

「2023.11.24」

沪锌市场周报

需求端仍不断走弱 沪锌期价震荡偏弱

研究员：

蔡跃辉 期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

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：**本周沪锌期价震荡收跌，最低为20825元/吨，最高为21520元/吨，振幅为3.25%。受近期美国就业市场放缓及通胀数据超预期降温，市场进一步押注美联储本轮加息周期或结束，美元指数下挫，不过美联储会议纪要显示，联储决策者再次集体认为适合一段时间保持高利率，重申将谨慎行事，并没有流露结束加息周期的意愿，美元指数跌势暂缓。基本上，海外库存大增，加上国内锌锭进口仍在高位，而环保限产拖累镀锌板块，锌价走弱。
- ◆ **行情展望：**基本上，云南地区部分冶炼厂常规检修，加上该地区部分冶炼厂受到限电影响，预计整体减量约1100吨左右，不过甘肃冶炼厂检修结束恢复正常生产，相抵后产量减量不明显，11月产量或小幅下滑，不过海外锌库存大增，后续库存向国内转移仍有预期，进口锌锭仍有冲击。需求端，上周锌下游各版块周度开工表现不一，镀锌和压铸锌合金开工受原料短缺及高位锌价影响环比下降，氧化锌因企业处理积压订单开工环比上升，后市来看，锌下游步入传统消费淡季，加上第三轮第一批中央生态环境保护督察全面启动，限产力度较大，涉及地区较广，后市镀锌开工将走弱。现货方面，本周除天津锌市场成交保持好转外，其余市场成交较为清淡。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2401合约短期震荡偏空交易思路为主，注意风险控制和交易节奏。

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11月24日，沪锌收盘价为21080元/吨，较2023年11月17日下跌350元/吨，跌幅1.63%；截至2023年11月23日，伦锌收盘价为2543美元/吨，较2023年11月17日下跌31美元/吨，跌幅1.2%。

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11月24日, 沪锌前20名净持仓为-13271手, 较2023年11月17日减少580手。

截至2023年11月24日, 沪锌持仓量为166071手, 较2023年11月17日减少11115手, 降幅6.27%。

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11月24日,铝锌期货价差为2305元/吨,较2023年11月17日减少260元/吨。

截至2023年11月24日,铅锌期货价差为4615元/吨,较2023年11月17日增加215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



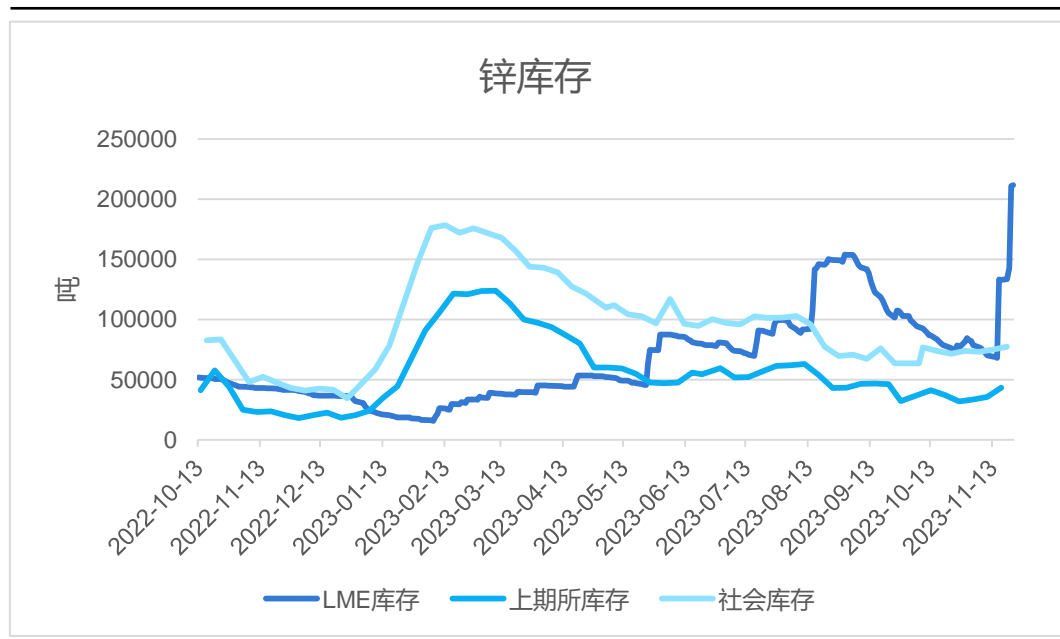
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日，0#锌锭现货价为21140元/吨，较2023年11月17日下跌260元/吨，跌幅1.21%。现货升水5元/吨，较上周下跌10元/吨。

