼锌库存为20453吨，较上周增加2280吨，增幅12.55%；截至2023年1月5日，国内精炼锌社会库存为52300吨，较2022年12月29日增加12900吨，增幅32.74%。

截至2023年1月6日，上期所精炼锌仓单总计为201吨，较2022年12月29日减少226吨，降幅52.93%；截至2022年5月16日，LME 8
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%。

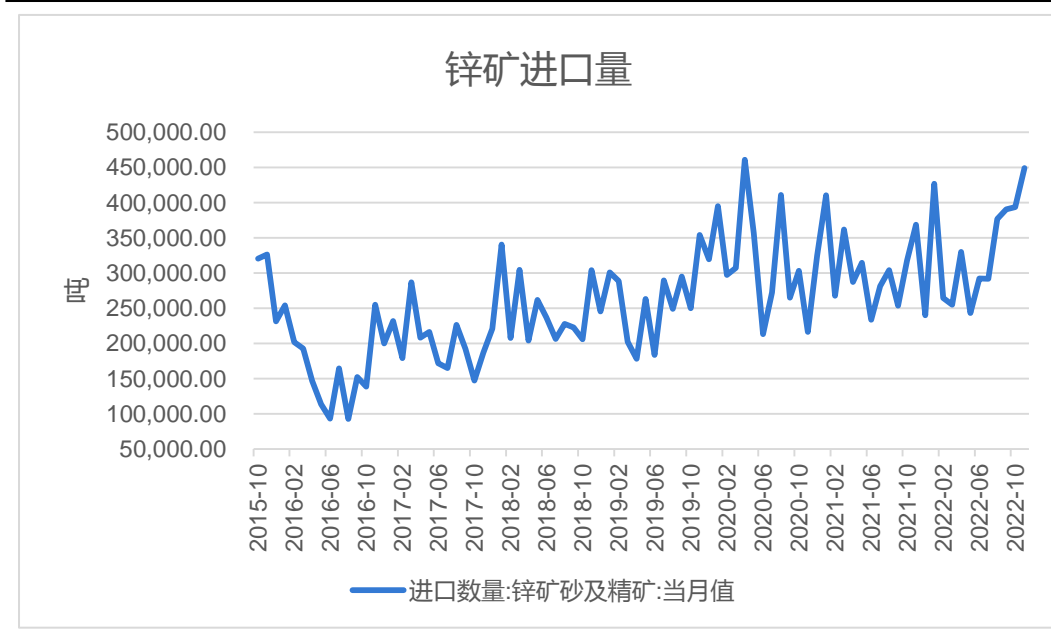
上游——锌矿产量环比增加、进口量增加

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



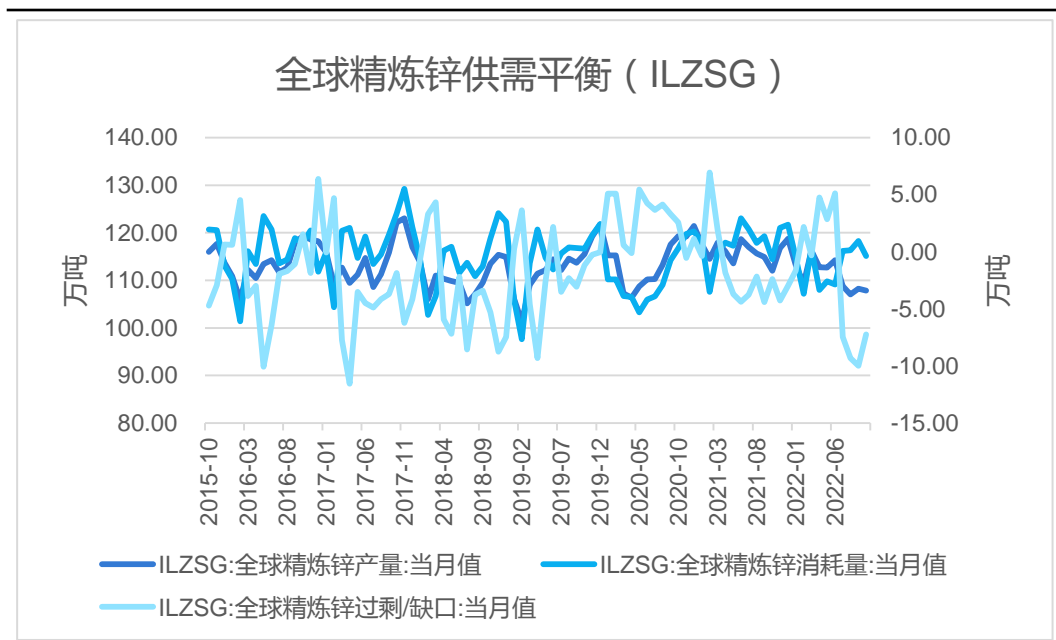
来源：wind 瑞达期货研究院

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11月,当月进口锌矿砂及精矿449205.51吨,环比增加14.16%,同比增加21.9%。

