

「2023.09.01」

沪锌市场周报

多重利好共同提振 沪锌期价震荡上行

作者：蔡跃辉

期货投资咨询证号：Z0013101

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

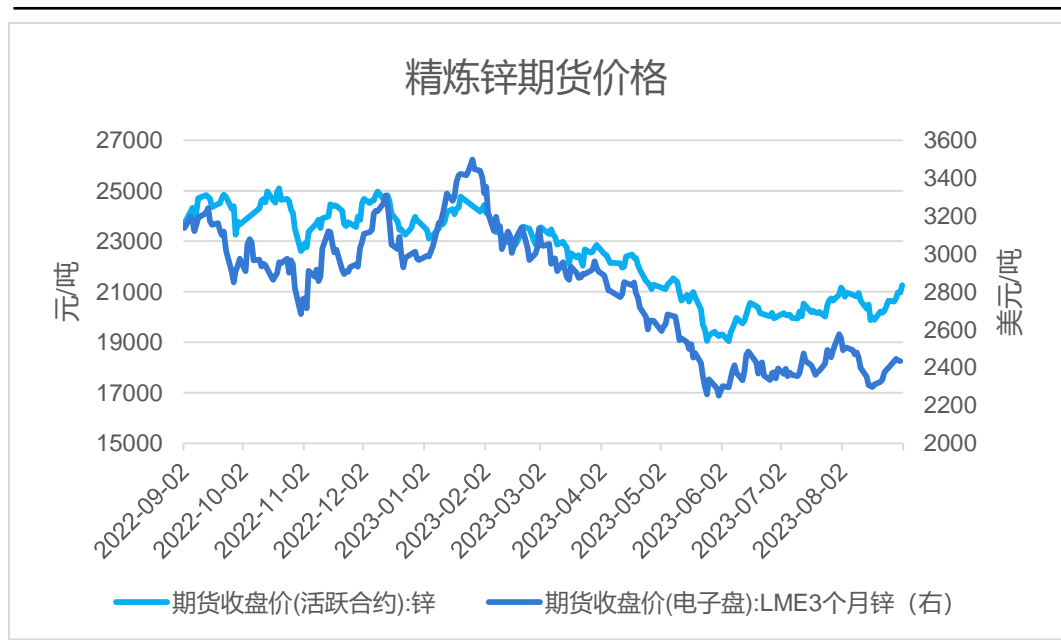


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡上行，最低为20520元/吨，最高为21285元/吨，振幅为3.71%，截止2023年9月1日，主力合约ZN2310以21260元/吨报收，涨跌幅1.24%，持仓量增加。美国7月份职位空缺下降幅度超预期，已连续三个月下滑，且创2021年初以来新低，劳动力市场软化将有助于抑制通胀压力；美国ADP就业数据低于预期且远低于7月上修后增幅，也是五个月来最小增幅，“小非农”爆冷显示了美国劳动力市场表现放缓，市场不仅增强对美联储维持利率不变的预期，同时也降低年内再次加息的预期；国内多家全国性商业银行将于9月1日起再度下调存款挂牌利率、两部门调整房贷利率、住房信贷政策，购房首付比和存量首套房贷利率双降、中国8月官方制造业PMI连续三月小幅回升，宏观情绪多重利好共同提振，带动沪锌上行。
- ◆ **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，近期锌价上涨，下游板块开工不一，虽需求正处淡旺季过渡期，但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，本周锌价相对高位，市场成交不佳，部分地区升水继续回落。近期宏观环境向好，加上“金九银十”消费旺季即将到来，提振锌价。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2310合约短期震荡偏多交易为主，注意风险控制和交易节奏。

本周沪锌期价上行

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1日，沪锌收盘价为21260元/吨，较2023年8月25日上涨610元/吨，涨幅2.95%；截至2023年8月31日，伦锌收盘价为2434美元/吨，较2023年8月24日上涨60.5美元/吨，涨幅2.55%。

截至2023年8月31日，精炼锌沪伦比值为8.61，较2023年8月24日上涨0.06。

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9月1日，沪锌前20名净持仓为-9384手，较2023年8月25日增加9765手。

截至2023年8月31日，沪锌持仓量为215102手，较2023年8月24日增加12963手,增幅6.41%。

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



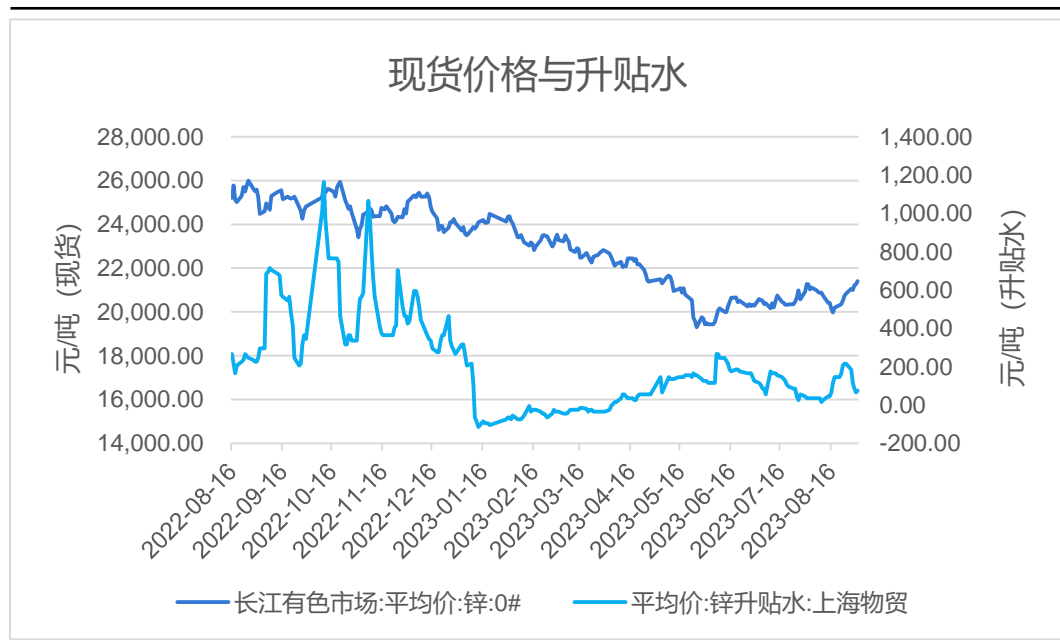
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月1日,铝锌期货价差为1930元/吨,较2023年8月25日减少165元/吨。

