

「2023.11.03」

沪锌市场周报

锌精矿端扰动再起 沪锌期价震荡偏强

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

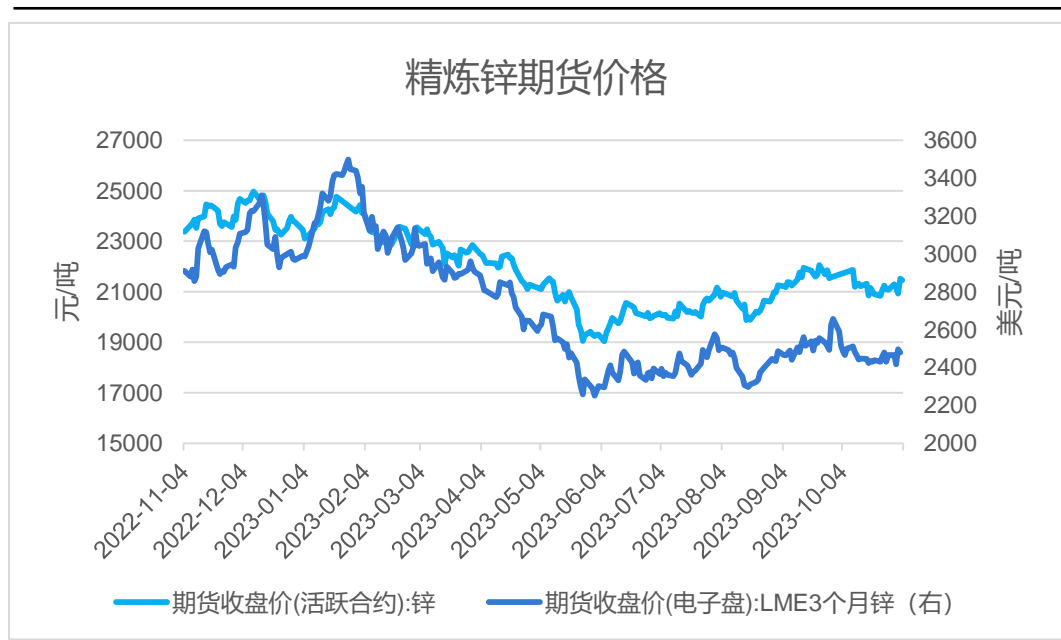


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价上涨，最低为20875元/吨，最高为21620元/吨，振幅为3.53%。宏观上，美联储连续两次利率决议按兵不动，市场认为本次会后美联储主席鲍威尔发言基调较为鸽派；美国10月ADP就业人数增加远不及预期，也是连续三个月不及预期，10月份薪资增速连续第13个月下降，整体劳动力市场或持续降温；美国10月ISM制造业PMI单月降幅为一年多来最大，创下三个月新低且低于预期，或反映美国经济增速正逐渐放缓，新订单指数的下滑映照需求有所回落，美元指数在利率预期逐渐下调且经济走弱的影响下或有所回落，宏观情绪向好；消息上，Nyrstar由于金属价格下跌和生产成本上升，将于本月底关闭田纳西州的两个锌矿，刺激海内外锌价大涨。
- ◆ **行情展望：**基本上，锌矿供应或有减少，锌炼厂方面产量仍是高位运行，加上随着部分炼厂检修完毕，也将贡献部分增量，而且海外锌库存持续下降，国内进口窗口打开，内强外弱格局下，库存或将向国内转移，进口锌锭仍有冲击，供应呈现上涨趋势不变。需求端，上周下游各版块开工环比提升，镀锌此前因会议限产结束，企业恢复正常生产带动开工上行，其余板块开工稳定，不过各板块订单情况不及预期，锌下游消费表现整体不佳，但库存低位加上国内经济政策维持宽松向好支撑锌价，短期矿端扰动刺激锌价，但关停的两个矿山在全球总锌矿产量中占比较小，影响有限，不宜追高。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2312合约短期震荡交易为主，注意风险控制和交易节奏。

本周沪锌期价上涨

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3日，沪锌收盘价为21455元/吨，较2023年10月27日上涨375元/吨，涨幅1.78%；截至2023年11月2日，伦锌收盘价为2480美元/吨，较2023年10月27日上涨50美元/吨，涨幅2.06%。

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11月3日，沪锌前20名净持仓为-7833手，较2023年10月27日增加1622手。

截至2023年11月3日，沪锌持仓量为172083手，较2023年10月27日增加5422手,增幅3.25%。

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11月3日,铝锌期货价差为2260元/吨,较2023年10月27日增加85元/吨。

截至2023年11月3日,铅锌期货价差为4835元/吨,较2023年10月27日增加40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



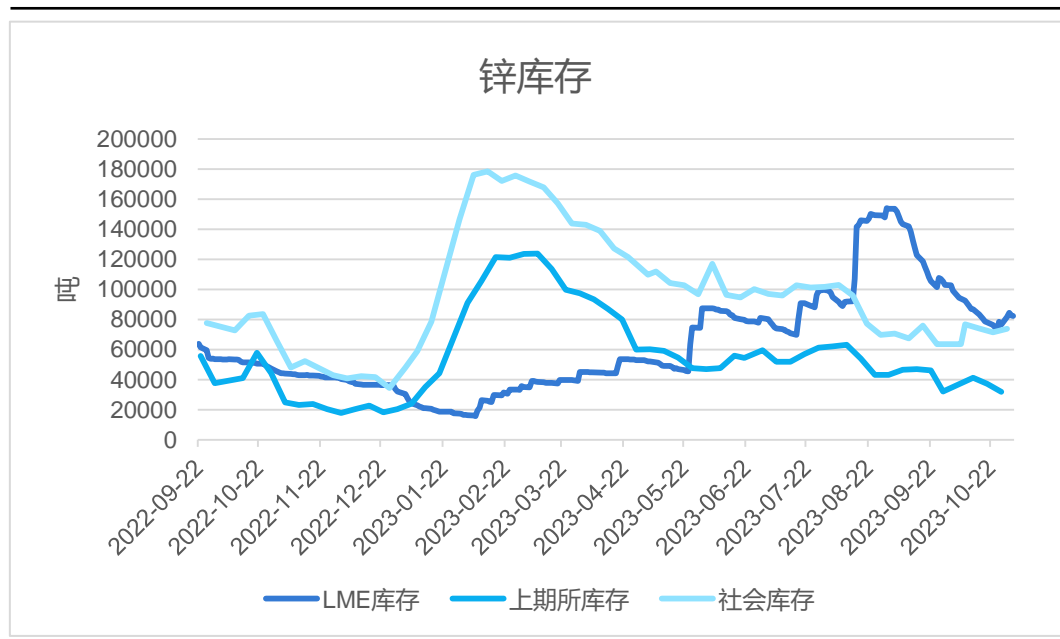
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，0#锌锭现货价为21530元/吨，较2023年10月27日上涨380元/吨，涨幅1.8%。现货升水75元/吨，较上周下跌50元/吨。