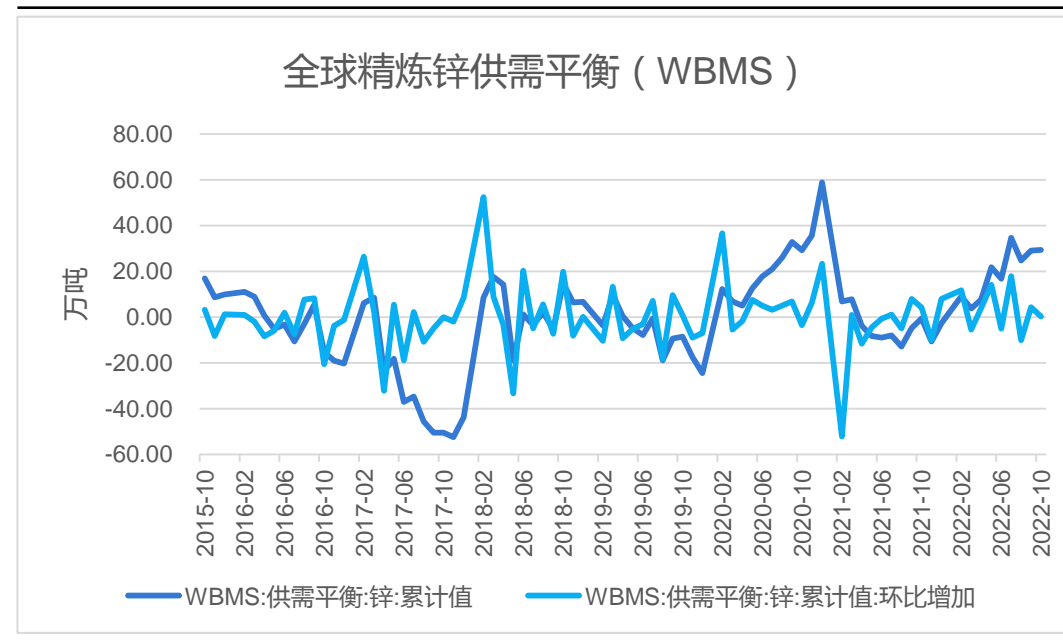
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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）



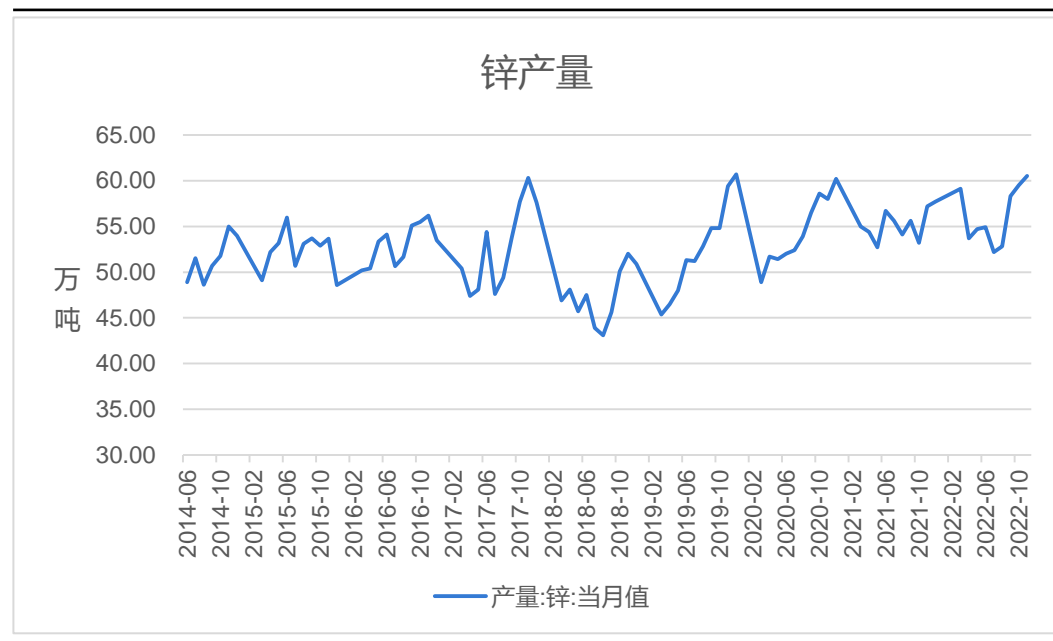
来源：wind 瑞达期货研究院

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1-10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

