

「2023.04.28」

沪锌市场周报

宏观反复&长假到来 沪锌期价观望为主

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

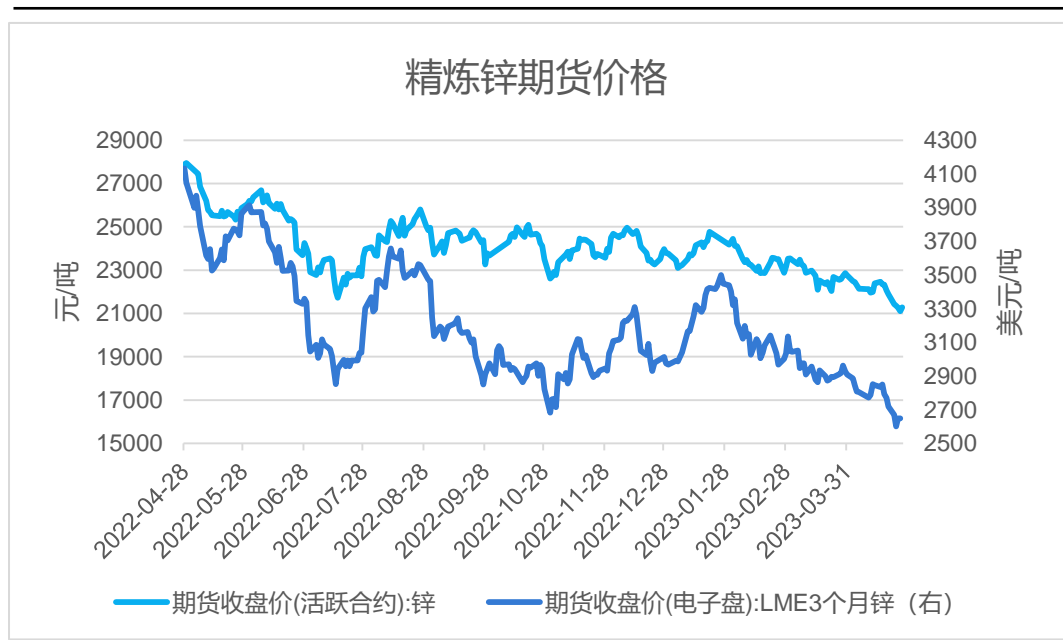


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价下行。宏观上，美国4月Markit制造业PMI初值超预期强劲，加上最新美国初请失业金人数下降，劳动力市场仍然紧张，同时美国一季度核心个人消费支出(PCE)物价指数数据高于预期及前值，通胀担忧重燃。再加上4月美国消费者信心及消费者预期指数均降至去年7月以来的最低水平、美国一季度GDP数据大幅不及预期，美国经济衰退担忧加剧，宏观施压较重。基本上，海内外供应压力不减，下游需求弱势不改，沪锌期价偏弱运行。
- ◆ **行情展望：**宏观上，通胀再次升温，同时美国GDP数据大幅不及预期，美国经济衰退担忧加剧，5月美联储加息到来，宏观不确定性增多。基本上，Mysteel调研本周锌精矿港口库存18.9万吨，周环比减少3.2万吨；欧洲炼厂小部分产能宣布复产，国内锌炼厂部分地区炼厂常规检修，其余炼厂生产利润仍较高，生产积极性仍在，开工率较高，供应压力仍存。需求端，本周镀锌开工率大降约8个百分点，后市下游看跌情绪较浓，原料库存或继续增加。现货方面，本周成交延续弱势，交投情况较淡，下周采购或延续平淡。总的来说，近期宏观承压，临近长假，宏观不确定性增多。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪锌zn2306合约短期观望为主。

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4月28日，沪锌收盘价为21280元/吨，较2023年4月21日下跌600元/吨，跌幅2.74%；截至2023年4月27日，伦锌收盘价为2647美元/吨，较2023年4月21日下跌122.5美元/吨，跌幅4.42%。

截至2023年4月27日，精炼锌沪伦比值为7.98，较2023年4月20日上涨0.01。

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4月28日, 沪锌前20名净持仓为-22096手, 较2023年4月21日减少2631手。

截至2023年4月28日, 沪锌持仓量为201508手, 较2023年4月21日增加11496手, 增幅6.05%。

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4月28日,铝锌期货价差为2810元/吨,较2023年4月21日减少180元/吨。

截至2023年4月28日,铅锌期货价差为6025元/吨,较2023年4月21日减少565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



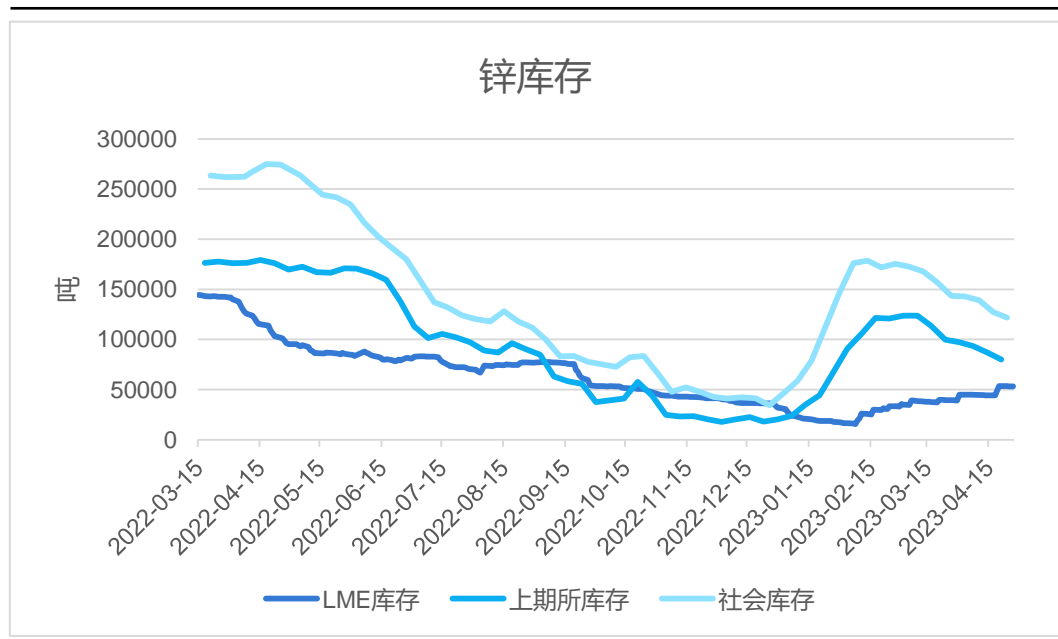
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月28日，0#锌锭现货价为21400元/吨，较2023年4月21日下跌780元/吨，跌幅3.52%。现货升水55元/吨，较上周持平。

