

「2023.12.22」

沪锌市场周报

宏观情绪积极向好 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

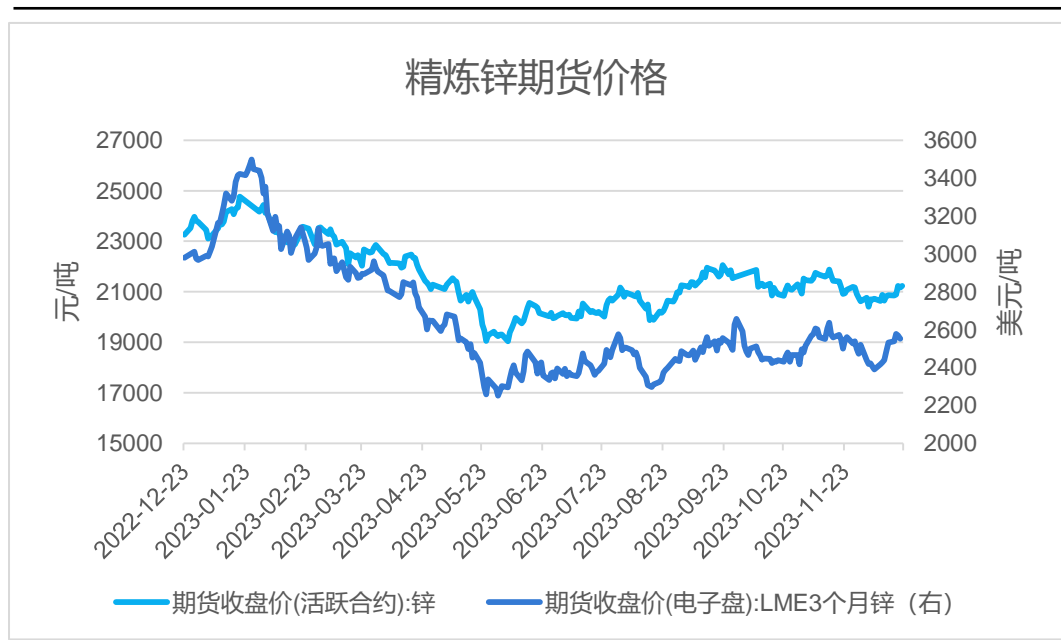


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡偏多，最低为20740元/吨，最高为21325元/吨，振幅为2.81%。宏观面，美国12月Markit制造业PMI初值为48.2，低于预期及前值，服务业PMI初值为51.3，高于预期及前值，制造业活跃度持续回落，但服务业需求有所回暖，整体经济或仍保持一定韧性；美国第三季度实际GDP年化季率显示整体经济增速再次上扬但弱于预期。三季度核心PCE物价指数年化终值超预期下修促使市场加强美联储降息的预期。往后看，在经济增速以及通胀水平接连下调的情况下，市场或再次前置明年美联储降息节点，短期内美元指数受利率预期下修的影响或将相对承压，提振有色金属。基本上，随着北方地区环保限产基本结束，镀锌企业开工率有所回升，加上年度备货需求，锌价提振。
- ◆ **行情展望：**目前海外消费表现依旧疲软，海外大幅交仓导致LME锌库存大增，20日LME库存增加23450吨至230600吨，较前日增幅11.23%，LME库存增加至2021年9月以来最高水平，压制锌价上行空间，不过宏观情绪较好，有色板块仍有上行空间，因运营成本增加以及锌价格低迷，托克宣布再次关闭旗下Myra Falls polymetallic 铅锌铜矿，加剧锌矿紧缺预期，带动锌价短期仍以震荡偏多为主。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2402合约短期区间20800-21500震荡偏多交易思路为主，止损参考100元/吨，注意风险控制和交易节奏。

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

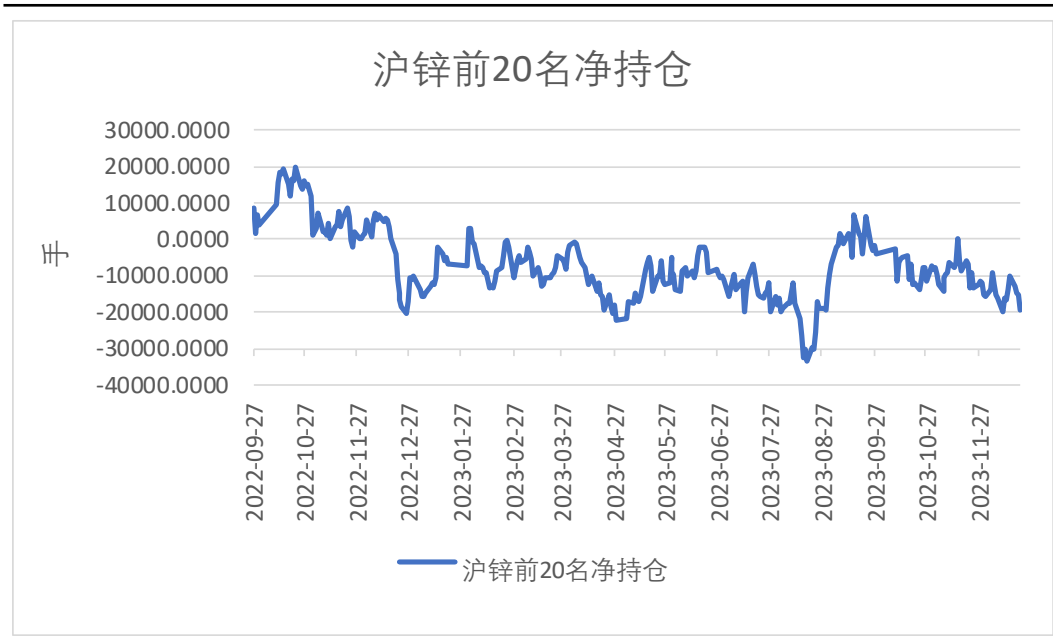


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日，沪锌收盘价为21235元/吨，较2023年12月15日上涨365元/吨，涨幅1.75%；截至2023年12月21日，伦锌收盘价为2553美元/吨，较2023年12月15日上涨70美元/吨，涨幅2.82%。

