

# 「2023.10.20」

## 沪锌市场周报

消费旺季即将过去 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

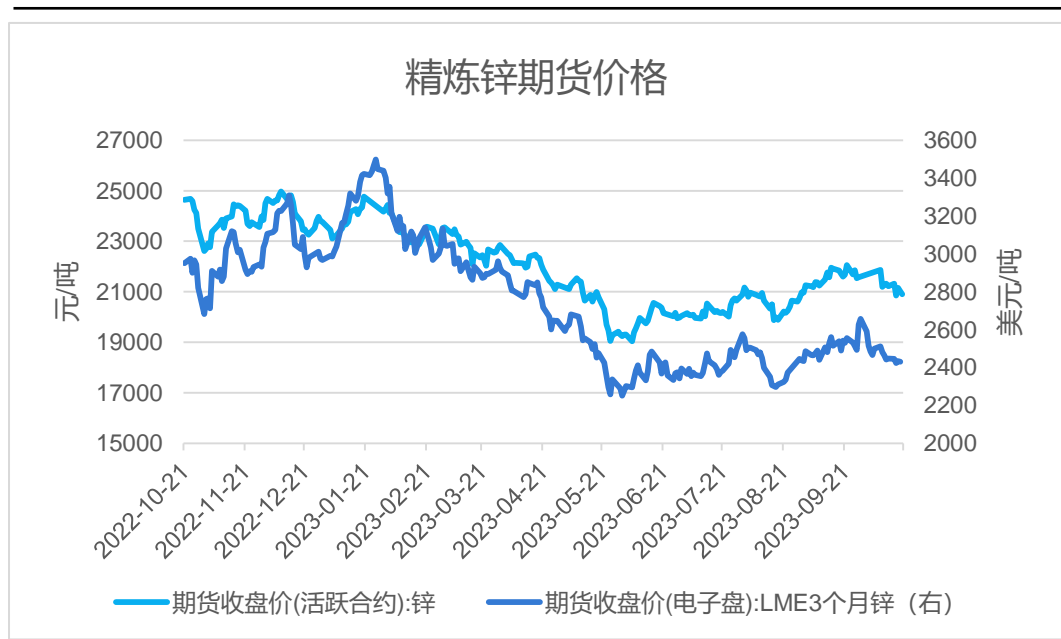


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡收跌，最低为20805元/吨，最高为21355元/吨，振幅为2.59%。宏观上，近期美国经济数据促使市场认为美联储在更长时间内保持高利率水平，加上美国9月零售销售环比上升0.7%，远超预期0.3%，已是连续第六个月增长，强劲的零售数据增强了第三季度经济强劲增长的预期，加上通胀顽固或引发市场对于通胀反弹的担忧，或促使美联储在年底前再次加息，美元指数震荡偏强，不过美联储主席鲍威尔发表的讲话整体解读为偏鸽派，根据芝商所的FedWatch工具，联邦基金利率期货显示美联储在11月加息的可能性为零，12月加息的可能性从鲍威尔发言前的39%降至30%，美元回落，但消费旺季即将过去，沪锌期价仍震荡偏弱。
- ◆ **行情展望：**后市来看，近期美联储官员发言偏鸽，宏观情绪有所缓解。基本上，锌炼厂方面产量仍是高位运行，而且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，供应呈现上涨趋势不变。需求端，旺季将过，近期各板块订单情况不及预期，部分板块订单转弱，其余部分改善程度不大，镀锌企业开工较往年相对疲软，房地产市场信心不足下影响黑色价格，整体镀锌表现不及预期，但库存低位加上国内经济政策维持宽松向好支撑锌价，锌价或下行空间有限。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2311合约短期在20500-21300区间震荡交易为主，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

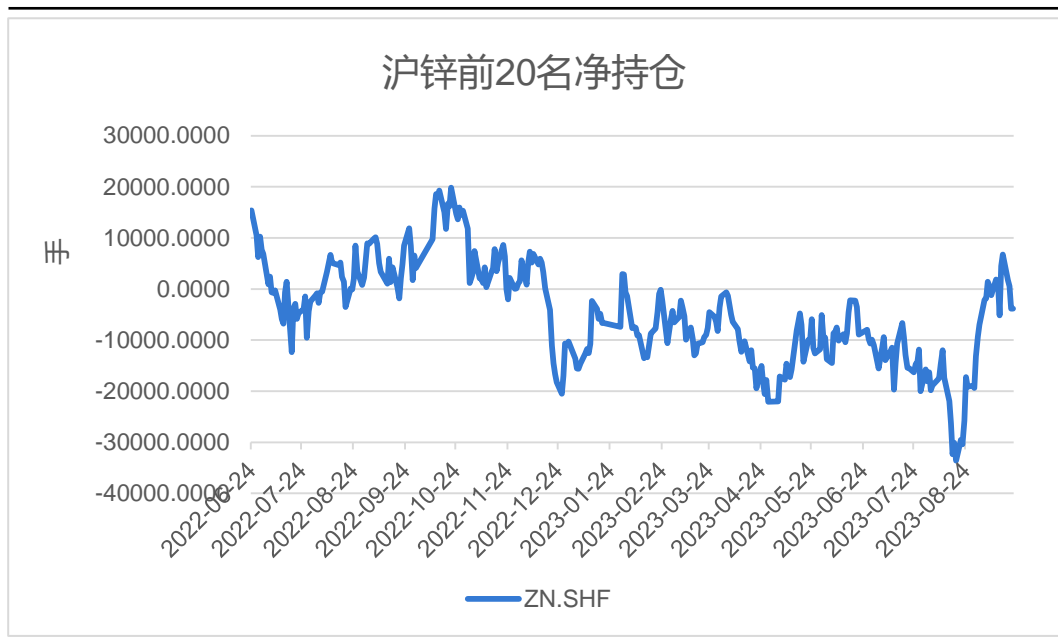


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月20日，沪锌收盘价为20900元/吨，较2023年10月13日下跌315元/吨，跌幅1.48%；截至2023年10月19日，伦锌收盘价为2430美元/吨，较2023年10月13日下跌12美元/吨，跌幅0.49%。

