

# 「2023.12.01」

## 沪锌市场周报

需求端仍不断走弱 沪锌期价震荡偏弱

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

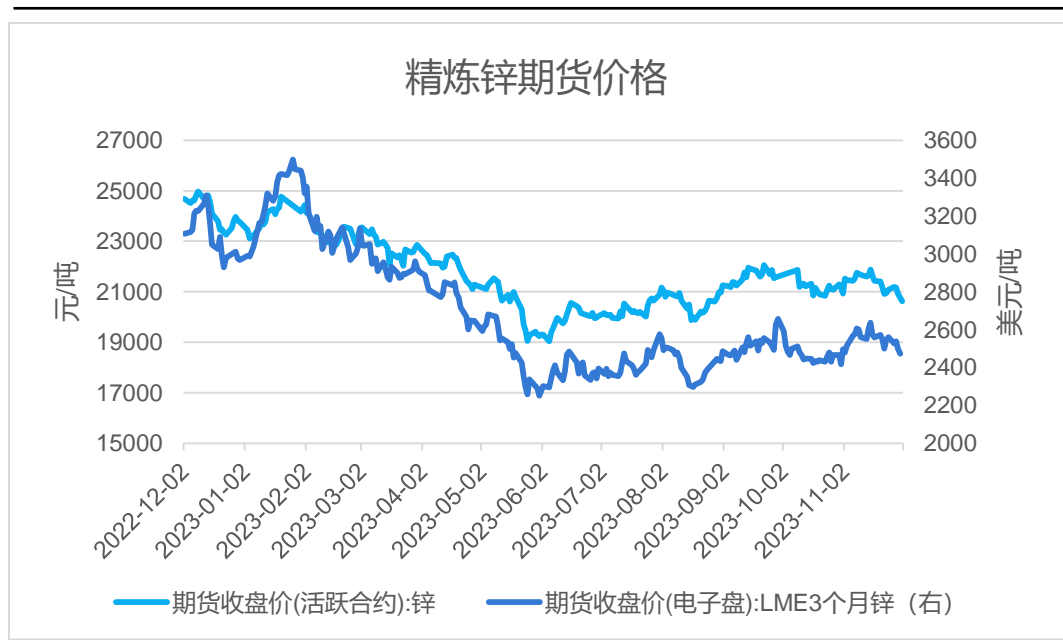


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡收跌，最低为20615元/吨，最高为21240元/吨，振幅为2.97%。宏观面，美国11月Markit制造业PMI初值创3个月新低，整体PMI指数持续走弱使市场对美国经济放缓预期增强，或持续提升市场对美联储政策转向前置的预期；美国三季度实际GDP年化季环比修正值高于预期，不过个人消费支出(PCE)年化季环比修正值低于预期及初值，加上美联储褐皮书显示，经济活动自上次报告以来有所放缓，消费者对非必需品的支出下降，劳动力需求持续放缓。互换合约显示，美联储到5月份降息25个基点的可能性达到100%。基本上，国内锌锭进口仍在高位，而环保限产拖累镀锌板块，锌价持续走弱。
- ◆ **行情展望：**基本上，云南地区部分冶炼厂常规检修，加上该地区部分冶炼厂受到限电影响，预计整体减量约1100吨左右，不过甘肃冶炼厂检修结束恢复正常生产，相抵后产量减量不明显，11月产量或小幅下滑，不过海外锌库存大增，内强外弱格局下，后续库存向国内转移仍有预期，进口锌锭仍有冲击。需求端，上周锌下游各版块周度开工表现仍然有差异化，镀锌在环保影响下部分企业停产，企业周内开工下降明显；不过压铸企业在锌价走低，终端消费有所提振下开工略有提升，后市来看，锌下游步入传统消费淡季，加上第三轮第一批中央生态环境保护督察全面启动，限产力度较大，涉及地区较广，后市镀锌开工将走弱。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2401合约短期震荡偏空交易思路为主，注意风险控制和交易节奏。

## 本周沪锌期价下跌

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

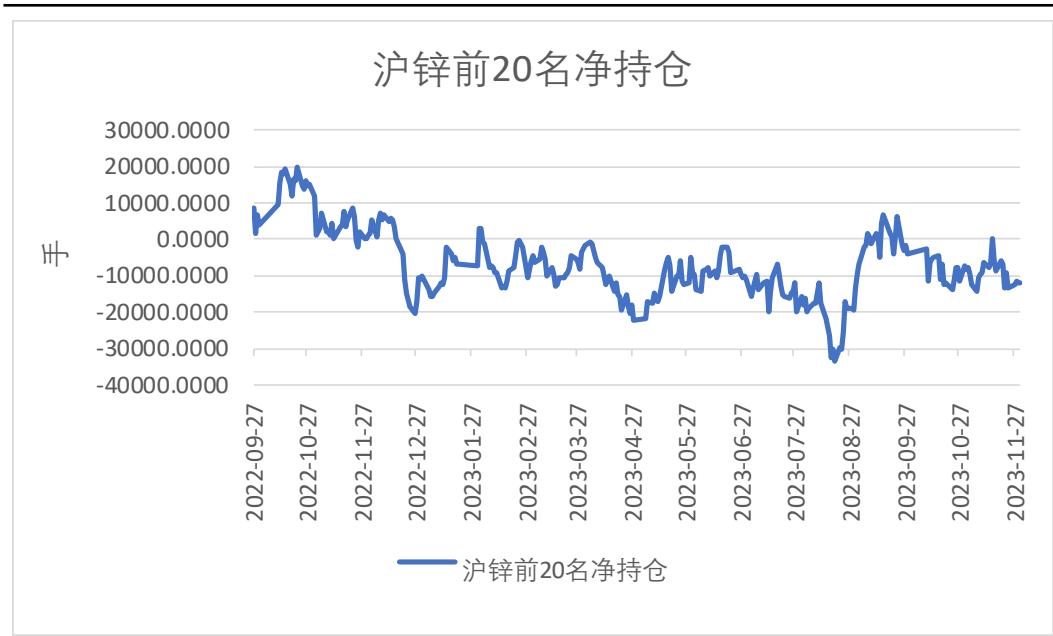


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，沪锌收盘价为20620元/吨，较2023年11月24日下跌460元/吨，跌幅2.18%；截至2023年11月30日，伦锌收盘价为2472.5美元/吨，较2023年11月24日下跌70.5美元/吨，跌幅2.77%。

