

「2023.03.03」

沪锌市场周报

需求转好&库存去库 沪锌期价震荡偏多

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

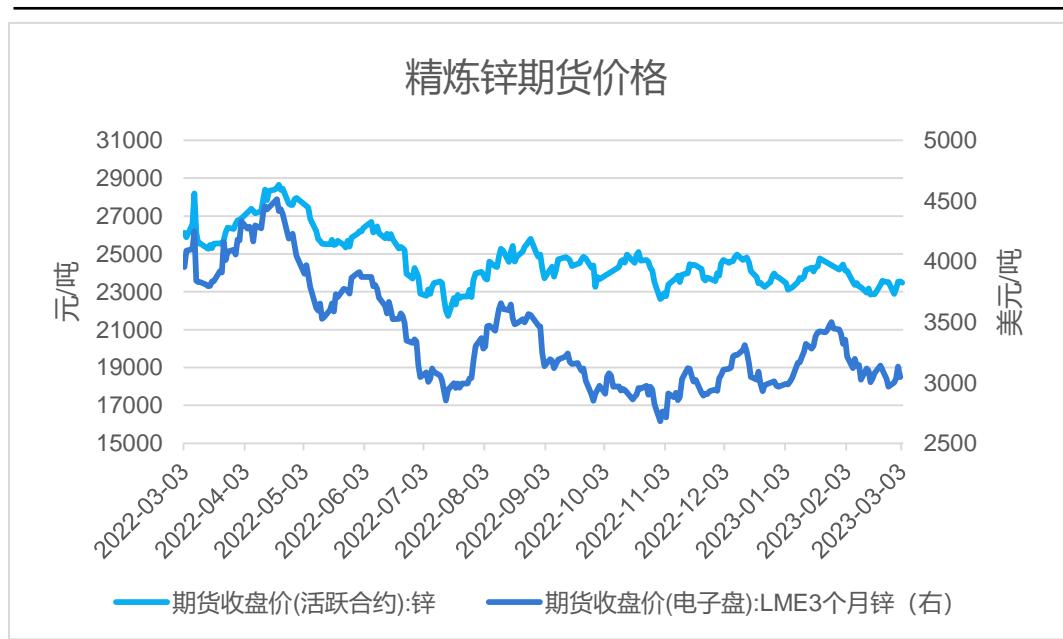


4、期权市场分析

本周沪锌主力合约期价小幅收跌。宏观上，美国PCE价格指数超预期上升、美国周度失业金数据显示劳动力市场保持强劲，市场对美联储将会更持久的加息预期越强烈；而国内PMI数据超预期，景气水平继续回升，加上地产回暖，宏观情绪在一定程度上提振。基本面上，本周锌精矿港口库存35.3万吨，周环比减少2.1万吨；海外天然气及电价回落，欧洲部分炼厂缓慢恢复生产；国内云南地区限电，或导致锌炼厂减产，部分炼厂接到限电通知，同时部分炼厂有提前检修计划，供应端增量或不及预期。需求端，上周镀锌在市场需求强预期带动下，开工环比上涨1.46个百分点，原料库存下降，本周镀锌开工或维持强势。库存上，国内外偏低。总体上，国内宏观情绪利好得到提振，加上“两会”到来，市场预期向好，而国内社会库存转为去库，沪锌或偏强运行。操作上建议，沪锌zn2304合约短期宽幅震荡偏多交易为主，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3日，沪锌收盘价为23475元/吨，较2023年2月24日下跌30元/吨，跌幅0.13%；截至2023年3月2日，伦锌收盘价为3046.5美元/吨，较2023年2月24日上涨13.5美元/吨，涨幅0.45%。

截至2023年3月2日，精炼锌沪伦比值为7.73，较2023年2月23日下降0.03。

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3月3日, 沪锌前20名净持仓为-6555手, 较2023年2月24日减少4233手。

截至2023年3月3日, 沪锌持仓量为161133手, 较2023年2月24日减少18849手, 降幅10.47%。

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3日,铝锌期货价差为4700元/吨,较2023年2月24日减少170元/吨。

截至2023年3月3日,铅锌期货价差为8180元/吨,较2023年2月24日增加25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



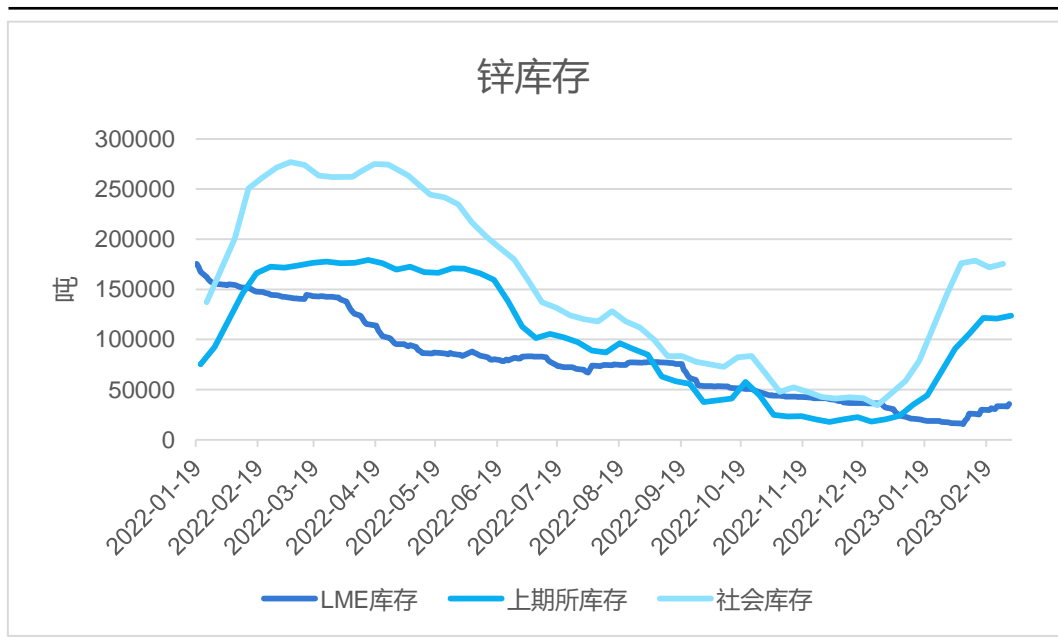
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月3日，0#锌锭现货价为23280元/吨，较2023年2月24日下跌170元/吨，跌幅0.72%。现货贴水35元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2023年3月2日，LME锌近月与3月价差报价为19美元/吨，较2023年2月22日减少12.75美元/吨。