## 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10月20日，沪锌持仓量为171964手，较2023年10月13日减少5132手,降幅2.9%。

## 铝锌、铅锌价差均减少

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



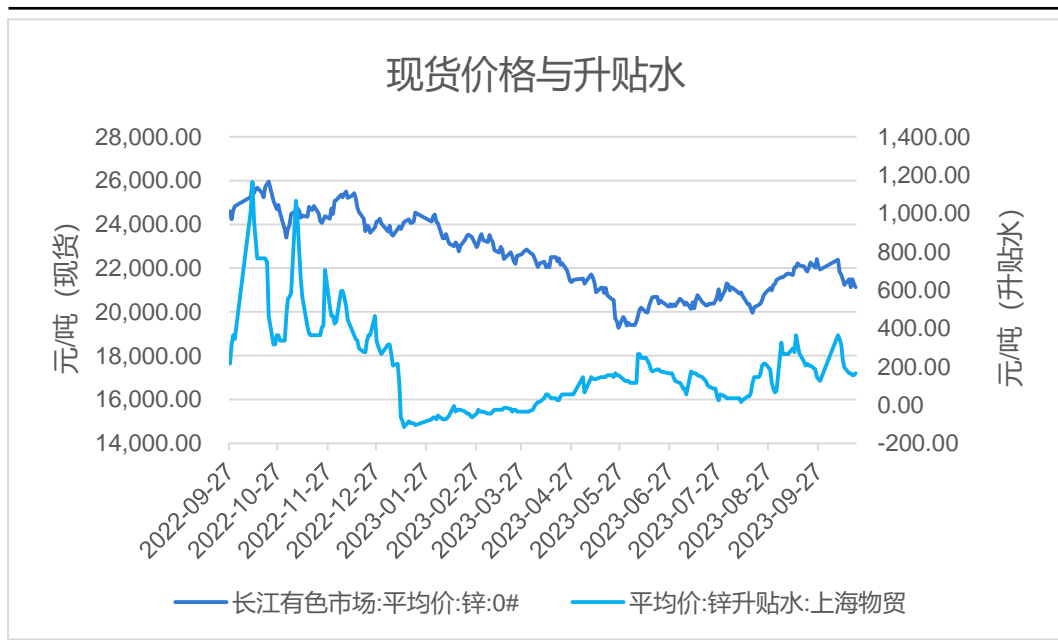
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月20日,铝锌期货价差为1970元/吨,较2023年10月13日减少305元/吨。

截至2023年10月20日,铅锌期货价差为4460元/吨,较2023年10月13日减少535元/吨。

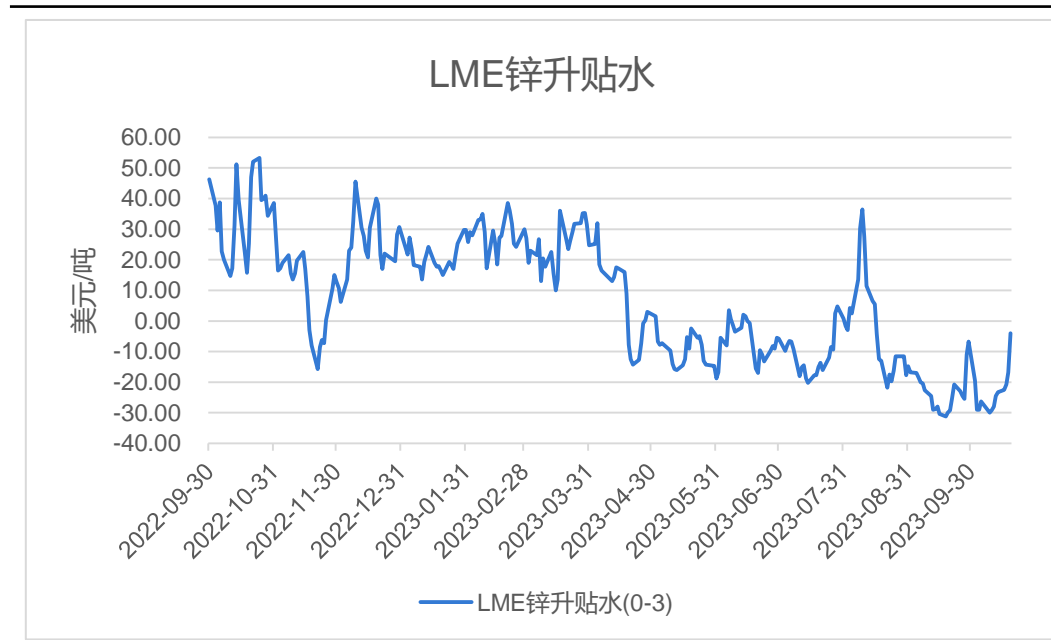
## 国内现货升水

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



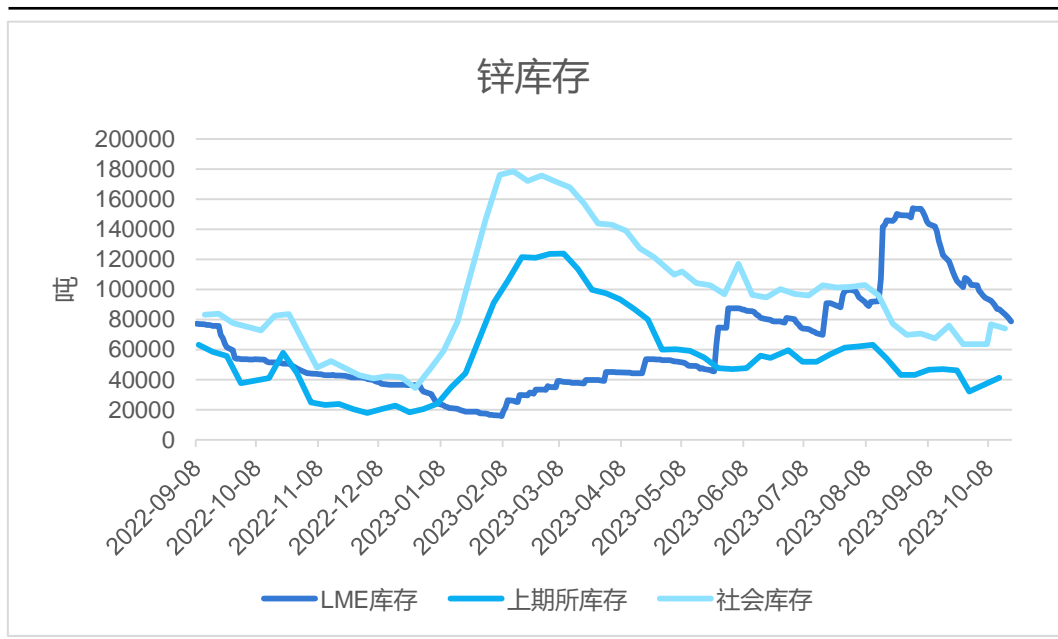
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月20日，0#锌锭现货价为21130元/吨，较2023年10月13日下跌100元/吨，跌幅0.47%。现货升水165元/吨，较上周下跌30元/吨。

