

「2023.12.15」

沪锌市场周报

美联储仍停止加息 沪锌期价震荡偏强

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

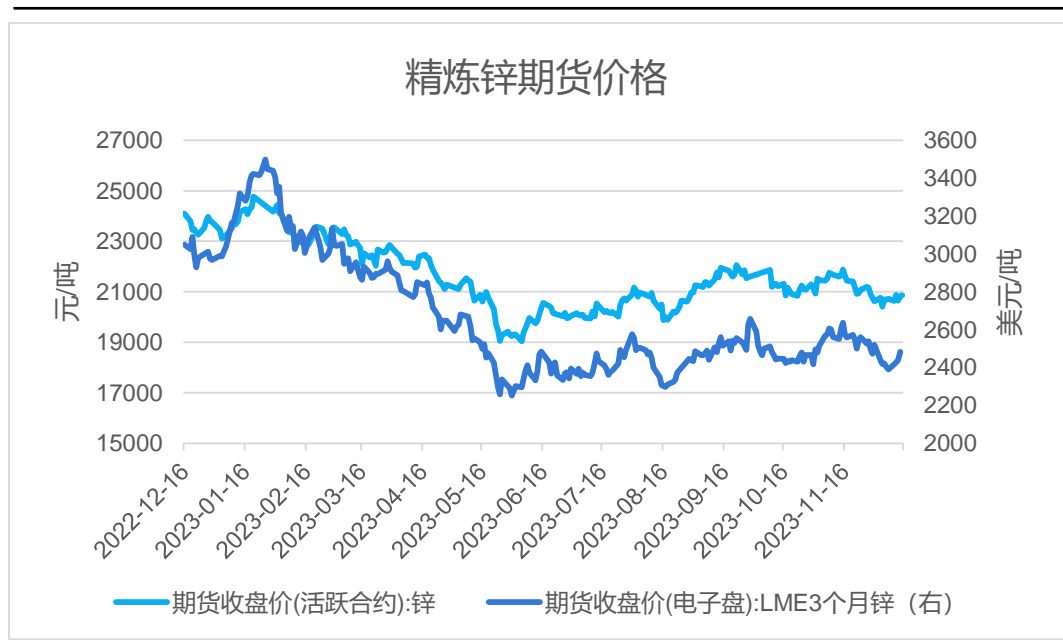


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡偏多，最低为20430元/吨，最高为21030元/吨，振幅为2.09%。宏观面，美国12月的美联储货币政策会议继续将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%到5.50%，符合市场预期，会后，虽鲍威尔仍然措辞谨慎，但美联储会议已经开始讨论降息时间点的问题，美元指数盘中大跌，宏观情绪提振，不过受限于沪锌季节性淡季，需求有所拖累，期间震荡小幅上行。
- ◆ **行情展望：**基本上，广西新增产能及湖南、云南等地的冶炼厂检修复产释放带来部分增量，加上海外锌库存大增，内强外弱格局下，后续库存向国内转移仍有预期，上周内进口窗口已有开启，预计近期仍有进口锌锭流入，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较差，镀锌在北方地区环保限产再现影响下部分企业停产，企业周内开工下降；后市来看，锌下游步入传统消费淡季，后市镀锌开工将低位运行。不过宏观情绪较好，有色板块仍有上行空间，或带动锌价短期或以震荡偏强为主。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2401合约短期区间20600-21200震荡偏多交易思路为主，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

