

# 「2023.02.10」

## 沪锌市场周报

宏观承压&供应增量 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

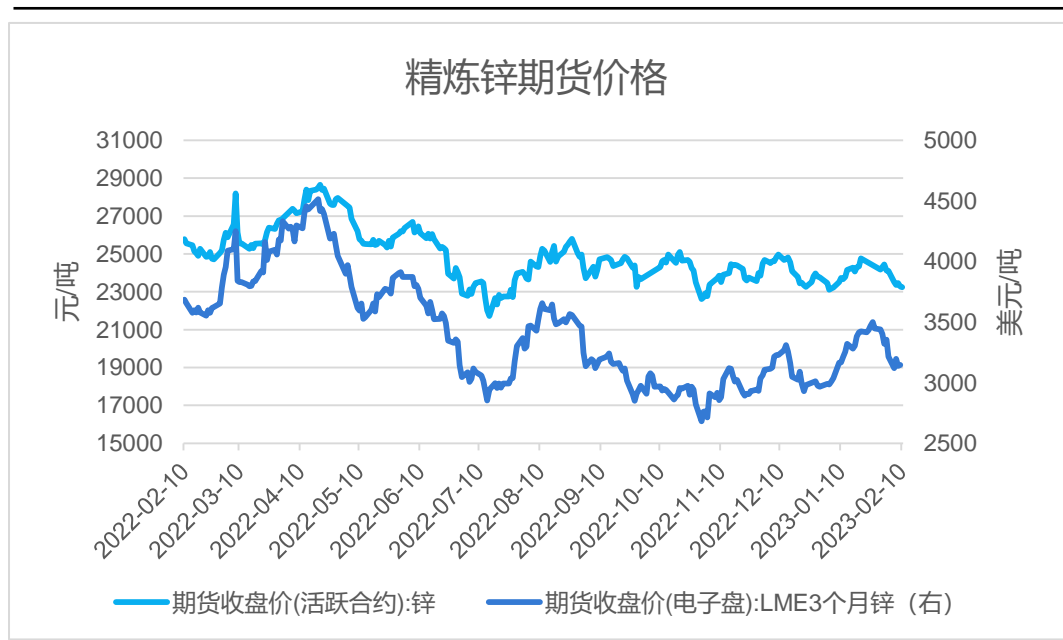


## 4、期权市场分析

本周沪锌主力合约期价收跌。宏观上，美国非农就业数据及劳动力市场大超预期，显示出强劲及韧性，市场担忧美联储已缓和的加息幅度将会改变，加上美联储委员发言的基调一致偏鹰，市场对美国利率峰值的预期或相对提高，美元指数反弹。基本上，Mysteel统计进口锌精矿TC报1月价多在260-280美元/干吨，本周锌精矿港口库存45.3万吨，周环比减少3.9万吨。本周国产50%品位锌精矿主流成交价格在5200-6000元/金属吨。目前50%品位锌精矿加工费河南地区6000元/金属吨，云南地区6200-6400元/金属吨，内蒙古5600-5800元/金属吨，湖南5600-5800元/金属吨；锌矿总体供应充足，锌矿港口库存仍在高位，冶炼厂利润仍在偏高位置，生产积极性较高，供应增量预期不变。需求端，下游开工稳步进行中，镀锌及压铸锌合金开工改善明显。库存上，国内外偏低，国内社会库存累库趋势不变，但随着下游开工，累库趋势或放缓。现货方面，本周各个地区锌市场整体成交偏弱，下游采买积极性不高，部分地区升水继续下降。操作上建议，沪锌zn2303合约短期震荡偏空交易为主，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪锌期价下跌

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2月10日，沪锌收盘价为23240元/吨，较2023年2月3日下跌865元/吨，跌幅3.59%；截至2023年2月9日，伦锌收盘价为3147.5美元/吨，较2023年2月3日下跌207.5美元/吨，跌幅6.18%。

截至2023年2月9日，精炼锌沪伦比值为7.4，较2023年2月2日上涨0.21。

## 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2月10日, 沪锌前20名净持仓为-9036手, 较2023年2月3日减少7644手。

截至2023年2月10日, 沪锌持仓量为174586手, 较2023年2月3日减少3456手, 降幅1.94%。

## 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2月10日,铝锌期货价差为4610元/吨,较2023年2月3日减少400元/吨。

截至2023年2月10日,铅锌期货价差为7845元/吨,较2023年2月3日减少985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



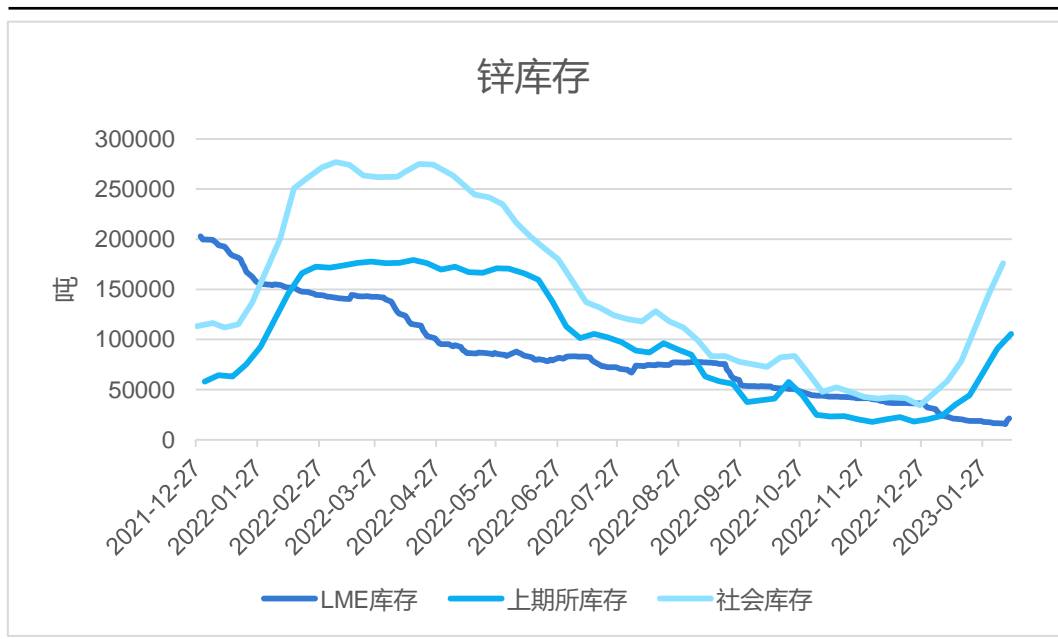
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月10日，0#锌锭现货价为23180元/吨，较2023年2月3日下跌870元/吨，跌幅3.62%。现货贴水55元/吨，较上周持平。

