

# 「2023.03.24」

## 沪锌市场周报

宏观利好&需求旺盛 沪锌期价震荡偏强

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

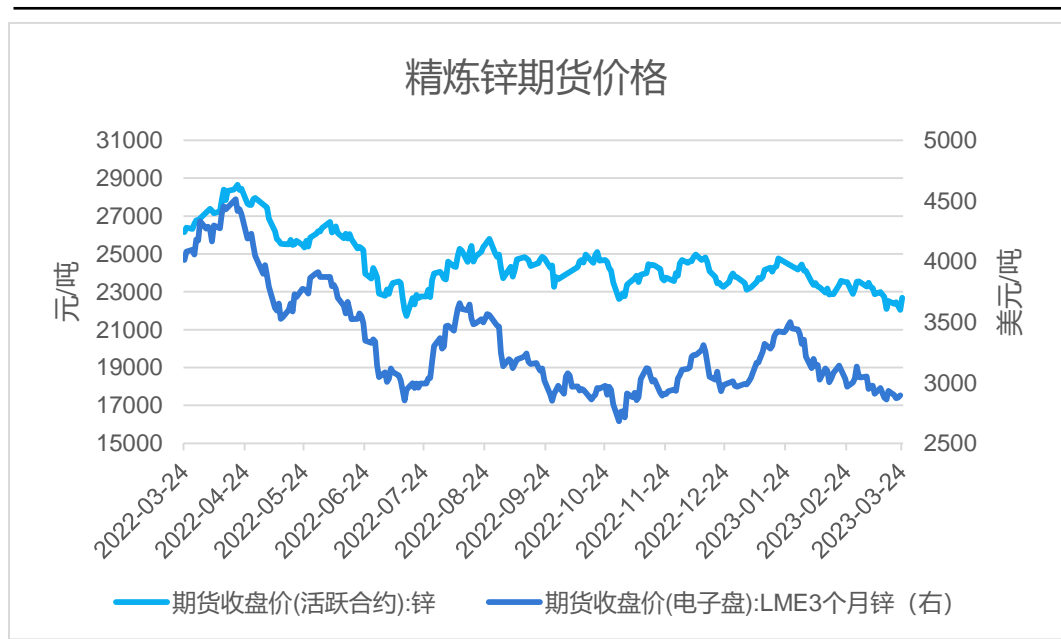


## 4、期权市场分析

- ◆ 行情回顾：随着各国对银行风险事件做出处理，市场担忧情绪有所缓解；美联储如期加息25个基点，会后鲍威尔措辞仍偏鹰派，但发言中表示信贷条件收紧或可等同加息，及删除了持续加息可能是合适的措辞，让市场看到了美联储本轮加息周期或已接近尾声的可能性，宏观压力略有缓解，加上“金三银四”消费旺季下，沪锌期价震荡收涨。
- ◆ 行情展望：基本上，矿端，Mysteel统计本周锌精矿港口库存29.7万吨，周环比减少7万吨，国内矿端仍是略紧缺，矿端加工费连续三周下调；锌炼厂生产平稳。需求端，上周镀锌周开工环比上涨2.64个百分点，“金三银四”到来加上部分地区环保管控结束，镀锌开工维持高位。库存上，国内外偏低，国内社库有去库趋势，后期需关注去库幅度。
- ◆ 策略建议：操作上建议，沪锌zn2305合约短期震荡偏多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪锌期价收涨

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3月24日，沪锌收盘价为22680元/吨，较2023年3月17日上涨160元/吨，涨幅0.71%；截至2023年3月23日，伦锌收盘价为2895.5美元/吨，较2023年3月17日上涨33美元/吨，涨幅1.15%。

截至2023年3月23日，精炼锌沪伦比值为7.61，较2023年3月16日下降0.11。

## 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3月24日, 沪锌前20名净持仓为-4517手, 较2023年3月17日增加6211手。

截至2023年3月24日, 沪锌持仓量为183924手, 较2023年3月17日增加1909手,增幅1.05%。

## 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3月24日,铝锌期货价差为4210元/吨,较2023年3月17日减少80元/吨。

截至2023年3月24日,铅锌期货价差为7290元/吨,较2023年3月17日增加175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



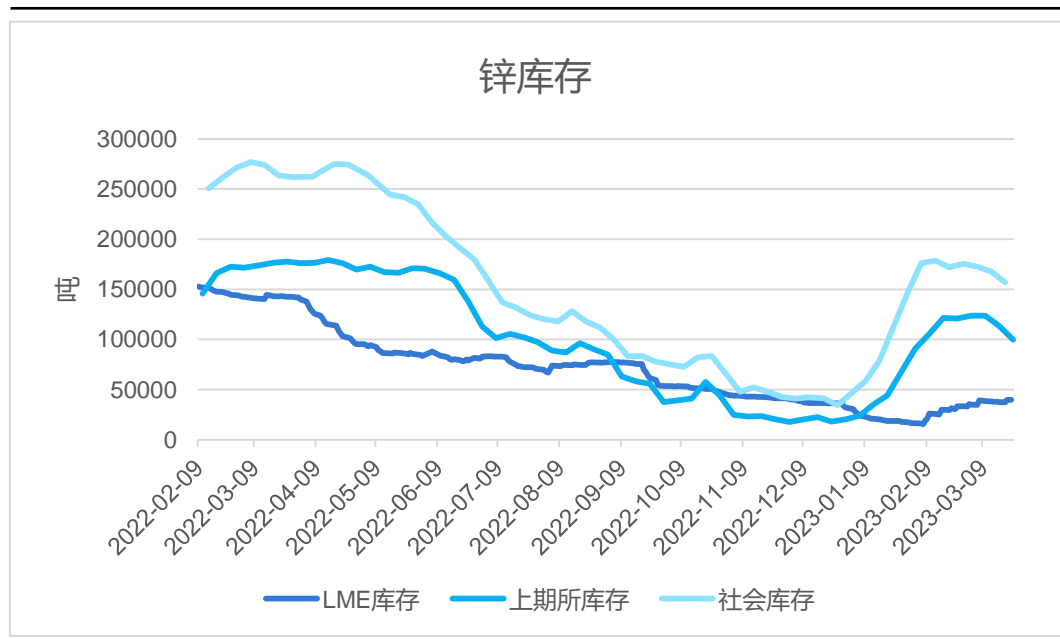
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月24日，0#锌锭现货价为22520元/吨，较2023年3月17日上涨30元/吨，涨幅0.13%。现货贴水35元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2023年3月23日，LME锌近月与3月价差报价为29美元/吨，较2023年3月16日增加15.5美元/吨。