截至2023年11月23日，LME锌近月与3月价差报价为-4.75美元/吨，较2023年11月16日增加0.75美元/吨。

上期所库存增加

图9、锌库存

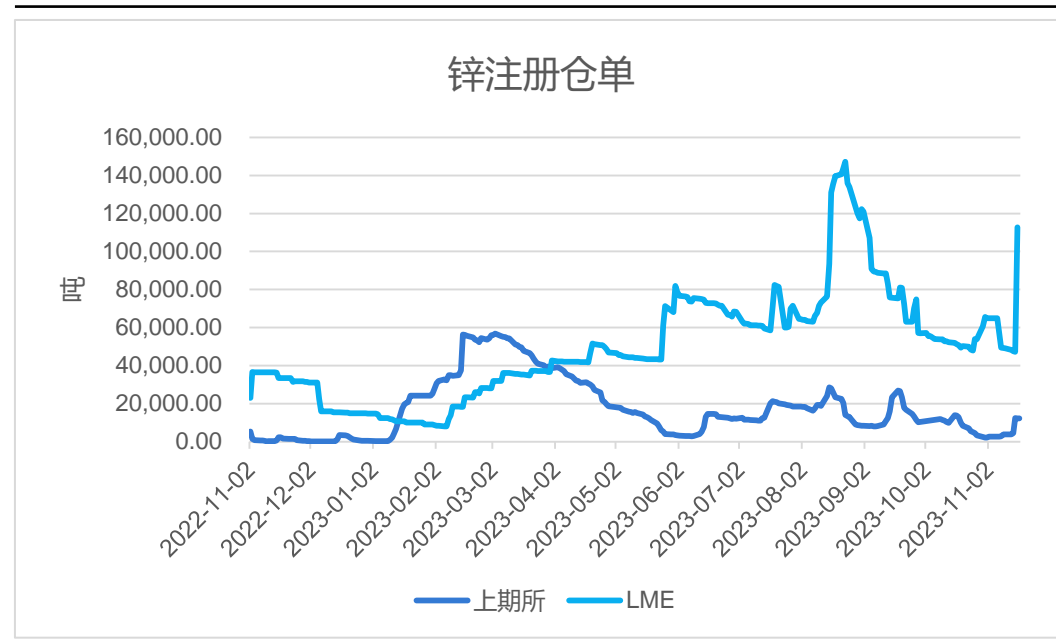


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月23日, LME精炼锌库存为211750吨, 较2023年11月16日增加78550吨, 增幅58.97%; 截至2023年11月17日, 上期所精炼锌库存为43204吨, 较上周增加7626吨, 增幅21.43%; 截至2023年11月20日, 国内精炼锌社会库存为77400吨, 较2023年11月6日增加4300吨, 增幅5.88%。

截至2023年11月16日, 上期所精炼锌仓单总计为12232吨, 较2023年11月9日增加8383吨, 增幅217.8%; 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%。

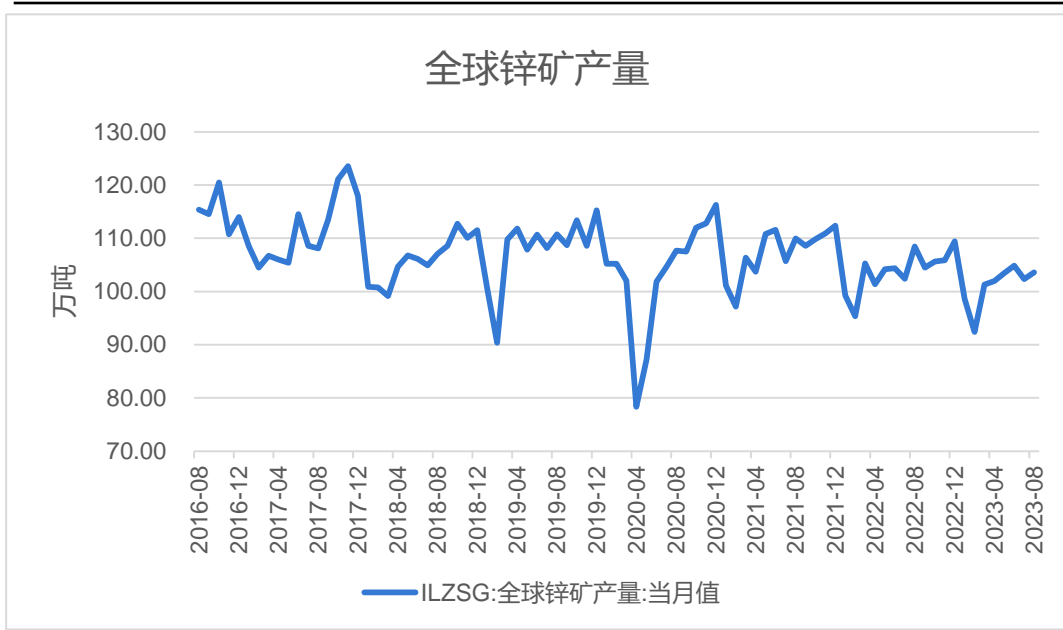
图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

