

# 「2023.11.10」

## 沪锌市场周报

供应扰动VS需求淡季 沪锌期价宽幅震荡

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

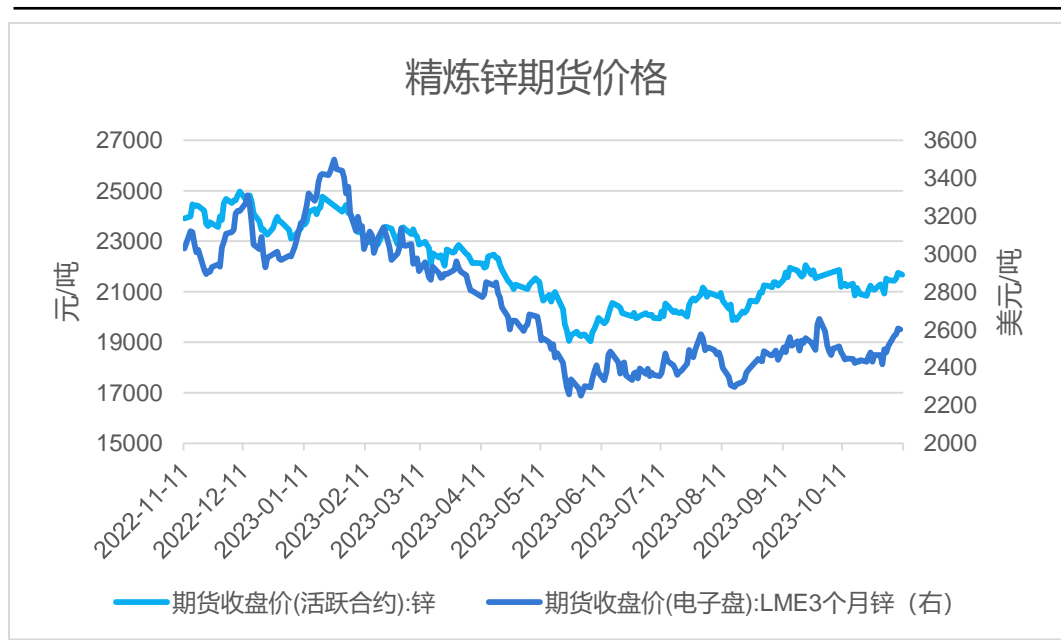


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价上涨，最低为21310元/吨，最高为21855元/吨，振幅为2.54%。宏观面，美联储主席鲍威尔在国际货币基金组织举办的专家小组会议上表示，如果需要，美联储将进一步加息，以达到将通货膨胀降至2%的长期目标，其发言偏“鹰派”，加上数位美联储官员也在公开演讲中接连放鹰，美元指数提振。前期Nyrstar由于关闭田纳西州的两个锌矿，加上云南限电等供应扰动抬升锌价，不过下游消费淡季限制其上涨空间，锌价震荡。
- ◆ **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。需求端，上周锌下游周度开工均环比下滑，部分地区雾霾严峻，环保力度加大，部分镀锌企业限产，因锌价上升导致压铸订单转淡，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，后续关注政策进一步落地后对下游消费的刺激情况。现货方面，本周现货市场各地区成交氛围清淡，改善不大。
- ◆ **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10日，沪锌收盘价为21670元/吨，较2023年11月3日上涨215元/吨，涨幅1%；截至2023年11月9日，伦锌收盘价为2601美元/吨，较2023年11月3日上涨121美元/吨，涨幅4.88%。

