

「2023.09.15」

沪锌市场周报

静待消费旺季情况 沪锌期价宽幅震荡

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

关注我们获取
更多资讯

业务咨询
添加客服



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



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：**本周沪锌期价震荡偏强，最低为21050元/吨，最高为22100元/吨，振幅为4.94%，截止2023年9月15日，主力合约ZN2310以21915元/吨报收，当日涨跌幅0.44%。宏观面，宏观面，美国8月CPI数据显示同比增速继续反弹，超过预期并创下14个月来最大的环比涨幅，核心CPI同比增速继续放缓，但环比涨幅高于预期。根据CME FedWatch工具，市场认为美联储在9月的货币政策会议后维持利率不变的可能性超过90%，但何时转为降息仍有较大不确定性；国内8月CPI、PPI均出现环比回升、同时8月社融超预期，中国经济正在回暖，市场情绪较好，但“金九银十”消费旺季暂未得到验证，沪锌震荡。
- ◆ **行情展望：**基本上，锌矿后续进口量或仍延续高位，在原料充足加上利润驱动下，虽有检修，但锌炼厂方面产量仍是高位运行，加上进口锌锭仍有冲击，供应呈现上涨趋势不变。需求端，国内经济政策维持宽松向好，后续关注政策进一步落地后对下游消费的刺激情况及旺季消费情况。现货市场方面，本周市场情绪及成交氛围较淡，部分地区几无成交。总的来说，宏观表现较好，加上国内库存低位，不过后续关注政策进一步落地后对下游消费的刺激情况及旺季消费情况，短期震荡为主。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2310合约短期震荡交易为主，注意风险控制和交易节奏。

本周沪锌期价震荡上行

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



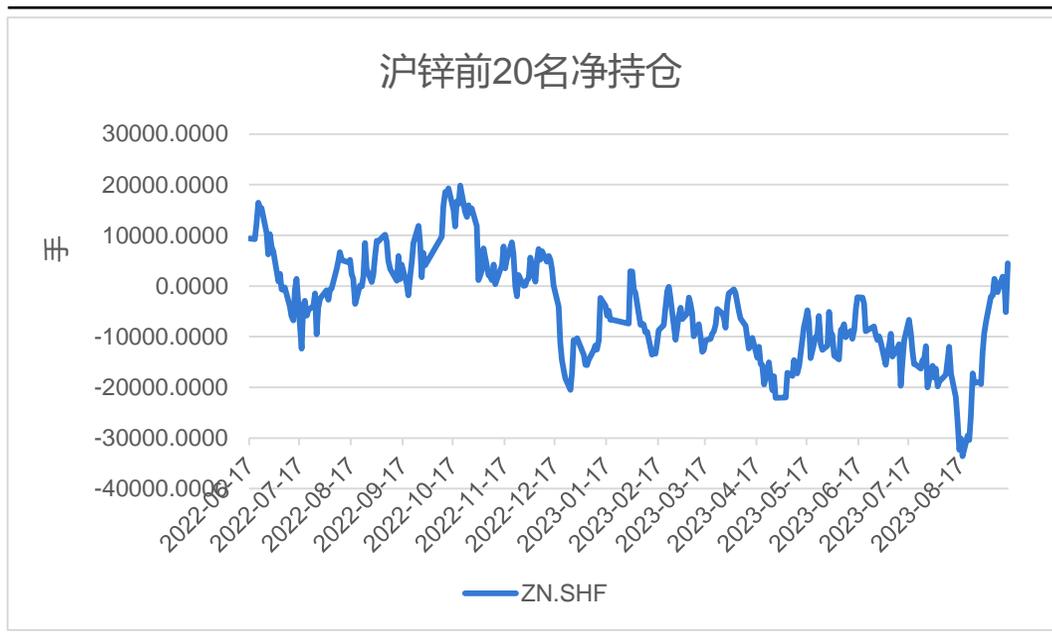
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日，沪锌收盘价为21915元/吨，较2023年9月8日上涨665元/吨，涨幅3.13%；截至2023年9月14日，伦锌收盘价为2560美元/吨，较2023年9月8日上涨70.5美元/吨，涨幅2.83%。

截至2023年9月14日，精炼锌沪伦比值为8.57，较2023年9月7日下降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9月15日，沪锌前20名净持仓为4489手，较2023年9月8日增加7926手。

截至2023年9月15日，沪锌持仓量为238771手，较2023年9月8日增加12032手,增幅5.31%。

铝锌、铅锌价差均增加

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9月15日,铝锌期货价差为2580元/吨,较2023年9月8日增加295元/吨。