截至2023年2月9日，LME锌近月与3月价差报价为29美元/吨，较2023年2月2日持平。

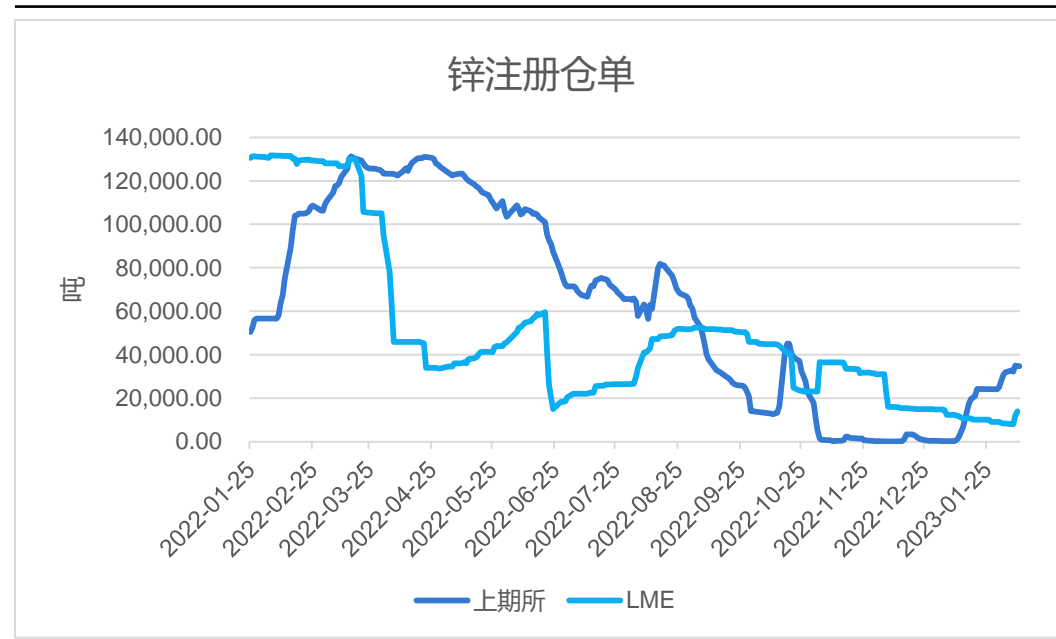
## 上期所库存增加，社会库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

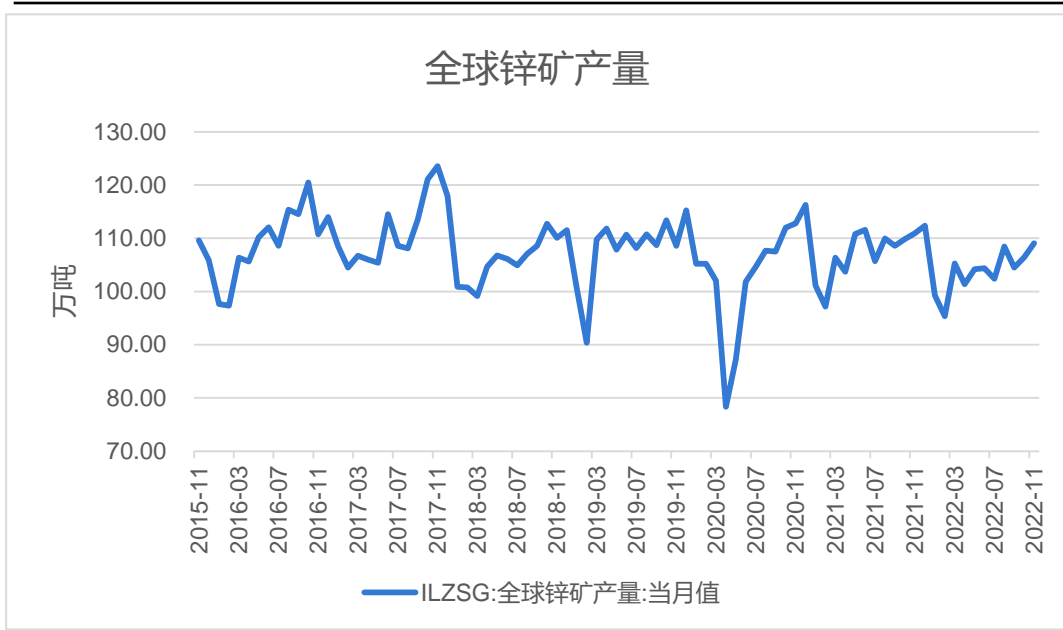
截至2023年2月9日，LME精炼锌库存为21375吨，较2023年2月2日增加4900吨，增幅29.74%；截至2023年2月10日，上期所精炼锌库存为105669吨，较上周增加14686吨，增幅16.14%；截至2023年2月6日，国内精炼锌社会库存为176200吨，较2023年1月16日增加97500吨，增幅123.89%。