截至2023年9月1日,铅锌期货价差为4205元/吨,较2023年8月25日减少10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



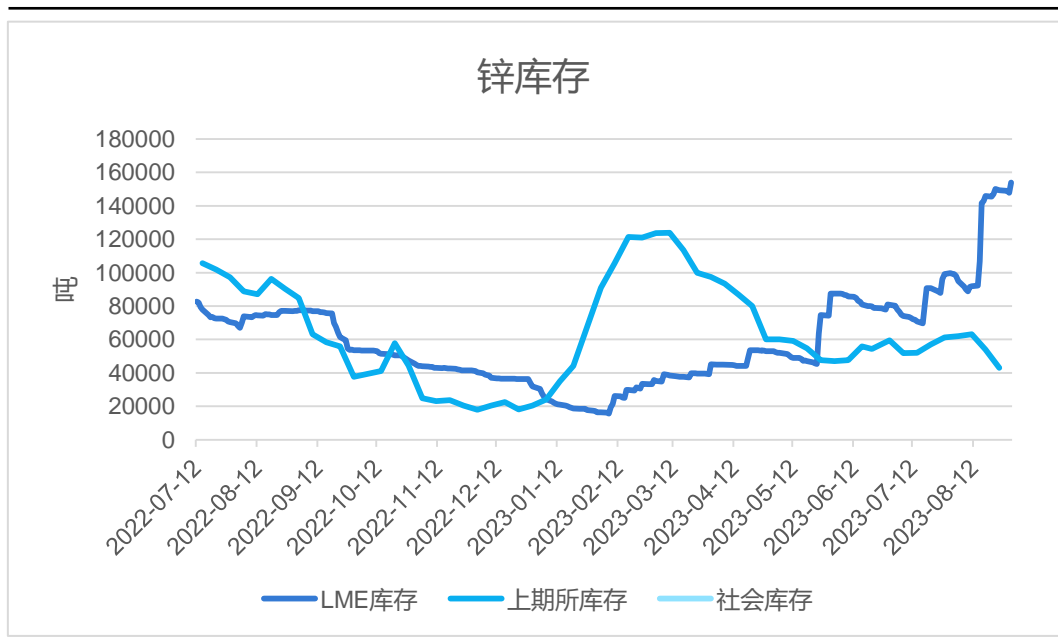
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月1日，0#锌锭现货价为21410元/吨，较2023年8月25日上涨570元/吨，涨幅2.74%。现货升水75元/吨，较上周下跌140元/吨。

截至2023年8月31日，LME锌近月与3月价差报价为-14.8美元/吨，较2023年8月23日增加4.95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

图10、仓单



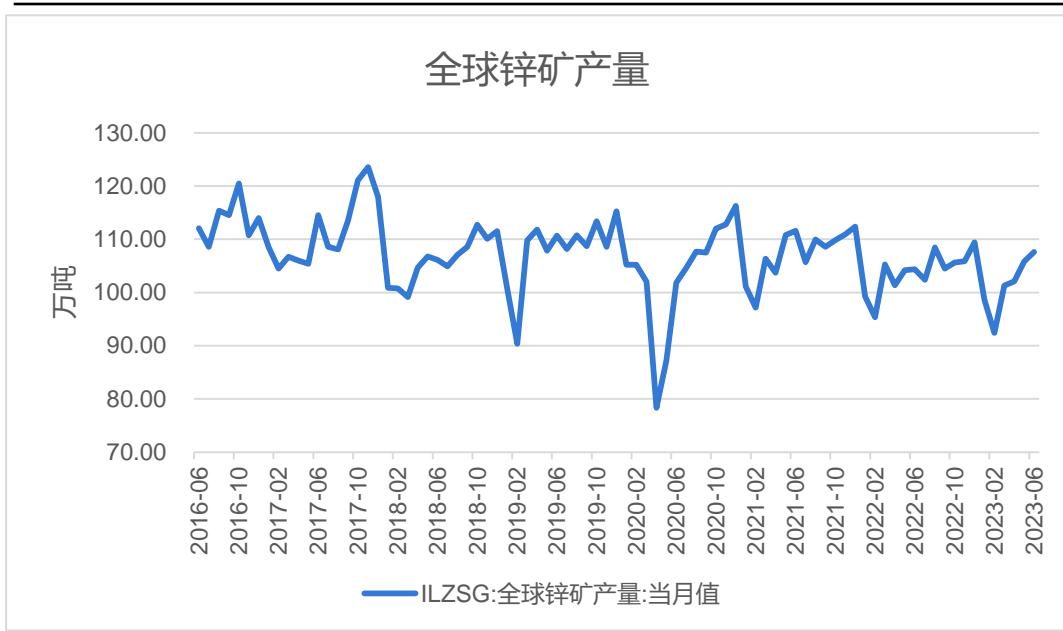
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年8月31日，LME精炼锌库存为153975吨，较2023年8月23日增加3800吨，增幅2.53%；截至2023年8月25日，上期所精炼锌库存为43054吨，较上周减少10872吨，降幅20.16%；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1日，上期所精炼锌仓单总计为8342吨，较2023年8月25日减少4505吨，降幅35.07%；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%。