截至2023年9月15日,铅锌期货价差为4805元/吨,较2023年9月8日增加580元/吨。

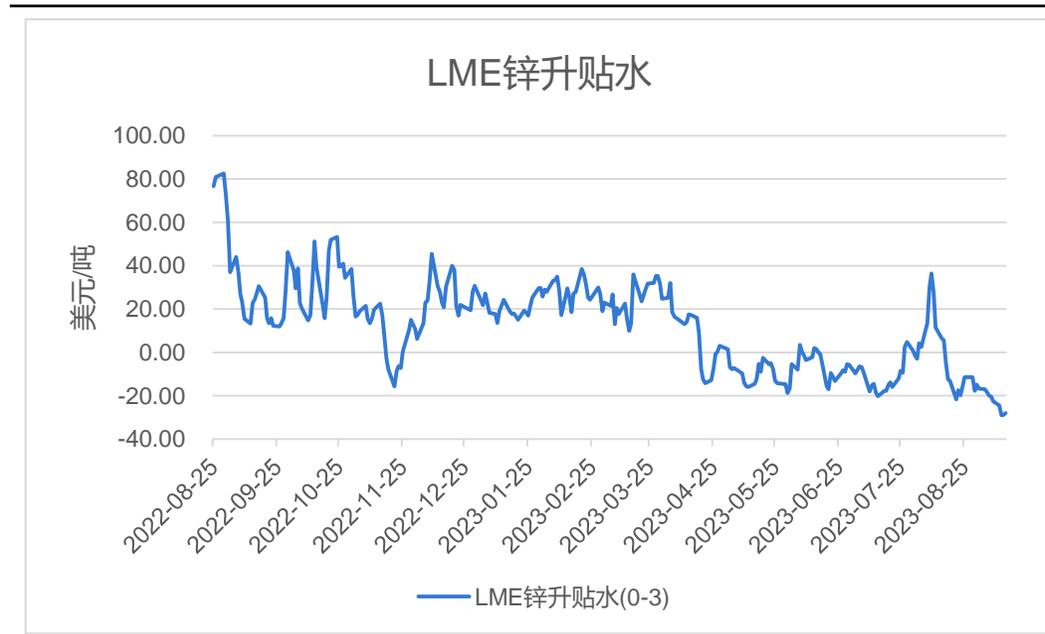
国内现货升水

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



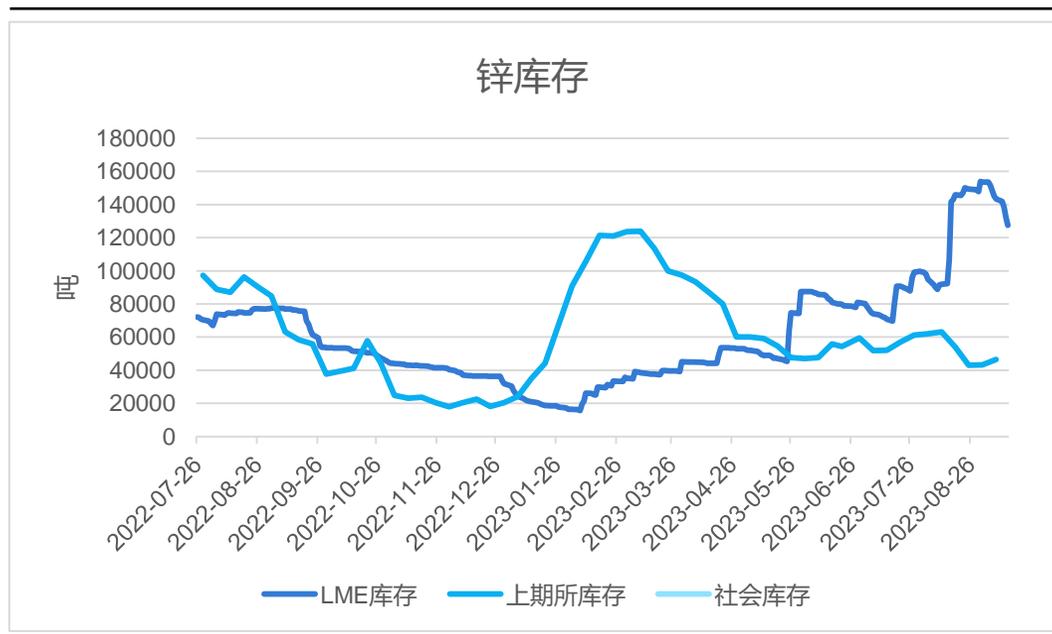
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日，0#锌锭现货价为22160元/吨，较2023年9月8日上涨440元/吨，涨幅2.03%。现货升水270元/吨，较上周上涨5元/吨。

截至2023年9月14日，LME锌近月与3月价差报价为-28美元/吨，较2023年9月7日减少7.55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

图10、仓单



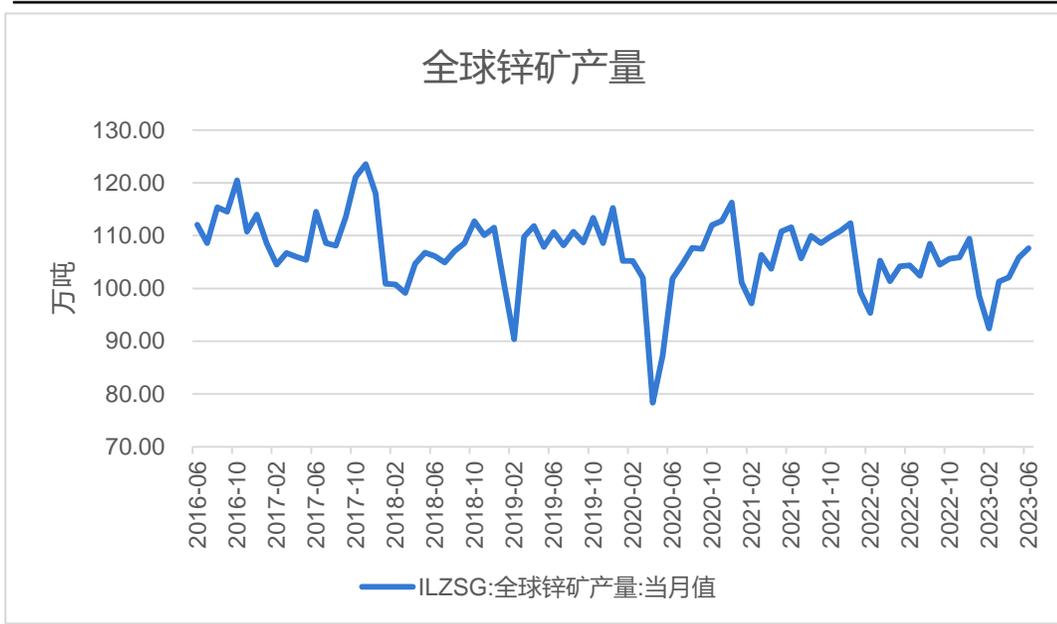
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月14日，LME精炼锌库存为127450吨，较2023年9月7日减少17725吨，降幅12.21%；截至2023年9月8日，上期所精炼锌库存为46579吨，较上周增加3398吨，增幅7.87%；截至2023年8月21日，国内精炼锌社会库存为77100吨，较2023年8月7日减少25900吨，降幅25.15%。

