

# 「2024.01.05」

## 沪锌市场周报

产量回落VS库存累库 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：**本周沪锌期价震荡收跌，最低为21110元/吨，最高为21655元/吨，振幅为2.53%。宏观面，美国12月Markit制造业PMI终值为47.9，预期48.4，前值48.2，整体经济活跃度相对回落；欧元区濒临衰退，制造业PMI第18个月处于收缩区间。美联储12月会议记录显示，决策者认为通胀上行风险下降，2024年适合降息，但未提供何时降息的信号；与会决策者强调政策在一段时间内保持限制性立场是合适的，需要保持到通胀明显持续地朝着委员会的目标下降，宏观情绪有所回落，加上消费淡季，锌价下行。
- ◆ **行情展望：**基本上，近期矿端扰动较多；精炼锌产量维稳运行，广西新增产能及湖南、云南等地的冶炼厂检修复产带动产量增加，不过陕西地区冶炼厂产量继续下降，使得整体增量不明显，不过矿端偏紧，国内矿与进口矿TC下滑，冶炼厂利润受到挤压，精炼锌产量或自高位回落；沪伦比值下滑，进口窗口关闭，进口锌锭对国内市场的冲击减弱。需求端，锌下游处于传统消费淡季，当前北方地区环保限产影响程度较大，南方订单不佳，采买乏力，消费疲软，社库转为累增状态。现货方面，市场活跃度相对较低，整体成交偏弱。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2402合约短期区间20700-21500低买高卖交易思路为主，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

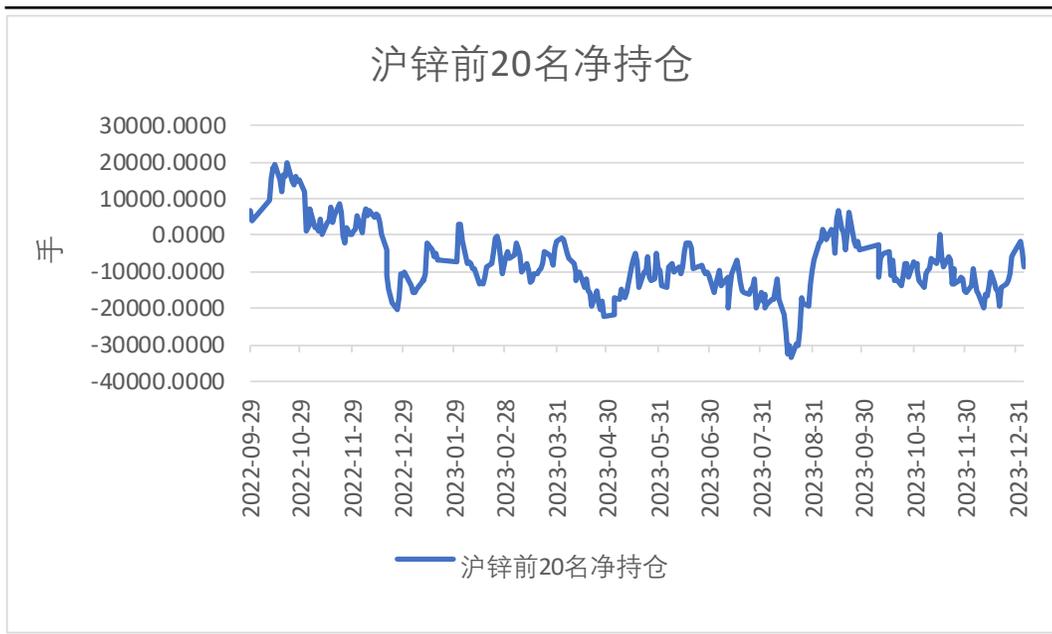


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月5日，沪锌收盘价为21250元/吨，较2023年12月28日下跌280元/吨，跌幅1.3%；截至2024年1月4日，伦锌收盘价为2539美元/吨，较2023年12月28日下跌103美元/吨，跌幅3.9%。

## 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2024年1月5日, 沪锌持仓量为160756手, 较2023年12月28日减少12404手, 降幅7.16%。

## 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2024年1月5日,铝锌期货价差为2055元/吨,较2023年12月28日增加45元/吨。

截至2024年1月5日,铅锌期货价差为5195元/吨,较2023年12月28日减少435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

截至2024年1月5日，0#锌锭现货价为21420元/吨，较2023年12月28日下跌220元/吨，跌幅1.02%。现货升水195元/吨，较上周上涨120元/吨。

截至2024年1月4日，LME锌近月与3月价差报价为-21.51美元/吨，较2023年12月27日减少5.3美元/吨。

图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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2024年1月4日，LME精炼锌库存为221775吨，较2023年12月27日减少5600吨，降幅2.46%；截至2023年12月29日，上期所精炼锌库存为21215吨，较上周减少4225吨，降幅16.61%；截至2024年1月2日，国内精炼锌社会库存为48300吨，较2023年12月18日减少1000吨，降幅2.03%。