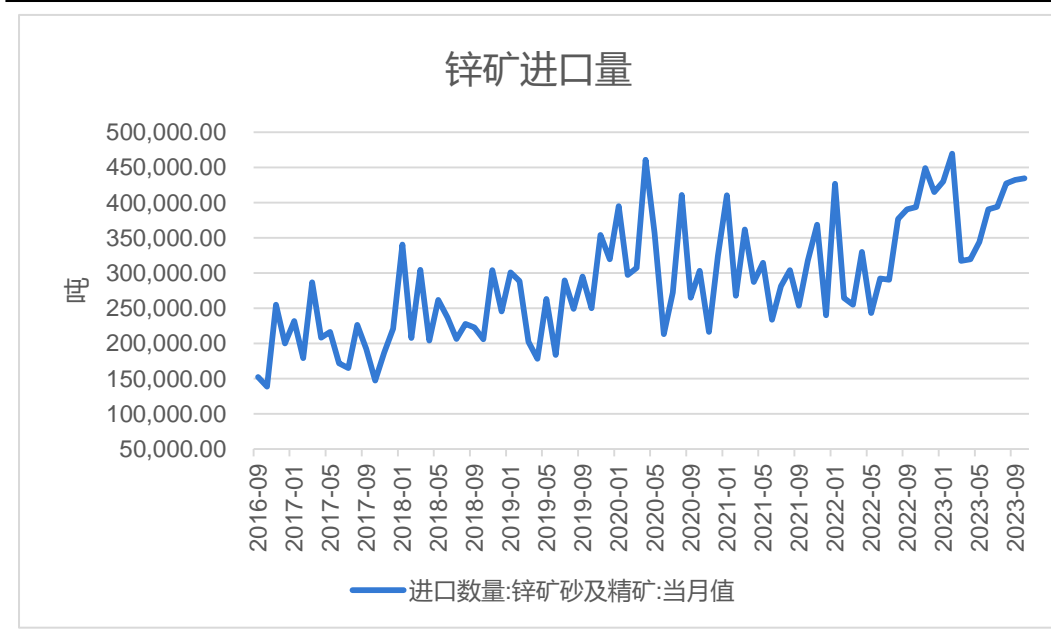
上游——锌矿产量同比下降、进口量同比增加

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



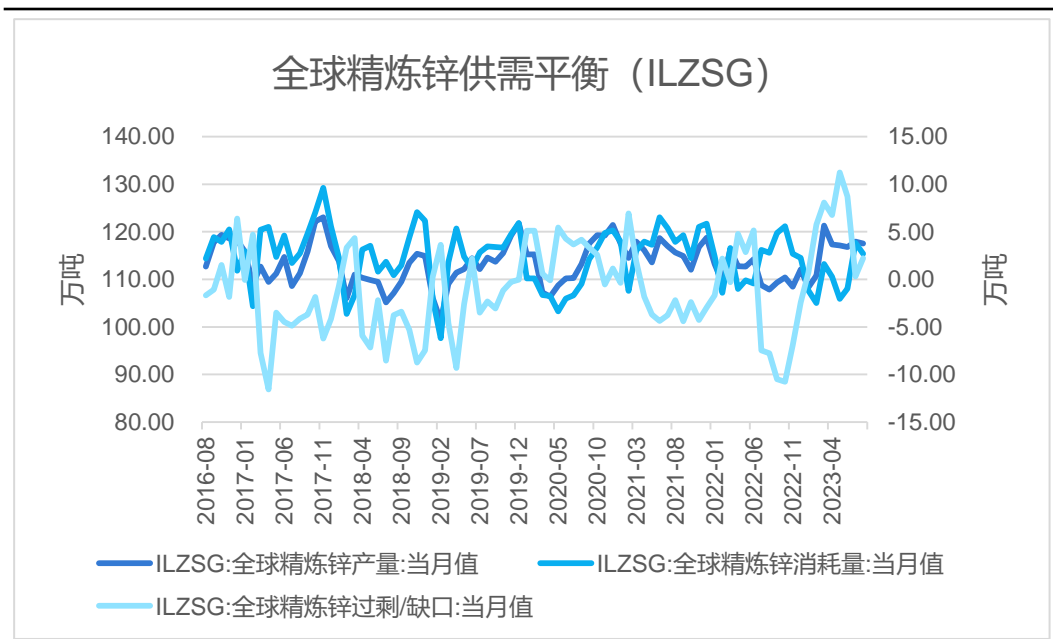
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2023年8月,全球锌矿产量为103.58万吨,环比增长1.22%,同比下降4.51%。

海关总署数据显示,2023年10月,当月进口锌矿砂及精矿434701.71吨,环比增加0.62%,同比增加10.45%。

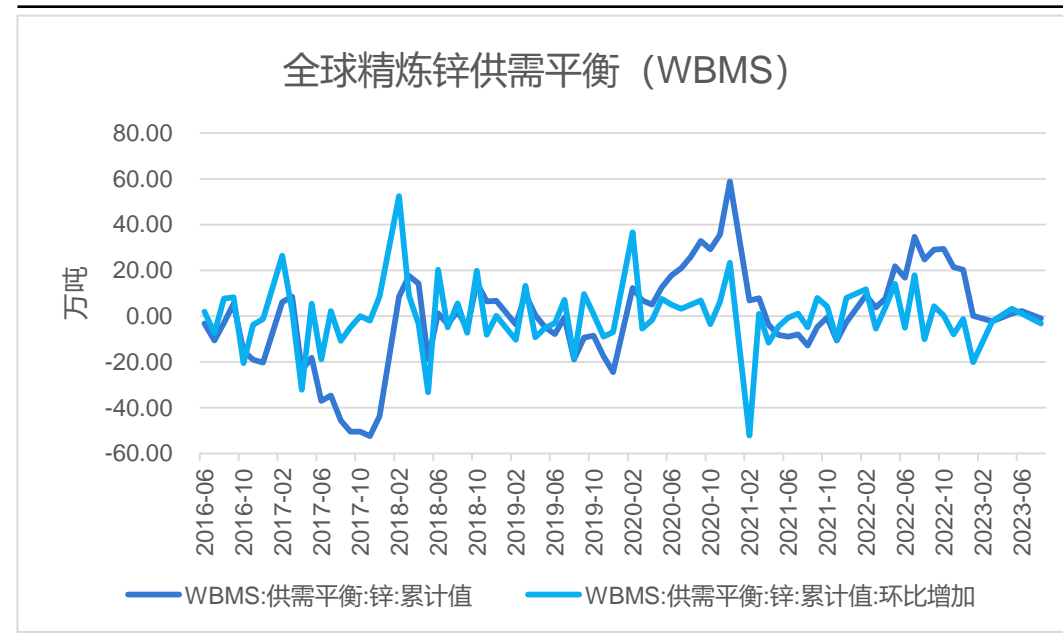
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



