

「2023.06.02」

沪锌市场周报

宏观紧张情绪缓解 沪锌期价底部震荡

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

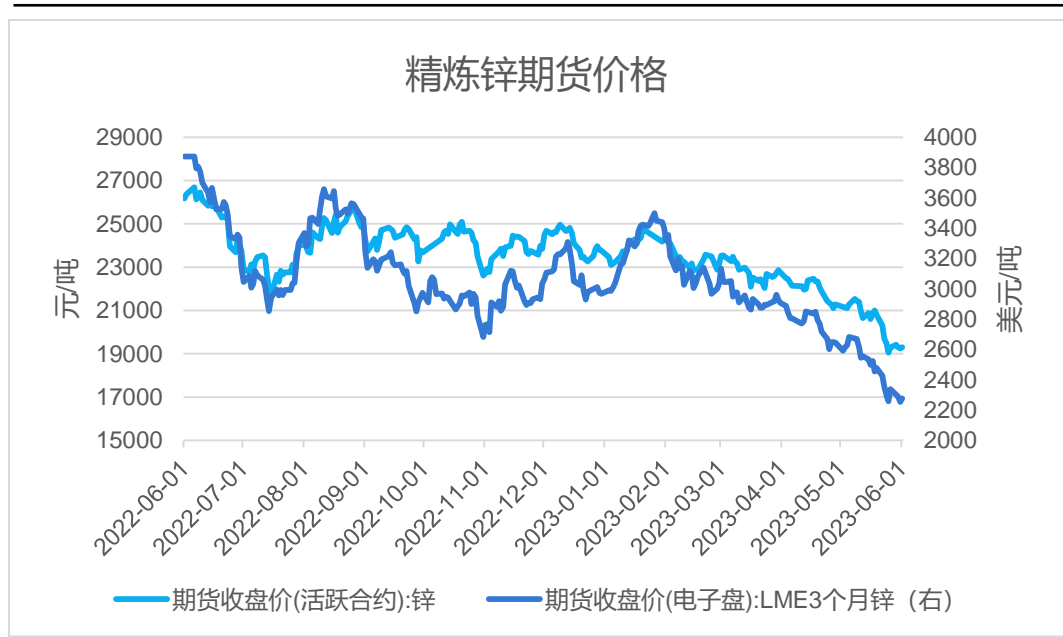


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价收涨。宏观上，美国5月制造业数据走弱，使得市场对美联储6月再次加息的预期大幅下修，加上美国两党债务上限法案的进展使得宏观面情绪修复。基本上，供应持续增加预期不变。需求端，镀锌开工率上周环比下降2.47个百分点，黑色价格低位加上房地产行业开工低迷，需求减弱及锌价走低压缩利润，部分企业减产，在下游订单表现较差下，后市镀锌开工或维持弱势。库存上，国内外偏低。在宏观情绪的大幅好转下，沪锌底部震荡。
- ◆ **行情展望：**基本上，本周锌精矿港口库存21.4万吨，周环比减少0.4万吨；海外能源价格回落，欧洲炼厂部分产能复产；国内云南地区进入汛期，限电影响或有减弱，加上进口方面有较好表现，供应持续增加预期不变。需求端，在下游订单表现较差下，后市镀锌开工或维持弱势。库存上，国内外偏低，国内库存去库趋缓。总的来说，宏观面修复提振市场情绪，沪锌或维持底部震荡。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪锌zn2307合约短期宽幅震荡交易为主，注意风险控制及交易节奏。

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6月1日，沪锌收盘价为19305元/吨，较2023年5月25日上涨255元/吨，涨幅1.34%；截至2023年6月1日，伦锌收盘价为2277美元/吨，较2023年5月25日下跌18美元/吨，跌幅0.78%。

截至2023年5月31日，精炼锌沪伦比值为8.54，较2023年5月24日上涨0.06。

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6月2日，沪锌前20名净持仓为-13715手，较2023年5月26日减少1076手。

截至2023年6月1日，沪锌持仓量为251296手，较2023年5月25日减少16316手,降幅6.1%。

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6月1日,铝锌期货价差为1005元/吨,较2023年5月25日减少395元/吨。

截至2023年6月1日,铅锌期货价差为4165元/吨,较2023年5月25日增加385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



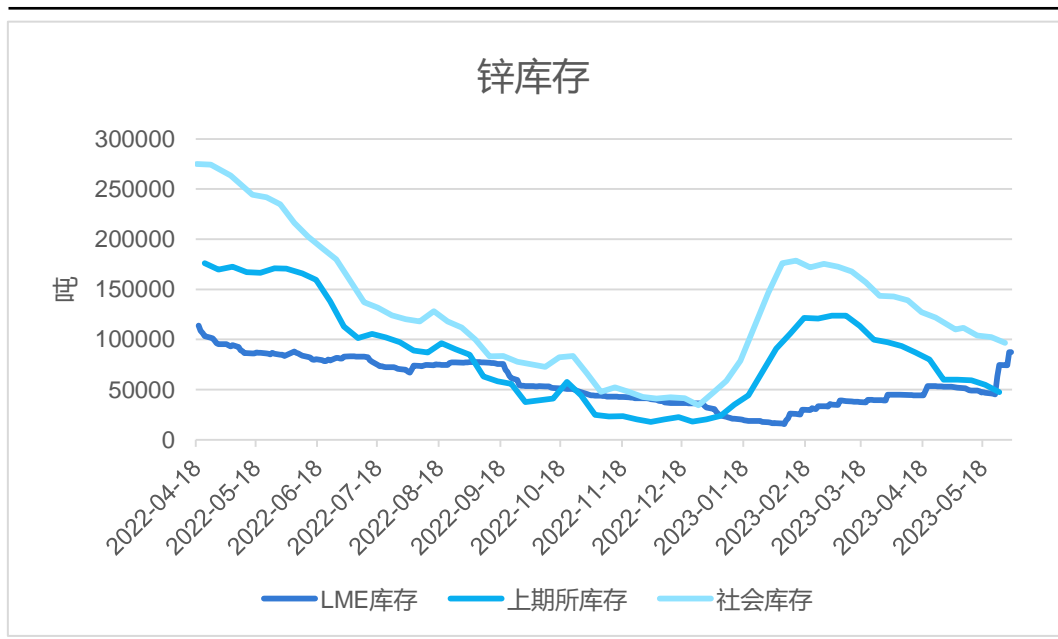
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年6月2日，0#锌锭现货价为19440元/吨，较2023年5月26日上涨140元/吨，涨幅0.73%。现货升水115元/吨，较上周下跌40元/吨。