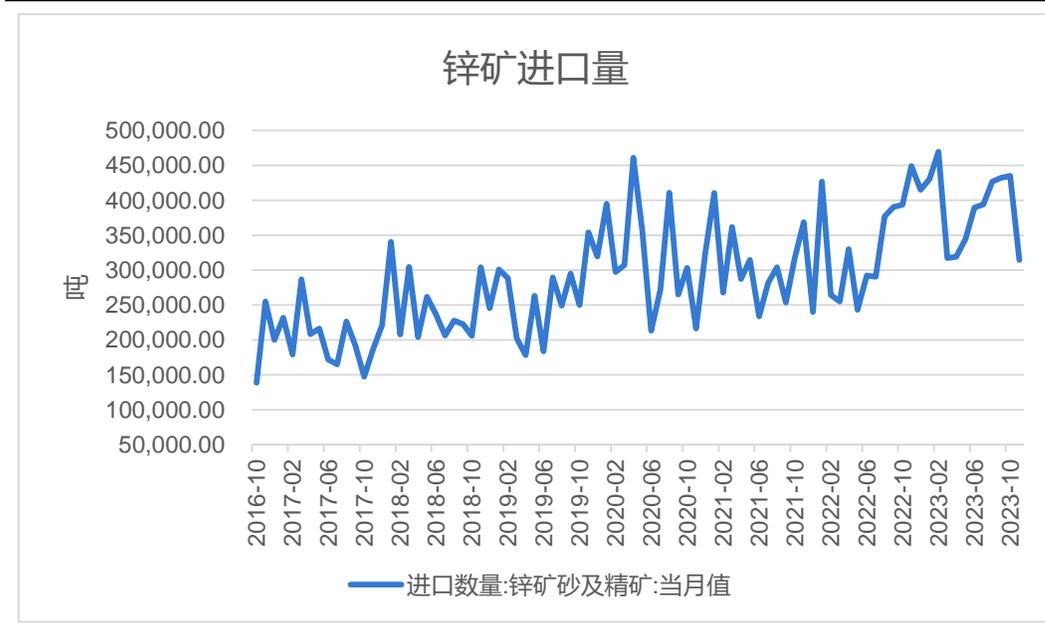
## 上游——锌矿产量同比下降、进口量同比下降

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



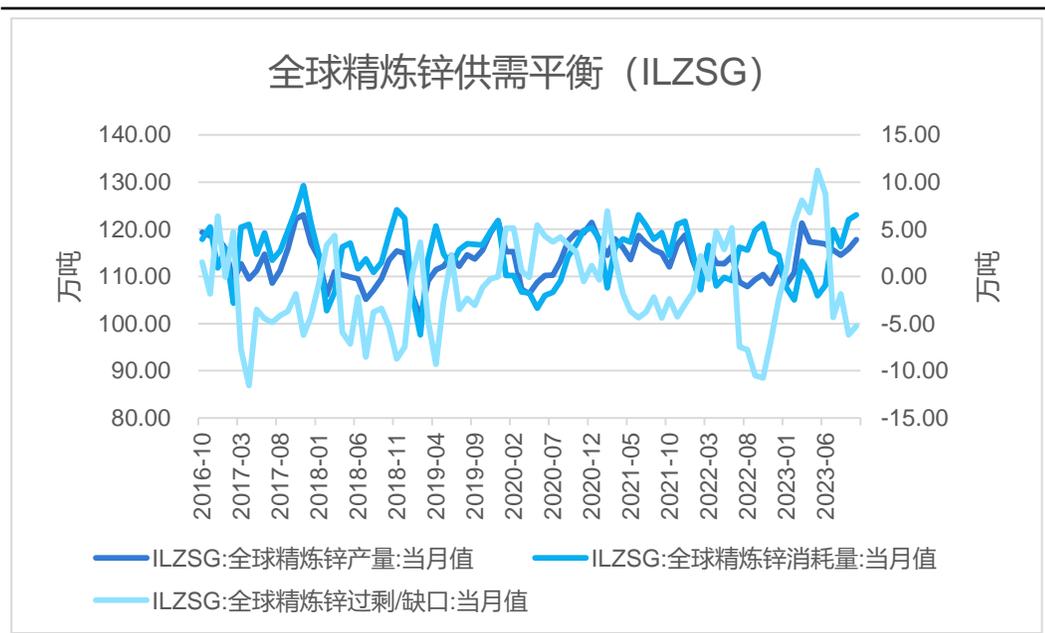
来源: wind 瑞达期货研究院

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11月,当月进口锌矿砂及精矿314401.15吨,环比下降27.68%,同比下降30.01%。

## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

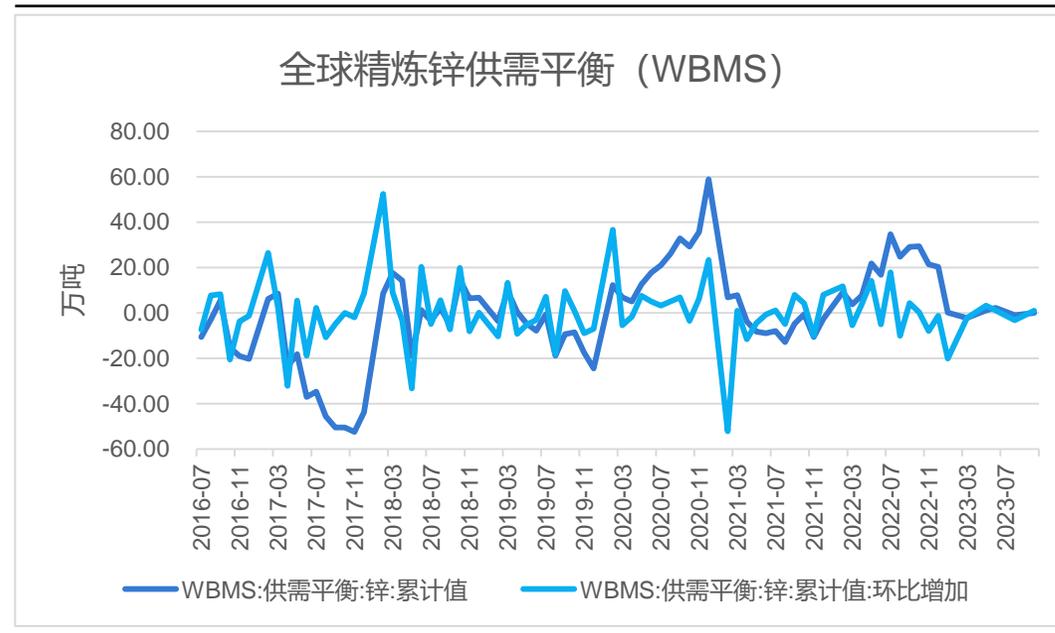
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

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。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)

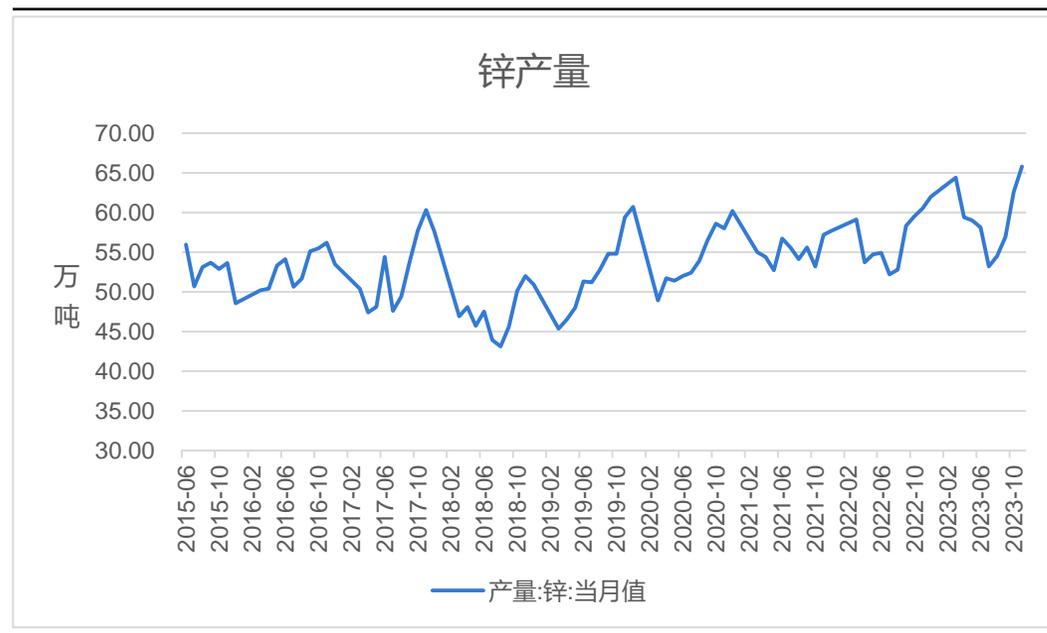


来源：wind 瑞达期货研究院

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——精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