截至2023年9月15日，上期所精炼锌仓单总计为23237吨，较2023年9月8日增加15063吨，增幅184.28%；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%。

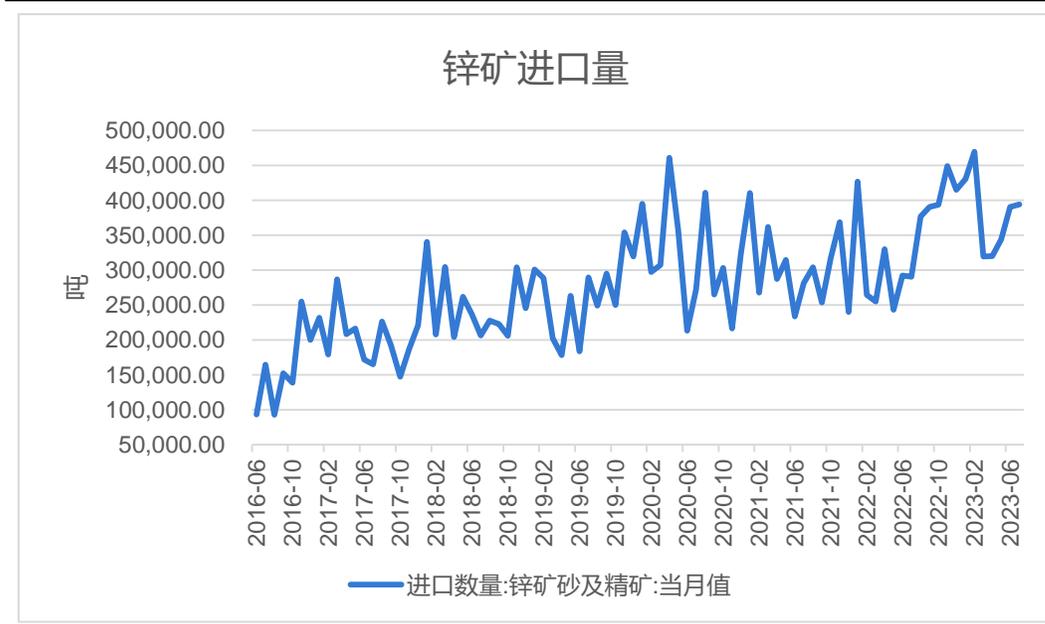
上游——锌矿产量同比增加、进口量同比增加

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



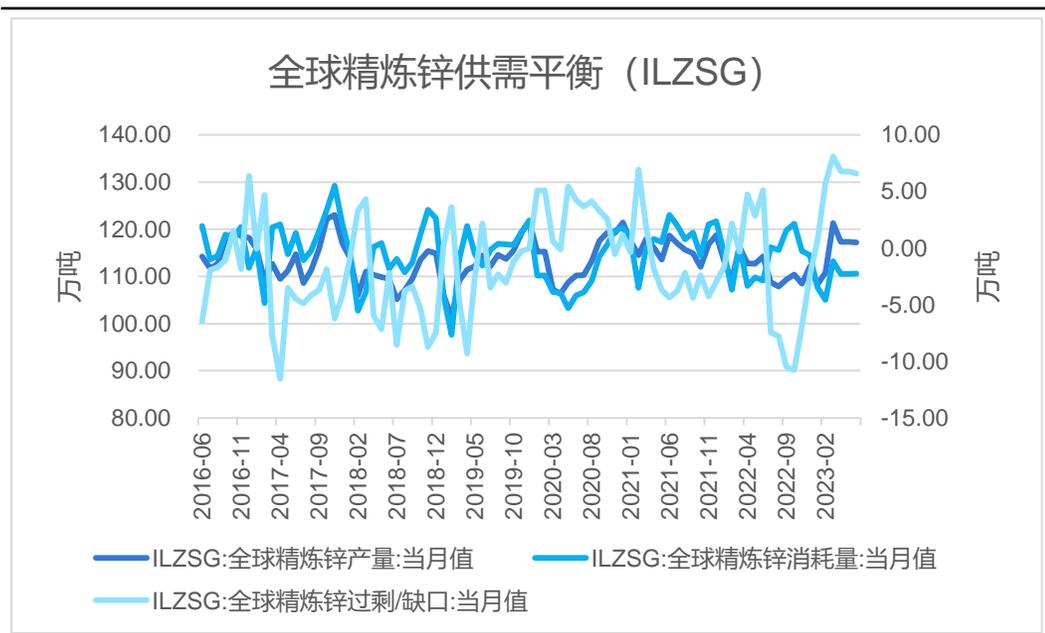
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2023年6月,全球锌矿产量为107.65万吨,环比增长1.72%,同比增长3.12%。