截至2023年10月19日，LME锌近月与3月价差报价为-4美元/吨，较2023年10月12日增加20.5美元/吨。

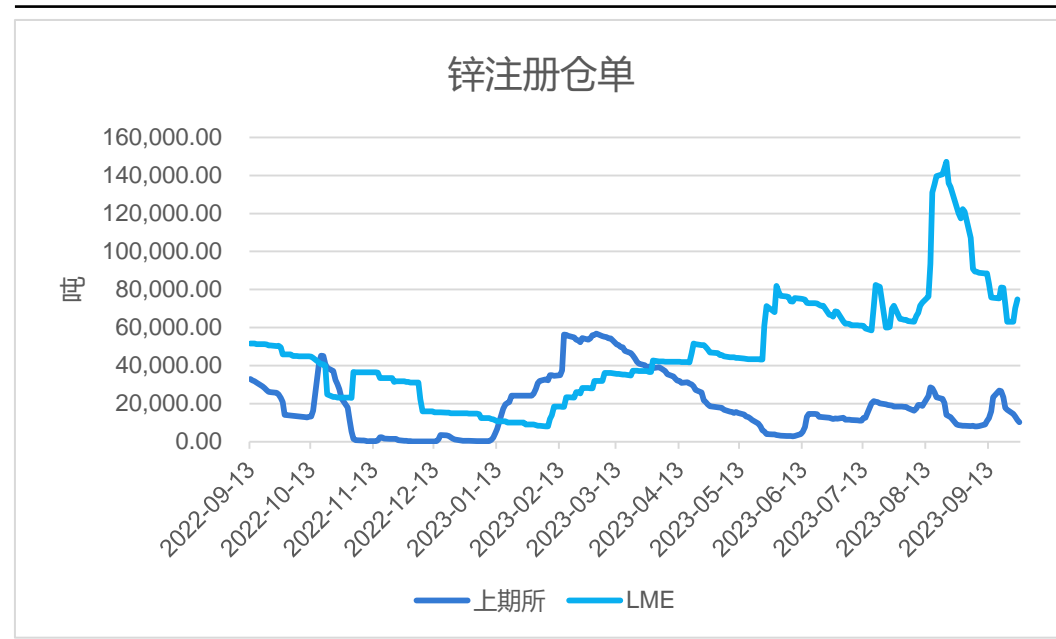
## 上期所库存增加

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

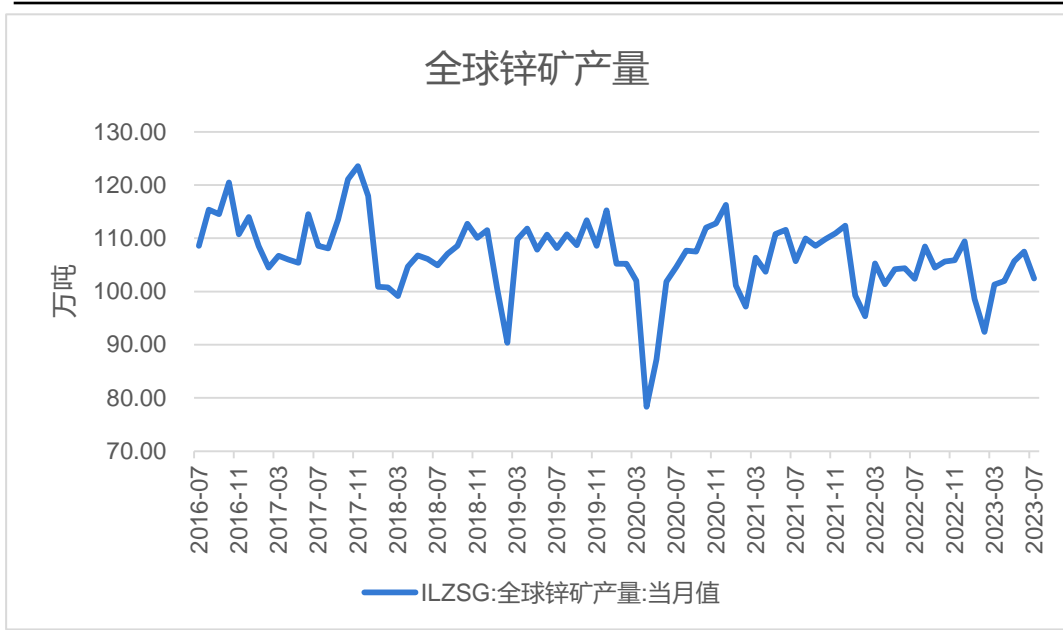
截至2023年10月19日，LME精炼锌库存为78775吨，较2023年10月12日减少8250吨，降幅9.48%；截至2023年10月13日，上期所精炼锌库存为41289吨，较上周增加9160吨，增幅28.51%；截至2023年10月16日，国内精炼锌社会库存为73900吨，较2023年10月7日增加10300吨，增幅16.19%。

截至2023年10月20日，上期所精炼锌仓单总计为8328吨，较2023年10月13日减少1607吨，降幅16.18%；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%。



