

# 「2023.03.10」

## 沪锌市场周报

宏观承压&社库累库 沪锌期价震荡偏空

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

- ◆ 本周沪锌期价收跌。
- ◆ 宏观上，美联储主席表示必要时将激进加息，3月美联储加息50基点的可能性大涨超过加息25基点，美元大幅走强，有色承压。
- ◆ 基本上，本周锌精矿港口库存35.6万吨，周环比增加0.3万吨；国内云南地区限电，锌炼厂减产规模扩大，但利润向好下，国内炼厂有进一步的超产计划加上再生锌的复产增量，供应端仍以增量为主。需求端，上周镀锌因北方环保限产，周开工环比下降4.6个百分点，但“金三银四”到来，本周镀锌开工或有改善，开工或维持高位。库存上，国内外偏低，国内社库还未有去库趋势，后期需关注去库是否持续及去库幅度。现货方面，本周小部分市场成交转好，大部分地区现货成交延续平淡。总的来说，矿过剩已向锭端传导，库存仍有累库，加上宏观承压，沪锌期价或走弱。
- ◆ 操作上建议，沪锌zn2304合约短期宽幅震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪锌期价收跌

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3月10日，沪锌收盘价为22870元/吨，较2023年3月3日下跌605元/吨，跌幅2.58%；截至2023年3月9日，伦锌收盘价为2975.5美元/吨，较2023年3月3日下跌71美元/吨，跌幅2.33%。

截至2023年3月9日，精炼锌沪伦比值为7.79，较2023年3月2日上涨0.06。

## 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10日，沪锌前20名净持仓为-9937手，较2023年3月3日减少3382手。

截至2023年3月10日，沪锌持仓量为167806手，较2023年3月3日增加6673手,增幅4.14%。

## 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3月10日,铝锌期货价差为4605元/吨,较2023年3月3日减少95元/吨。

截至2023年3月10日,铅锌期货价差为7715元/吨,较2023年3月3日减少465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



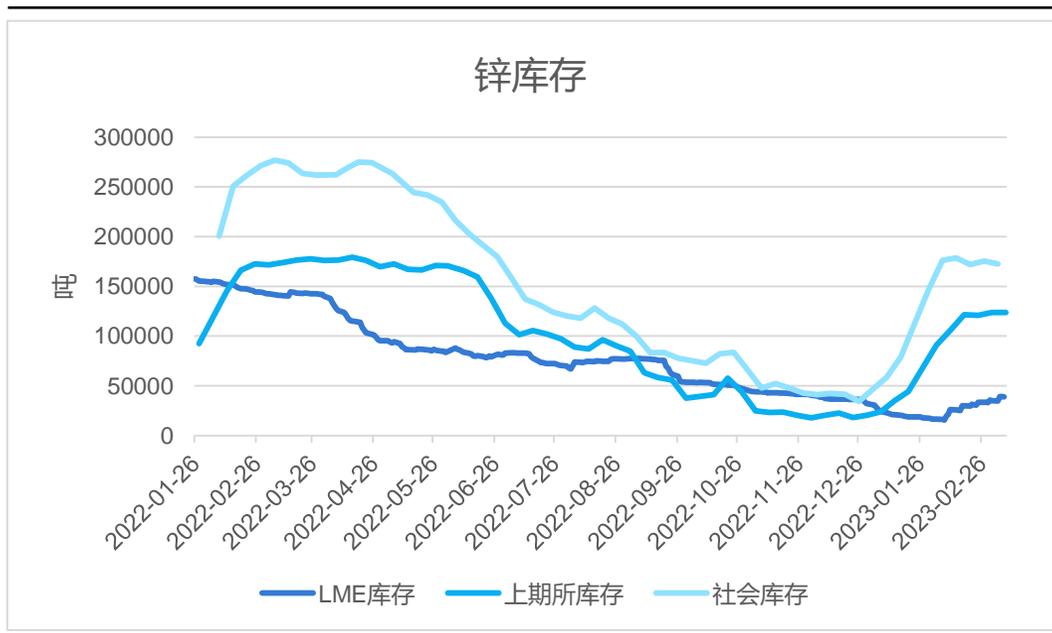
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月10日，0#锌锭现货价为22850元/吨，较2023年3月3日下跌430元/吨，跌幅1.85%。现货贴水25元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2023年3月9日，LME锌近月与3月价差报价为20.5美元/吨，较2023年3月2日增加1.5美元/吨。

