

「2023.09.22」

沪锌市场周报

双节到来波动加大 沪锌期价观望为主

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

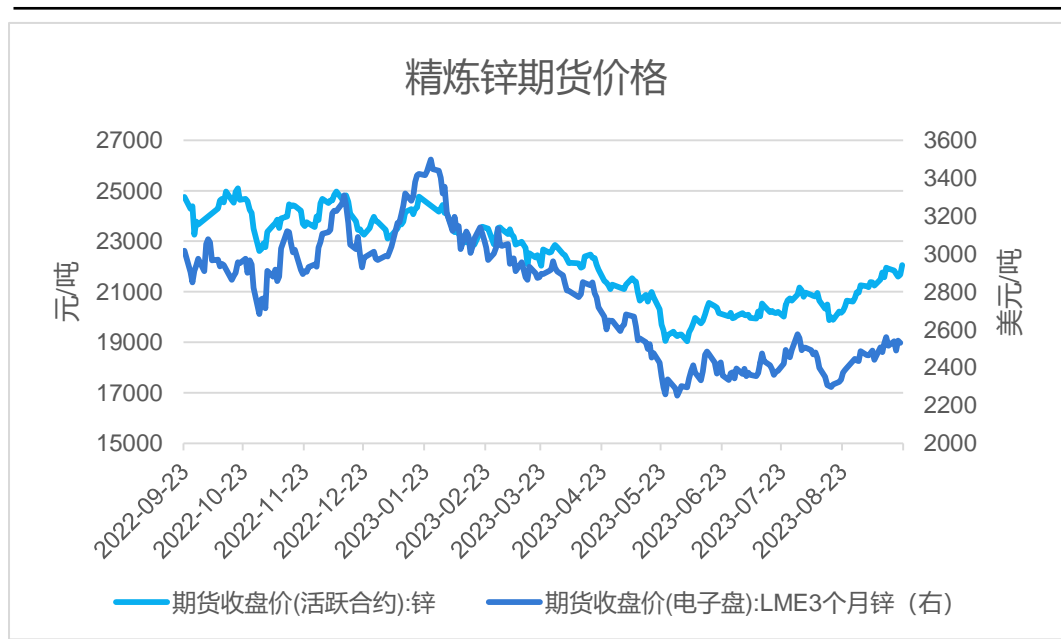


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价先抑后扬，最低为21500元/吨，最高为22065元/吨，振幅为2.58%。周初，9月密西根大学消费者信心指数初值降至67.7，低于预期的69.1及前值，加上美国通胀数据上涨超预期，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，加上“金九银十”消费旺季暂未得到验证，沪锌震荡偏弱，后美联储将基准利率维持在5.25%至5.50%区间不变，符合市场预期，在加息落地及双节备货下，现货市场成交较好，带动沪锌上行。
- ◆ **行情展望：**宏观上，鲍威尔发言称美联储准备在适当的情况下进一步加息，并打算将货币政策保持在限制性水平，美元指数强势。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，近期下游板块开工不一，镀锌开工率在黑色价格表现不佳的情况有所下滑，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，本周部分地区下游进入备货阶段，大体上成交氛围有转暖迹象。不过双节放长假，波动变大，短期观望为主。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2310合约短期观望为主。

本周沪锌期价震荡收涨

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



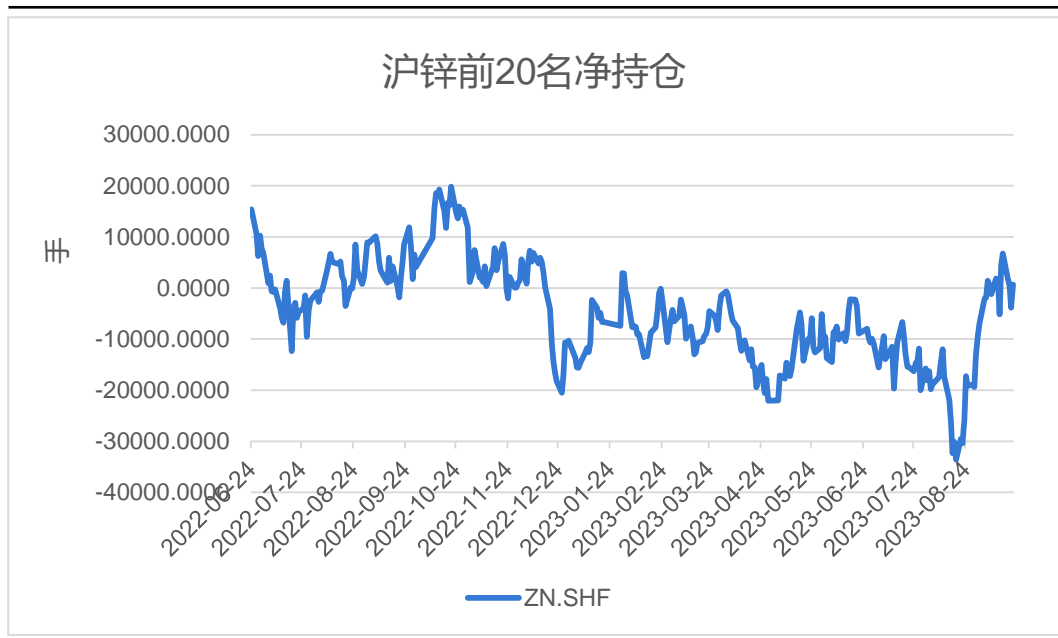
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日，沪锌收盘价为22055元/吨，较2023年9月15日上涨140元/吨，涨幅0.64%；截至2023年9月21日，伦锌收盘价为2529.5美元/吨，较2023年9月15日下跌30.5美元/吨，跌幅1.19%。

截至2023年9月21日，精炼锌沪伦比值为8.57，较2023年9月14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22日，沪锌前20名净持仓为-3851手，较2023年9月15日减少6047手。

截至2023年9月22日，沪锌持仓量为243759手，较2023年9月15日增加4988手,增幅2.09%。

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9月22日,铝锌期货价差为2435元/吨,较2023年9月15日减少145元/吨。