## 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12月1日, 沪锌前20名净持仓为-11964手, 较2023年11月24日减少1776手。

截至2023年12月1日, 沪锌持仓量为169598手, 较2023年11月24日增加3226手,增幅1.94%。

## 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1日,铝锌期货价差为2090元/吨,较2023年11月24日减少215元/吨。

截至2023年12月1日,铅锌期货价差为4835元/吨,较2023年11月24日增加220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



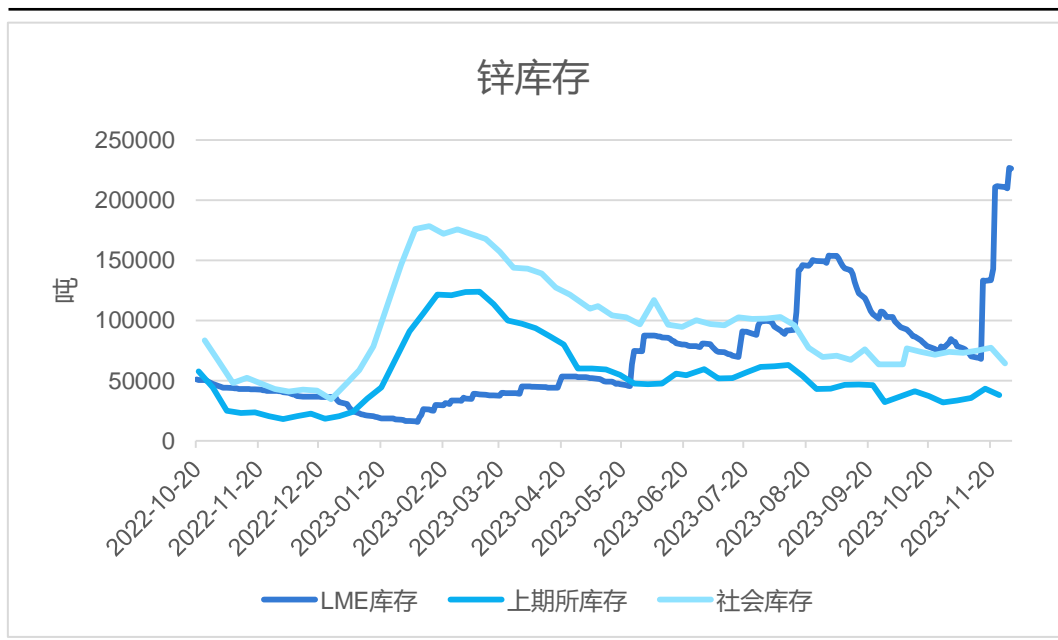
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，0#锌锭现货价为20790元/吨，较2023年11月24日下跌350元/吨，跌幅1.66%。现货升水25元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2023年11月30日，LME锌近月与3月价差报价为-8.75美元/吨，较2023年11月23日减少4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11月30日，LME精炼锌库存为226250吨，较2023年11月23日增加14500吨，增幅6.85%；截至2023年11月24日，上期所精炼锌库存为37996吨，较上周减少5208吨，降幅12.05%；截至2023年11月27日，国内精炼锌社会库存为64400吨，较2023年11月13日减少10500吨，降幅14.02%。

截至2023年12月1日，上期所精炼锌仓单总计为7487吨，较2023年11月24日减少1932吨，降幅20.51%；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%。