截至2023年2月10日，上期所精炼锌仓单总计为34633吨，较2023年2月3日增加2783吨，增幅8.74%；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%。



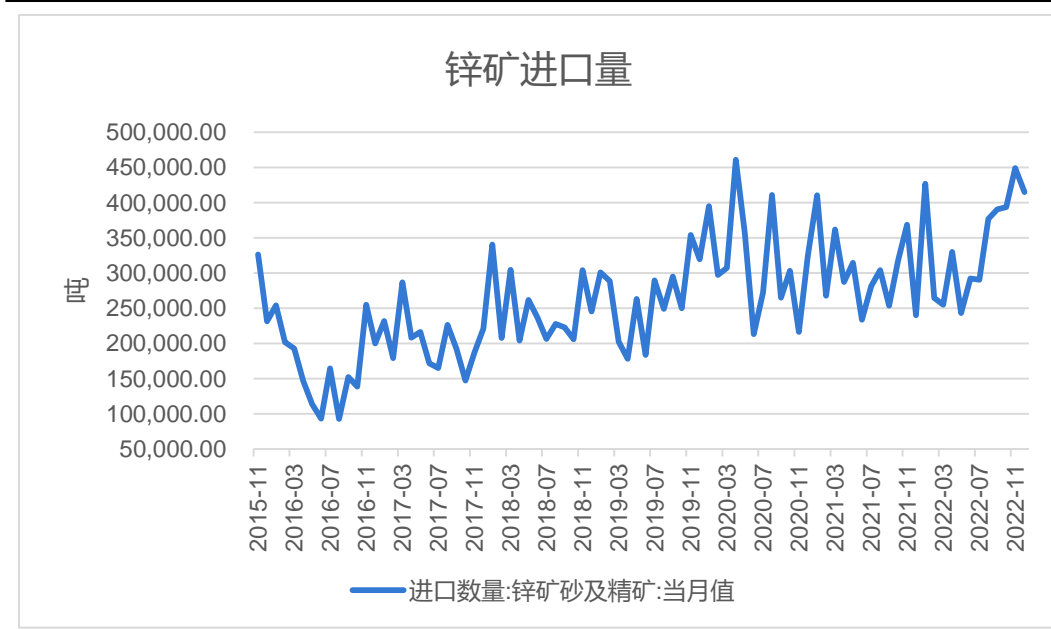
## 上游——锌矿产量环比增加、进口量环比下降

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



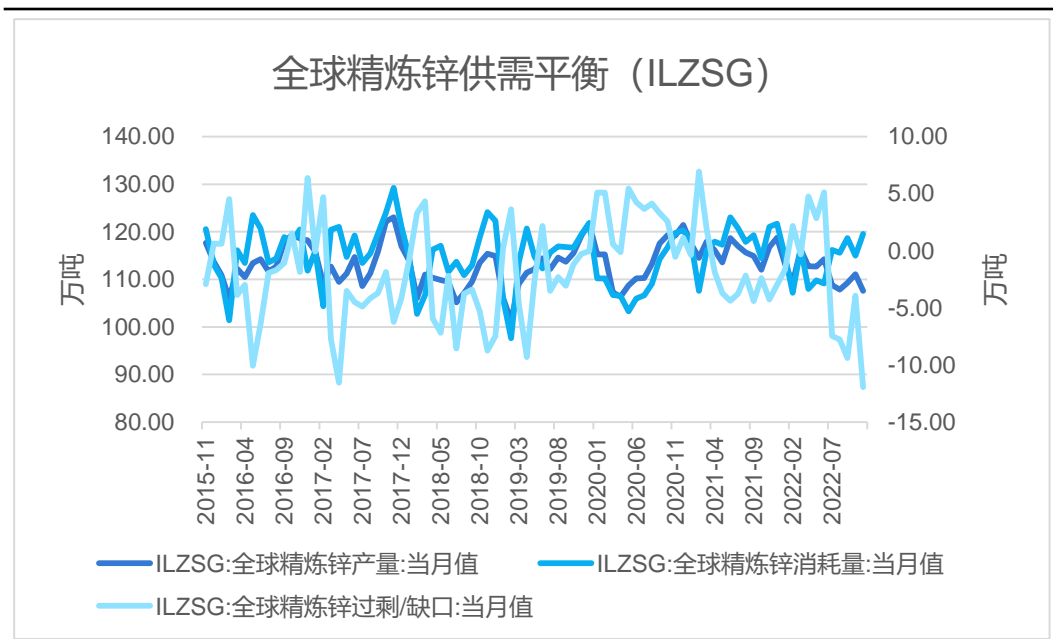
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年11月,全球锌矿产量为109.07万吨,环比增长2.51%,同比下降1.67%。