## 上期所库存减少

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

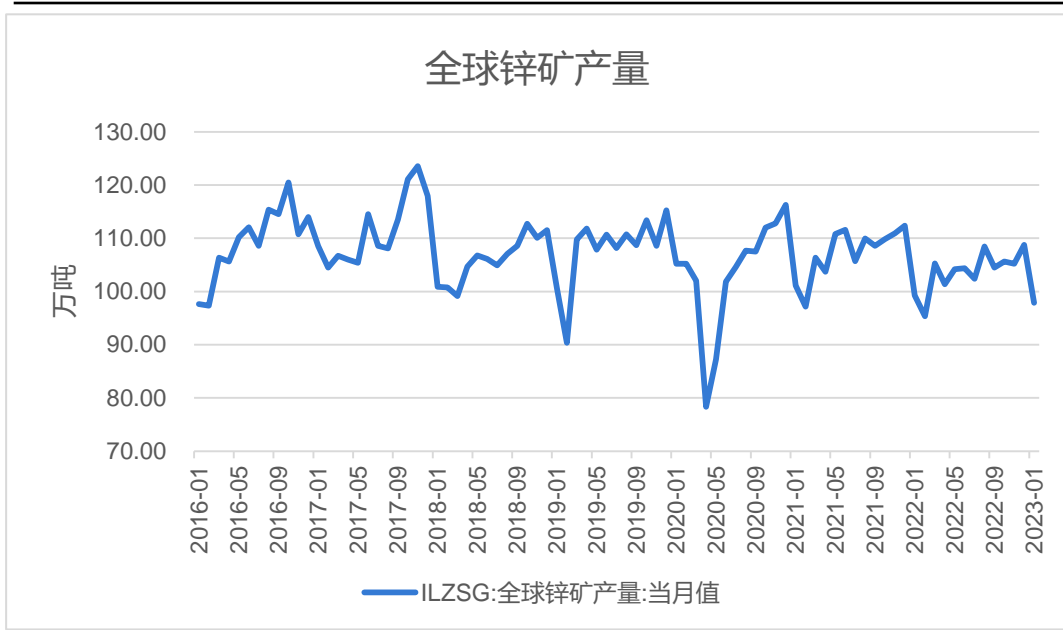
截至2023年3月23日，LME精炼锌库存为39700吨，较2023年3月16日增加1925吨，增幅5.1%；截至2023年3月24日，上期所精炼锌库存为99839吨，较上周减少13698吨，降幅12.06%；截至2023年3月20日，国内精炼锌社会库存为156900吨，较2023年3月6日减少15800吨，降幅9.15%。

截至2023年3月22日，上期所精炼锌仓单总计为43684吨，较2023年3月15日减少6095吨，降幅12.24%；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%。