## 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10日，沪锌前20名净持仓为-9020手，较2023年11月3日增加6247手。

截至2023年11月10日，沪锌持仓量为183249手，较2023年11月3日增加11159手,增幅6.48%。

## 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10日,铝锌期货价差为2570元/吨,较2023年11月3日增加310元/吨。

截至2023年11月10日,铅锌期货价差为5165元/吨,较2023年11月3日增加330元/吨。

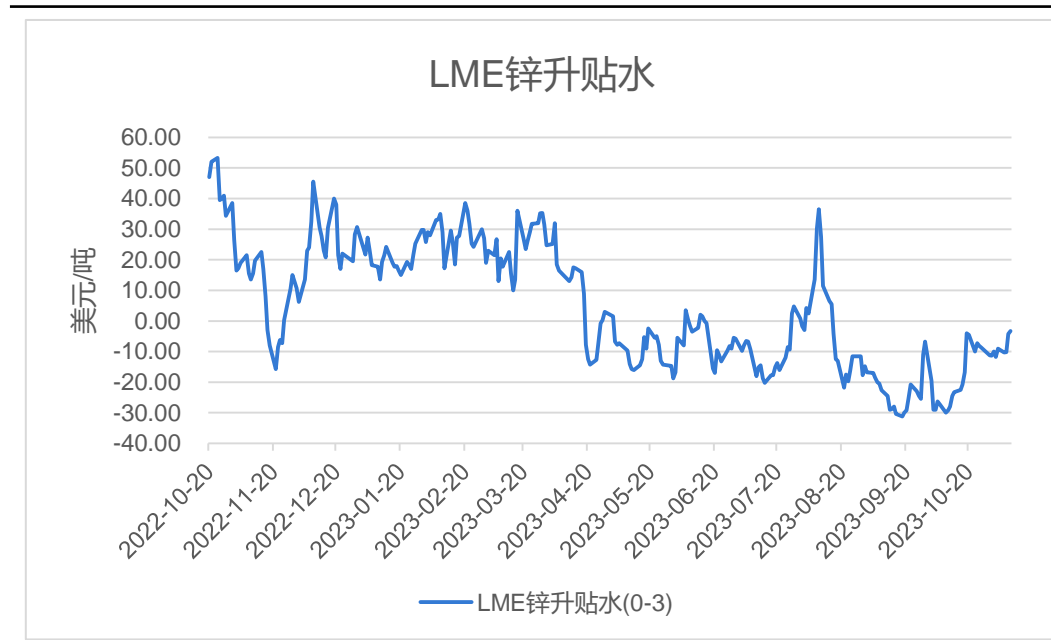
## 国内现货升水

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



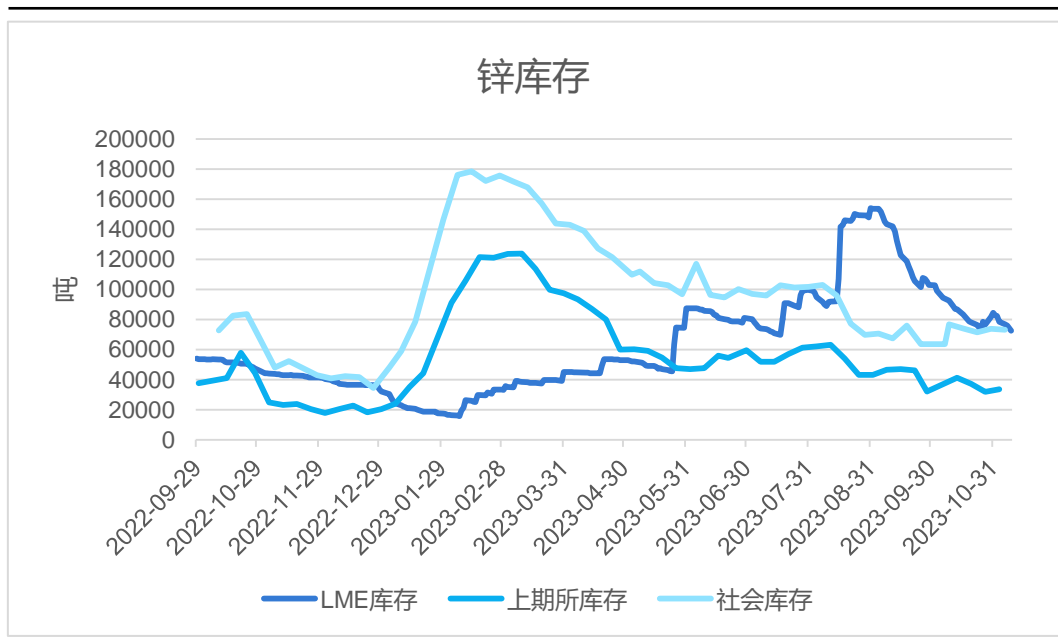
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日，0#锌锭现货价为21620元/吨，较2023年11月3日上涨90元/吨，涨幅0.42%。现货升水15元/吨，较上周下跌60元/吨。

截至2023年11月9日，LME锌近月与3月价差报价为-3.3美元/吨，较2023年11月2日增加8.46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11月9日，LME精炼锌库存为72475吨，较2023年11月2日减少9725吨，降幅11.83%；截至2023年11月3日，上期所精炼锌库存为33547吨，较上周增加1671吨，增幅5.24%；截至2023年11月6日，国内精炼锌社会库存为73100吨，较2023年10月23日增加1700吨，增幅2.38%。

截至2023年11月10日，上期所精炼锌仓单总计为3849吨，较2023年11月3日增加1213吨，增幅46.02%；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