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%。

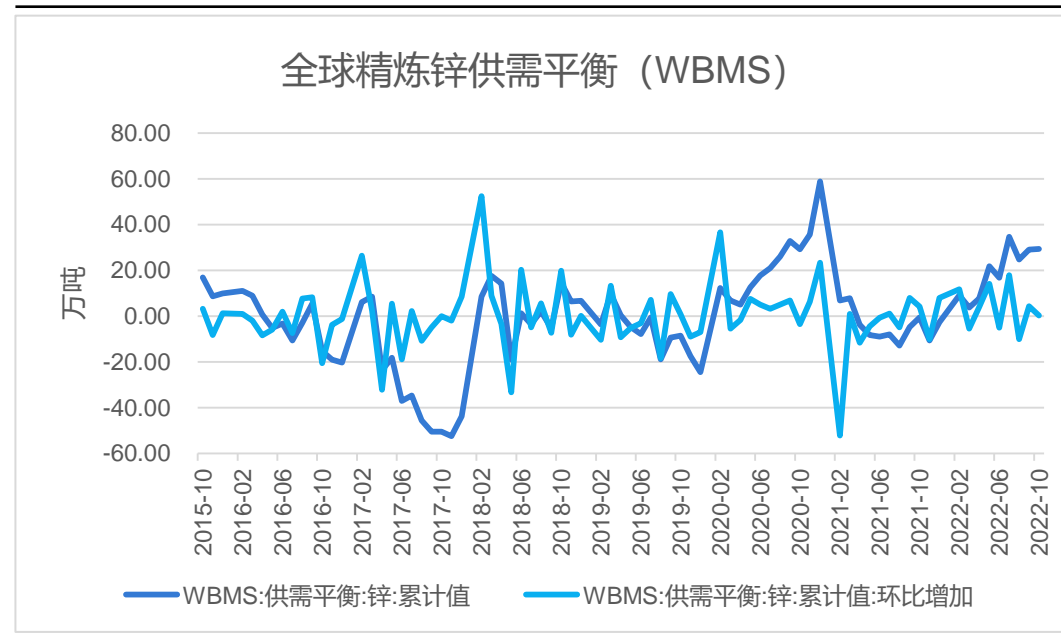
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



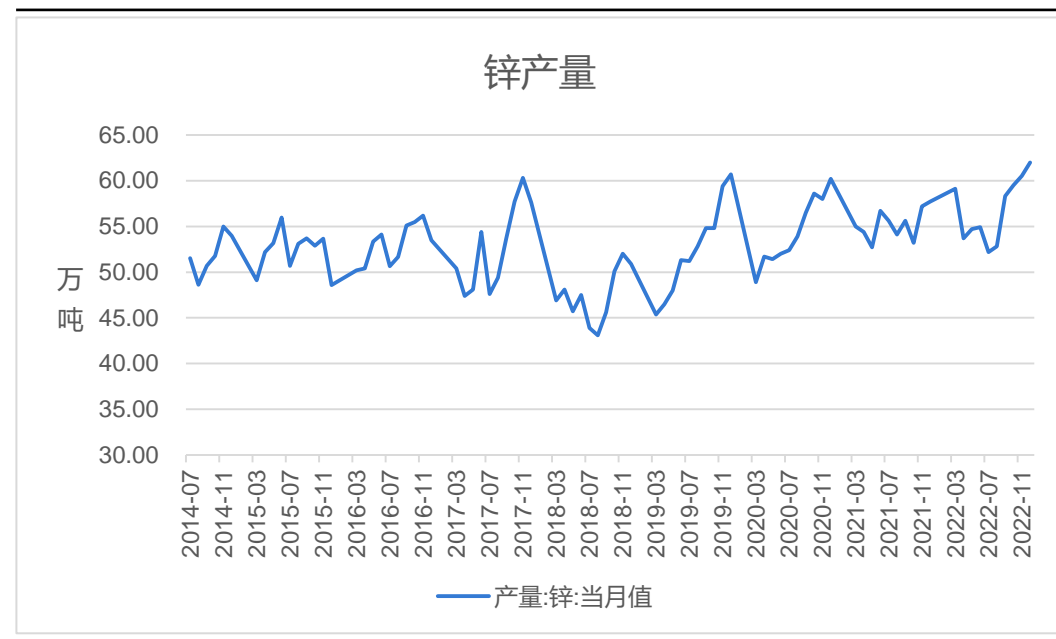
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年11月，全球精炼锌产量为107.56万吨，较去年同期减少9.22万吨，降幅7.9%；全球精炼锌消费量为119.51万吨，较去年同期减少1.54万吨，降幅1.27%；全球精炼锌缺口11.95万吨，去年同期缺口4.27万吨。