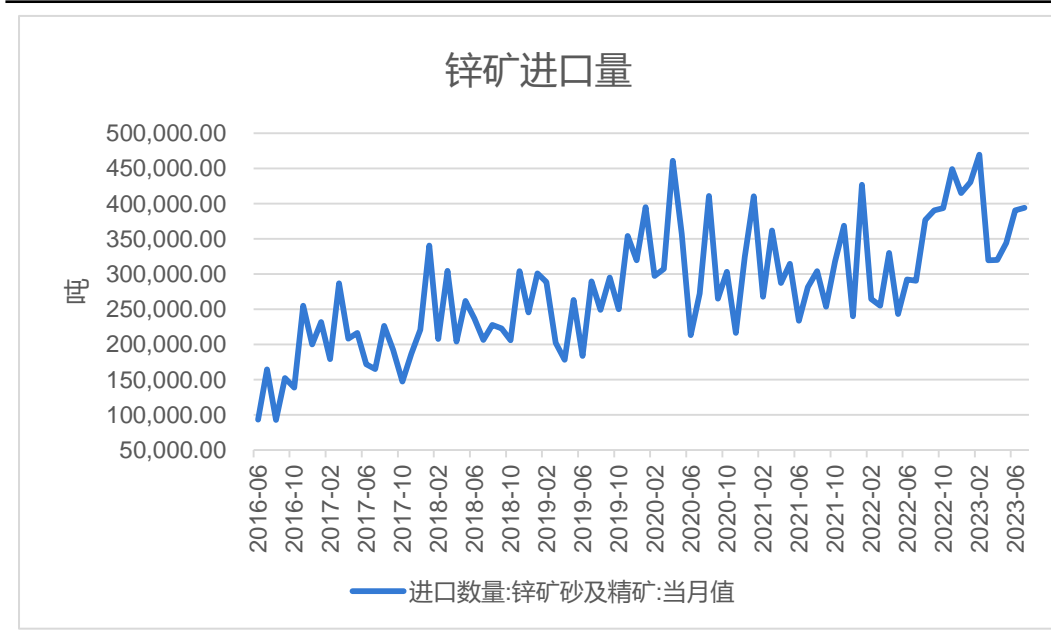
上游——锌矿产量同比增加、进口量同比增加

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



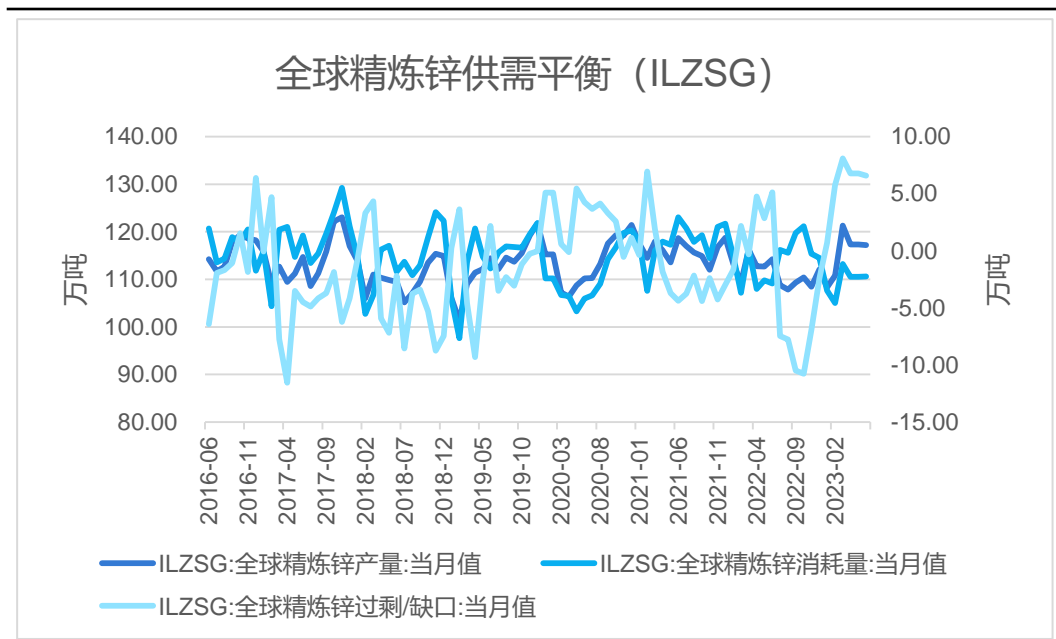
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