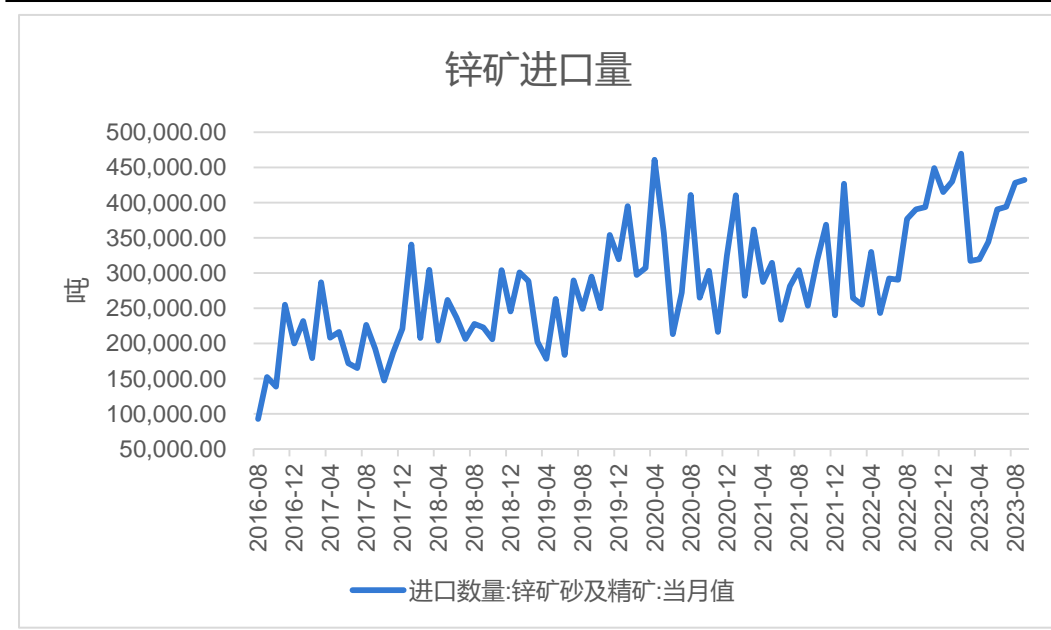
## 上游——锌矿产量同比下降、进口量同比增加

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



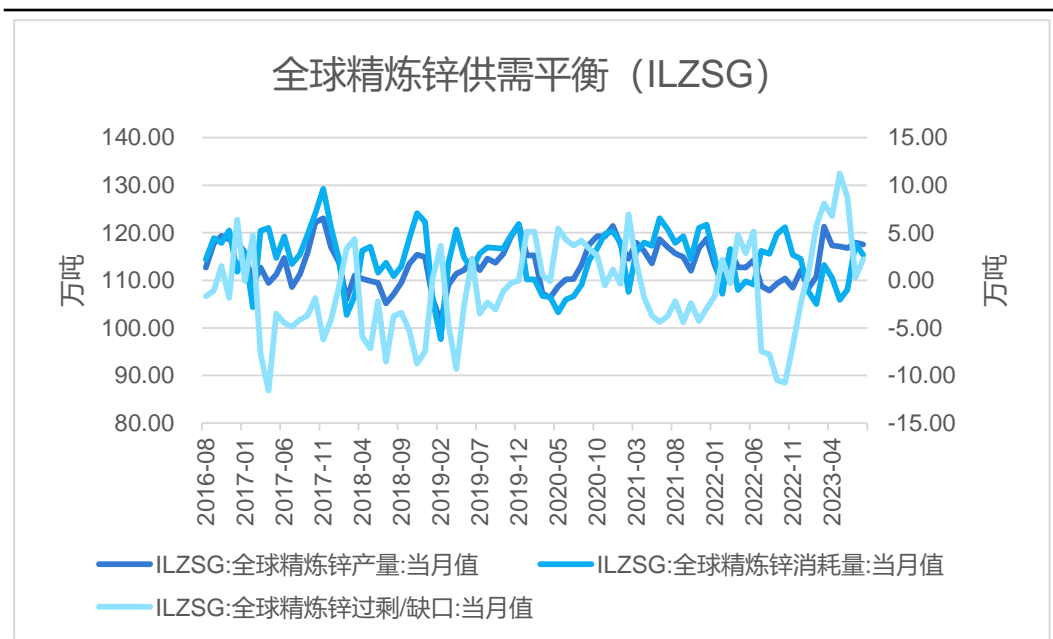
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

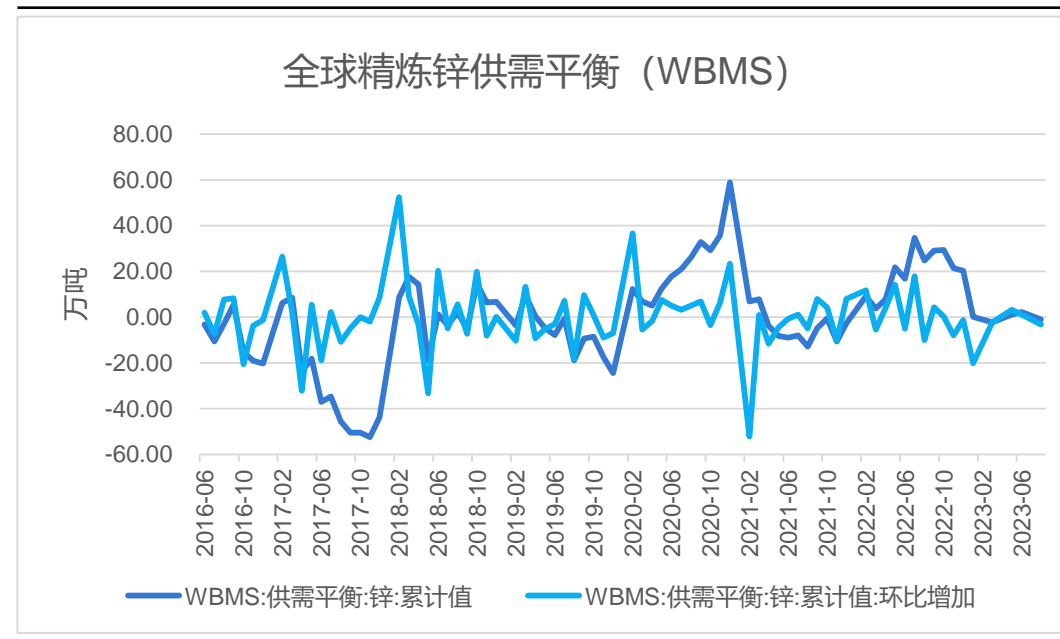
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



