

「2024.01.26」

沪锌市场周报

央行降准消息刺激 沪锌期价震荡上行

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

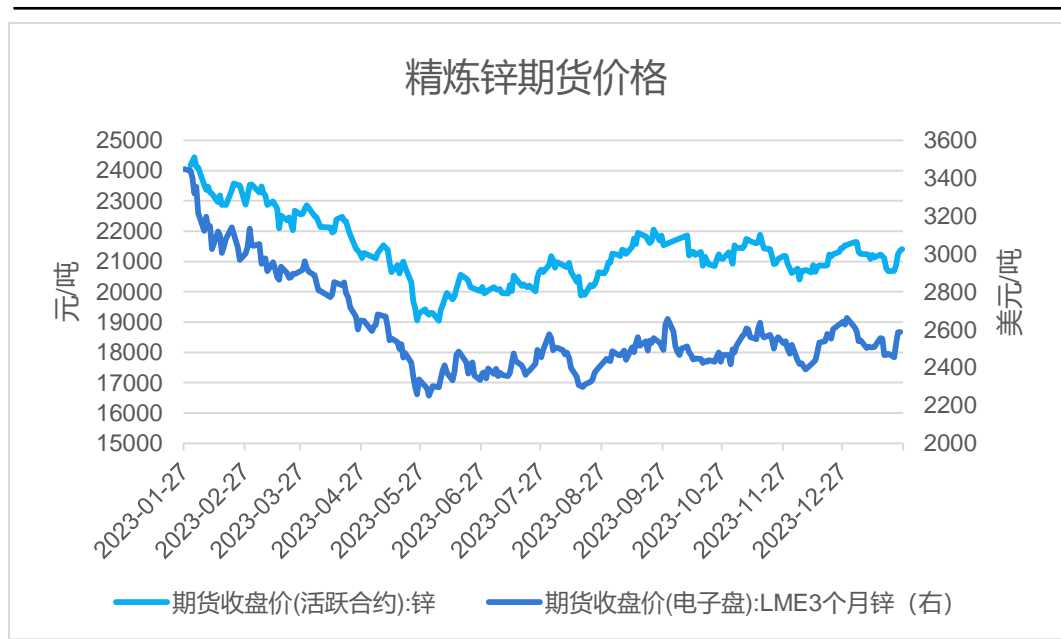


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡上行，最低为20665/吨，最高为21495元/吨，振幅为4.02%。宏观面，美国1月整体PMI指数显示经济活跃度不降反升，美国经济状况或仍保持一定韧性；欧元区1月制造业PMI初值创10个月新高，欧元区整体经济有所修复提振投资者信心；国内央行超预期降准0.5个百分点，释放政策信心，提振市场情绪，加上供应偏紧，锌价随之上涨。
- ◆ **行情展望：**基本上，矿端在天气寒冷下开采难度增加，北方部分矿山减停产，加上部分矿企春节有放假停产计划，而冶炼厂春节前备库积极，国内矿供应仍偏紧，供应紧缺对锌价提供成本支撑；在原料不足下部分冶炼厂出现检修，加上矿端偏紧导致国内矿与进口矿TC下滑，冶炼厂利润受到挤压，还有环保限产等因素，精炼锌产量或将下降；近期进口窗口逐渐打开，进口锌锭对国内市场仍有冲击。需求端，锌下游处于传统消费淡季，部分下游开工下调，国内预期进入累库阶段。总的来说，前美联储鹰派官员发言转鸽，加上LME库存连续录减，伦锌走强，国内矿端紧张导致冶炼厂成本增加，部分锌冶炼厂顺势放假检修，供应端短期偏紧，加上伦锌走强带动下，沪锌走强。现货方面，本周锌价延续上涨，加上下游备库基本完成，各市场成交活跃度不佳，当前锌市场依旧呈现供需双弱的局面，对锌价上涨空间亦有压制。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2403合约短期震荡交易思路为主，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

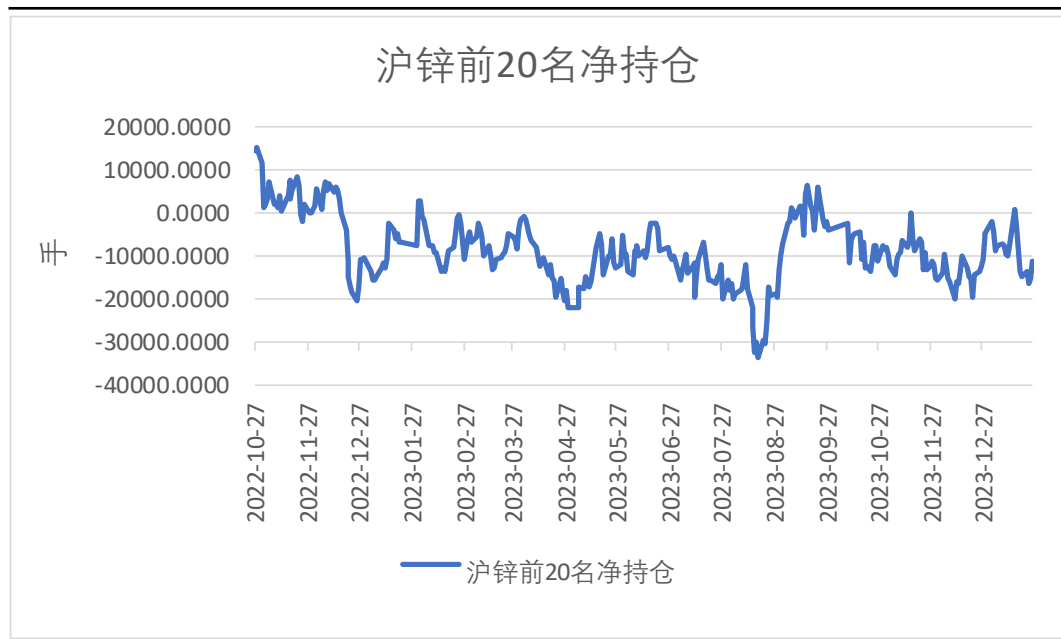


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月26日，沪锌收盘价为21410元/吨，较2024年1月19日上涨735元/吨，涨幅3.56%；截至2024年1月25日，伦锌收盘价为2587美元/吨，较2024年1月19日上涨121美元/吨，涨幅4.91%。