## 上期所库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



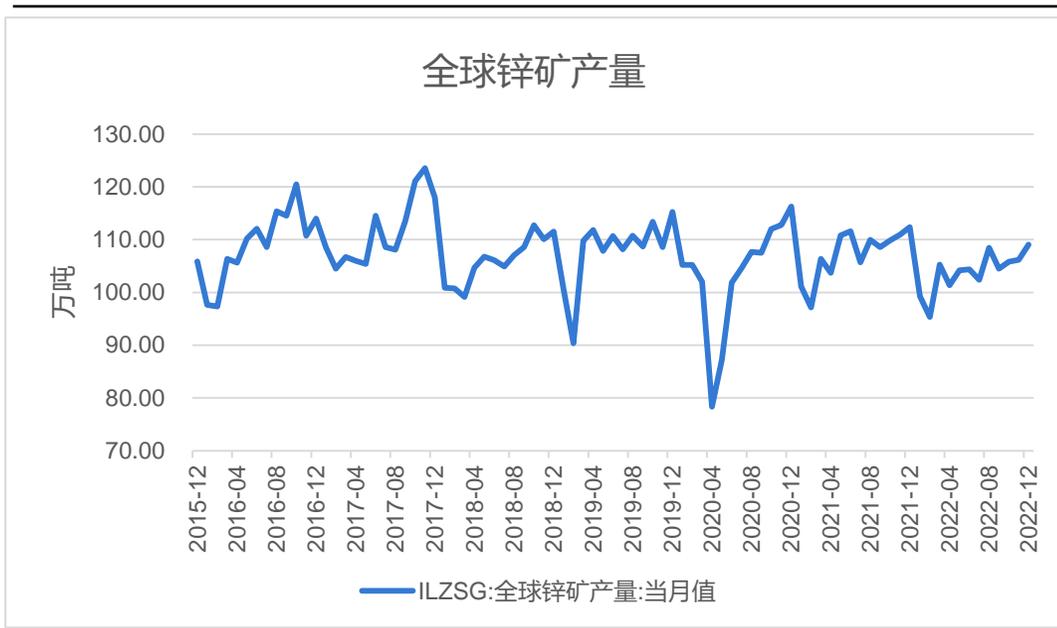
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月9日, LME精炼锌库存为38750吨, 较2023年3月2日增加3000吨, 增幅8.39%; 截至2023年3月10日, 上期所精炼锌库存为123894吨, 较上周增加218吨, 增幅0.18%; 截至2023年3月6日, 国内精炼锌社会库存为172700吨, 较2023年2月20日增加600吨, 增幅0.35%。

截至2023年3月10日, 上期所精炼锌仓单总计为54292吨, 较2023年3月3日减少2475吨, 降幅4.36%; 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%。