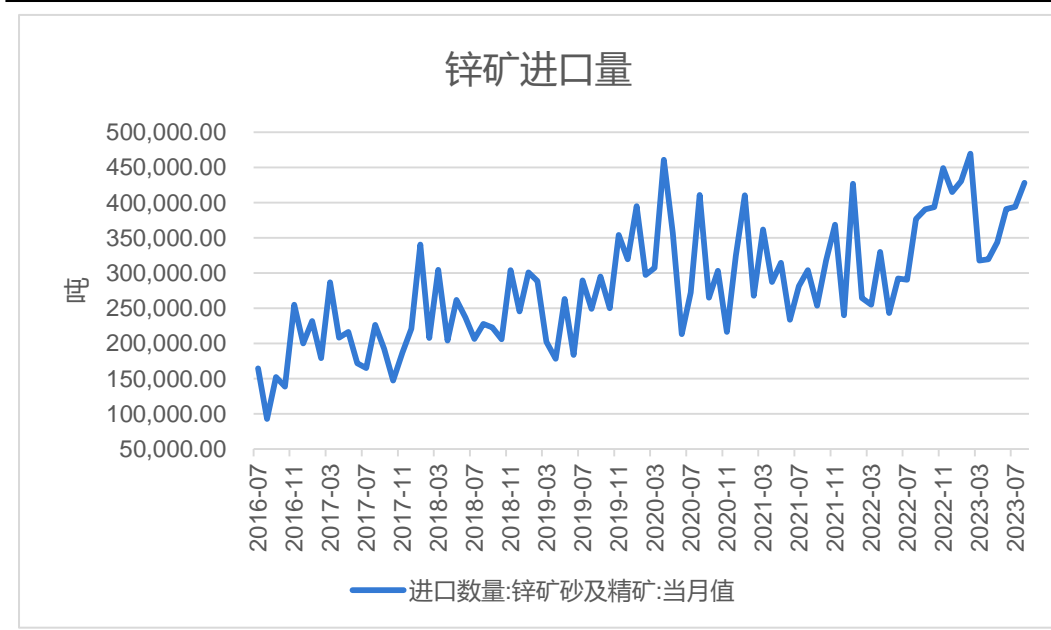
## 上游——锌矿产量同比增加、进口量同比增加

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



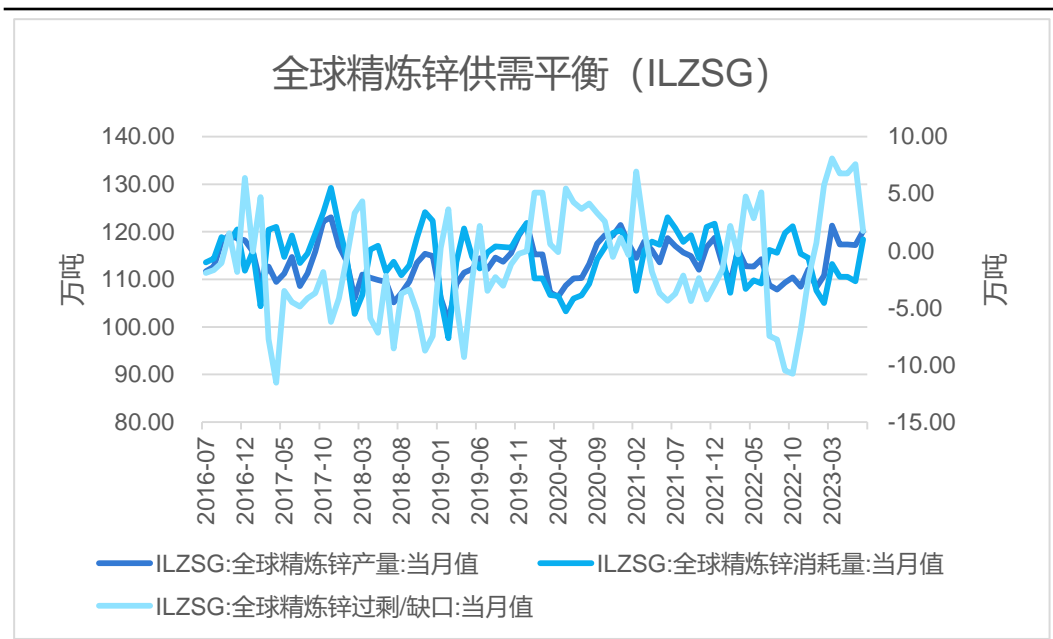
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2023年7月,全球锌矿产量为102.45万吨,环比下降4.72%,同比增长0.06%。

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%。

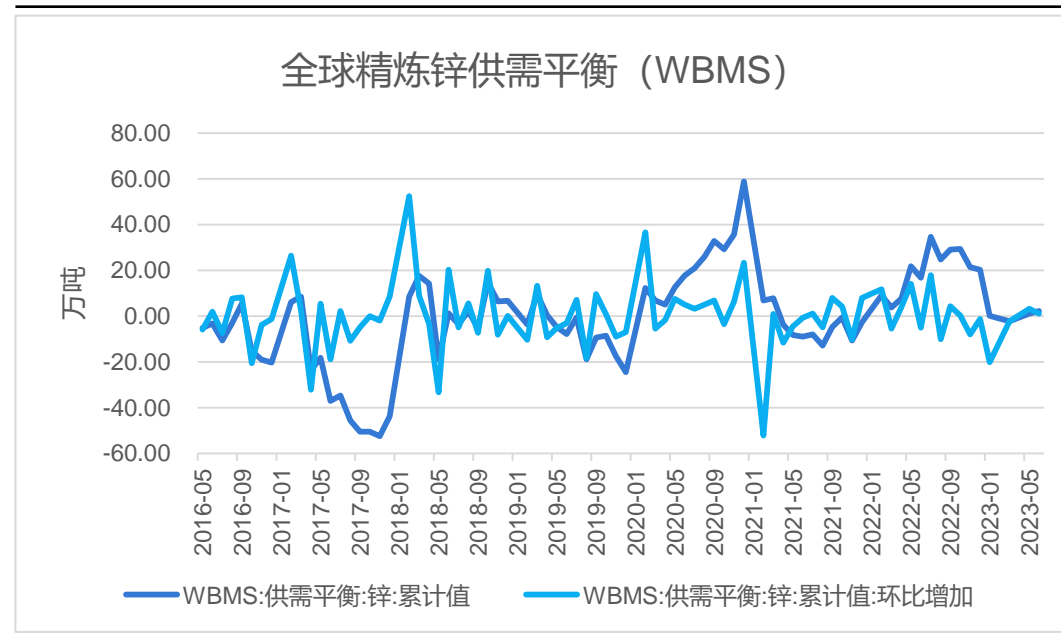
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



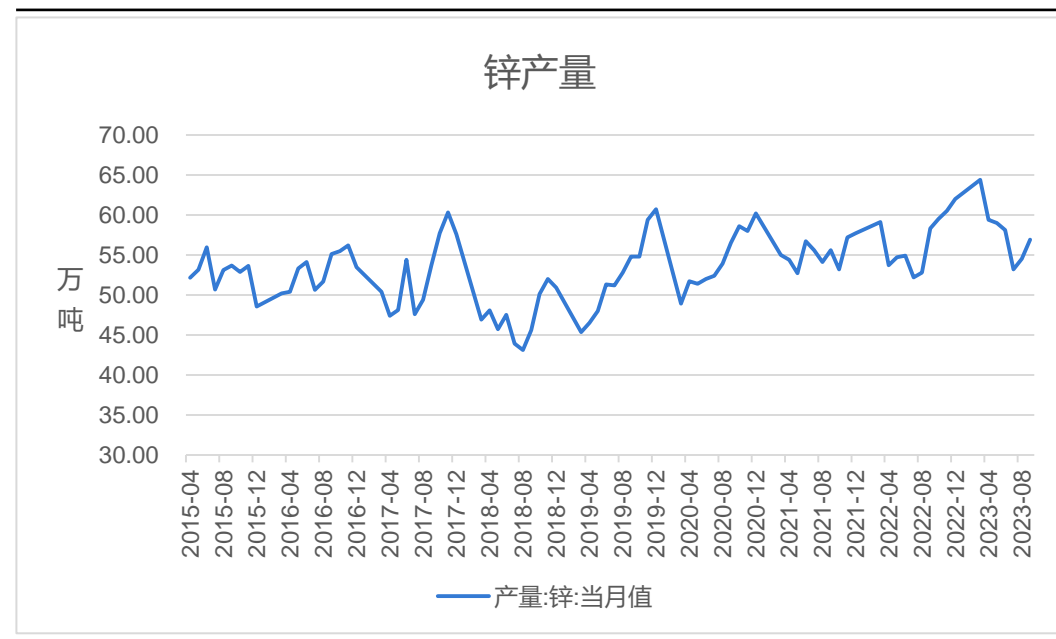
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年7月，全球精炼锌产量为120.14万吨，较去年同期增加11.39万吨，增幅10.47%；全球精炼锌消耗量为118.4万吨，较去年同期增加2.19万吨，增幅1.88%；全球精炼锌过剩1.74万吨，去年同期缺口7.46万吨。