截至2023年6月1日，LME锌近月与3月价差报价为-16.75美元/吨，较2023年5月24日减少9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



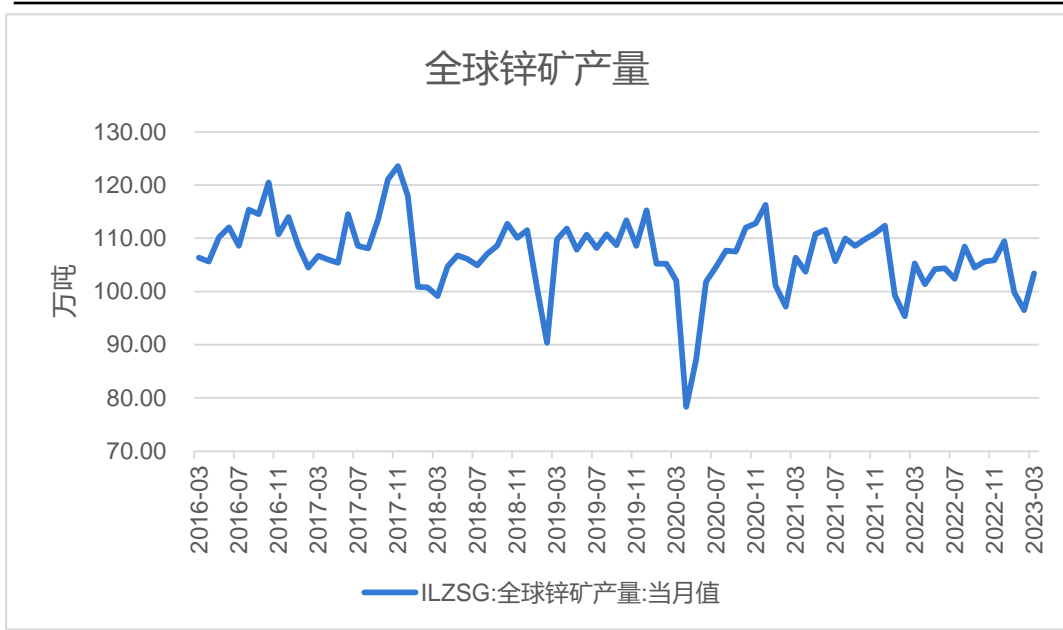
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年6月1日，LME精炼锌库存为87450吨，较2023年5月24日增加42050吨，增幅92.62%；截至2023年5月26日，上期所精炼锌库存为47589吨，较上周减少7109吨，降幅13%；截至2023年5月29日，国内精炼锌社会库存为96600吨，较2023年5月15日减少7500吨，降幅7.2%。

截至2023年6月2日，上期所精炼锌仓单总计为31833吨，较2023年5月26日减少775吨，降幅19.58%；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%。