上期所库存增加

图9、锌库存

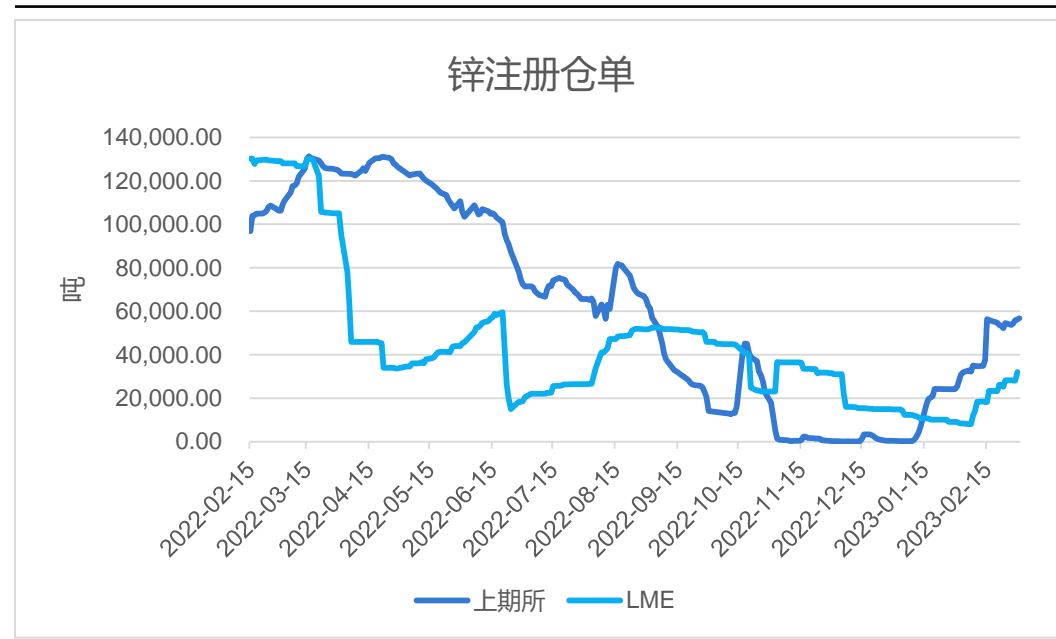


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月2日, LME精炼锌库存为35750吨, 较2023年2月23日增加5100吨, 增幅16.64%; 截至2023年3月3日, 上期所精炼锌库存为123676吨, 较上周增加2699吨, 增幅2.23%; 截至2023年2月27日, 国内精炼锌社会库存为175500吨, 较2023年2月13日减少3200吨, 降幅1.79%。

截至2023年3月3日, 上期所精炼锌仓单总计为56767吨, 较2023年2月24日增加2247吨, 增幅4.12%; 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%。

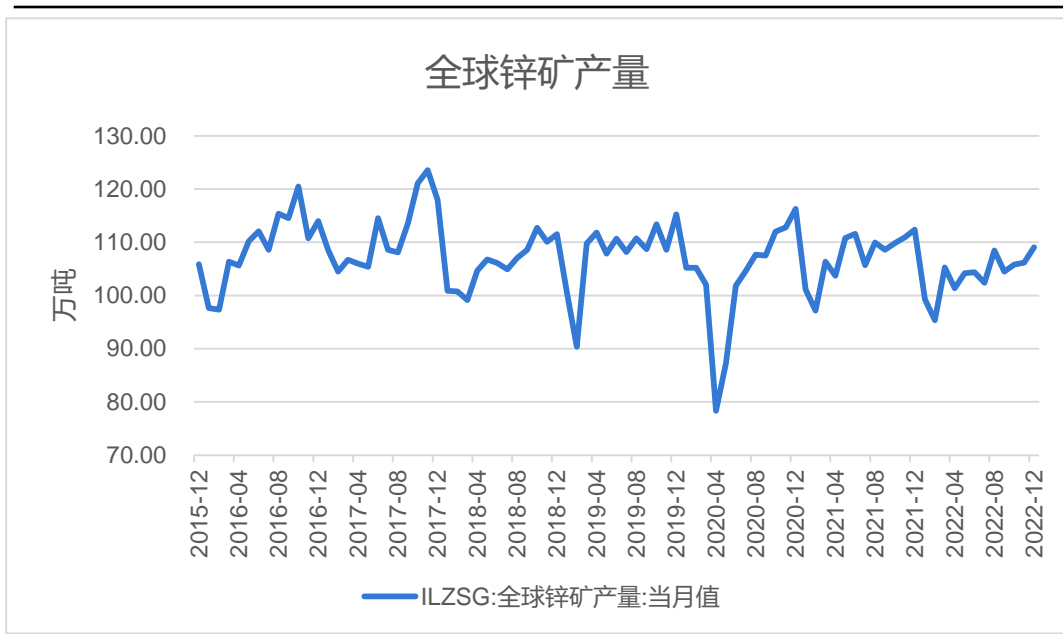
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