截至2023年11月2日，LME锌近月与3月价差报价为-11.76美元/吨，较2023年10月25日减少3.65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11月2日，LME精炼锌库存为82200吨，较2023年10月26日增加3825吨，增幅4.88%；截至2023年10月27日，上期所精炼锌库存为31876吨，较上周减少5292吨，降幅14.24%；截至2023年10月30日，国内精炼锌社会库存为73800吨，较2023年10月16日减少100吨，降幅0.14%。

截至2023年11月3日，上期所精炼锌仓单总计为2636吨，较2023年10月27日减少582吨，降幅18.09%；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%。

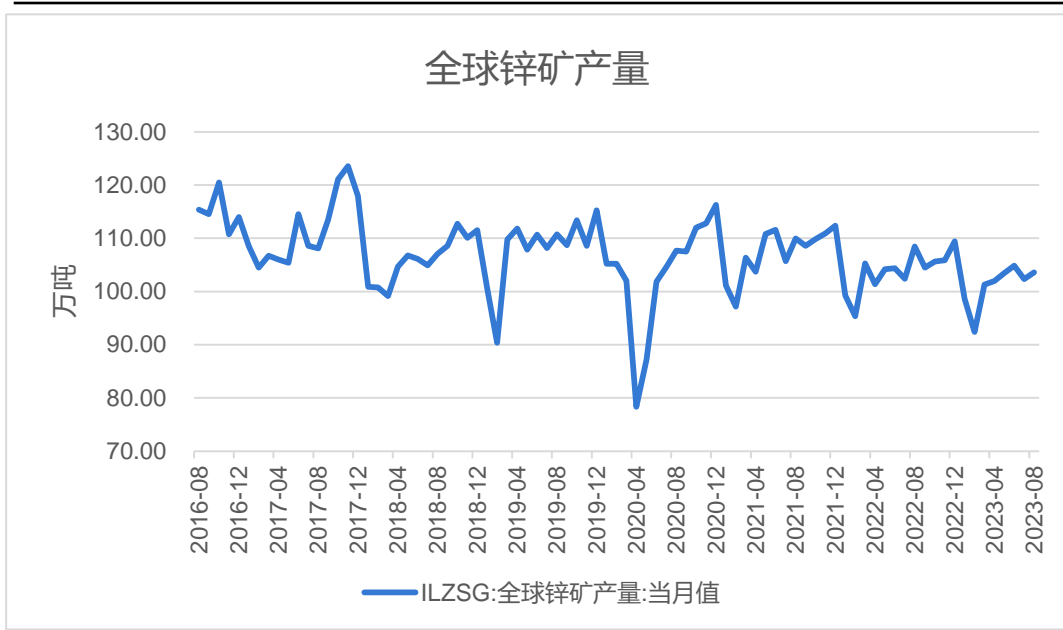