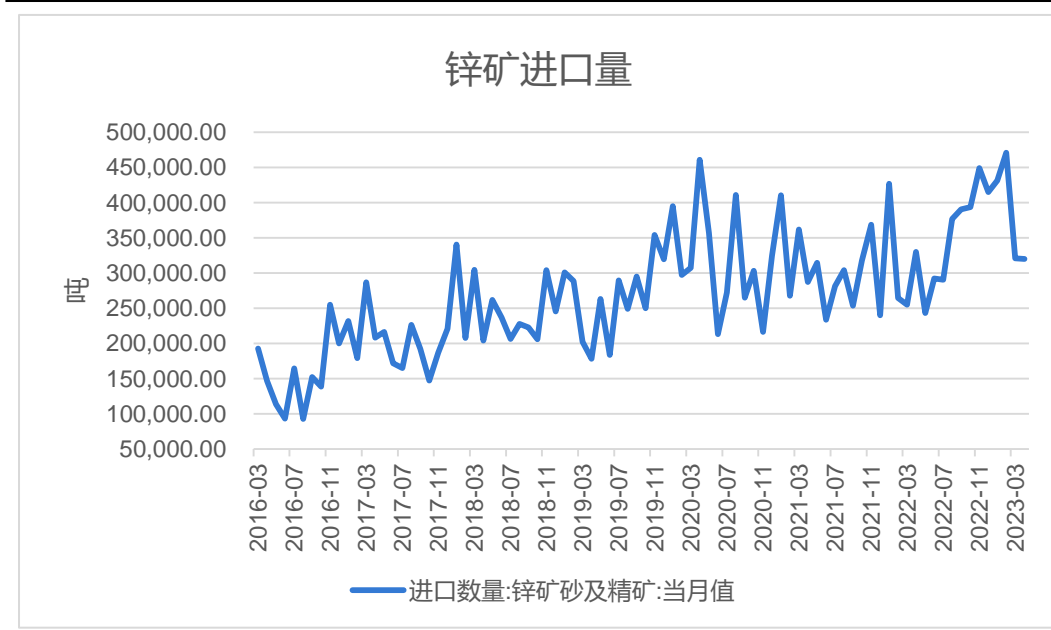
上游——锌矿产量环比增加、进口量环比减少

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



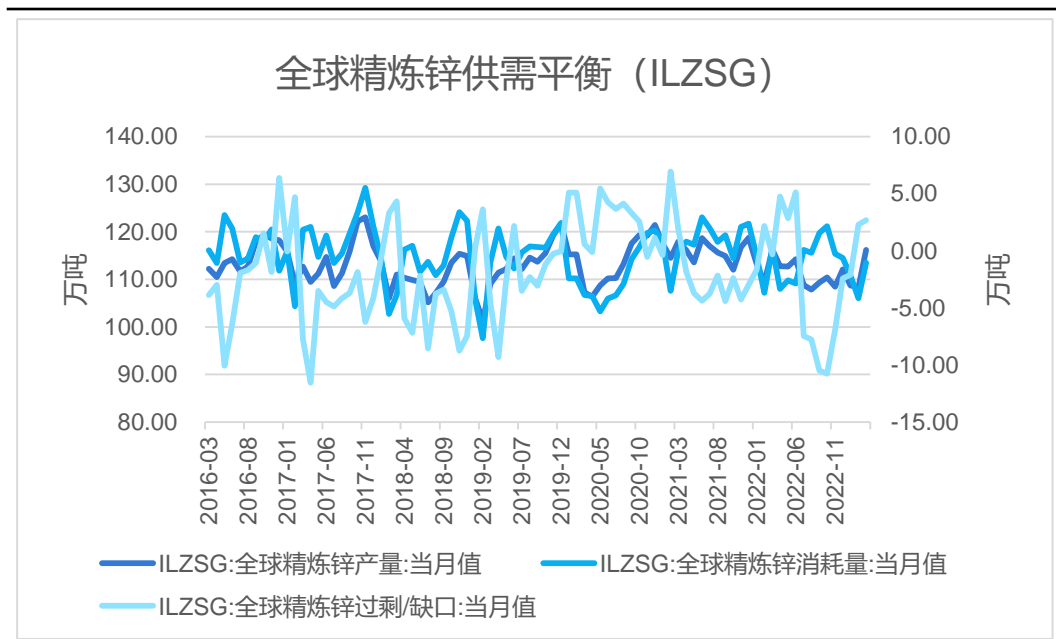
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2023年3月,全球锌矿产量为103.42万吨,环比增长7.18%,同比下降1.75%。

海关总署数据显示,2023年4月,当月进口锌矿砂及精矿320208.22吨,环比下降0.2%,同比下降3%。

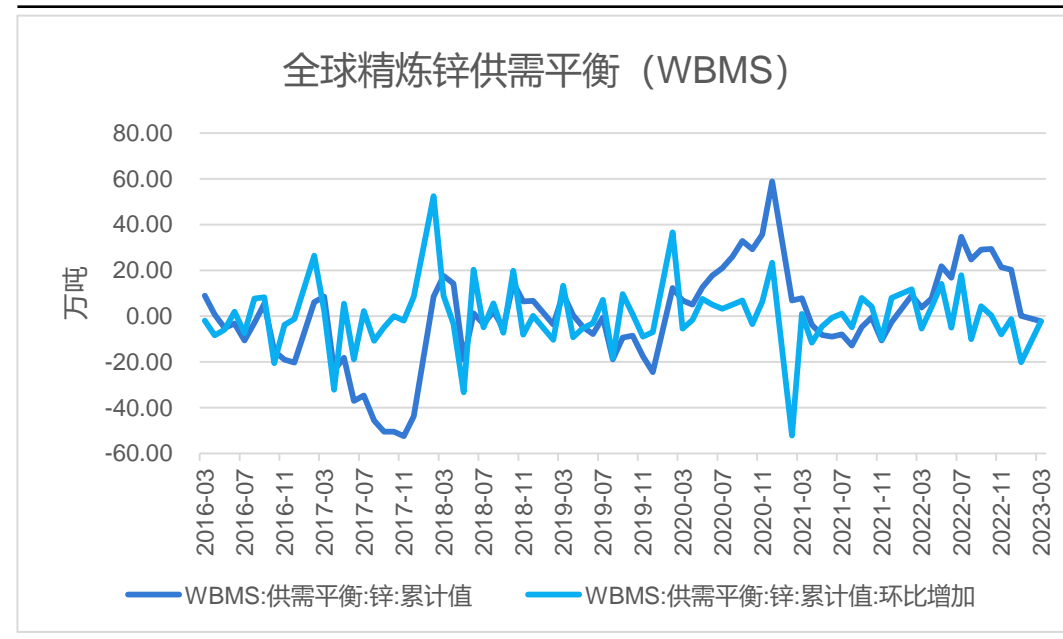
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



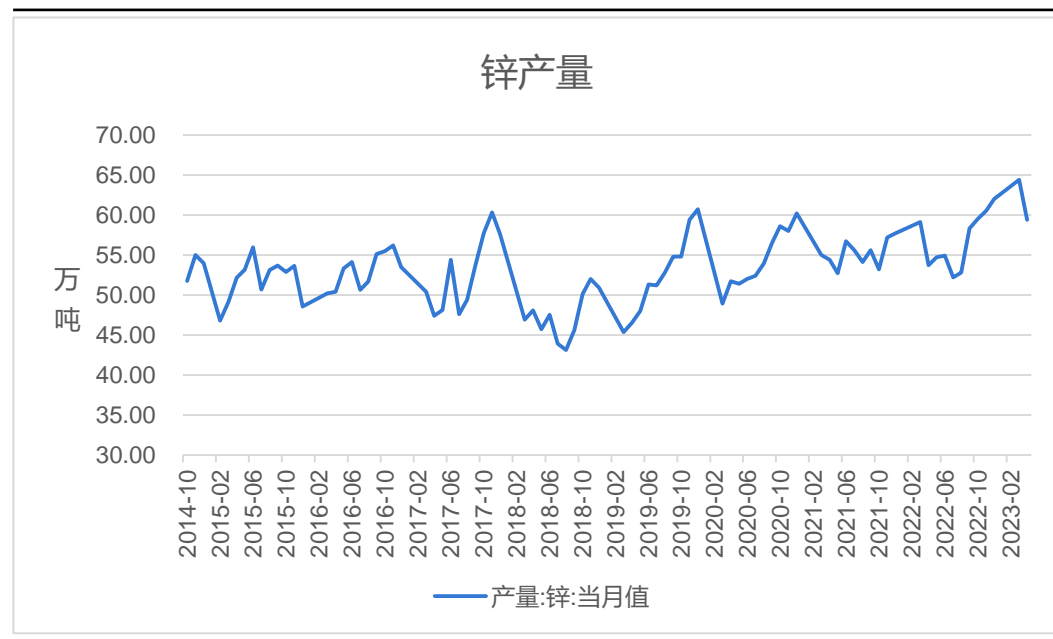
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年3月，全球精炼锌产量为116.19万吨，较去年同期减少0.08万吨，降幅0.07%；全球精炼锌消费量为113.52万吨，较去年同期减少3.06万吨，降幅2.62%；全球精炼锌过剩2.67万吨，去年同期缺口0.31万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 公布的最新数据报告显示，2023年3月全球锌产量为128.38万吨，消费量为126.21万吨，供应过剩2.17万吨。