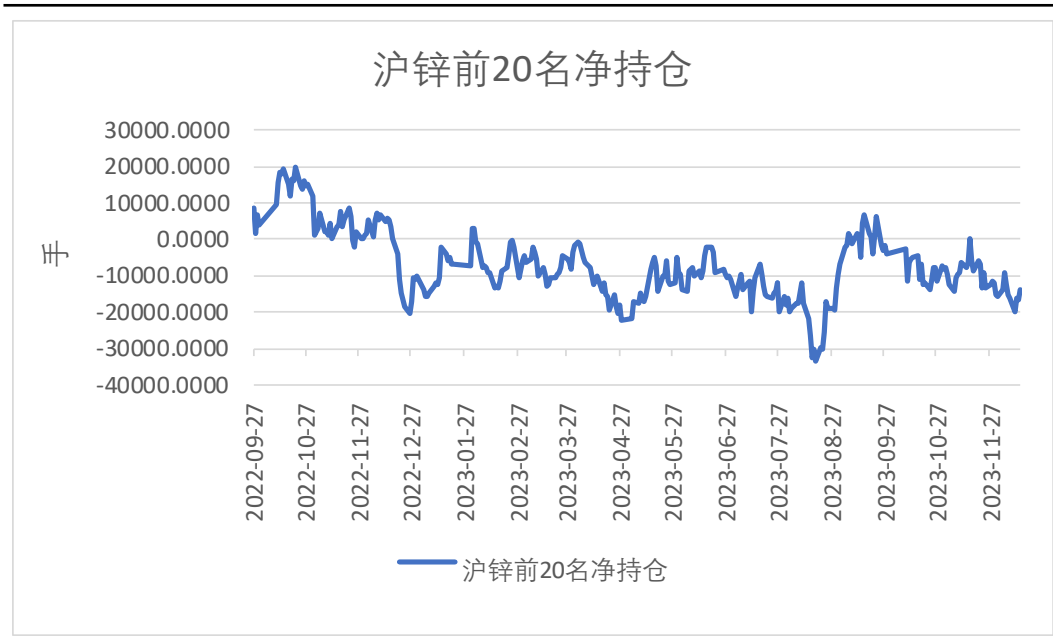


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日，沪锌收盘价为20870元/吨，较2023年12月8日上涨145元/吨，涨幅0.7%；截至2023年12月14日，伦锌收盘价为2483美元/吨，较2023年12月8日上涨77美元/吨，涨幅3.2%。

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12月15日, 沪锌前20名净持仓为-13698手, 较2023年12月8日增加6171手。

截至2023年12月15日, 沪锌持仓量为177781手, 较2023年12月8日减少13403手, 降幅7.01%。

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12月15日,铝锌期货价差为2130元/吨,较2023年12月8日减少105元/吨。

截至2023年12月15日,铅锌期货价差为5250元/吨,较2023年12月8日减少65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



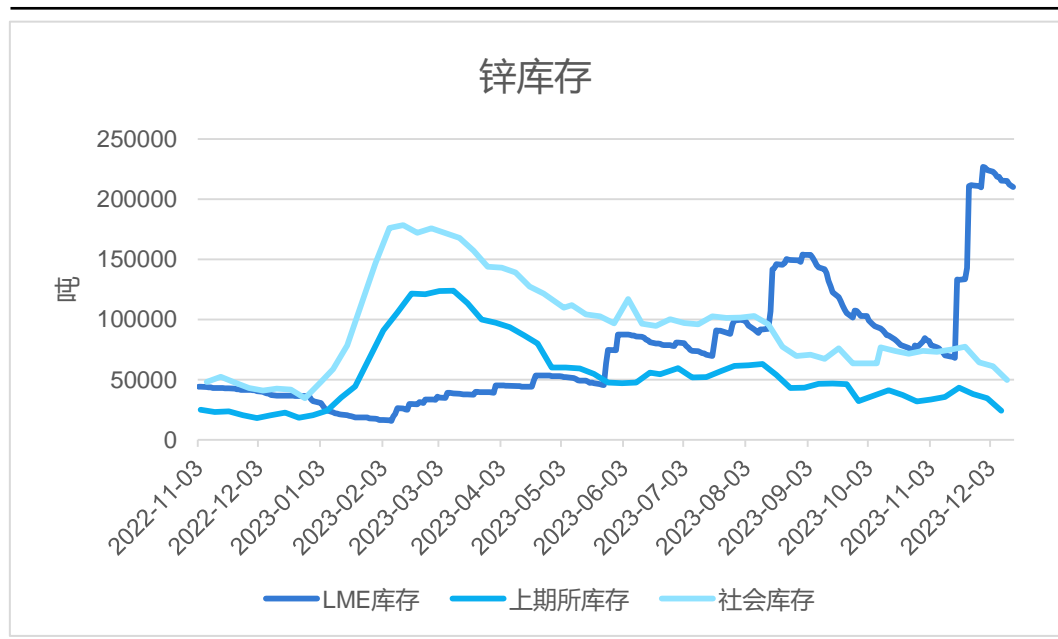
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日，0#锌锭现货价为21100元/吨，较2023年12月8日上涨190元/吨，涨幅0.91%。现货升水185元/吨，较上周上涨70元/吨。