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

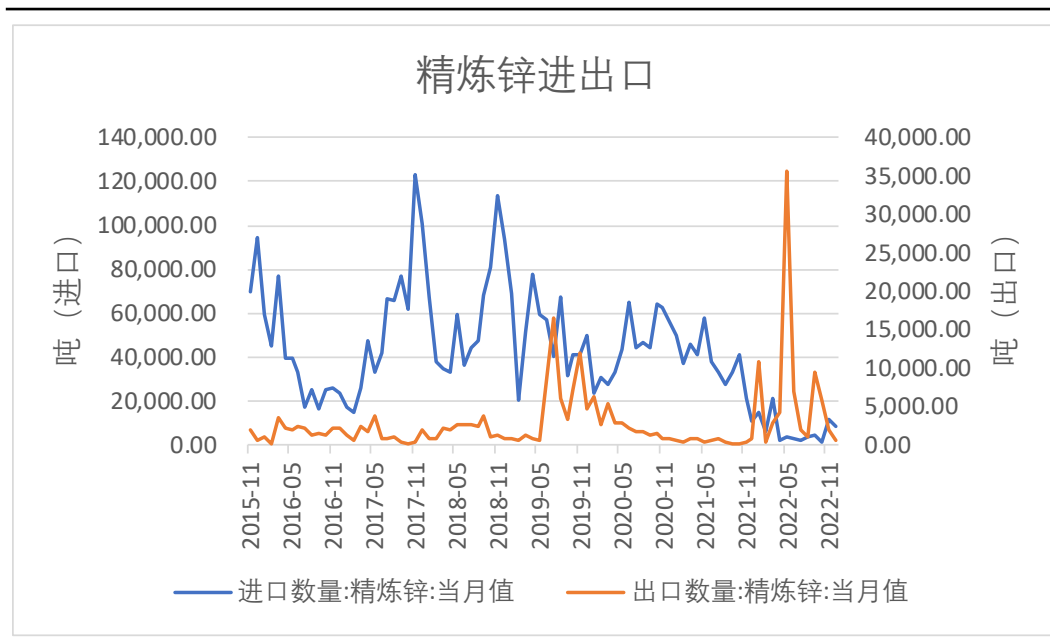


来源: wind 瑞达期货研究院

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

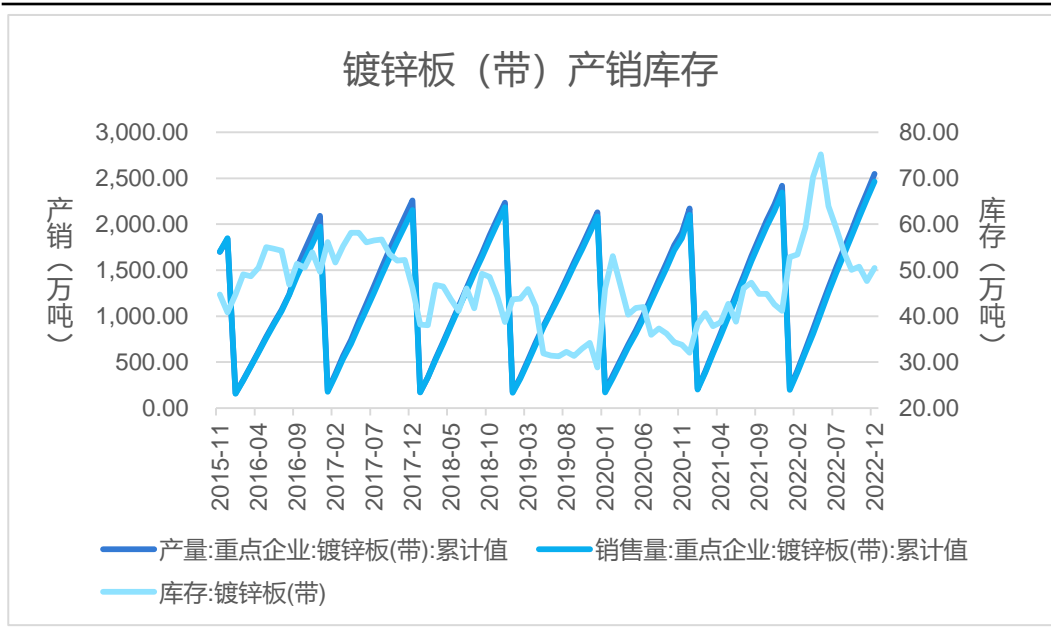


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

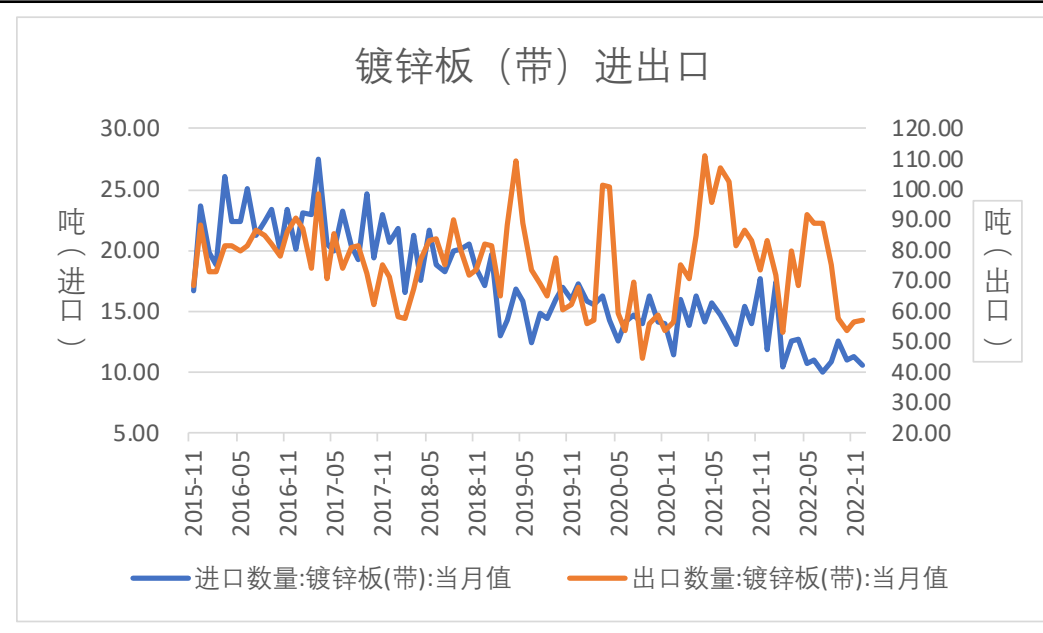
## 下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