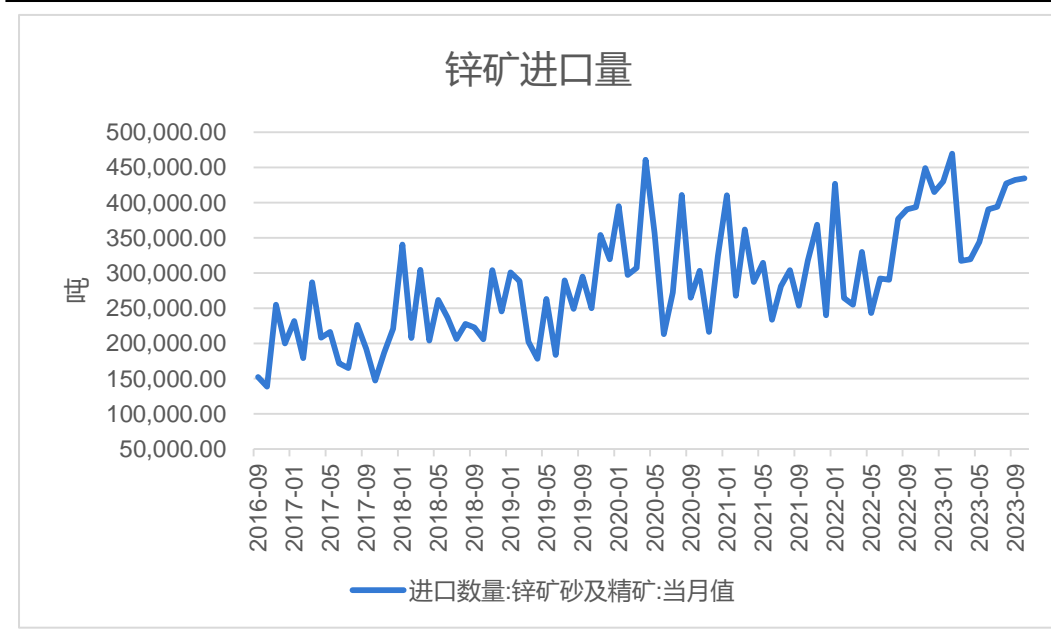
## 上游——锌矿产量同比下降、进口量同比增加

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



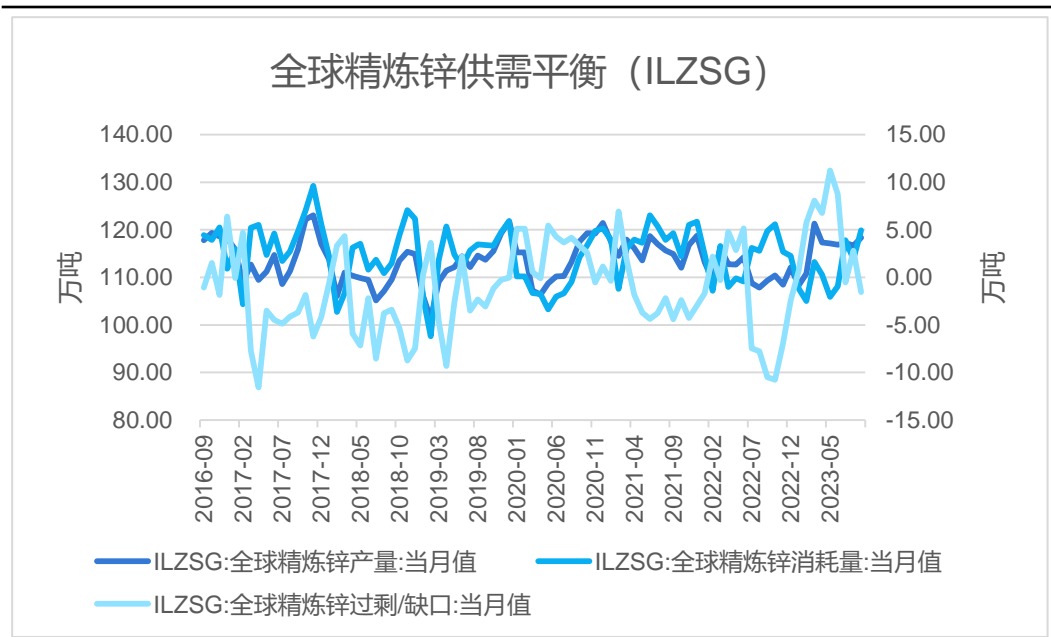
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2023年9月,全球锌矿产量为103万吨,环比增长0.66%,同比下降1.41%。

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%。

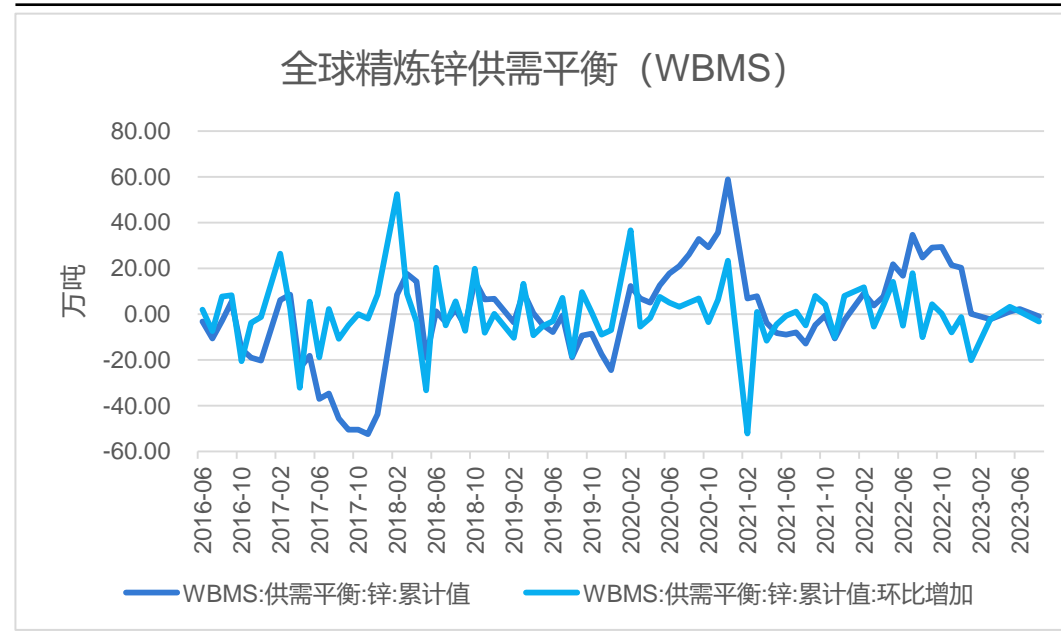
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