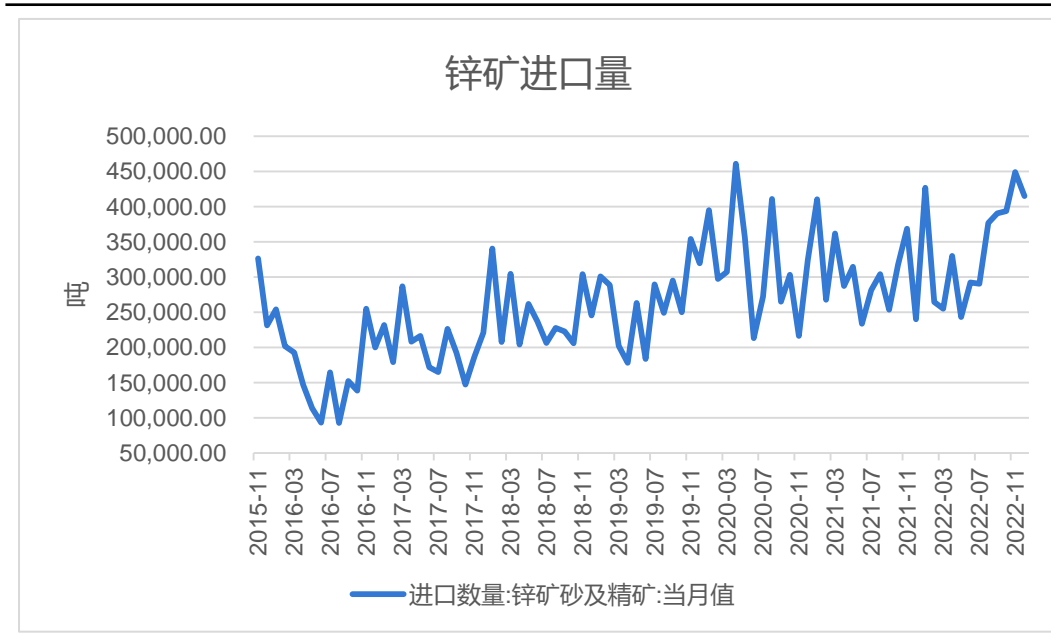
上游——锌矿产量环比增加、进口量环比下降

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



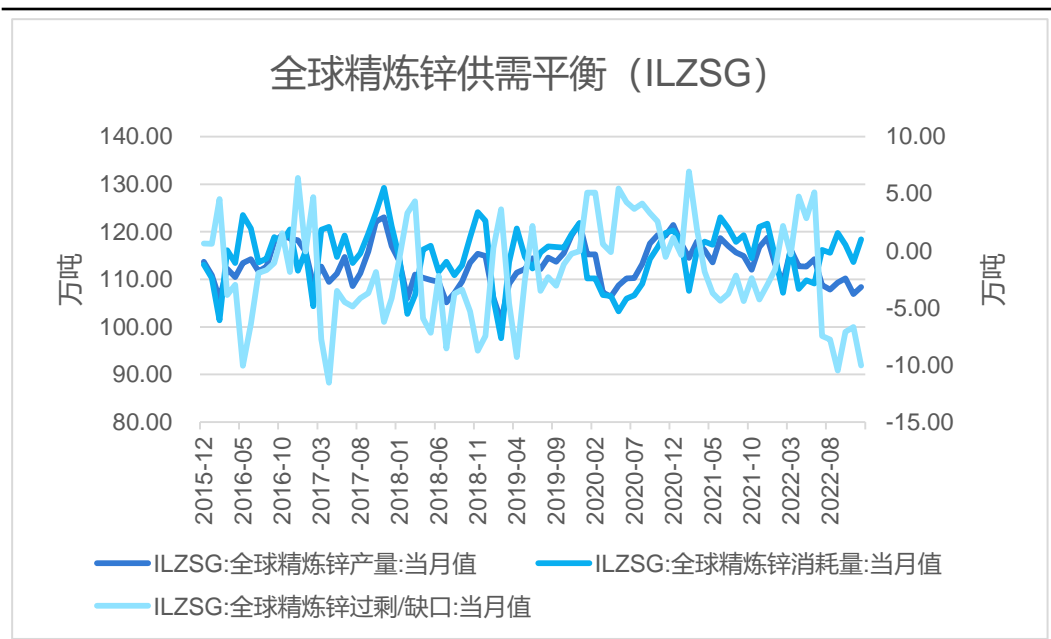
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

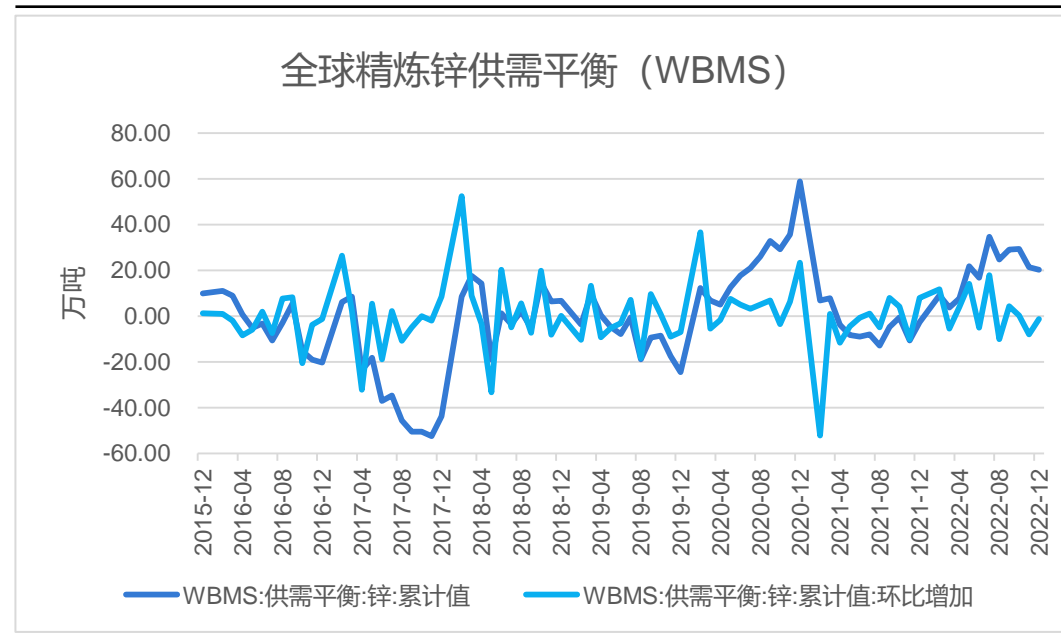
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