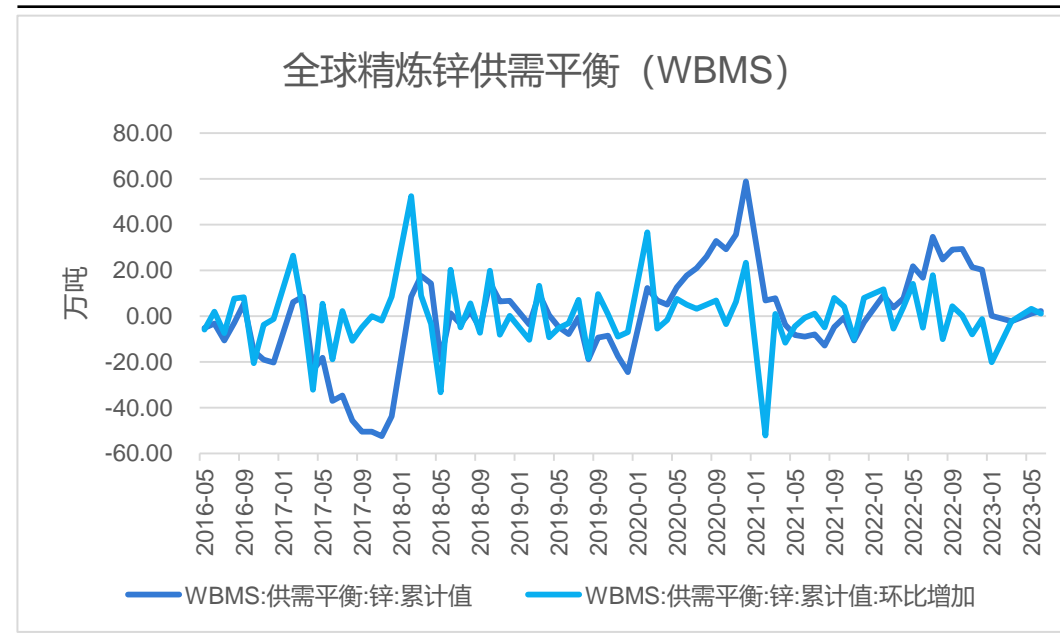
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