截至2023年12月14日，LME锌近月与3月价差报价为4.5美元/吨，较2023年12月7日增加19.5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12月14日，LME精炼锌库存为210050吨，较2023年12月7日减少8500吨，降幅3.89%；截至2023年12月8日，上期所精炼锌库存为24084吨，较上周减少10457吨，降幅30.27%；截至2023年12月11日，国内精炼锌社会库存为49800吨，较2023年11月27日减少14600吨，降幅22.67%。

截至2023年12月15日，上期所精炼锌仓单总计为4579吨，较2023年12月8日增加1600吨，增幅53.71%；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%。

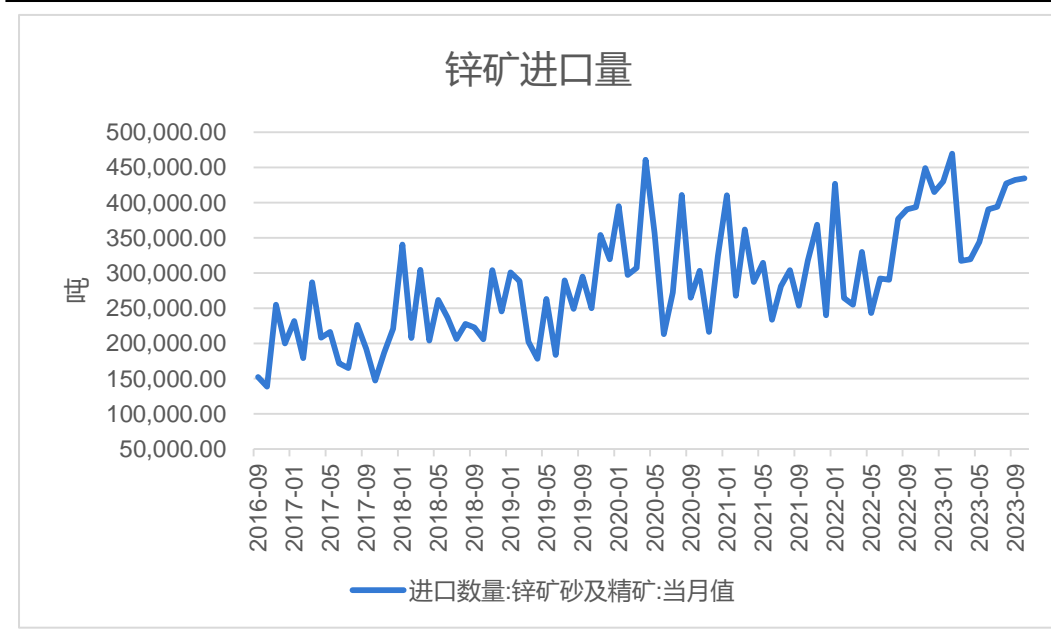
上游——锌矿产量同比下降、进口量同比增加

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



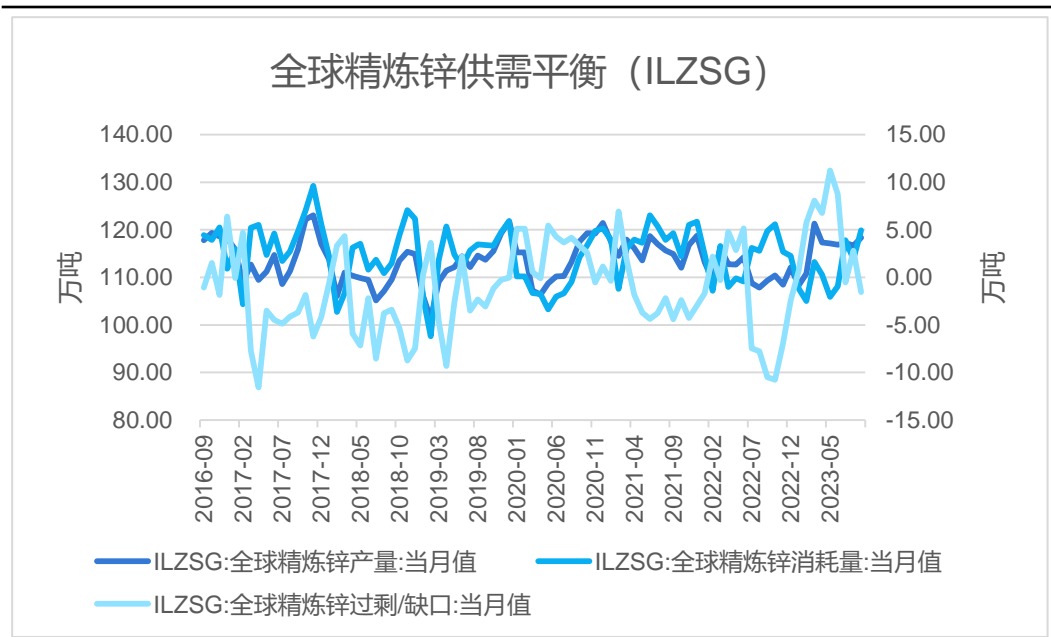
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

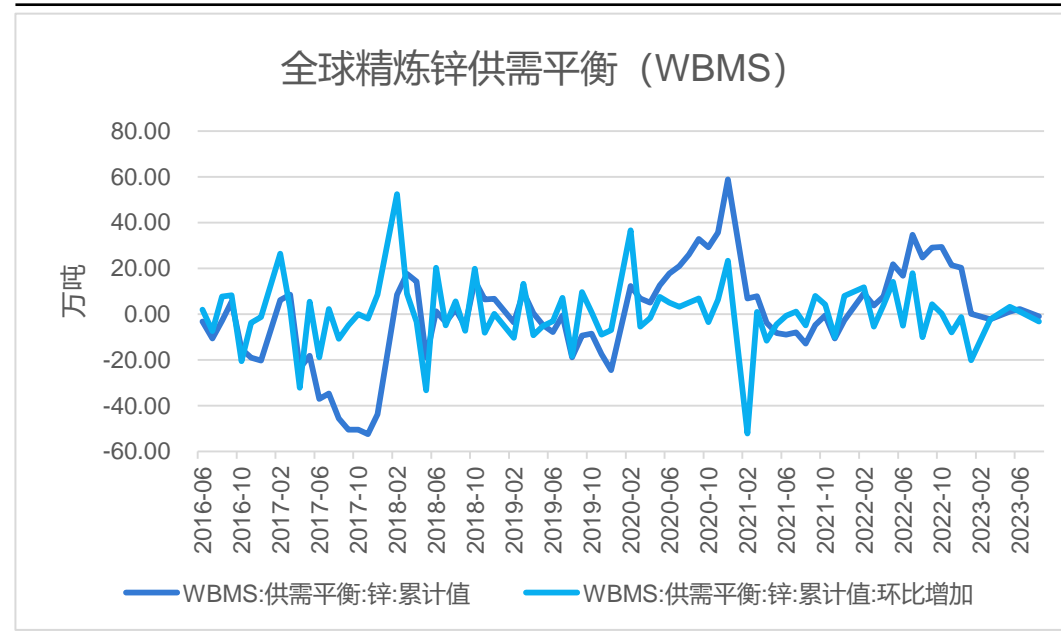
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