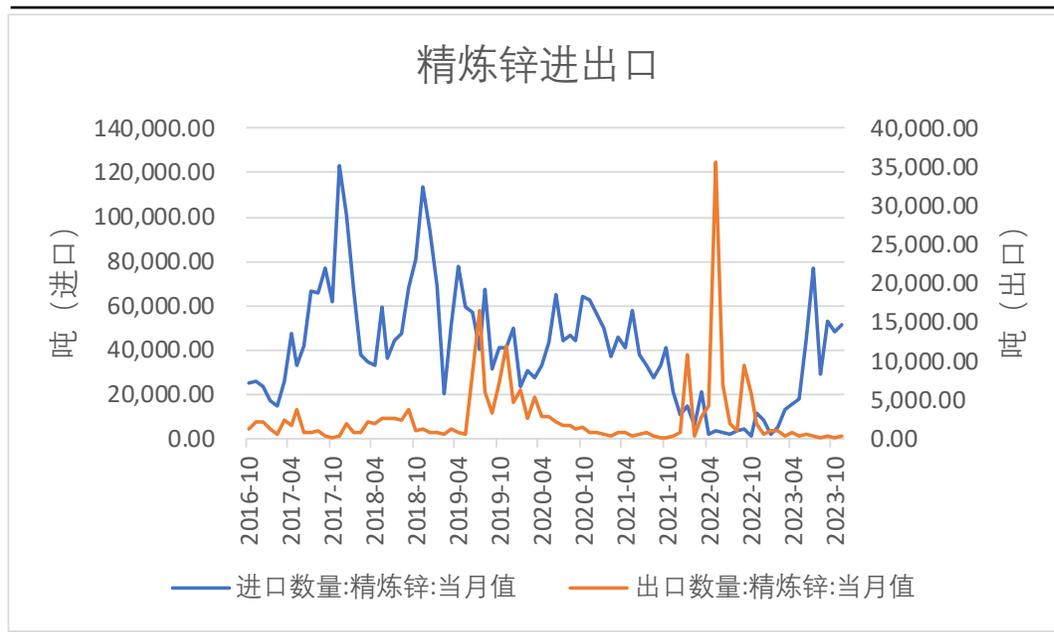


来源: wind 瑞达期货研究院

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

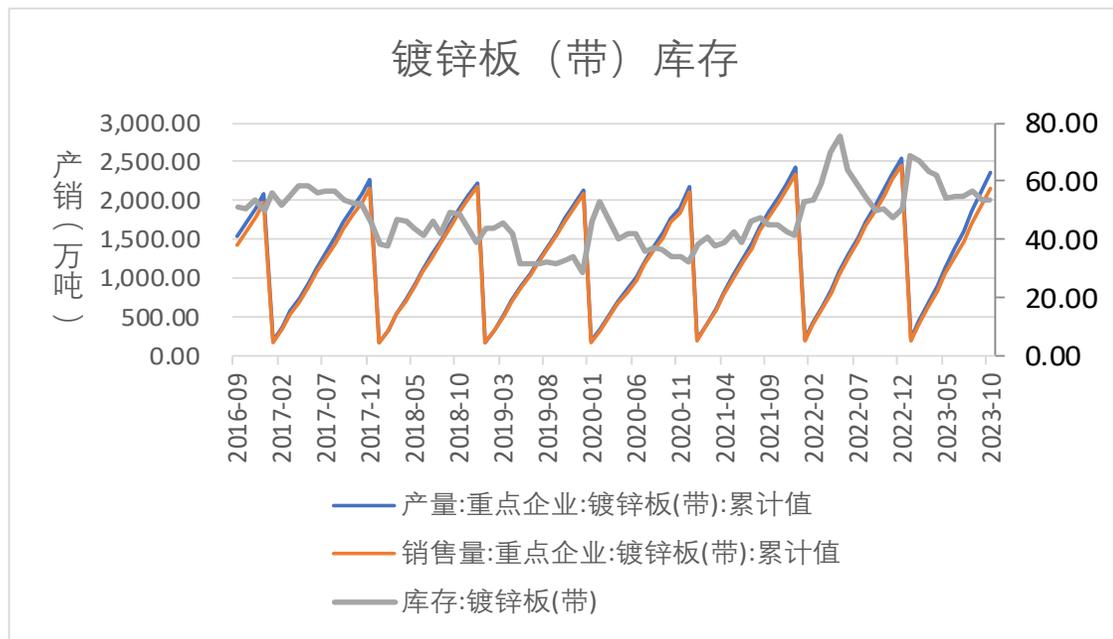


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年11月, 精炼锌进口量51734.14吨, 同比增加344.9%; 精炼锌出口量369.45吨, 同比减少80.19%。