图10、仓单



来源：wind 瑞达期货研究院

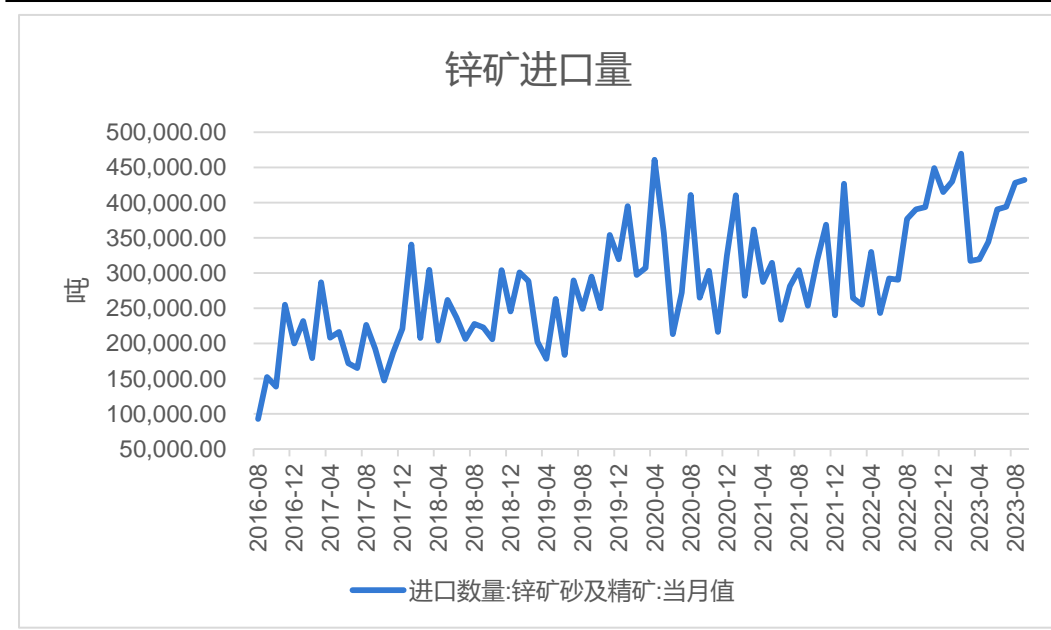
上游——锌矿产量同比下降、进口量同比增加

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



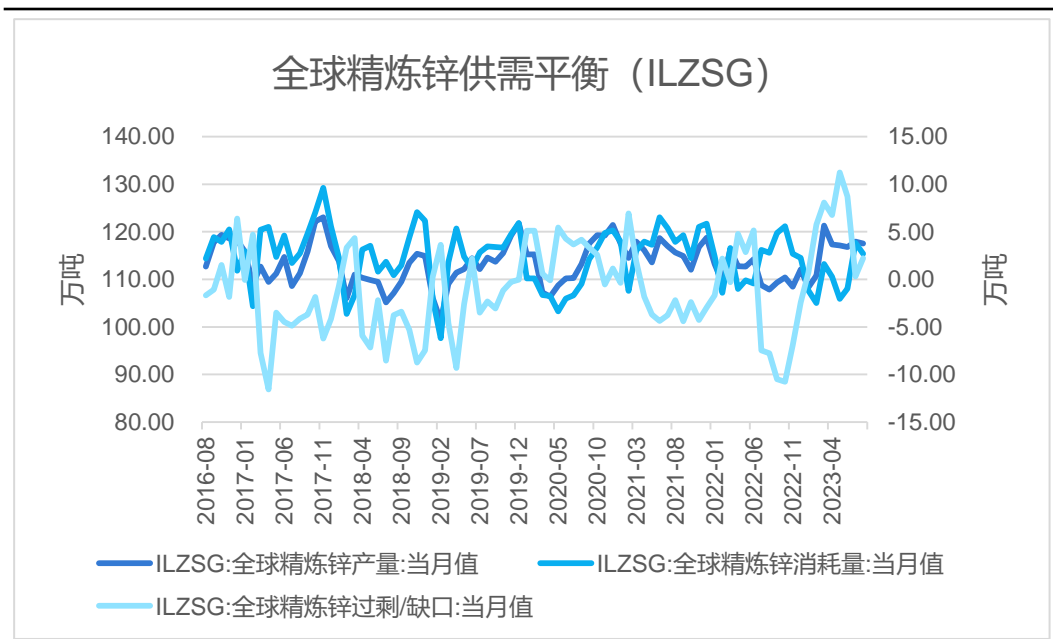
来源: wind 瑞达期货研究院

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9月,当月进口锌矿砂及精矿432028.75吨,环比增加0.93%,同比增加10.7%。

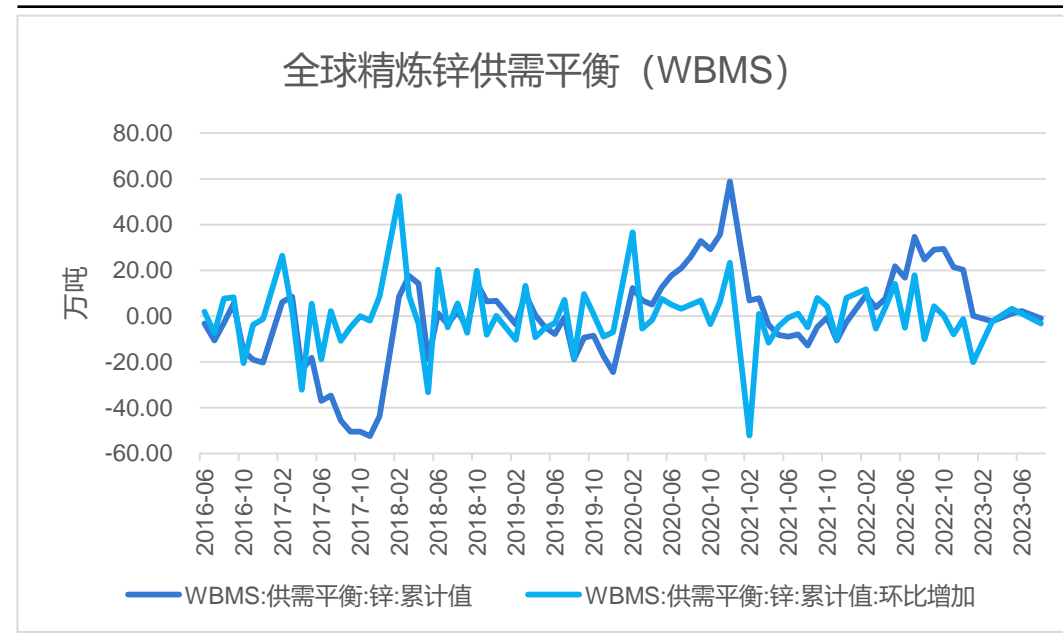
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