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2024年1月26日, 沪锌持仓量为172160手, 较2024年1月19日减少2261手, 降幅1.3%。

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2024年1月26日,铝锌期货价差为2355元/吨,较2024年1月19日增加340元/吨。

截至2024年1月26日,铅锌期货价差为5185元/吨,较2024年1月19日增加870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

截至2024年1月26日，0#锌锭现货价为21450元/吨，较2024年1月19日上涨600元/吨，涨幅2.88%。现货贴水35元/吨，较上周下跌130元/吨。

截至2024年1月25日，LME锌近月与3月价差报价为-3美元/吨，较2024年1月18日增加10.26美元/吨。

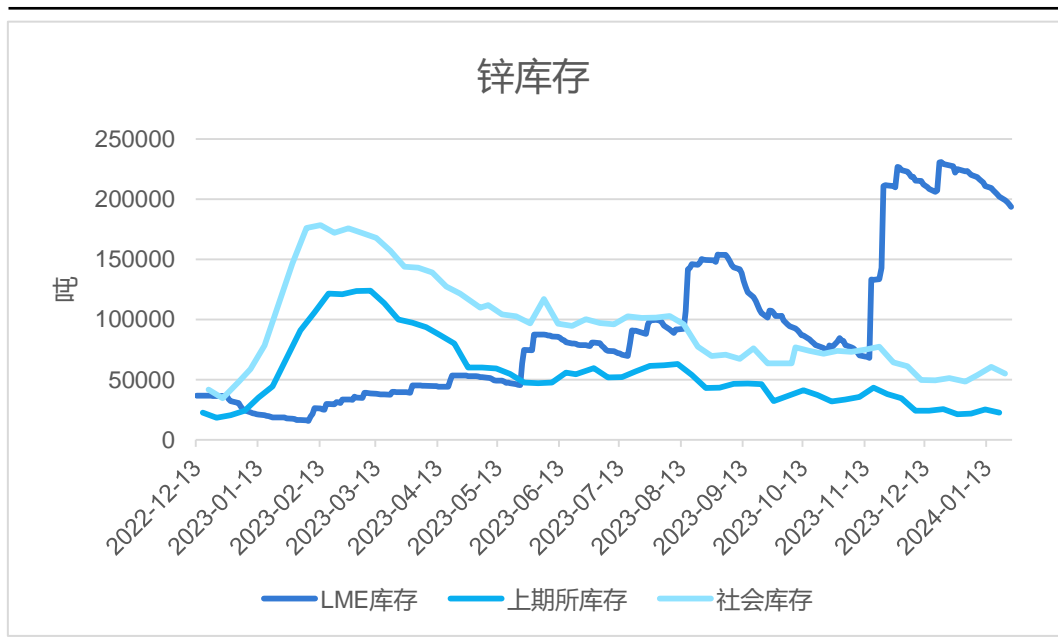
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

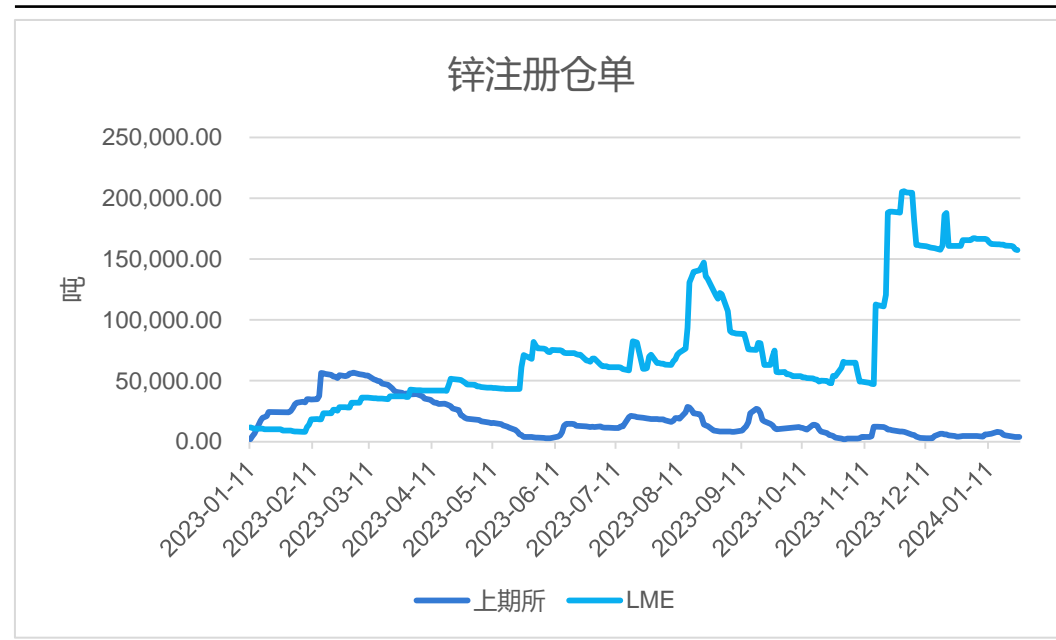
上期所库存减少

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2024年1月25日，LME精炼锌库存为193475吨，较2024年1月18日减少10650吨，降幅5.22%；截至2024年1月19日，上期所精炼锌库存为22602吨，较上周减少2522吨，降幅10.04%；截至2024年1月22日，国内精炼锌社会库存为54900吨，较2024年1月8日增加1200吨，增幅2.23%。