截至2023年9月22日,铅锌期货价差为4940元/吨,较2023年9月15日增加135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



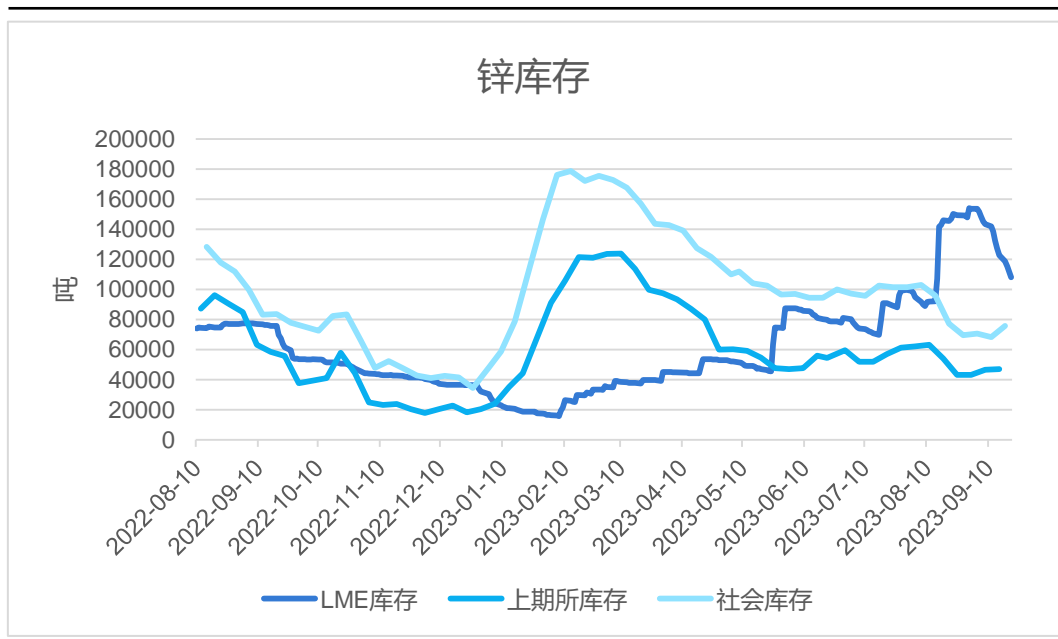
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日，0#锌锭现货价为22230元/吨，较2023年9月15日上涨70元/吨，涨幅0.32%。现货升水205元/吨，较上周下跌65元/吨。

截至2023年9月21日，LME锌近月与3月价差报价为-25.5美元/吨，较2023年9月14日增加2.5美元/吨。

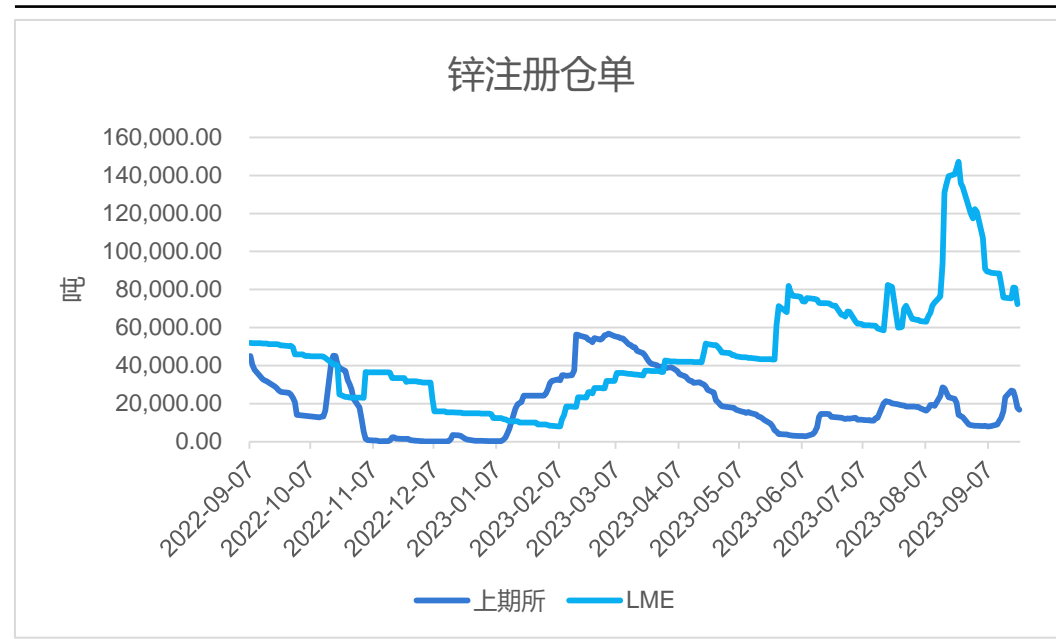
上期所库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