海关总署数据显示,2023年7月,当月进口锌矿砂及精矿393928.41吨,环比增加0.85%,同比增加35.51%。

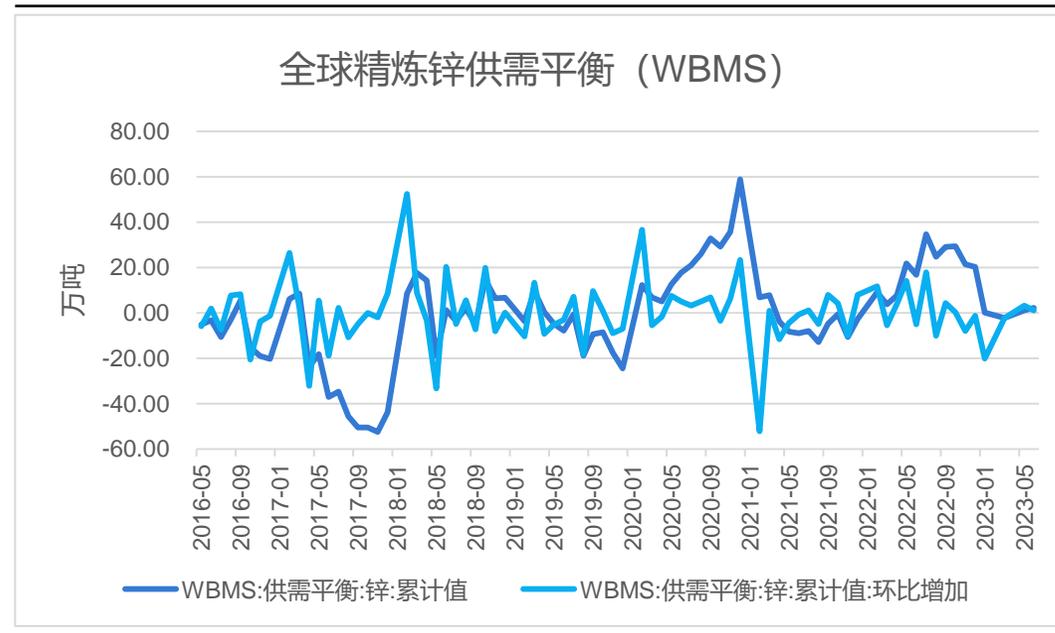
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



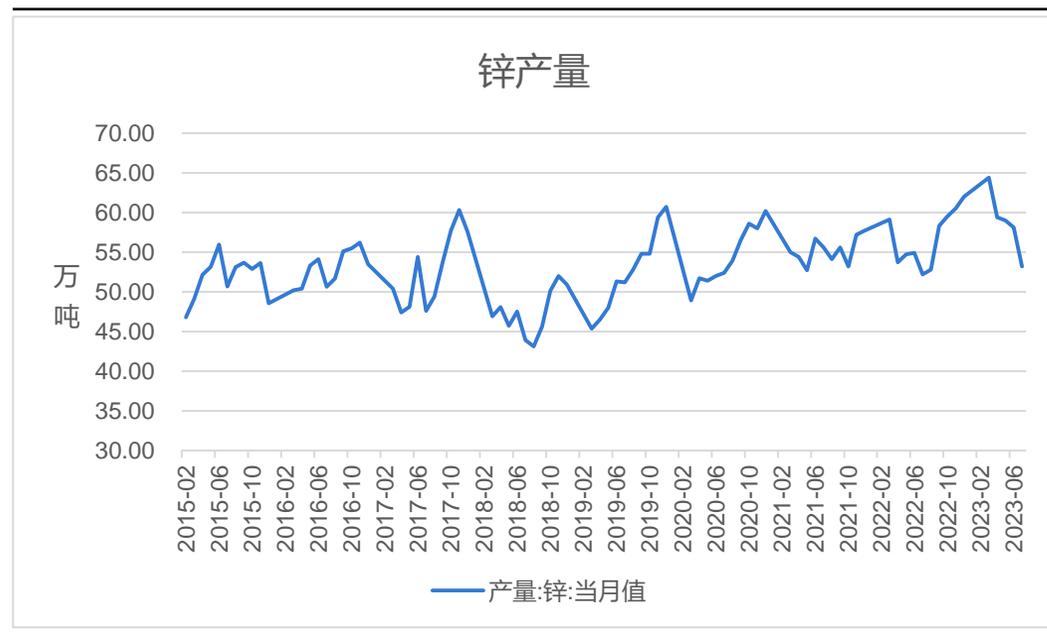
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年6月, 全球精炼锌产量为117.17万吨, 较去年同期增加2.95万吨, 增幅2.58%; 全球精炼锌消费量为110.58万吨,较去年同期增加1.49万吨, 增幅1.37%; 全球精炼锌过剩6.59万吨,去年同期过剩5.13万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2023年6月全球锌市供应过剩2.2万吨。

供应端——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

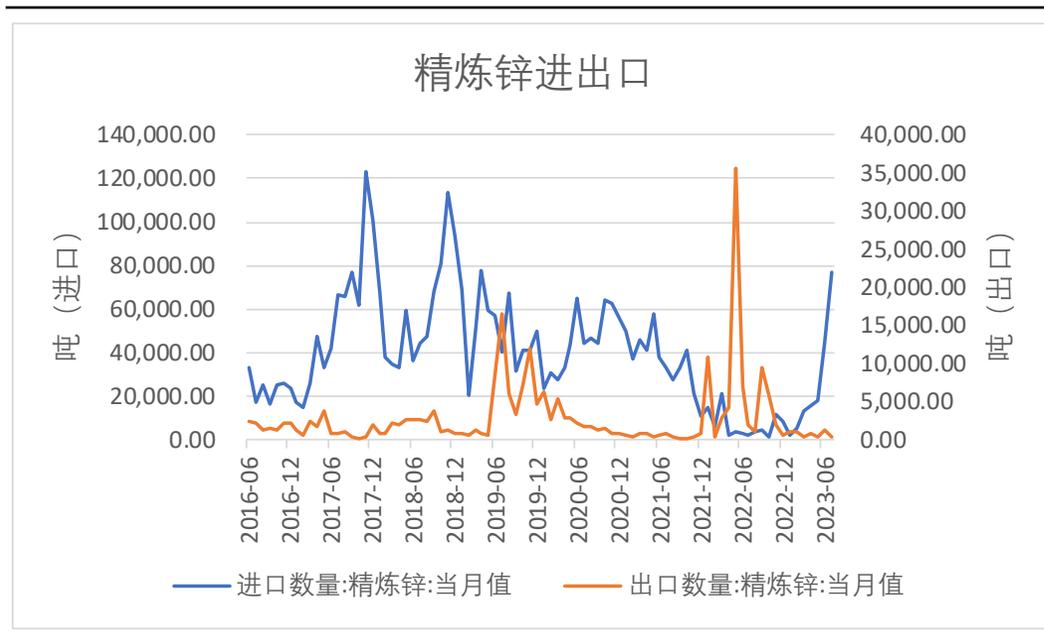


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年7月，锌产量为53.2万吨，同比增加4.3%；1-7月，锌累计产出401.5万吨，同比增加8.5%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