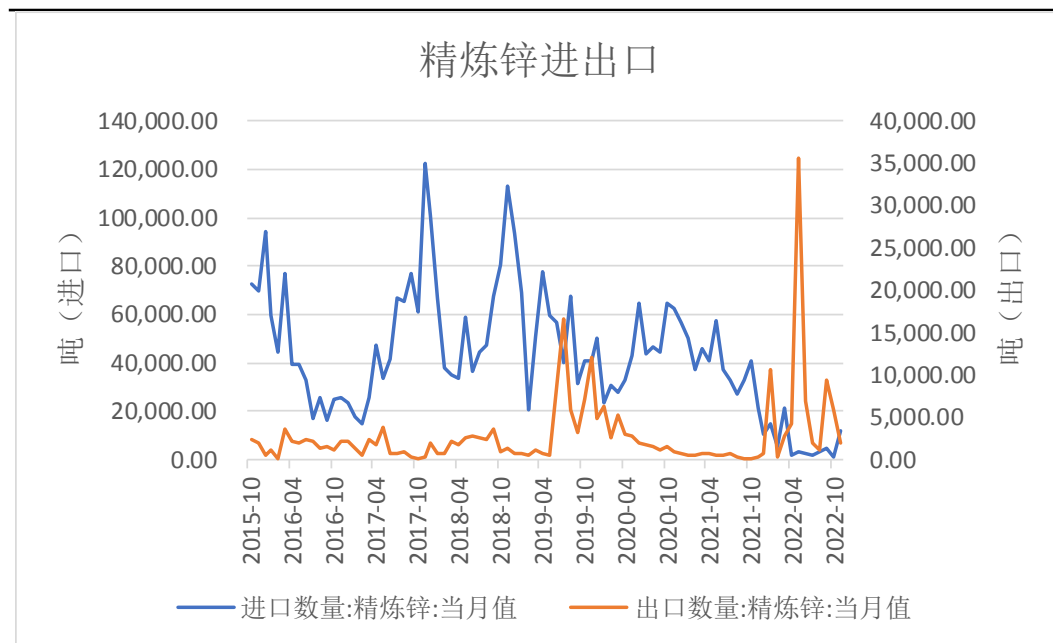


来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年11月，锌产量为60.5万吨，同比增加2.9%；2022年1-11月，锌累计产出618.6万吨，同比增加1.2%。