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

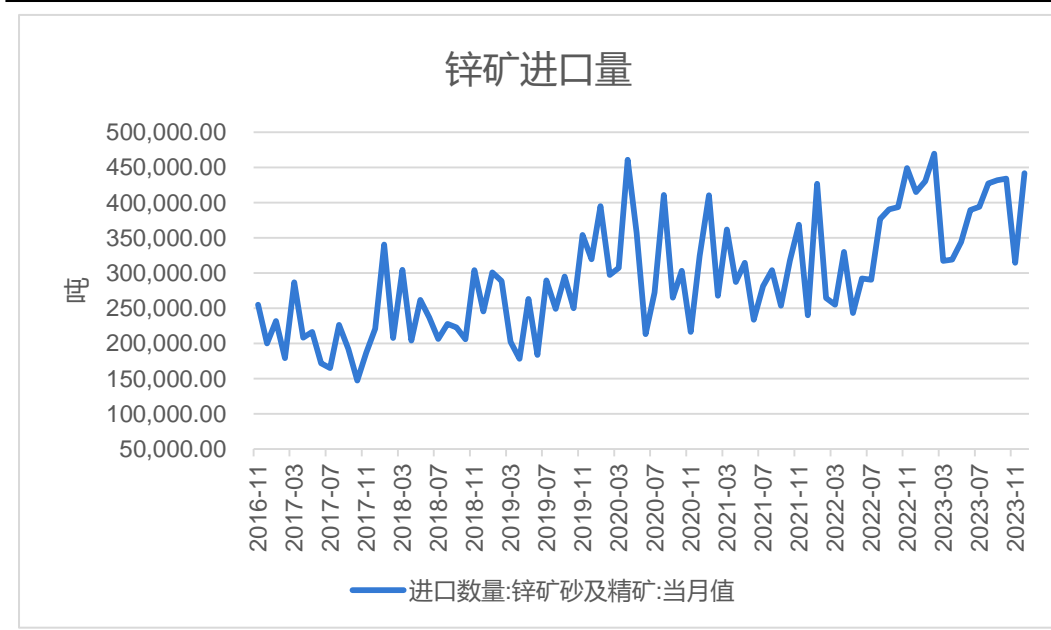


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2023年11月,全球锌矿产量为104.8万吨,环比增长1.42%,同比下降1.01%。

海关总署数据显示,2023年12月,当月进口锌矿砂及精矿441902.00吨,环比增加40.42%,同比增加6.44%。

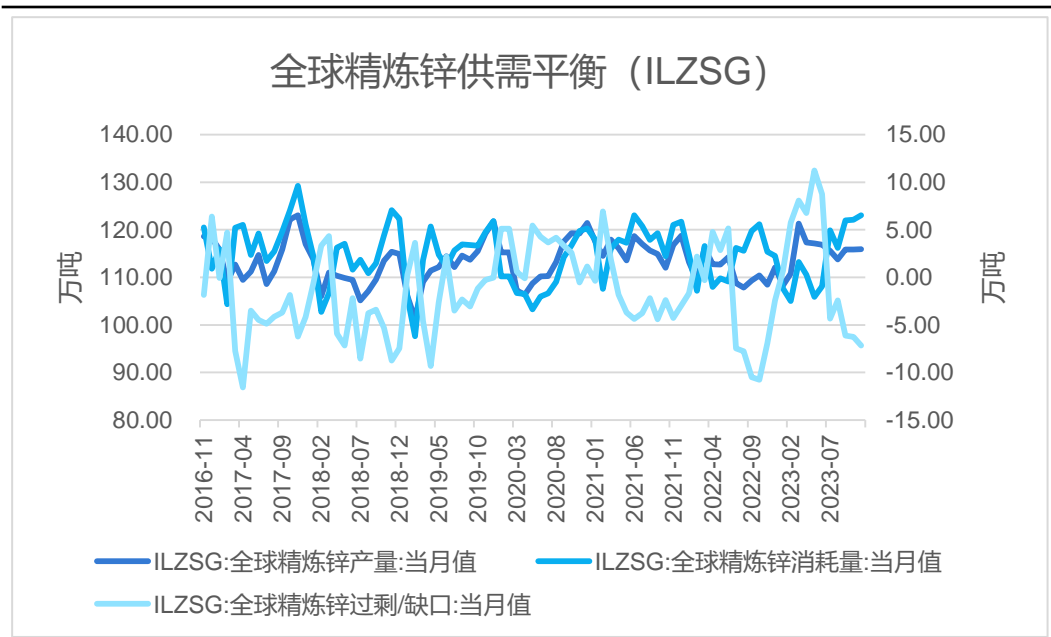
图12、中国锌矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

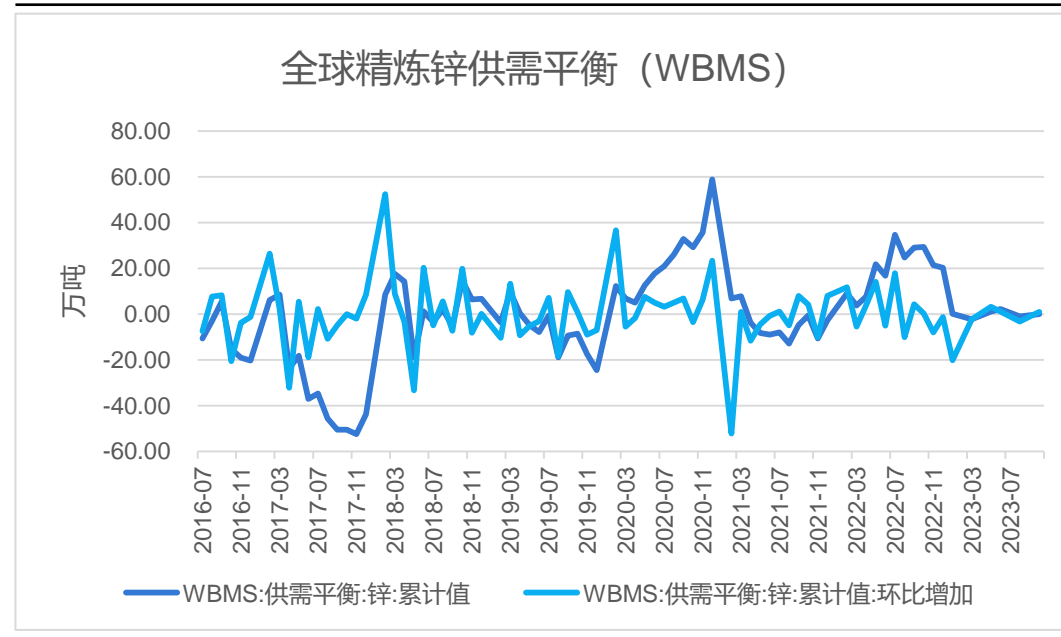
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年11月，全球精炼锌产量为115.89万吨，较去年同期增加7.45万吨，增幅6.87%；全球精炼锌消耗量为123.05万吨，较去年同期增加7.69万吨，增幅6.67%；全球精炼锌缺口7.16万吨，去年同期缺口6.92万吨。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)