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2023年12月22日, 沪锌前20名净持仓为-19434手, 较2023年12月15日减少4393手。

截至2023年12月22日, 沪锌持仓量为169116手, 较2023年12月15日减少8665手, 降幅4.87%。

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12月22日,铝锌期货价差为2070元/吨,较2023年12月15日减少60元/吨。

截至2023年12月22日,铅锌期货价差为5570元/吨,较2023年12月15日增加320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



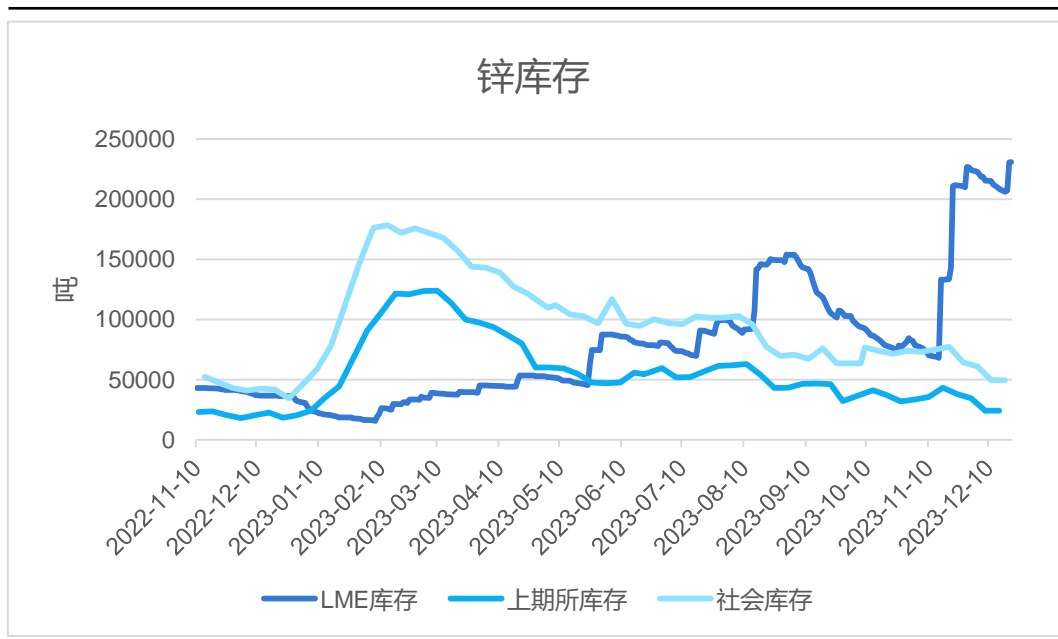
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日，0#锌锭现货价为21530元/吨，较2023年12月15日上涨430元/吨，涨幅2.04%。现货升水165元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2023年12月21日，LME锌近月与3月价差报价为-12美元/吨，较2023年12月14日减少16.5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

截至2023年12月21日, LME精炼锌库存为230750吨, 较2023年12月14日增加20700吨, 增幅9.85%; 截至2023年12月15日, 上期所精炼锌库存为24109吨, 较上周增加25吨, 增幅0.1%; 截至2023年12月18日, 国内精炼锌社会库存为49300吨, 较2023年12月4日减少11800吨, 降幅19.31%。

截至2023年12月22日, 上期所精炼锌仓单总计为5149吨, 较2023年12月15日增加570吨, 增幅12.45%; 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