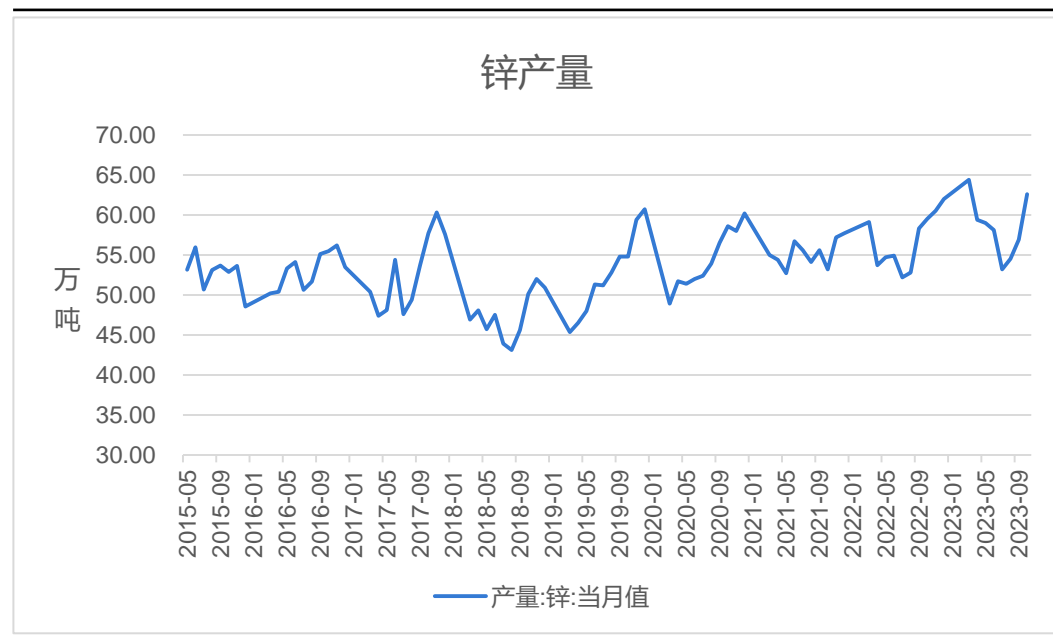
来源: wind 瑞达期货研究院

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

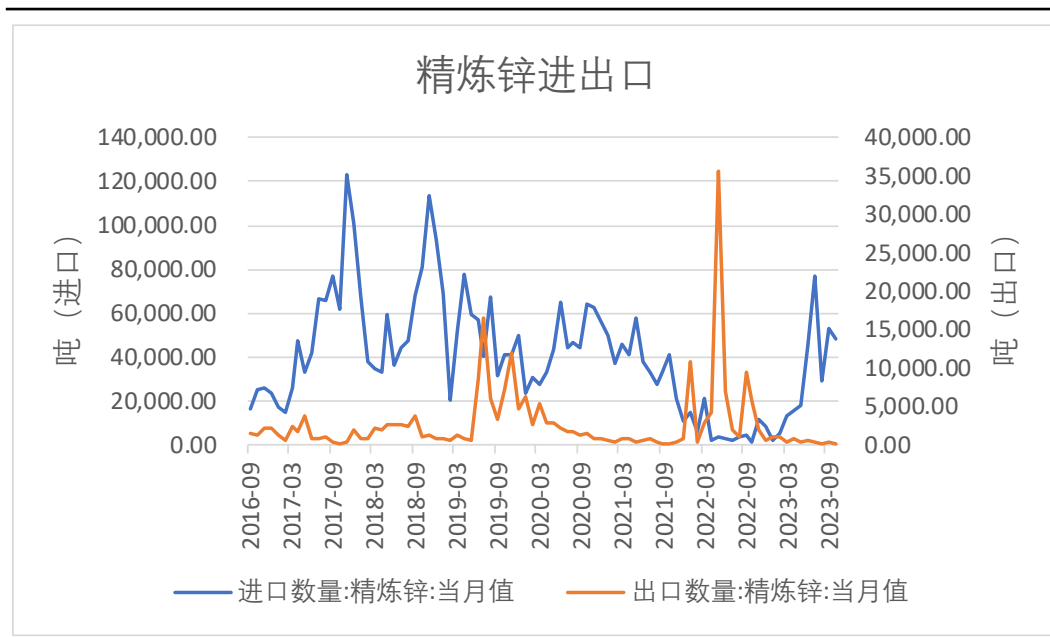


来源: wind 瑞达期货研究院

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