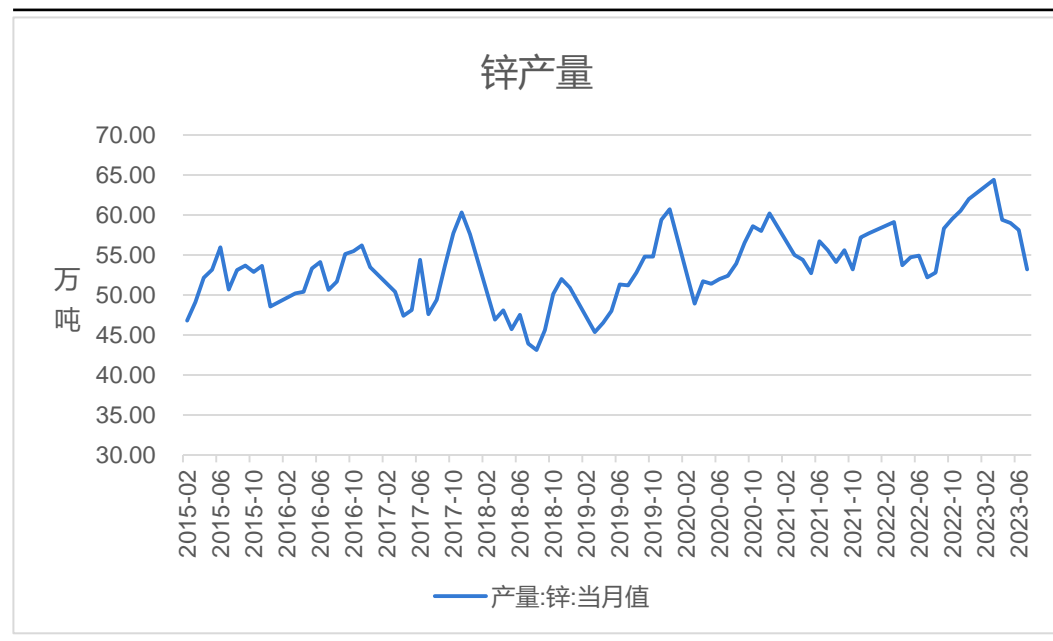
来源: wind 瑞达期货研究院

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

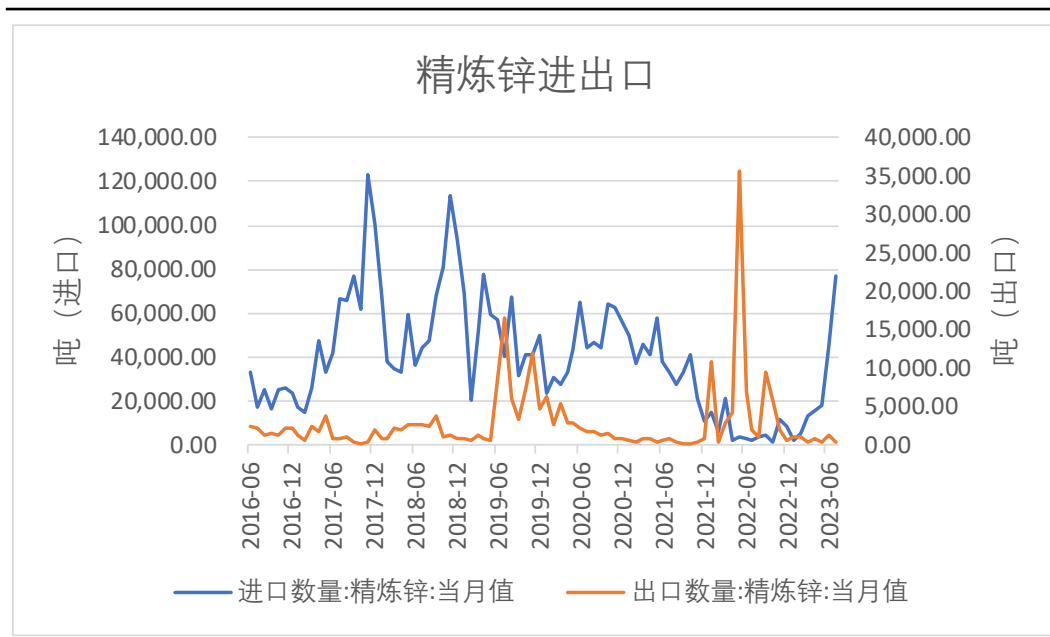


来源: wind 瑞达期货研究院

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

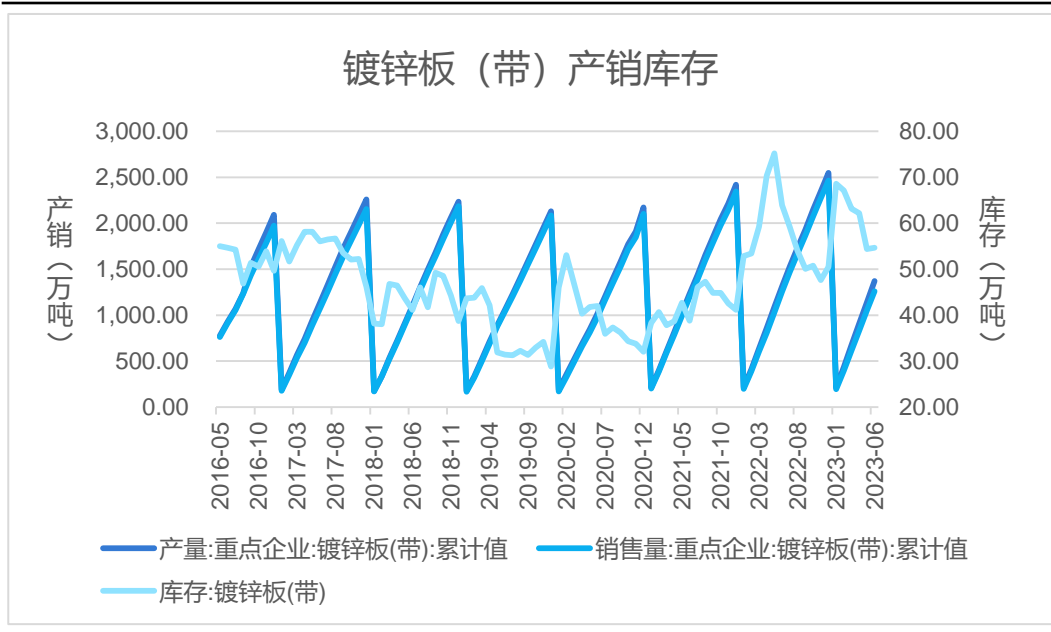


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

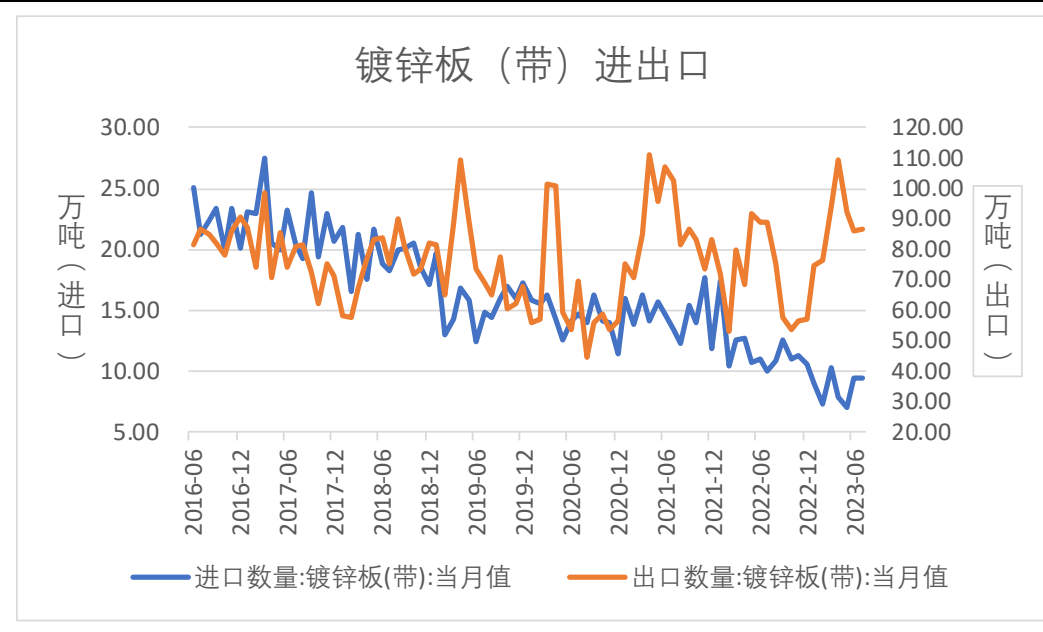
下游——镀锌板（带）产量同比增加

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



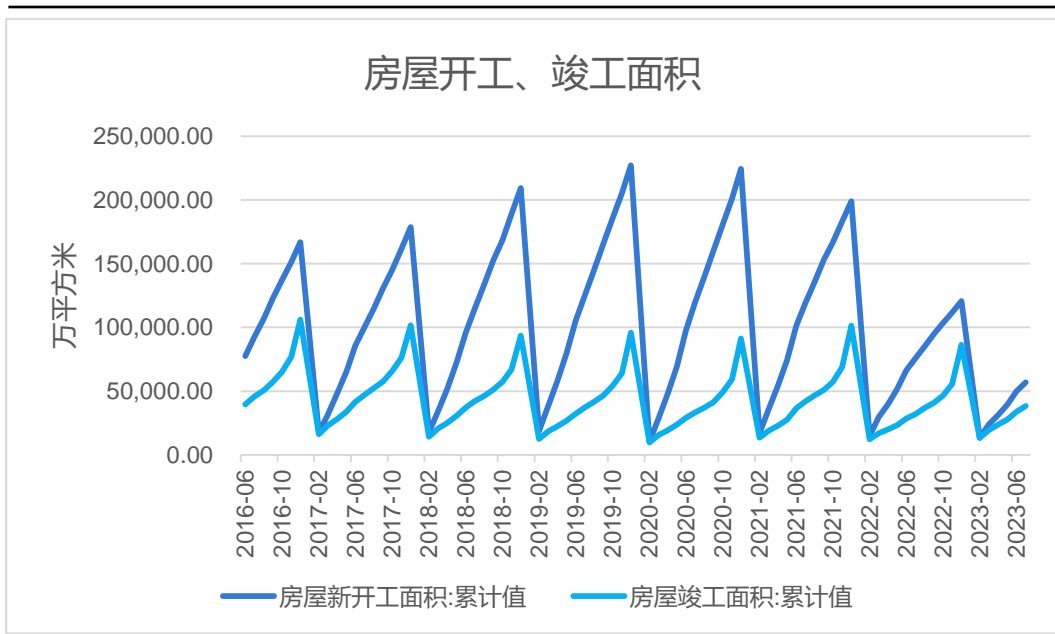
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