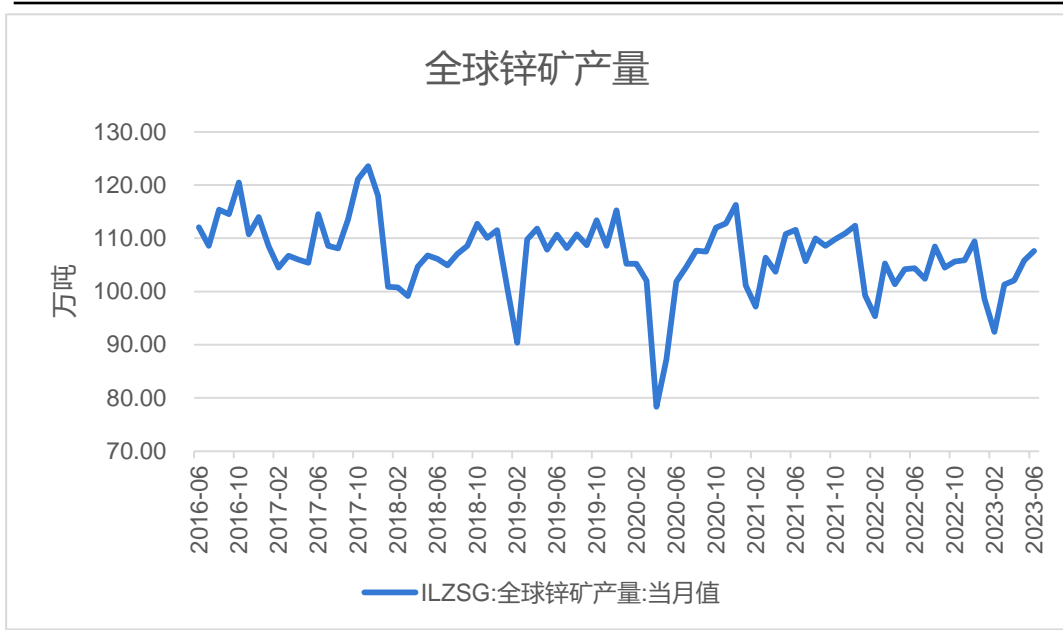
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月21日, LME精炼锌库存为108050吨, 较2023年9月14日减少19400吨, 降幅15.22%; 截至2023年9月15日, 上期所精炼锌库存为46877吨, 较上周增加298吨, 增幅0.64%; 截至2023年9月18日, 国内精炼锌社会库存为75700吨, 较2023年9月4日增加5200吨, 增幅7.38%。

截至2023年9月22日, 上期所精炼锌仓单总计为16745吨, 较2023年9月15日减少6492吨, 降幅27.94%; 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%。

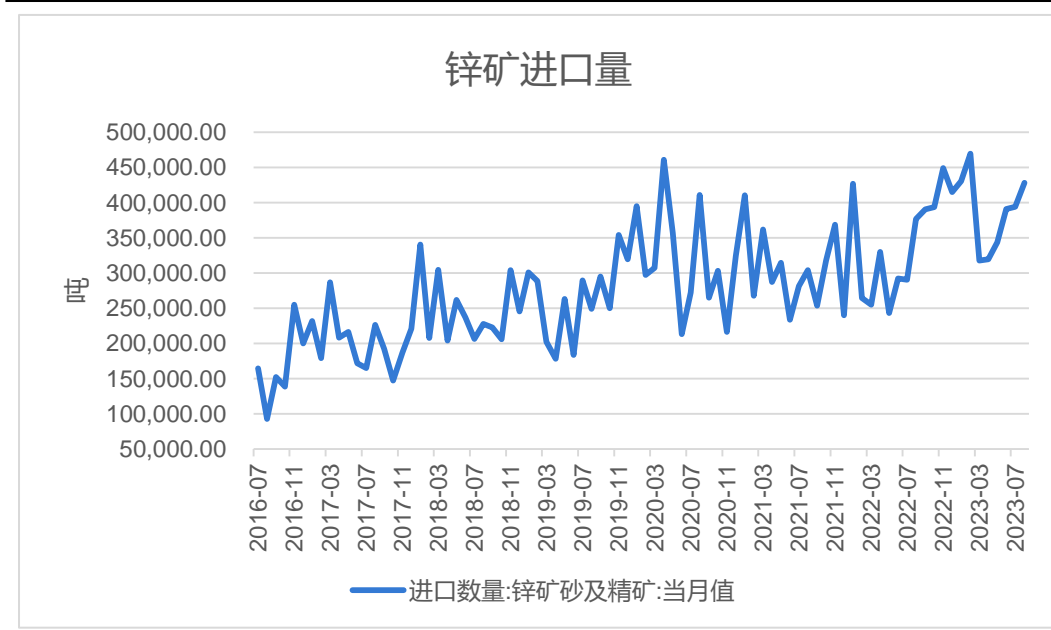
上游——锌矿产量同比增加、进口量同比增加

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



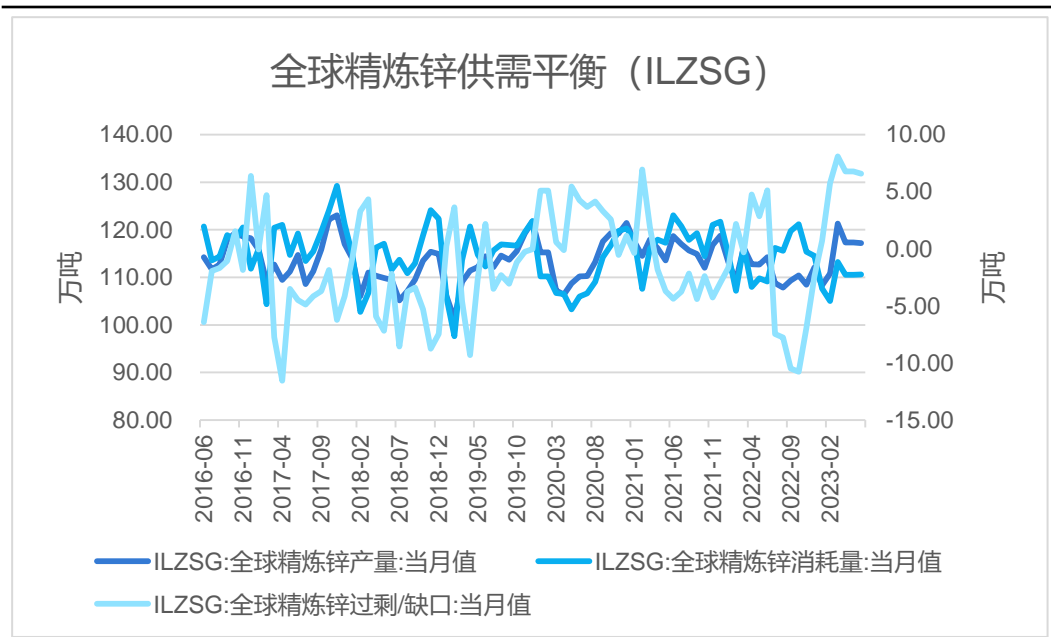
来源: wind 瑞达期货研究院

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8月,当月进口锌矿砂及精矿428109.05吨,环比增加8.67%,同比增加13.56%。