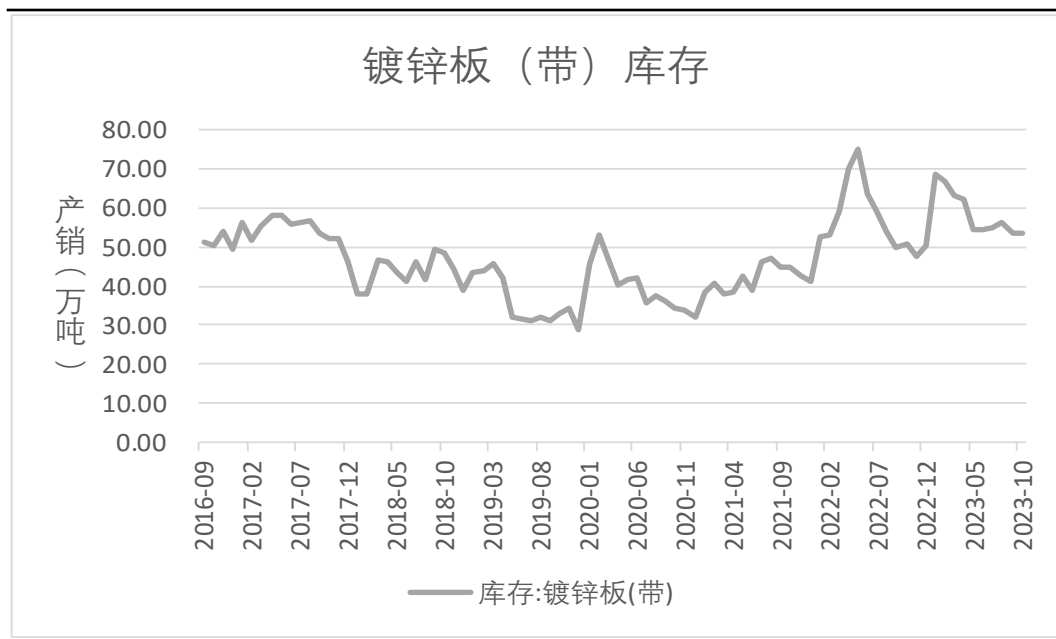


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

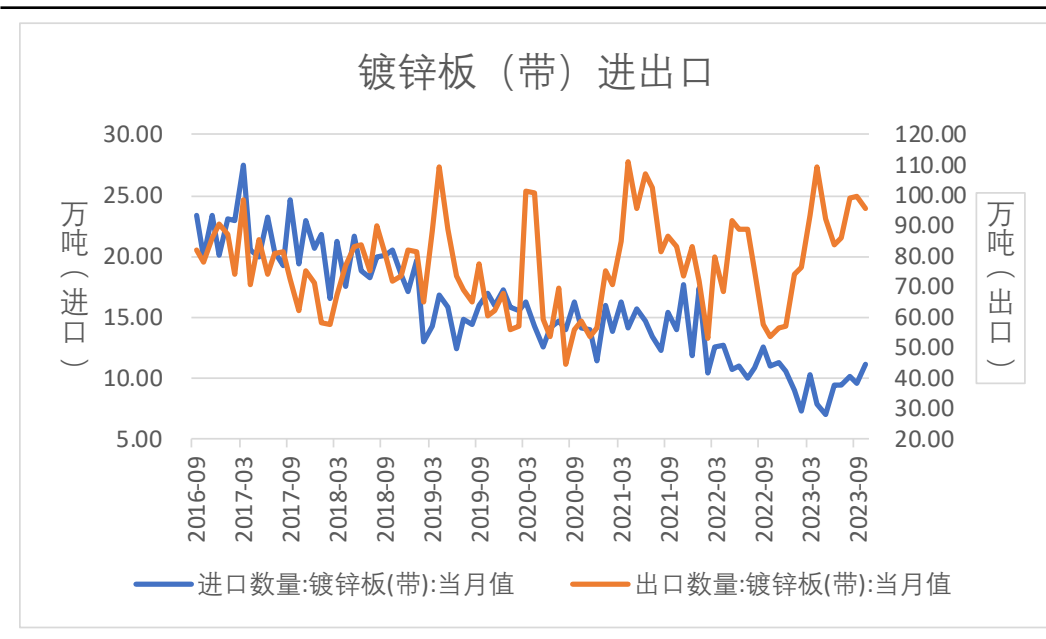
下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