截至2023年4月27日，LME锌近月与3月价差报价为0.25美元/吨，较2023年4月20日增加12.75美元/吨。

上期所库存减少

图9、锌库存

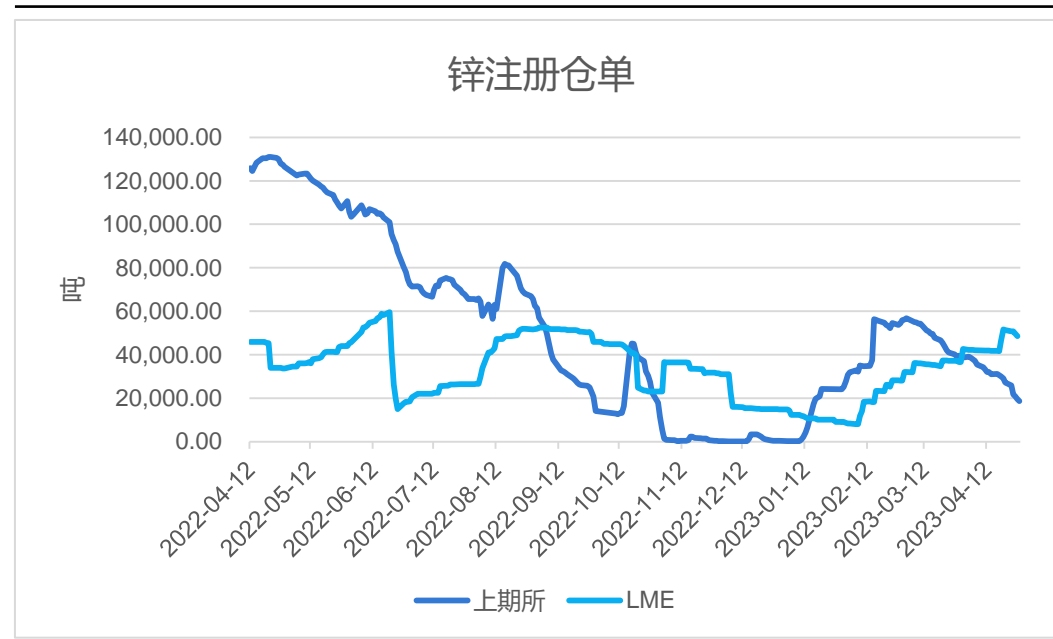


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月27日，LME精炼锌库存为53325吨，较2023年4月20日减少175吨，降幅0.33%；截至2023年4月21日，上期所精炼锌库存为79941吨，较上周减少6985吨，降幅8.04%；截至2023年4月24日，国内精炼锌社会库存为121700吨，较2023年4月10日减少17400吨，降幅12.51%。

截至2023年4月28日，上期所精炼锌仓单总计为18688吨，较2023年4月21日减少8484吨，降幅31.22%；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%。

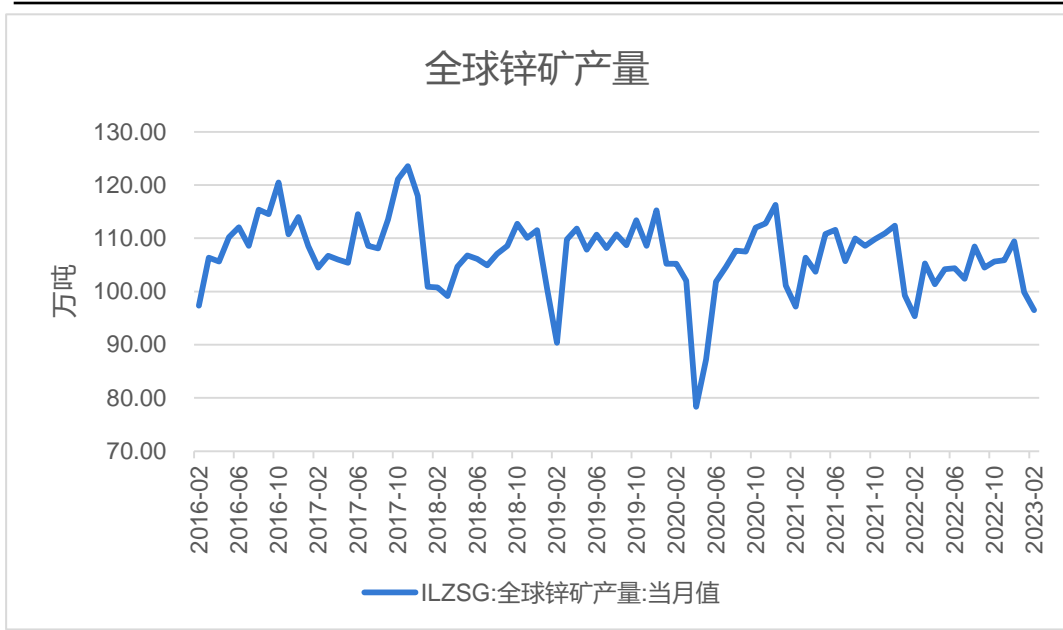
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