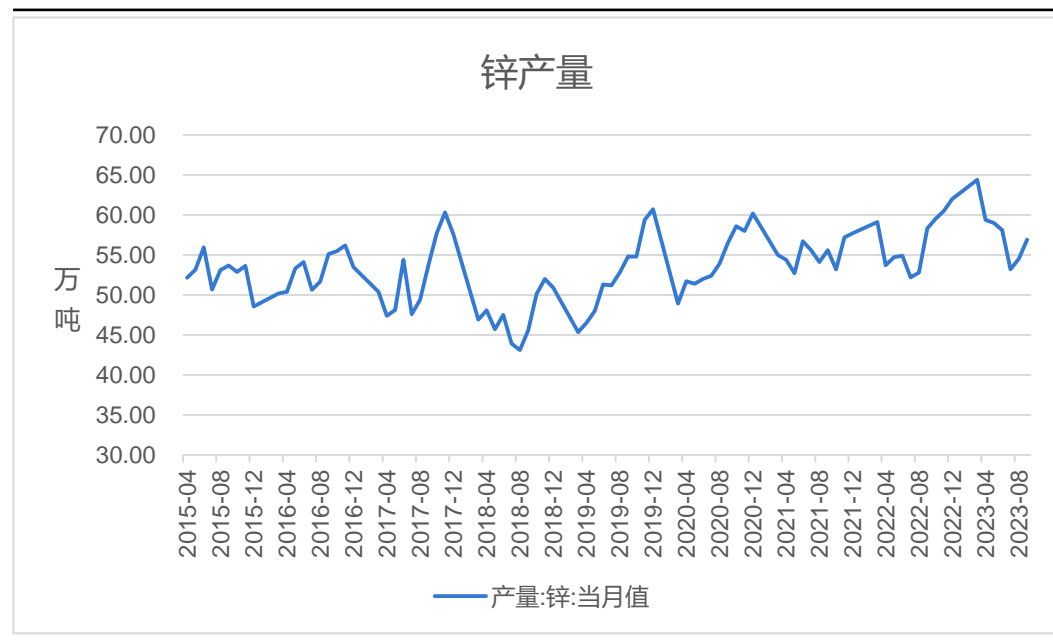
来源：wind 瑞达期货研究院

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

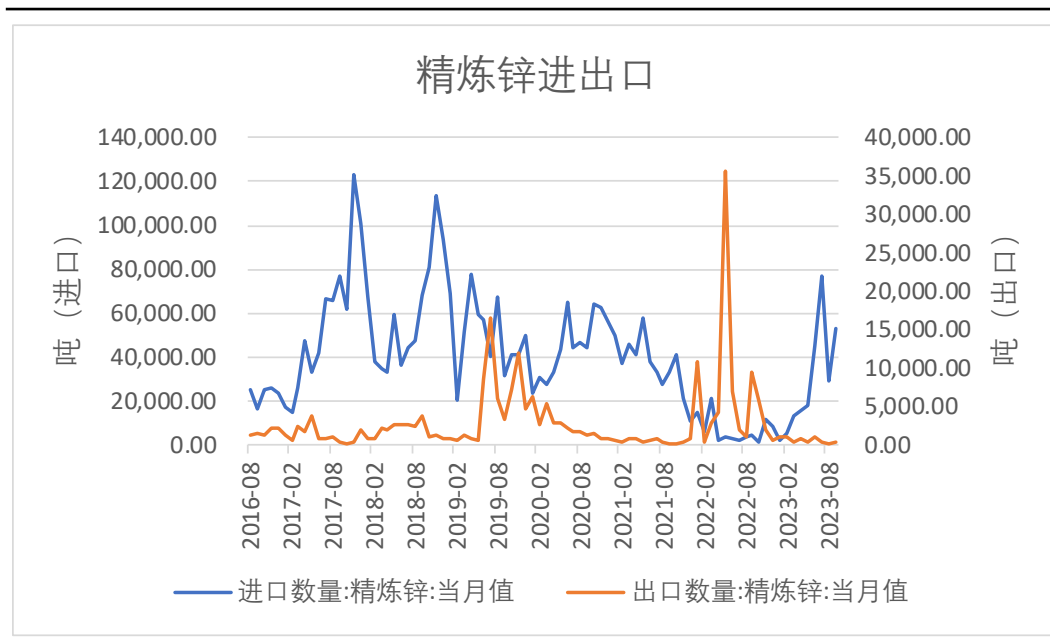


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年9月, 锌产量为56.9万吨, 同比减少0.5%; 1-9月, 锌累计产出513.3万吨, 同比增加5.2%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

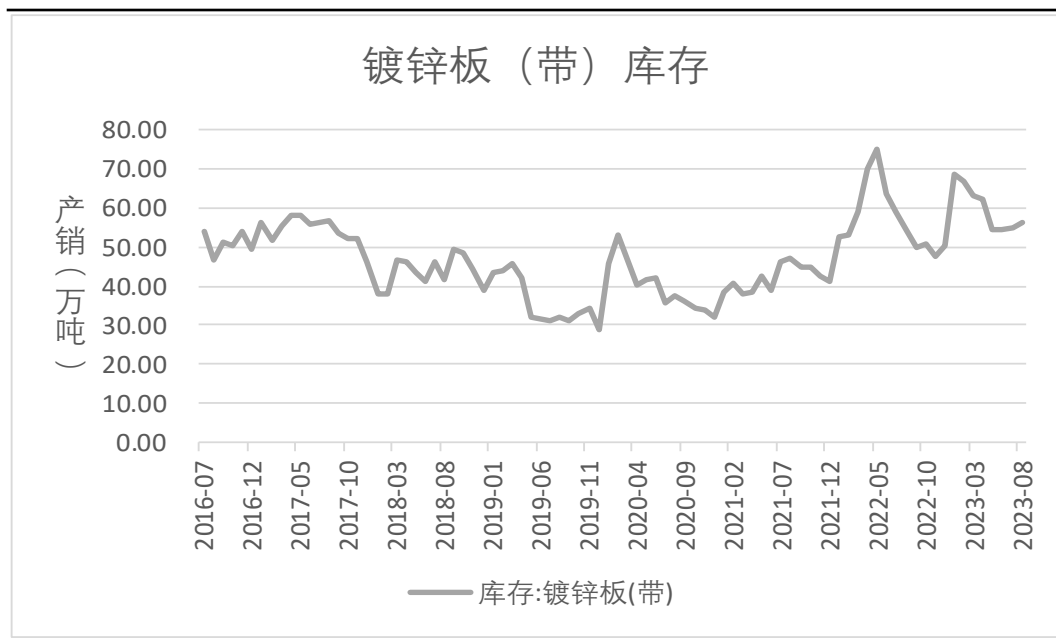


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年9月, 精炼锌进口量53095.79吨, 同比增加1083.99%; 精炼锌出口量206.09吨, 同比减少97.79%。