供应端——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

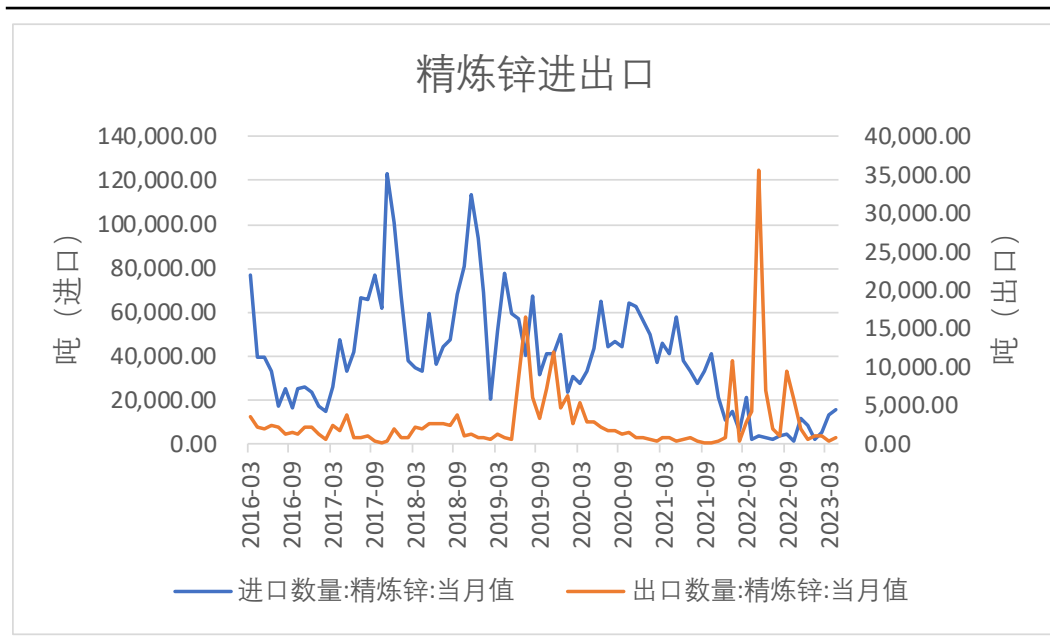


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年4月，锌产量为59.4万吨，同比增加12.9%；1-4月，锌累计产出232.2万吨，同比增加8.2%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

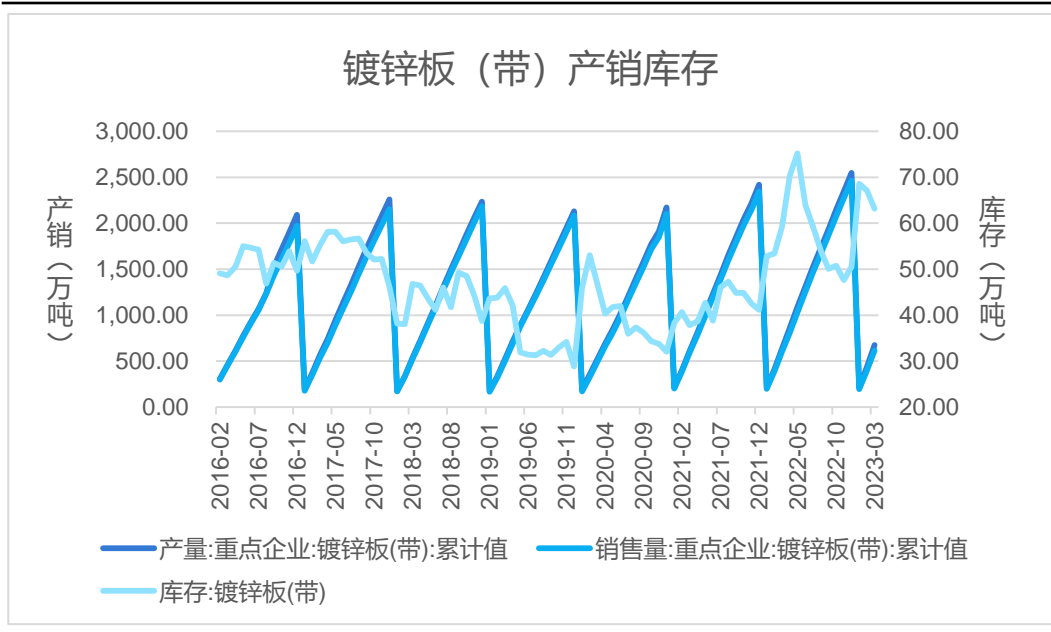


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年4月, 精炼锌进口量15676.61吨, 同比增加920.84%; 精炼锌出口量851.75吨, 同比减少79.68%。