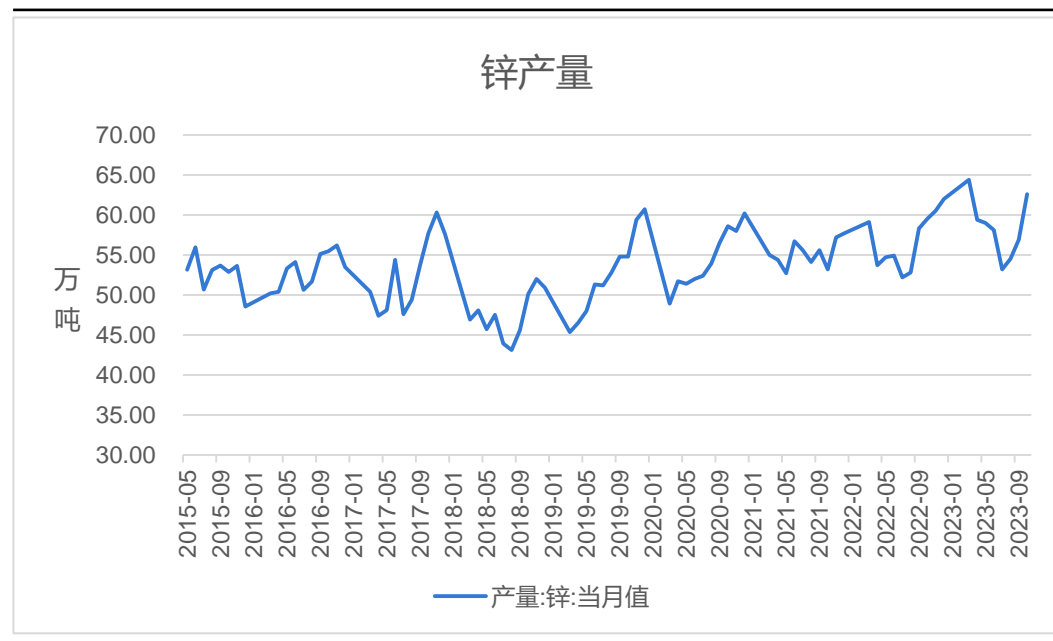
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年8月, 全球精炼锌产量为117.54万吨, 较去年同期增加9.72万吨, 增幅9.02%; 全球精炼锌消费量为115.34万吨,较去年同期减少0.24万吨, 降幅0.21%; 全球精炼锌过剩2.2万吨,去年同期缺口7.76万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2023年8月全球锌市供应缺口-0.94万吨。

供应端——本年精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

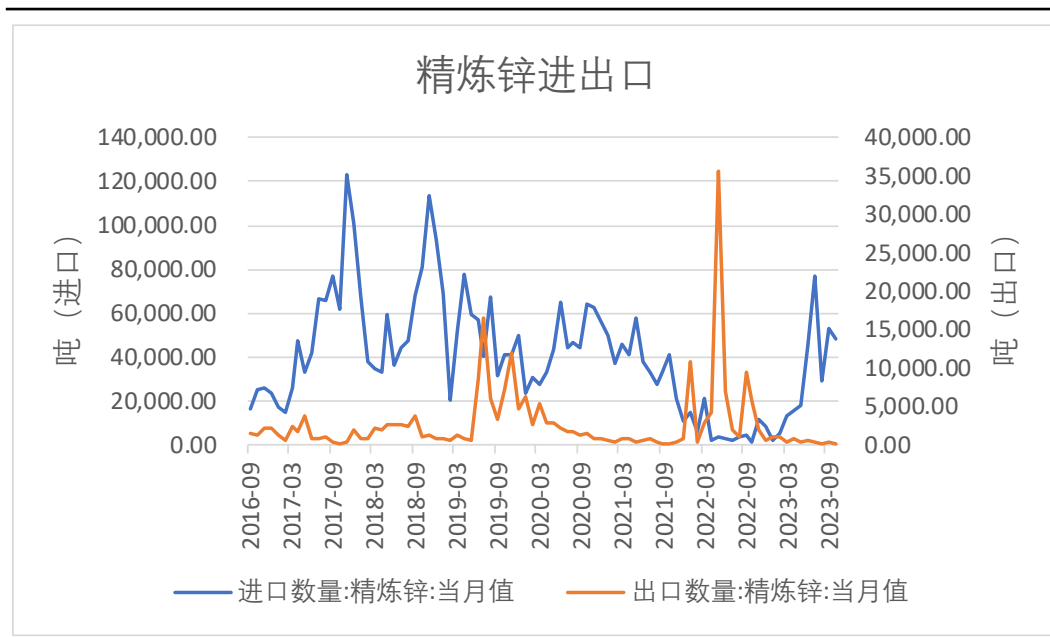


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年10月，锌产量为62.6万吨，同比增加7.7%；1-10月，锌累计产出575.9万吨，同比增加5.5%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

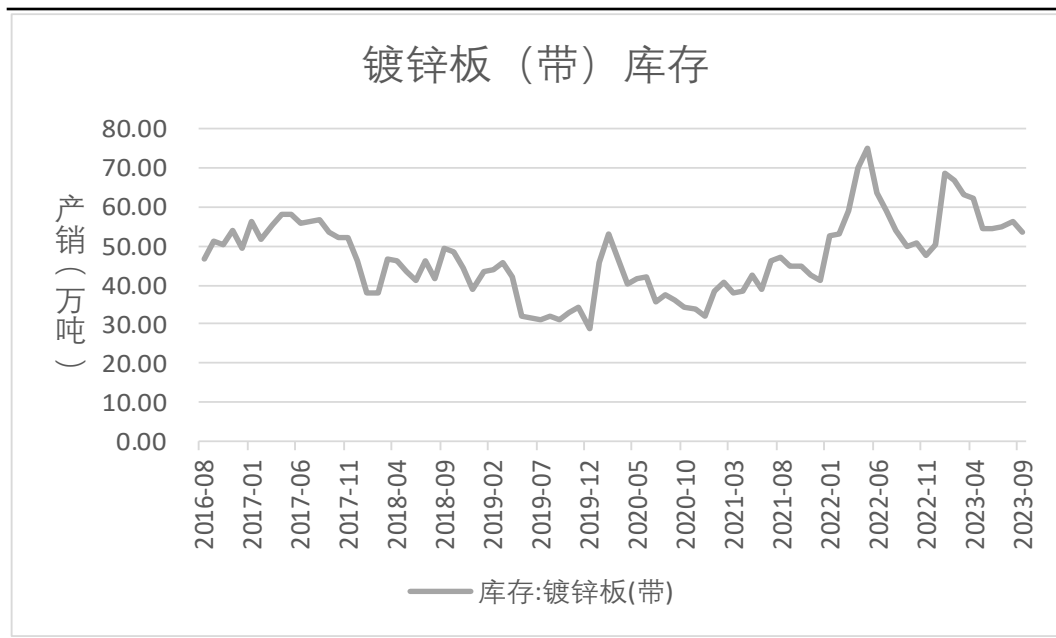


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年10月, 精炼锌进口量48533.57吨, 同比增加4719.07%; 精炼锌出口量38.88吨, 同比减少99.33%。