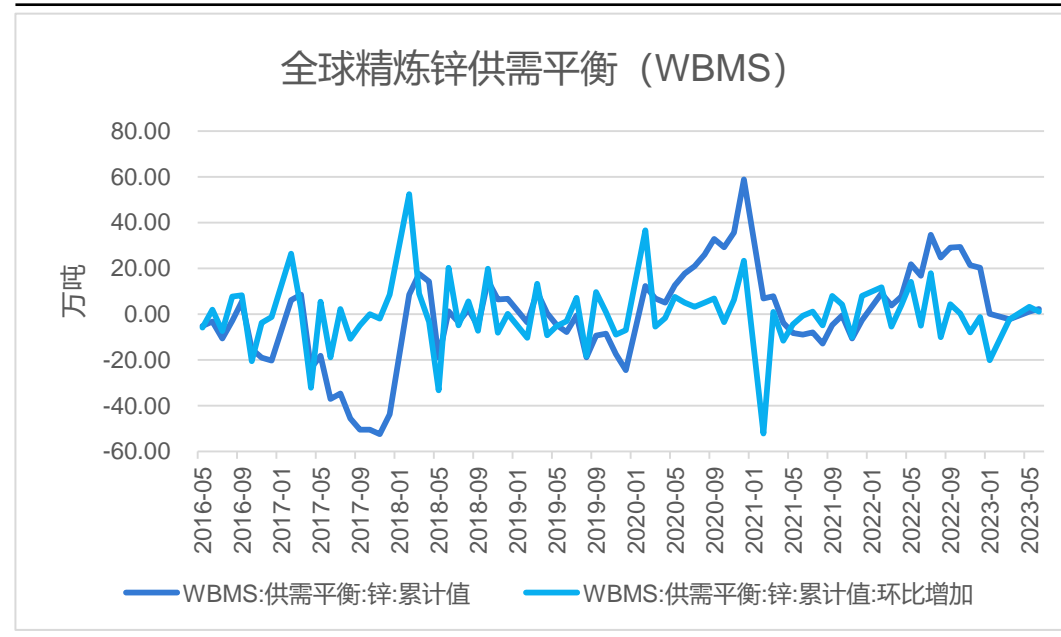
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