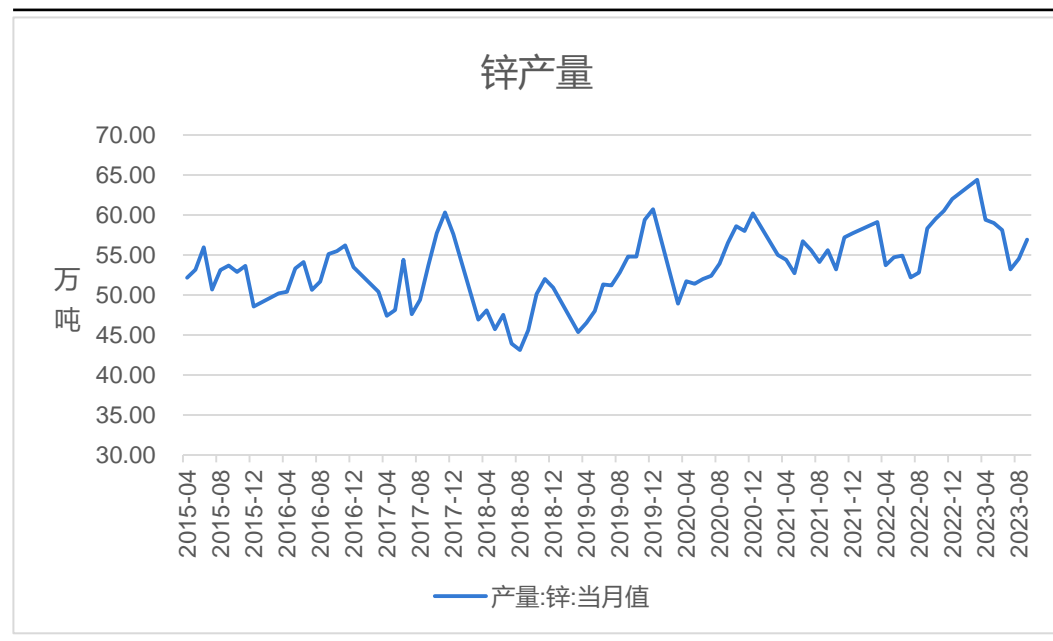
来源: wind 瑞达期货研究院

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

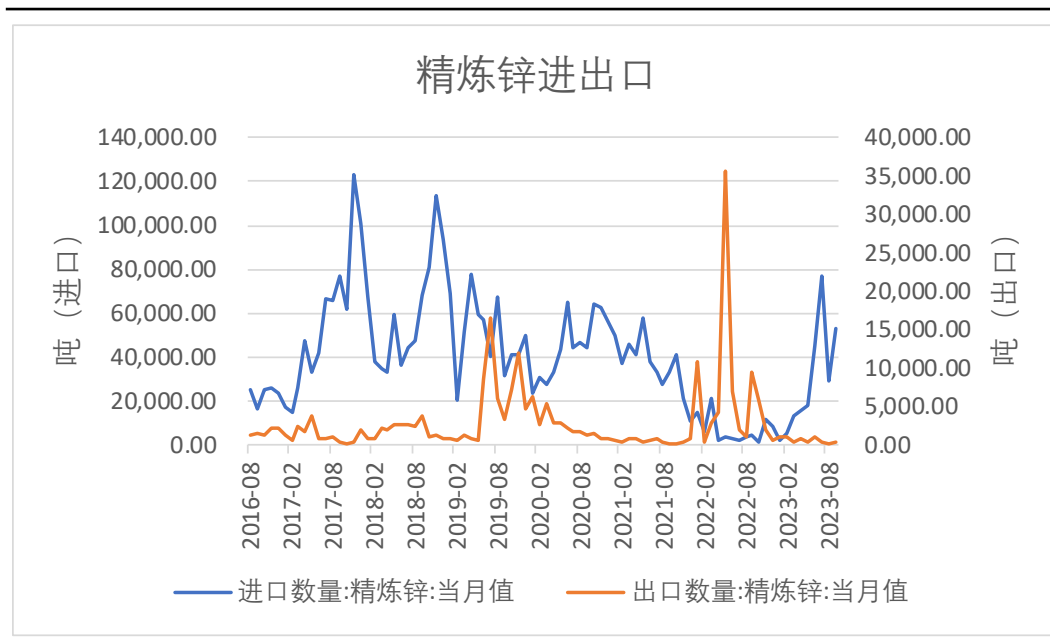


来源: wind 瑞达期货研究院

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

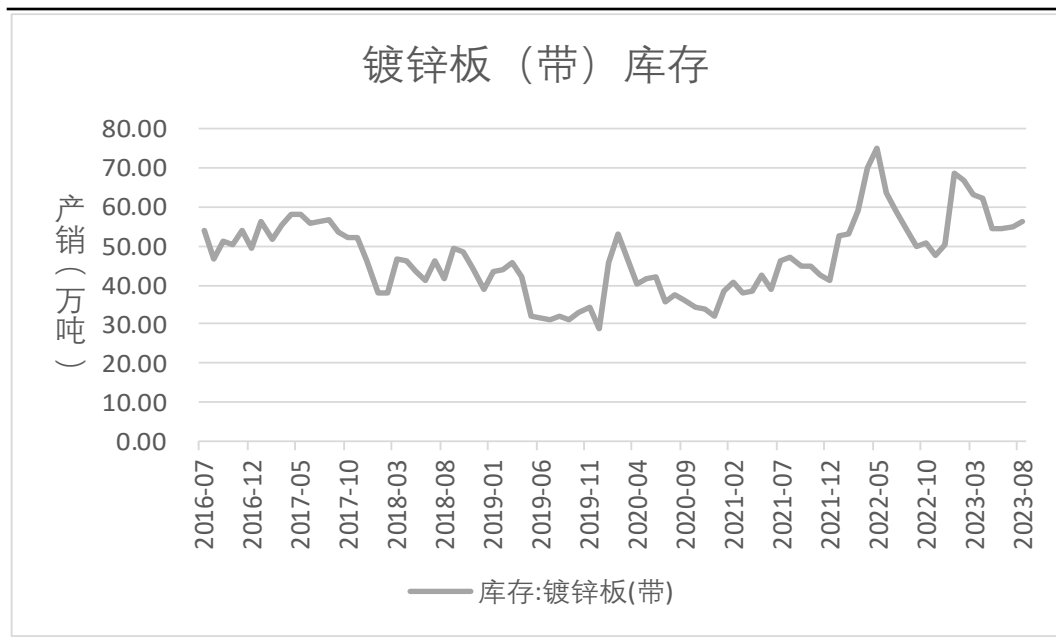