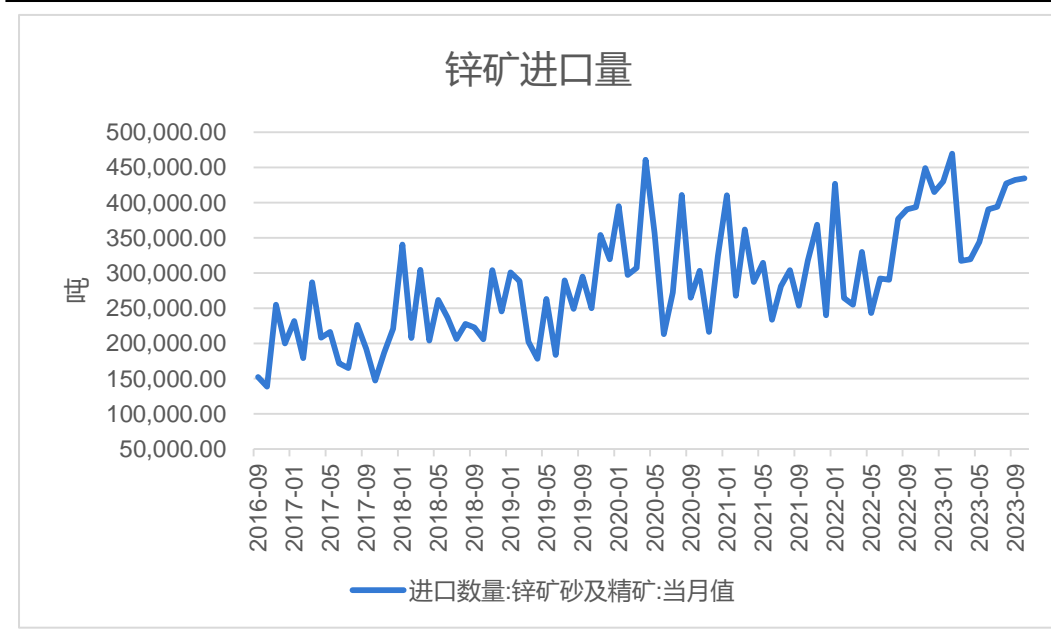
上游——锌矿产量同比下降、进口量同比增加

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



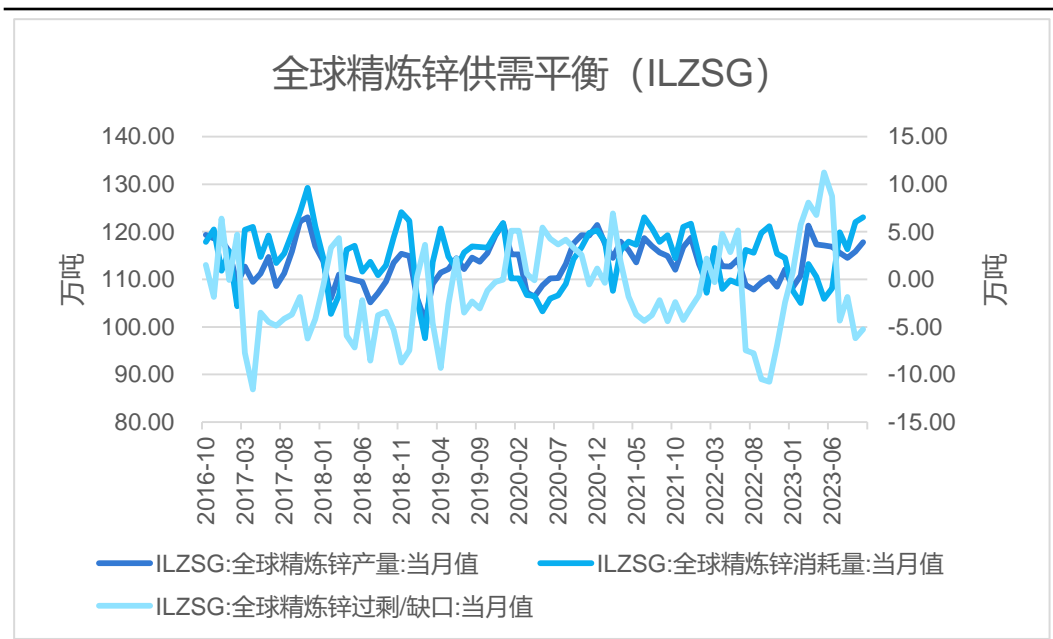
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2023年10月,全球锌矿产量为105.48万吨,环比增长2.97%,同比下降0.15%。

海关总署数据显示,2023年10月,当月进口锌矿砂及精矿434701.71吨,环比增加0.62%,同比增加10.45%。

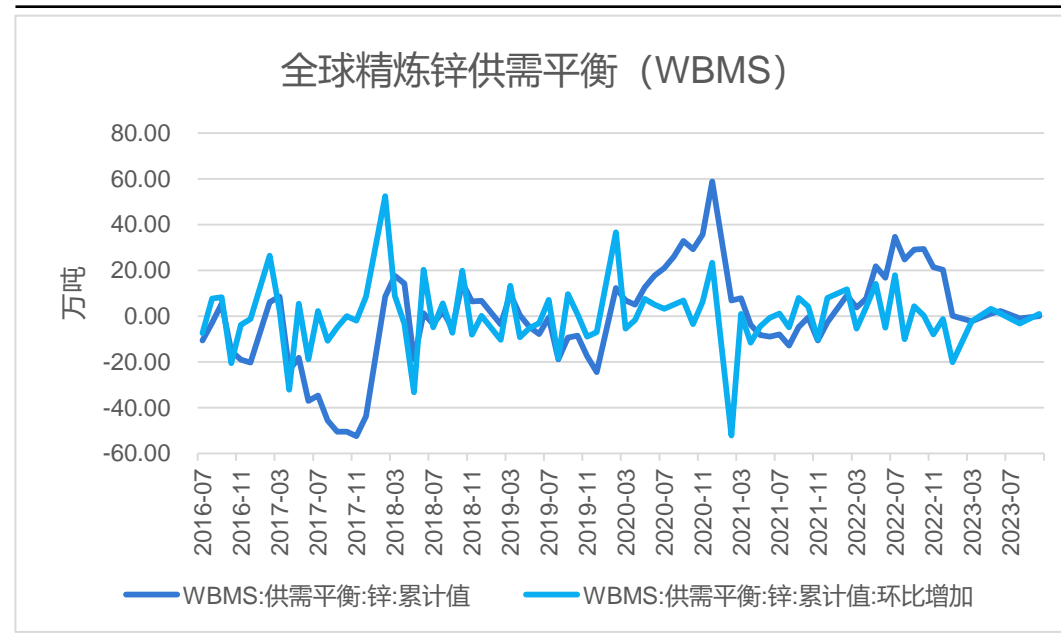
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