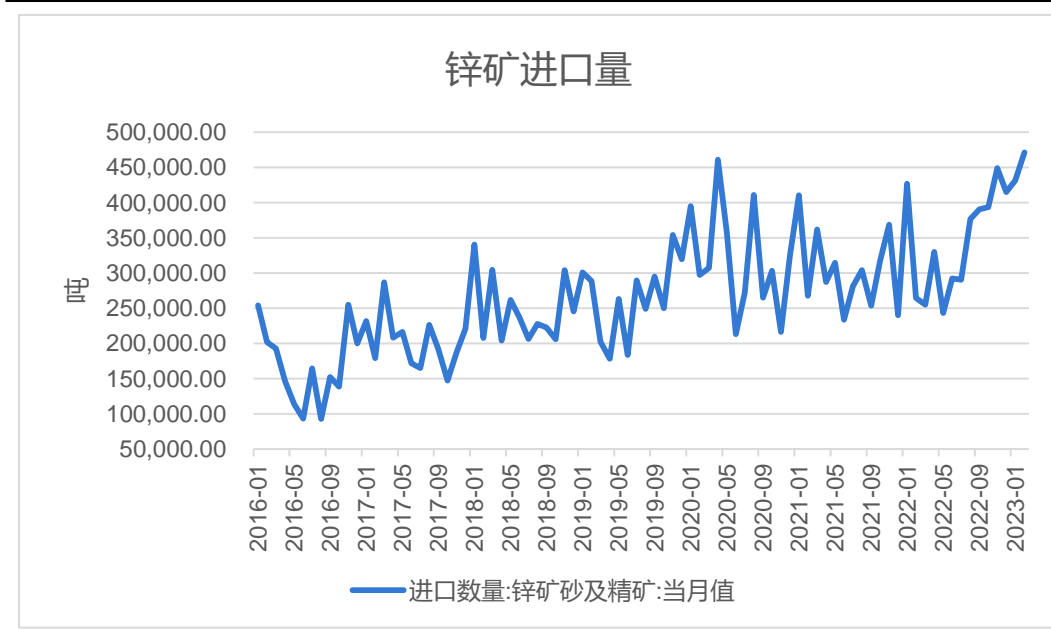
## 上游——锌矿产量环比下降、进口量环比增加

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



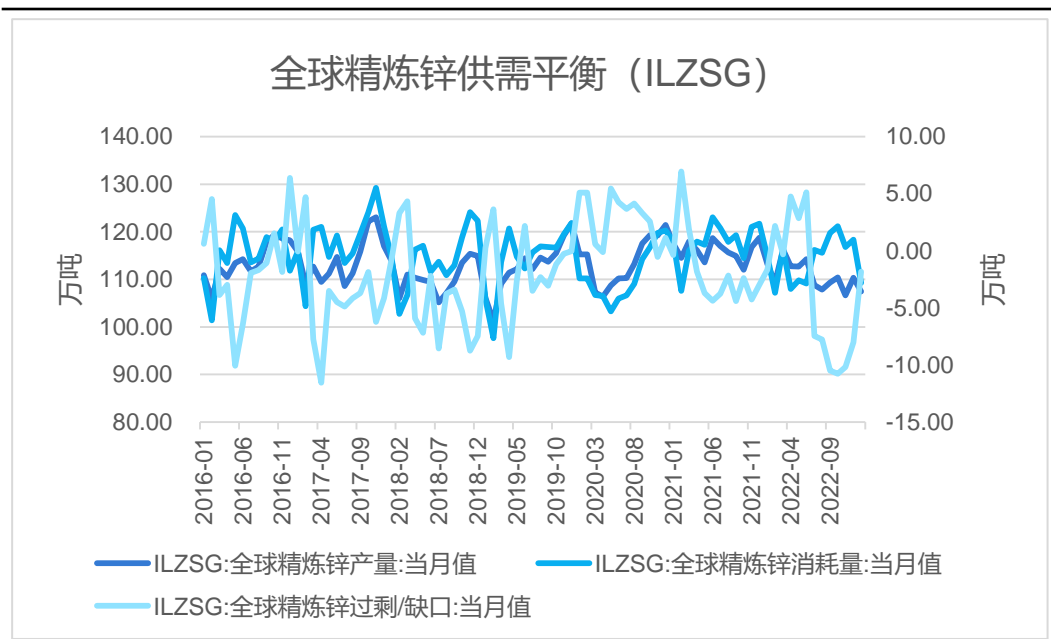
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2023年1月,全球锌矿产量为97.89万吨,环比下降10%,同比下降1.4%。

海关总署数据显示,2023年2月,当月进口锌矿砂及精矿471077.20吨,环比增加9.24%,同比增加78.02%。

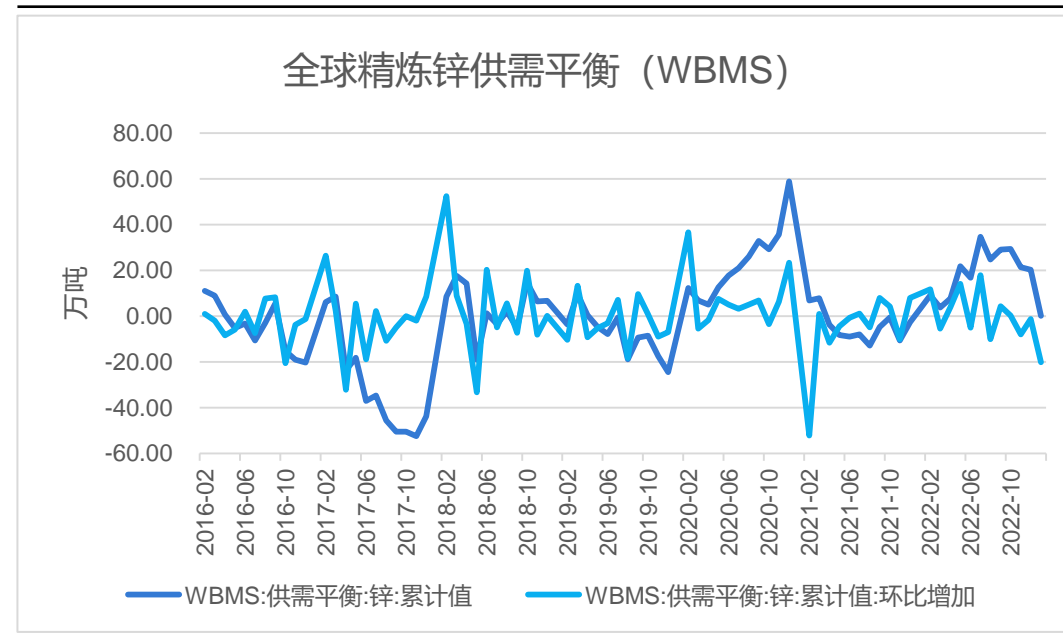
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