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——本年精炼锌产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

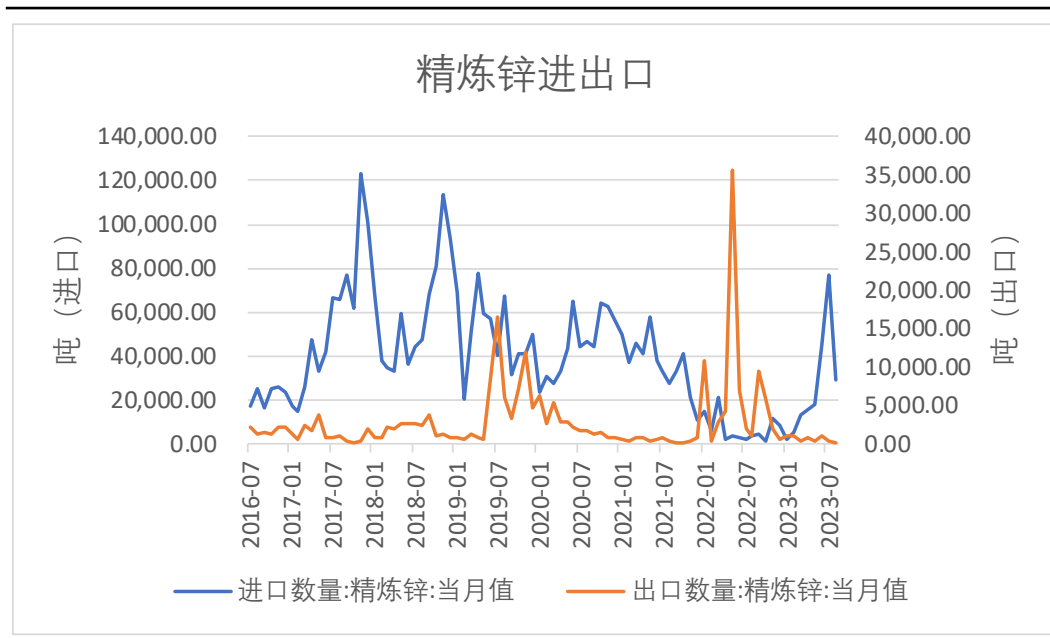


来源: wind 瑞达期货研究院

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

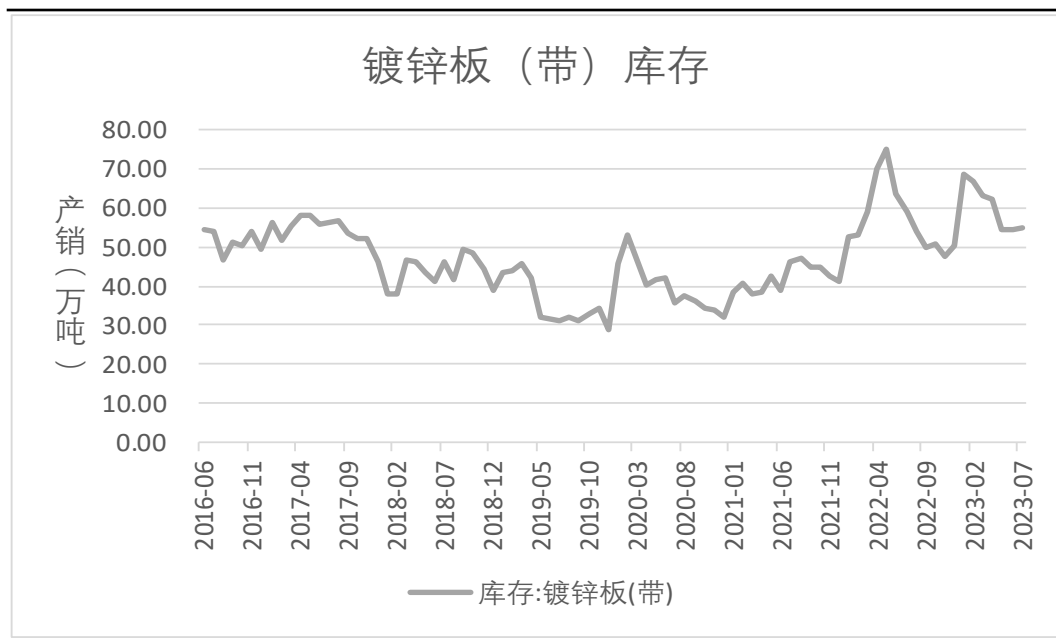


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

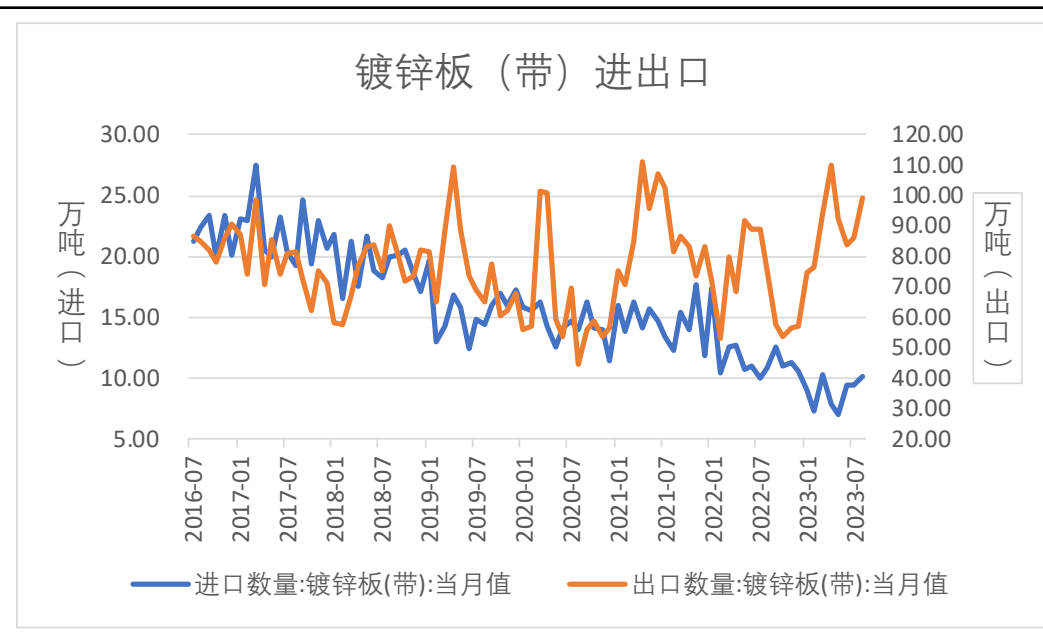
## 下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