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

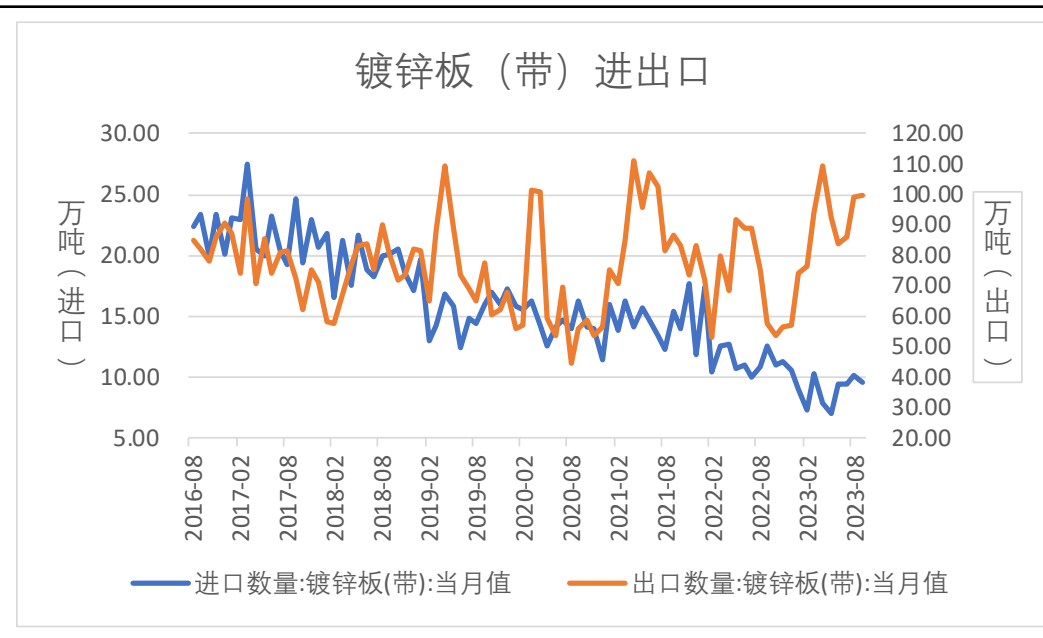
## 下游——镀锌板（带）出口同比增加

图17、镀锌板产量销量和库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、镀锌板带进出口



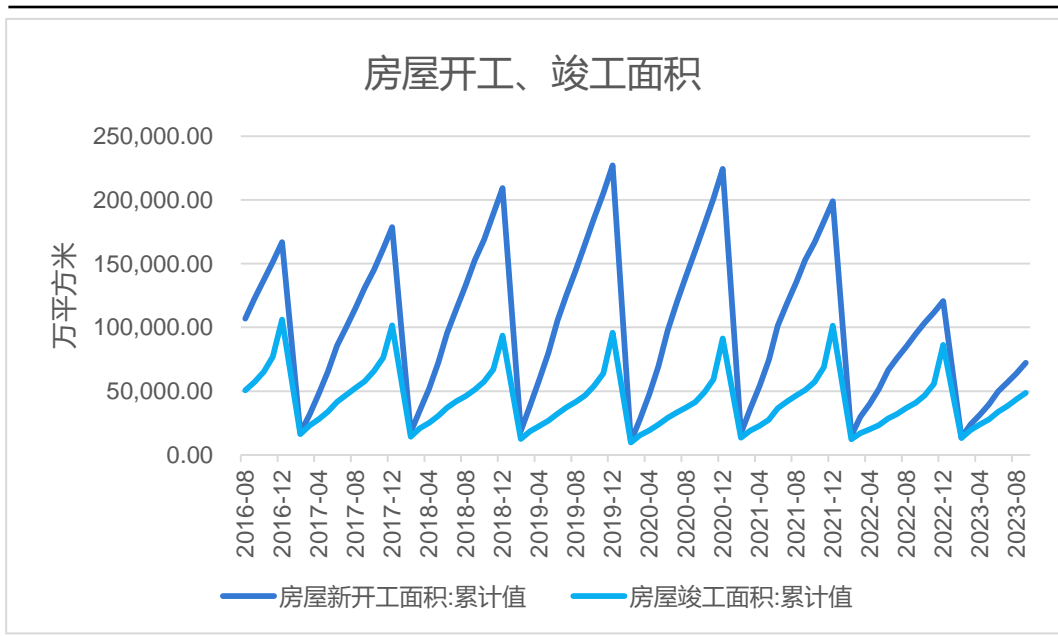
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

