

「2023.11.17」

沪锌市场周报

供应扰动VS伦库大增 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：**本周沪锌期价先扬后抑震荡收跌，最低为21340元/吨，最高为22040元/吨，振幅为3.23%。美国11月密歇根大学消费者信心指数初值公布值为60.4，低于预测值63.7；美国10月零售销售额下降0.1%，虽降幅低于预期0.3%，但为连续数月强劲增长的首次下滑；美国10月CPI同比上升3.2%，低于预期3.3%，前值为3.7%，通胀数据超预期降温，加上经济数据走差，市场进一步押注美联储将在2024年降息，宏观情绪好转，带动锌价上行，不过在16日，因大幅交仓带动伦锌库存环比暴增95%，海内外锌价承压下行。
- ◆ **行情展望：**基本上，矿端，前期Nyrstar公司关闭田纳西州的两个锌矿，再加上Ozernoye采矿和加工综合体发生火灾，而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，锌锭供应减少，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不一，镀锌企业此前因雾霾导致的环保限产因素消除，开工率有所回升，但北方采暖季到来将压制其开工，压铸板块也在生产补库下开工回升，不过圣诞订单表现不佳，后市上升空间有限，氧化锌订单不足开工走弱，锌下游步入传统消费淡季，后市消费表现或低迷。总的来说，伦锌库存环比暴增加上需求淡季短期仍施压锌价。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2312合约短期震荡偏空交易为主，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11月17日，沪锌收盘价为21430元/吨，较2023年11月10日下跌240元/吨，跌幅1.11%；截至2023年11月16日，伦锌收盘价为2574美元/吨，较2023年11月10日下跌27美元/吨，跌幅1.04%。

沪锌持仓量减少

图3、沪锌前20名净持仓

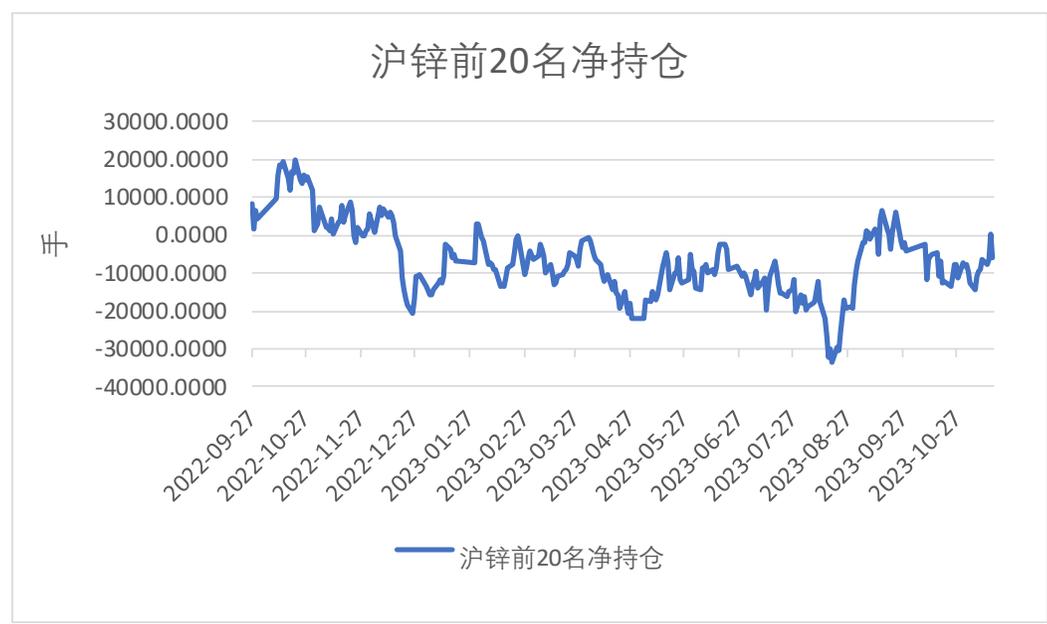


图4、持仓



截至2023年11月17日，沪锌前20名净持仓为-6042手，较2023年11月10日减少2563手。

截至2023年11月17日，沪锌持仓量为177167手，较2023年11月10日减少6082手,降幅3.32%。

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11月17日,铝锌期货价差为2565元/吨,较2023年11月10日减少5元/吨。

截至2023年11月17日,铅锌期货价差为4400元/吨,较2023年11月10日减少765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17日，0#锌锭现货价为21400元/吨，较2023年11月10日下跌220元/吨，跌幅1.02%。现货升水15元/吨，较上周持平。

截至2023年11月16日，LME锌近月与3月价差报价为-5.5美元/吨，较2023年11月8日减少1.25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11月16日，LME精炼锌库存为133200吨，较2023年11月9日增加60725吨，增幅83.79%；截至2023年11月10日，上期所精炼锌库存为35578吨，较上周增加2031吨，增幅6.05%；截至2023年11月13日，国内精炼锌社会库存为74900吨，较2023年10月30日增加1100吨，增幅1.49%。