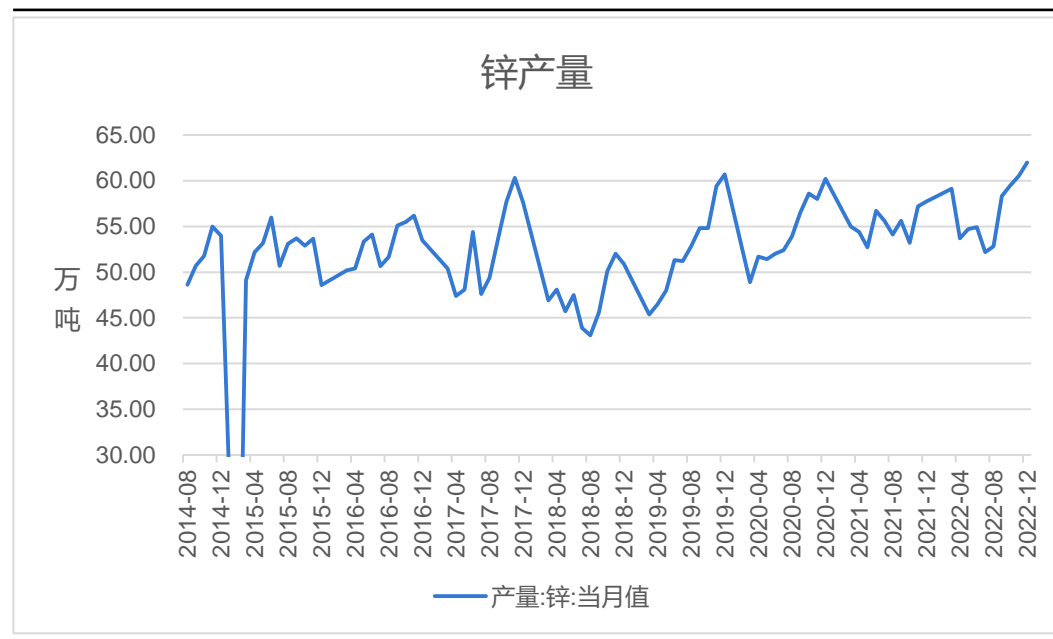
来源：wind 瑞达期货研究院

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

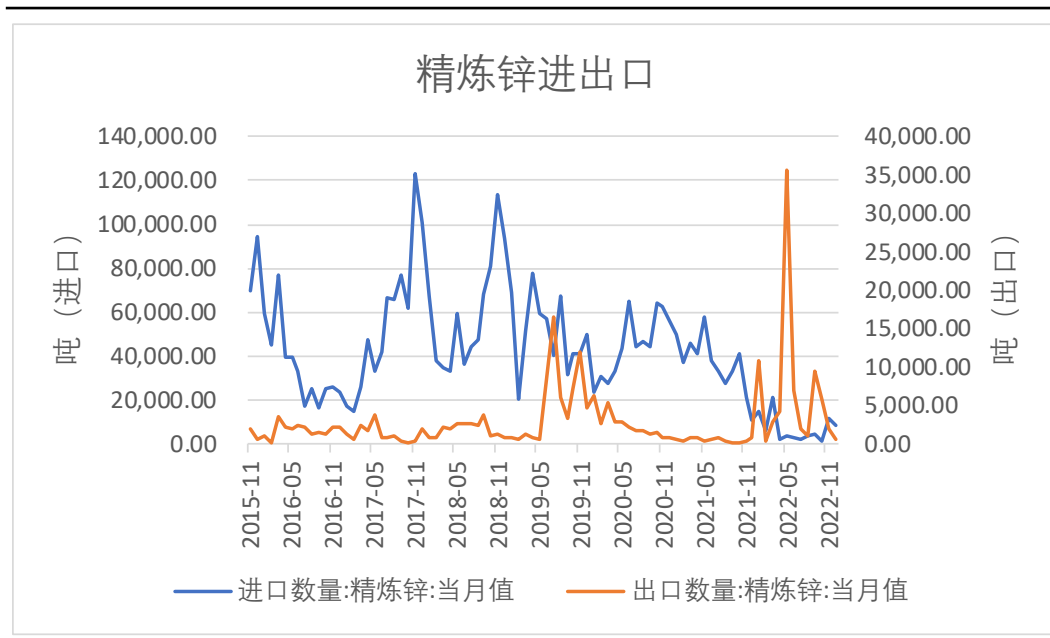


来源: wind 瑞达期货研究院

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

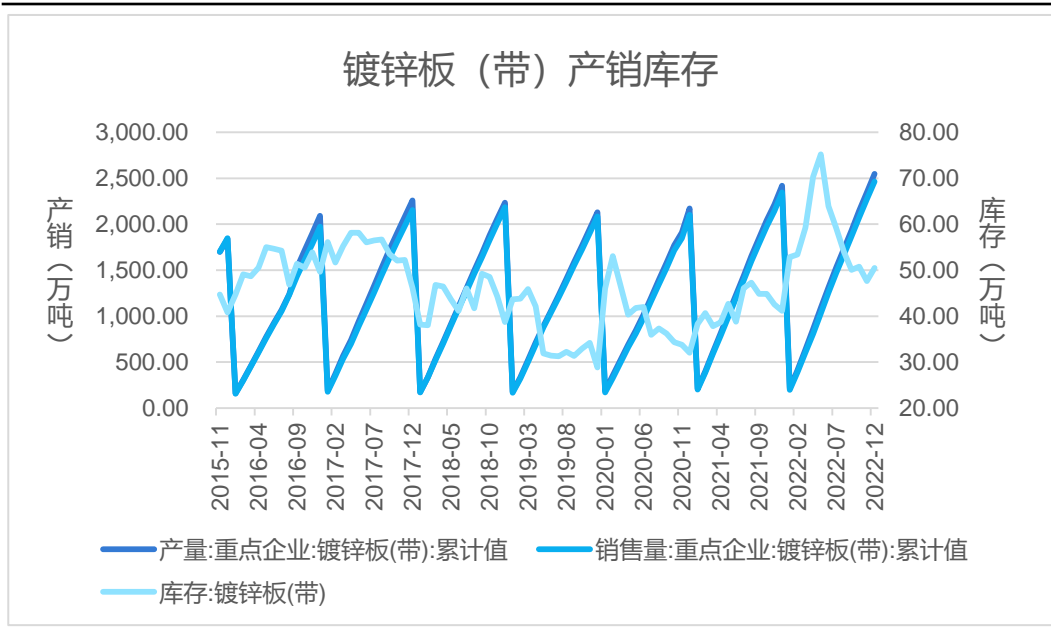