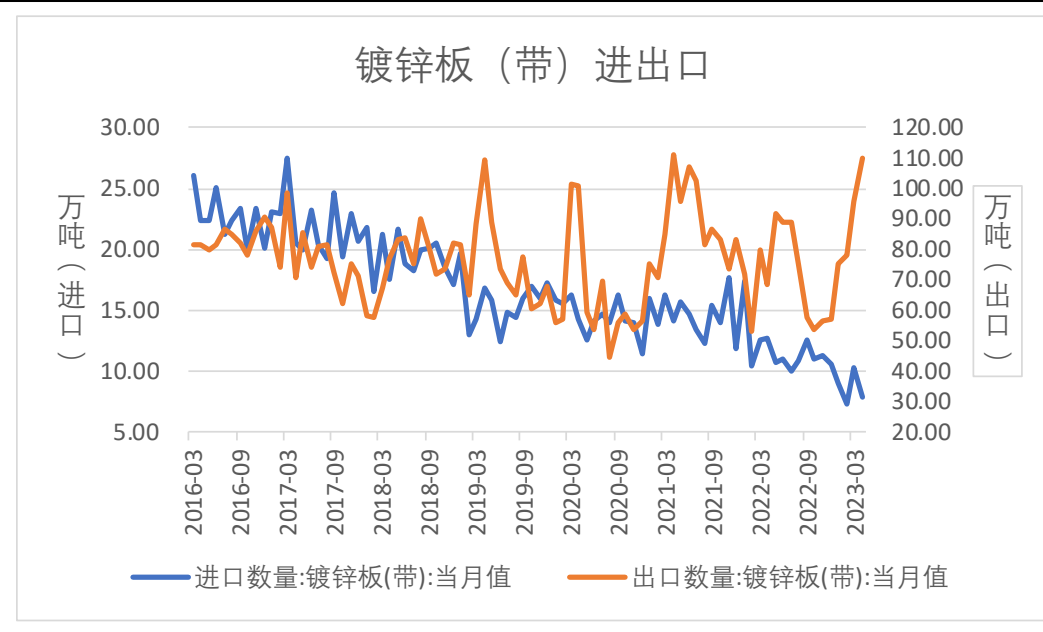
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



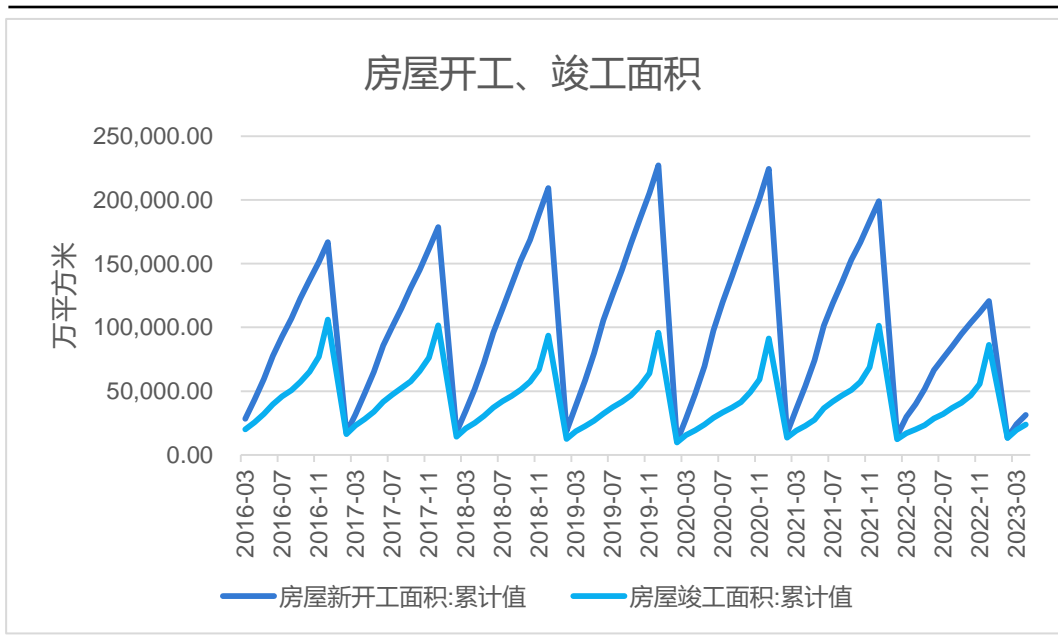
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-3月国内主要企业镀锌板(带)产量为675.34万吨, 同比增加6.33%; 销售量为617万吨, 同比增加2.08%; 库存为63.11万吨, 同比增加6.55%。