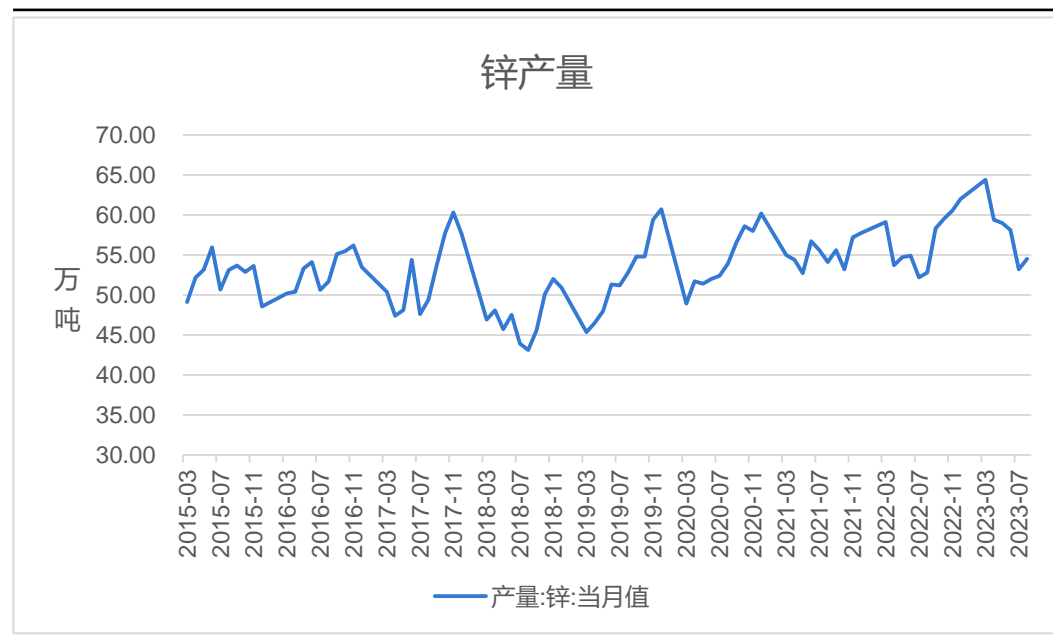
来源：wind 瑞达期货研究院

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

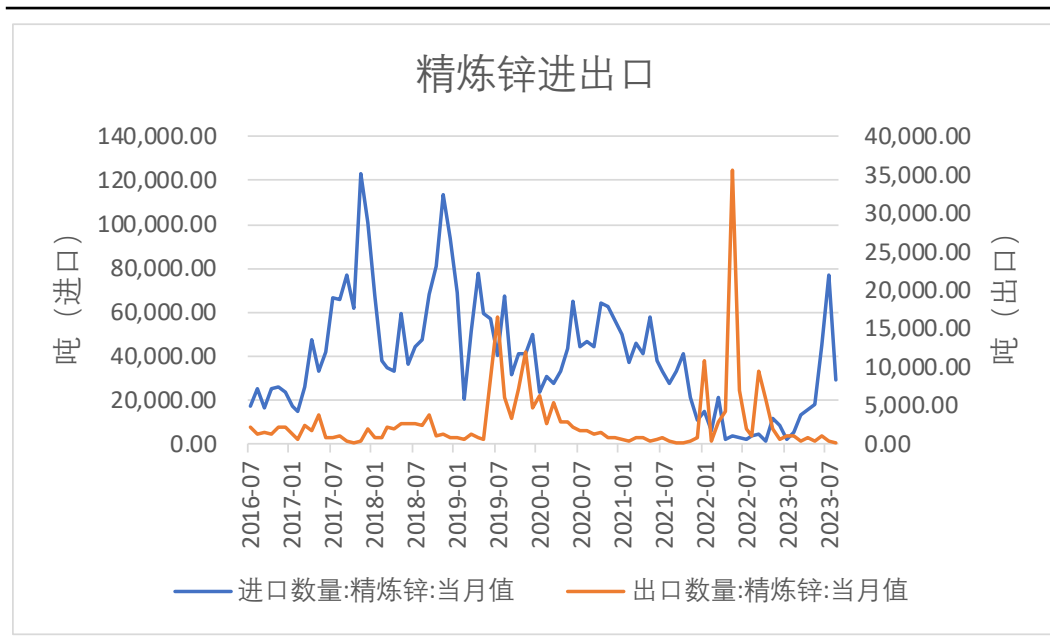


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年8月，锌产量为54.5万吨，同比增加5.2%；1-8月，锌累计产出453.8万吨，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

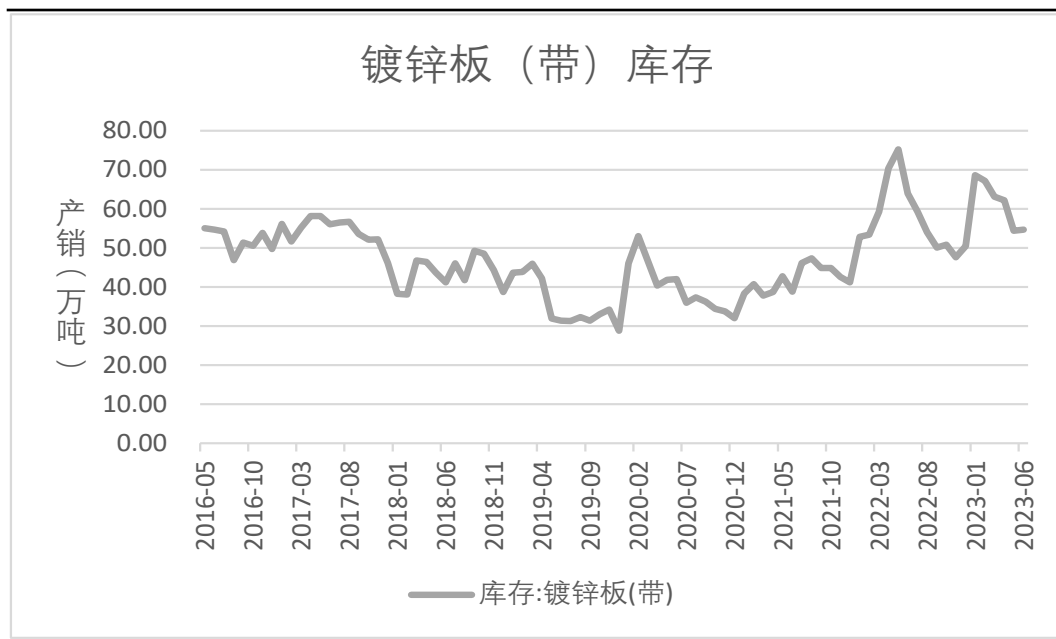


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年8月, 精炼锌进口量29250.41吨, 同比增加828.76%; 精炼锌出口量159.94吨, 同比减少84.88%。

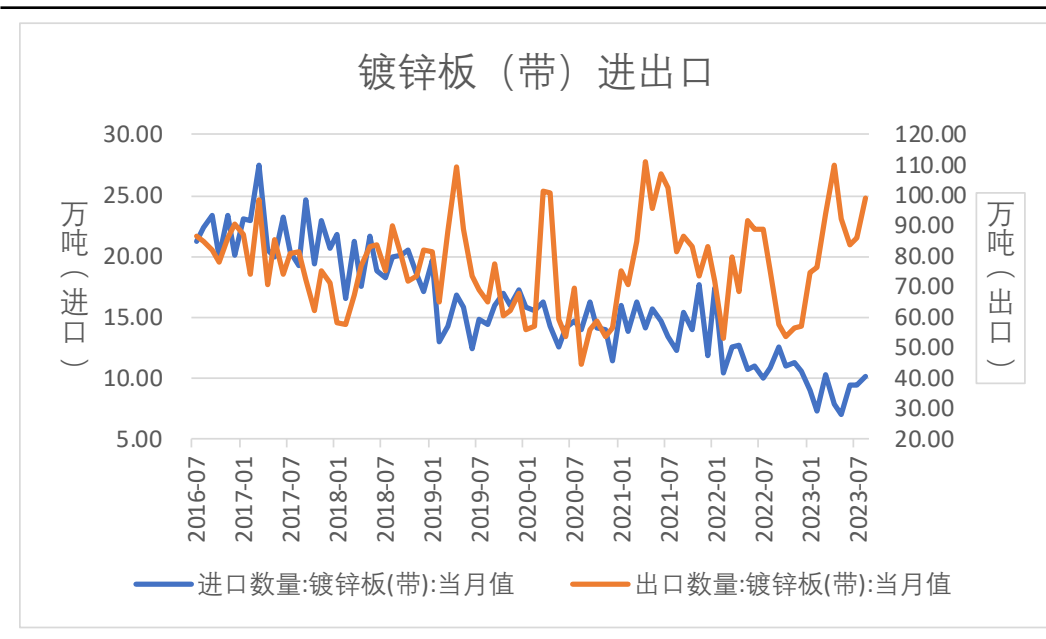
下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