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

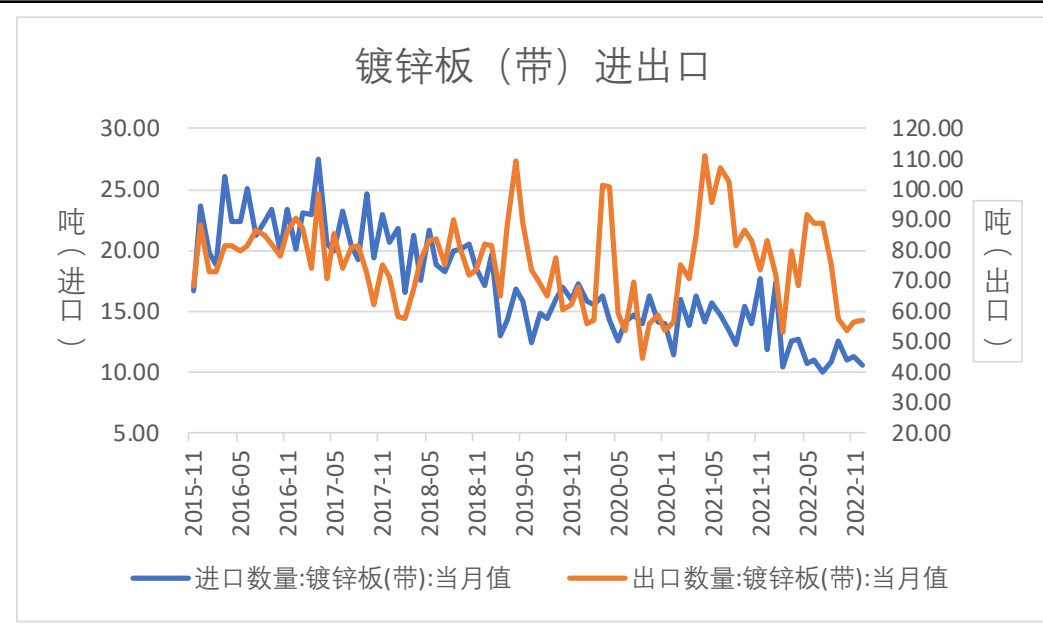
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



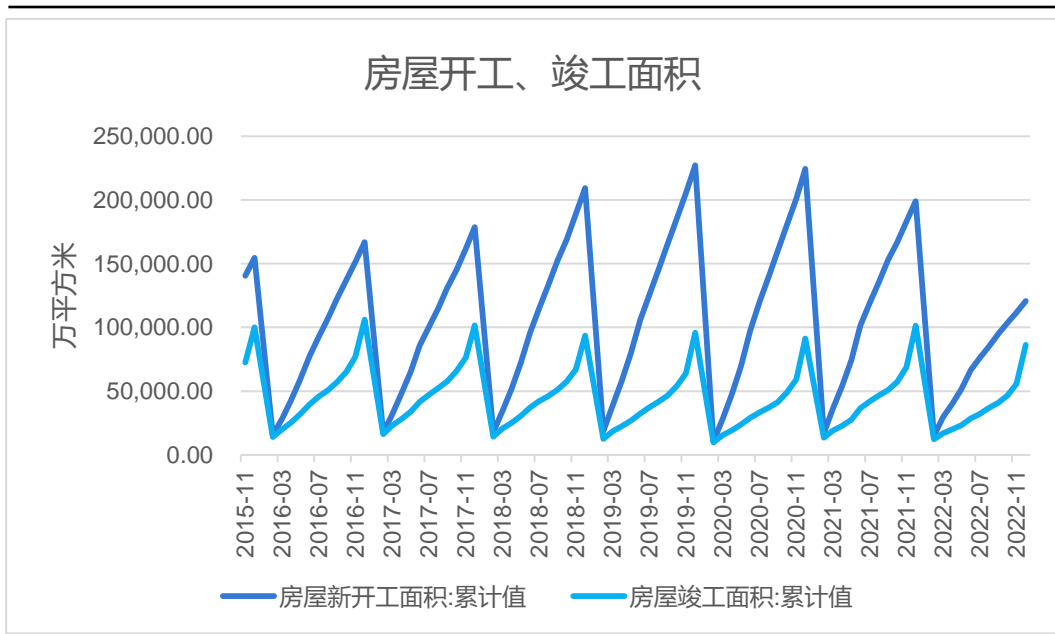
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