截至2023年11月16日，上期所精炼锌仓单总计为12232吨，较2023年11月9日增加8383吨，增幅217.8%；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%。

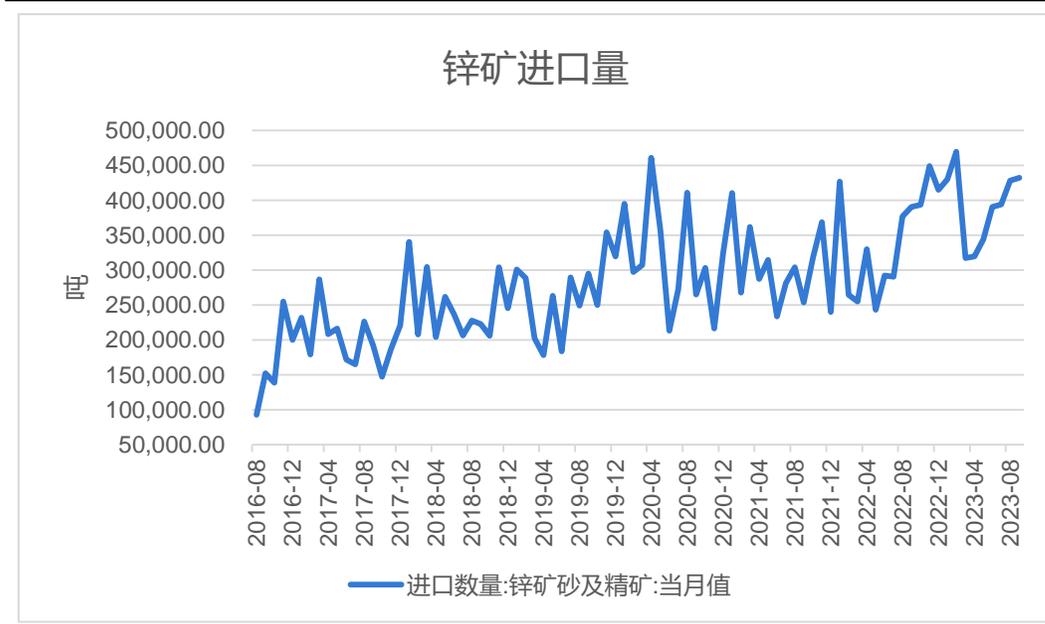
上游——锌矿产量同比下降、进口量同比增加

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



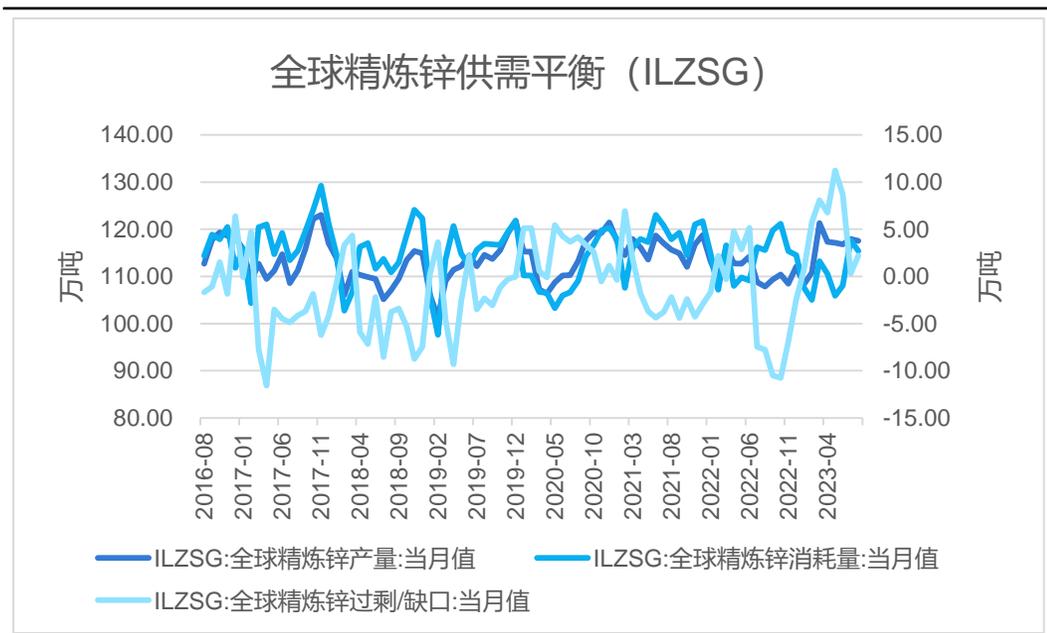
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