供应端——精炼锌进口量同比减少

图16、精炼锌进出口

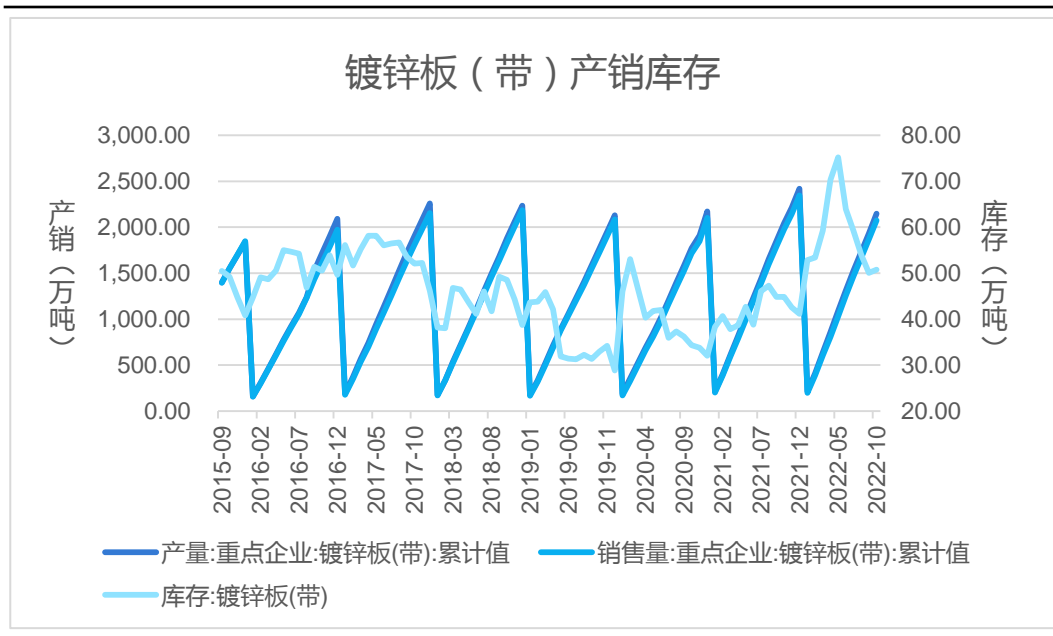


来源：wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年11月，精炼锌进口量11628.36吨，同比减少44.77%；精炼锌出口量1865.39吨，同比增加744.06%。

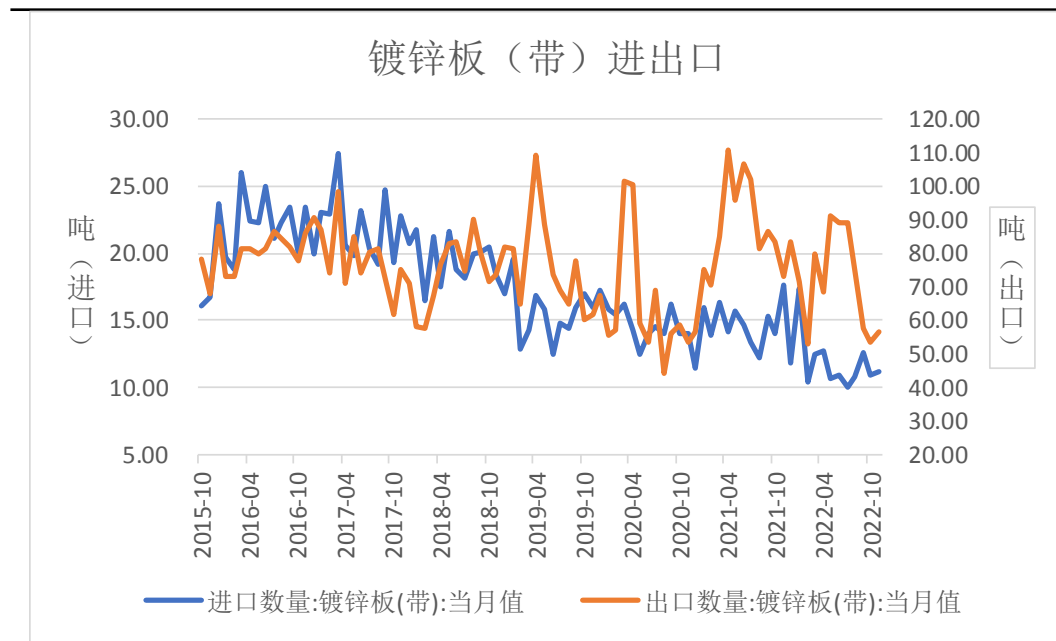
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



