

「2023.01.20」

沪锌市场周报

春节长假即将开启 沪锌外盘影响较大

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

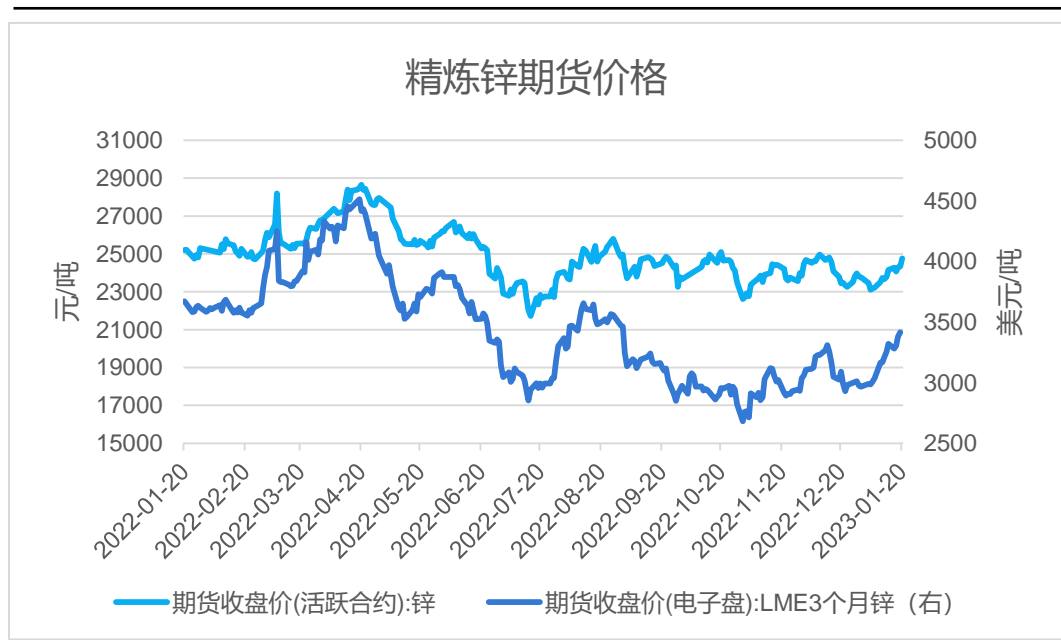


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪锌主力合约期价上行。宏观上，公布的一系列美国经济数据显示美国经济正在放缓，因为多次大幅加息的缘故，美元走弱。基本上，据Mysteel数据，进口锌精矿TC报1月价多在260-280美元/干吨，统计上周锌精矿港口库存36.9万吨，周环比增加7.2万吨。其中连云港库存为19.5万吨，防城港库存为15万吨，黄埔港库存为0.6万吨，锦州港库存为1.8万吨；精炼锌供应在今年春节减量较近几年相比较小；需求端，消费淡季，加上春节即将到来，企业顺势减停产检修，下游开工均延续弱势。库存上，国内外偏低，国内社会库存形成累库趋势，春节放假将至，出货量减少，累库趋势将持续。现货方面，本周随着春节假日的临近，市场几无成交，上下游基本放假。总体上，基本面较差，加上春节放假期间容易受到外盘突发情况影响走势。沪锌zn2303合约短期观望为主。

本周沪锌期价上涨

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1月20日，沪锌收盘价为24765元/吨，较2023年1月13日上涨610元/吨，涨幅2.53%；截至2023年1月19日，伦锌收盘价为3416美元/吨，较2023年1月13日上涨161.5美元/吨，涨幅4.96%。

截至2023年1月19日，精炼锌沪伦比值为7.13，较2023年1月12日下降0.18。

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1月13日, 沪锌前20名净持仓为-6683手, 较2023年1月6日增加7902手。

截至2023年1月20日, 沪锌持仓量为189361手, 较2023年1月13日增加20693手,增幅12.27%。

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20日,铝锌期货价差为5300元/吨,较2023年1月13日减少340元/吨。

截至2023年1月20日,铅锌期货价差为9575元/吨,较2023年1月13日增加675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



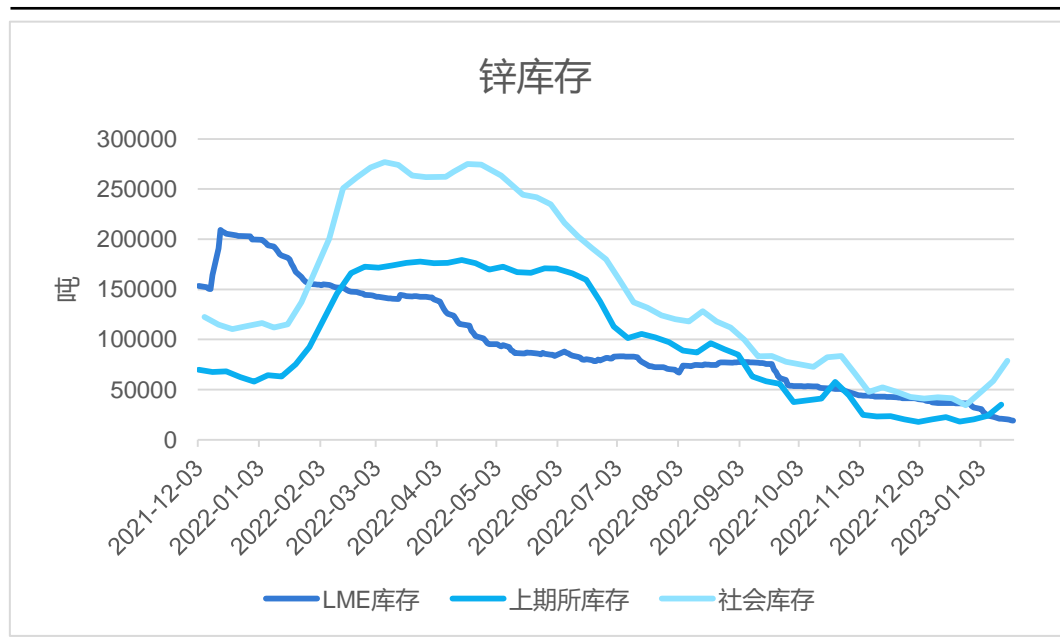
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月20日，0#锌锭现货价为24470元/吨，较2023年1月13日上涨370元/吨，涨幅1.54%。现货贴水105元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2023年1月19日，LME锌近月与3月价差报价为16.5美元/吨，较2023年1月12日减少5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