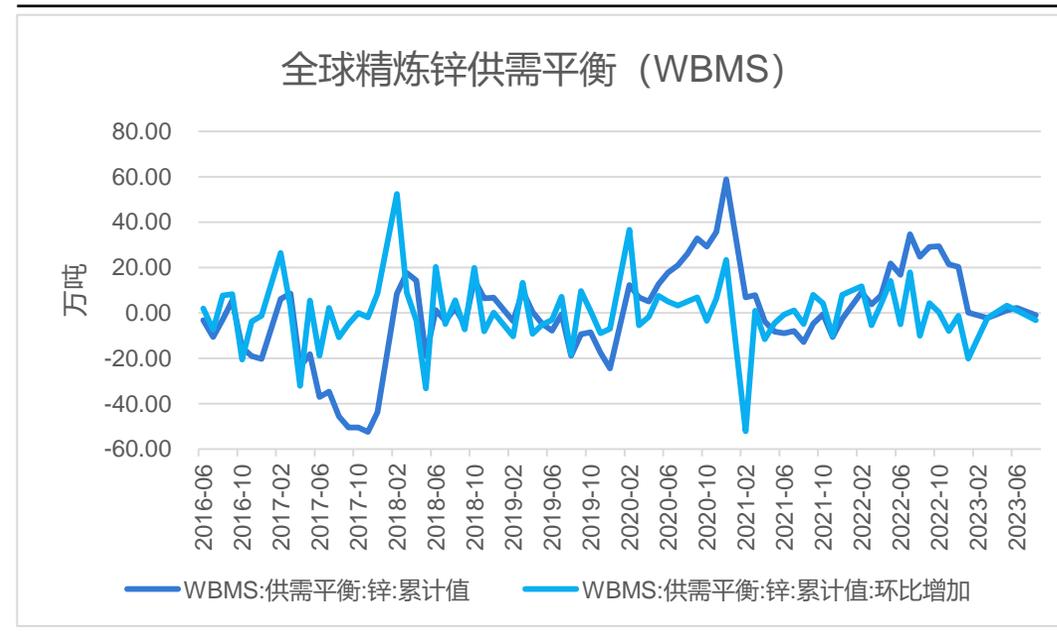
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