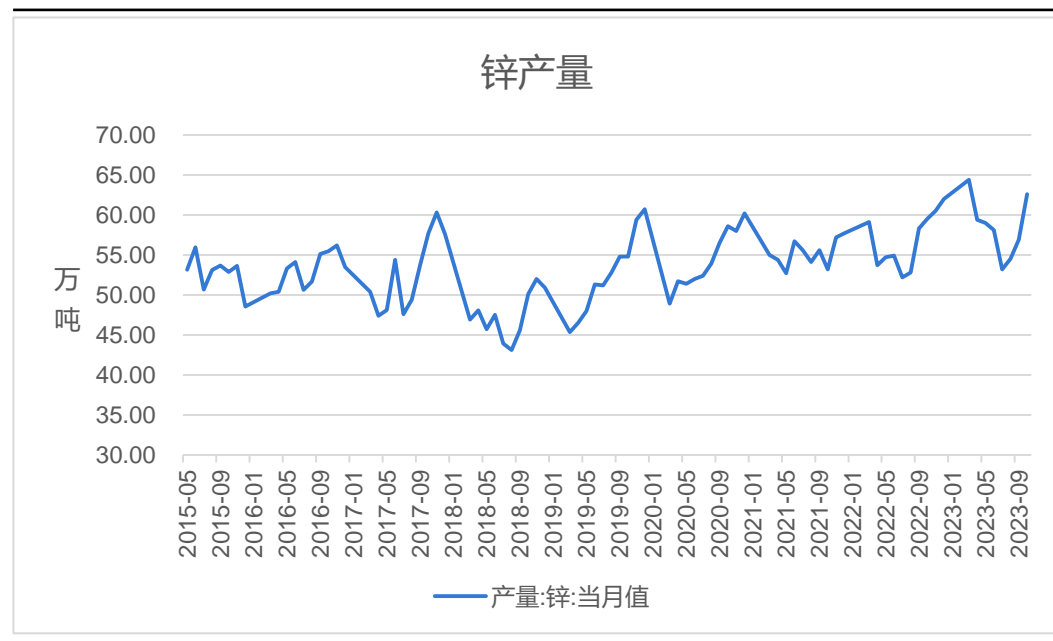
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年9月，全球精炼锌产量为118.36万吨，较去年同期增加9.07万吨，增幅8.3%；全球精炼锌消费量为119.9万吨，较去年同期增加0.13万吨，增幅0.11%；全球精炼锌缺口1.54万吨，去年同期缺口10.48万吨。

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

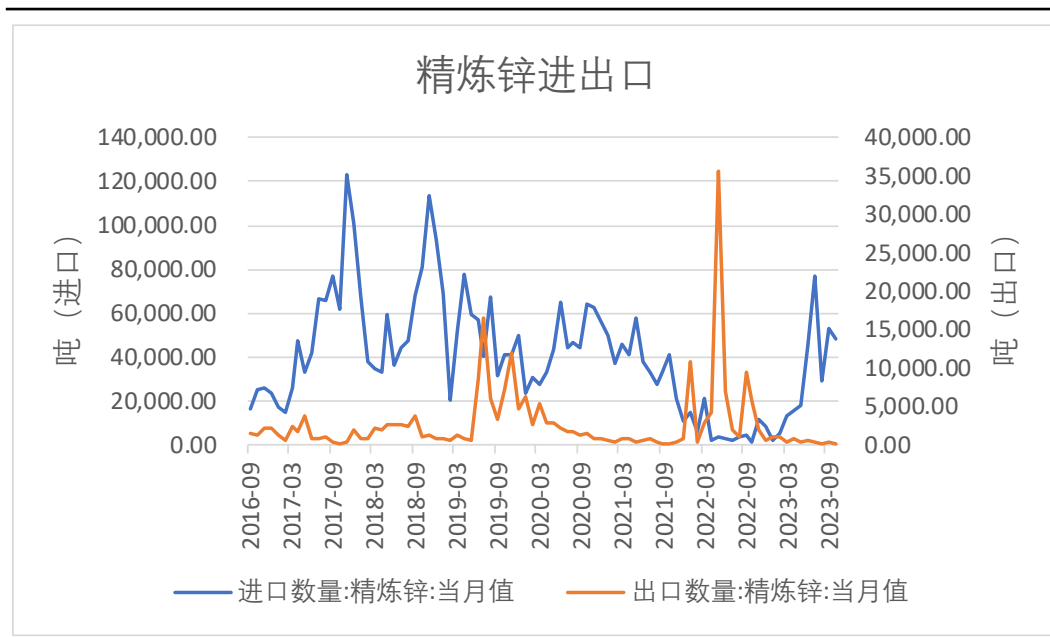


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年10月，锌产量为62.6万吨，同比增加7.7%；1-10月，锌累计产出575.9万吨，同比增加5.5%。