下游——镀锌板（带）出口同比增加

图17、镀锌板产量销量和库存

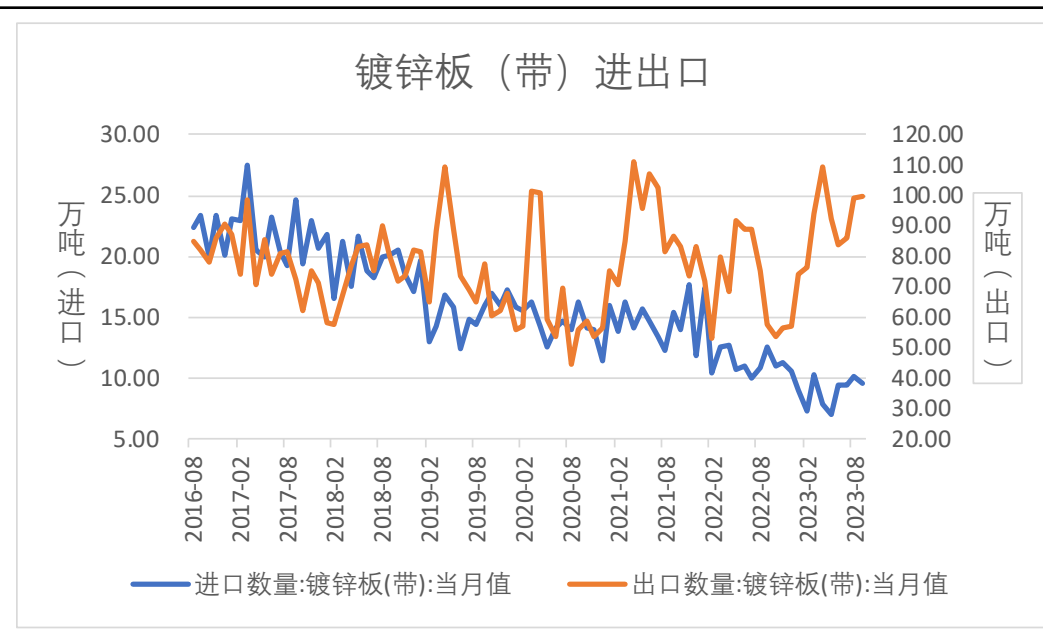


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-8月国内主要企业镀锌板(带)库存为56.4万吨，同比增加4.37%。

海关总署数据显示，2023年9月，镀锌板（带）进口量9.54万吨，同比减少24.05%；镀锌板（带）出口量99.69万吨，同比增加73.17%。

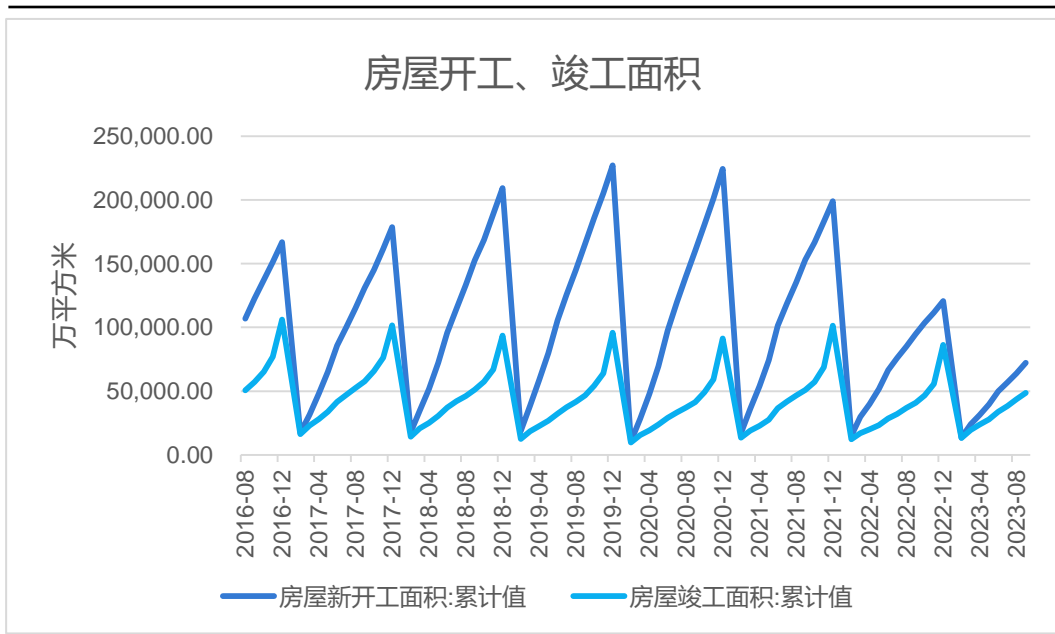
图18、镀锌板带进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