截至2023年1月19日，LME精炼锌库存为19150吨，较2023年1月12日减少1975吨，降幅9.35%；截至2023年1月13日，上期所精炼锌库存为35098吨，较上周增加11075吨，增幅46.1%；截至2023年1月16日，国内精炼锌社会库存为78700吨，较2023年1月3日增加30700吨，增幅63.96%。

截至2023年1月20日，上期所精炼锌仓单总计为24218吨，较2023年1月13日增加17540吨，增幅262.65%；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%。

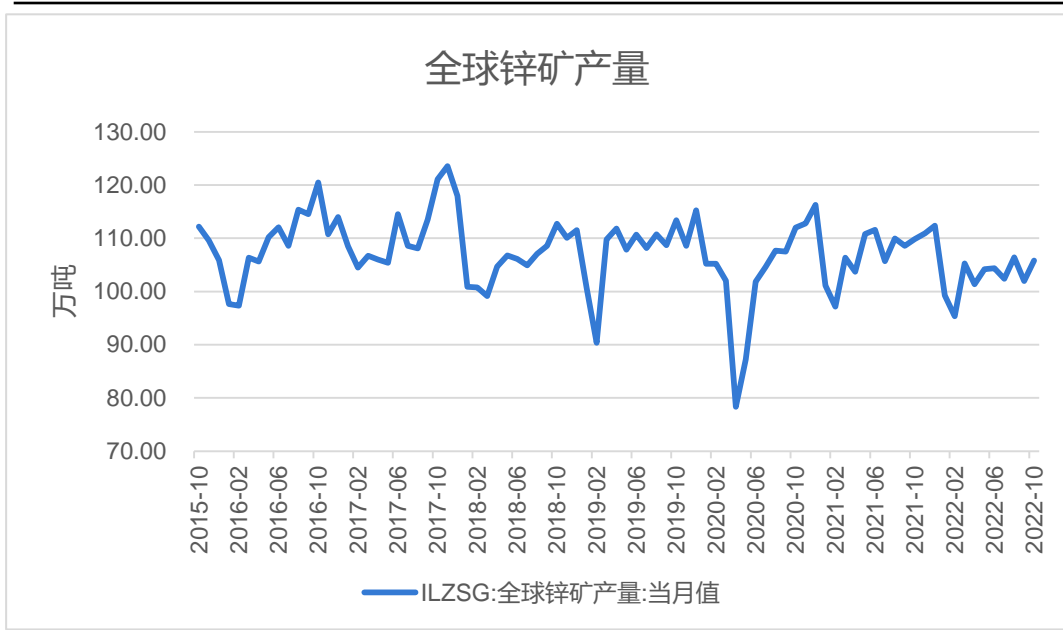
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