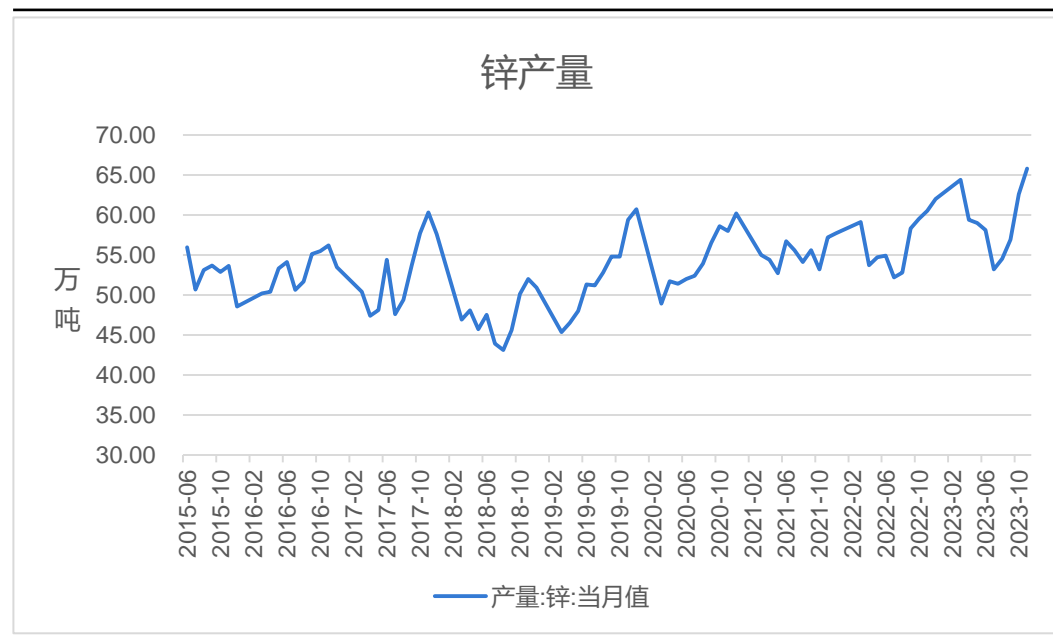
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年10月，全球精炼锌产量为117.77万吨，较去年同期增加7.36万吨，增幅6.67%；全球精炼锌消耗量为123.02万吨，较去年同期增加1.85万吨，增幅1.53%；全球精炼锌缺口5.25万吨，去年同期缺口10.76万吨。

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——本年精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

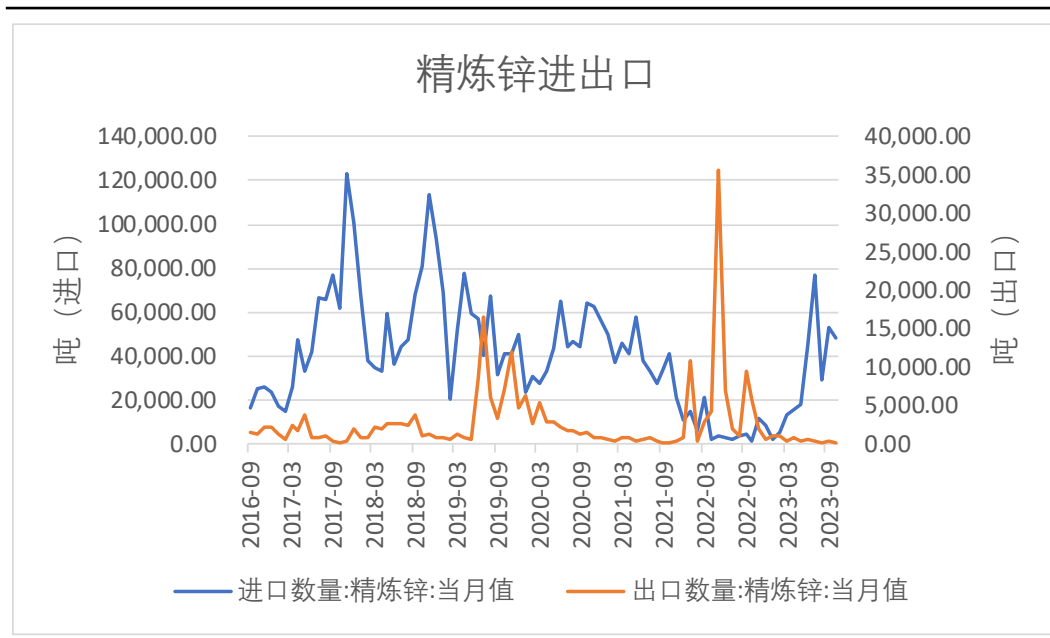


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年11月，锌产量为65.8万吨，同比增加10.4%；1-11月，锌累计产出648.8万吨，同比增加7.3%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

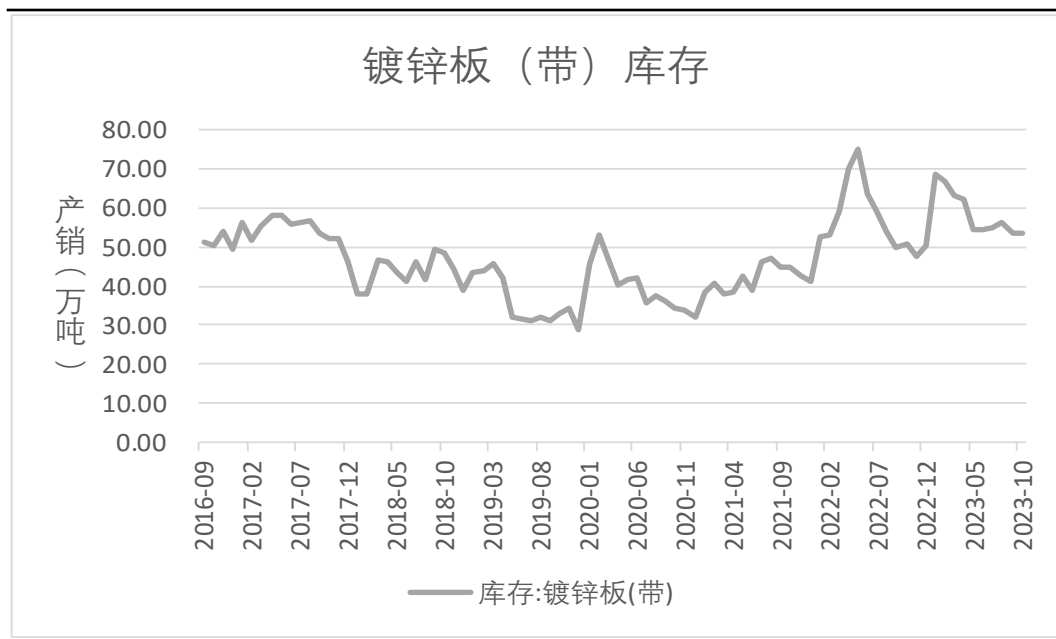


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年10月, 精炼锌进口量48533.57吨, 同比增加4719.07%; 精炼锌出口量38.88吨, 同比减少99.33%。