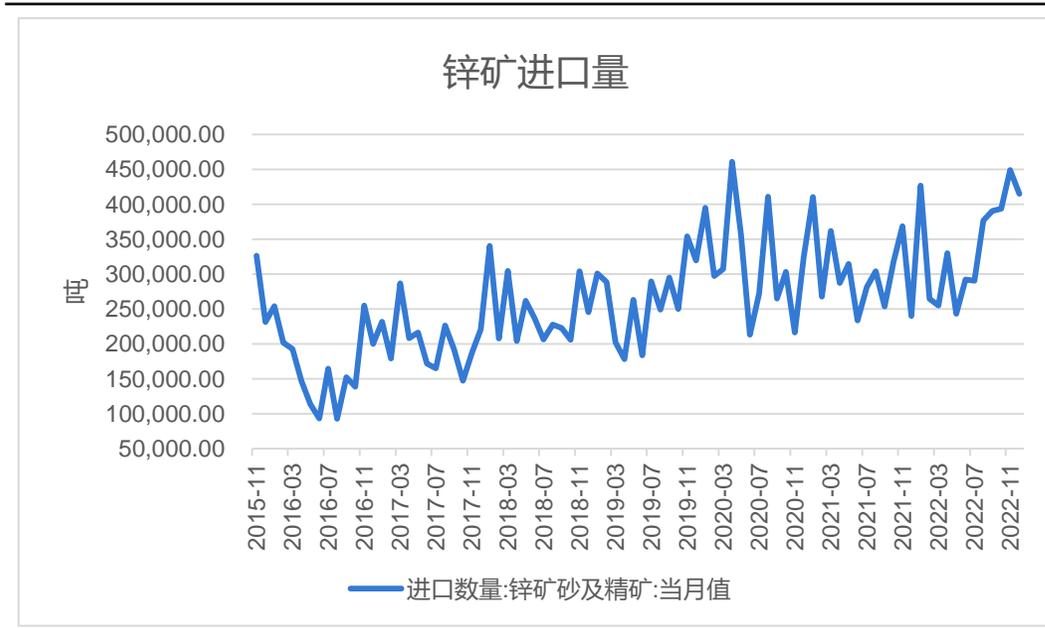
## 上游——锌矿产量环比增加、进口量环比下降

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



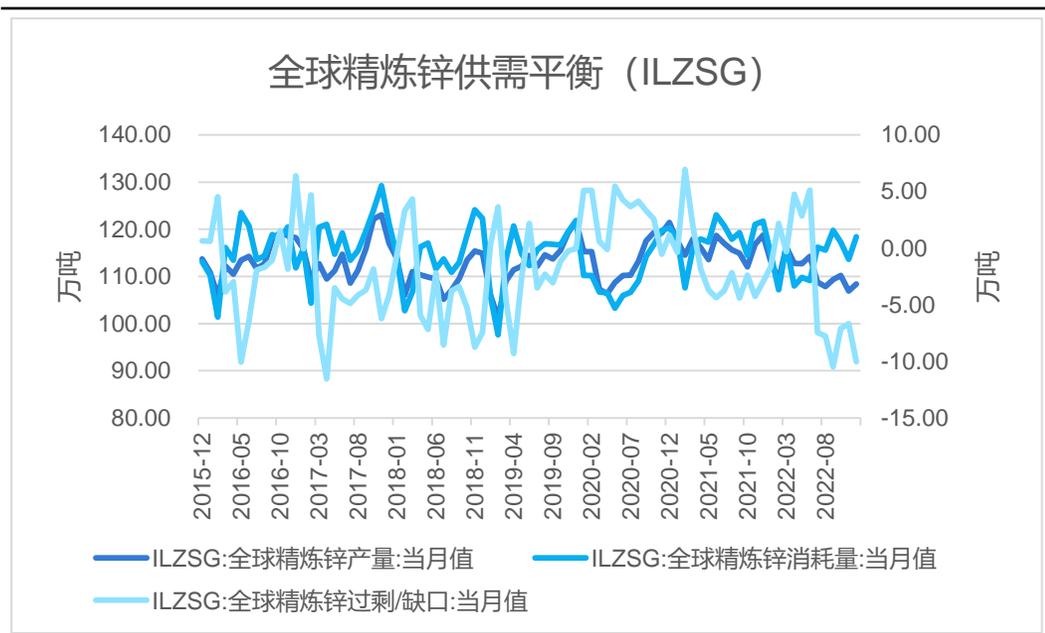
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年12月,全球锌矿产量为109.06万吨,环比增长2.72%,同比下降2.95%。

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%。

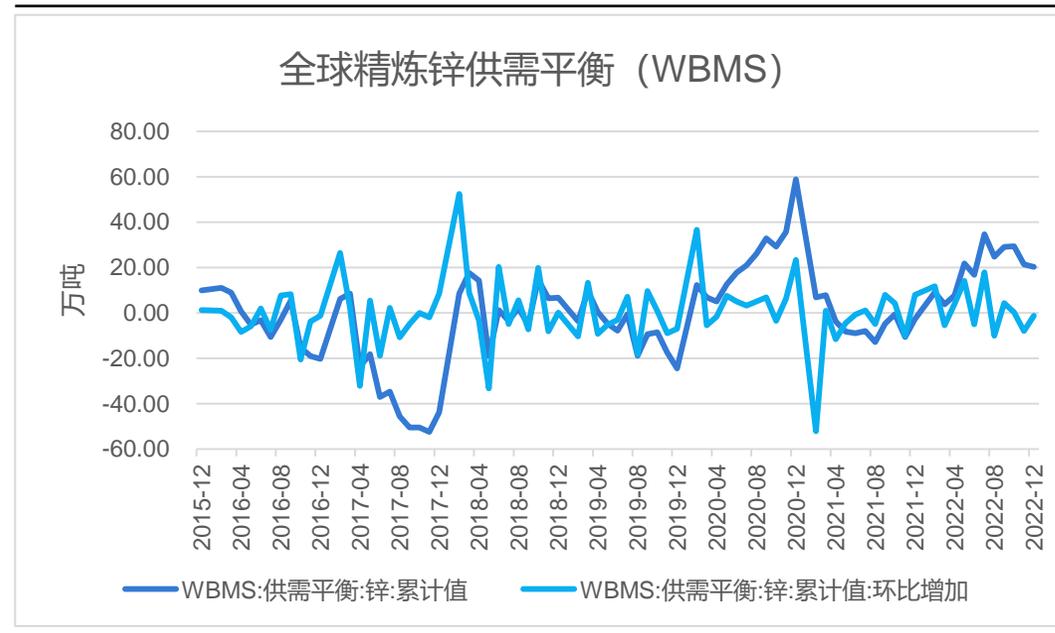