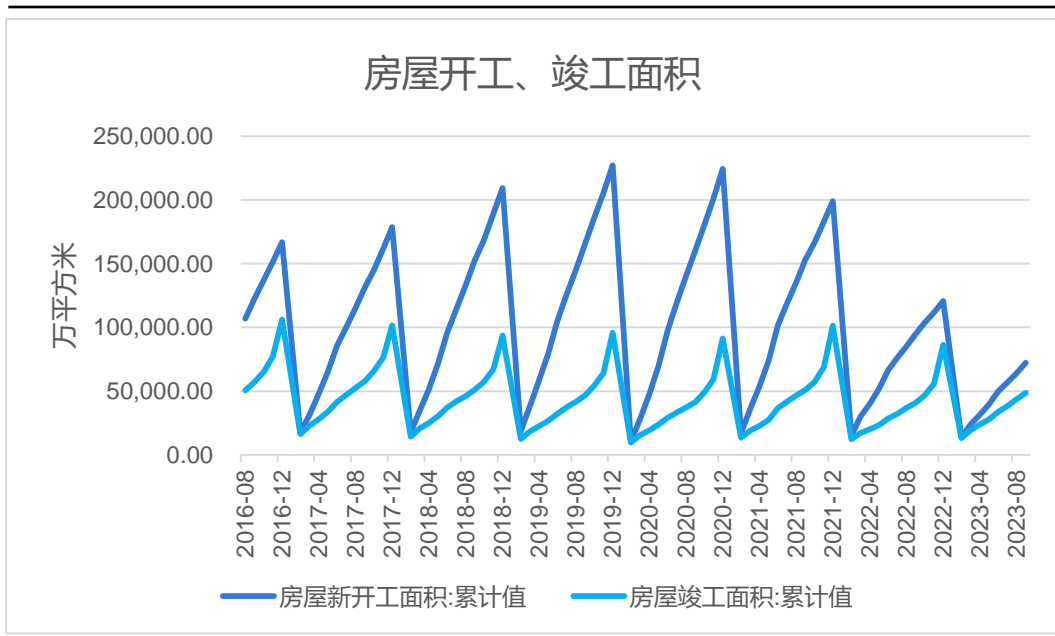
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-7月国内主要企业镀锌板(带)库存为55.03万吨，同比减少7.08%。

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%。

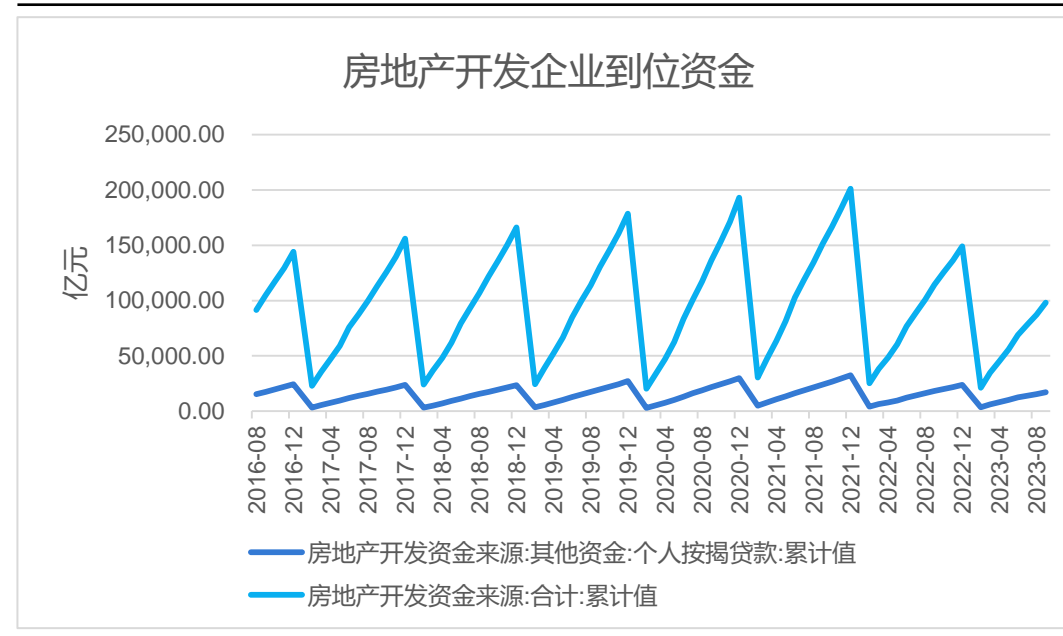
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



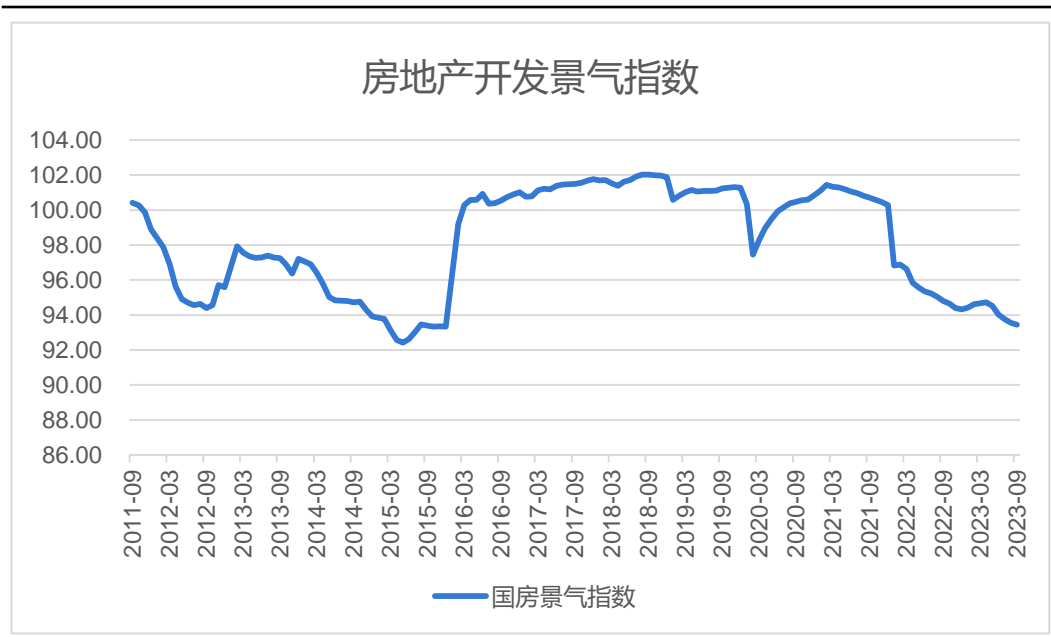
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-9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%。