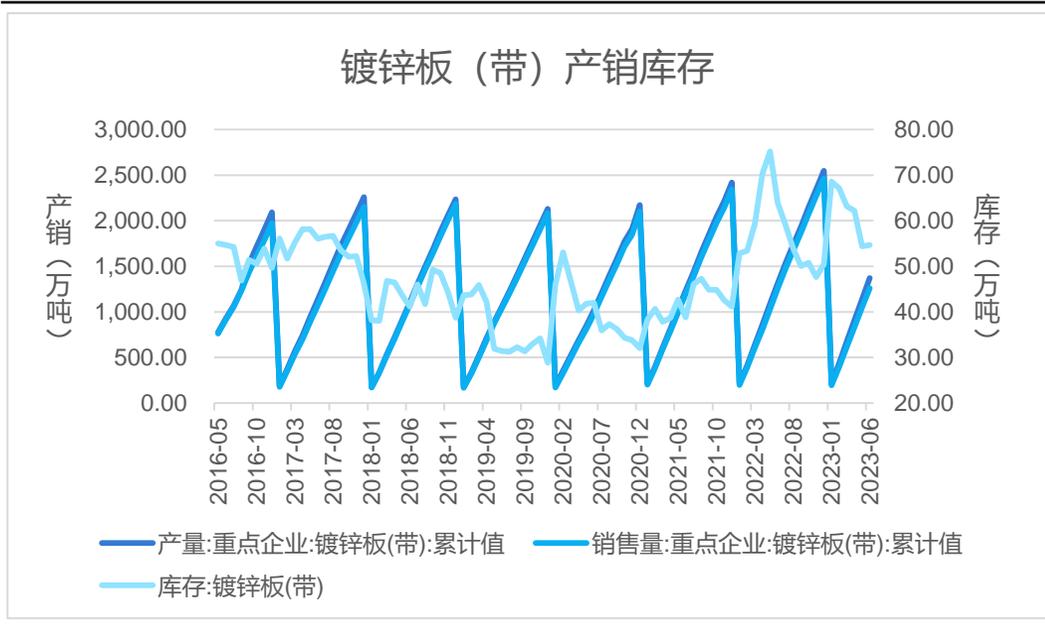


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年7月, 精炼锌进口量76796.69吨, 同比增加3774.19%; 精炼锌出口量351.74吨, 同比减少81%。

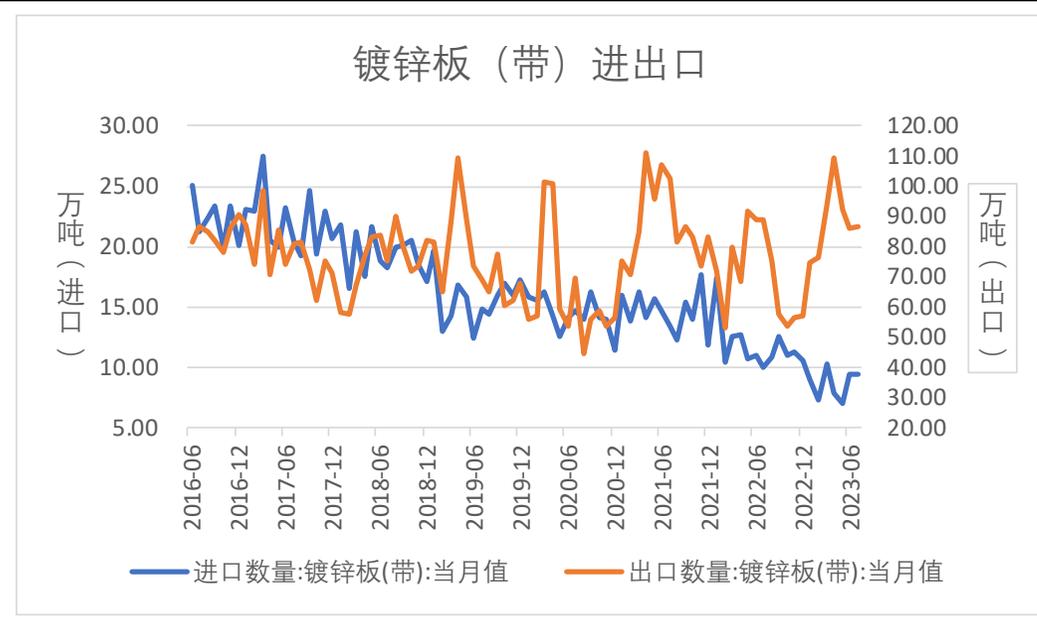
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



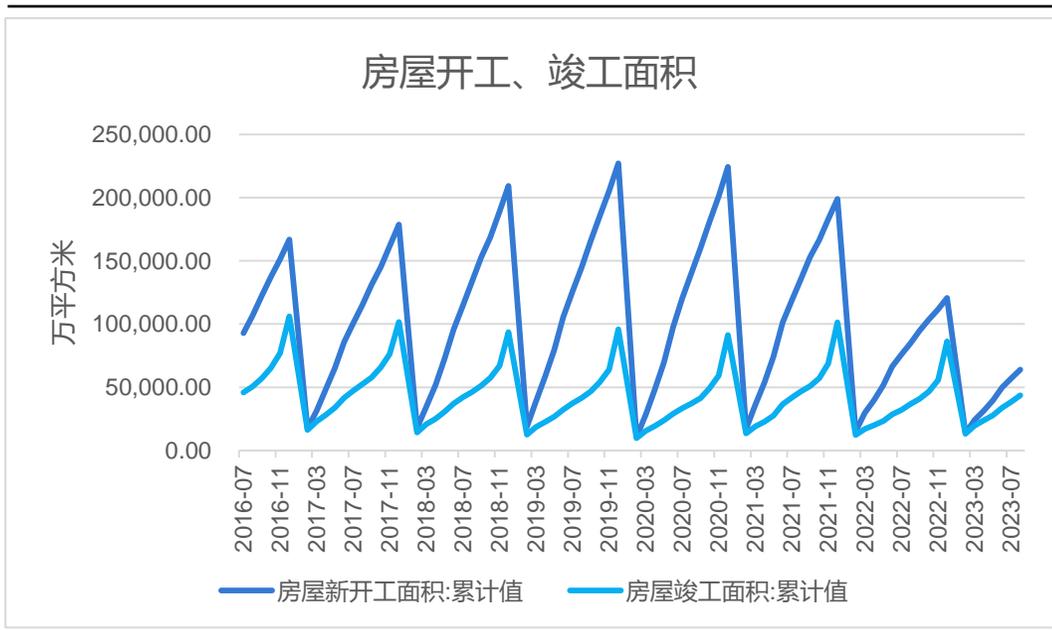
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-6月国内主要企业镀锌板(带)产量为1371.93万吨，同比增加4.66%；销售量为1258.25万吨，同比增加0.31%；库存为54.67万吨，同比减少14.42%。