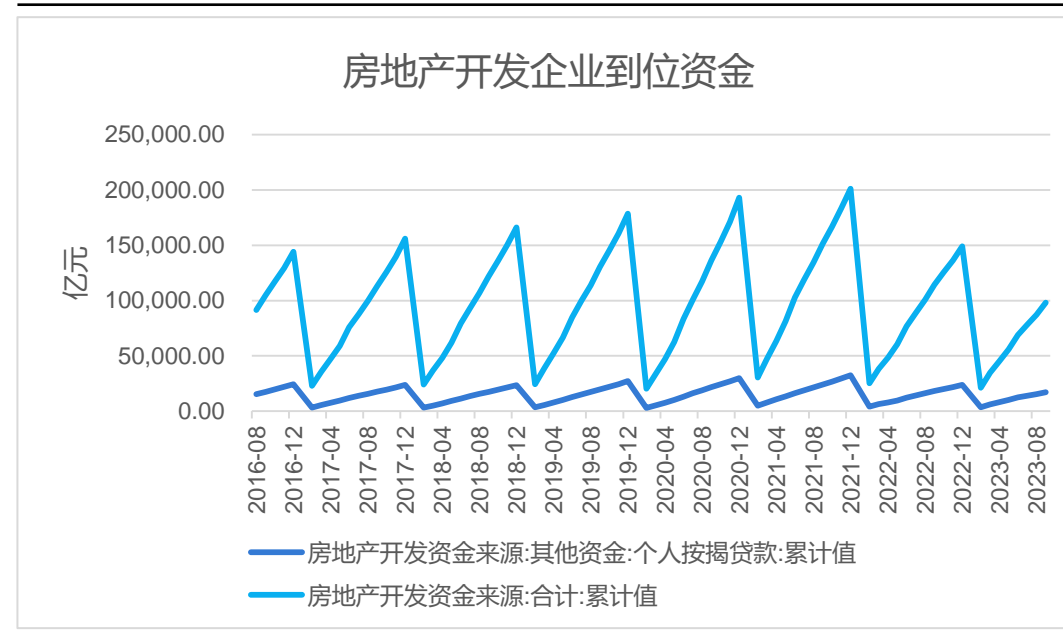
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



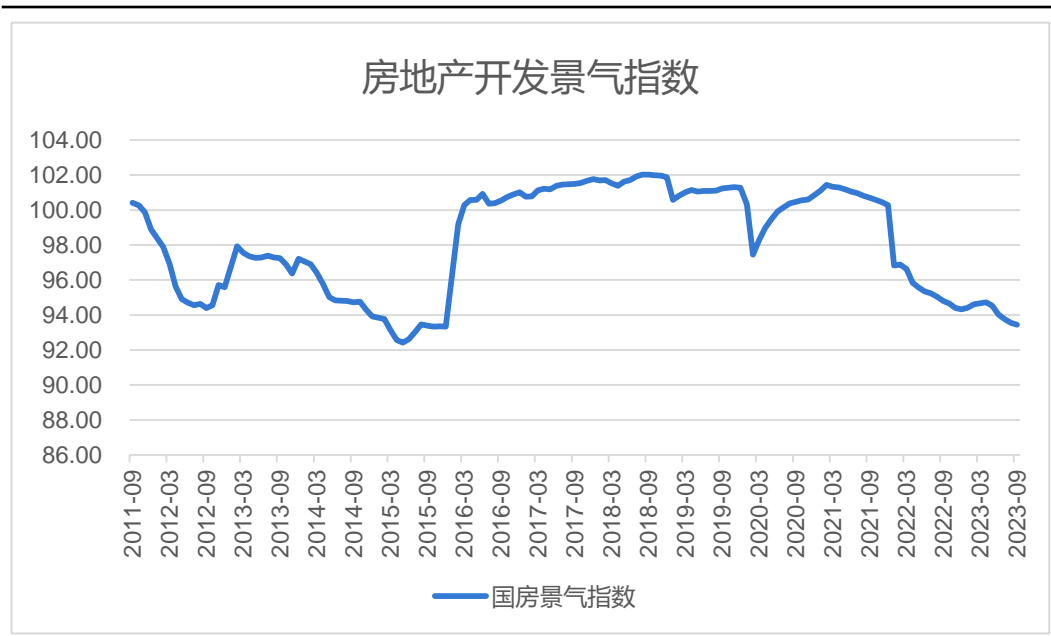
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-9月，房屋新开工面积为72123.41万平方米，同比减少23.89%；房屋竣工面积为48704.63万平方米,同比增加11.78%