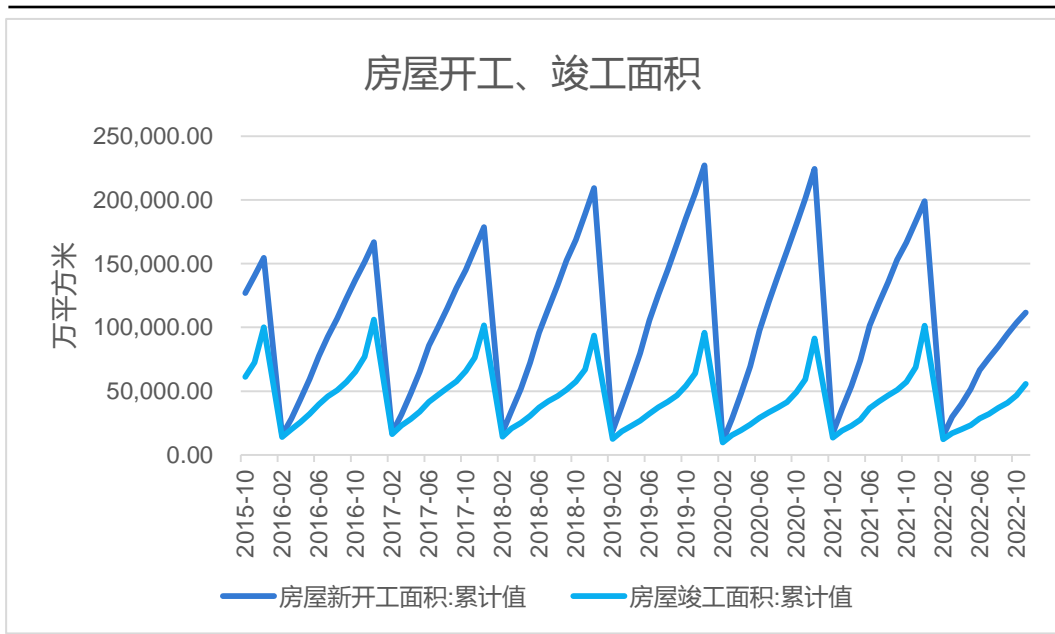
来源：wind 瑞达期货研究院

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11月，镀锌板（带）进口量11.2吨，同比减少36.59%；镀锌板（带）出口量56.67吨，同比减少22.7%。

下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积

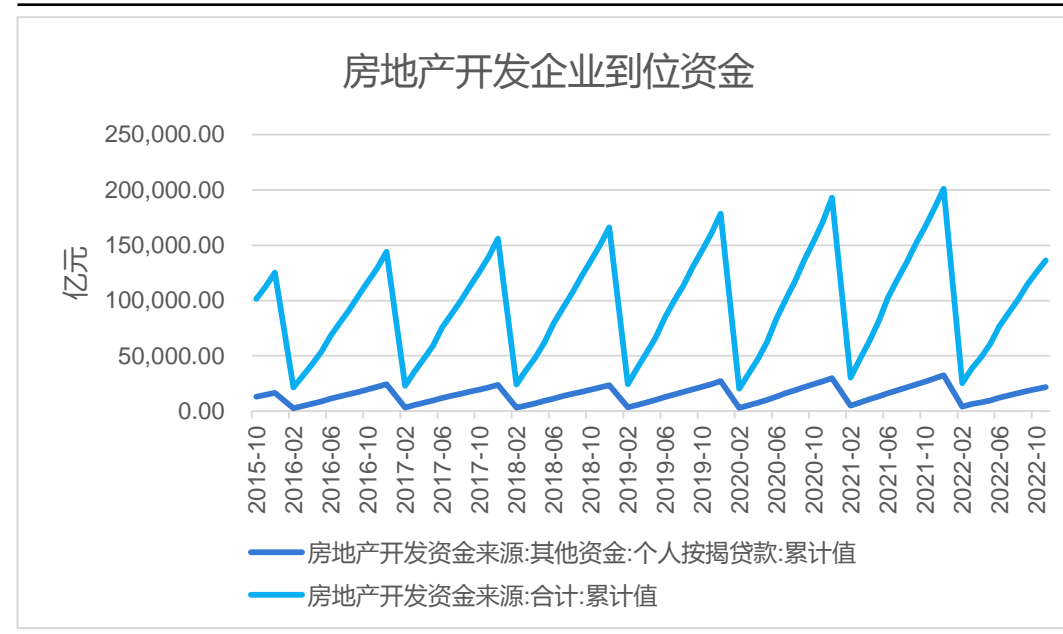


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-11月，房屋新开工面积为111632.04万平方米，同比减少38.94%；房屋竣工面积为55708.82万平方米，同比减少9.63%。