海关总署数据显示，2023年7月，镀锌板（带）进口量9.39万吨，同比减少5.77%；镀锌板（带）出口量86.49万吨，同比减少2.9%。

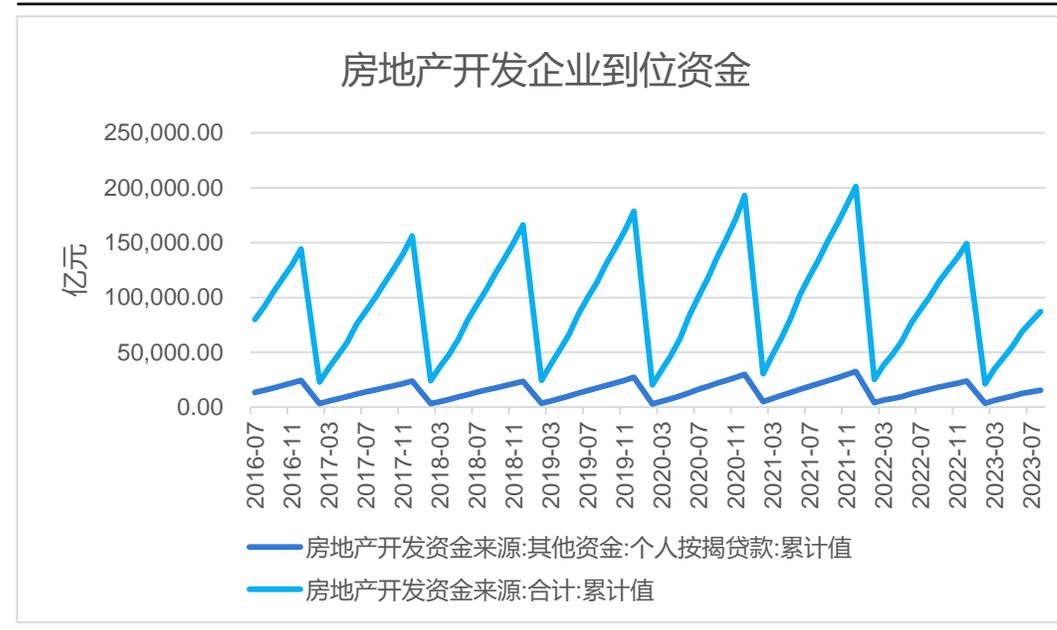
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



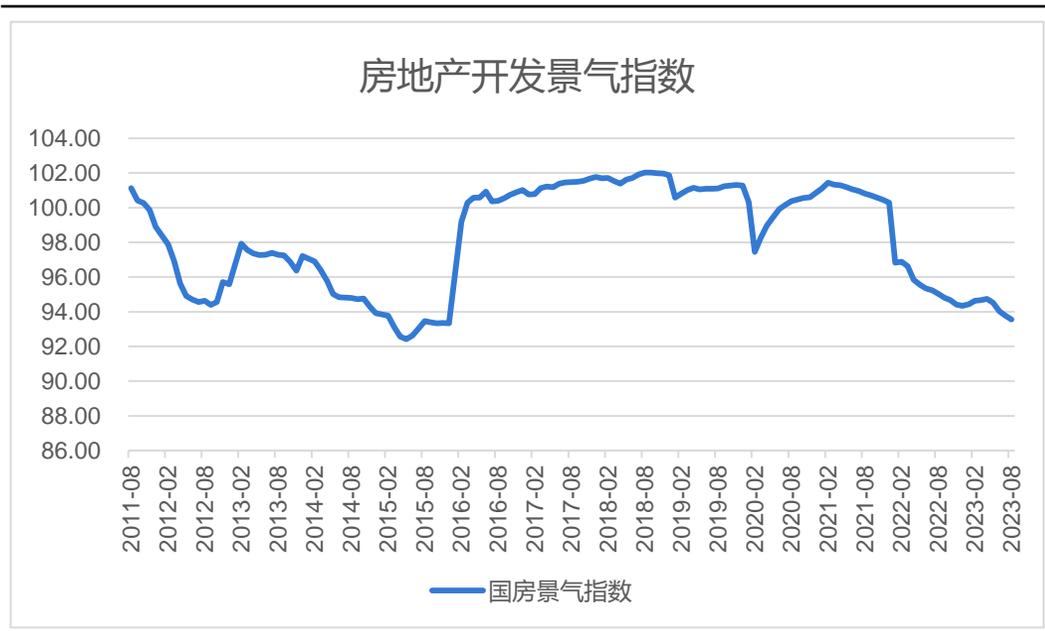
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-8月，房屋新开工面积为63891万平方米，同比减少24.89%；房屋竣工面积为43726万平方米,同比增加13.3%。