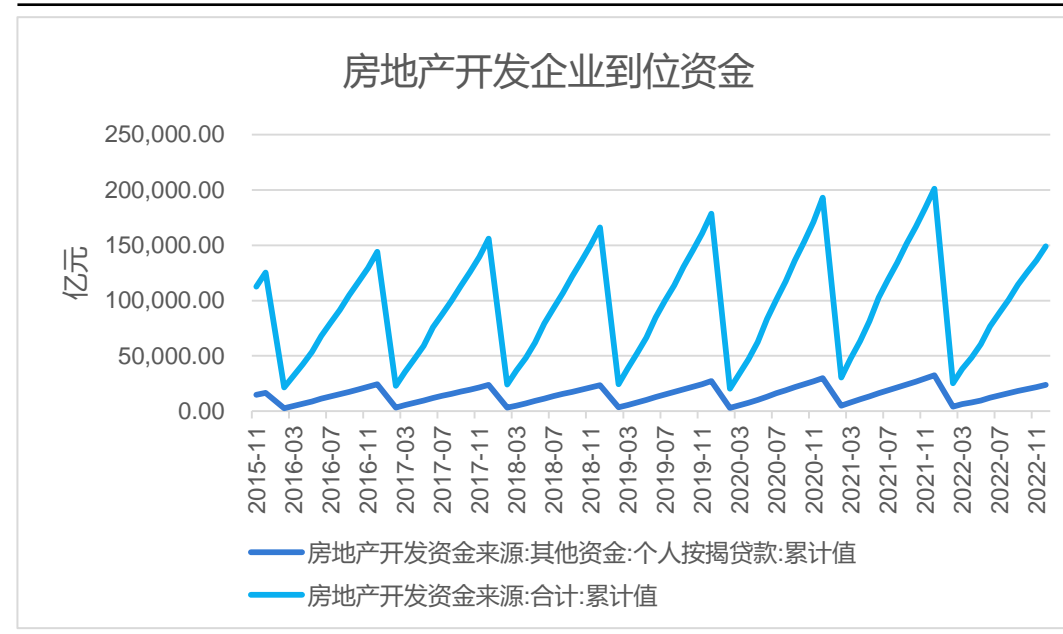
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



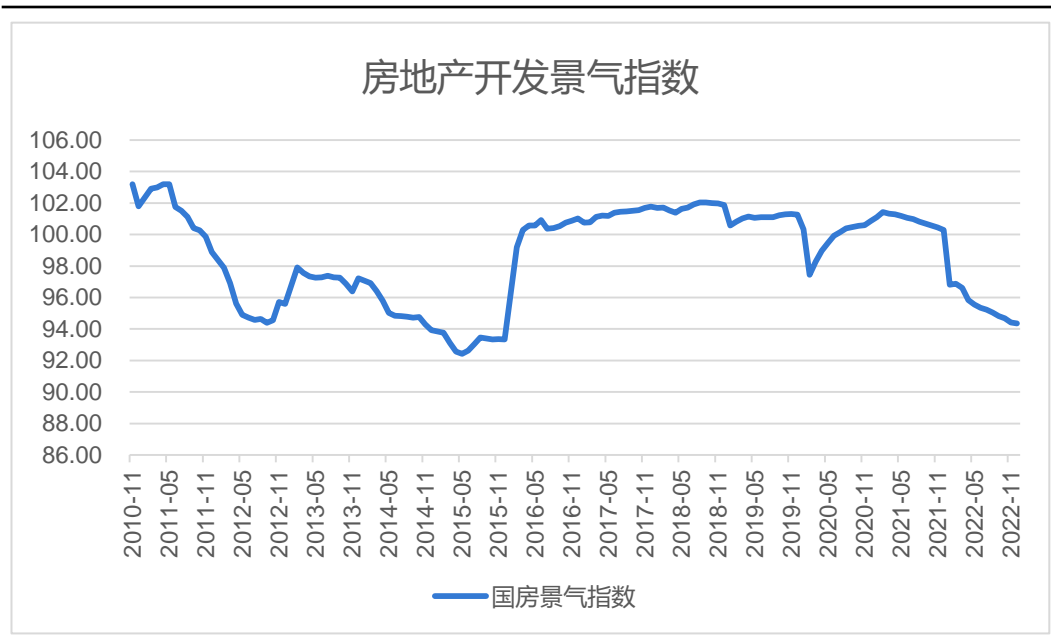
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