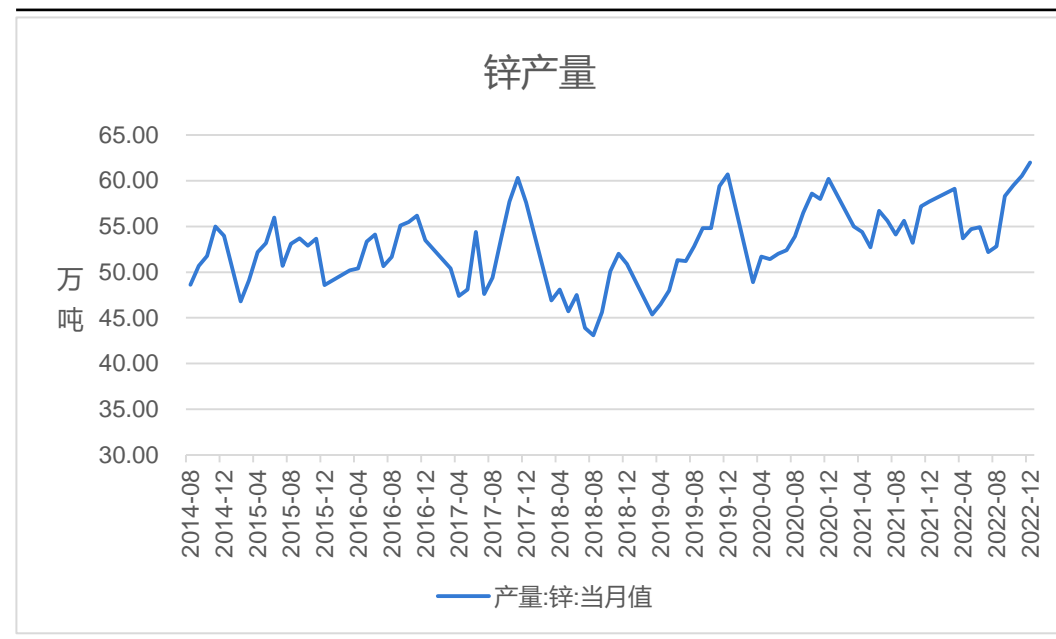
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年1月，全球精炼锌产量为107.43万吨，较去年同期减少5.76万吨，降幅5.09%；全球精炼锌消费量为109.26万吨，较去年同期减少5.6万吨，降幅4.88%；全球精炼锌缺口1.83万吨，去年同期缺口1.67万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2022年1月全球锌市供应过剩0.12万吨。