2023年1-9月，房地产开发企业到位资金为98066.85亿元，同比减少13.5%；其中，个人按揭贷款为17028.4657亿元，同比减少6.9%

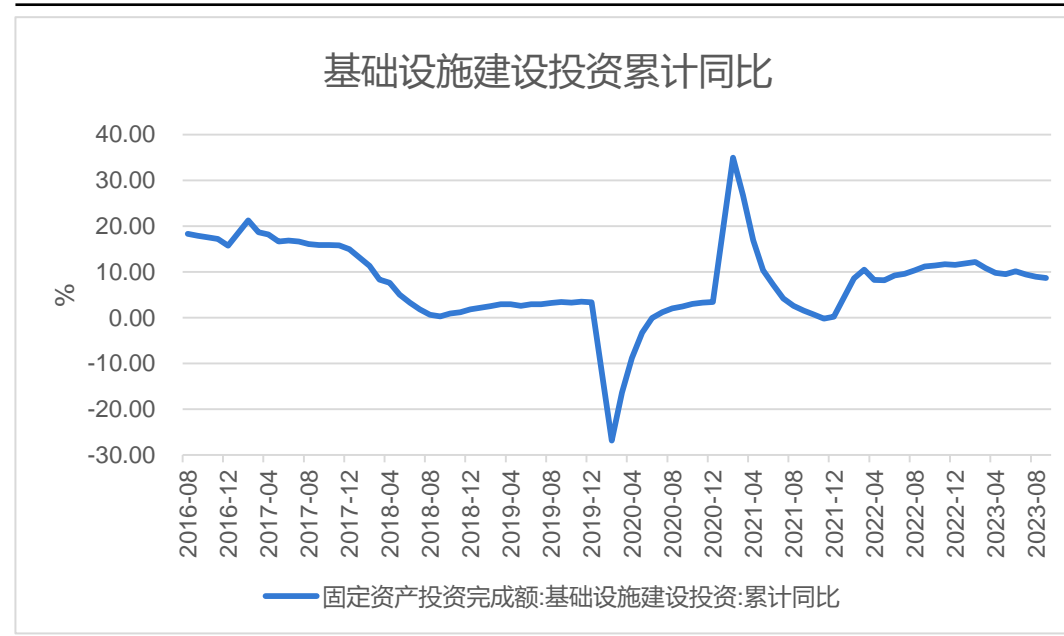
下游——基建投资同比增加

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



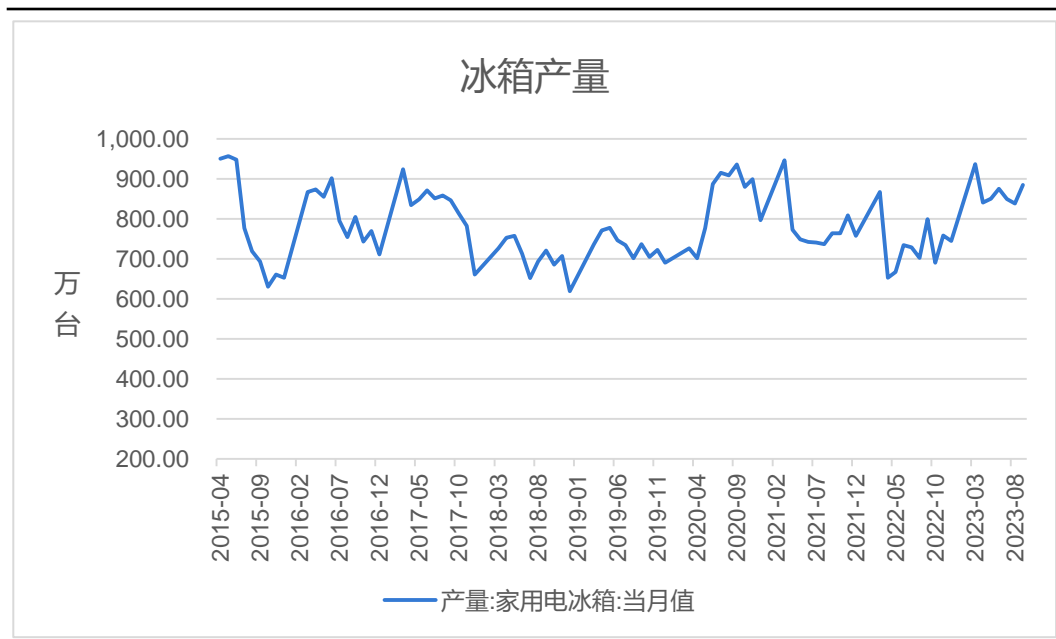
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年9月，房地产开发景气指数为93.44，较上月减少0.11，较去年同期减少1.36。

2023年1-9月，基础设施投资同比增加8.64%。

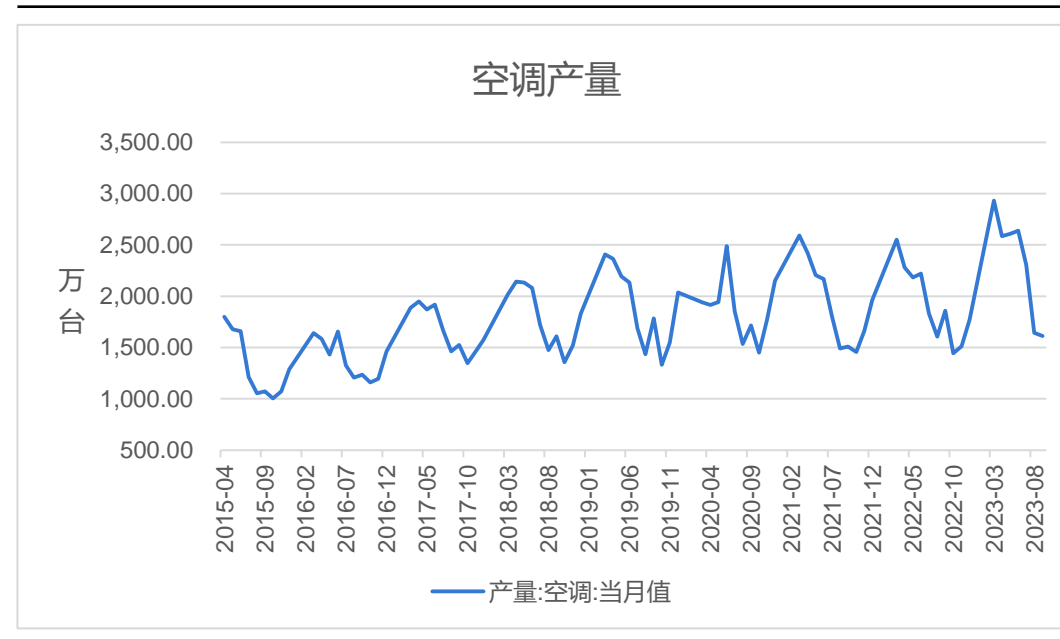
下游——本年冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



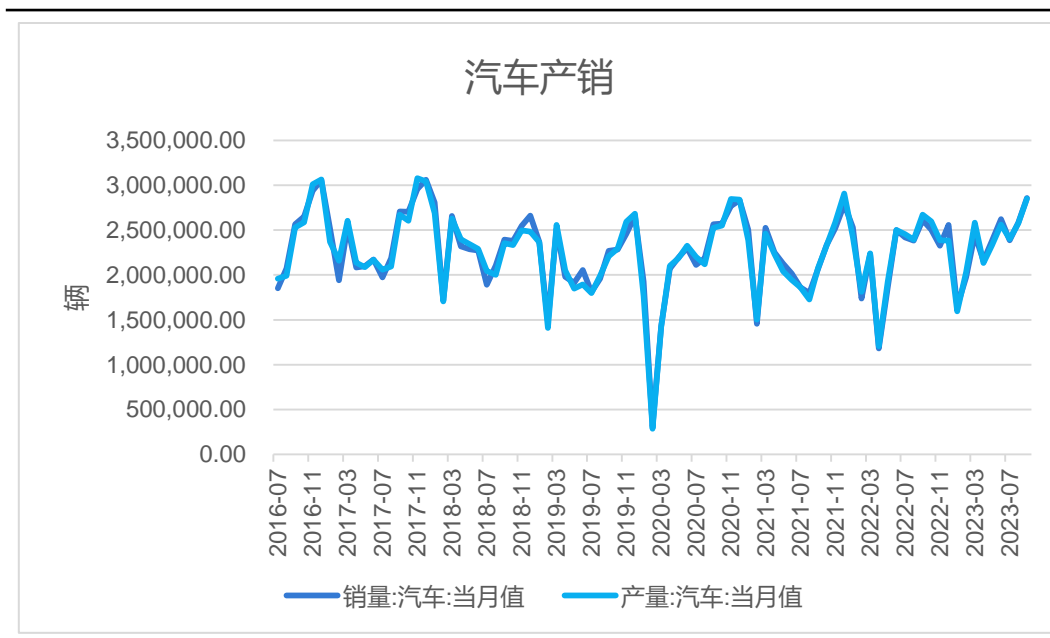
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年9月, 冰箱产量为885.05万台, 同比增加13.2%; 1-9月, 冰箱累计产量7182.4万台, 同比增加13.6%。