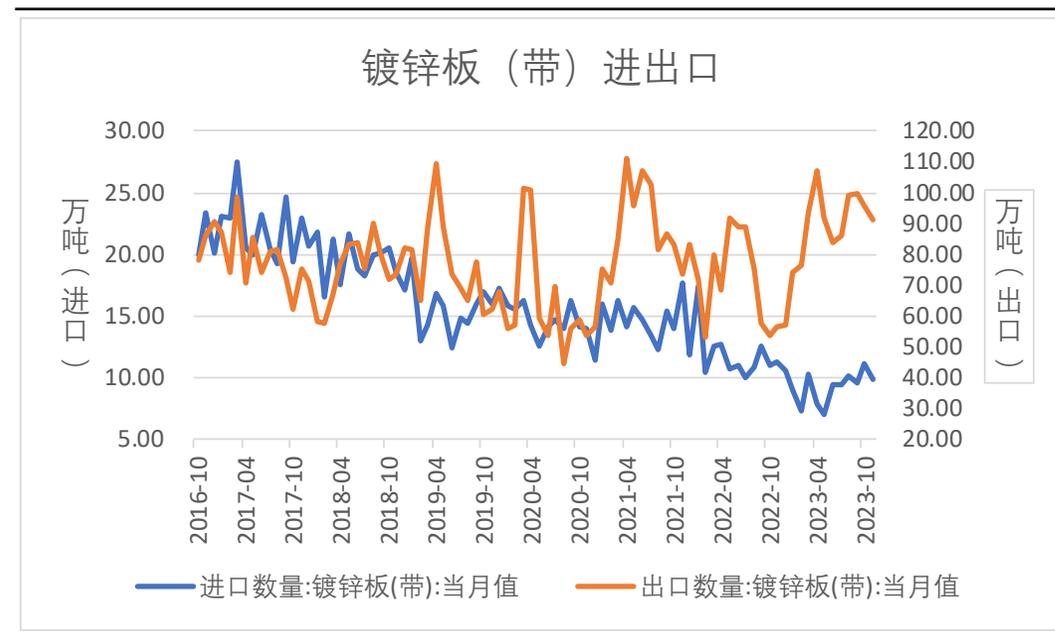
## 下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



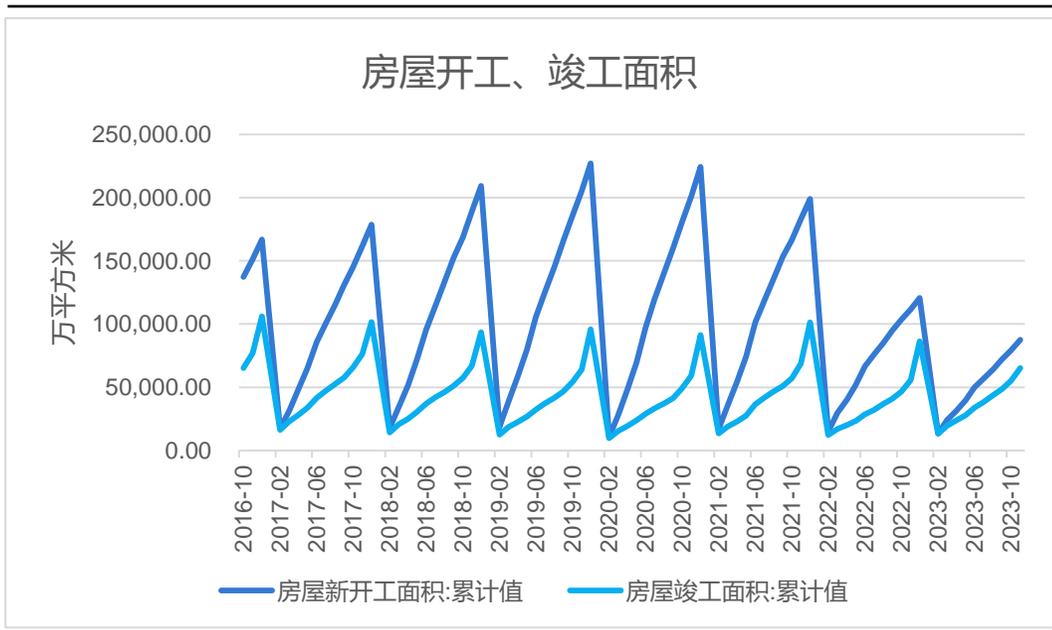
来源: wind 瑞达期货研究院

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11月，镀锌板（带）进口量9.89万吨，同比减少11.67%；镀锌板（带）出口量91.04万吨，同比增加60.65%。