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



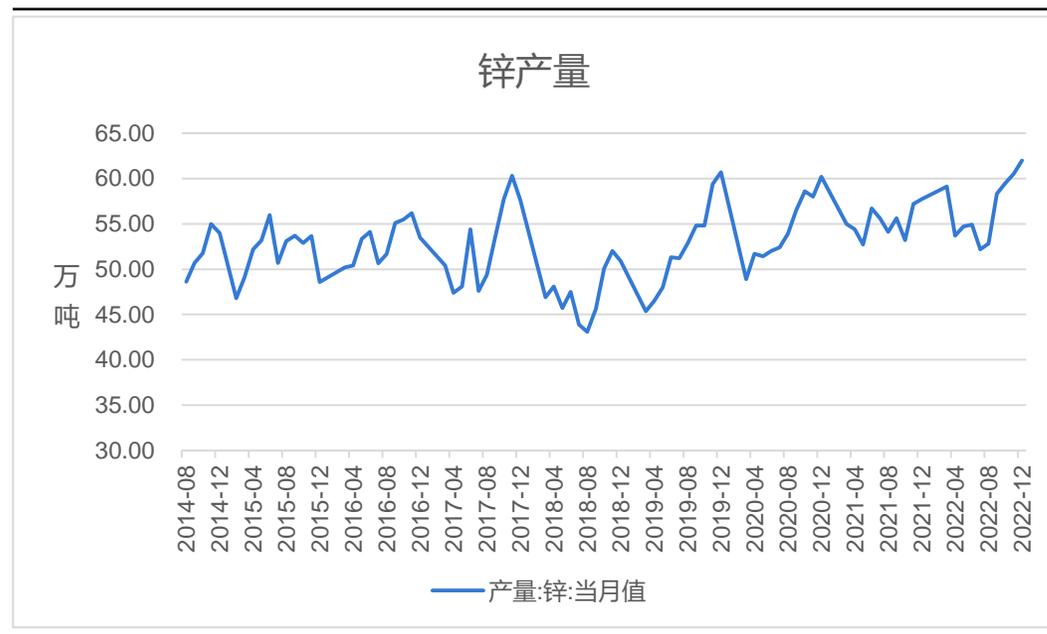
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年12月, 全球精炼锌产量为108.36万吨, 较去年同期减少10.35万吨, 降幅8.72%; 全球精炼锌消耗量为118.41万吨,较去年同期减少3.28万吨, 降幅2.7%; 全球精炼锌缺口10.05万吨,去年同期缺口2.98万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2022年1-12月全球锌市供应过剩20.25万吨。