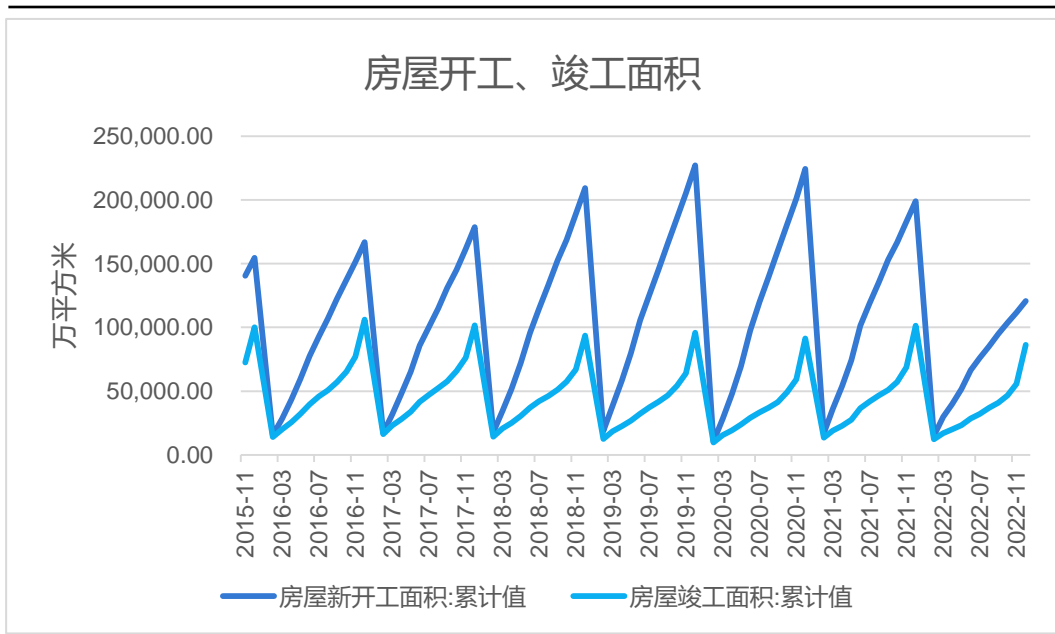
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

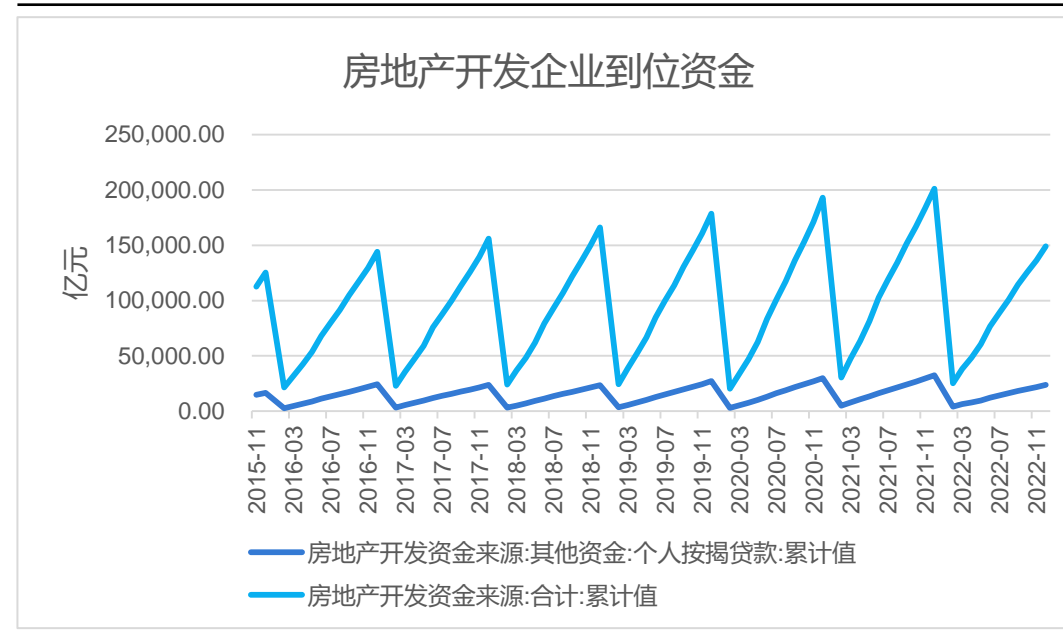
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



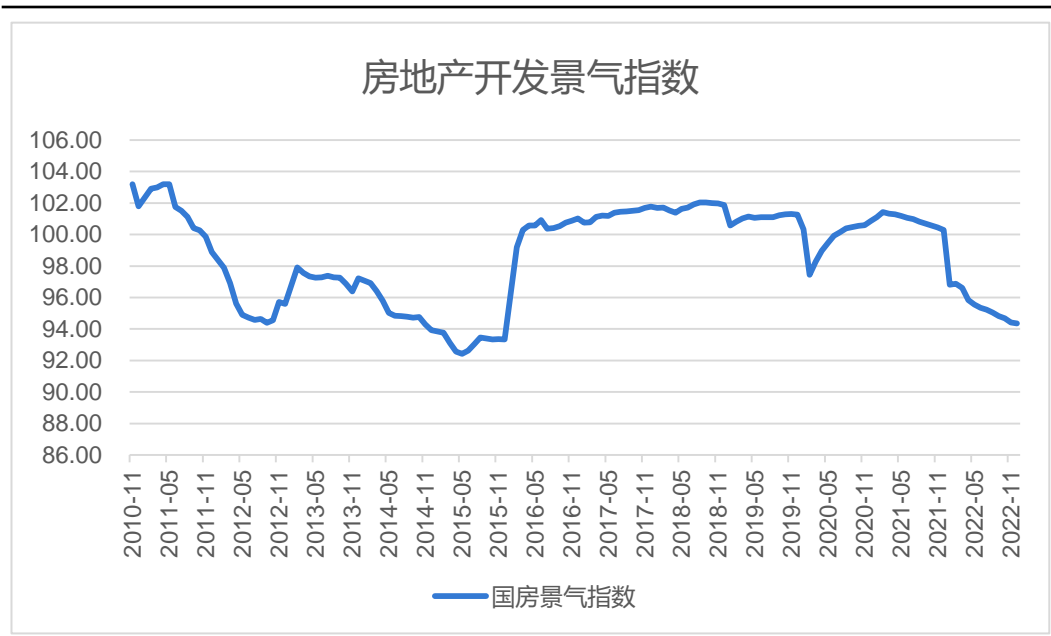
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