2022年1-11月，房地产开发企业到位资金为136313.05亿元，同比减少25.7%；其中，个人按揭贷款为21869.7845亿元，同比减少26.2%。

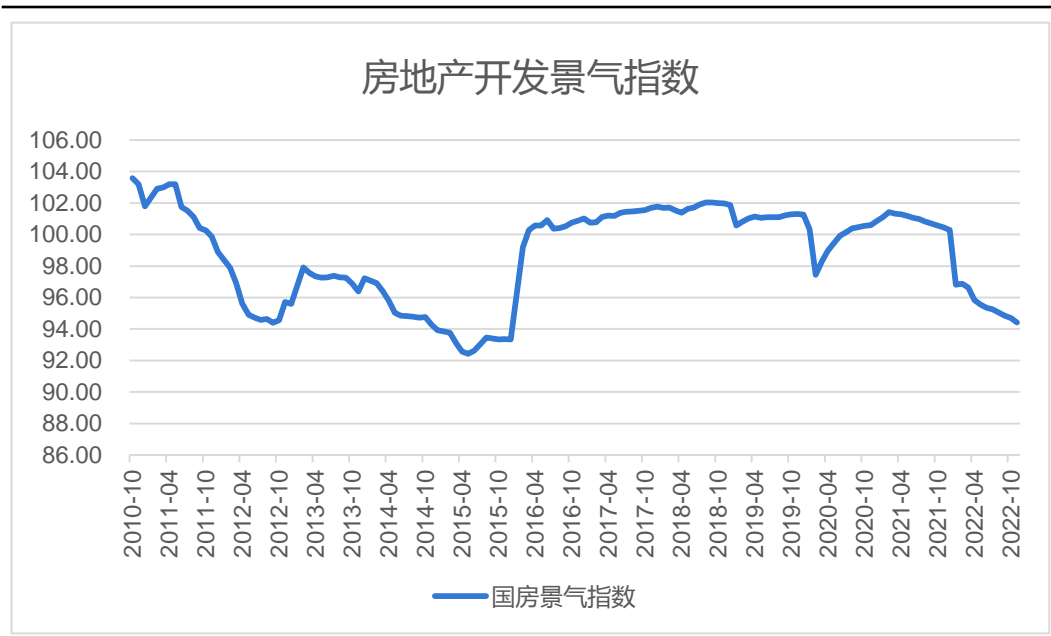
图20、房地产开发企业到位资金



来源：wind 瑞达期货研究院

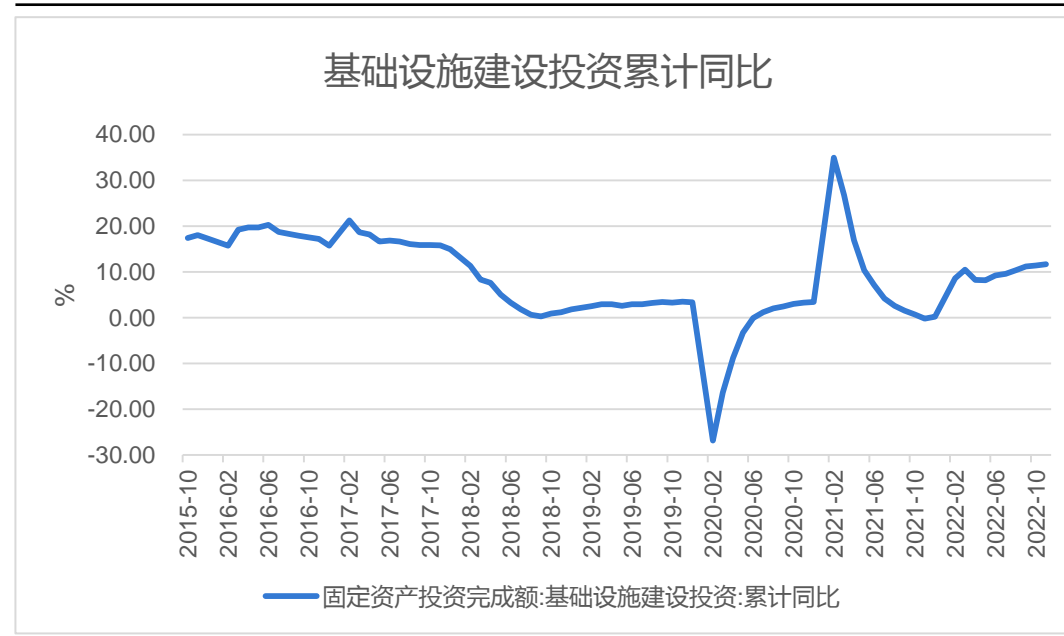
下游——基建投资同比增加