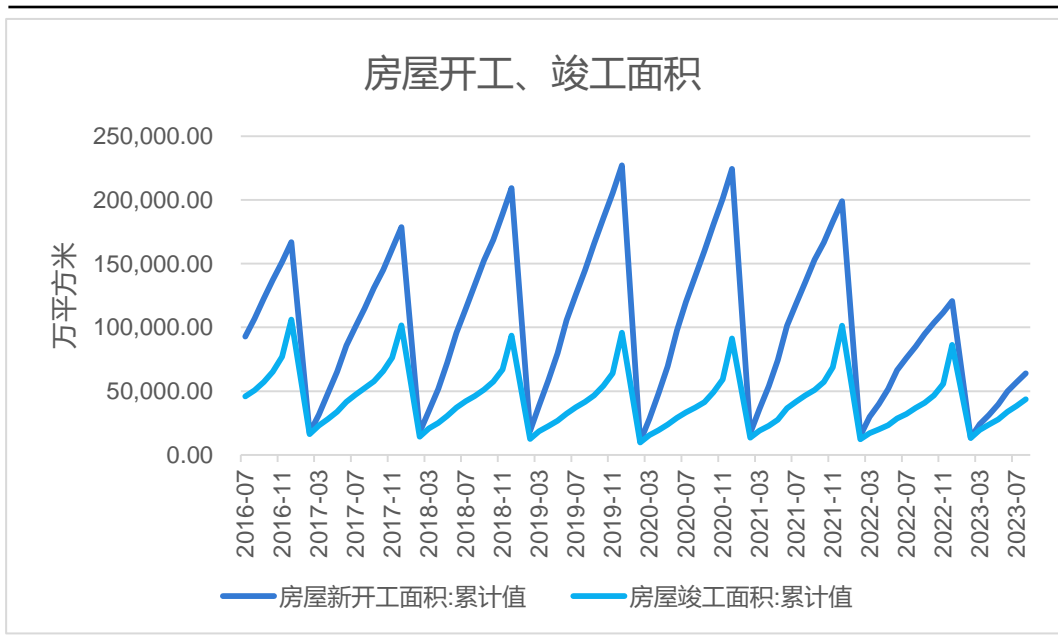
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-6月国内主要企业镀锌板(带)库存为54.67万吨，同比减少14.42%。

海关总署数据显示，2023年8月，镀锌板（带）进口量10.13万吨，同比减少5.81%；镀锌板（带）出口量98.88万吨，同比增加31.16%。

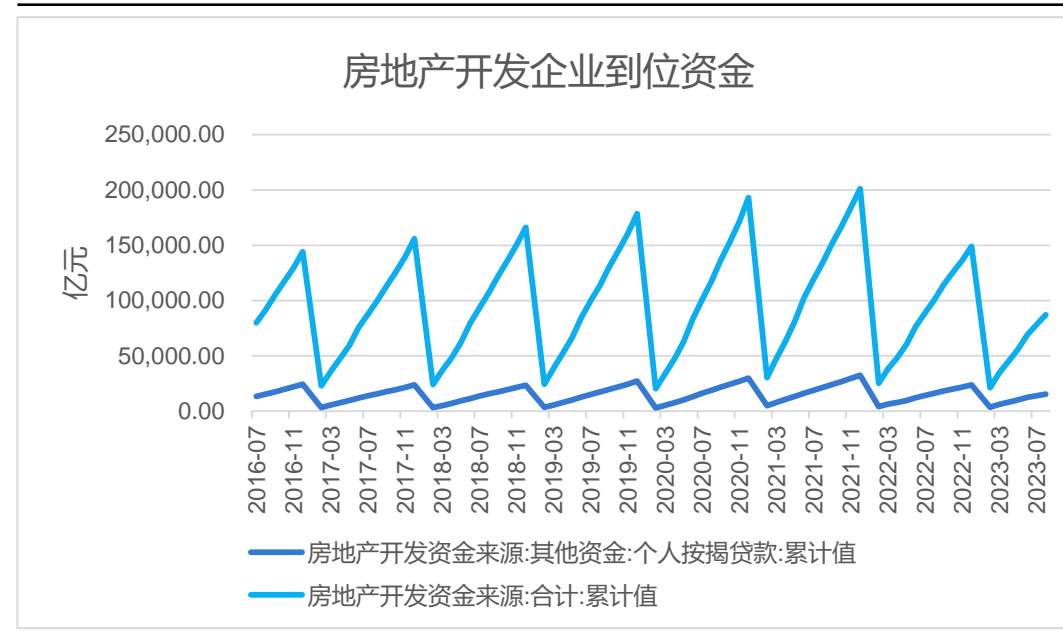
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



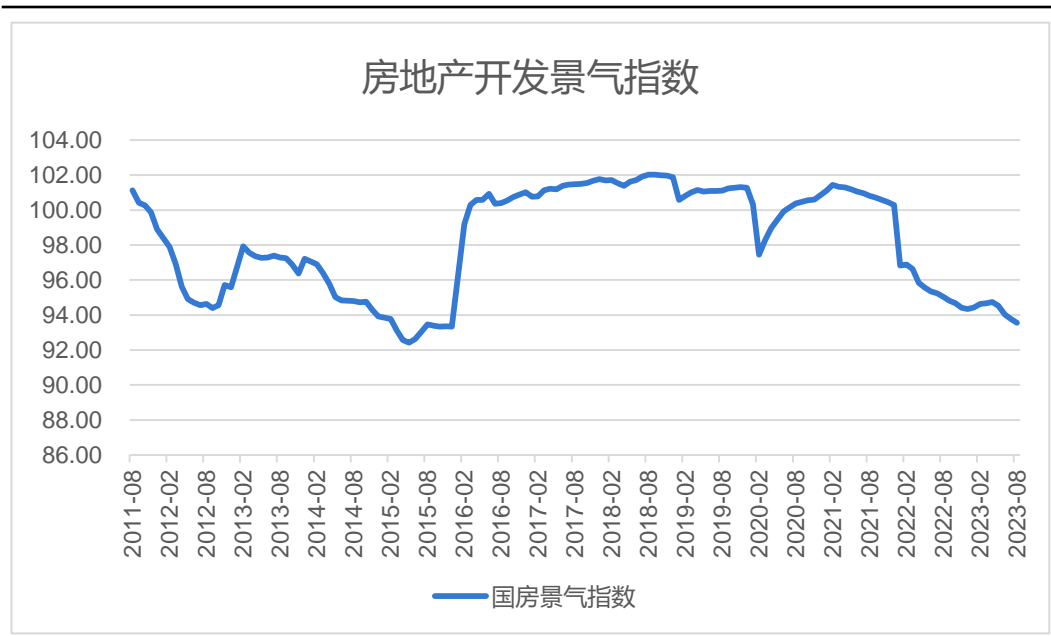
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-8月，房屋新开工面积为63891.13万平方米，同比减少24.89%；房屋竣工面积为43726.13万平方米，同比增加13.3%