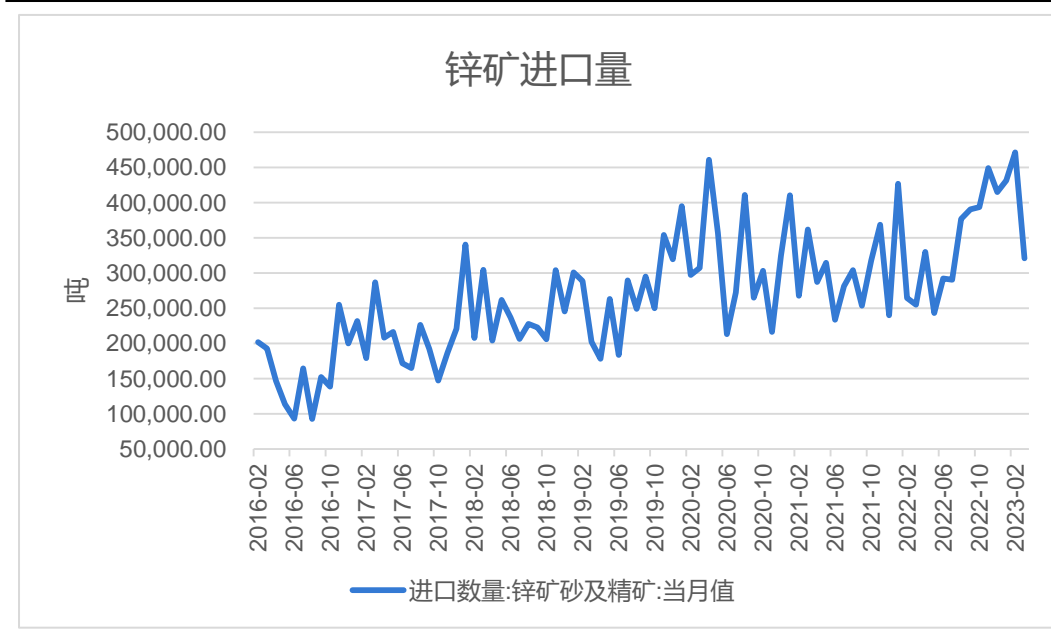
上游——锌矿产量环比下降、进口量环比减少

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



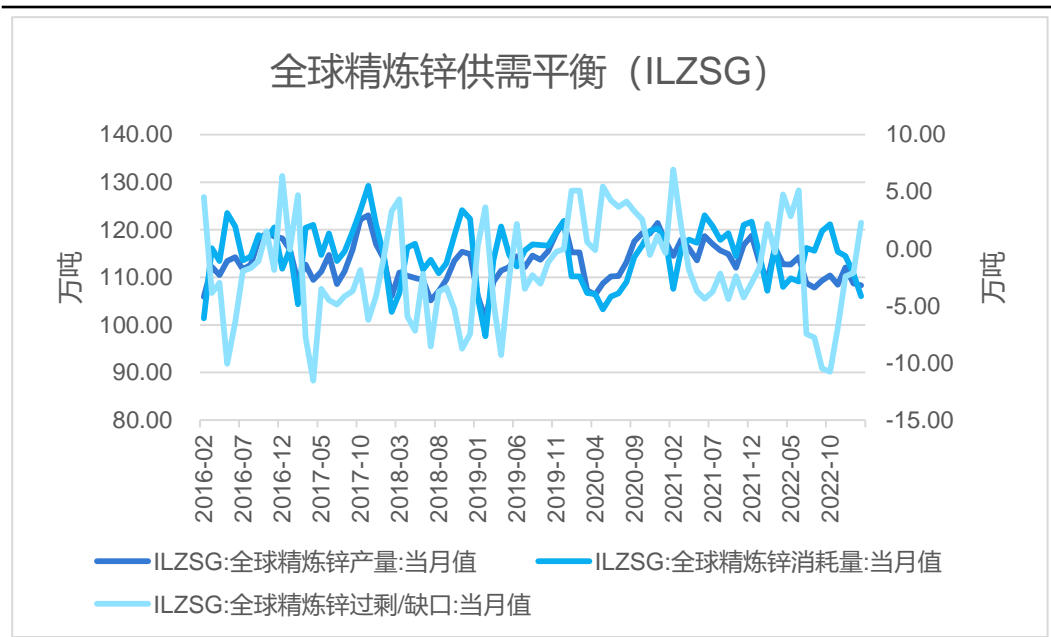
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2023年2月,全球锌矿产量为96.49万吨,环比下降3.38%,同比增长1.21%。

海关总署数据显示,2023年3月,当月进口锌矿砂及精矿320852.00吨,环比下降31.89%,同比增加25.91%。

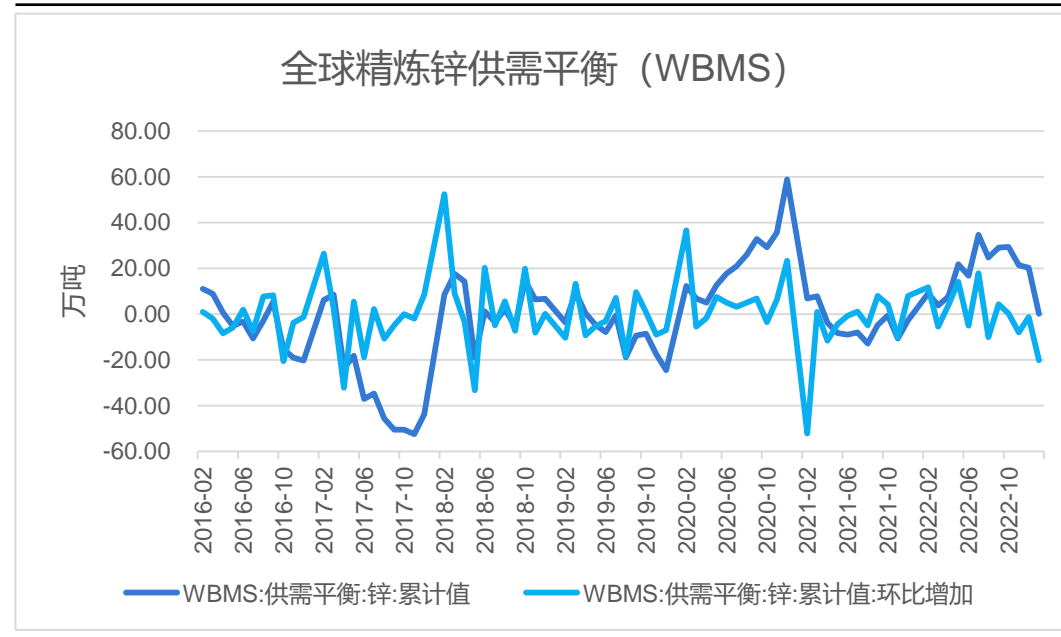
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