2023年1-8月，房地产开发企业到位资金为87116亿元，同比减少12.9%；其中，个人按揭贷款为15453亿元，同比减少4.3%。

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



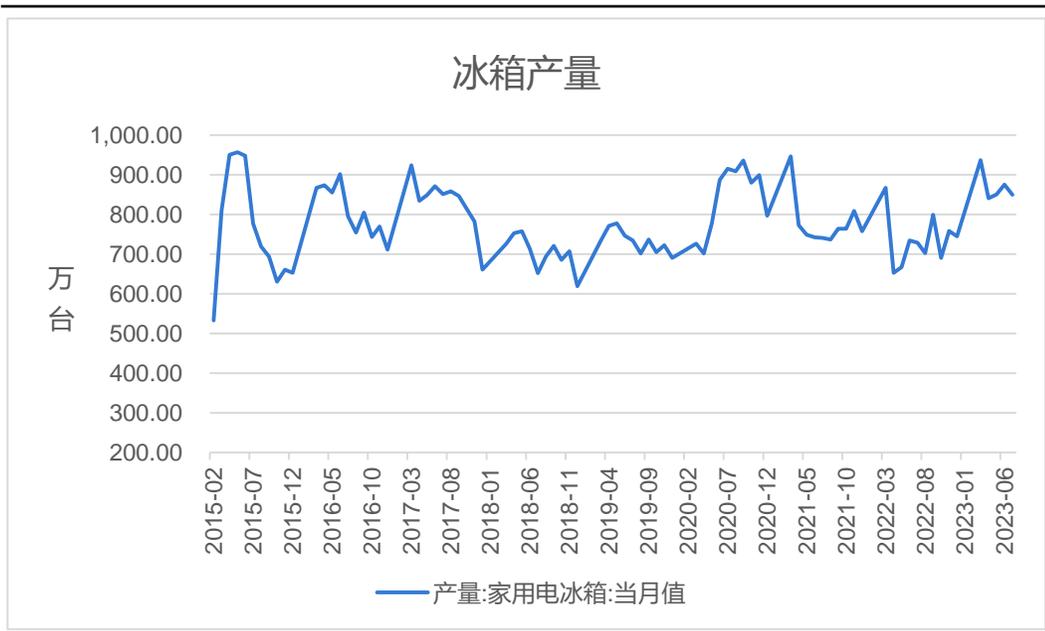
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年8月, 房地产开发景气指数为93.56, 较上月减少0.21, 较去年同期减少1.47。

2023年1-8月, 基础设施投资同比增加8.959009%。

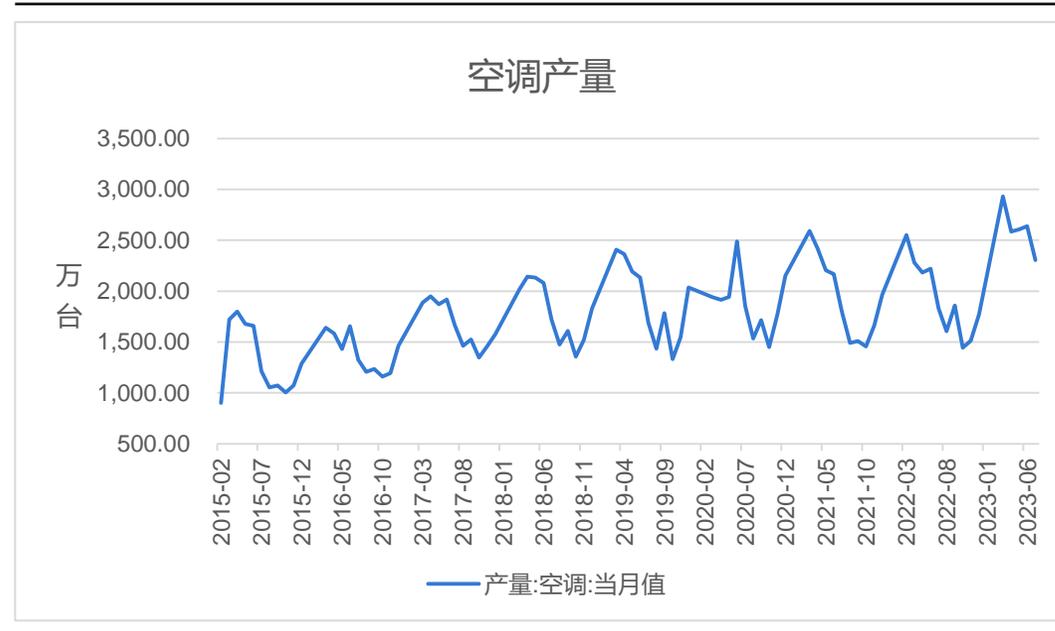
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



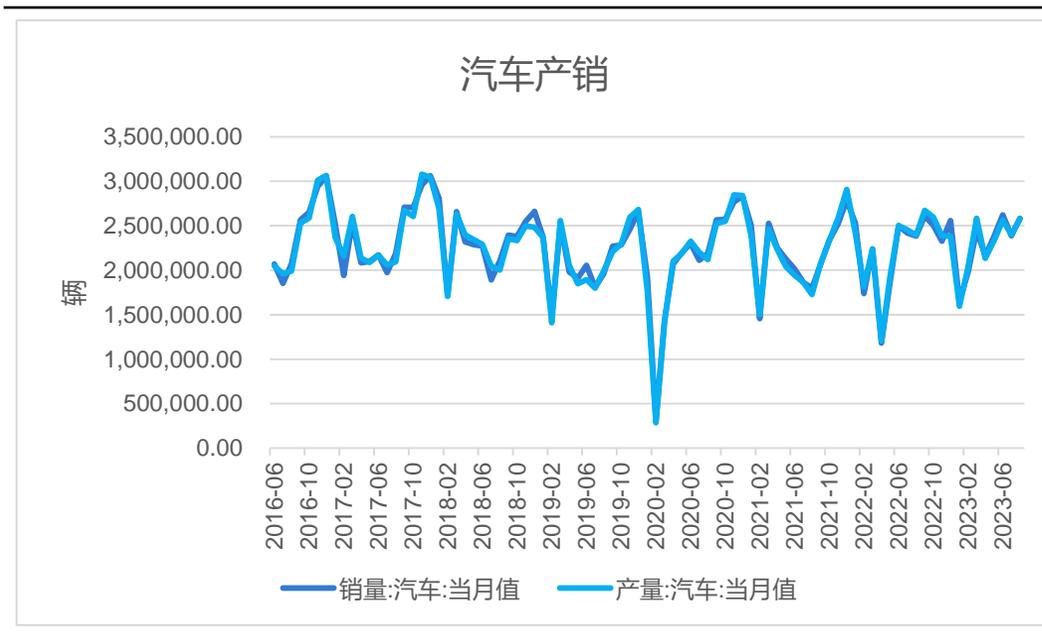
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年7月, 冰箱产量为849.5万台, 同比增加15.3%; 1-7月, 冰箱累计产量5588.2万台, 同比增加13.8%。