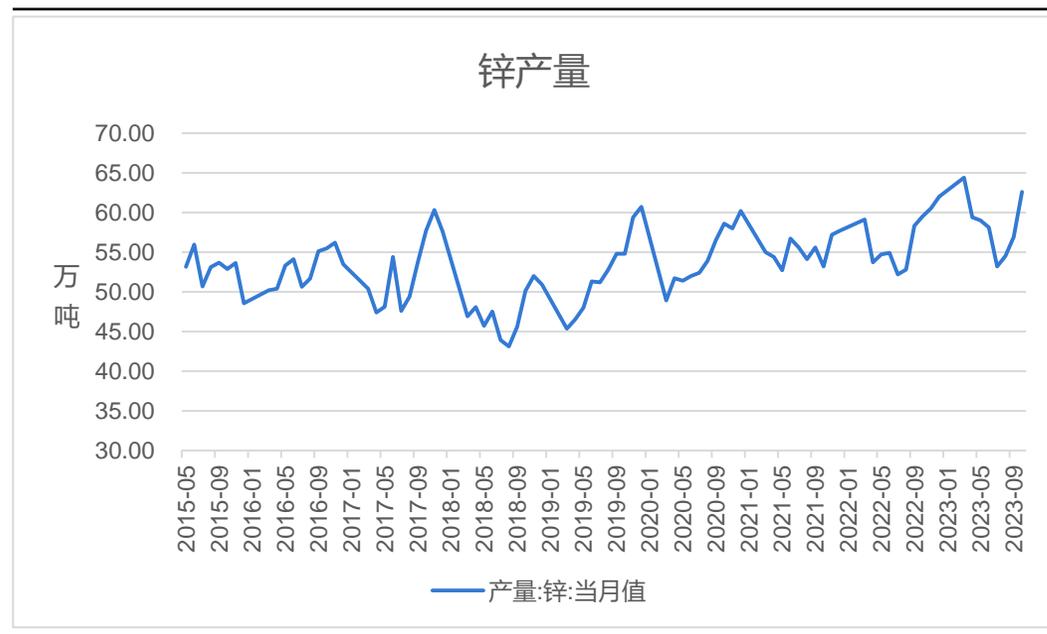
来源: wind 瑞达期货研究院

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

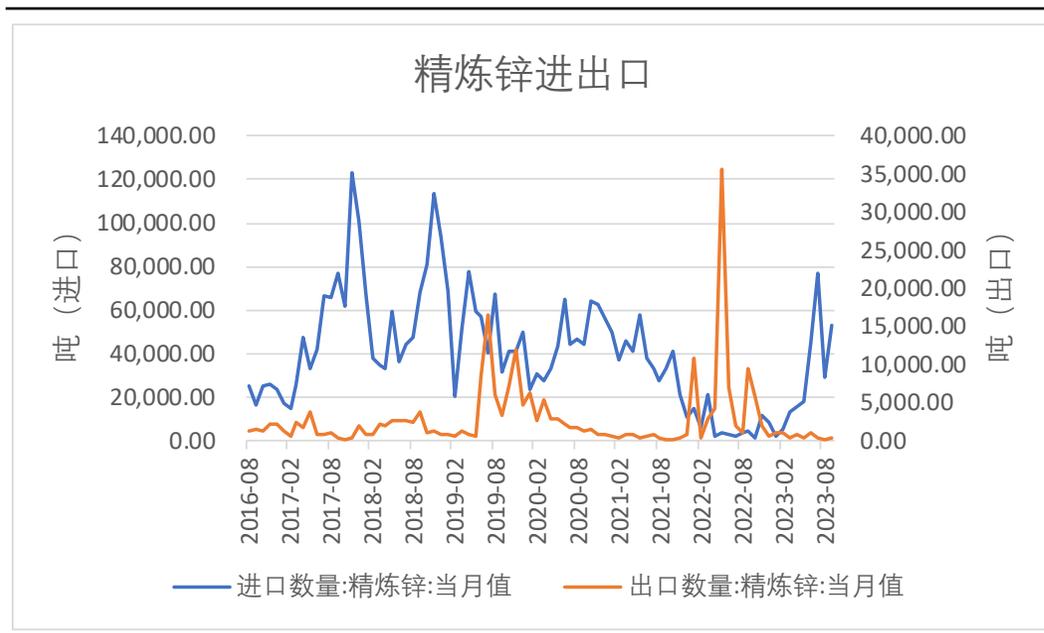


来源: wind 瑞达期货研究院

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

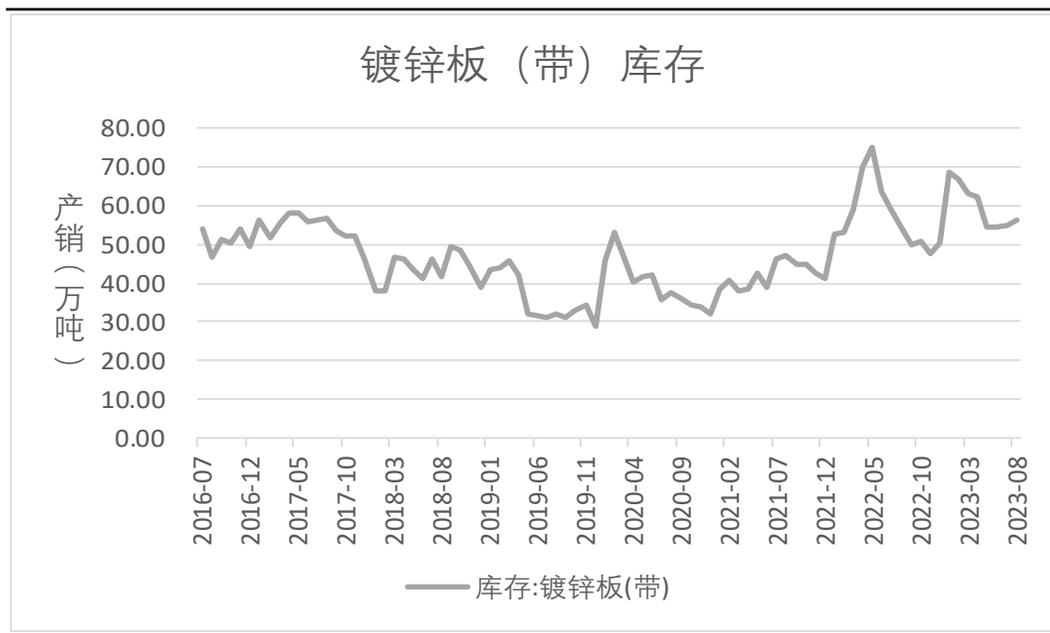


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

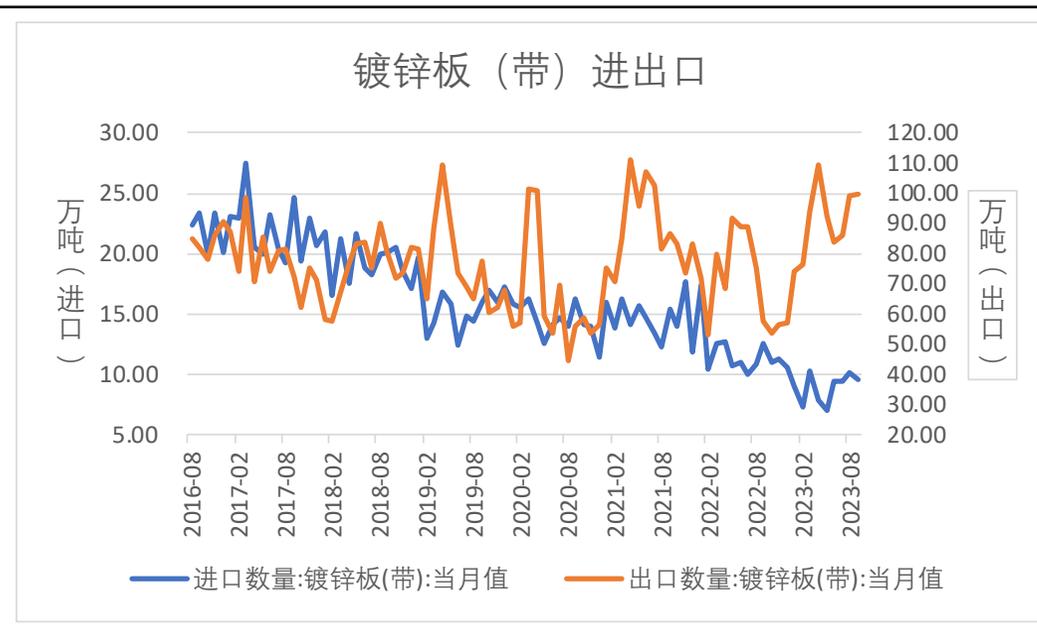
下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