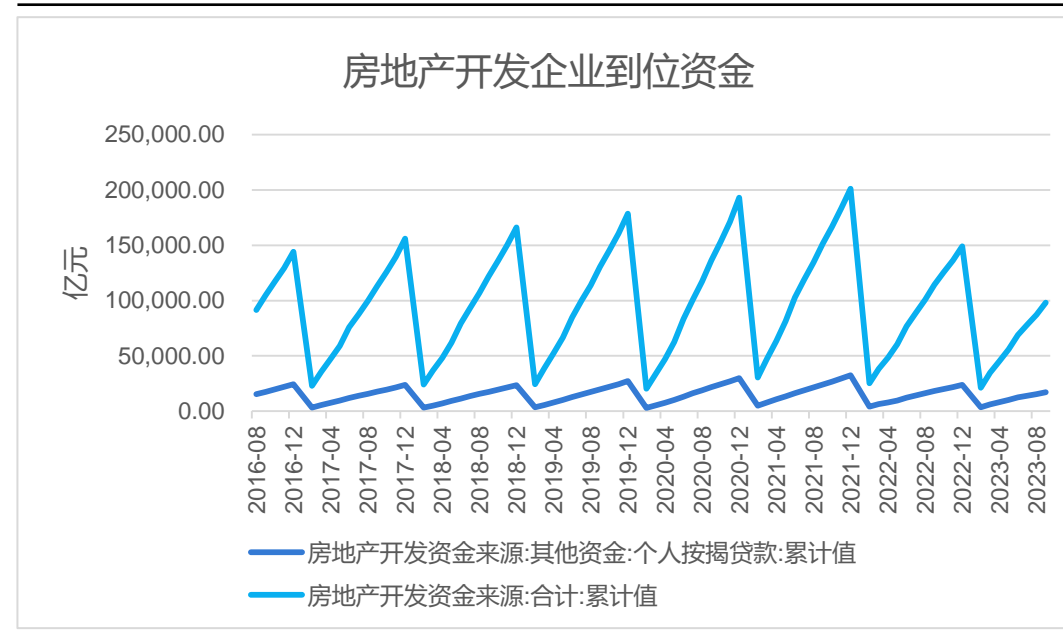
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