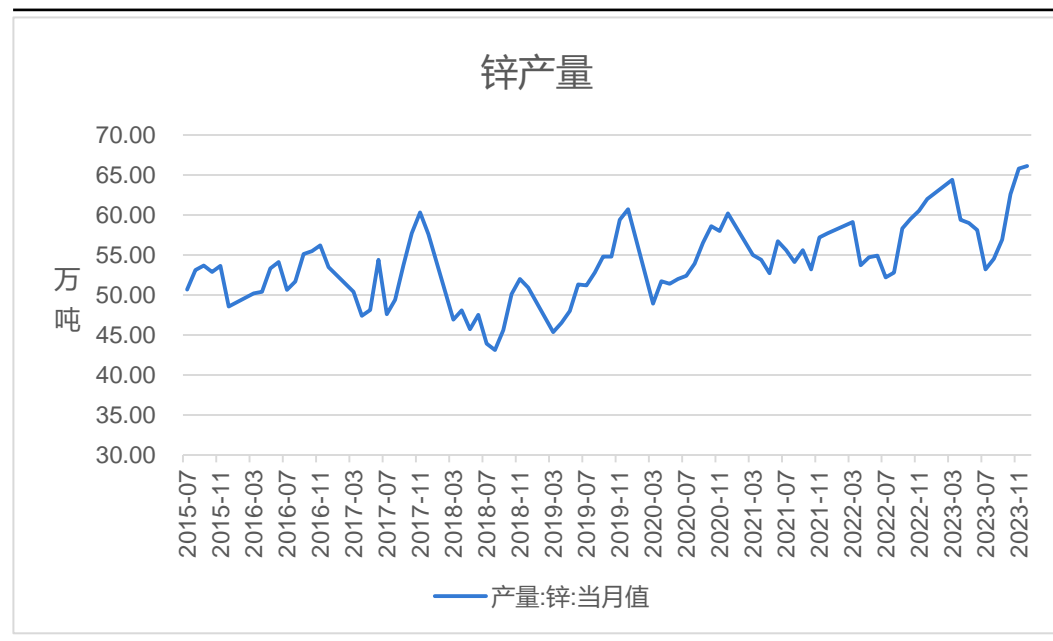


来源：wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2023年10月全球锌市供应缺口-0.01万吨。

供应端——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

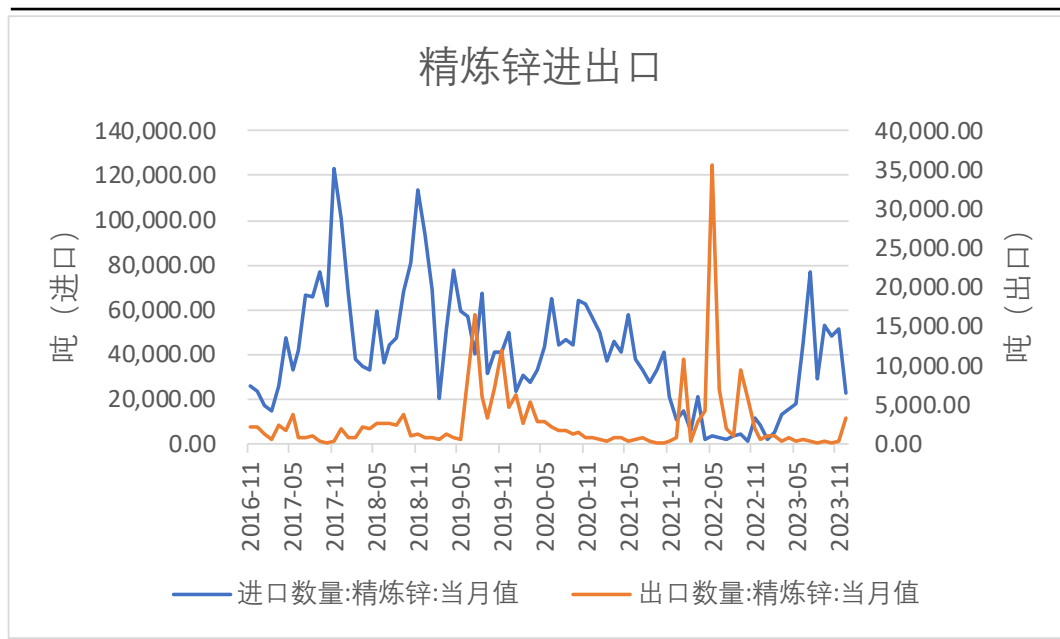


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年12月，锌产量为66.1万吨，同比增加9.6%；1-12月，锌累计产出715.2万吨，同比增加7.1%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