## 供应端——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

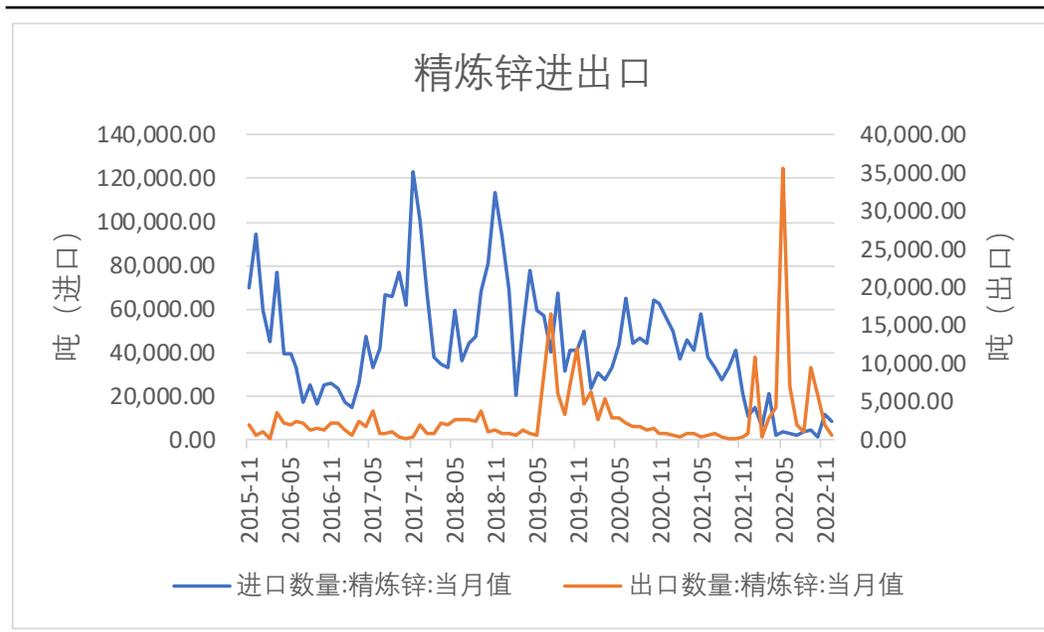


来源: wind 瑞达期货研究院

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

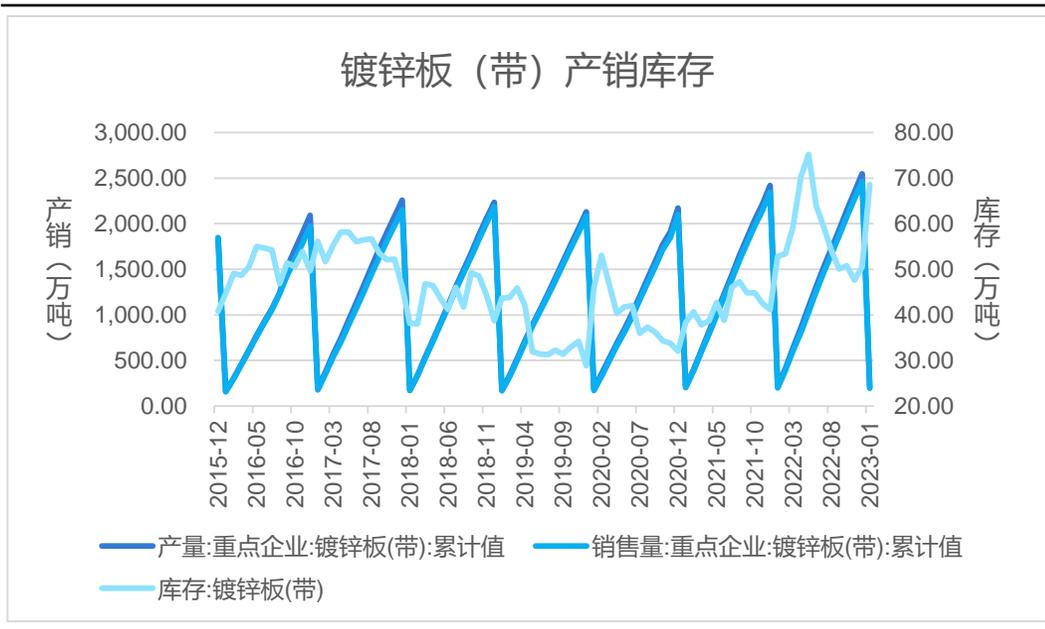


来源: wind 瑞达期货研究院

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

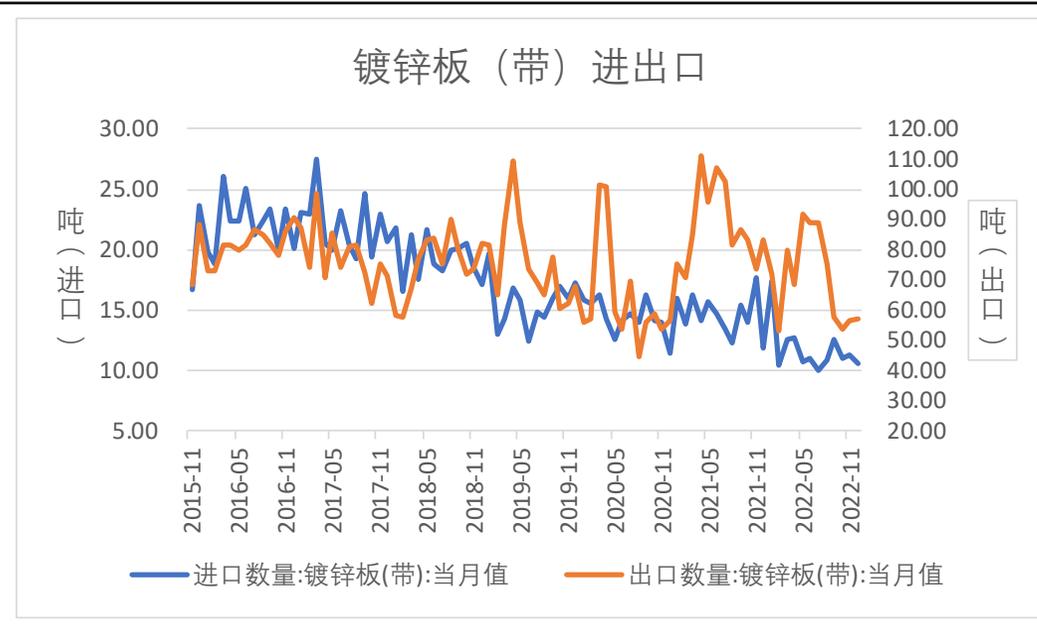


来源：wind 瑞达期货研究院

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，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%。

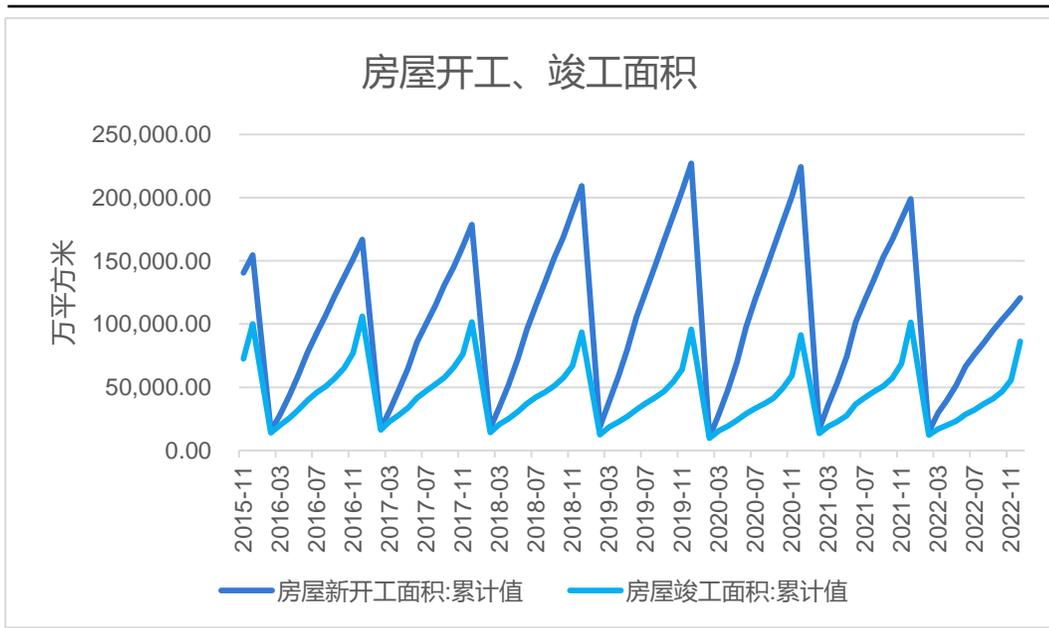
图18、镀锌板带进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