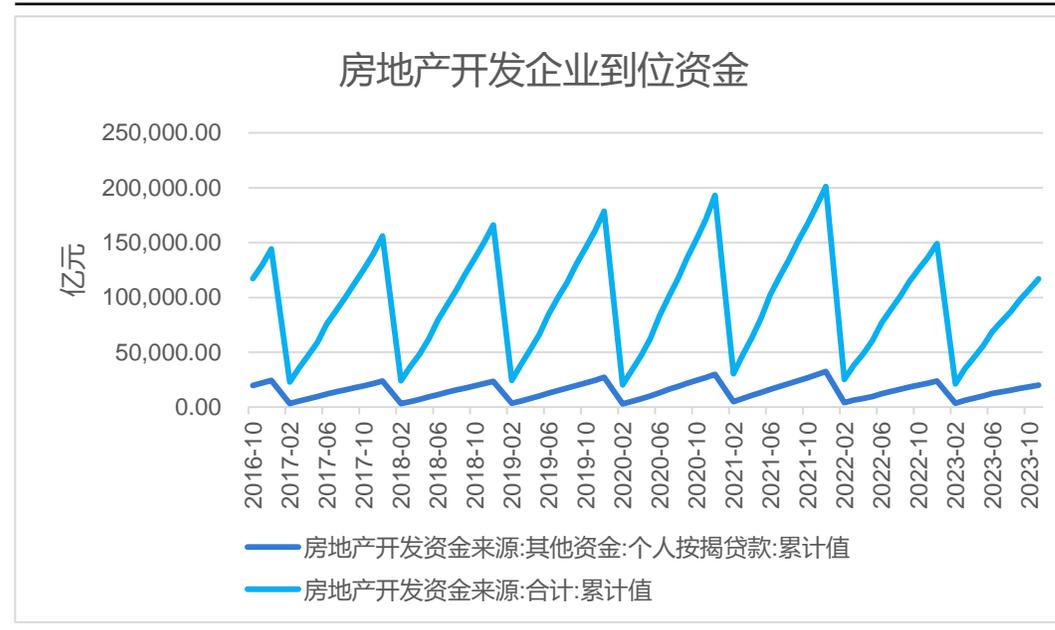
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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19981.7316亿元，同比减少8.1%。

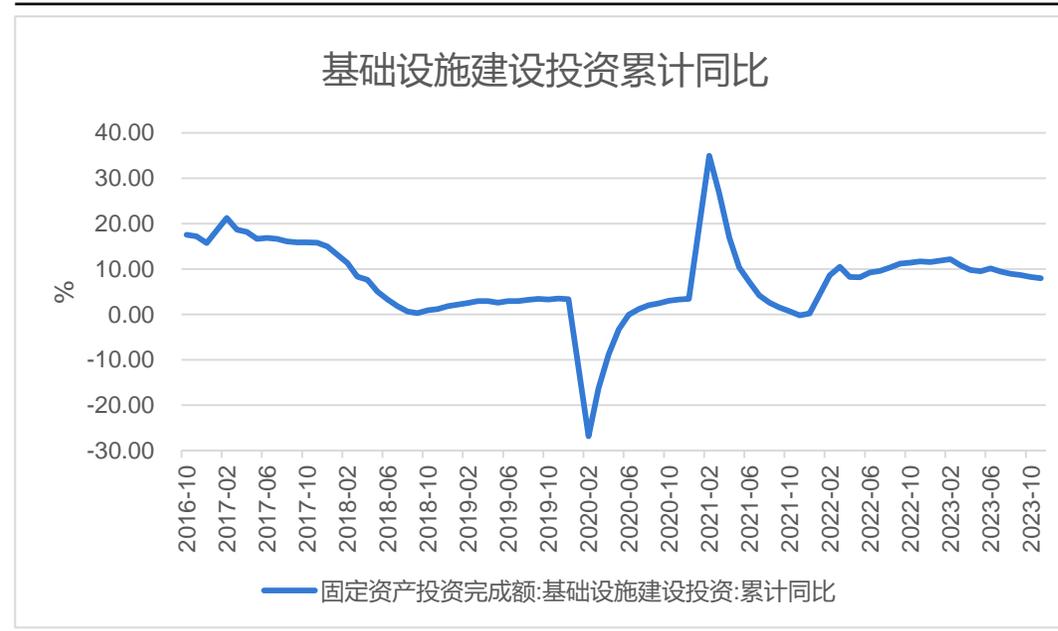
## 下游——基建投资同比增加

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



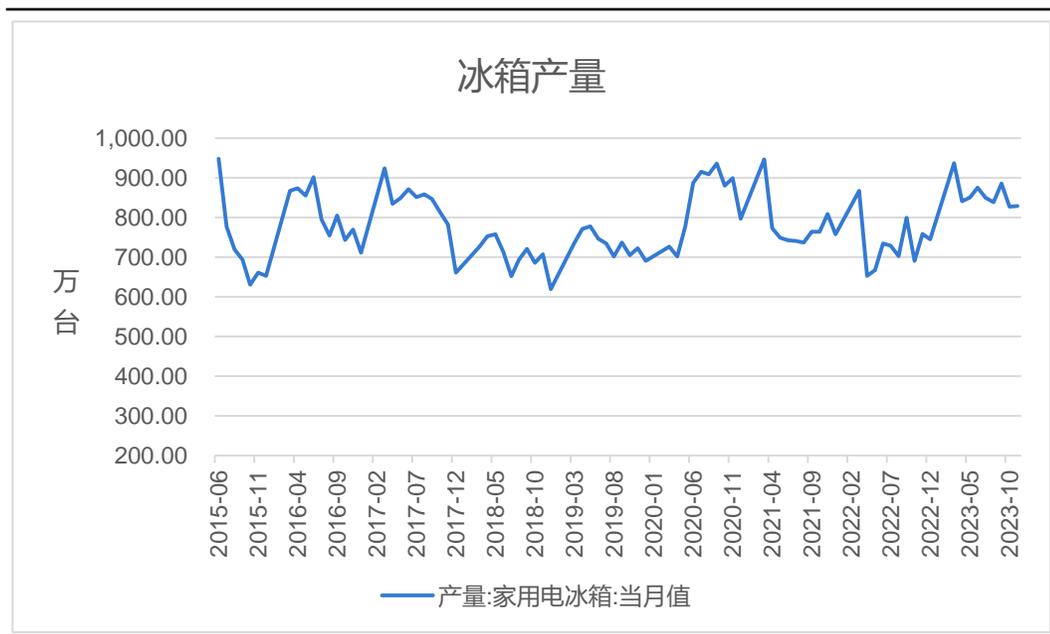
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