海关总署数据显示, 2023年4月, 镀锌板(带)进口量7.84万吨, 同比减少38.22%; 镀锌板(带)出口量109.91万吨, 同比增加60.98%。

下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积

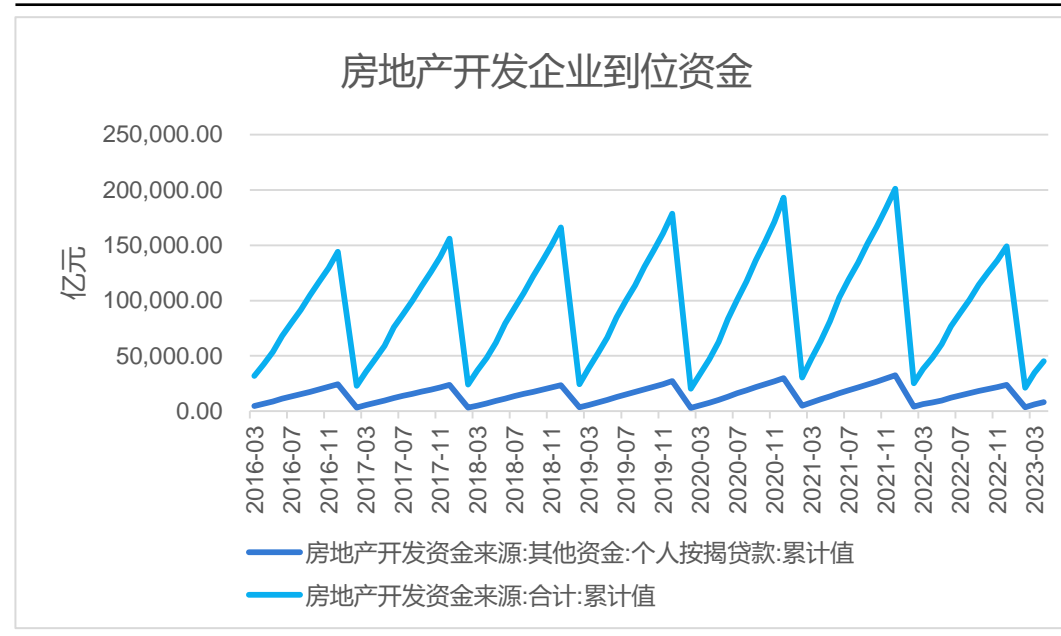


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-4月，房屋新开工面积为31219.95万平方米，同比减少21.44%；房屋竣工面积为23677.73万平方米，同比增加1.83%

2023年1-4月，房地产开发企业到位资金为45154.75亿元，同比减少6.4%；其中，个人按揭贷款为8222.3495亿元，同比增加2.5%。

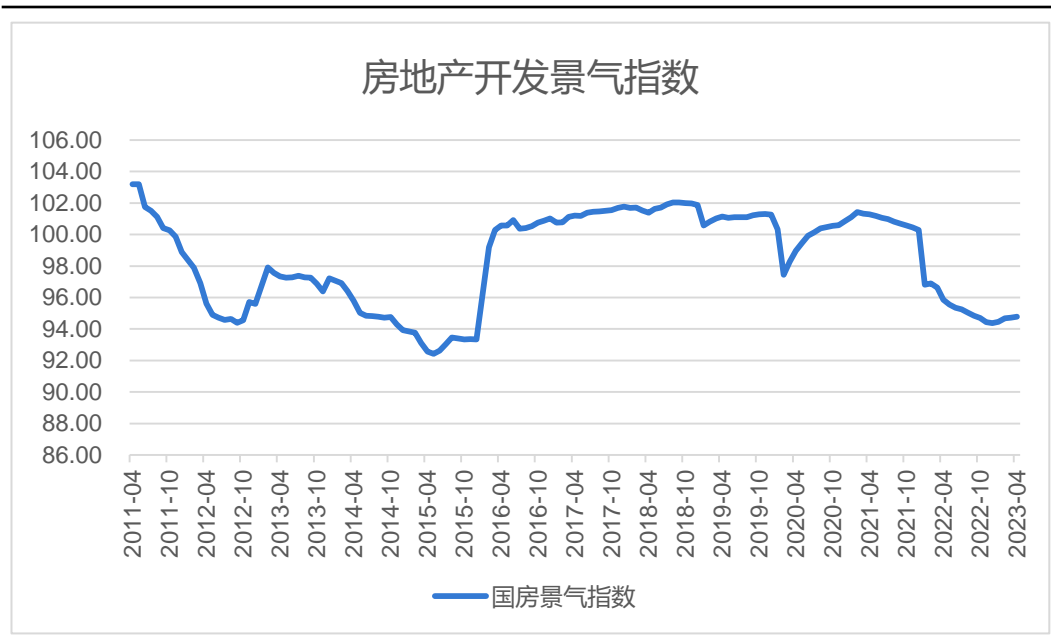
图20、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