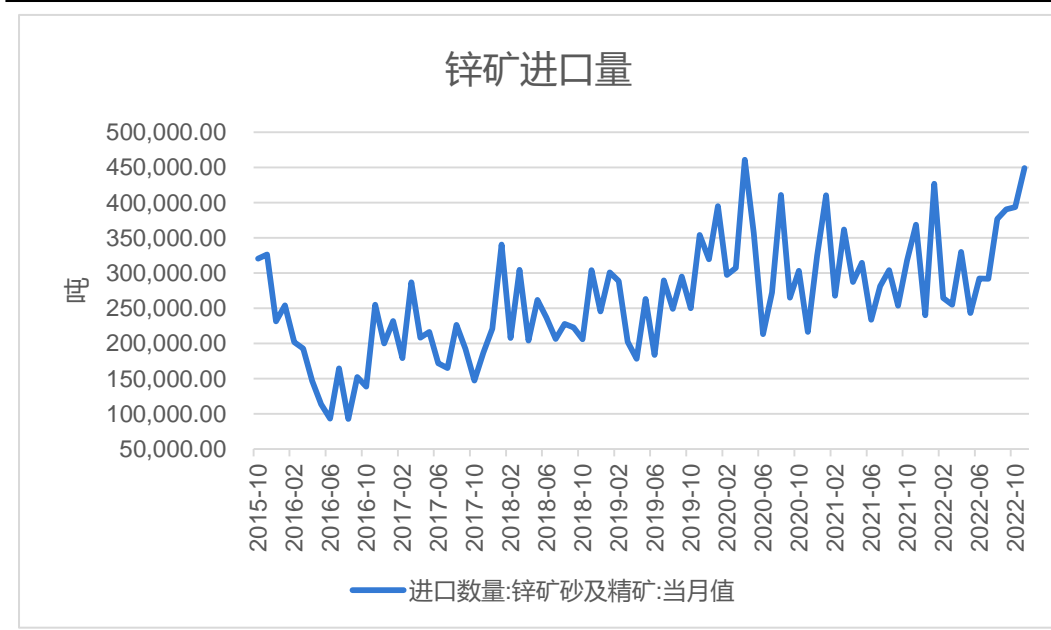
上游——锌矿产量环比增加、进口量增加

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



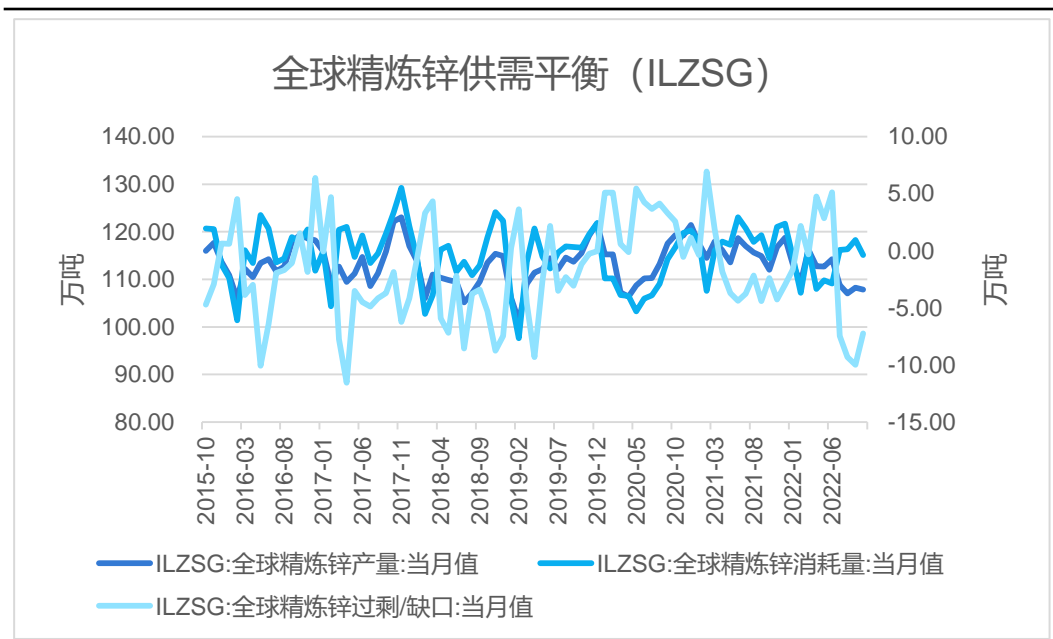
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

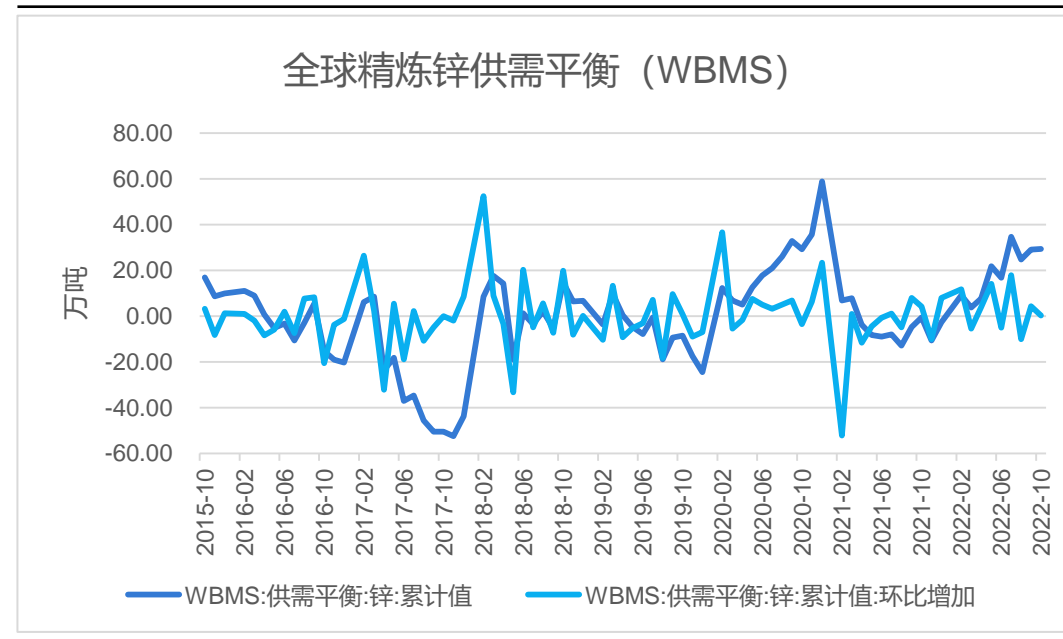
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