## 供应端——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

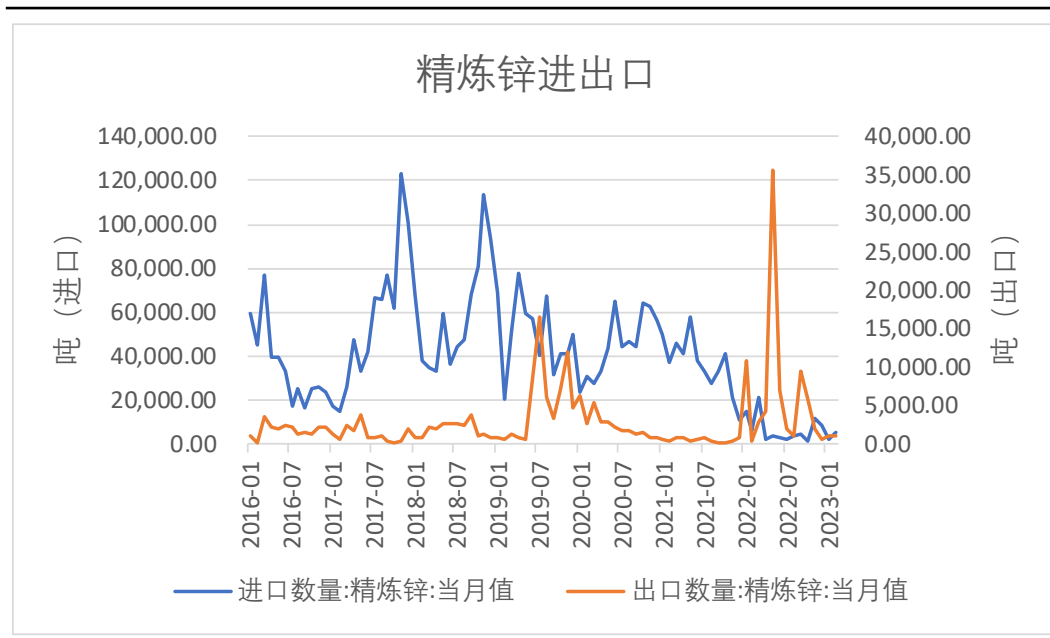


来源: wind 瑞达期货研究院

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1-2月，锌累计产出107.3万吨，同比增加0.7%。

## 供应端——精炼锌进口量同比减少

图16、精炼锌进出口

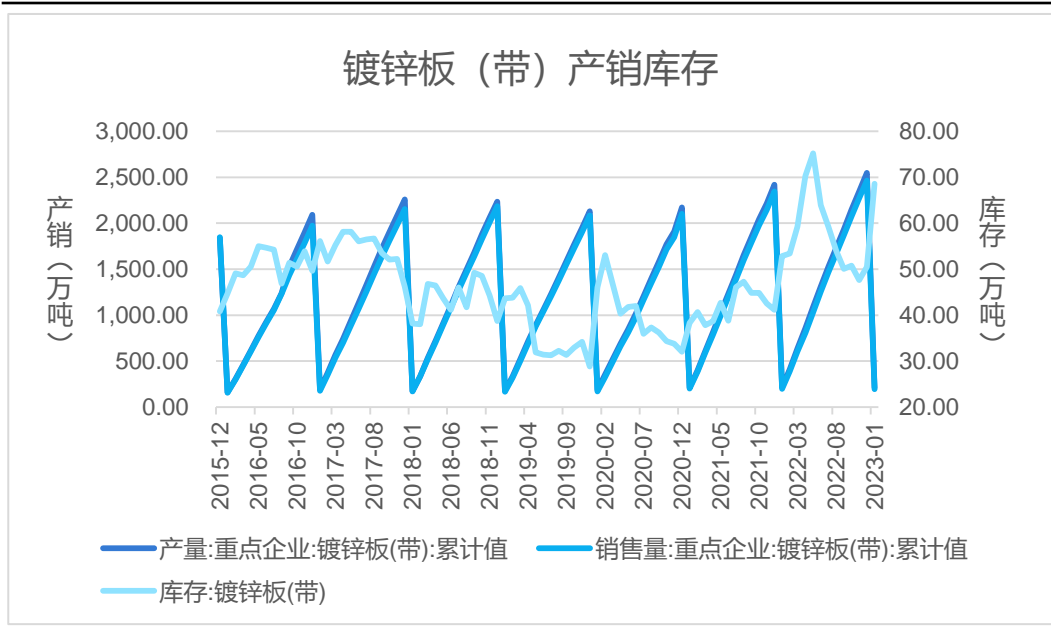


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年2月, 精炼锌进口量4728.86吨, 同比减少13.76%; 精炼锌出口量1040.51吨, 同比增加351.35%。

## 下游——镀锌板（带）产量同比减少

图17、镀锌板产量销量和库存

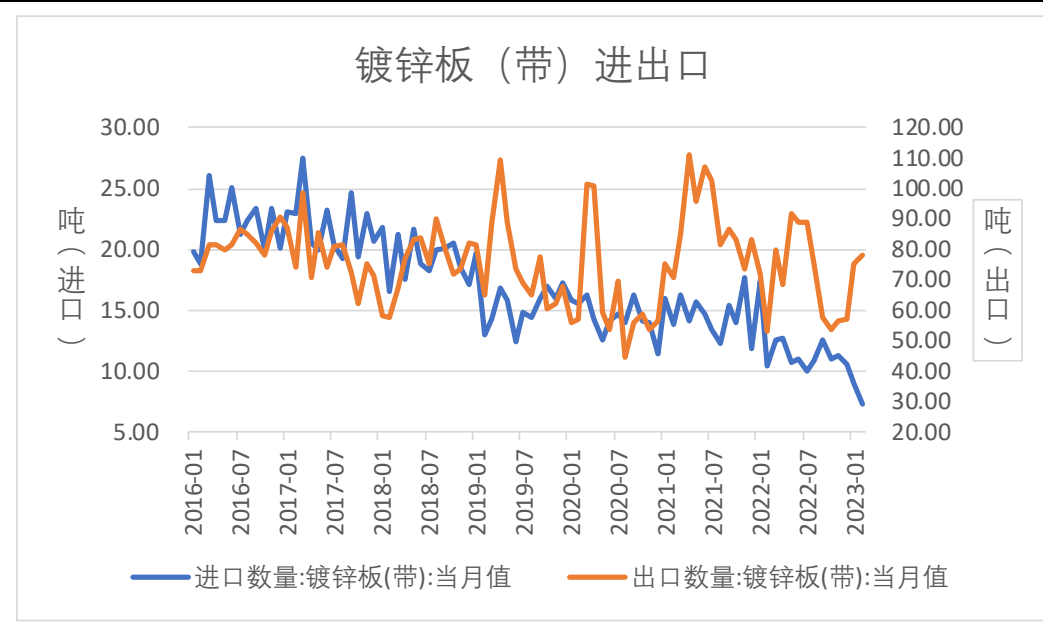


来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1月国内主要企业镀锌板(带)产量为211.4万吨，同比减少1.82%；销售量为194.83万吨，同比减少2.23%；库存为68.56万吨，同比增加29.73%。

海关总署数据显示，2023年2月，镀锌板（带）进口量7.23吨，同比减少30.25%；镀锌板（带）出口量78.13吨，同比增加46.78%。

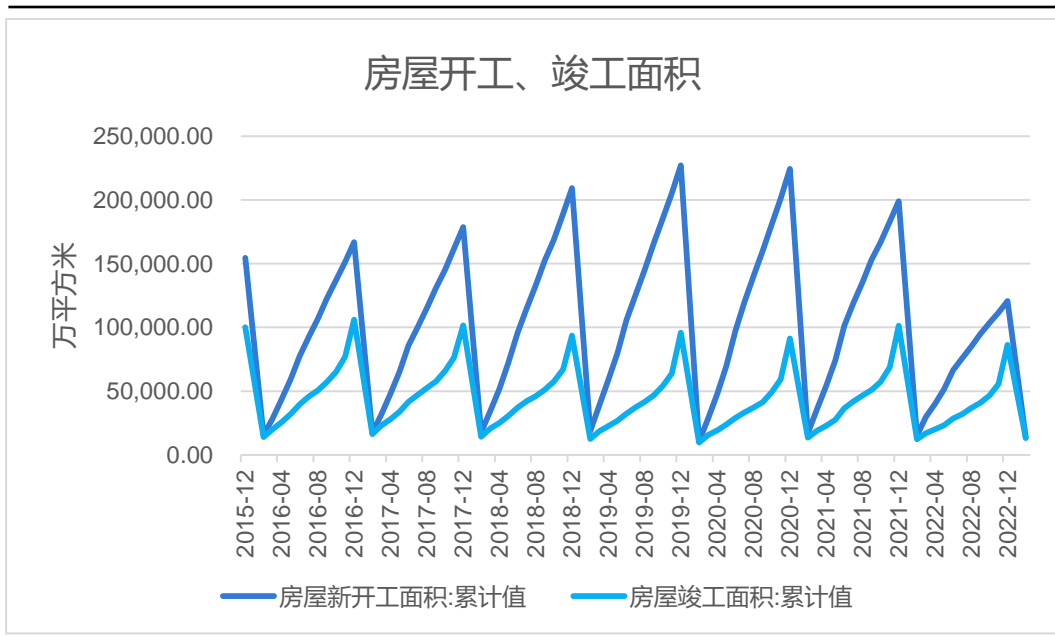
图18、镀锌板带进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