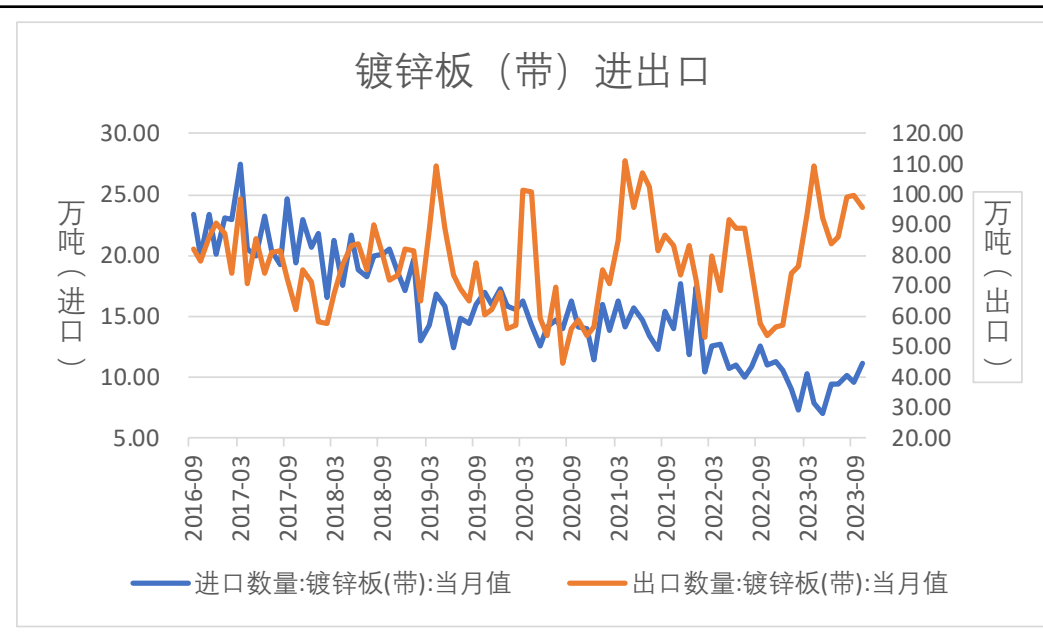
下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



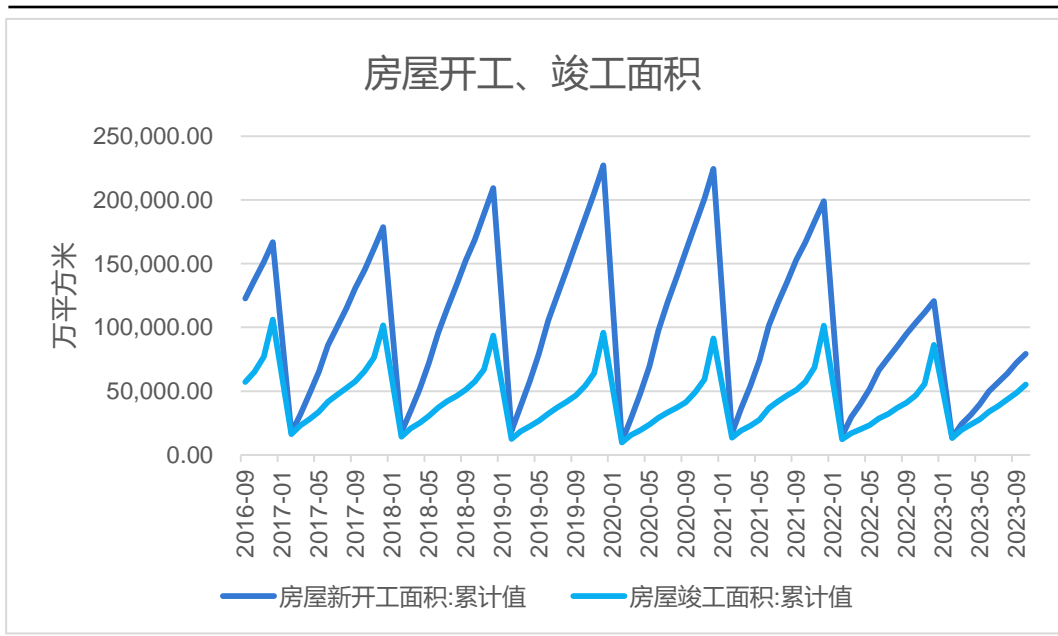
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-9月国内主要企业镀锌板(带)库存为53.45万吨，同比增加6.79%。