## 供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

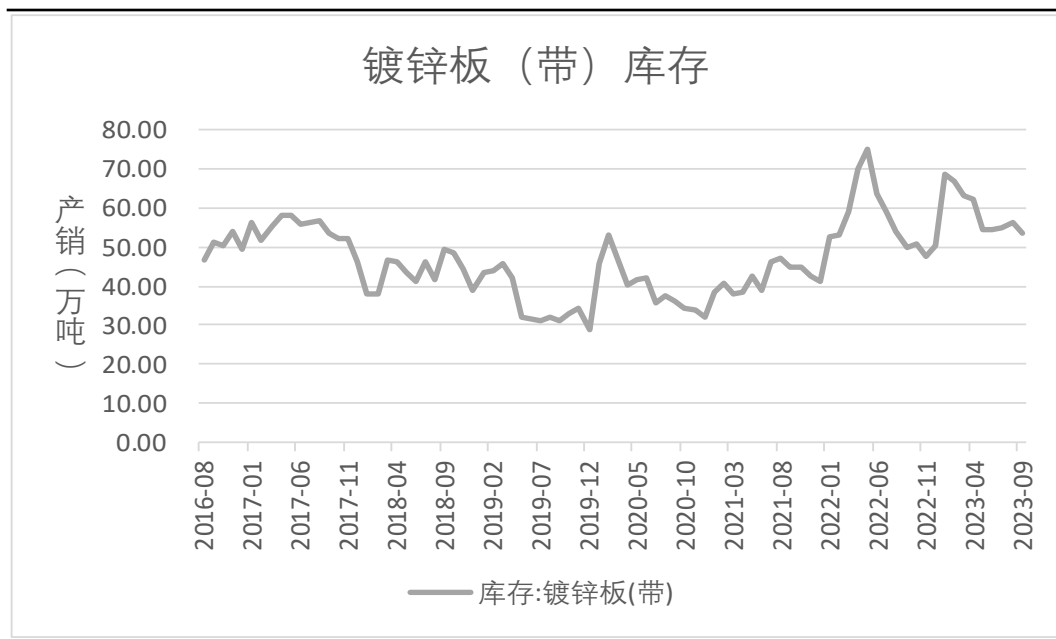


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

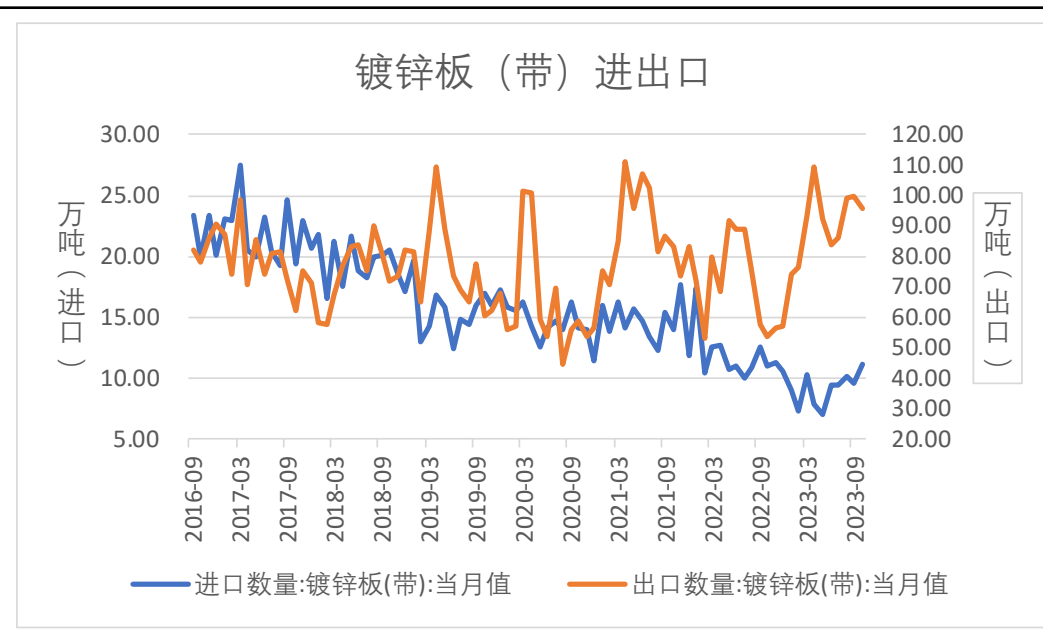
## 下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



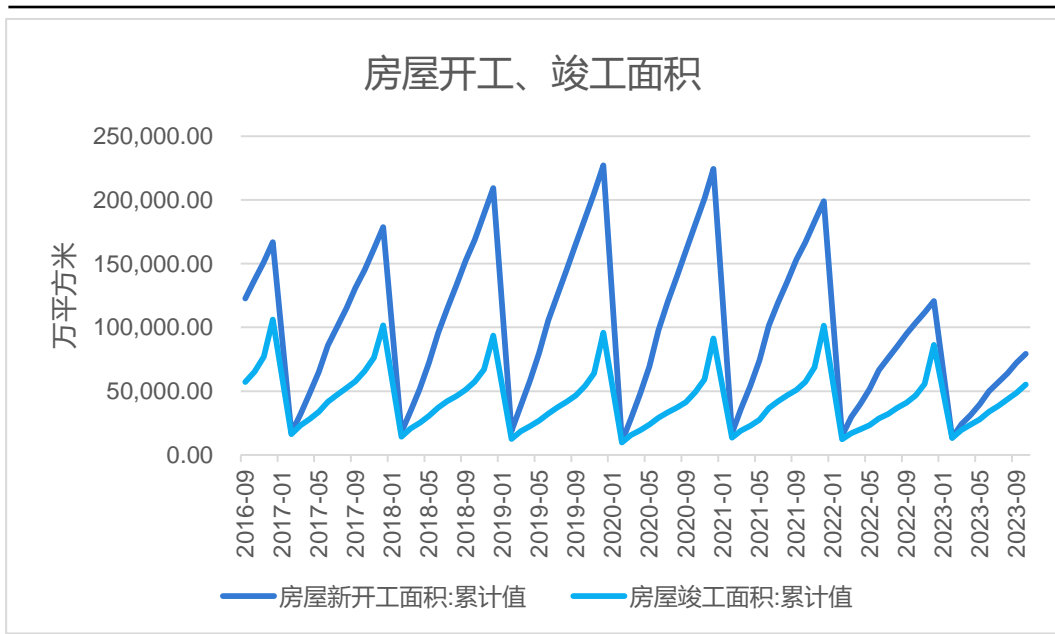
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-9月国内主要企业镀锌板(带)库存为53.45万吨，同比增加6.79%。

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%。

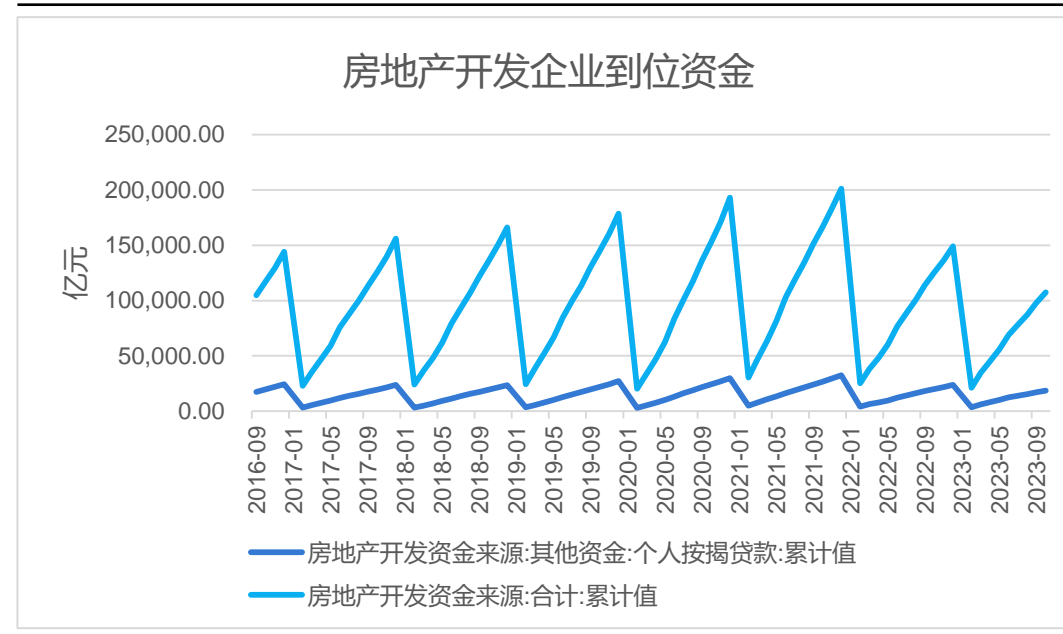
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