国家统计局数据显示, 2023年9月, 空调产量为1611.37万台, 同比减少9.7%; 1-9月, 空调累计产量19366.19万台, 同比增加13.7%。

下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

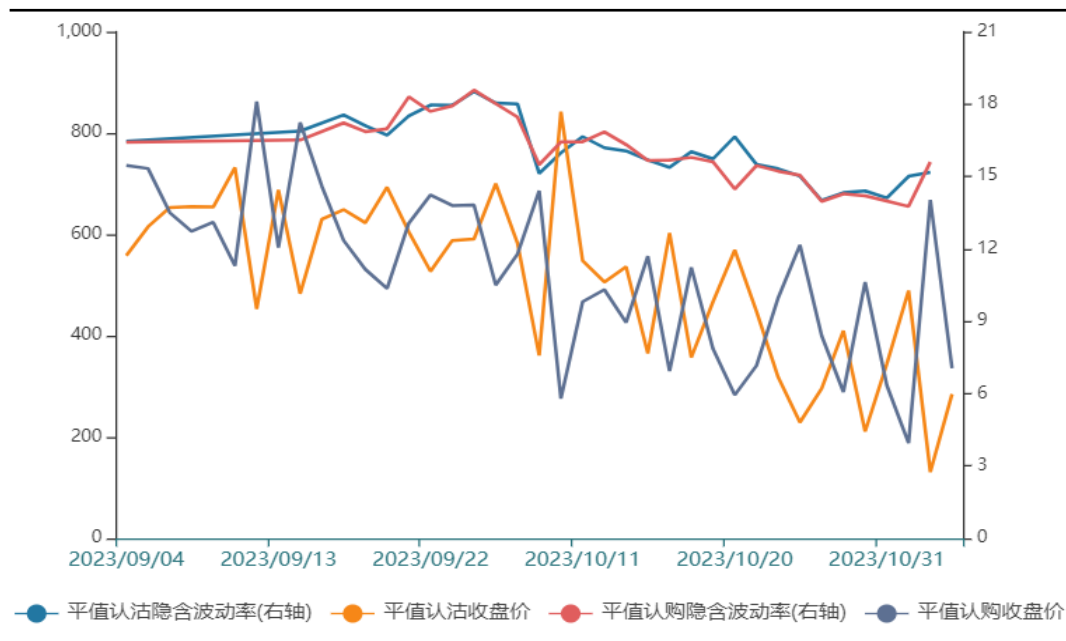


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年9月, 中国汽车销售量为2858234辆, 同比增加9.5%; 中国汽车产量为2849579辆, 同比增加6.65%

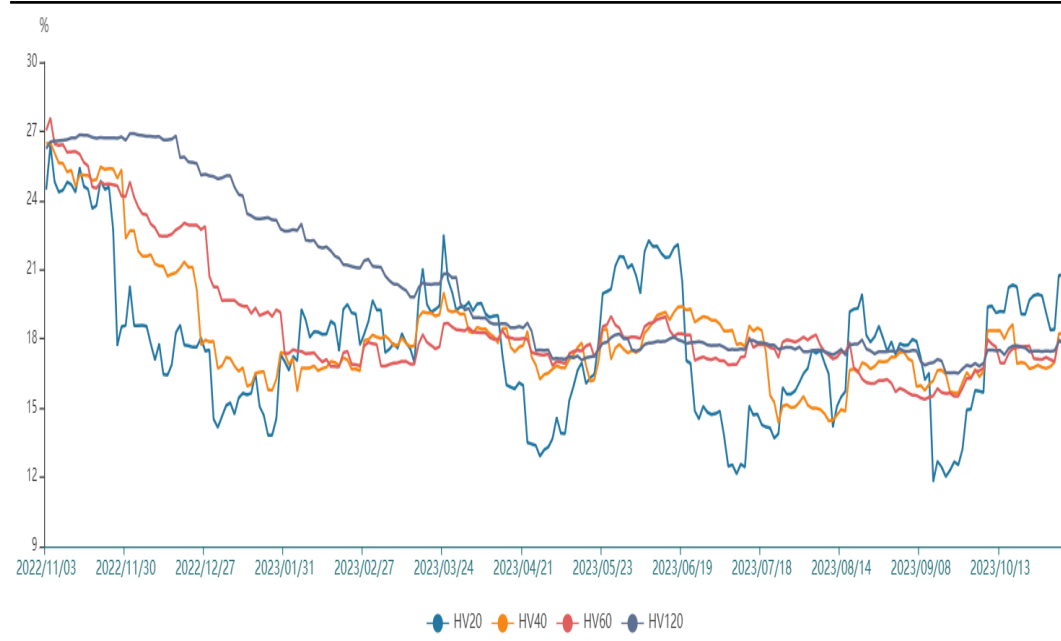
期权

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。