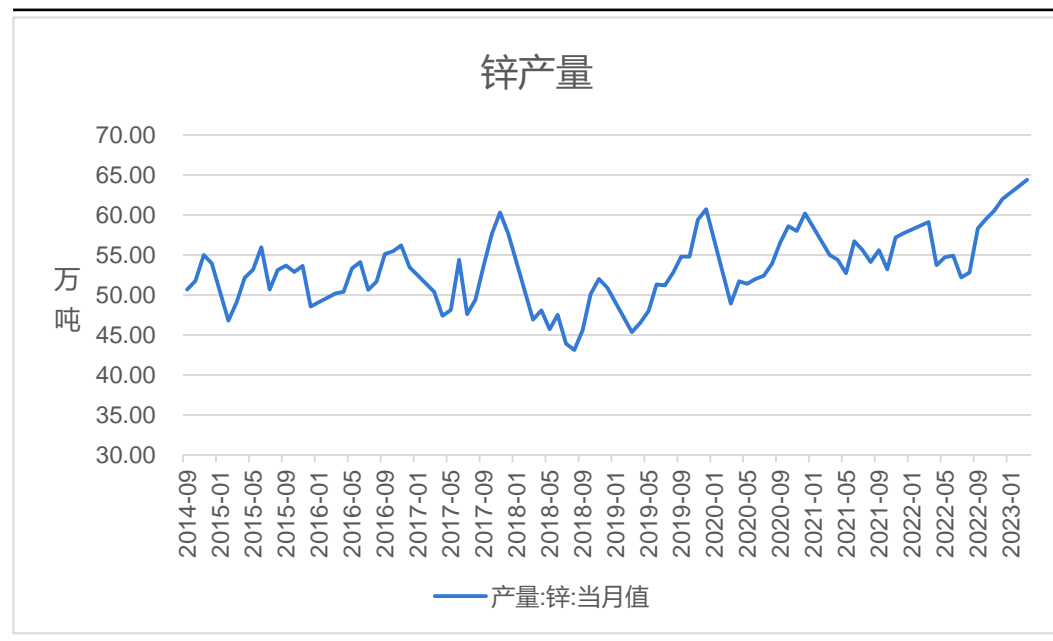
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年2月，全球精炼锌产量为108.28万吨，较去年同期减少1.06万吨，降幅0.97%；全球精炼锌消费量为106万吨，较去年同期减少1.17万吨，降幅1.09%；全球精炼锌过剩2.28万吨，去年同期过剩2.17万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2023年1月全球锌市供应过剩0.12万吨。

供应端——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

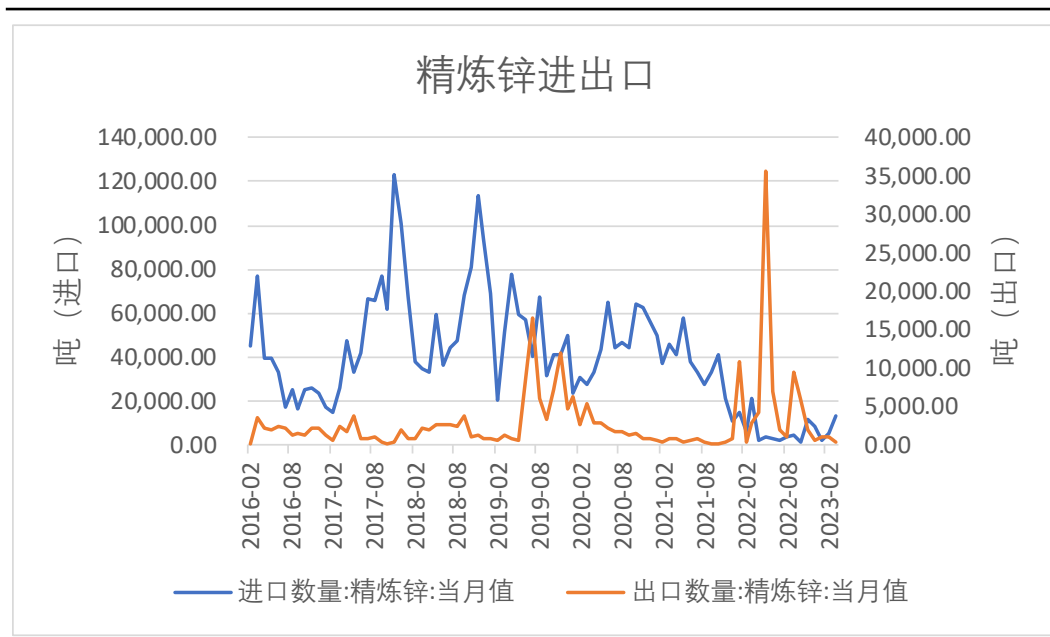


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年3月, 锌产量为64.4万吨, 同比增加9.5%; 1-3月, 锌累计产出174.8万吨, 同比增加5.4%。