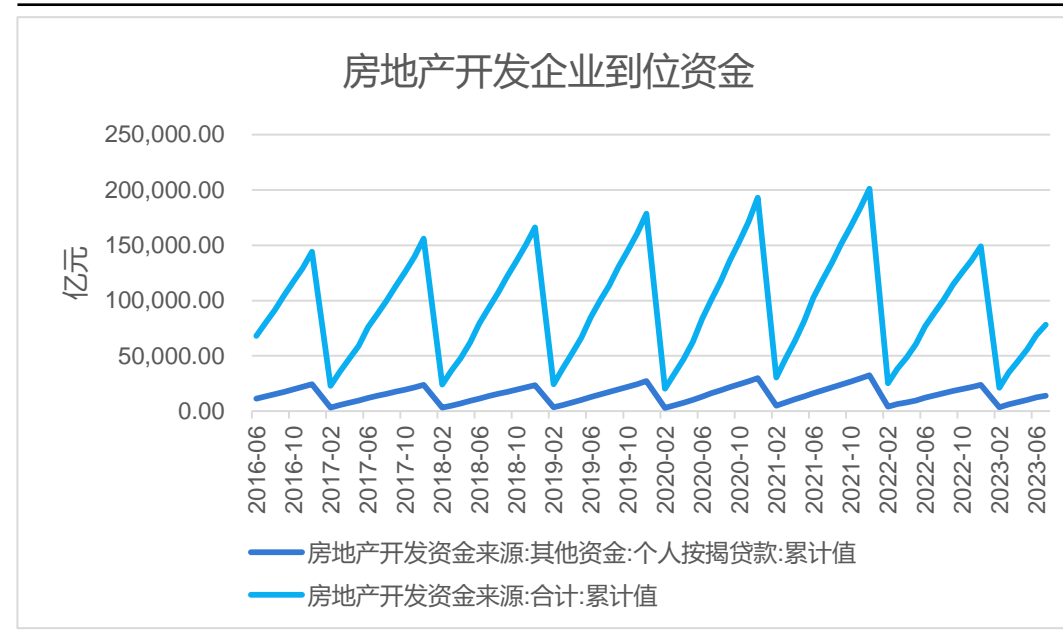
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



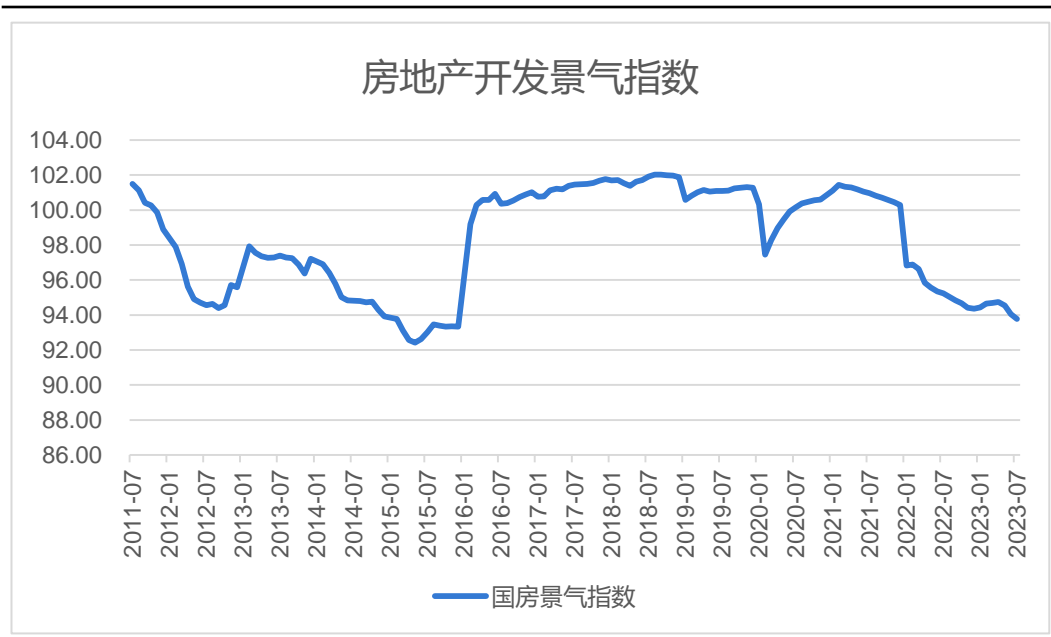
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-7月，房屋新开工面积为56969.11万平方米，同比减少25.11%；房屋竣工面积为38405.13万平方米，同比增加16.05%