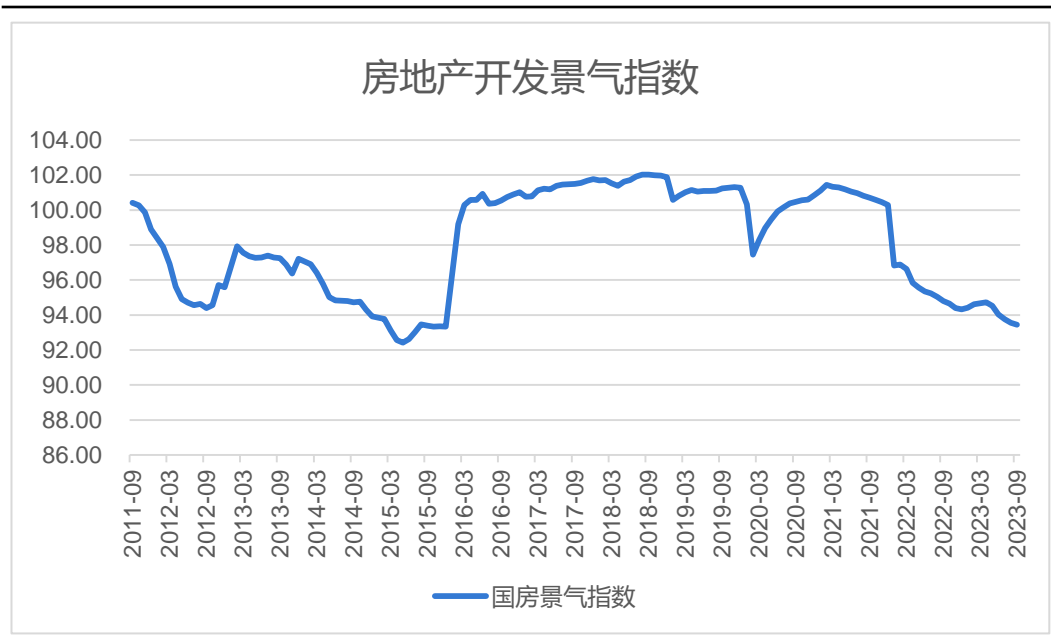
来源: wind 瑞达期货研究院

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%

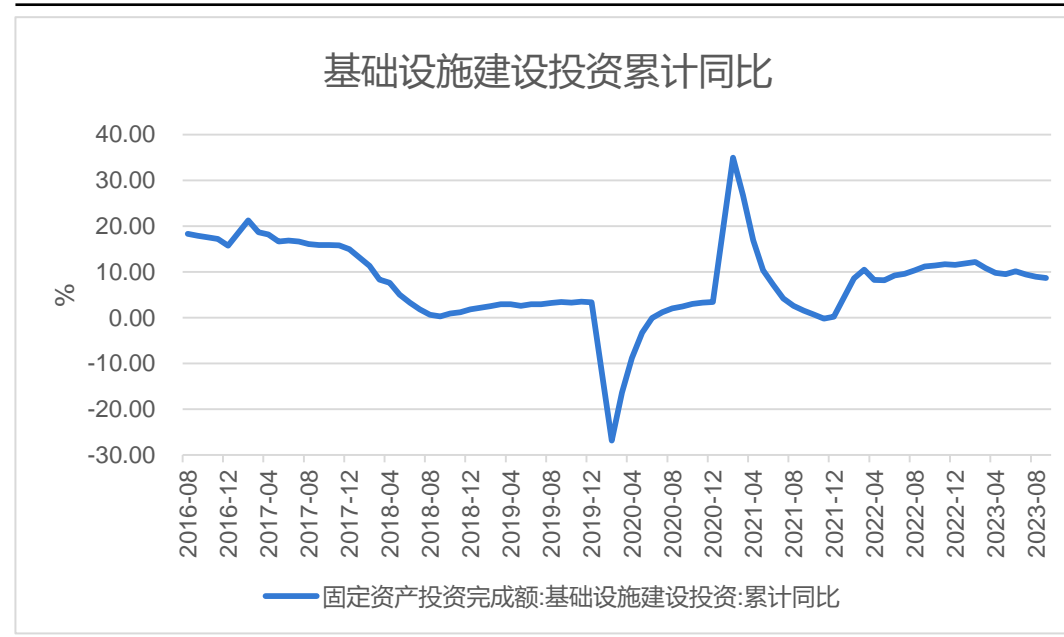
## 下游——基建投资同比增加

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



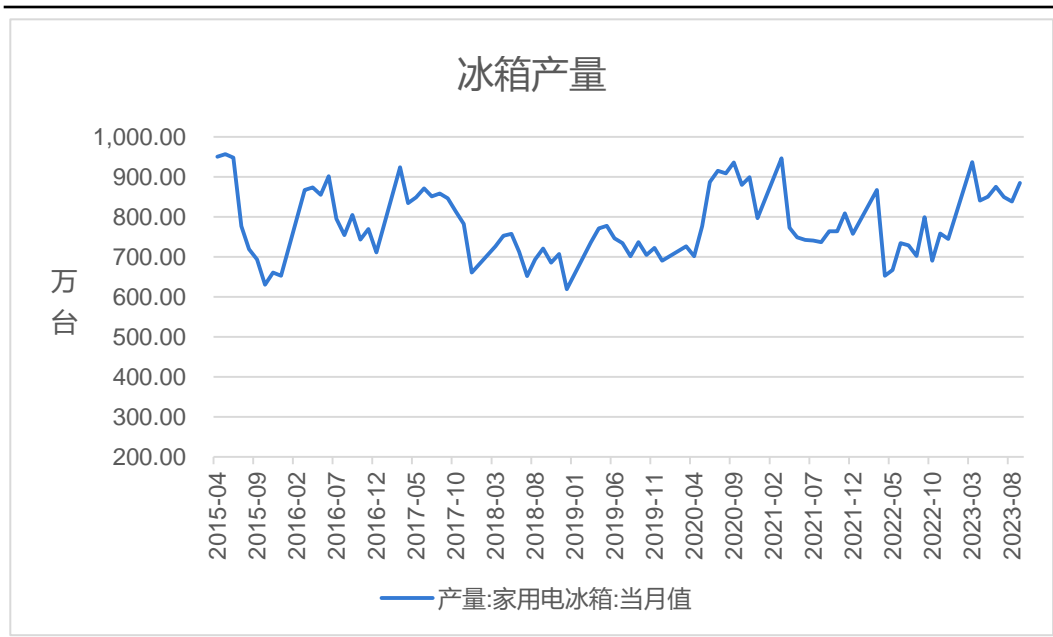
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

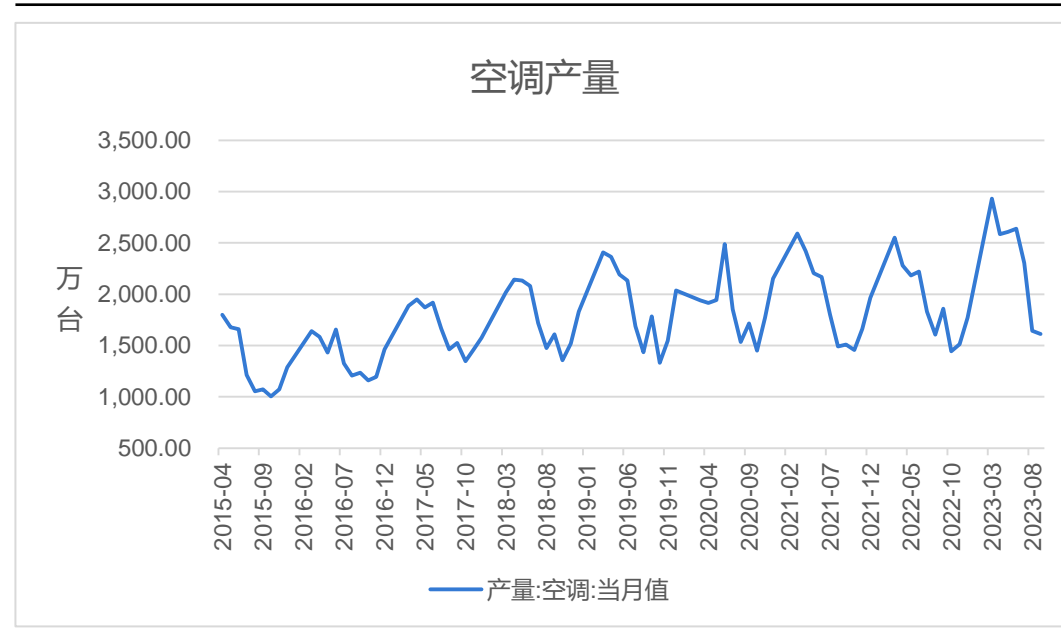
## 下游——本年冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