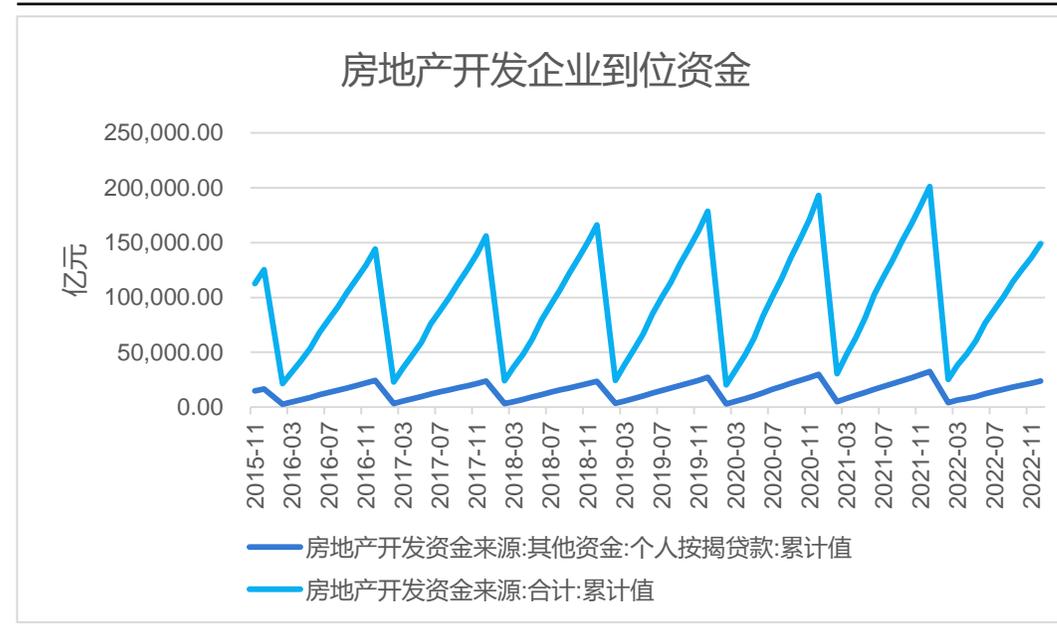
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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1-12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%。