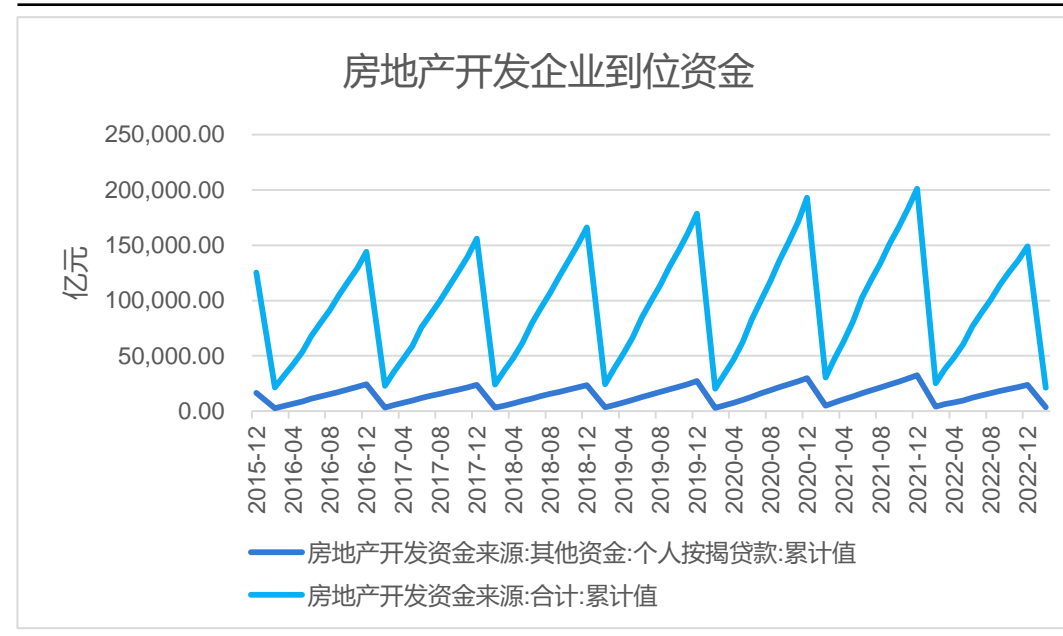
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



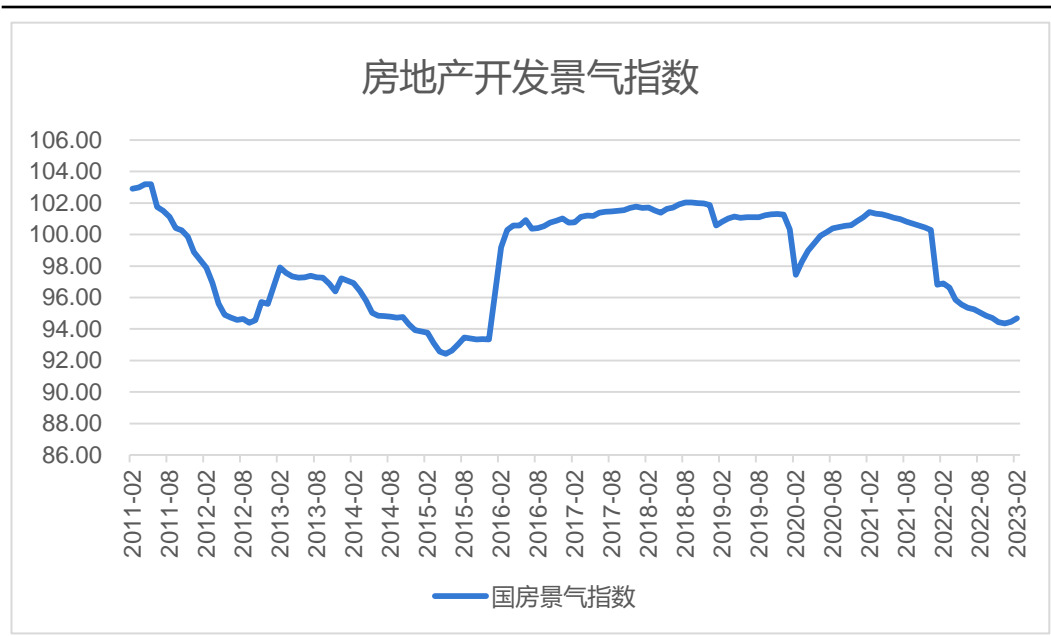
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-2月，房屋新开工面积为13567.23万平方米，同比减少9.35%；房屋竣工面积为13177.78万平方米，同比增加0.59%。