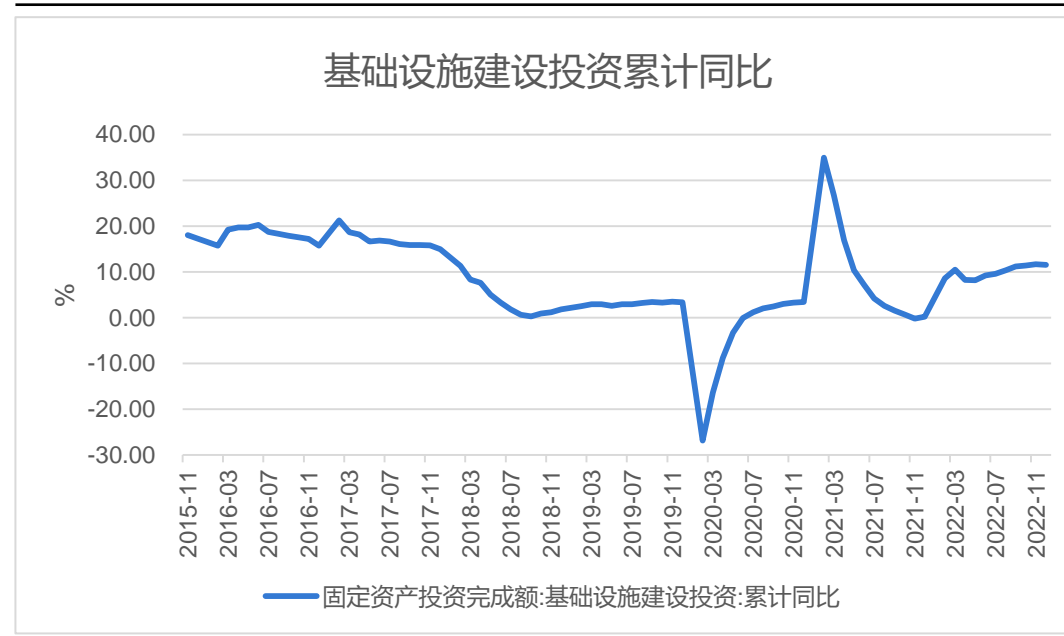
下游——基建投资同比增加

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



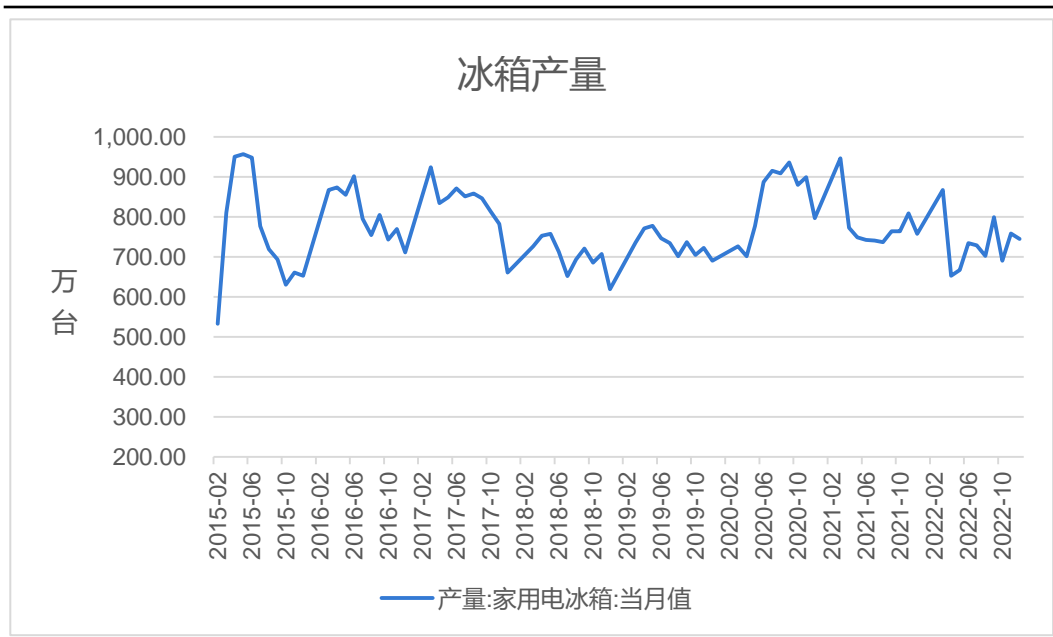
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

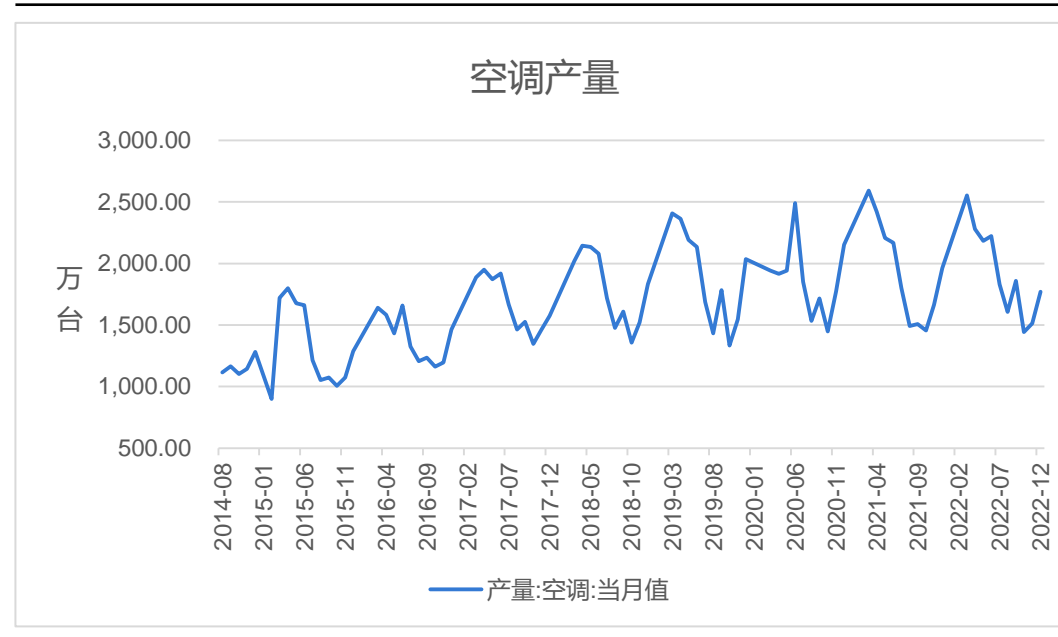
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