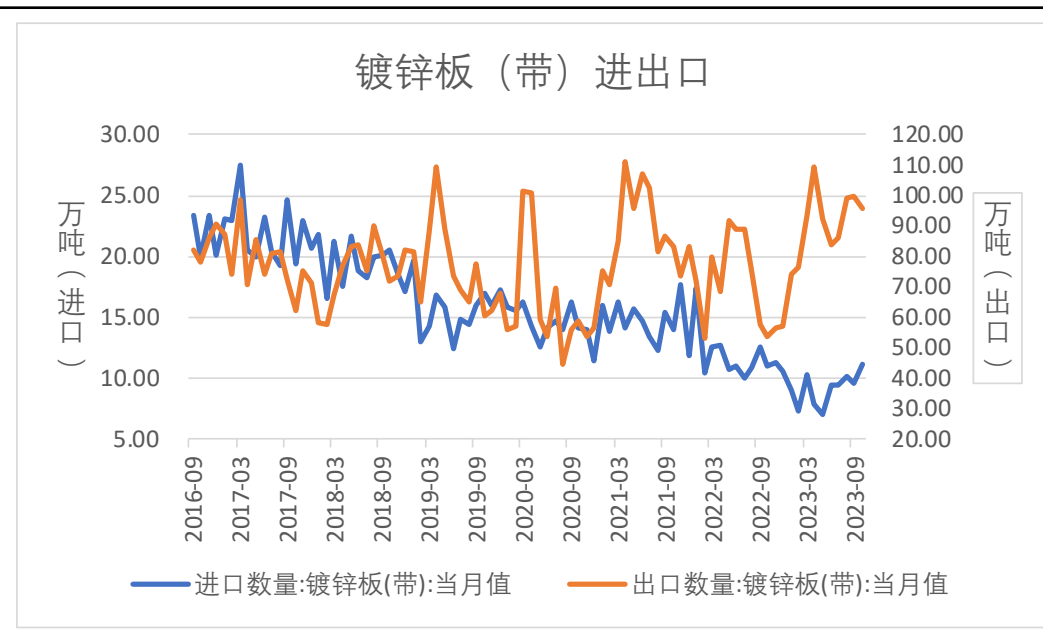
下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



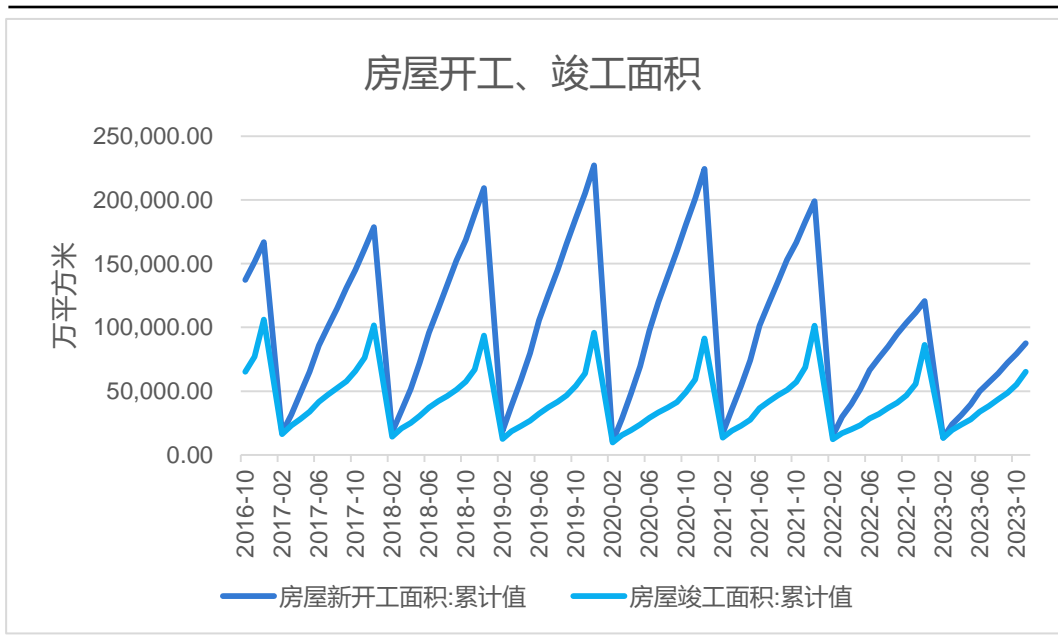
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-10月国内主要企业镀锌板(带)库存为53.48万吨，同比增加5.32%。