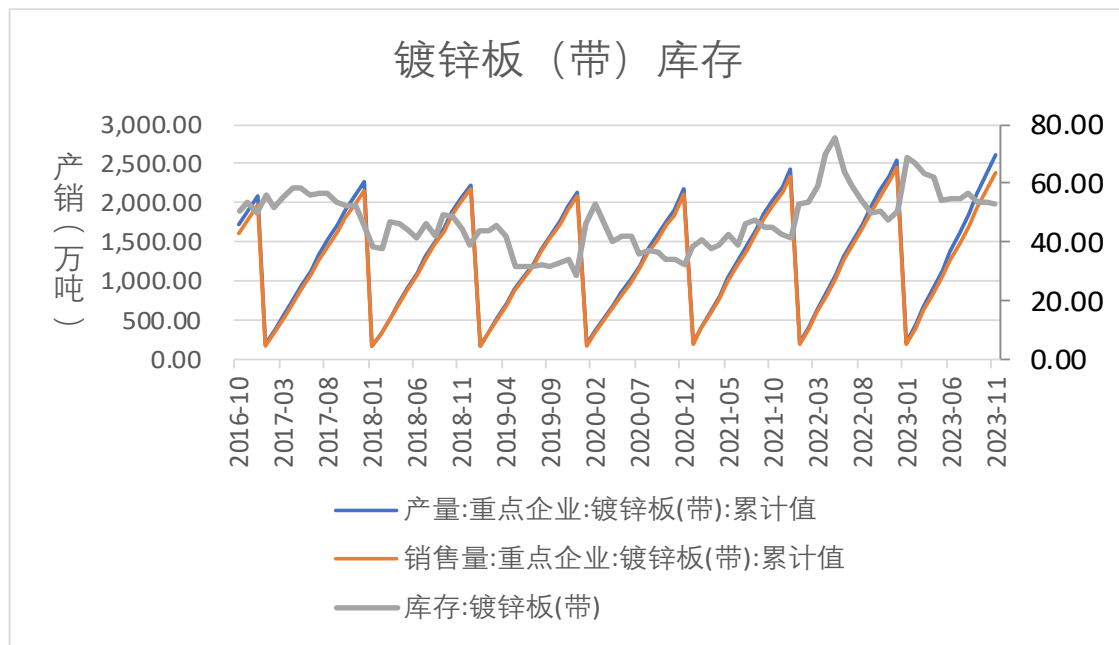


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年12月, 精炼锌进口量22569.39吨, 同比增加184.53%; 精炼锌出口量3204.5吨, 同比增加462.95%。

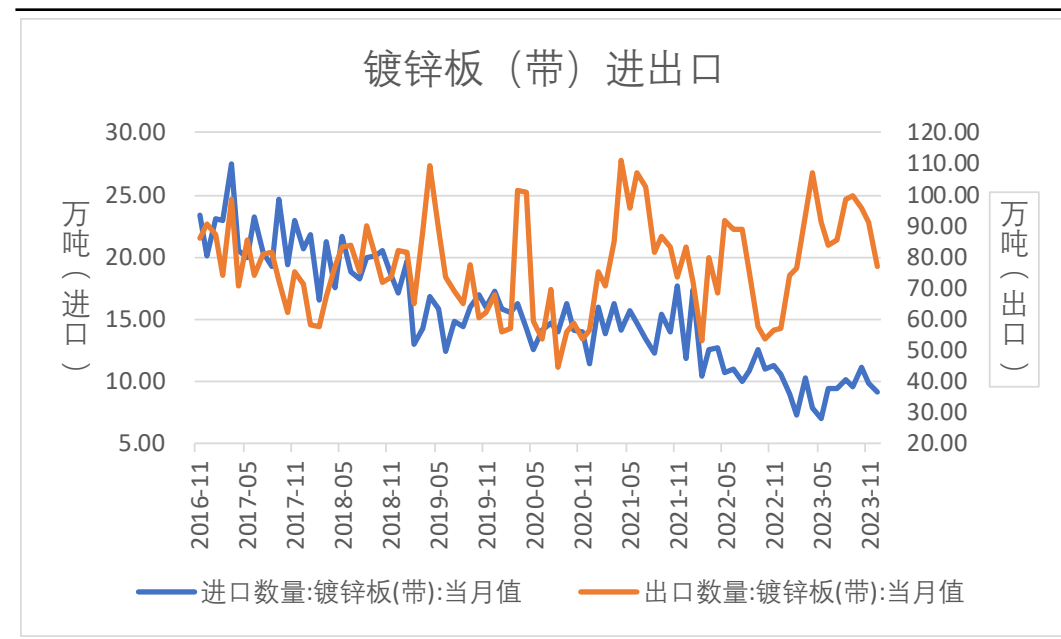
下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



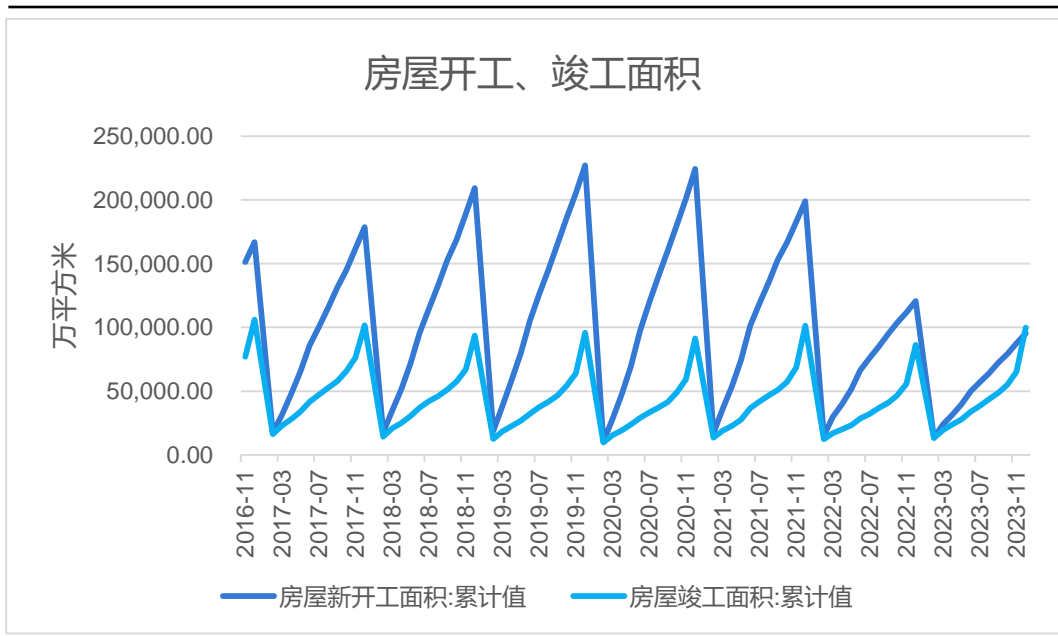
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-11月国内主要企业镀锌板(带)库存为52.94万吨，同比增加11.2%。