海关总署数据显示，2023年10月，镀锌板（带）进口量11.1万吨，同比增加1.06%；镀锌板（带）出口量95.66万吨，同比增加78.51%。

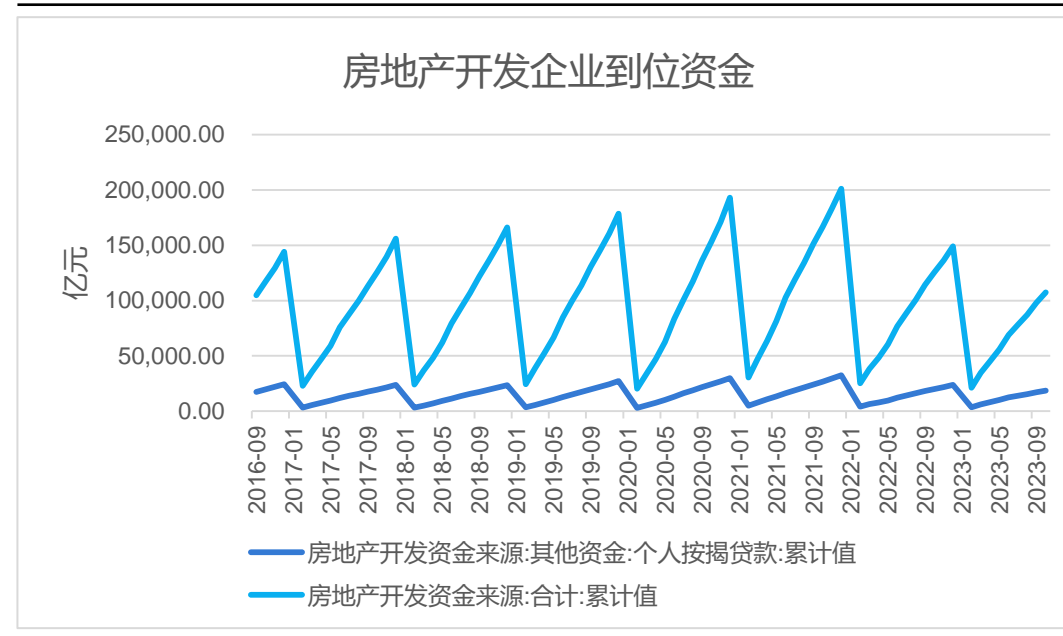
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



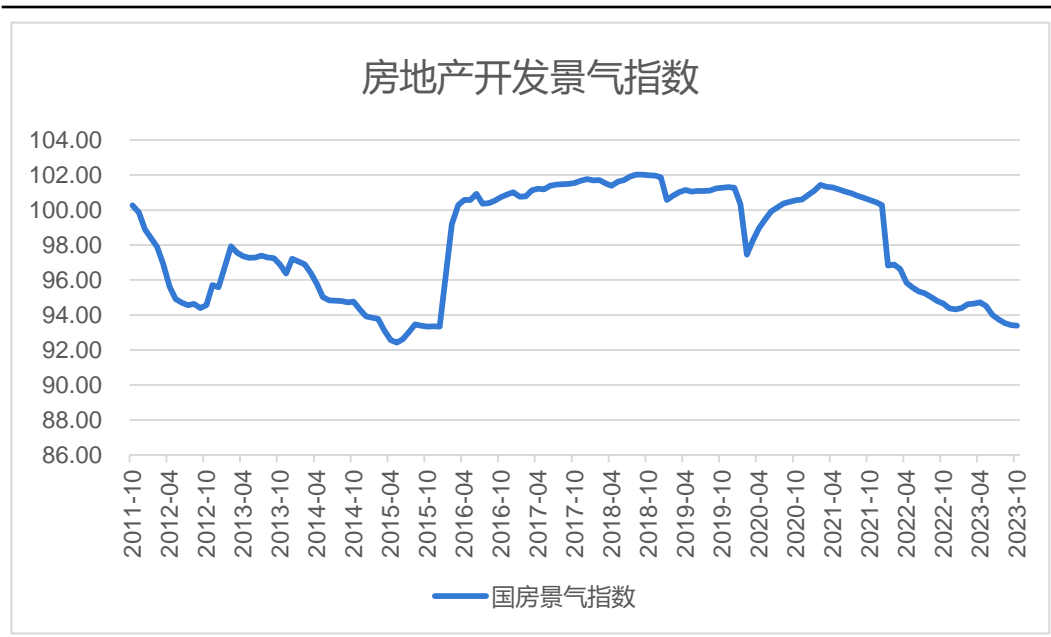
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-10月，房屋新开工面积为79176.6万平方米，同比减少23.66%；房屋竣工面积为55150.72万平方米，同比增加11.29%。