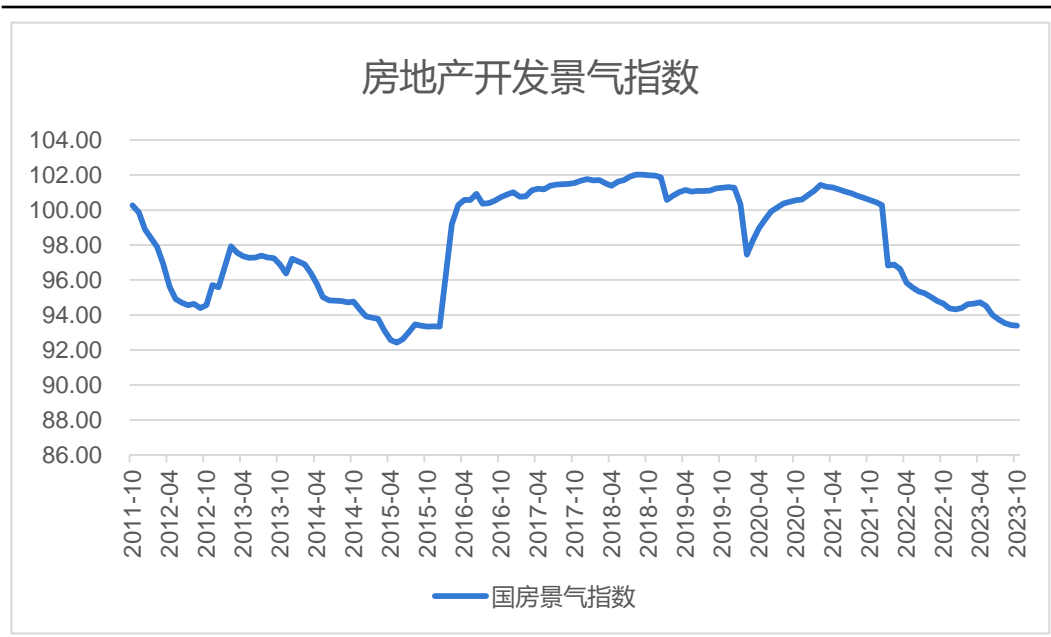
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-10月，房屋新开工面积为79176.6万平方米，同比减少23.66%；房屋竣工面积为55150.72万平方米，同比增加11.29%