海关总署数据显示，2023年12月，镀锌板（带）进口量9.16万吨，同比减少12.5%；镀锌板（带）出口量77.13万吨，同比增加34.75%。

下游——房屋新开工面积同比下滑

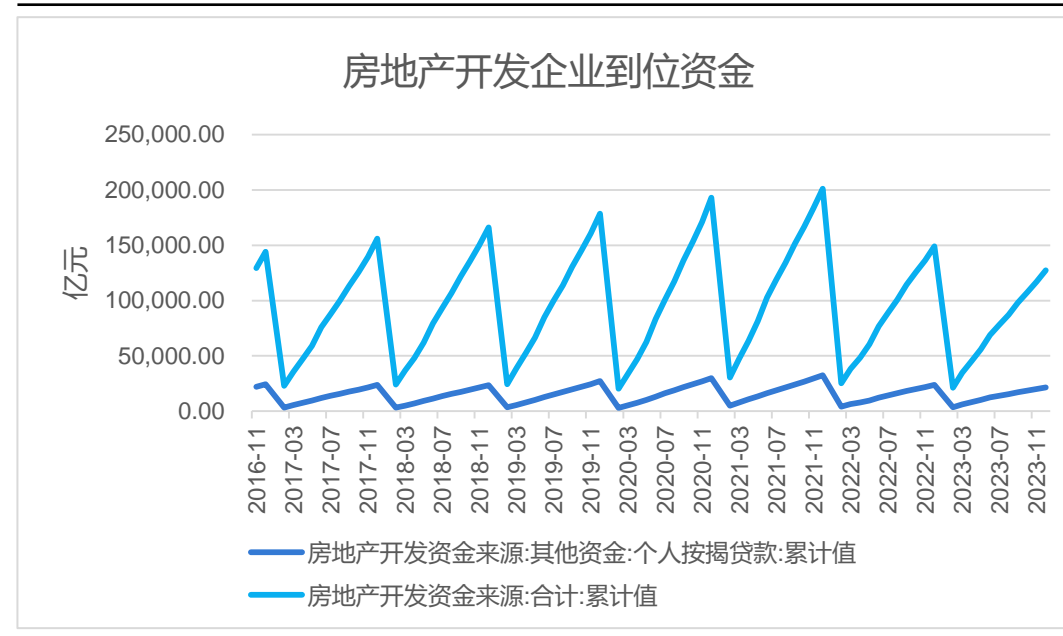
图19、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-12月，房屋新开工面积为95375.53万平方米，同比减少20.91%；房屋竣工面积为99831.09万平方米,同比增加14.36%。

图20、房地产开发企业到位资金

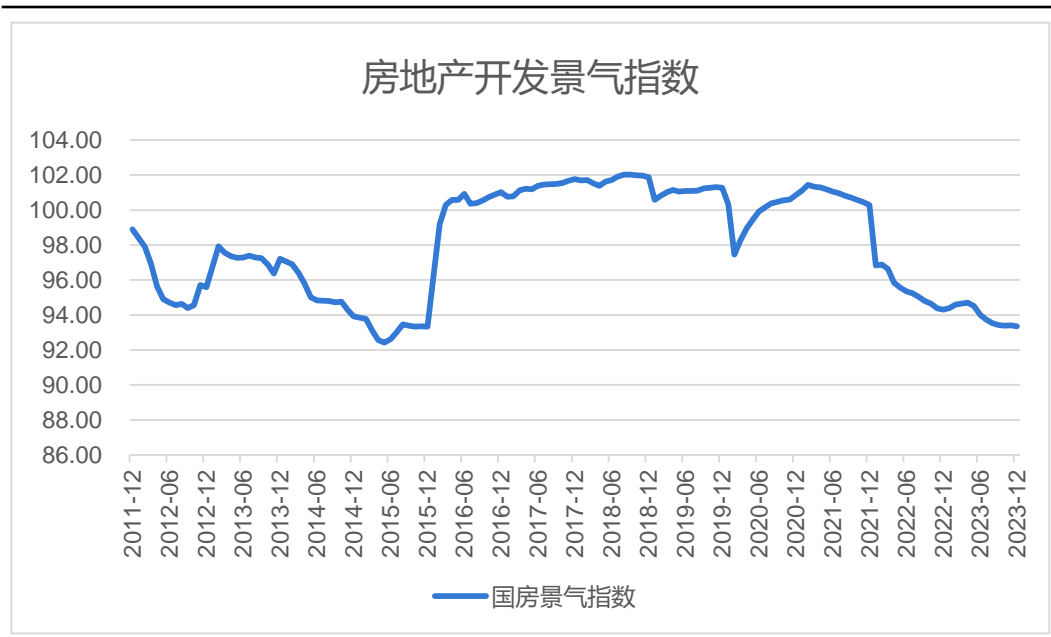


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-12月，房地产开发企业到位资金为127459.15亿元，同比减少13.6%；其中，个人按揭贷款为21489亿元，同比减少9.1%。