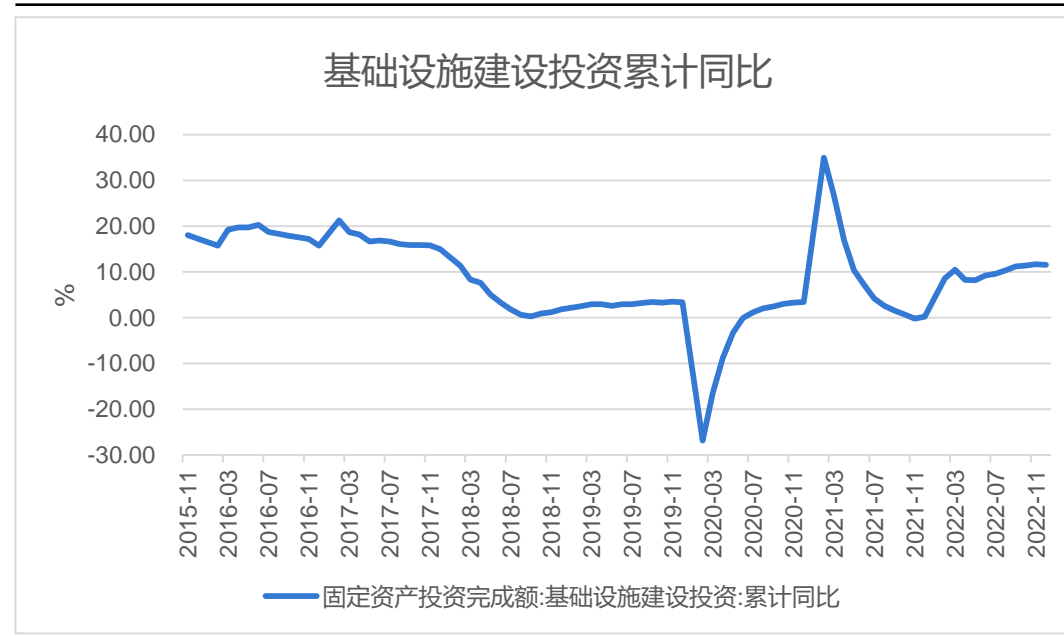
## 下游——基建投资同比增加

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



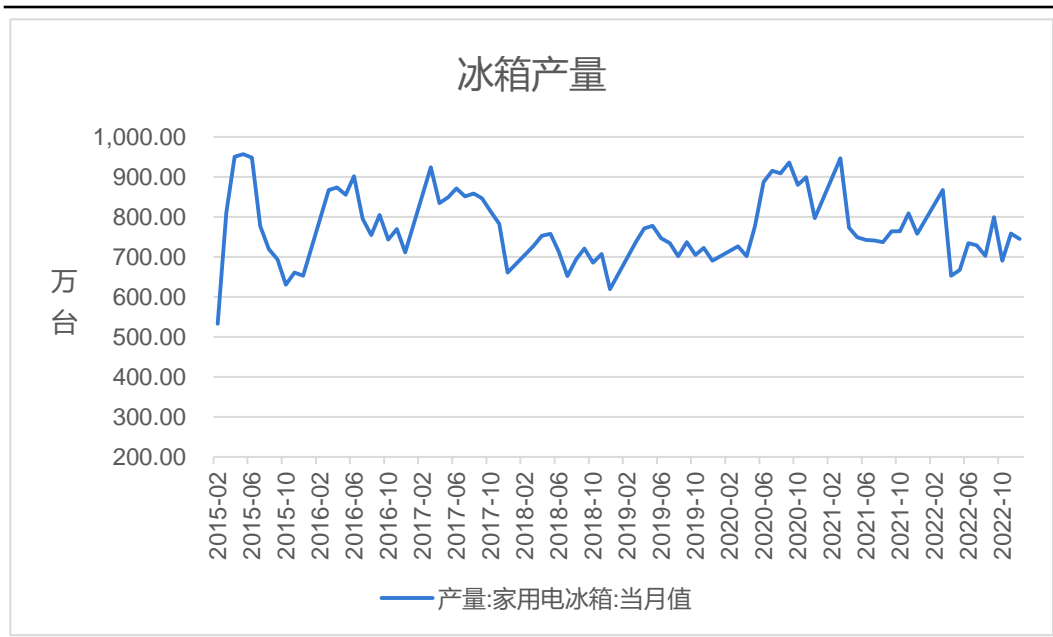
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

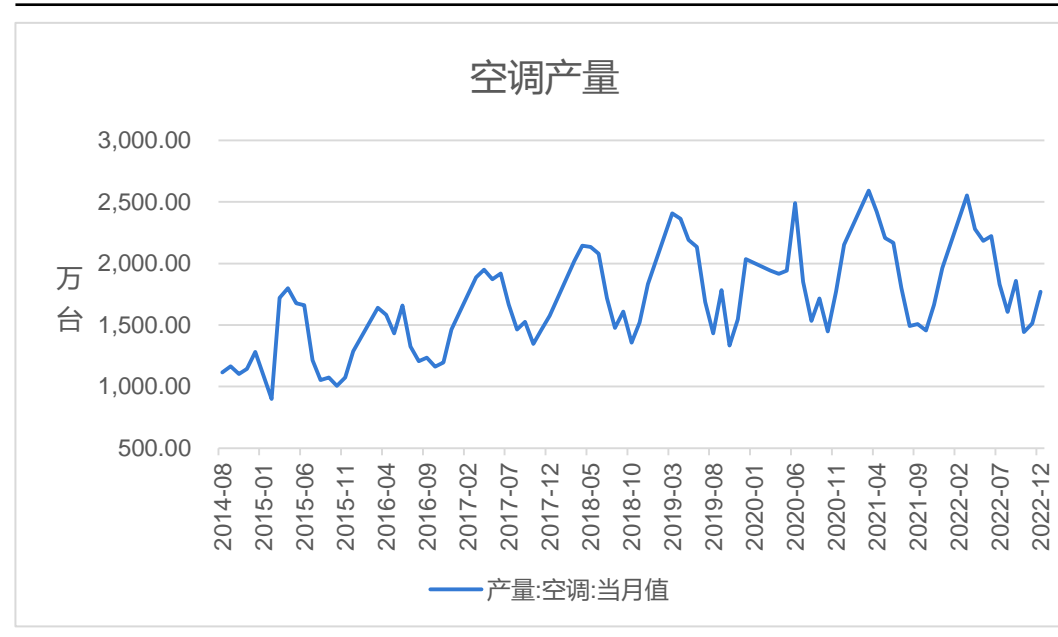
## 下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比减少