2023年1-7月，房地产开发企业到位资金为78216.8亿元，同比减少11.2%；其中，个人按揭贷款为13949.5108亿元，同比减少1%。

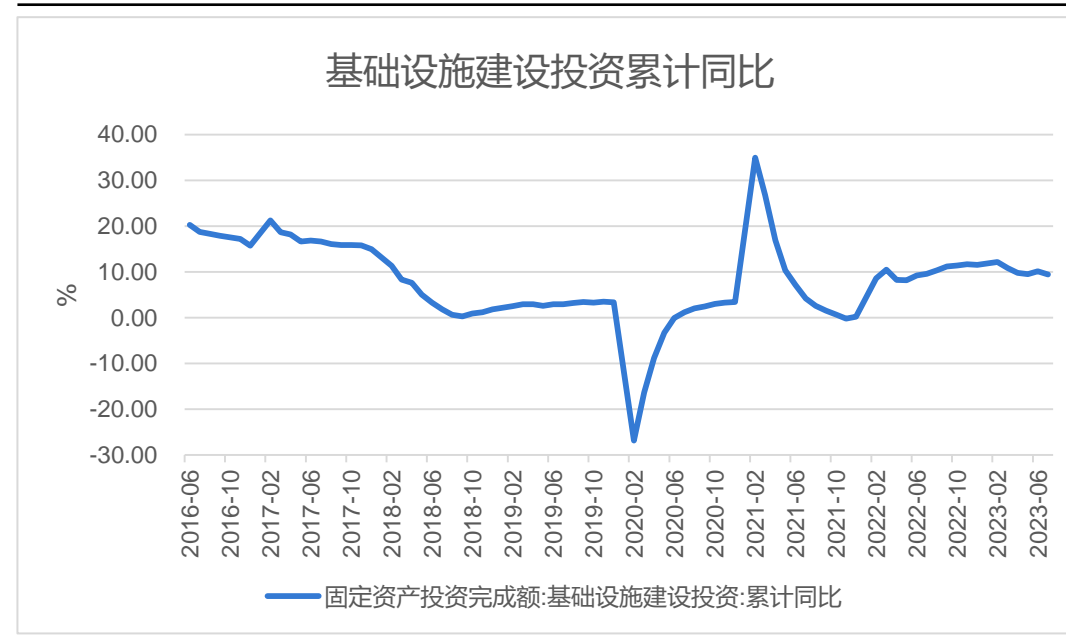
下游——基建投资同比增加

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



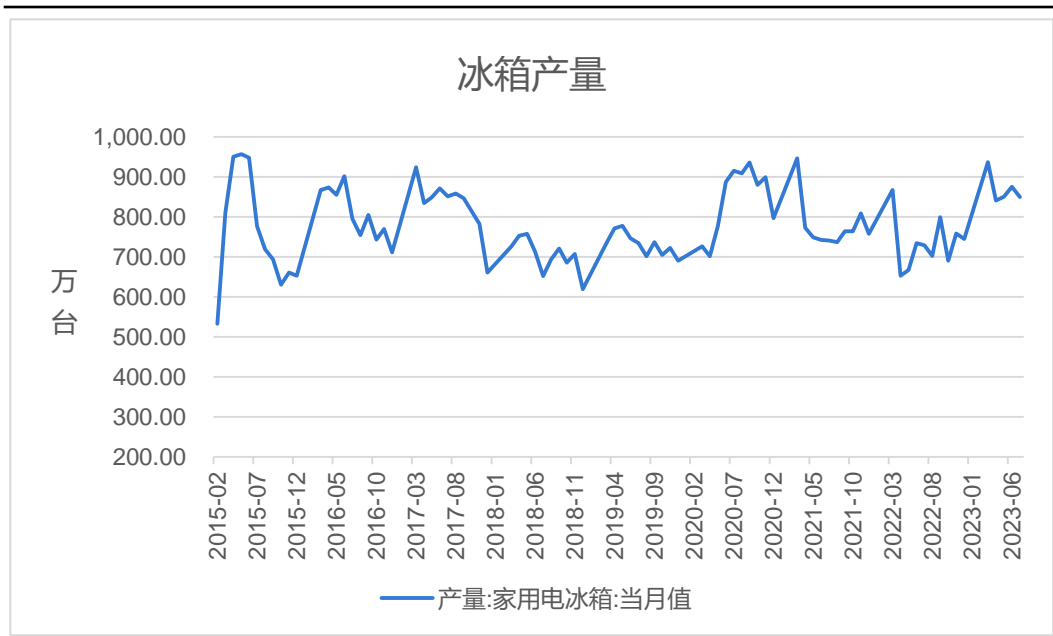
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年7月，房地产开发景气指数为93.78，较上月减少0.27，较去年同期减少1.45。

2023年1-7月，基础设施投资同比增加9.410929%。

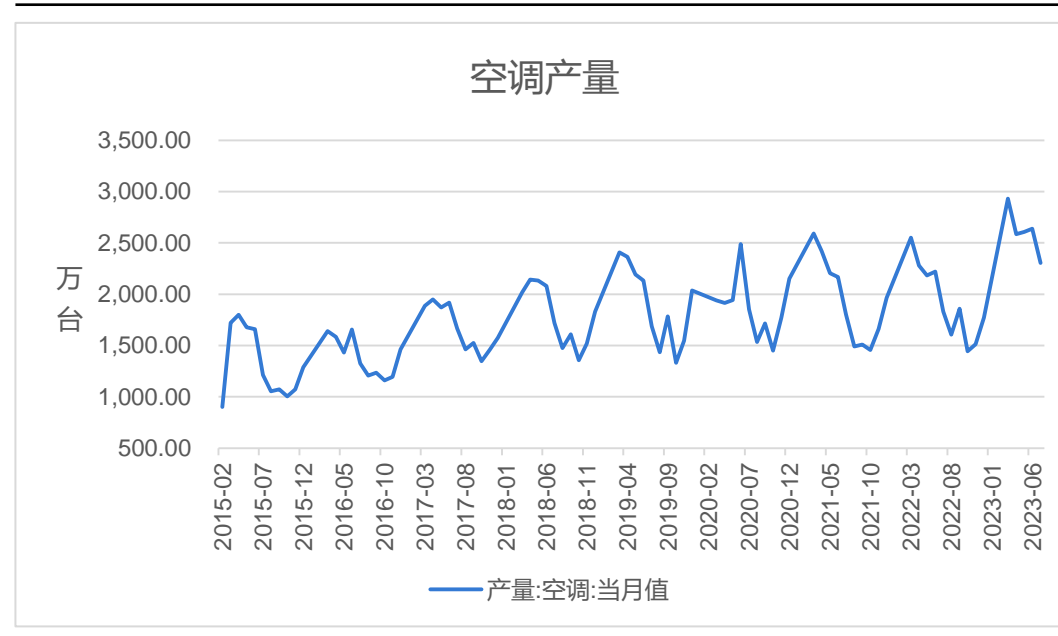
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