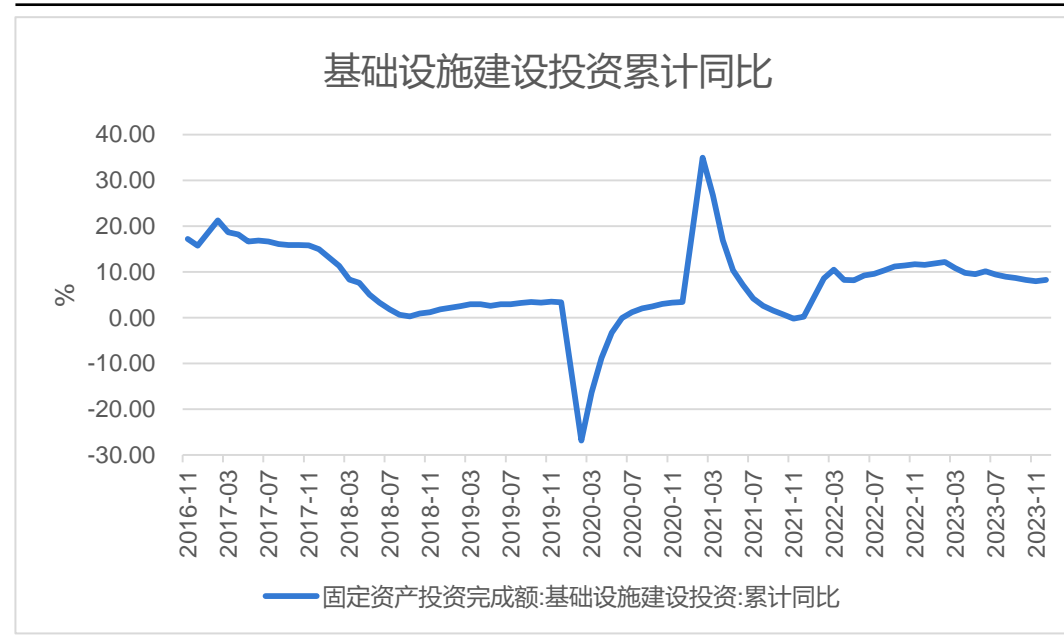
下游——基建投资同比增加

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



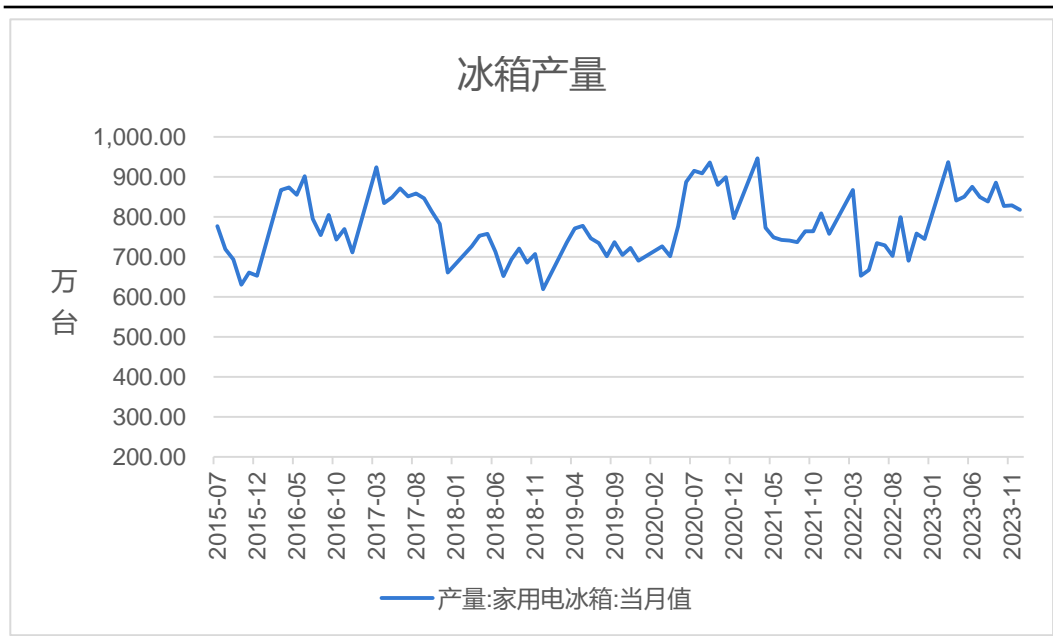
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年12月, 房地产开发景气指数为93.36, 较上月减少0.05, 较去年同期减少0.95。

2023年1-12月, 基础设施投资同比增加8.24%。

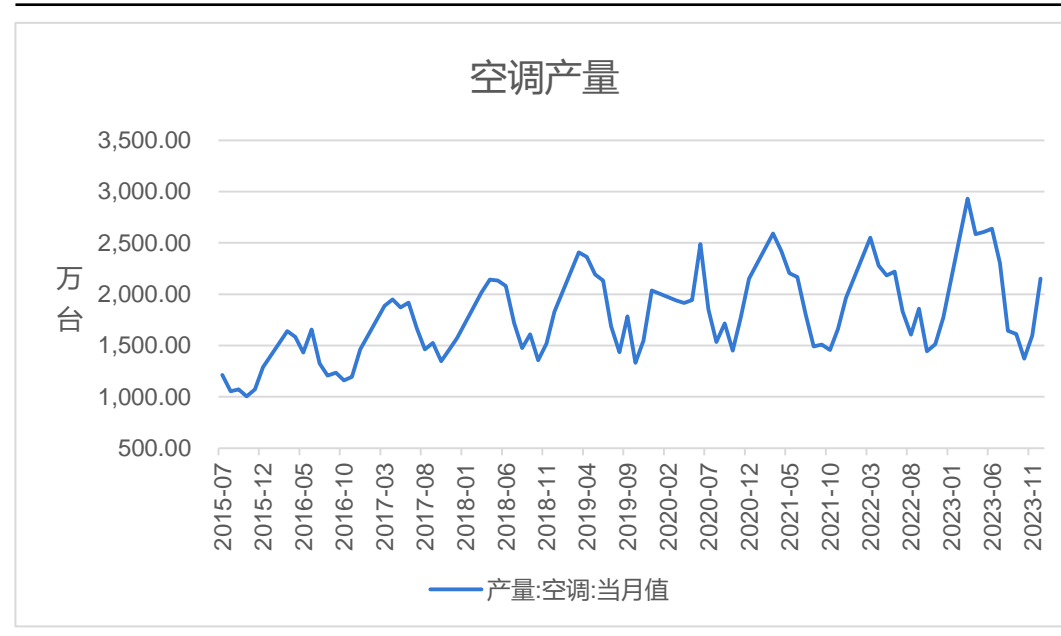
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