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



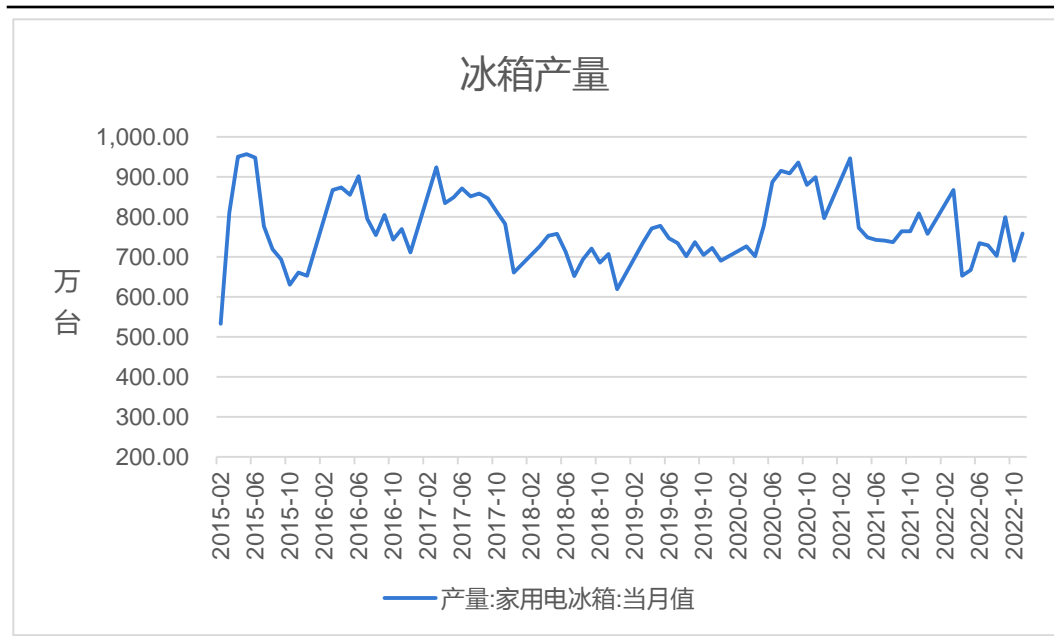
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

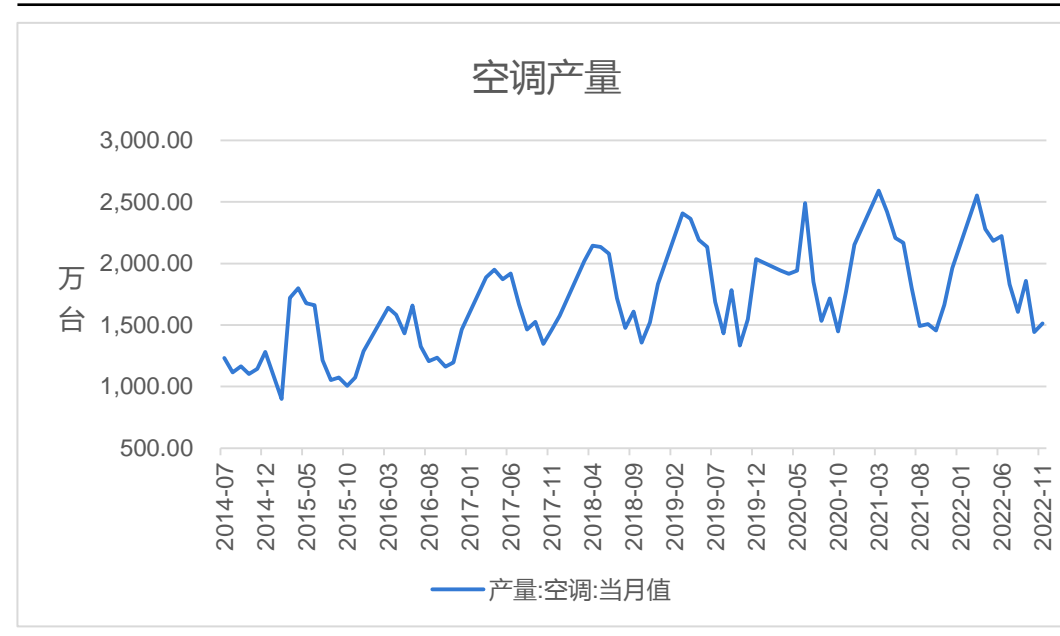
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