供应端——精炼锌进口量同比减少

图16、精炼锌进出口

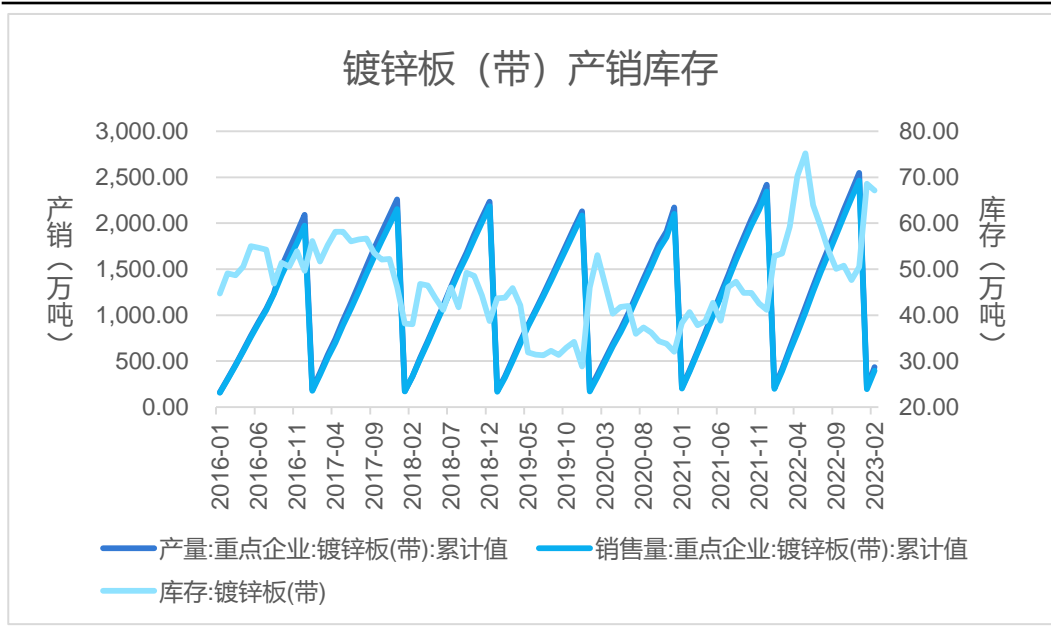


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年3月, 精炼锌进口量12785.39吨, 同比减少40.09%; 精炼锌出口量300.22吨, 同比减少89.39%。

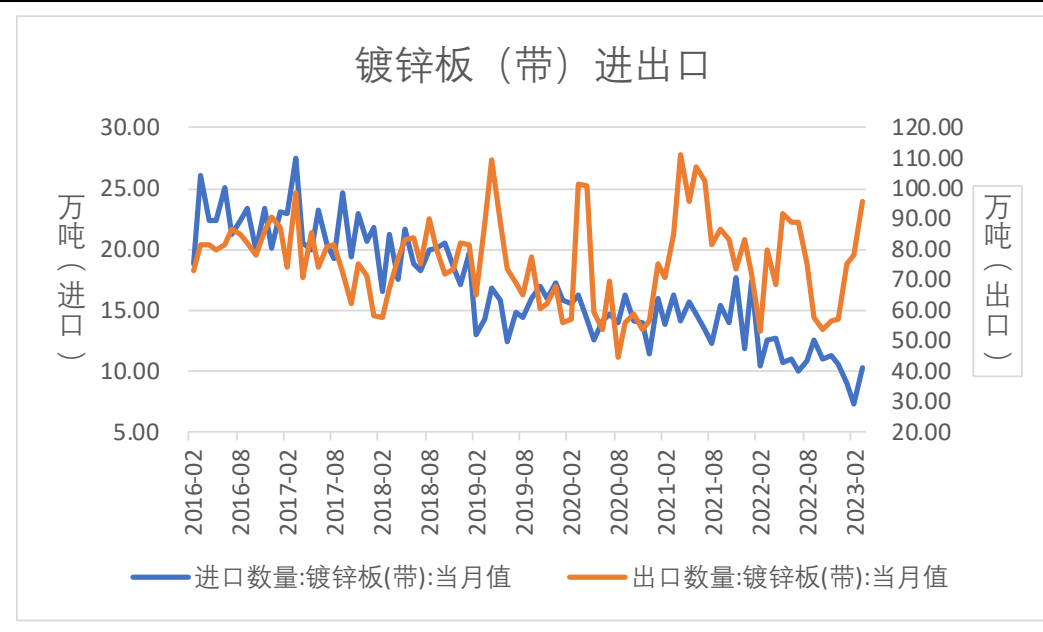
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



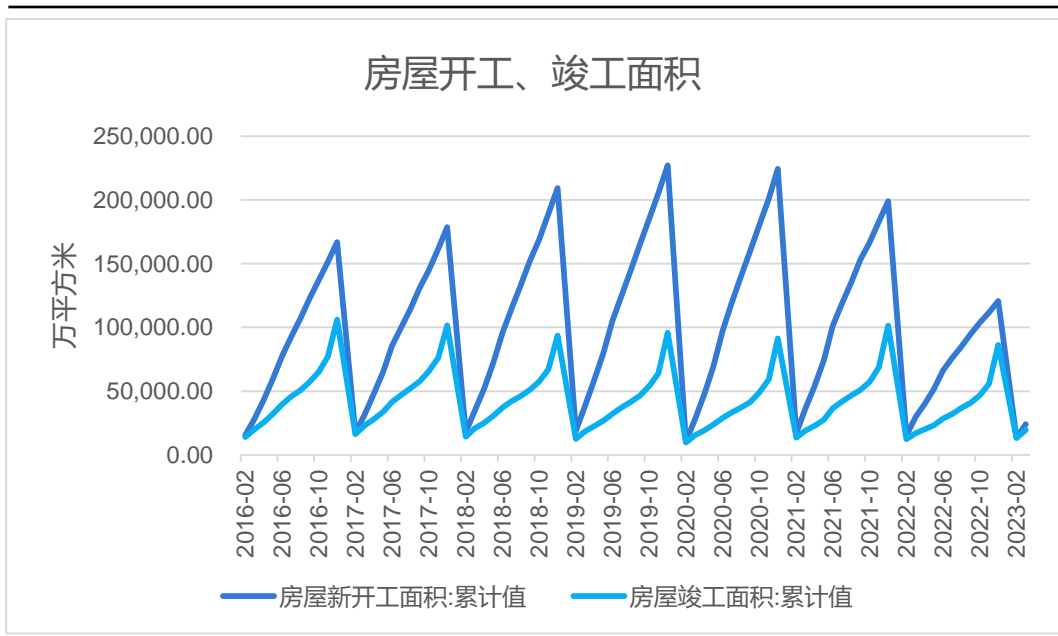
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-2月国内主要企业镀锌板(带)产量为436.3万吨, 同比增加6.31%; 销售量为396.86万吨, 同比增加1.89%; 库存为67.11万吨, 同比增加25.74%。