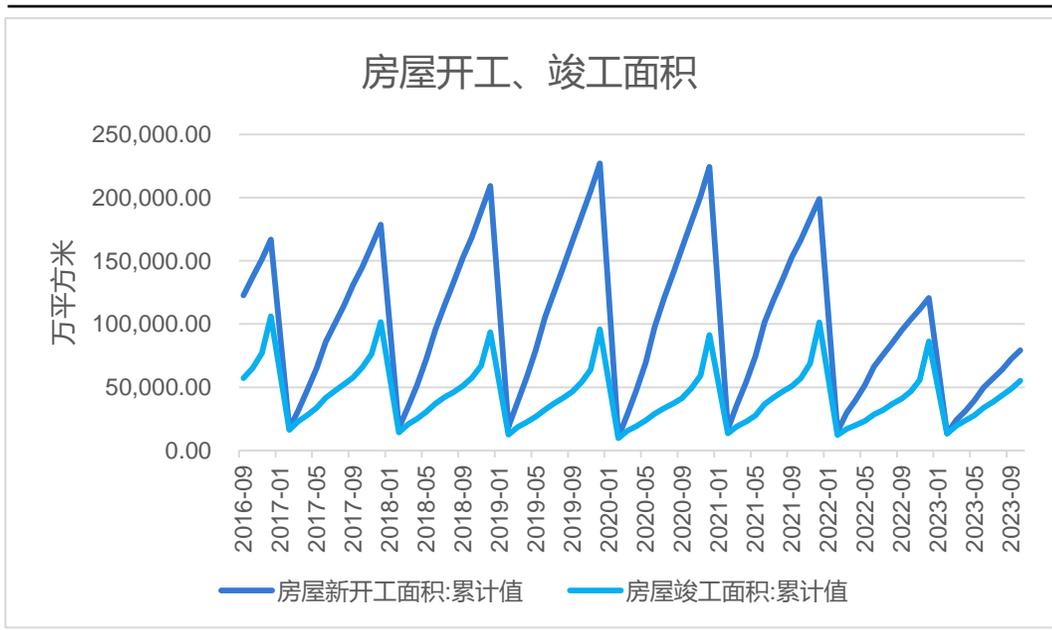
来源: wind 瑞达期货研究院

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

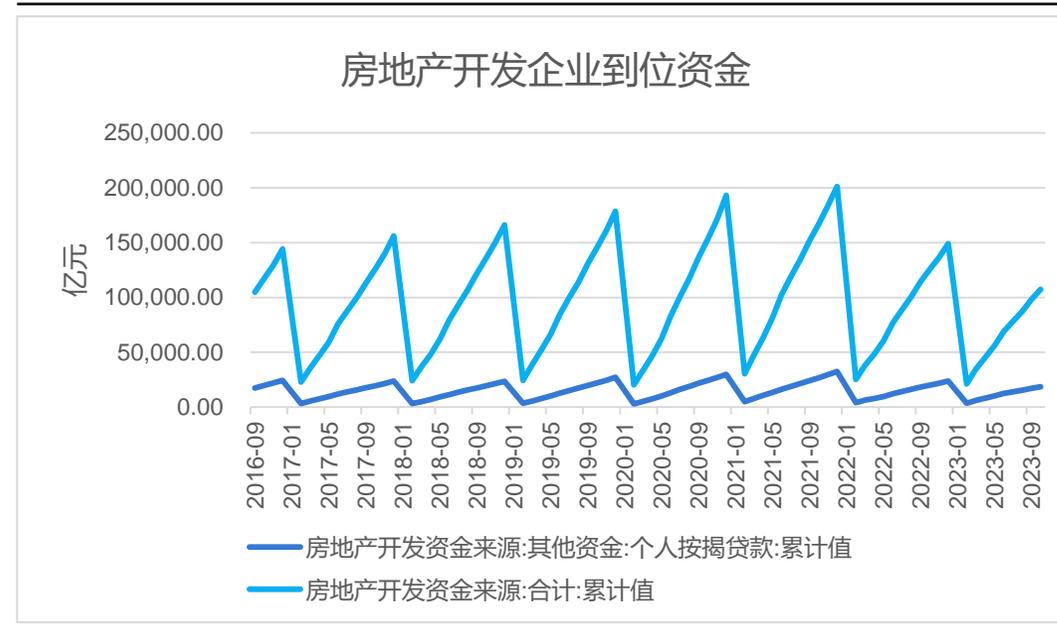


来源: wind 瑞达期货研究院

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18506亿元, 同比减少7.6%。