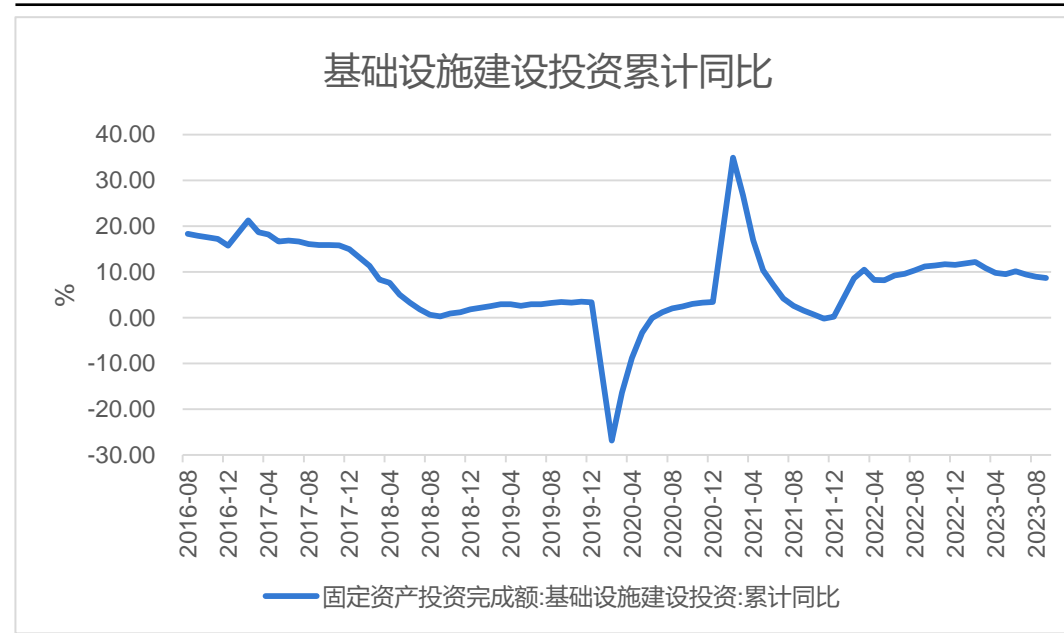
## 下游——基建投资同比增加

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



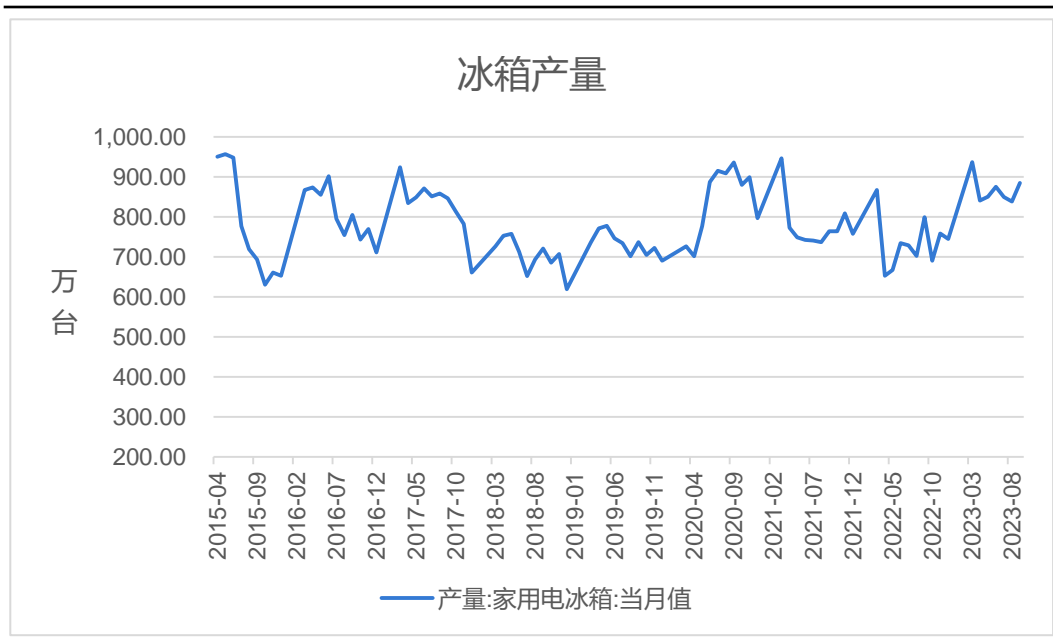
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

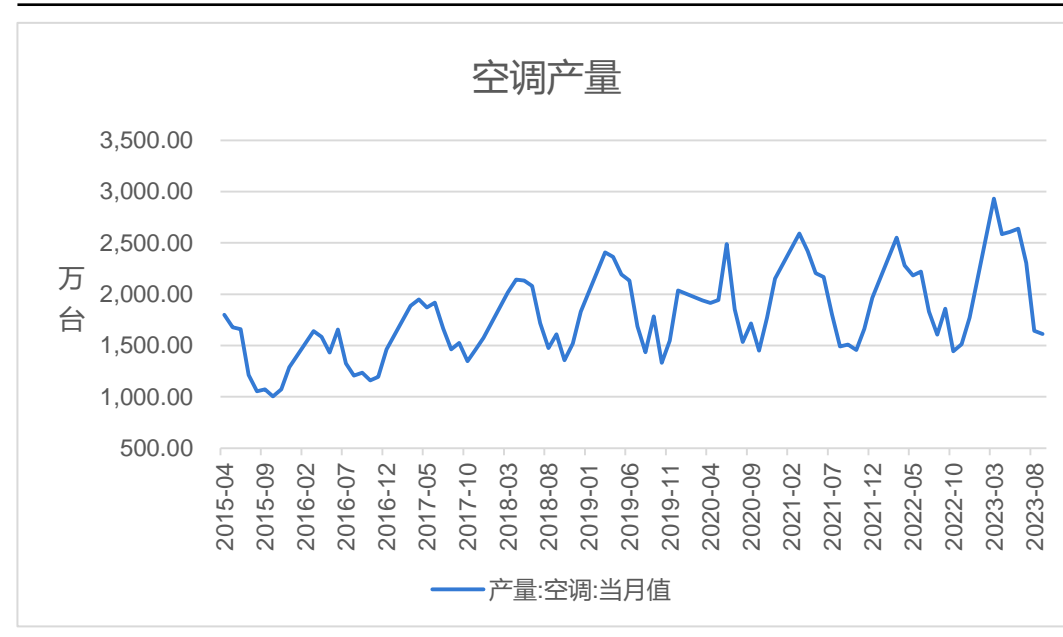
## 下游——本年冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