海关总署数据显示, 2023年3月, 镀锌板(带)进口量10.2万吨, 同比减少18.33%; 镀锌板(带)出口量95.72万吨, 同比增加20.13%。

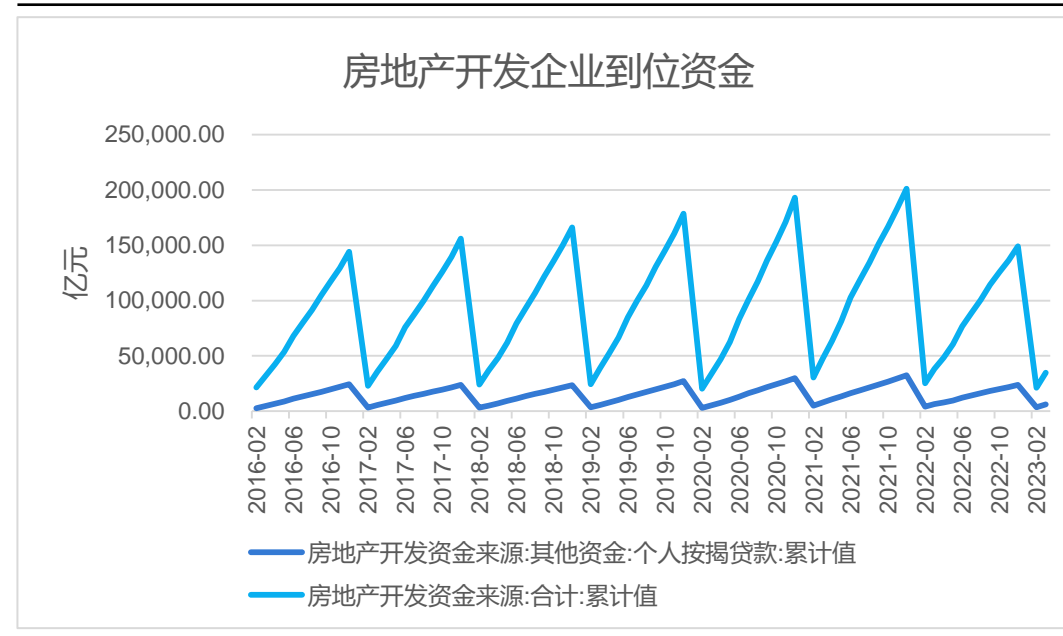
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



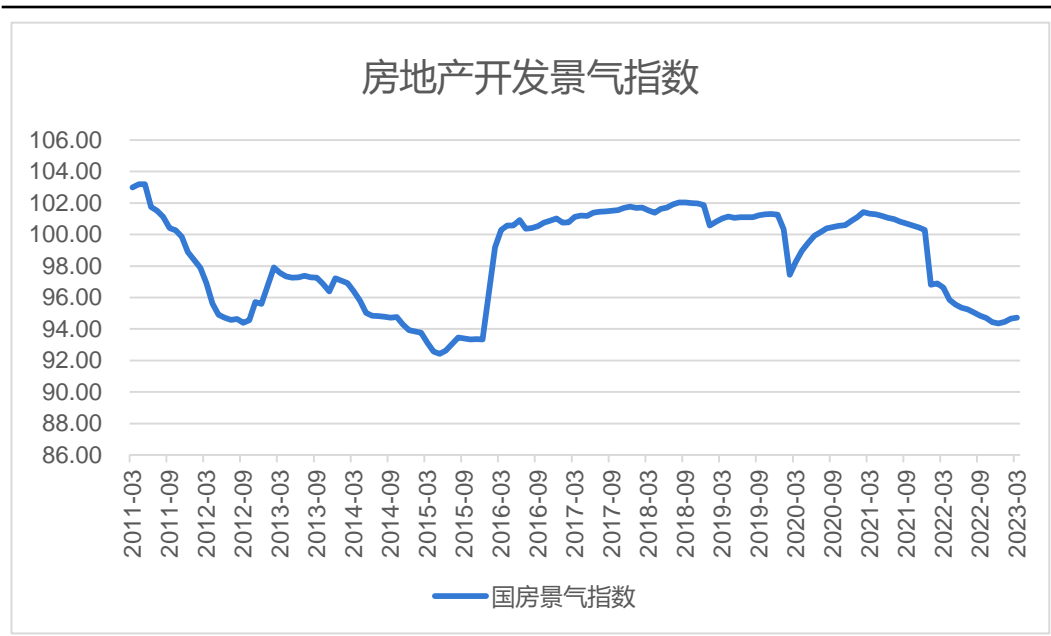
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-3月，房屋新开工面积为24121.15万平方米，同比减少19.16%；房屋竣工面积为19422.12万平方米，同比增加1.36%