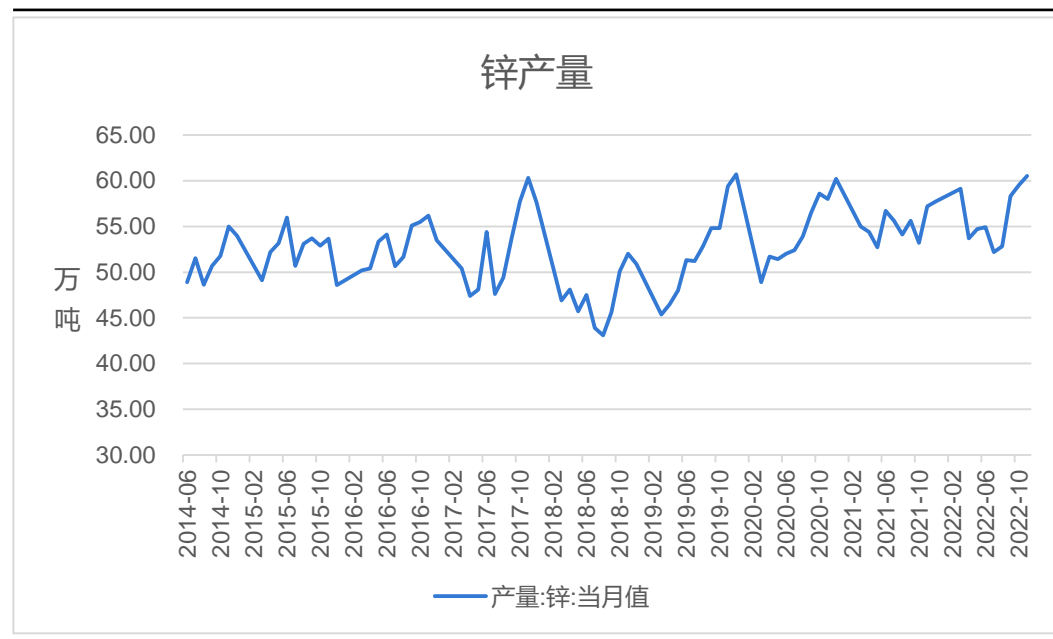
来源：wind 瑞达期货研究院

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

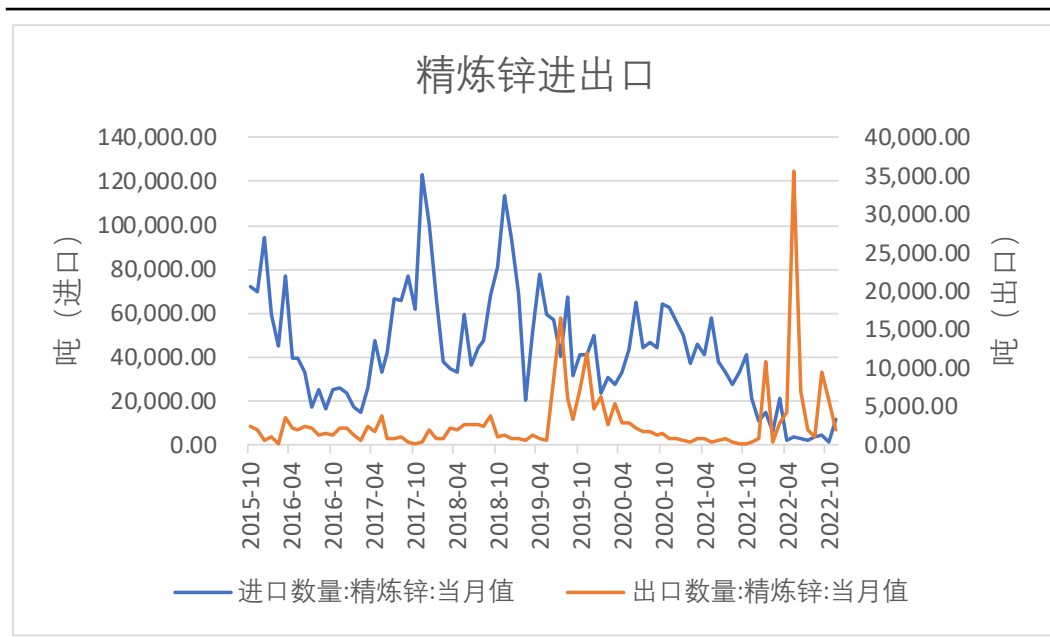


来源: wind 瑞达期货研究院

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

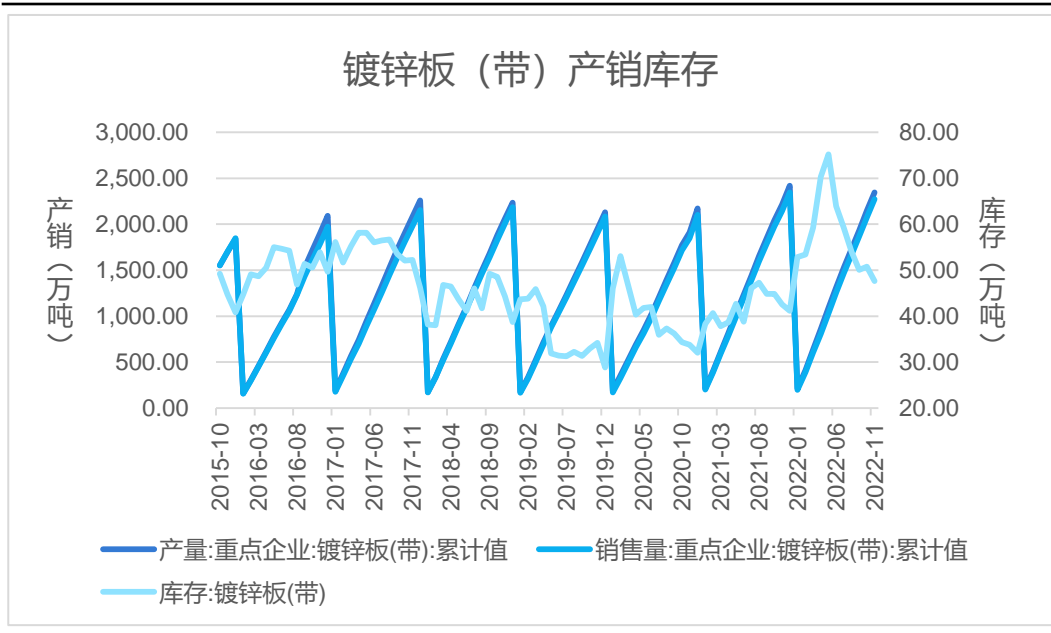


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

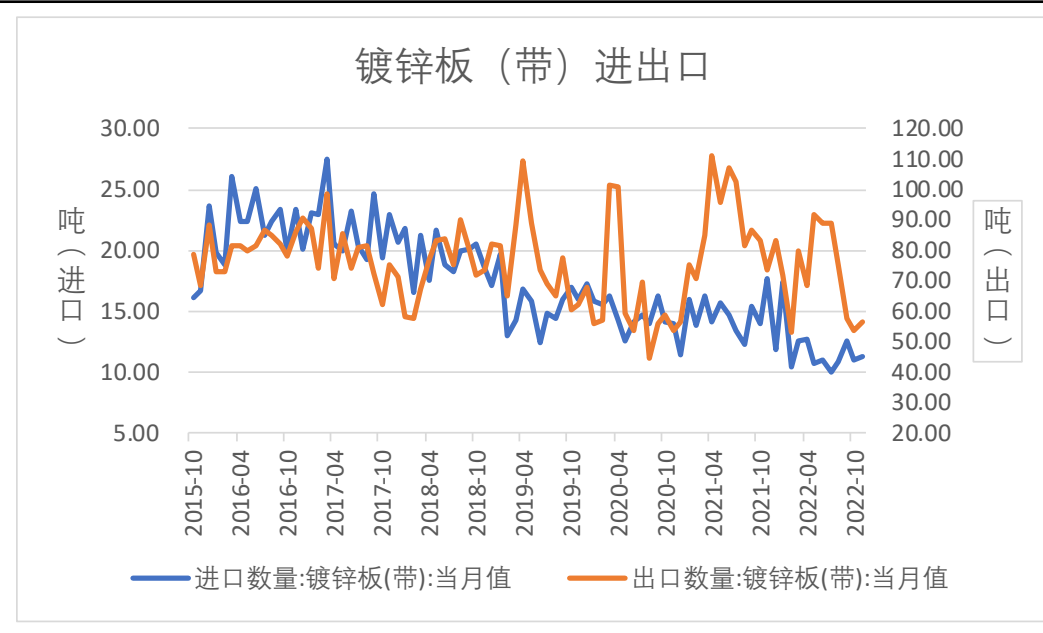