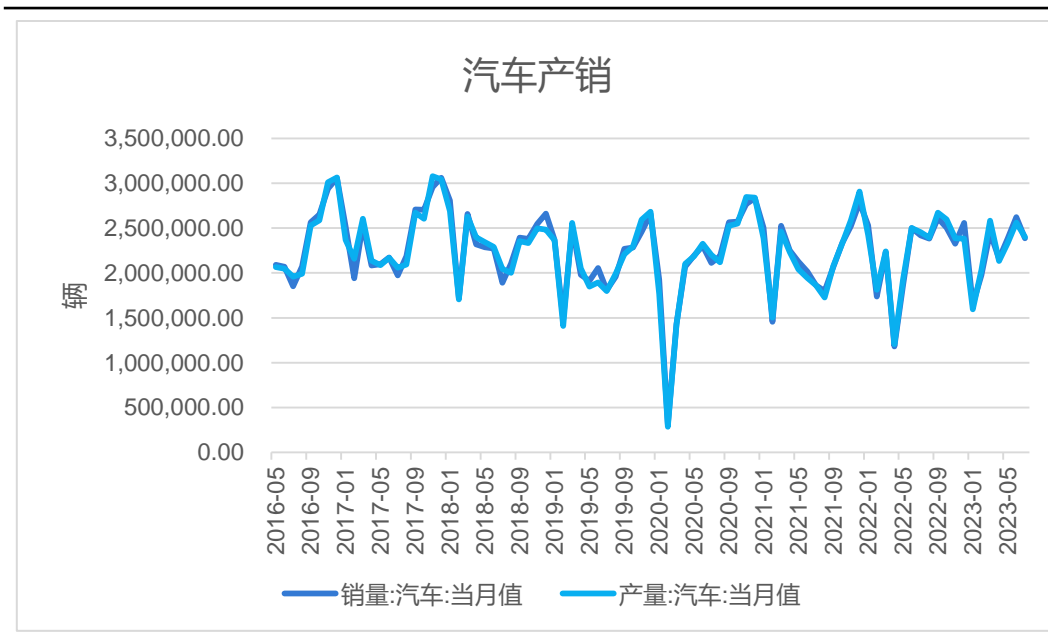
来源: wind 瑞达期货研究院

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——汽车产销同比减少

图25、汽车产销

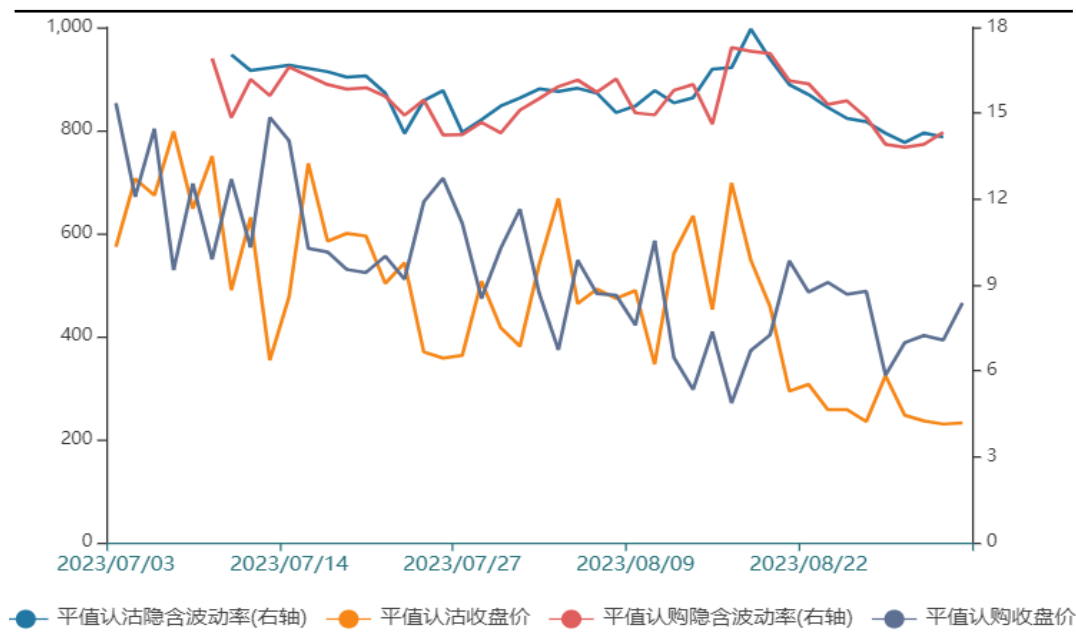


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年7月, 中国汽车销售量为2386933辆, 同比减少1.37%; 中国汽车产量为2401318辆, 同比减少2.17%

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强运行，建议买入看涨期权以增强收益。

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。