2023年1-3月，房地产开发企业到位资金为34707.78亿元，同比减少9%；其中，个人按揭贷款为6188亿元，同比减少2.9%。

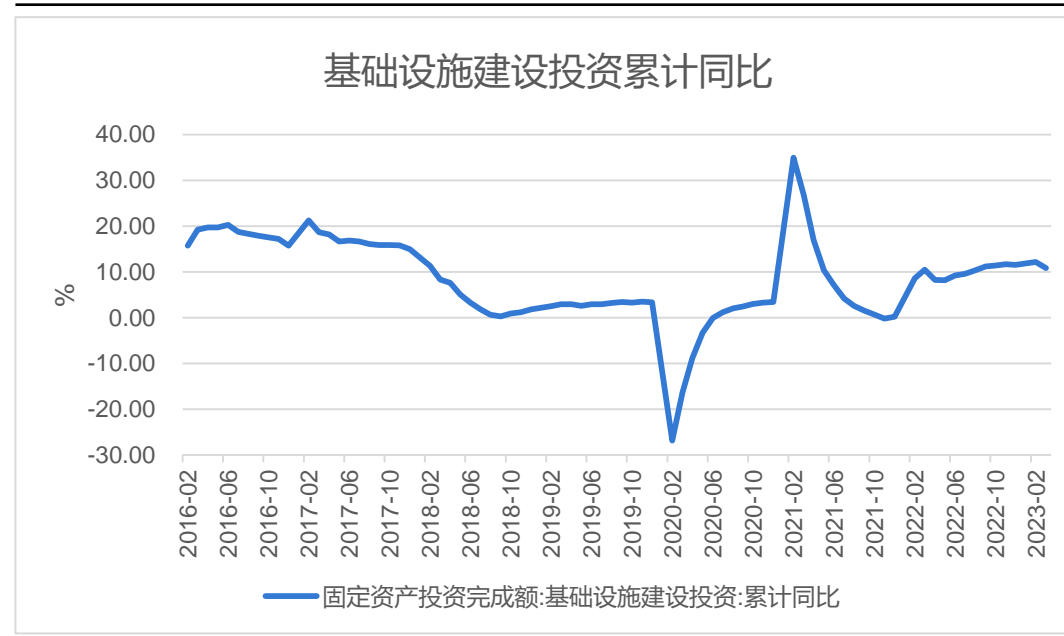
下游——基建投资同比增加

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



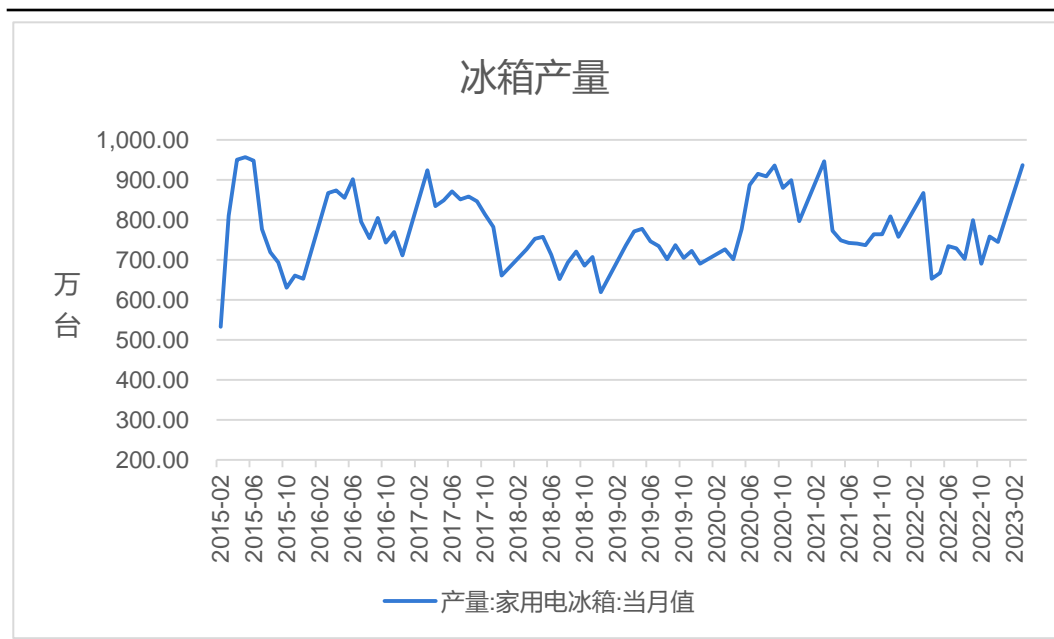
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年3月, 房地产开发景气指数为94.71, 较上月增加0.05, 较去年同期减少1.91。

2023年1-3月, 基础设施投资同比增加10.82%。

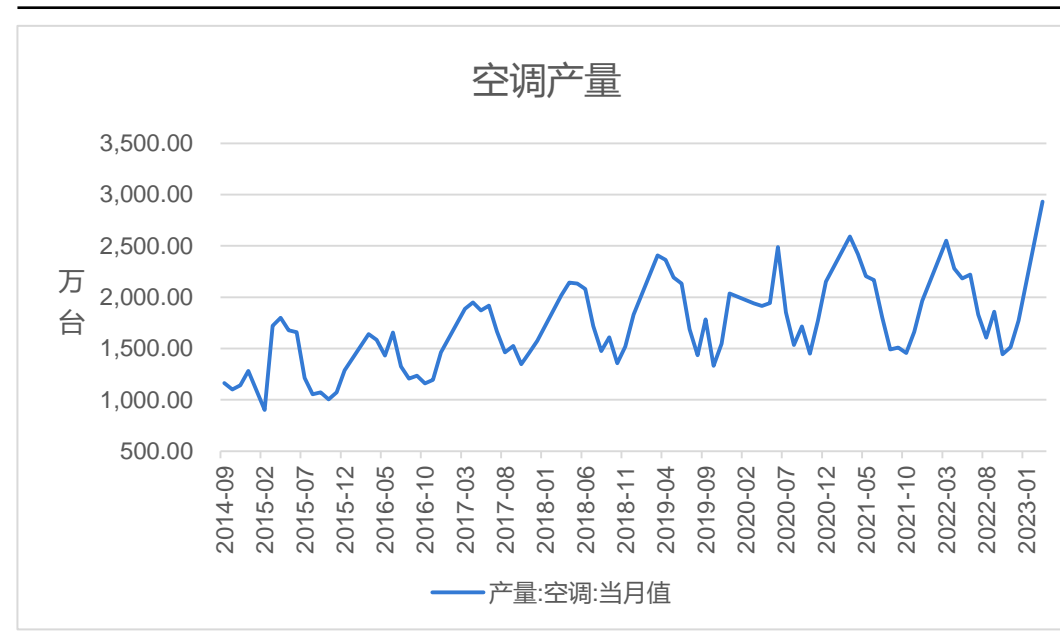
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