2023年1-8月，房地产开发企业到位资金为87115.55亿元，同比减少12.9%；其中，个人按揭贷款为15453亿元，同比减少4.3%。

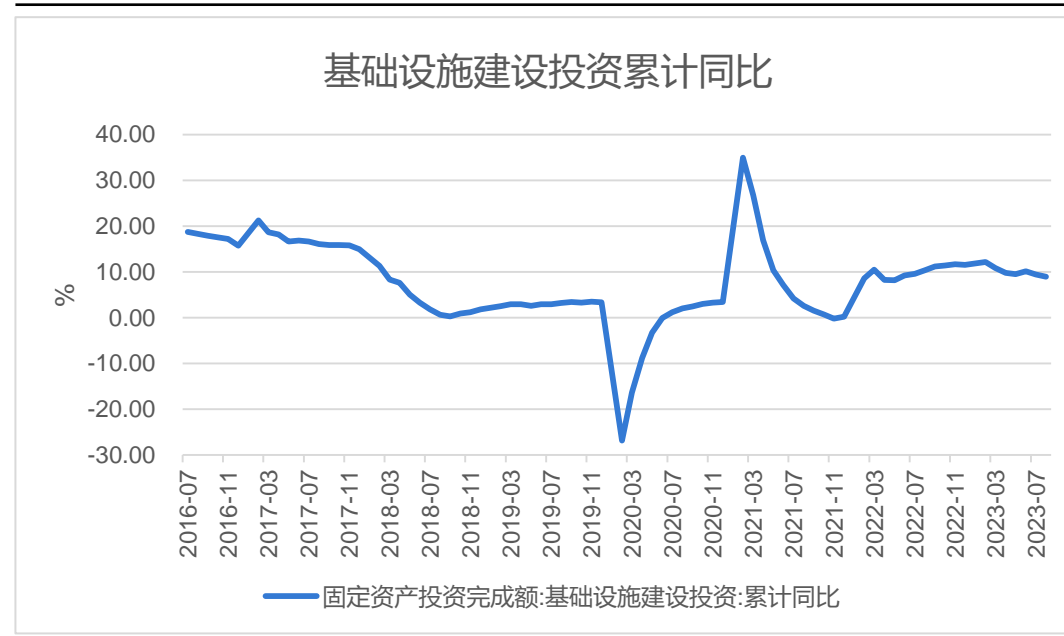
下游——基建投资同比增加

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



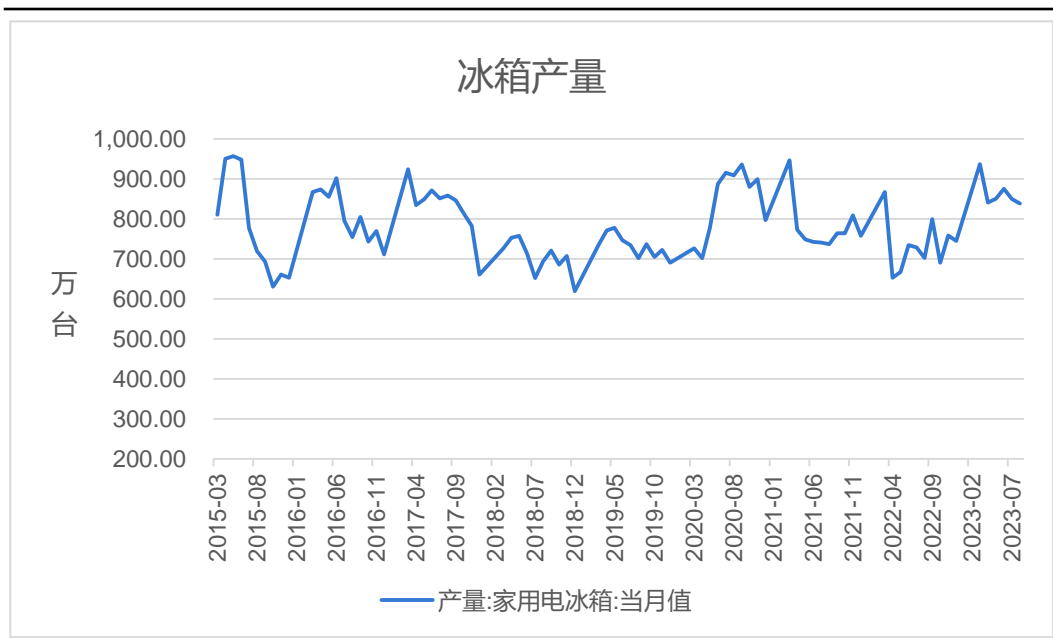
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