2023年1-10月，房地产开发企业到位资金为107344.98亿元，同比减少13.8%；其中，个人按揭贷款为18506亿元，同比减少7.6%。

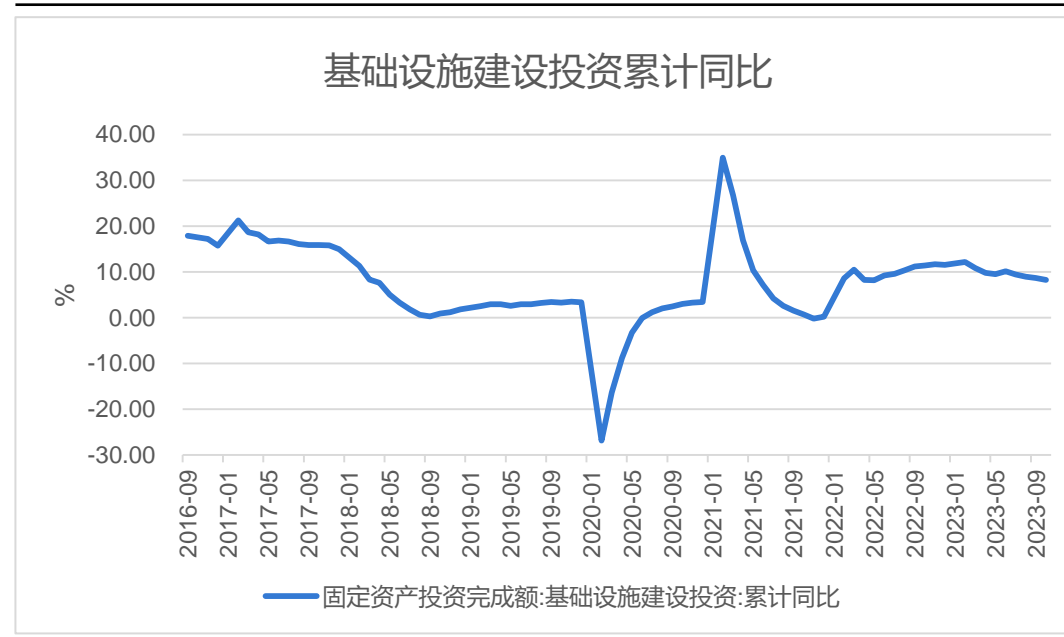
下游——基建投资同比增加

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



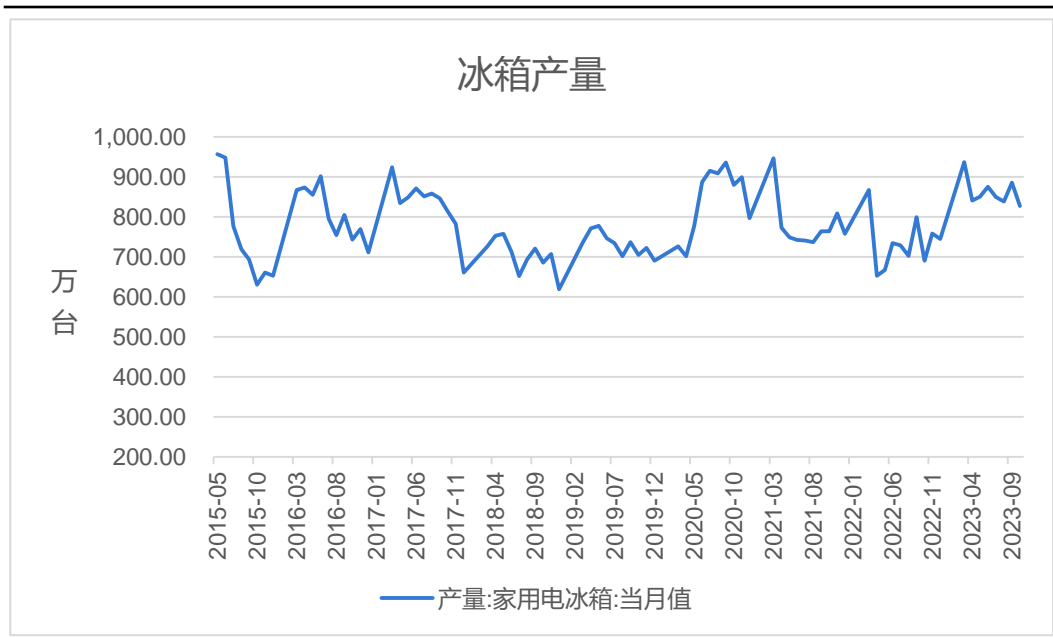
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年10月，房地产开发景气指数为93.4，较上月减少0.03，较去年同期减少1.26。

2023年1-10月，基础设施投资同比增加8.27%。

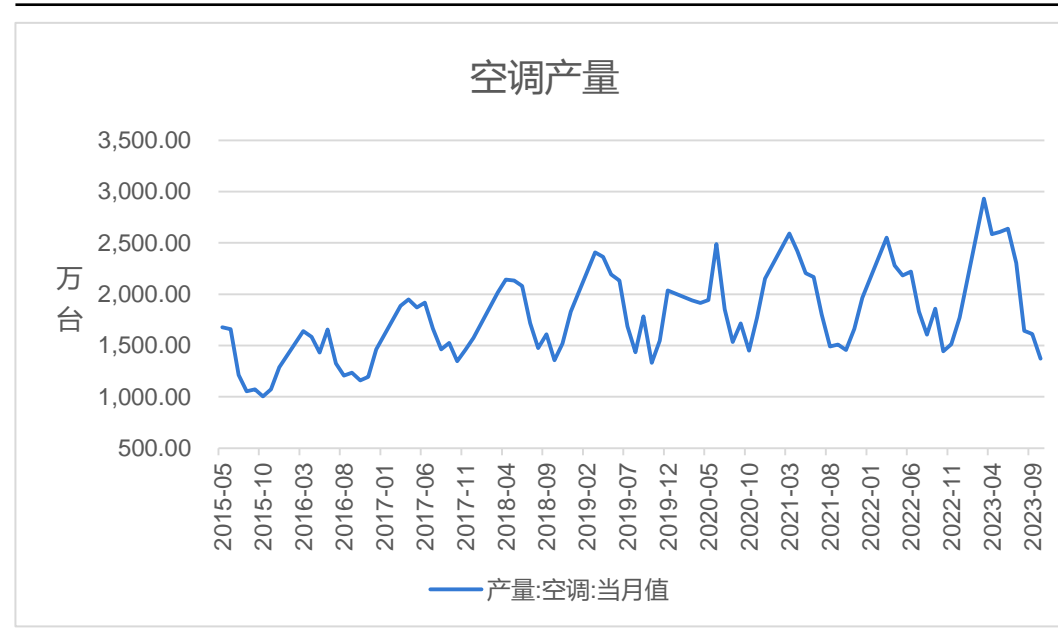
下游——本年冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



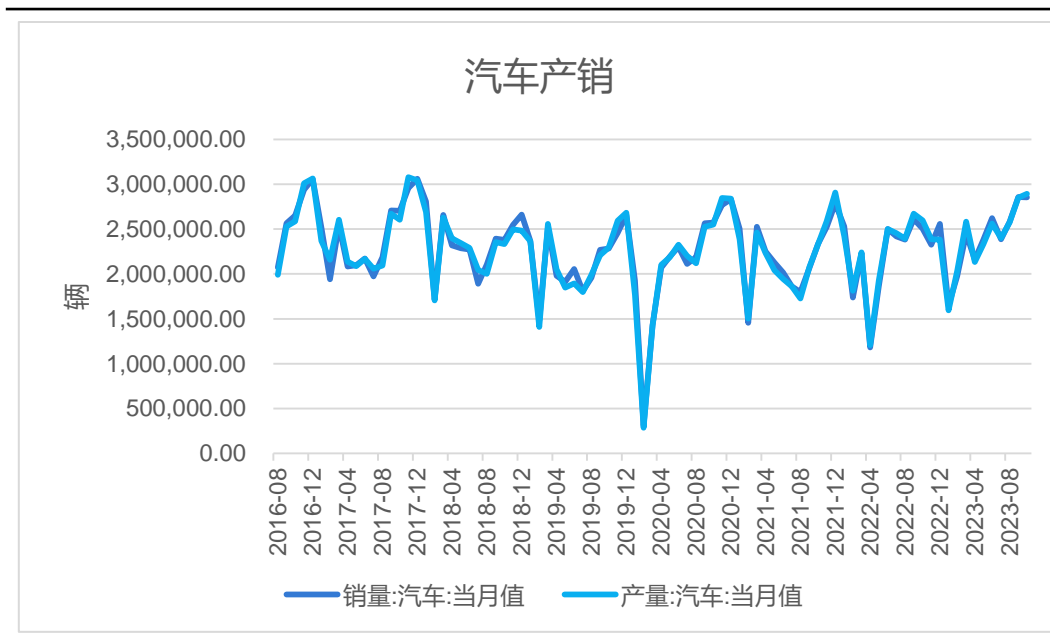
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年10月, 冰箱产量为827.2万台, 同比增加20.3%; 1-10月, 冰箱累计产量7996.8万台, 同比增加14.1%。