国家统计局数据显示, 2023年7月, 空调产量为2305.8万台, 同比增加29%; 1-7月, 空调累计产量16348万台, 同比增加17.9%。

下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

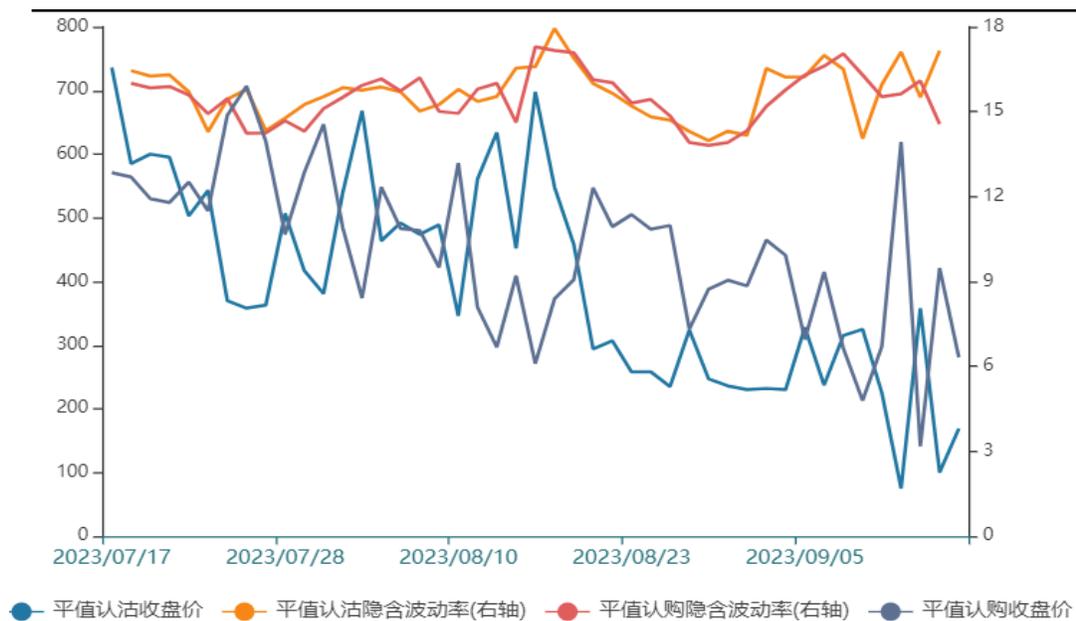


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年8月, 中国汽车销售量为2582401辆, 同比增加8.35%; 中国汽车产量为2575185辆, 同比增加7.5%

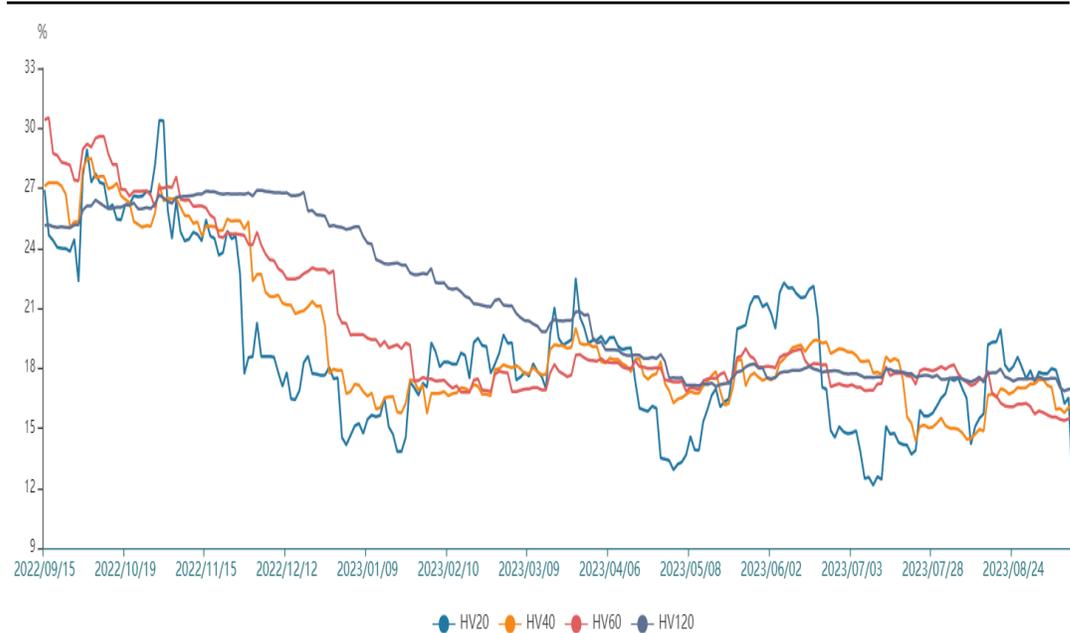
期权

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为主, 可考虑跨式盘整策略。

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。