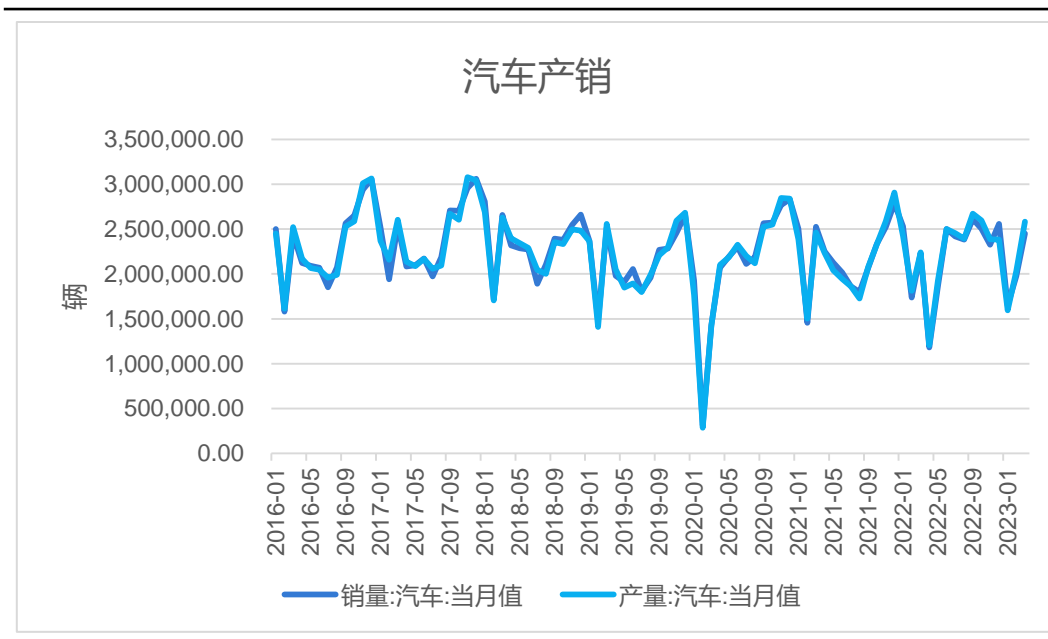
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年3月, 冰箱产量为936.31万台, 同比增加9%; 1-3月, 冰箱累计产量2226.64万台, 同比增加8.4%。

国家统计局数据显示, 2023年3月, 空调产量为2930.68万台, 同比增加13.2%; 1-3月, 空调累计产量6260.13万台, 同比增加12.6%。

下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

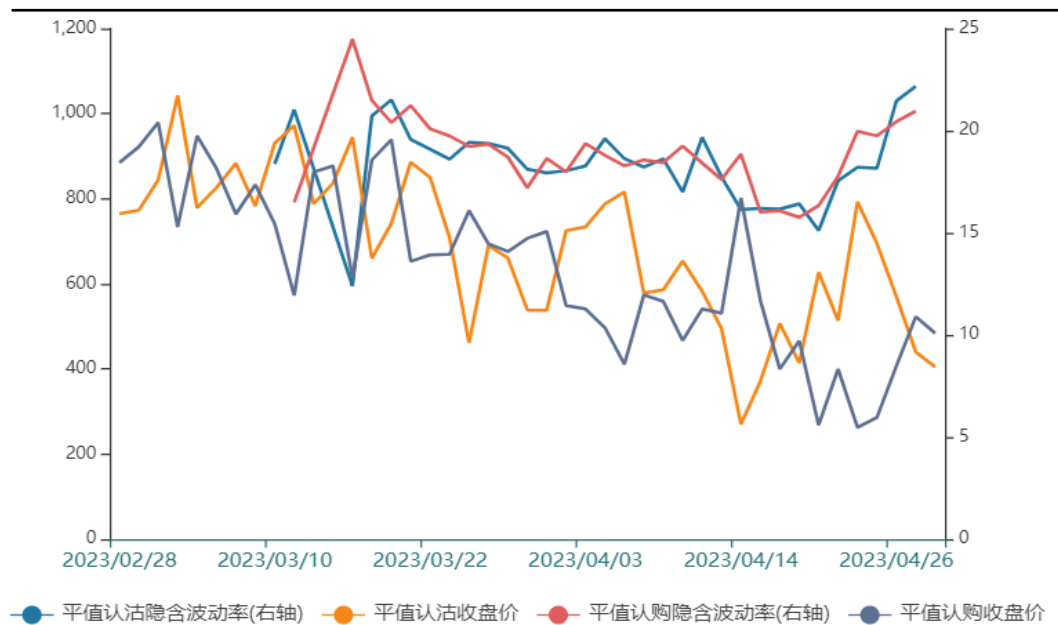


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年3月, 中国汽车销售量为2451030辆, 同比增加9.72%; 中国汽车产量为2583912辆, 同比增加15.28%

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。