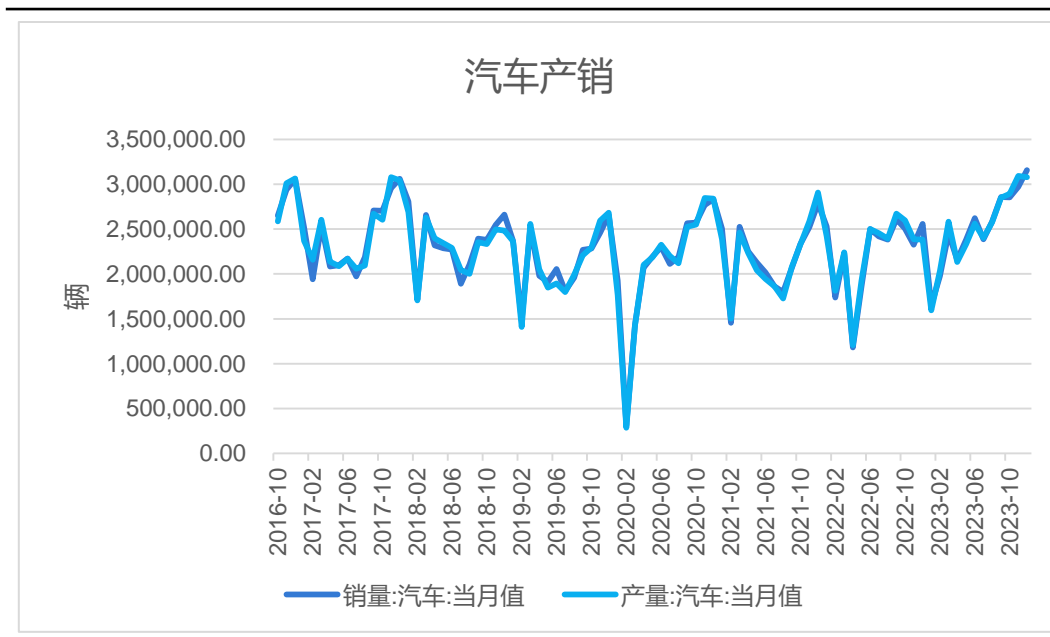
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年12月, 冰箱产量为817.26万台, 同比增加14.6%; 1-12月, 冰箱累计产量9632.31万台, 同比增加14.5%。

国家统计局数据显示, 2023年12月, 空调产量为2152.93万台, 同比增加26.9%; 1-12月, 空调累计产量24487.02万台, 同比增加13.5%。

下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

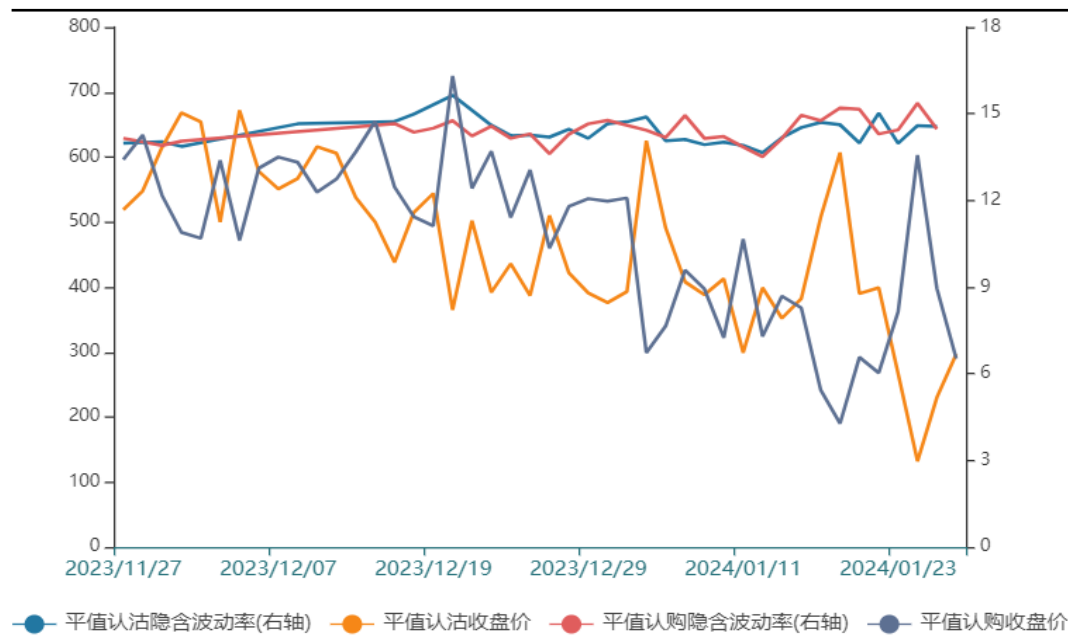


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年12月, 中国汽车销售量为3156367辆, 同比增加23.48%; 中国汽车产量为3079252辆, 同比增加29.22%

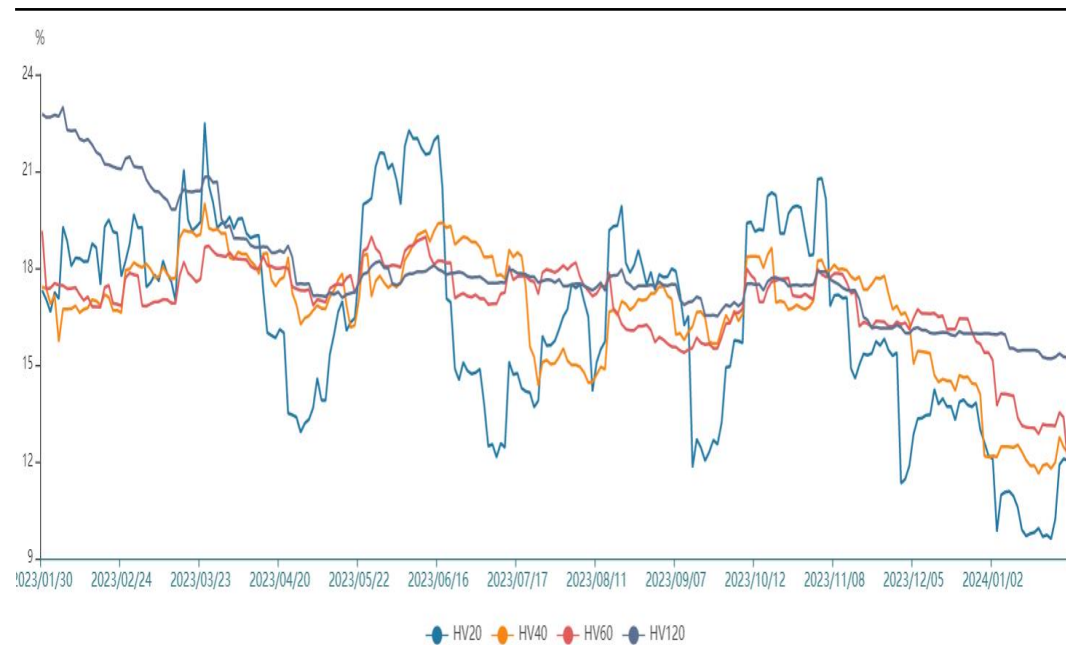
期权

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。