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

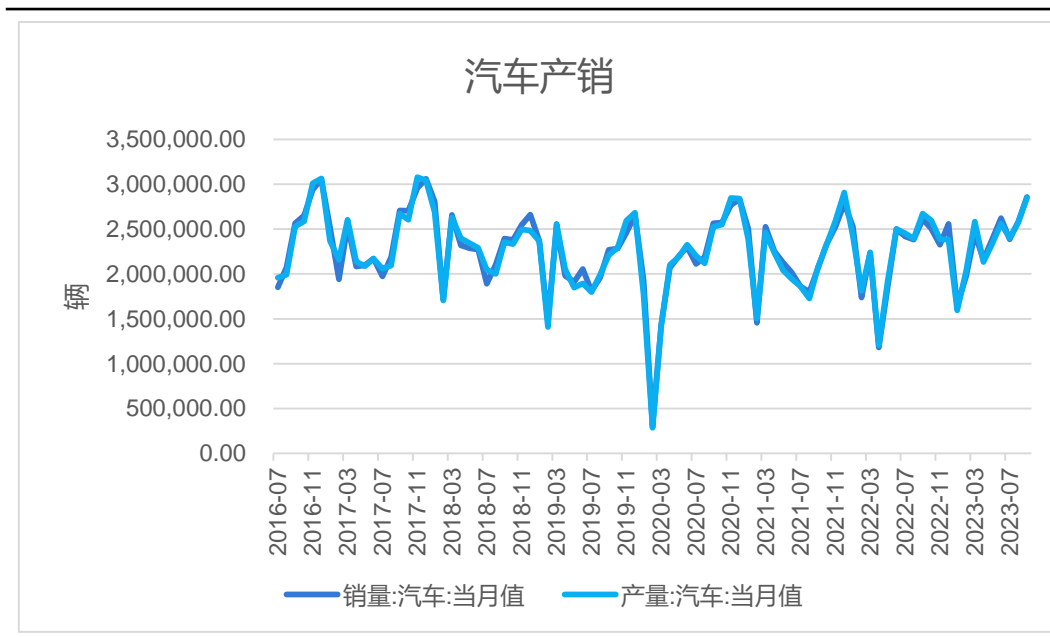
国家统计局数据显示, 2023年9月, 冰箱产量为885.05万台, 同比增加13.2%; 1-9月, 冰箱累计产量7182.4万台, 同比增加13.6%。

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

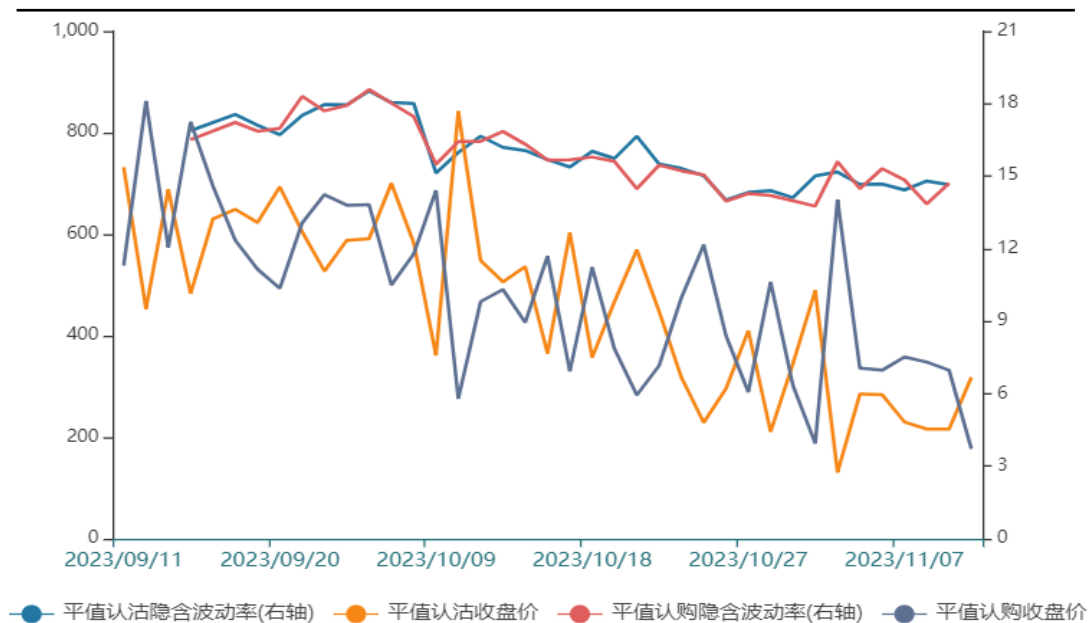


来源: wind 瑞达期货研究院

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。