2022年1-2月，房地产开发企业到位资金为21330.66亿元，同比减少15.2%；其中，个人按揭贷款为3495亿元，同比减少15.3%。

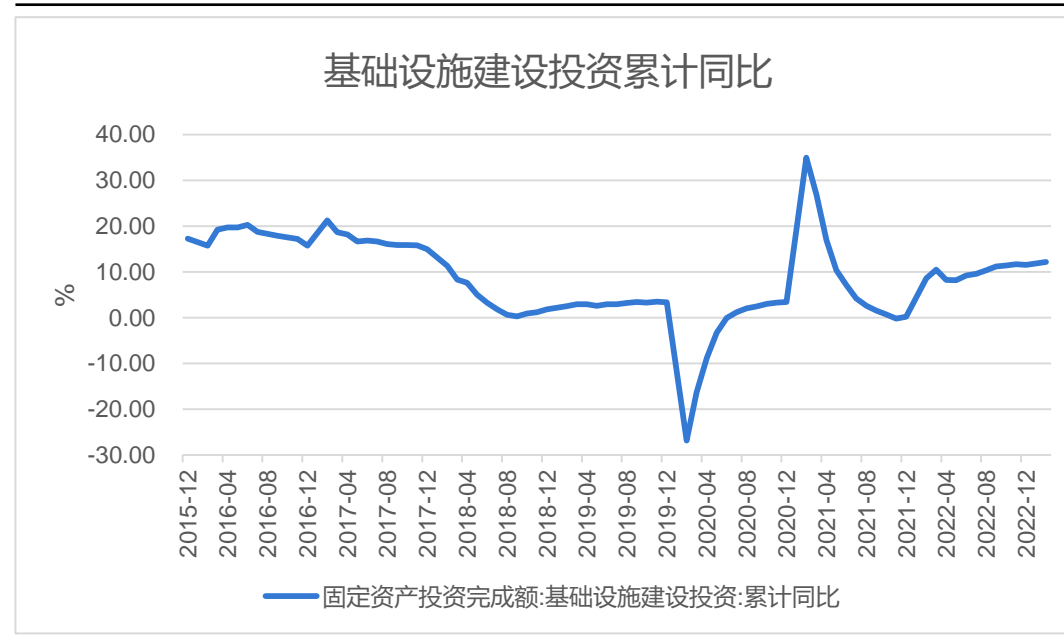
## 下游——基建投资同比增加

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



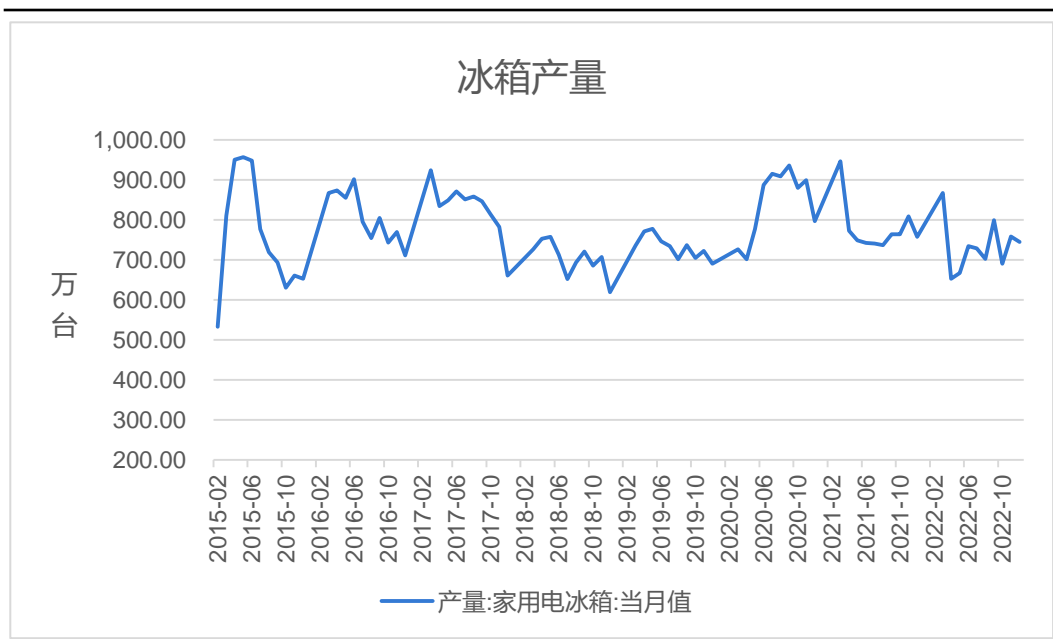
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年2月, 房地产开发景气指数为94.67, 较上月增加0.22, 较去年同期减少2.22。

2022年1-2月, 基础设施投资同比增加12.18%。

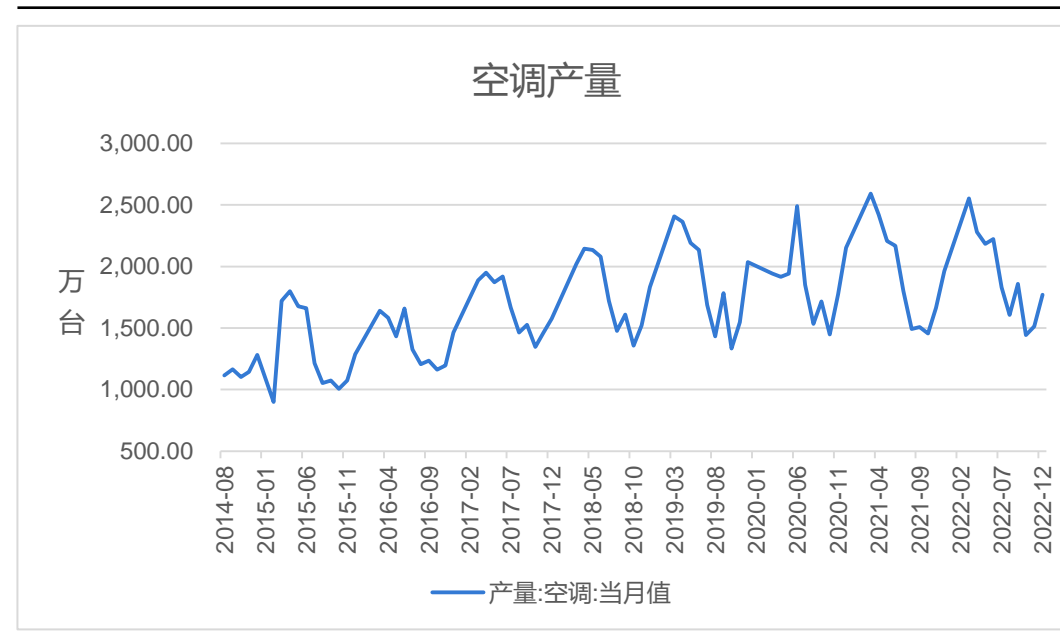
## 下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