图23、冰箱产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



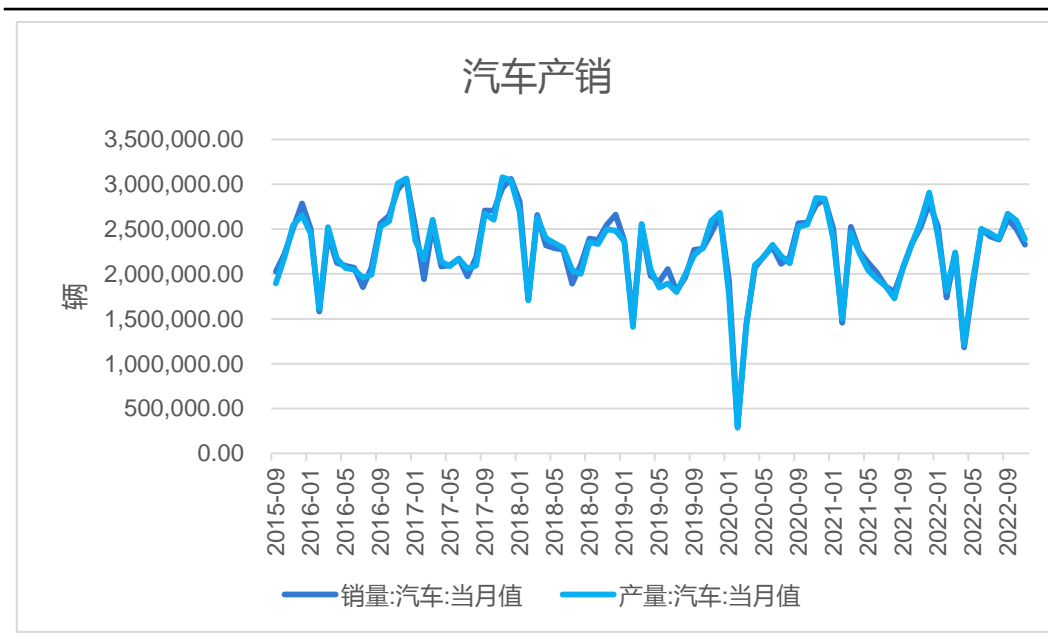
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2022年11月，冰箱产量为758.6万台，同比减少7%；2022年1-11月，冰箱累计产量7917.5万台，同比减少3.7%。

国家统计局数据显示，2022年11月，空调产量为1513.2万台，同比减少10.7%；2022年1-11月，空调累计产量20449.4万台，同比增加2%。

下游——汽车产销同比减少

图25、汽车产销

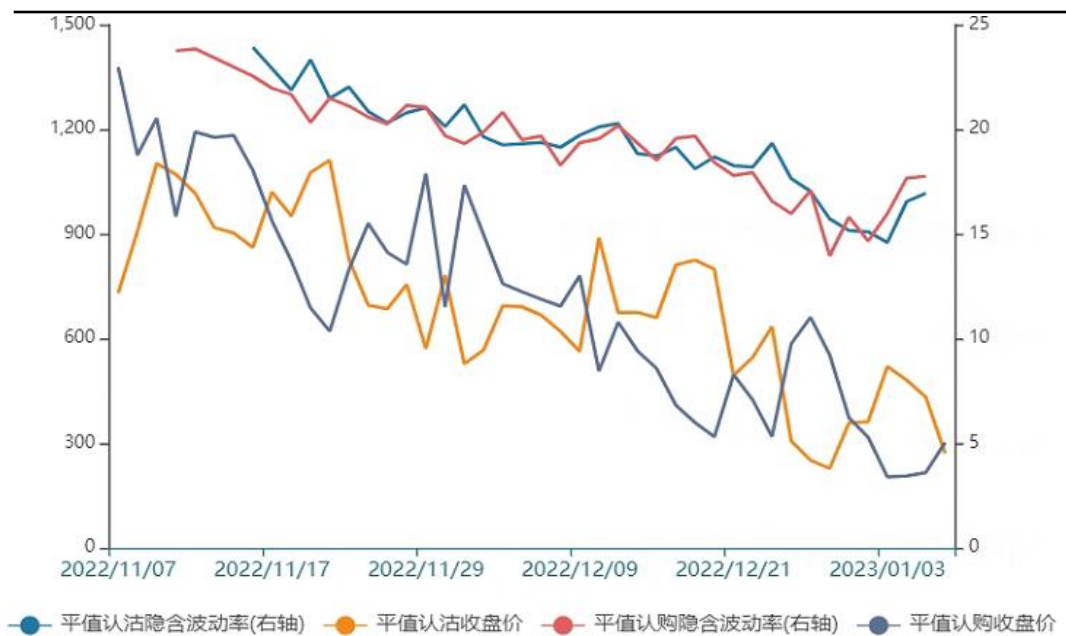


来源：wind 瑞达期货研究院

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。