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

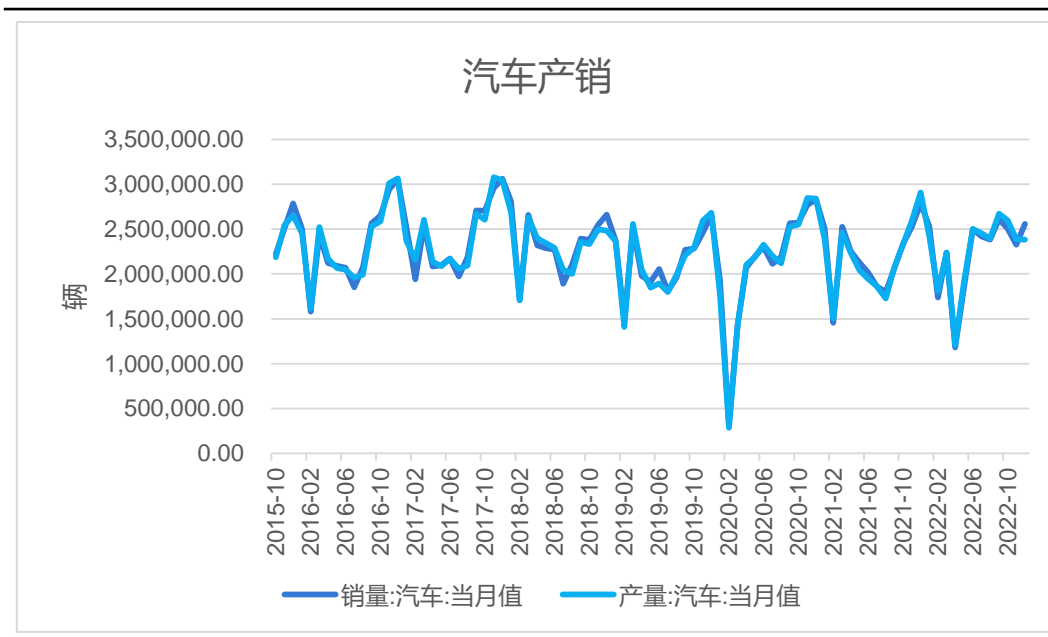
国家统计局数据显示, 2022年12月, 冰箱产量为745.1万台, 同比减少5%; 2022年1-12月, 冰箱累计产量8664.4万台, 同比减少3.6%。

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

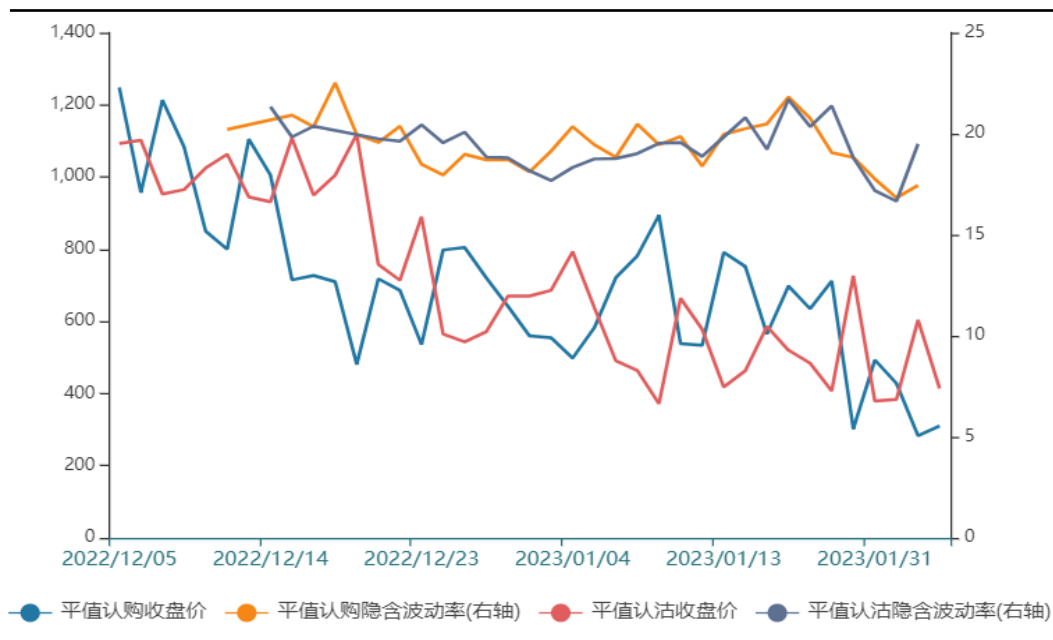


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 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

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。