国家统计局数据显示, 2023年10月, 空调产量为1373万台, 同比减少0.5%; 1-10月, 空调累计产量20738.5万台, 同比增加12.4%。

下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

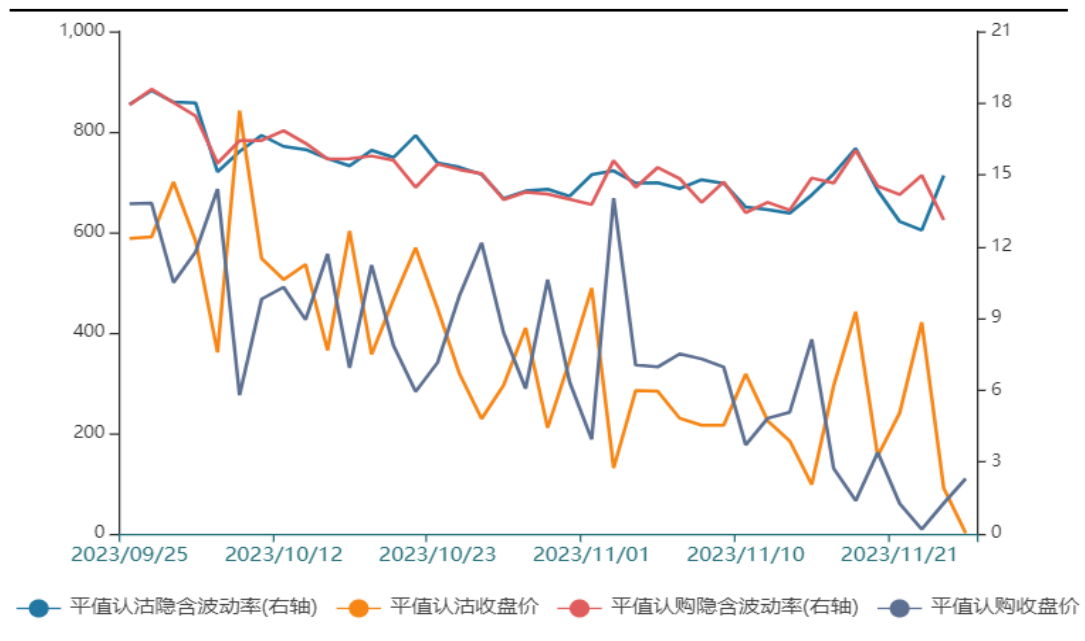


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年10月, 中国汽车销售量为2852570辆, 同比增加13.89%; 中国汽车产量为2891315辆, 同比增加11.26%

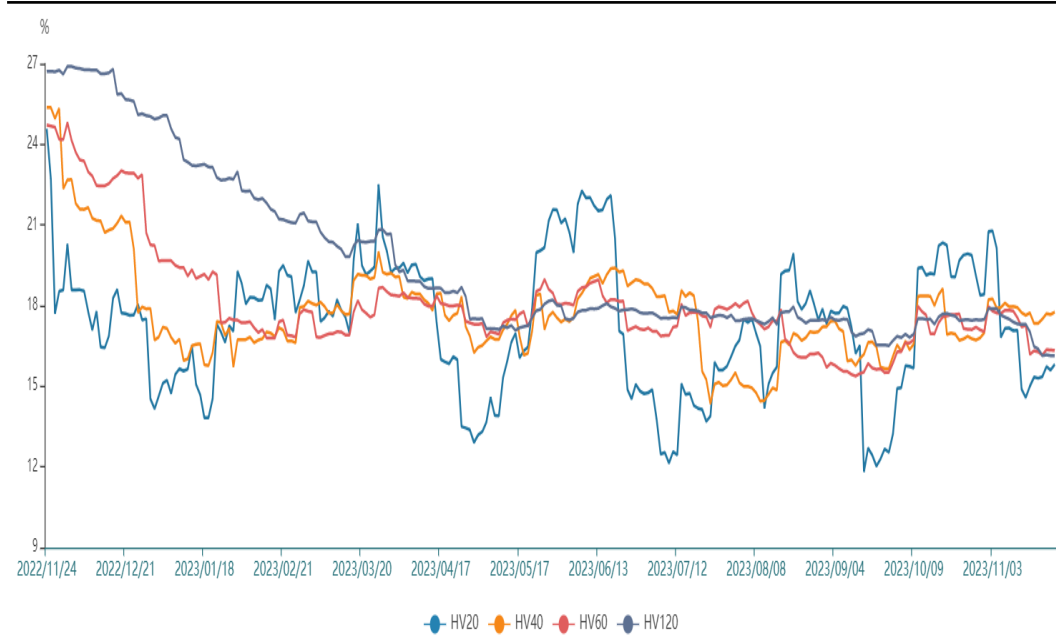
期权

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偏空为主，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。