海关总署数据显示，2023年10月，镀锌板（带）进口量11.1万吨，同比增加1.06%；镀锌板（带）出口量95.66万吨，同比增加78.51%。

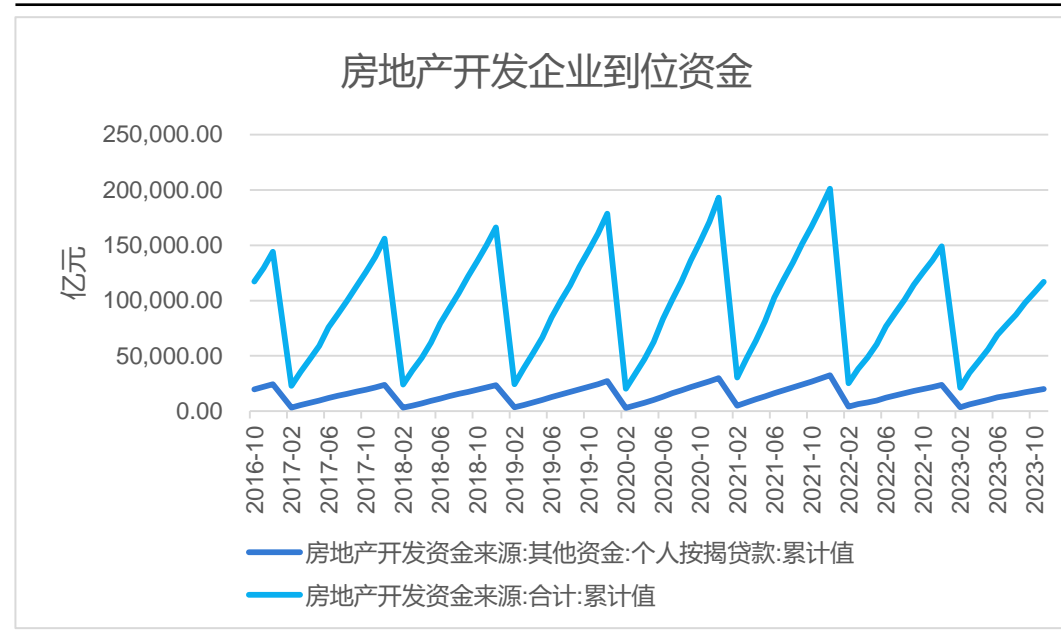
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



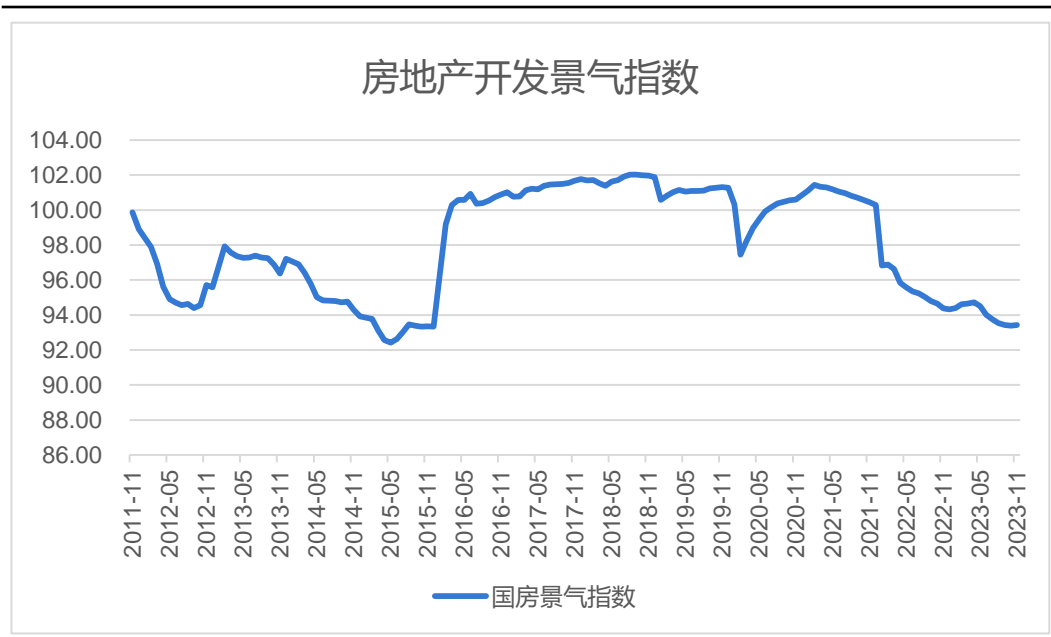
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-11月，房屋新开工面积为87455.66万平方米，同比减少21.66%；房屋竣工面积为65237.02万平方米,同比增加11.2%