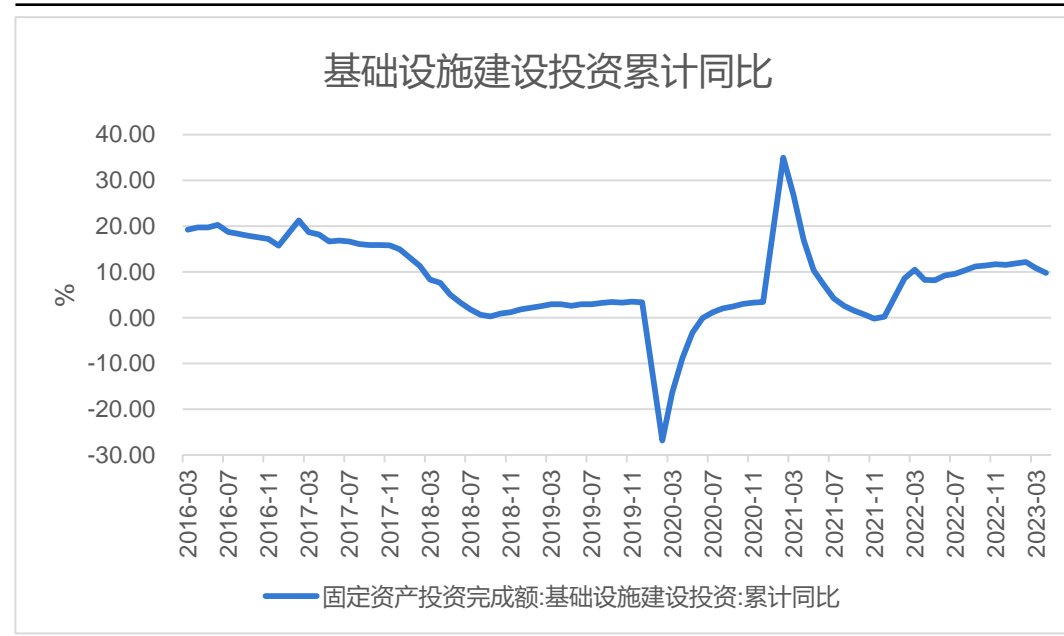
下游——基建投资同比增加

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



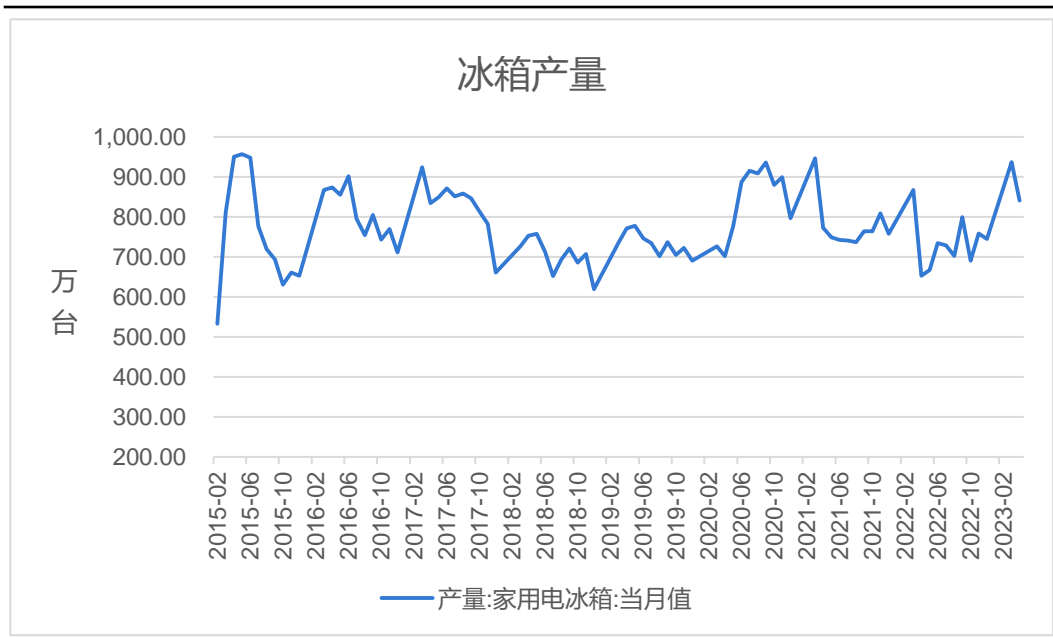
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年4月，房地产开发景气指数为94.78，较上月增加0.06，较去年同期减少1.07。

2023年1-4月，基础设施投资同比增加9.8%。

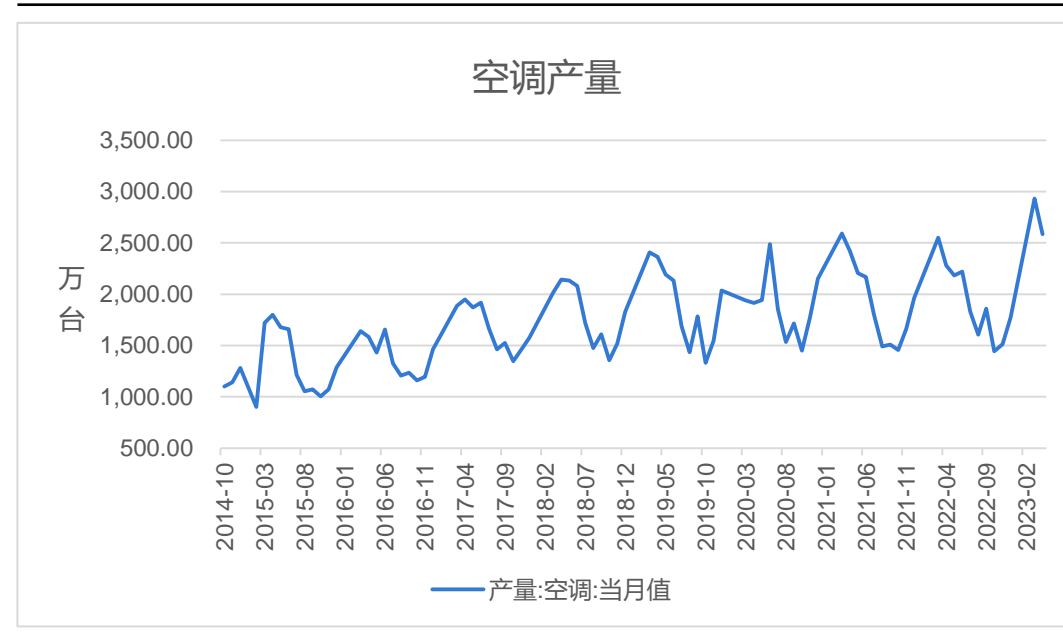
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



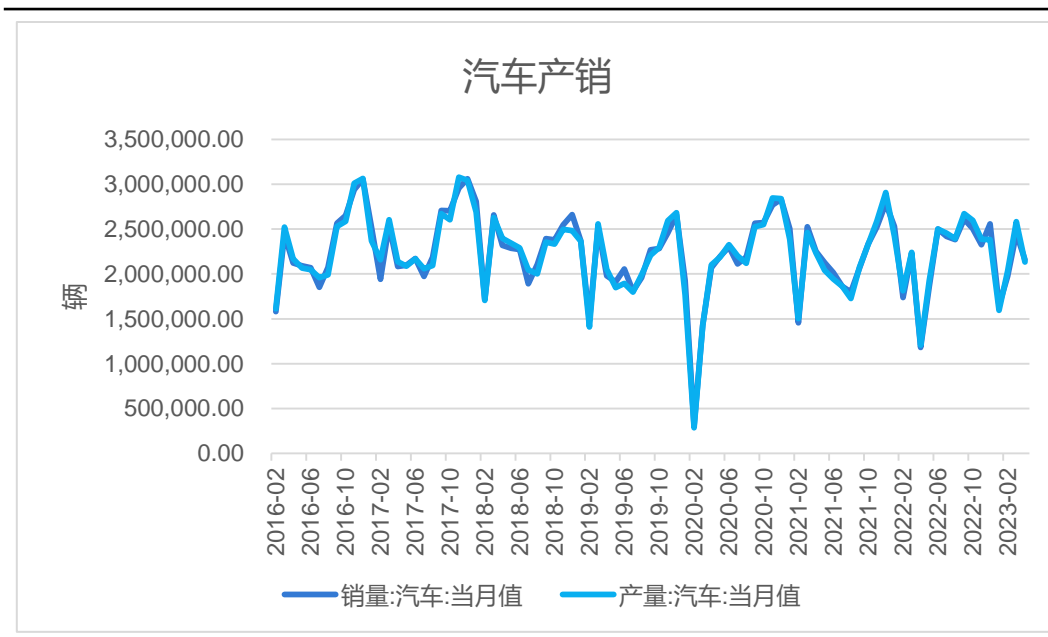
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年4月，冰箱产量为840.9万台，同比增加29.7%；1-4月，冰箱累计产量3009.4万台，同比增加11%。