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

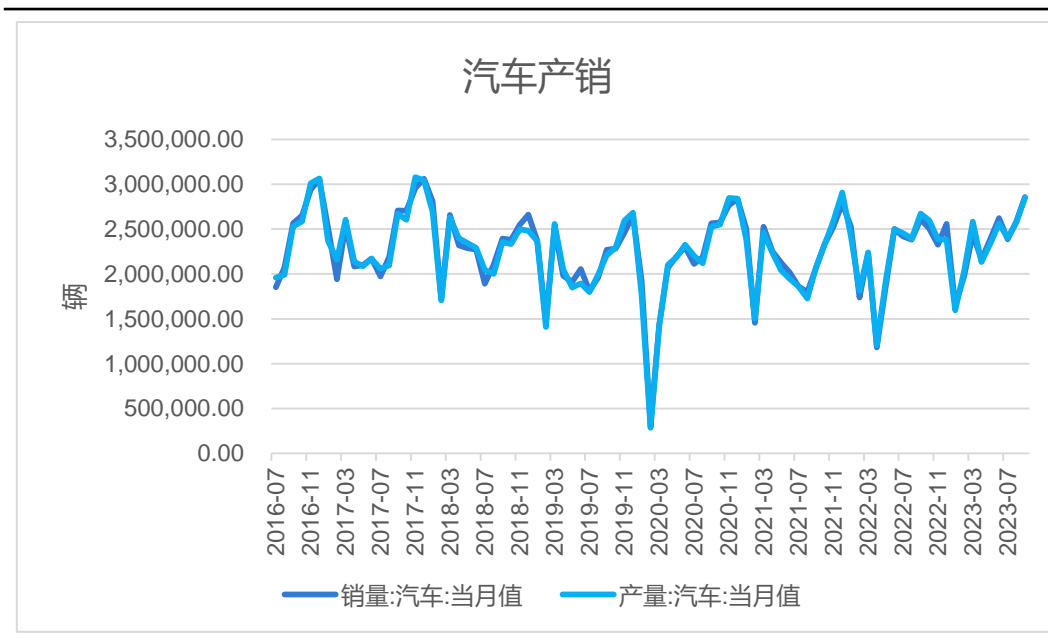
国家统计局数据显示, 2023年9月, 冰箱产量为885.05万台, 同比增加13.2%; 1-9月, 冰箱累计产量7182.4万台, 同比增加13.6%。

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

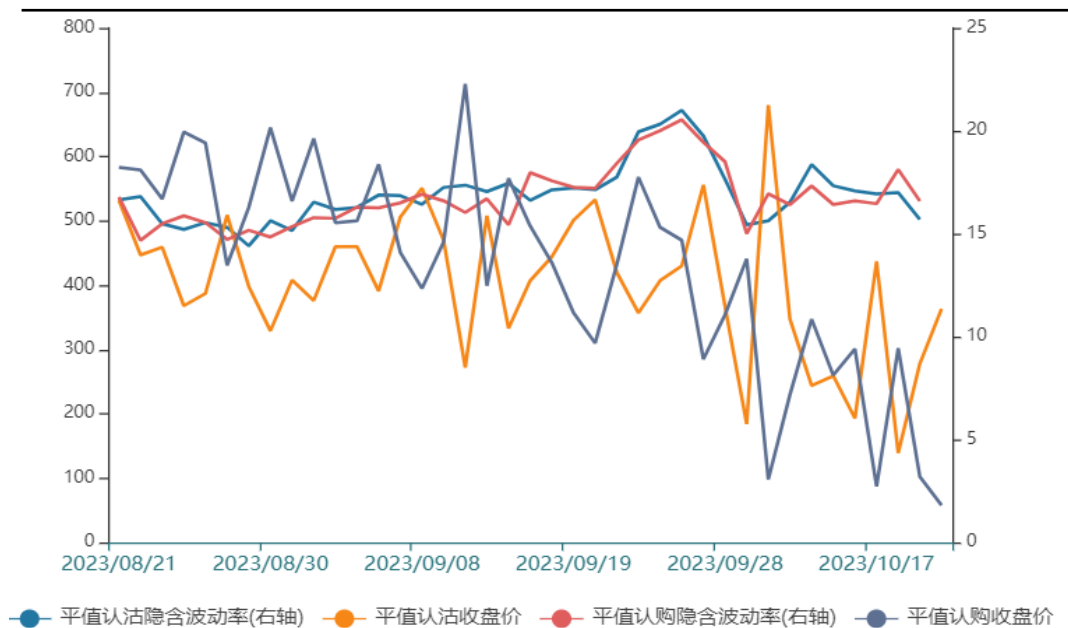


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

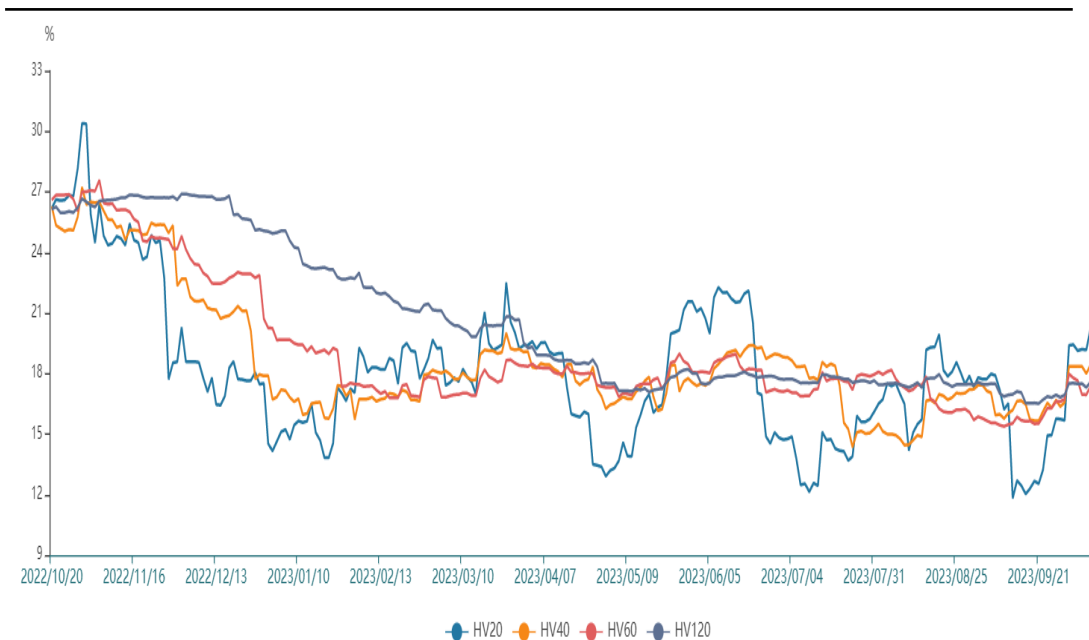
## 期权

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。