2023年1-10月，房地产开发企业到位资金为107344.98亿元，同比减少13.8%；其中，个人按揭贷款为18506.3349亿元，同比减少7.6%。

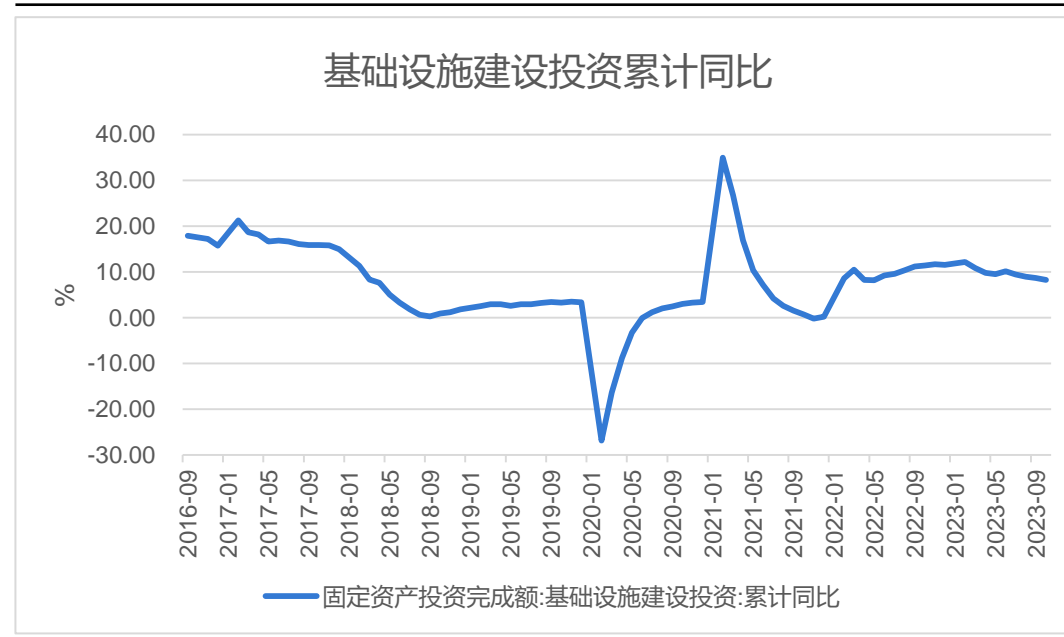
## 下游——基建投资同比增加

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



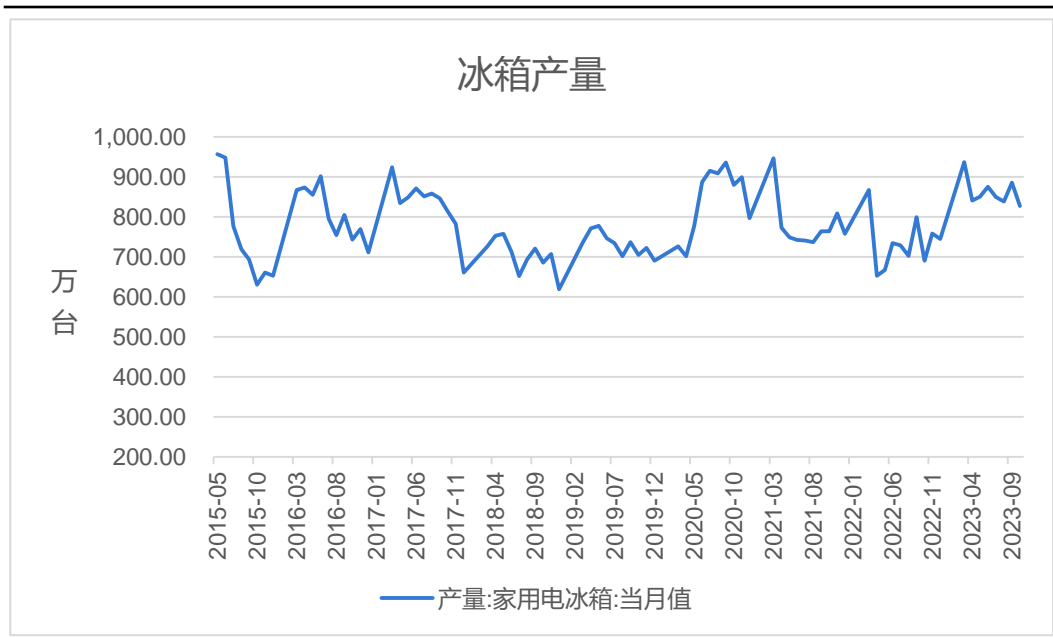
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年10月，房地产开发景气指数为93.4，较上月减少0.03，较去年同期减少1.26。

2023年1-10月，基础设施投资同比增加8.27%。

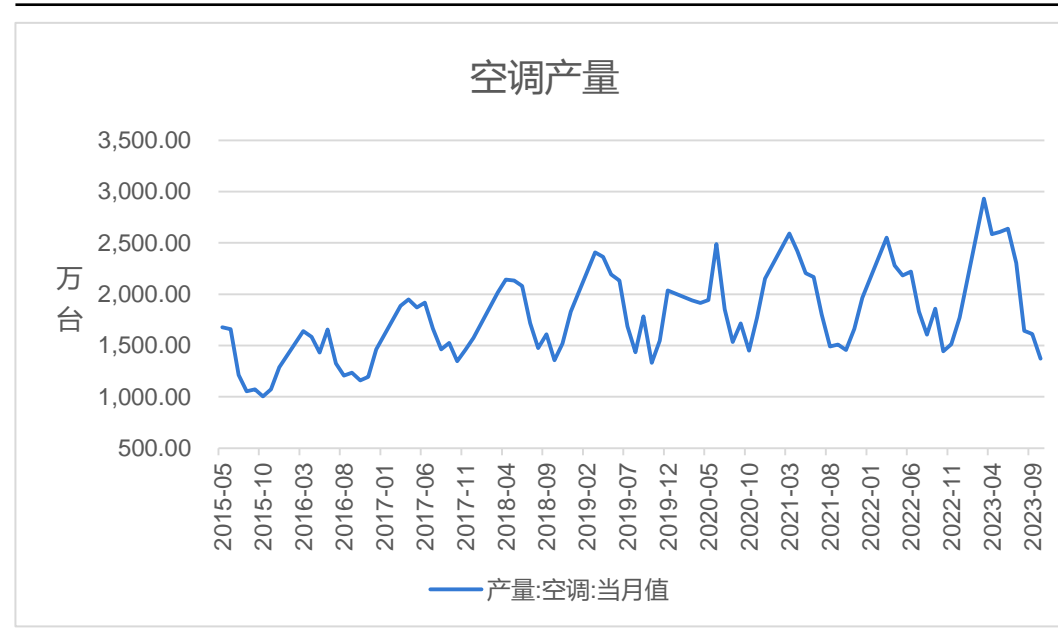
## 下游——本年冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

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

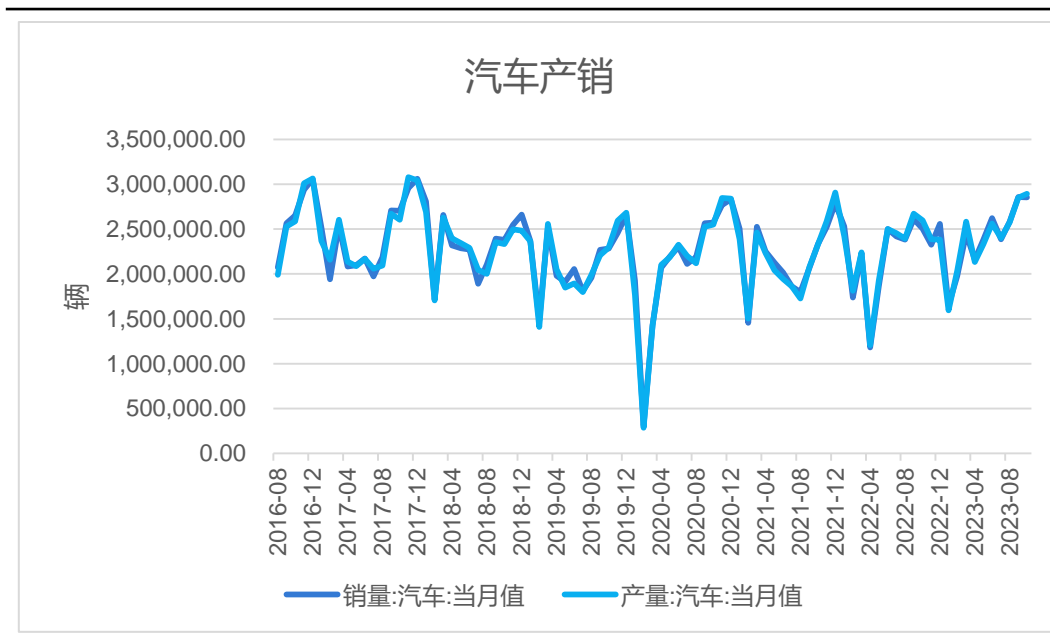
国家统计局数据显示, 2023年10月, 冰箱产量为827.2万台, 同比增加20.3%; 1-10月, 冰箱累计产量7996.8万台, 同比增加14.1%。