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



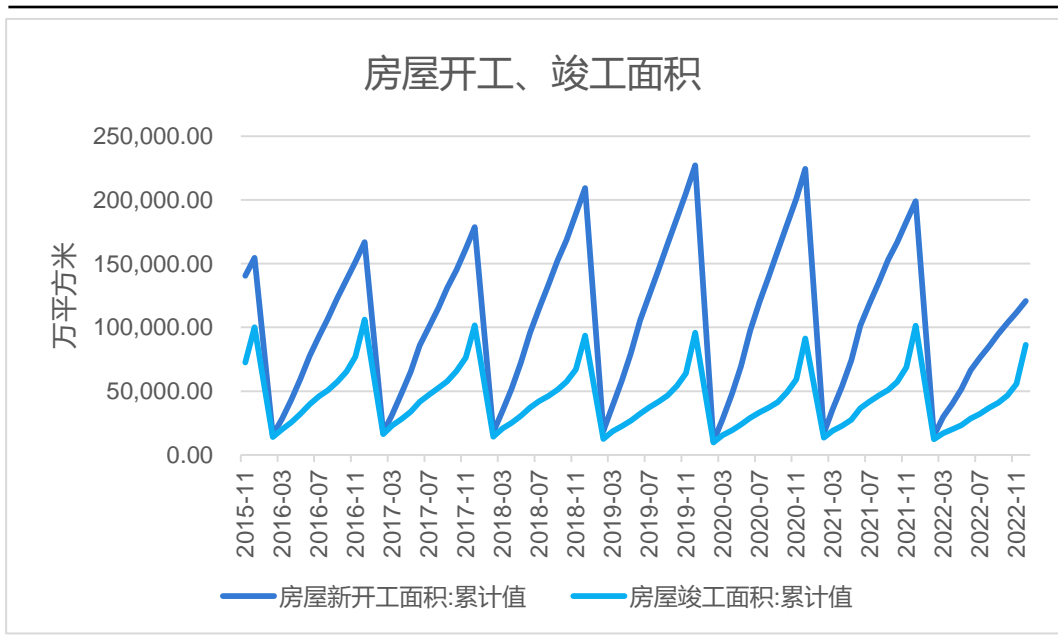
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-11月国内主要企业镀锌板(带)产量为2346.47万吨，同比增加6.09%；销售量为2271.86万吨，同比增加5.99%；库存为47.6万吨，同比增加11.87%。

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%。

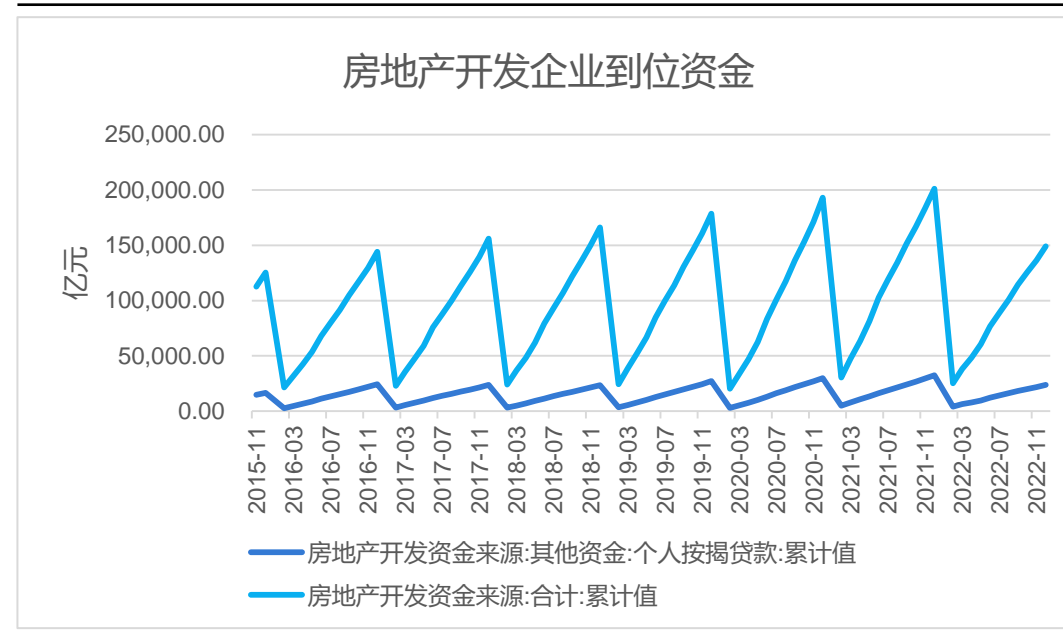
下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、房地产开发企业到位资金