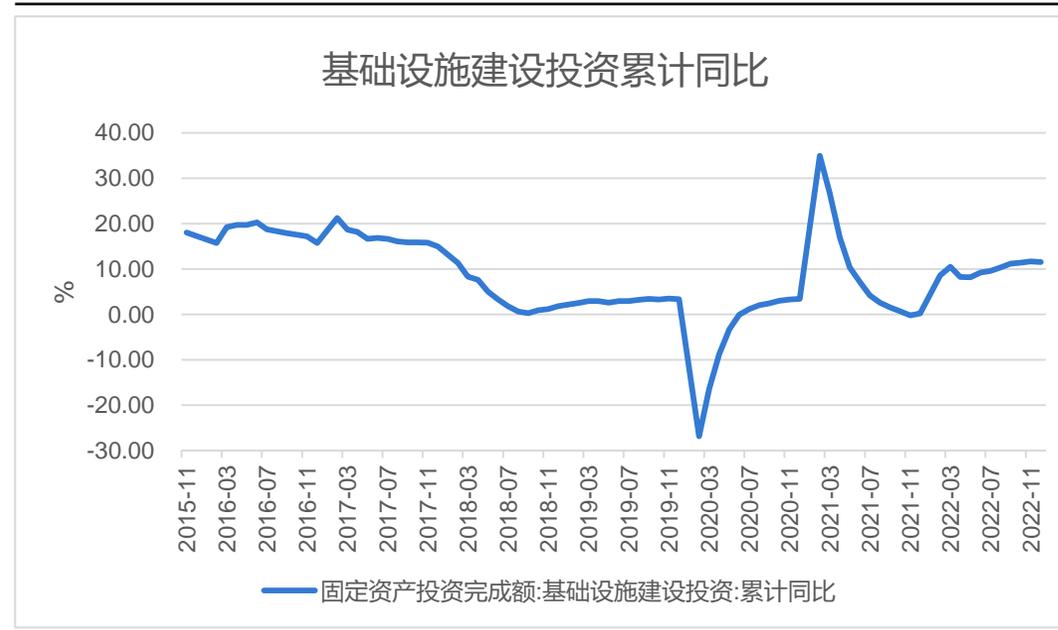
## 下游——基建投资同比增加

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



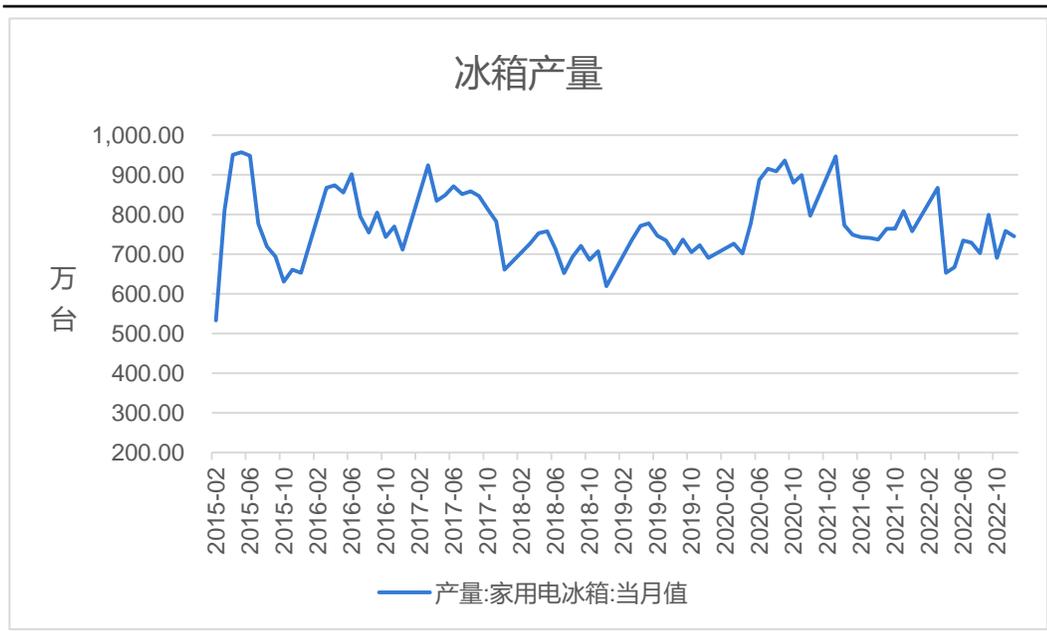
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

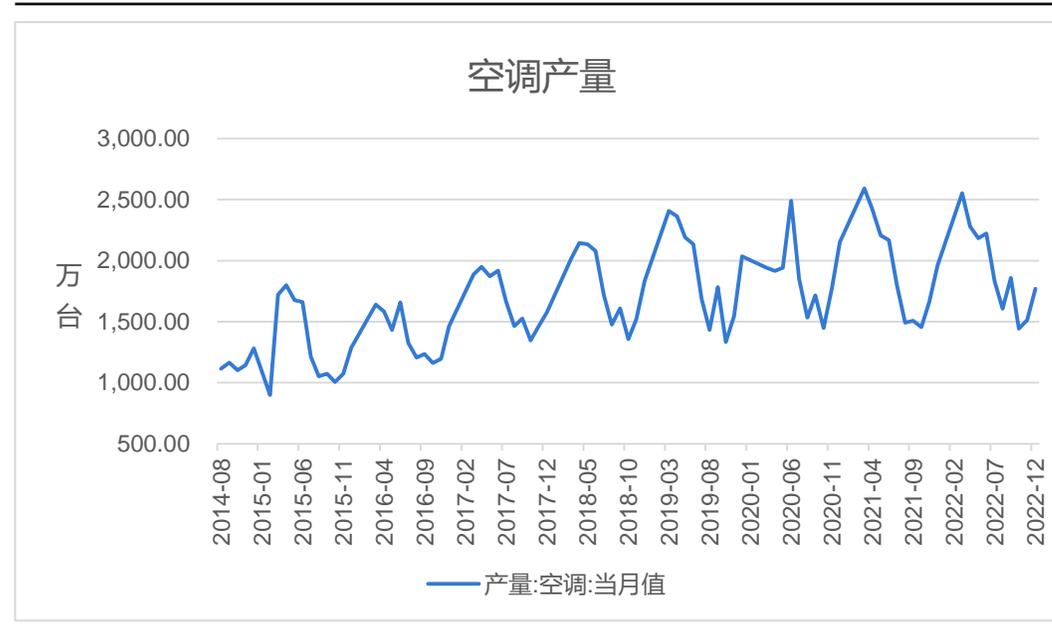
## 下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