2023年1-11月，房地产开发企业到位资金为117044.07亿元，同比减少13.4%；其中，个人按揭贷款为19982亿元，同比减少8.1%。

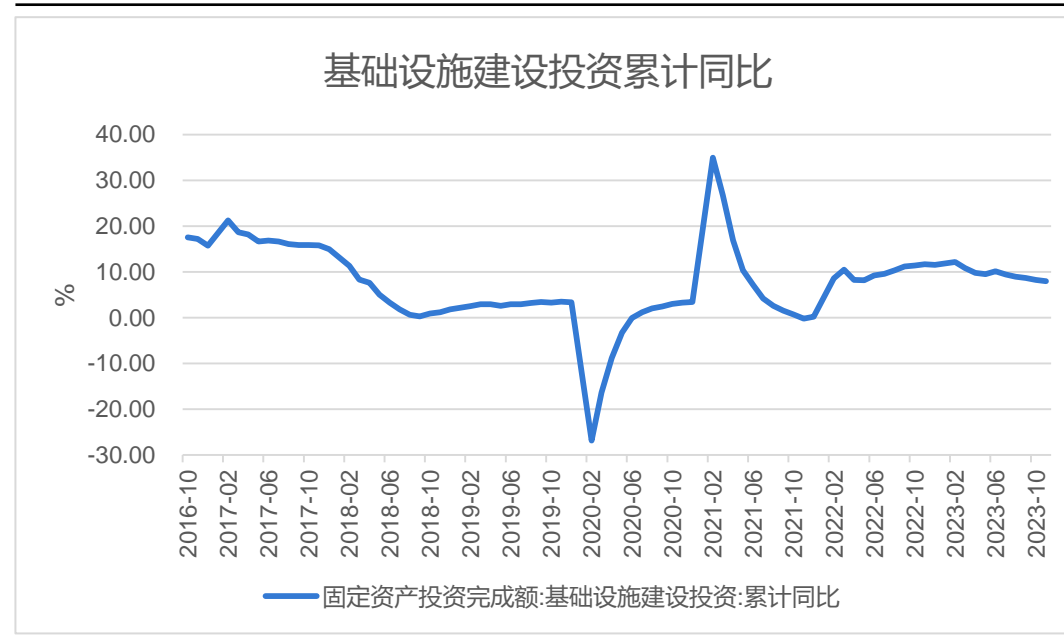
下游——基建投资同比增加

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



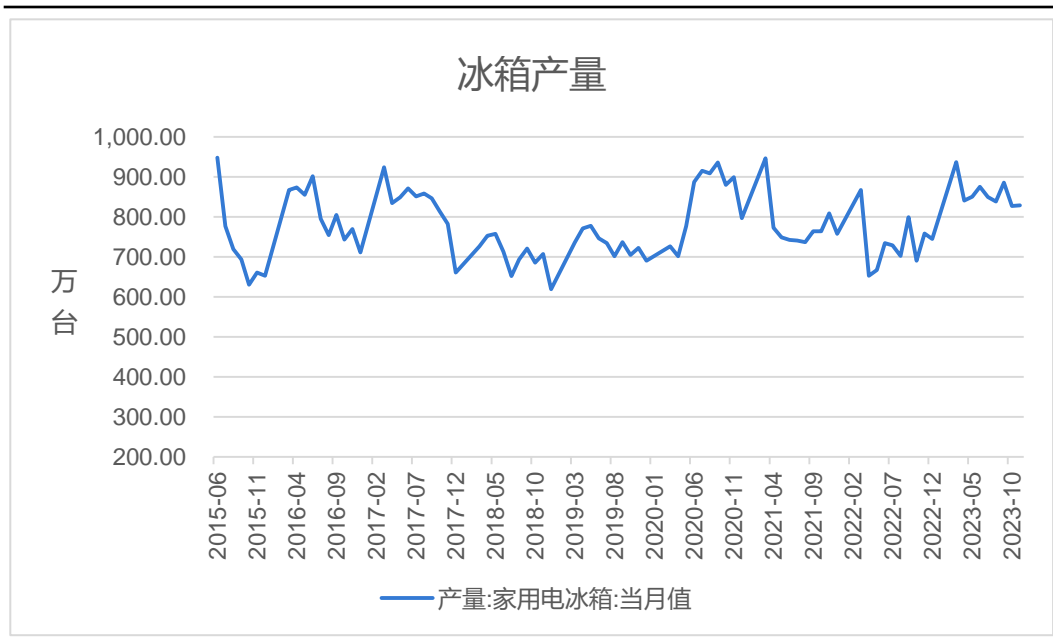
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年11月，房地产开发景气指数为93.42，较上月增加0.02，较去年同期减少0.96。

2023年1-11月，基础设施投资同比增加7.9642%。

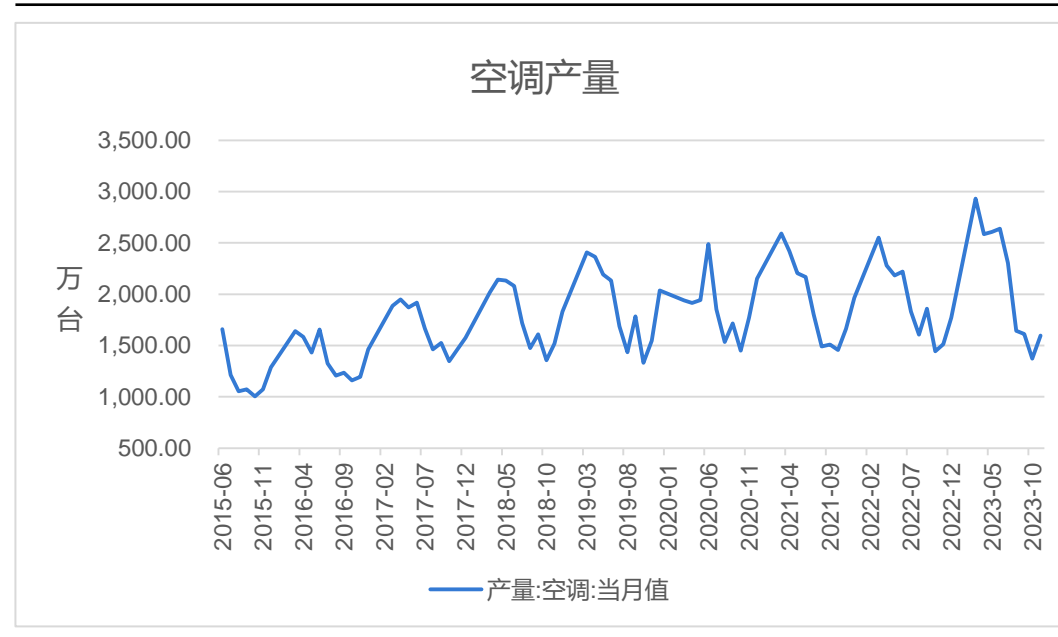
下游——本年冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



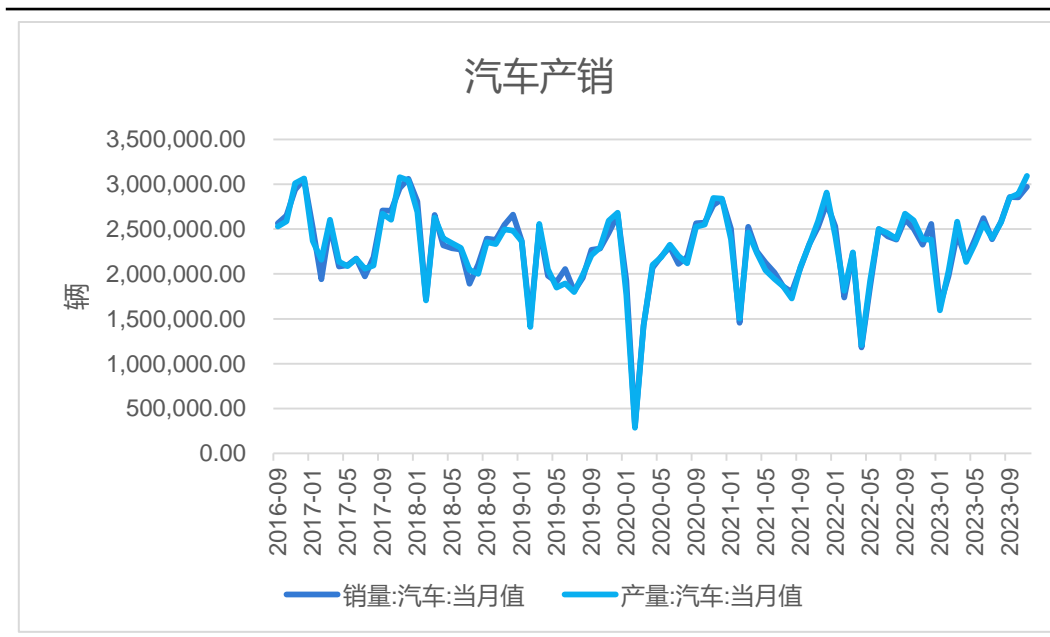
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年11月, 冰箱产量为828.6万台, 同比增加20.4%; 1-11月, 冰箱累计产量8815.4万台, 同比增加14.5%。