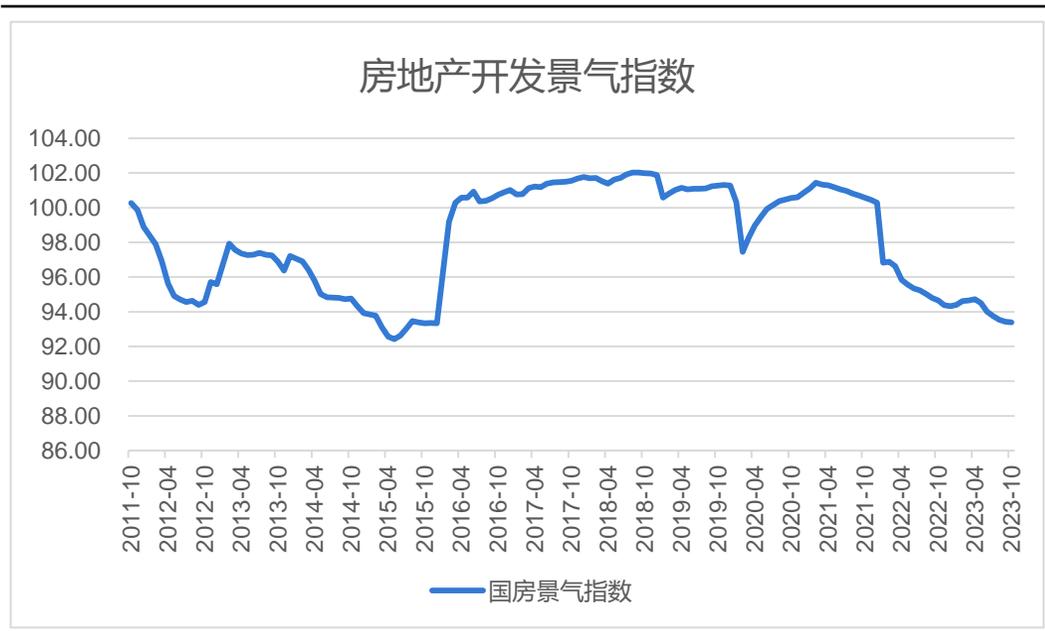
图20、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

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



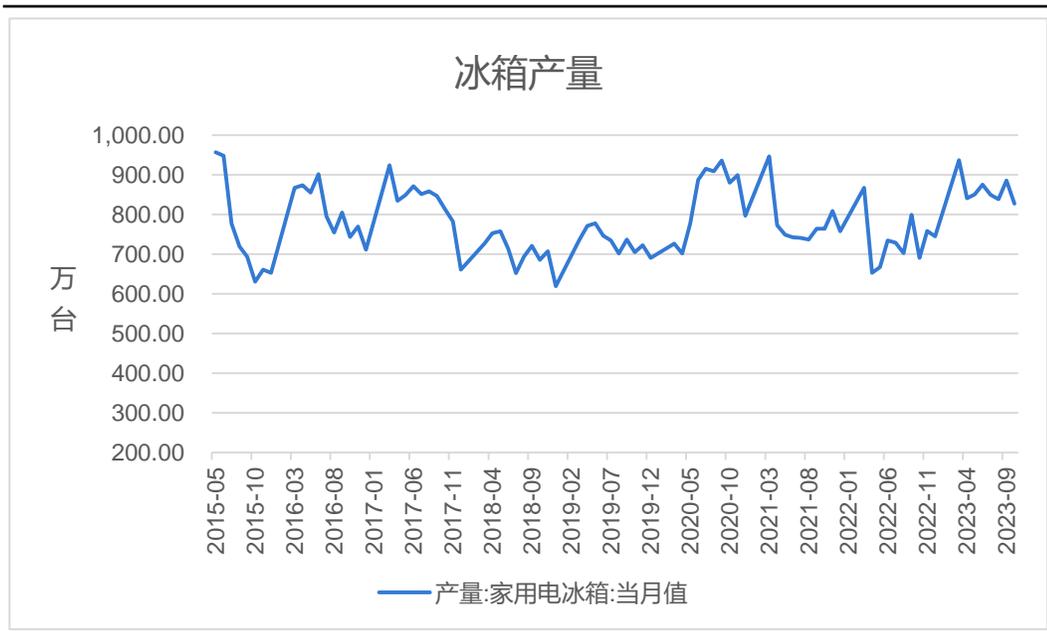
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