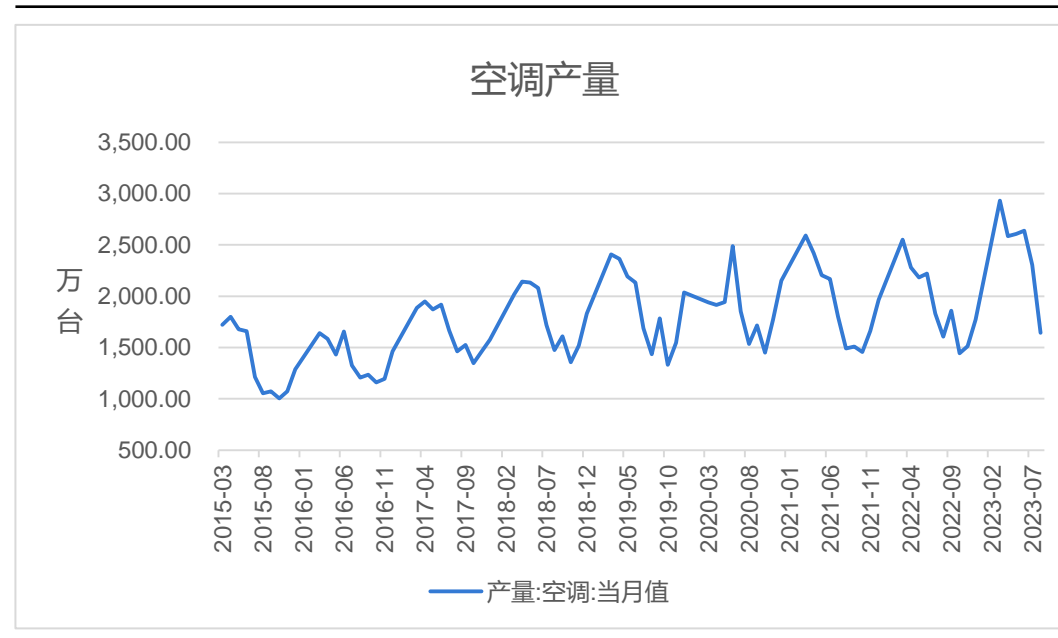
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



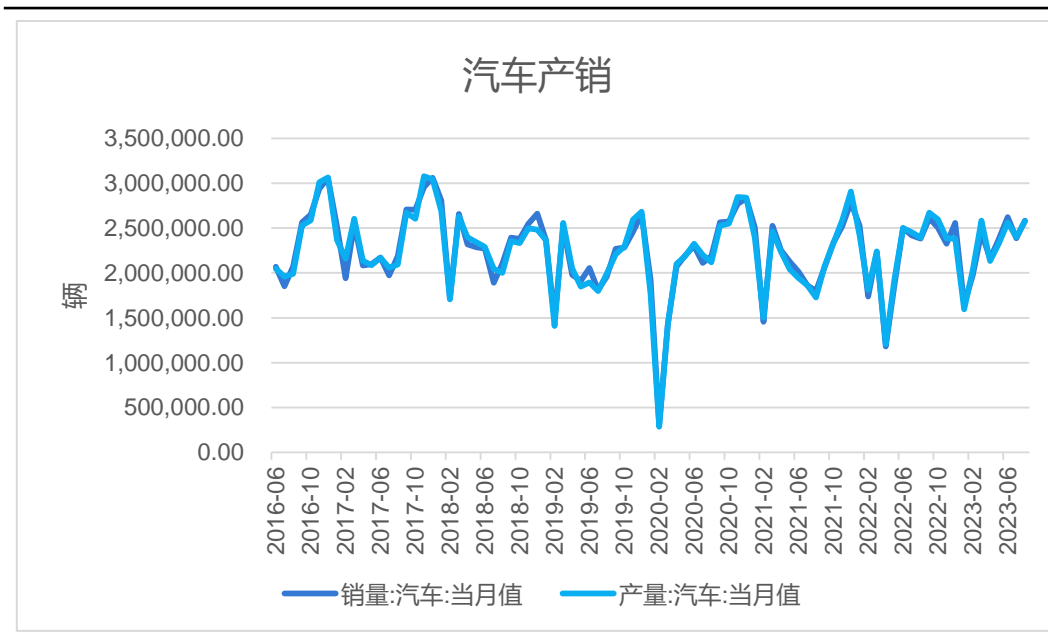
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年8月, 冰箱产量为838.3万台, 同比增加20.8%; 1-8月, 冰箱累计产量6297.3万台, 同比增加14.5%。

国家统计局数据显示, 2023年8月, 空调产量为1643.4万台, 同比增加5.9%; 1-8月, 空调累计产量17745万台, 同比增加16.5%。

下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

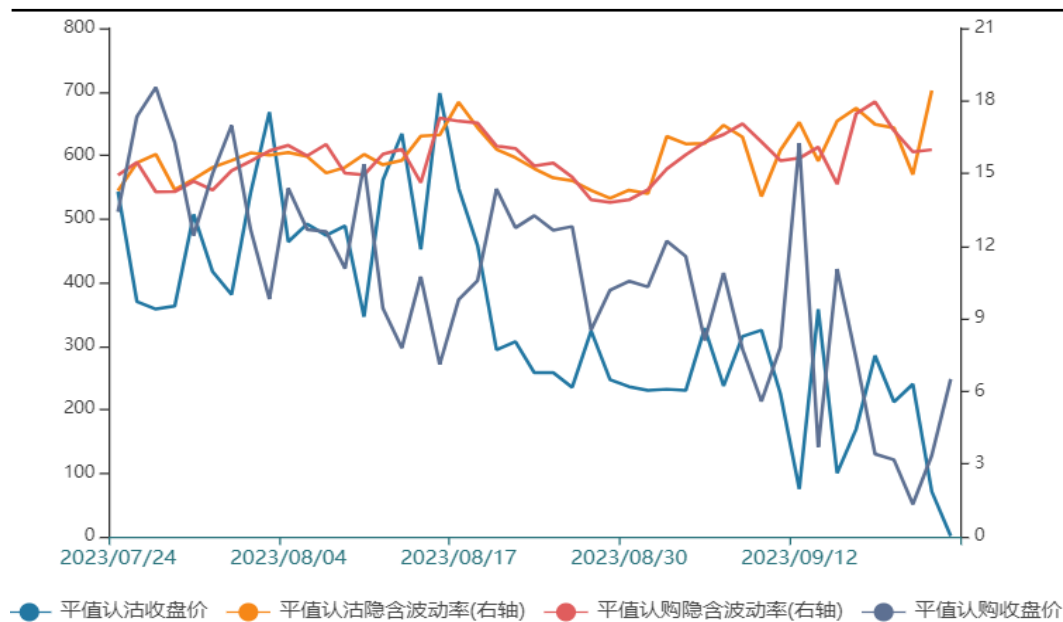


来源: wind 瑞达期货研究院

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。