国家统计局数据显示，2023年4月，空调产量为2586.9万台，同比增加12.1%；1-4月，空调累计产量8869.5万台，同比增加12.2%。

下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

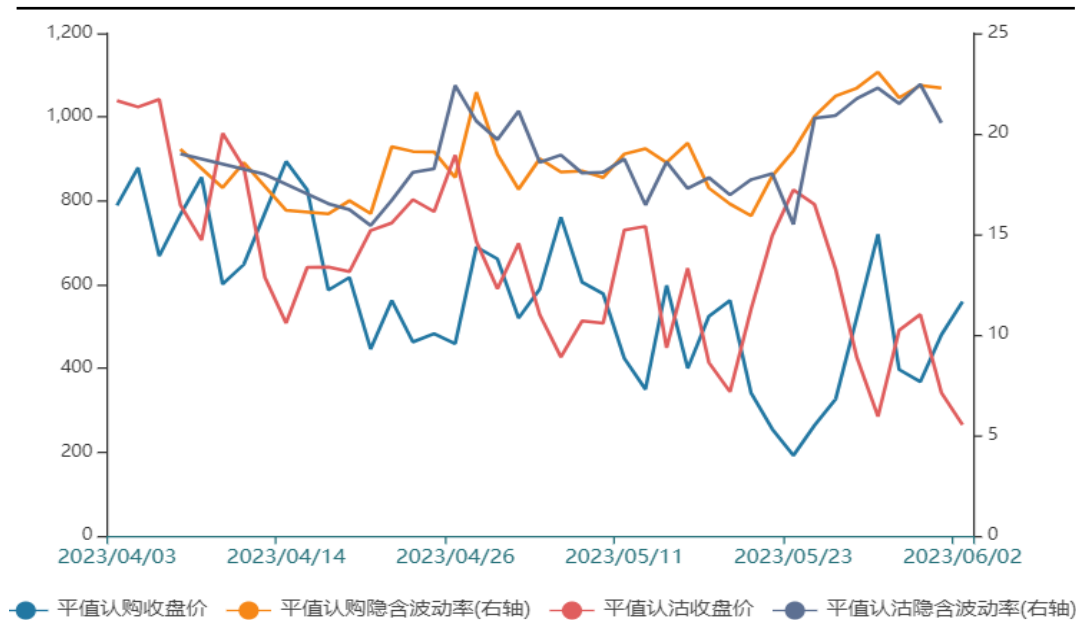


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年4月, 中国汽车销售量为2158704辆, 同比增加82.8%; 中国汽车产量为2132503辆, 同比增加76.9%

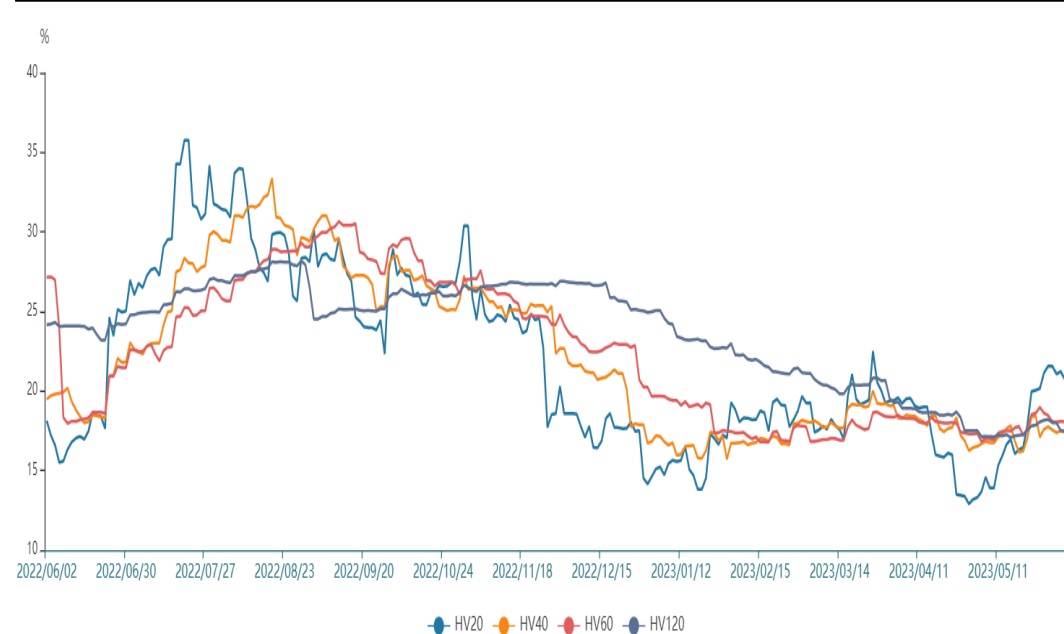
期权

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

鉴于后市锌价预计震荡为主，可考虑跨式盘整策略。

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。