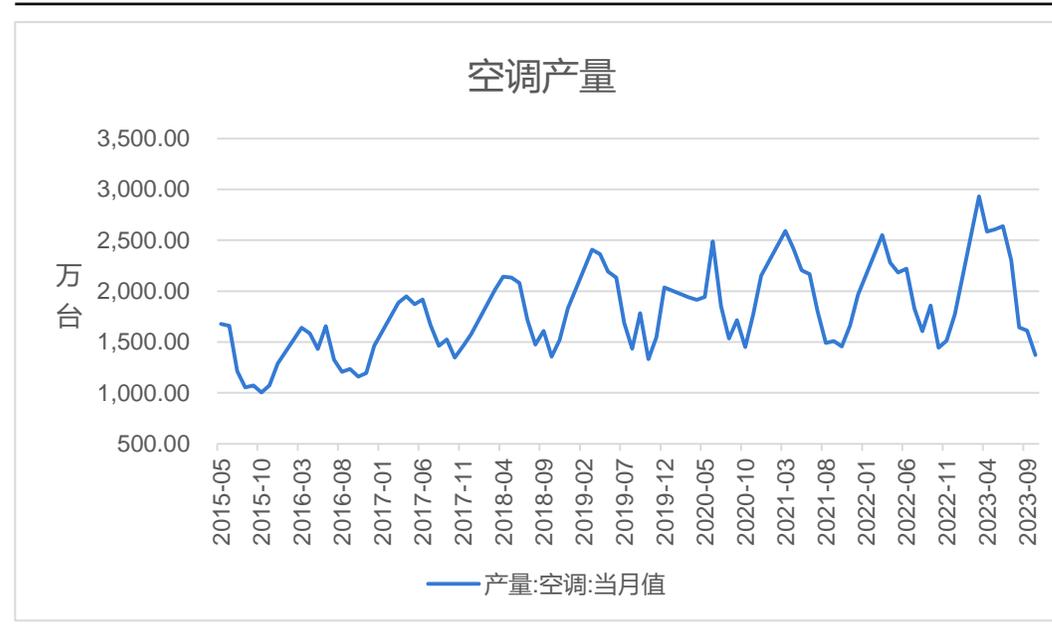
下游——本年冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