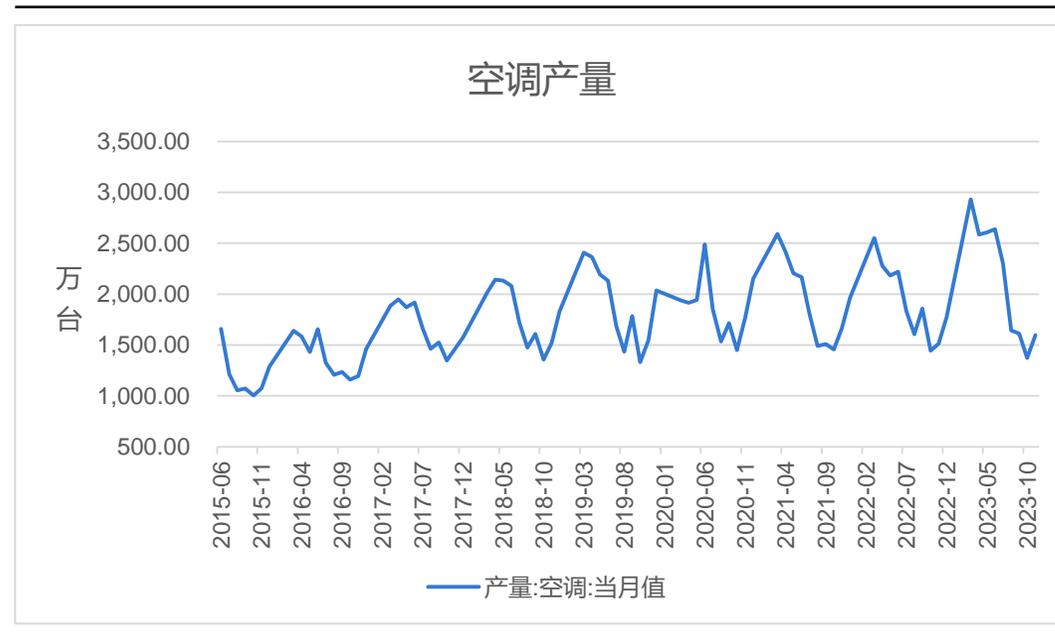
## 下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