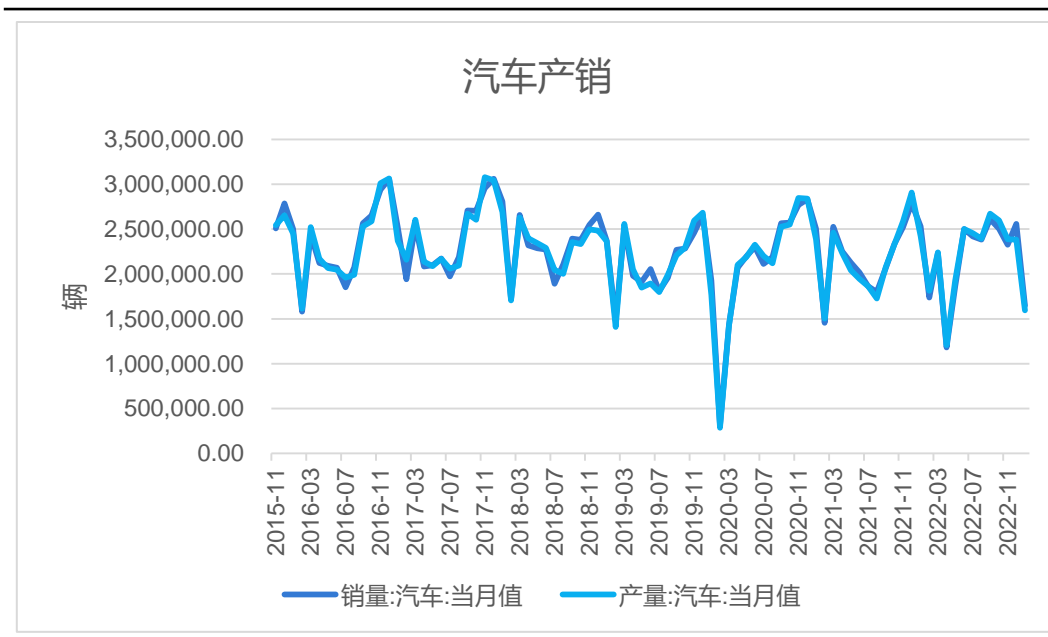
来源: wind 瑞达期货研究院

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

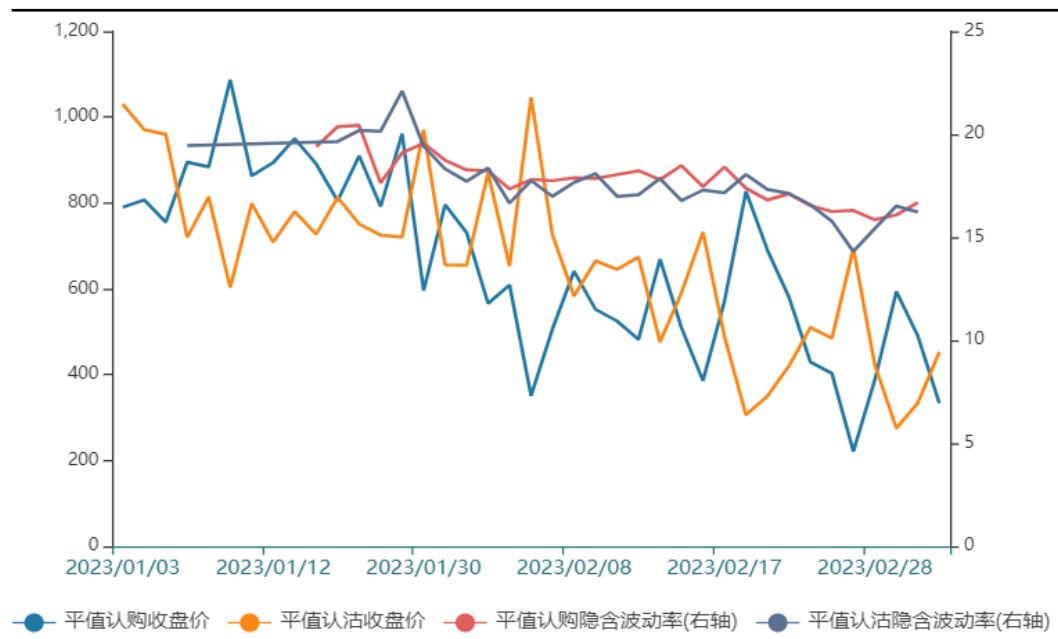


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

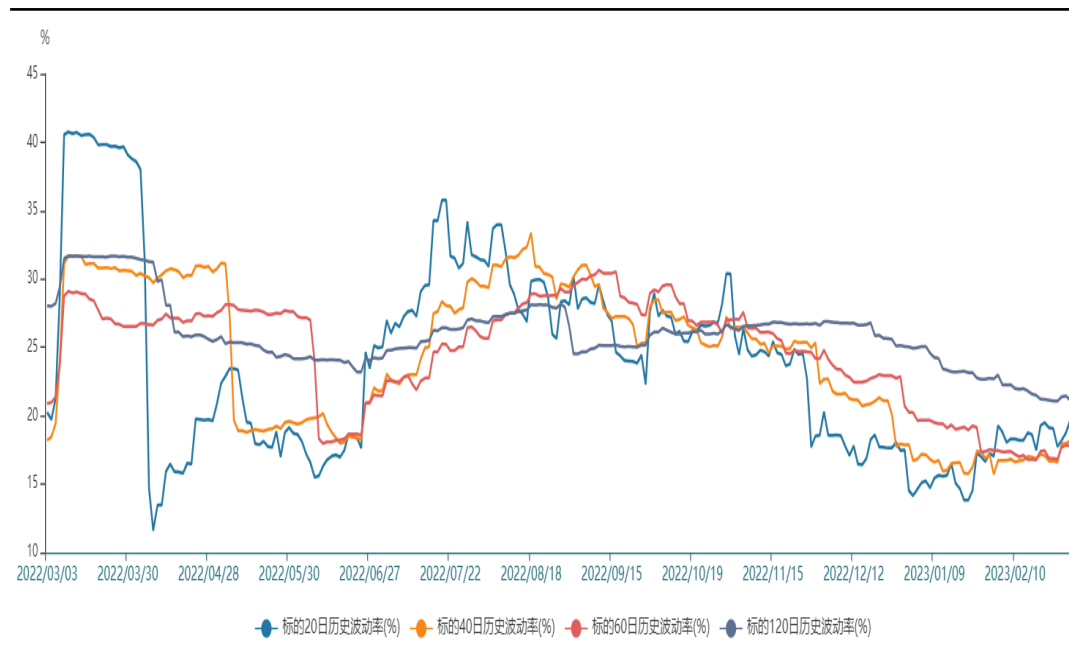
期权

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。