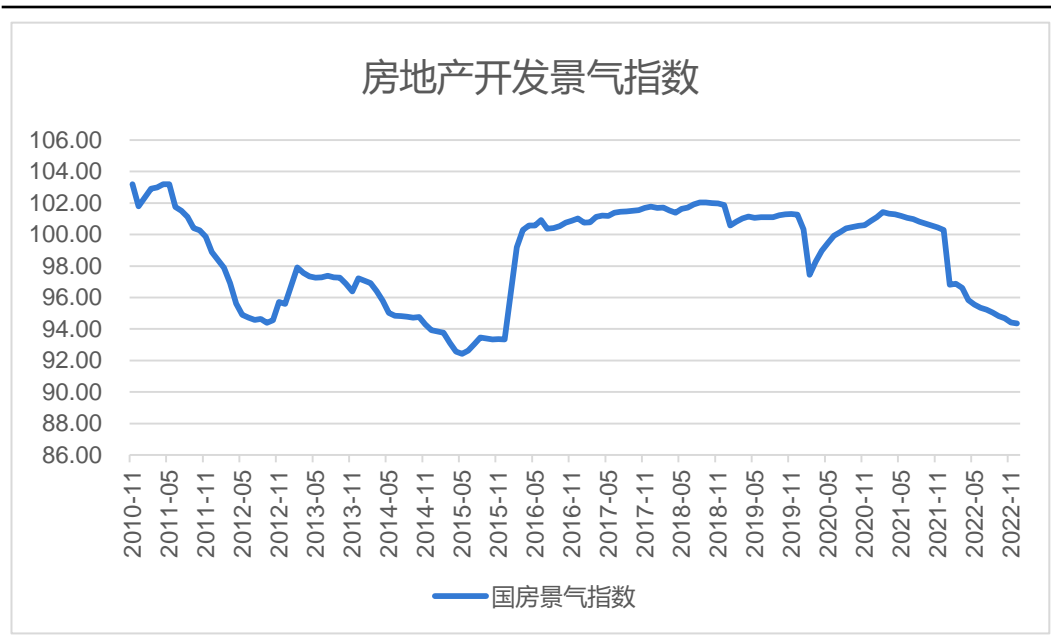
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-12月，房屋新开工面积为120587万平方米，同比减少39.37%；房屋竣工面积为86222万平方米，同比减少9.93%。