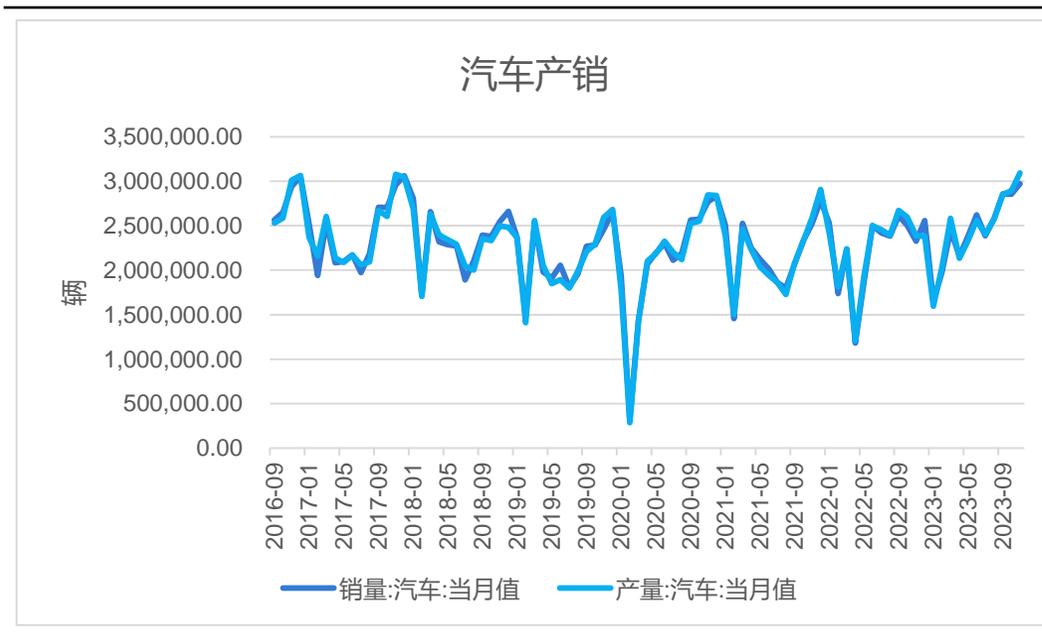
来源: wind 瑞达期货研究院

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

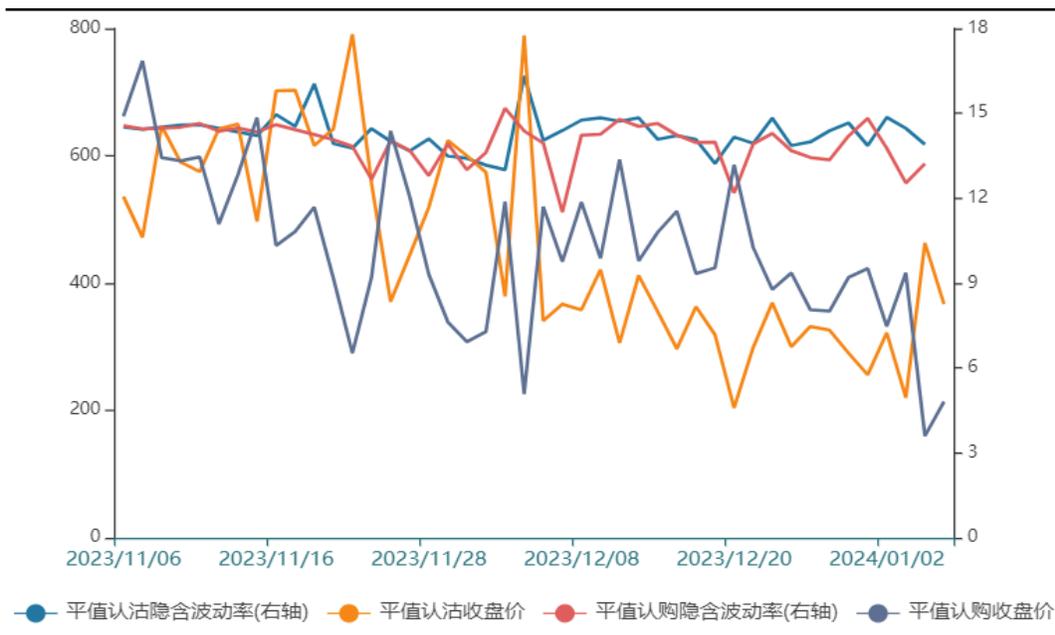


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

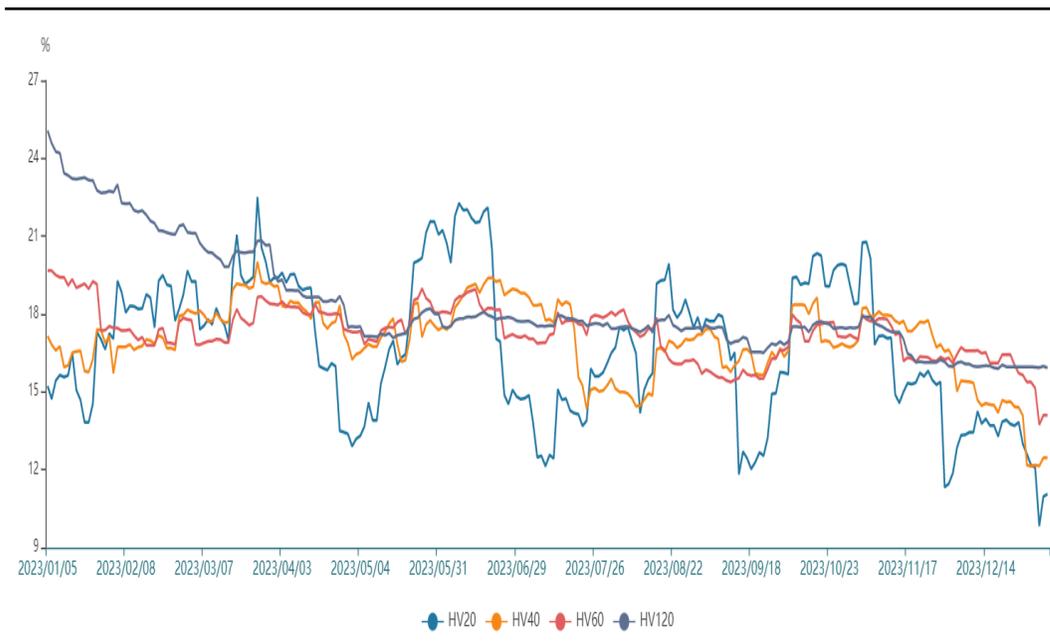
## 期权

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。