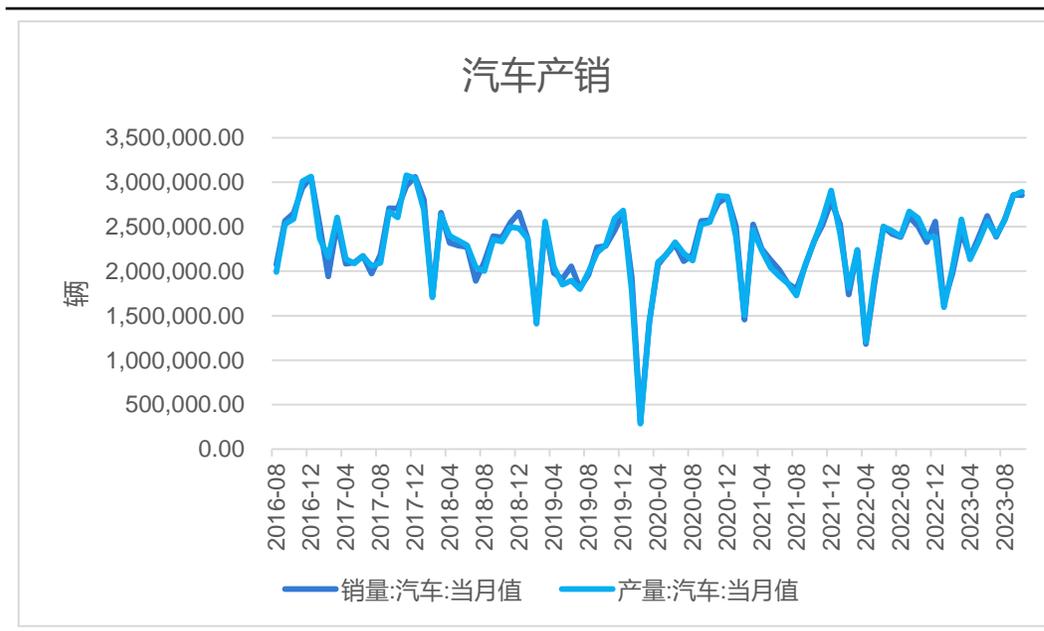
来源: wind 瑞达期货研究院

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

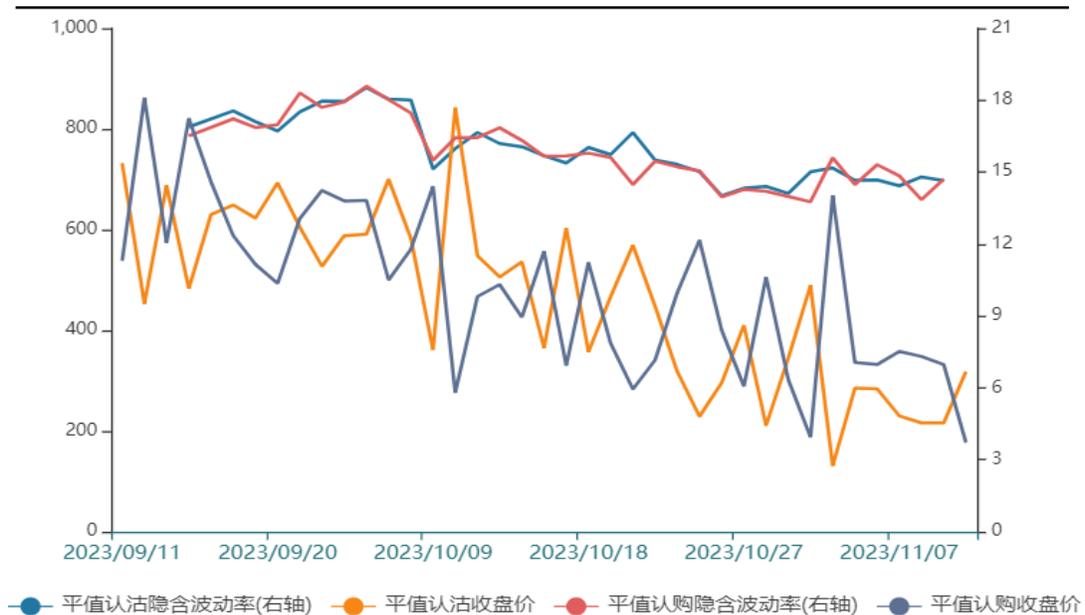


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

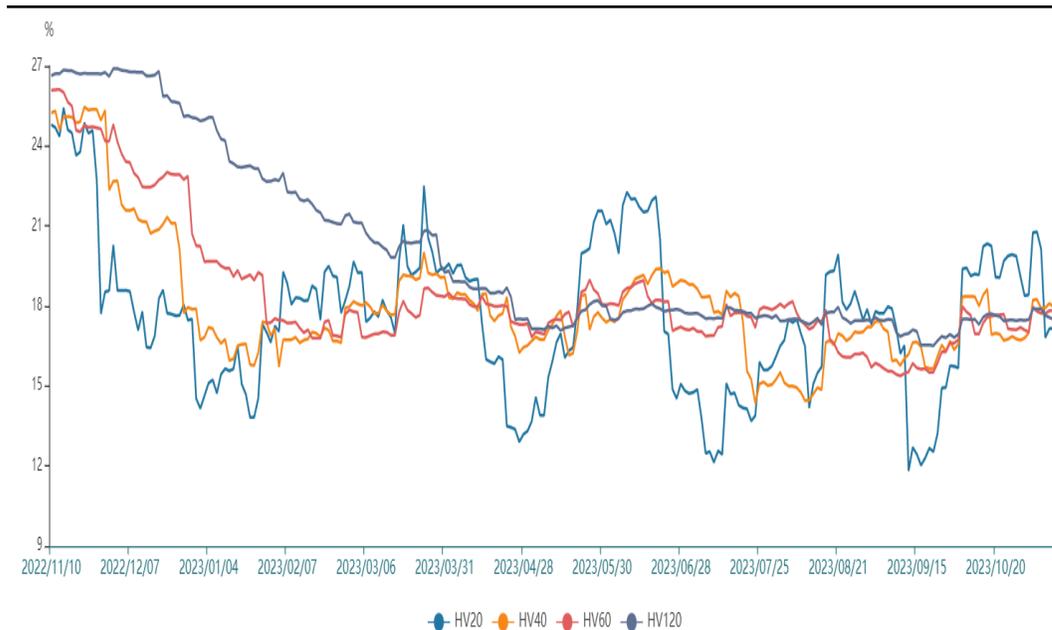
期权

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。