2022年1-12月，房地产开发企业到位资金为148979亿元，同比减少25.9%；其中，个人按揭贷款为23815亿元，同比减少26.5%。

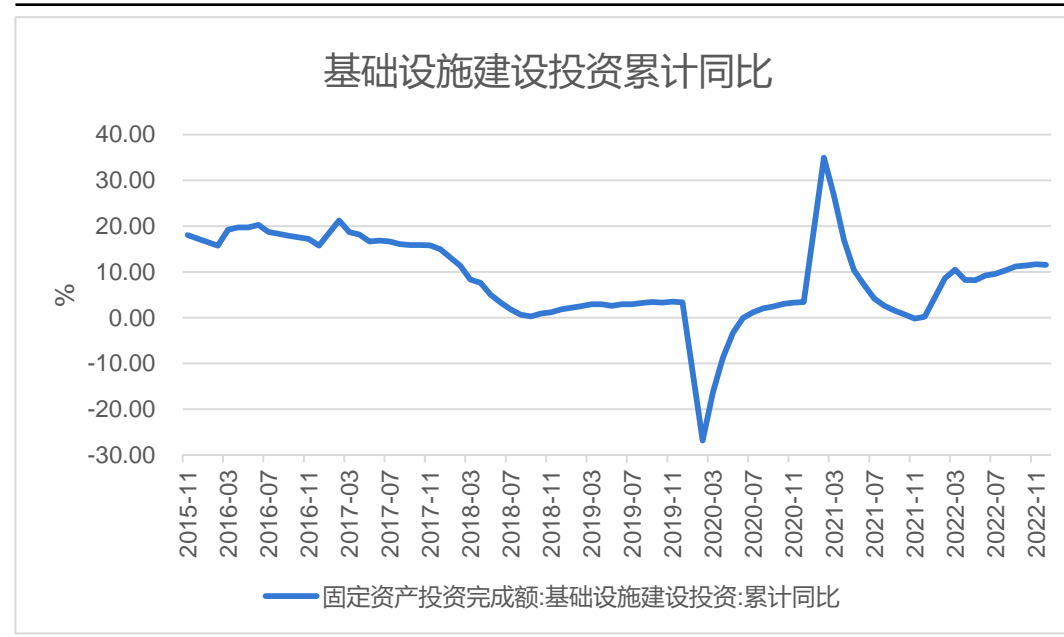
下游——基建投资同比增加

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



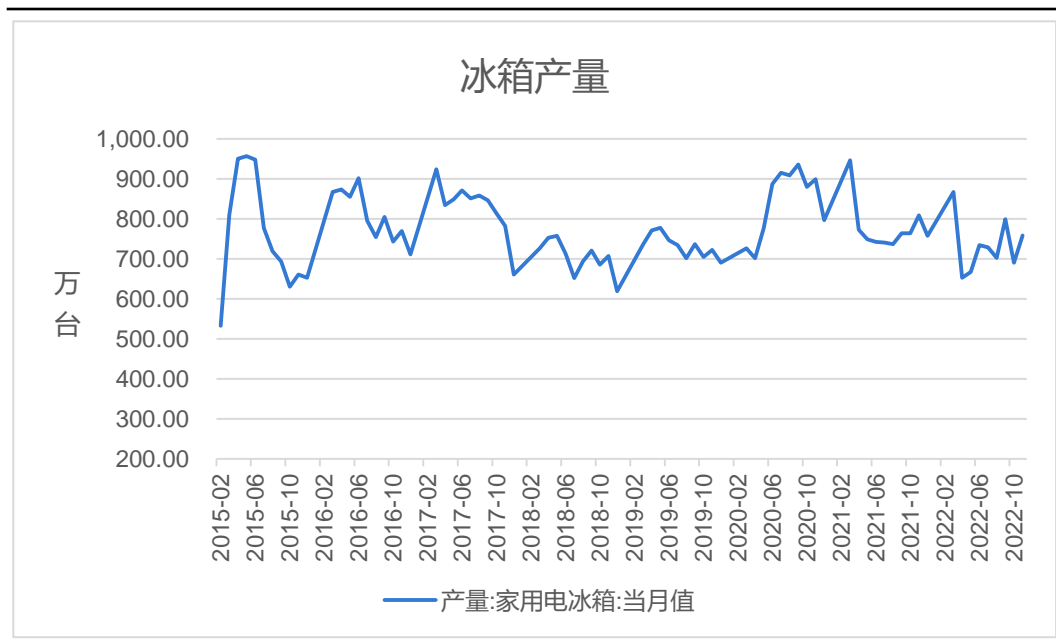
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

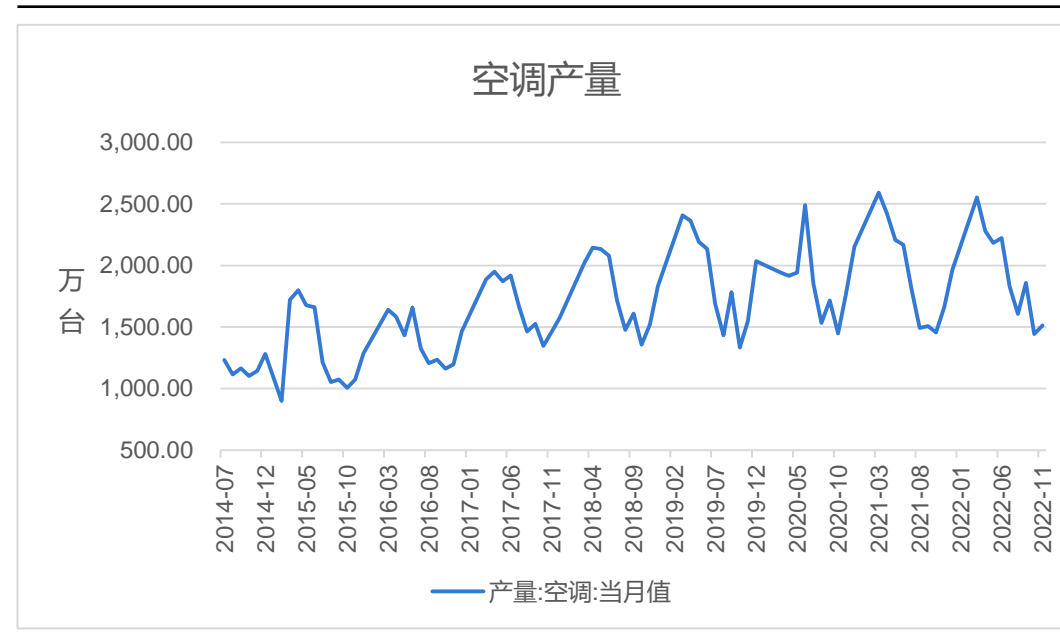
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