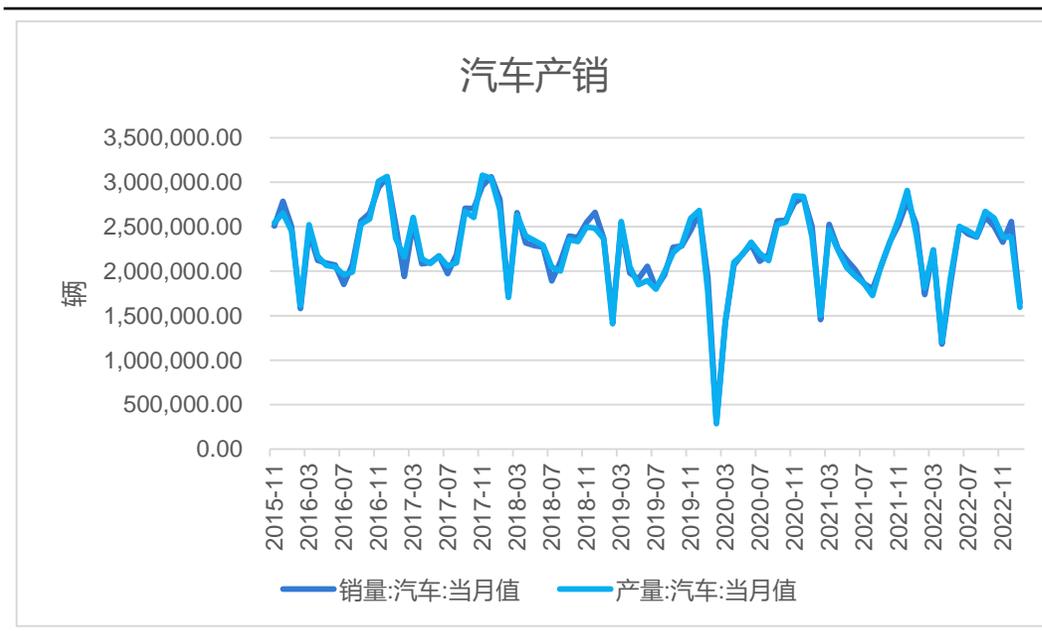
来源: wind 瑞达期货研究院

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

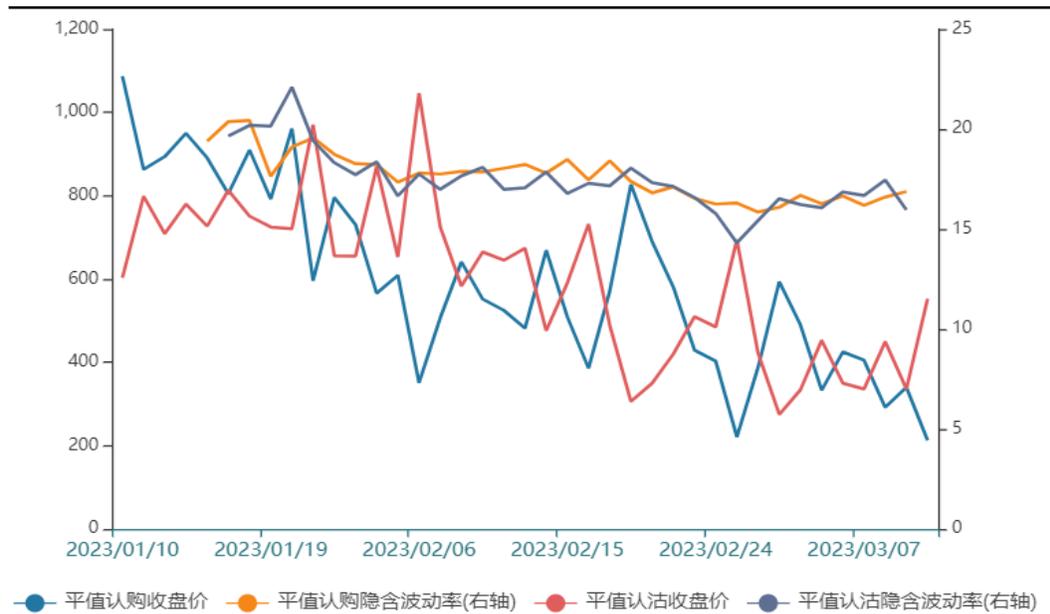


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

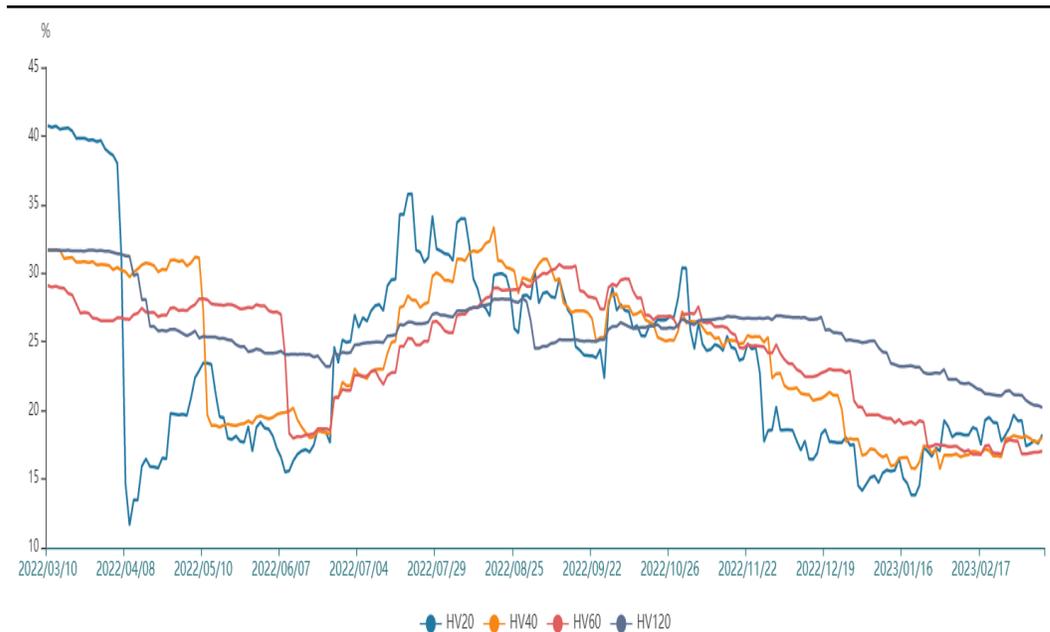
## 期权

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。