国家统计局数据显示, 2023年10月, 空调产量为1373万台, 同比减少0.5%; 1-10月, 空调累计产量20738.5万台, 同比增加12.4%。



## 下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

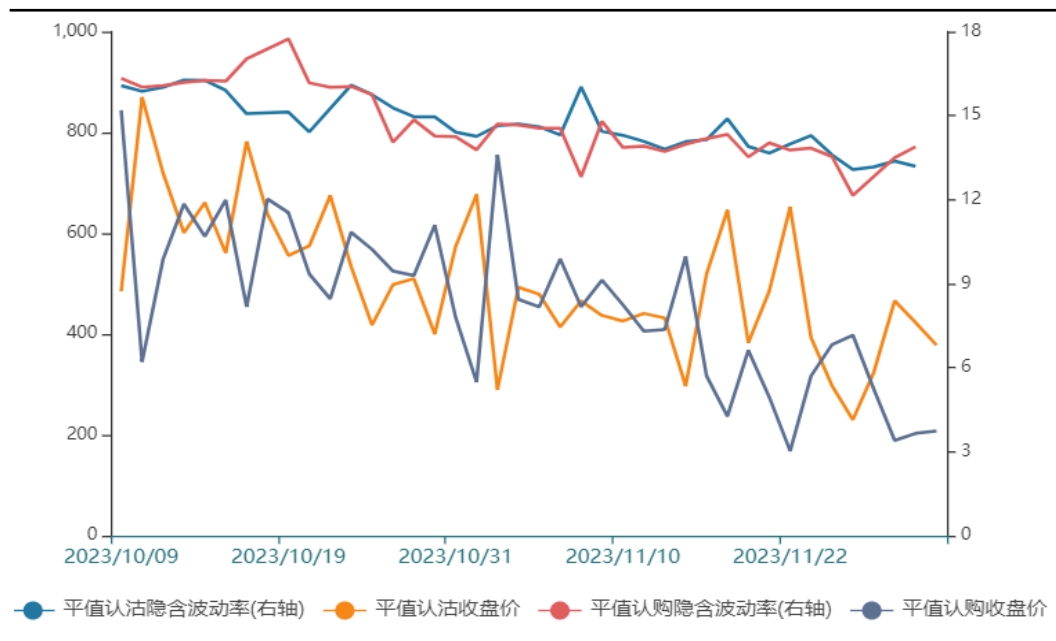


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年10月, 中国汽车销售量为2852570辆, 同比增加13.89%; 中国汽车产量为2891315辆, 同比增加11.26%

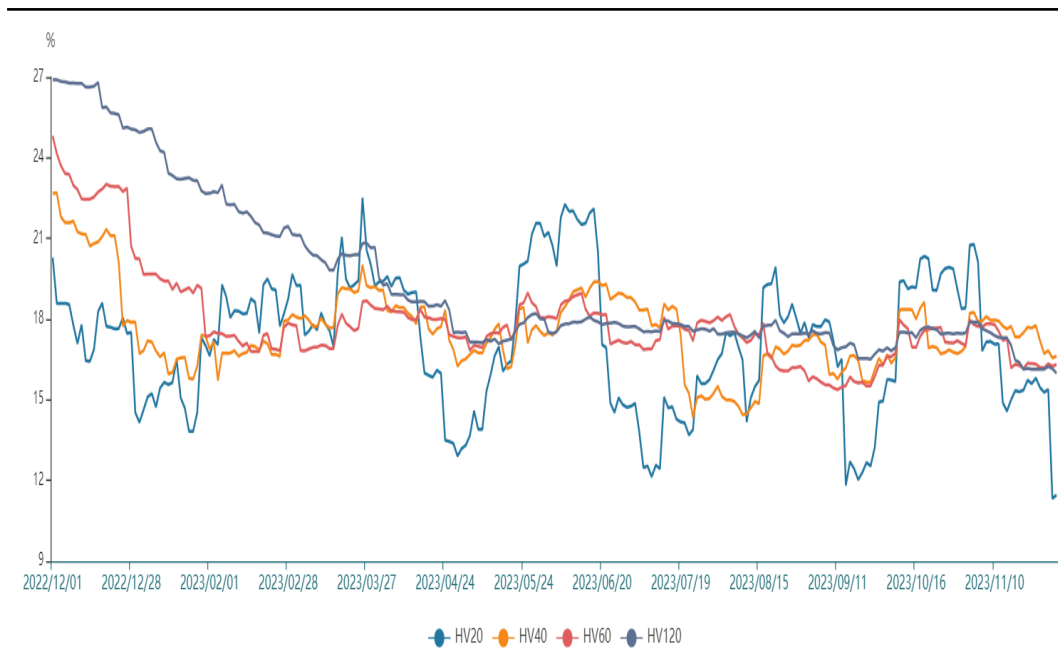
## 期权

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空为主，建议买入看跌期权以增强收益

## 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。