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

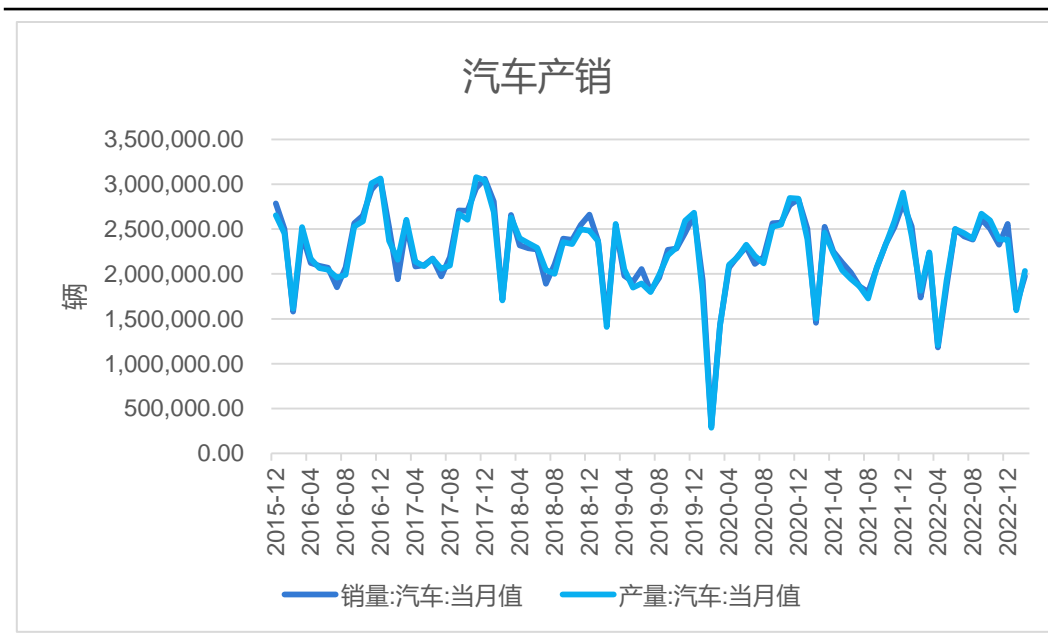
国家统计局数据显示，2022年12月，冰箱产量为745.1万台，同比减少5%；2022年1-2月，冰箱累计产量1321万台，同比增加7.9%。

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1-2月，空调累计产量3330.5万台，同比增加10.8%。



## 下游——汽车产销同比增加

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2月, 中国汽车销售量为1976173辆, 同比增加13.75%; 中国汽车产量为2032235辆, 同比增加12.08%

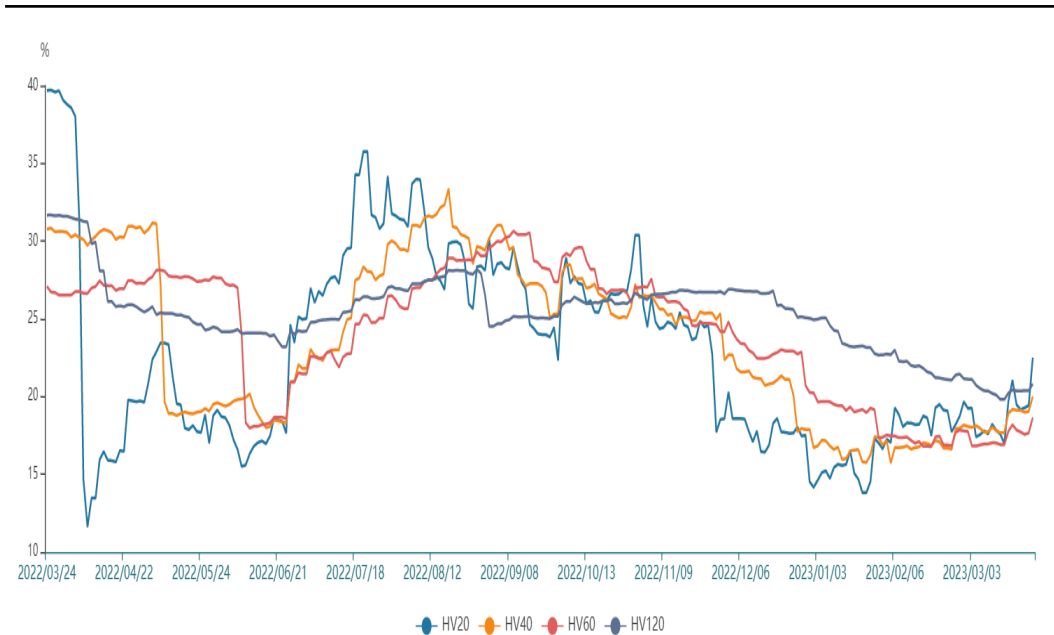
## 期权

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强为主，建议买入看涨期权以增强收益。

## 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。