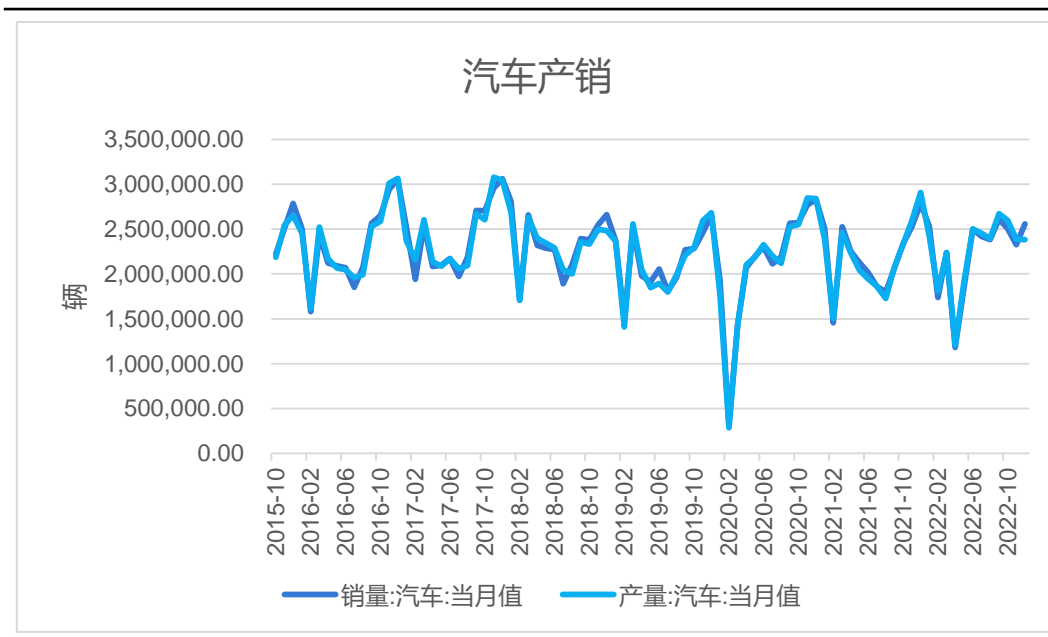
来源: wind 瑞达期货研究院

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

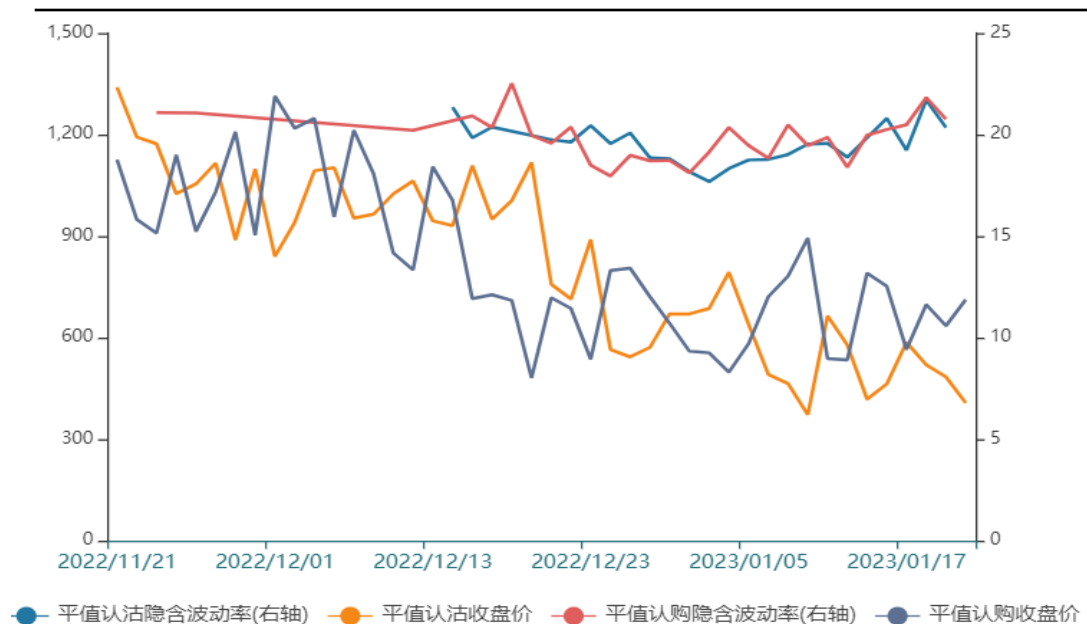


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年12月, 中国汽车销售量为2556244辆, 同比减少8.24%; 中国汽车产量为2382933辆, 同比减少18.03%

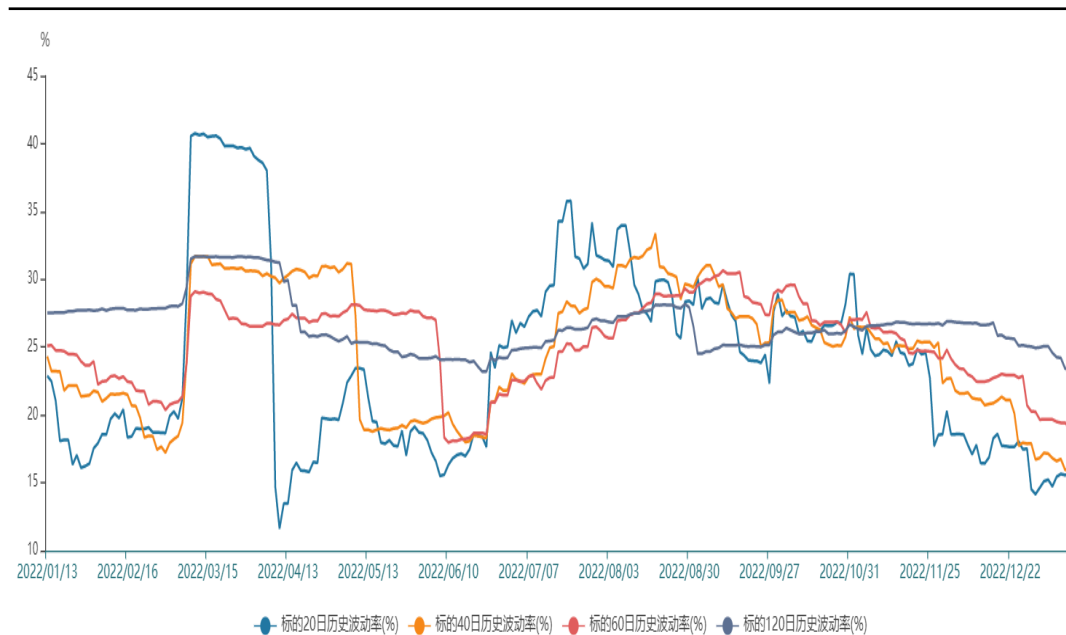
期权

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。