国家统计局数据显示, 2023年11月, 空调产量为1595.7万台, 同比增加12.8%; 1-11月, 空调累计产量22334.1万台, 同比增加12.6%。

下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

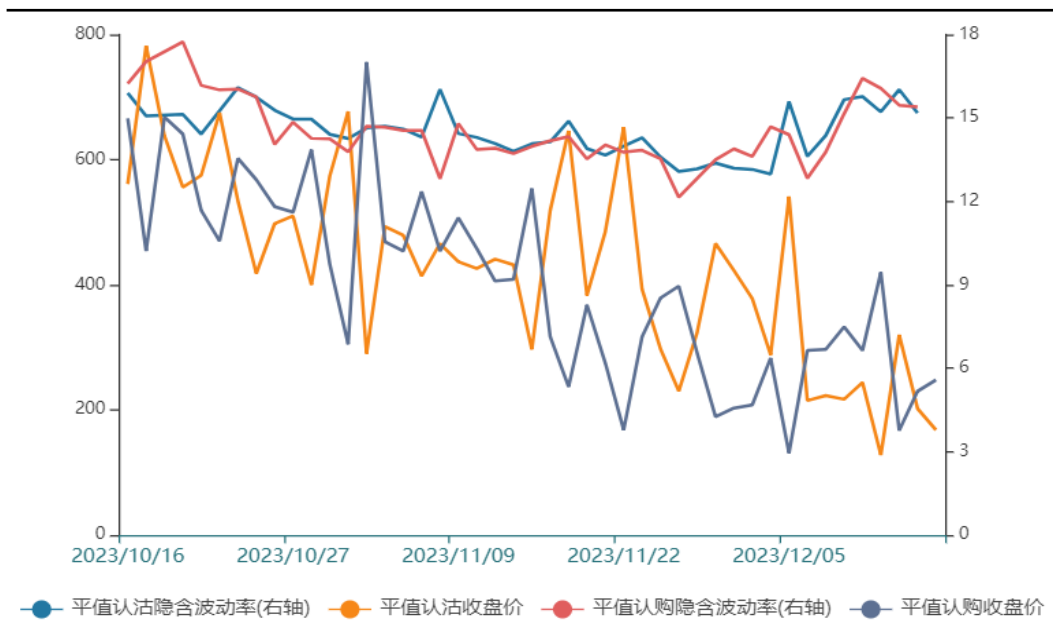


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年11月, 中国汽车销售量为2970122辆, 同比增加27.6%; 中国汽车产量为3093182辆, 同比增加29.65%

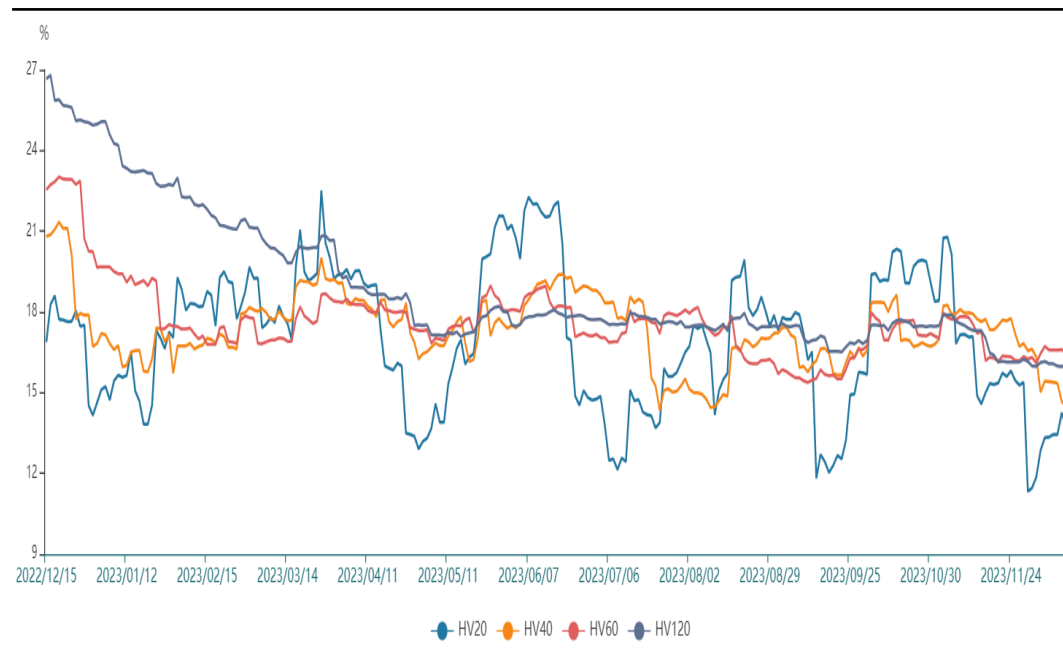
期权

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偏多为主，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。