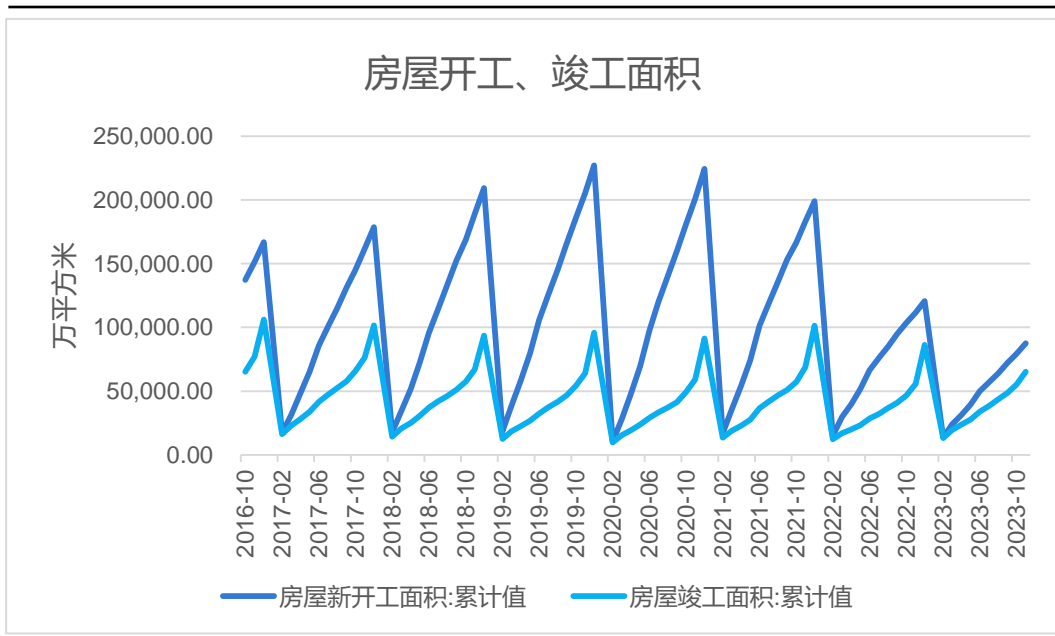
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-10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%。

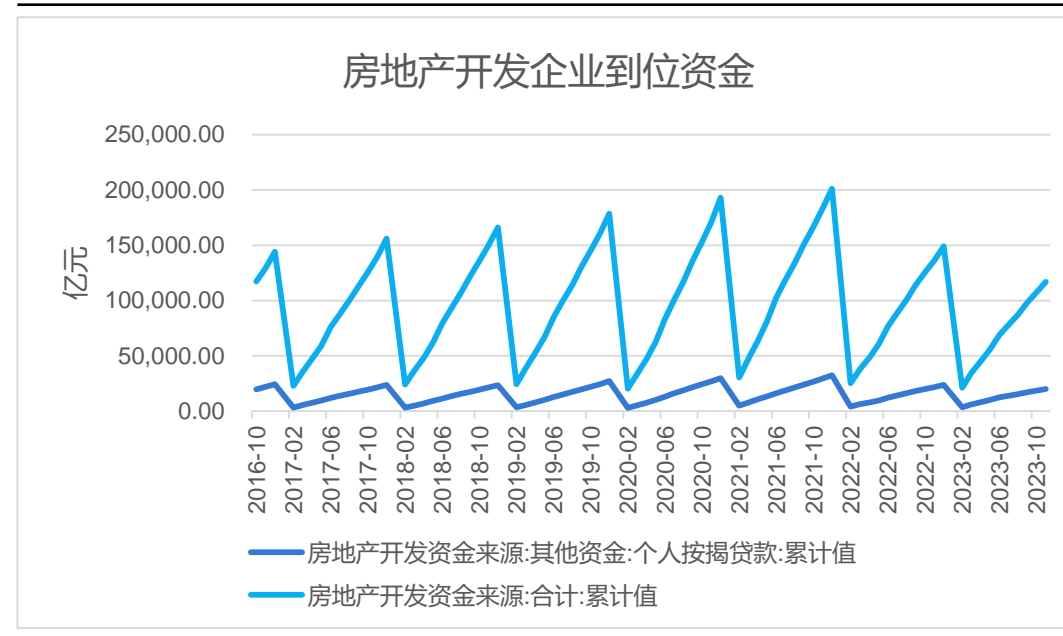
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



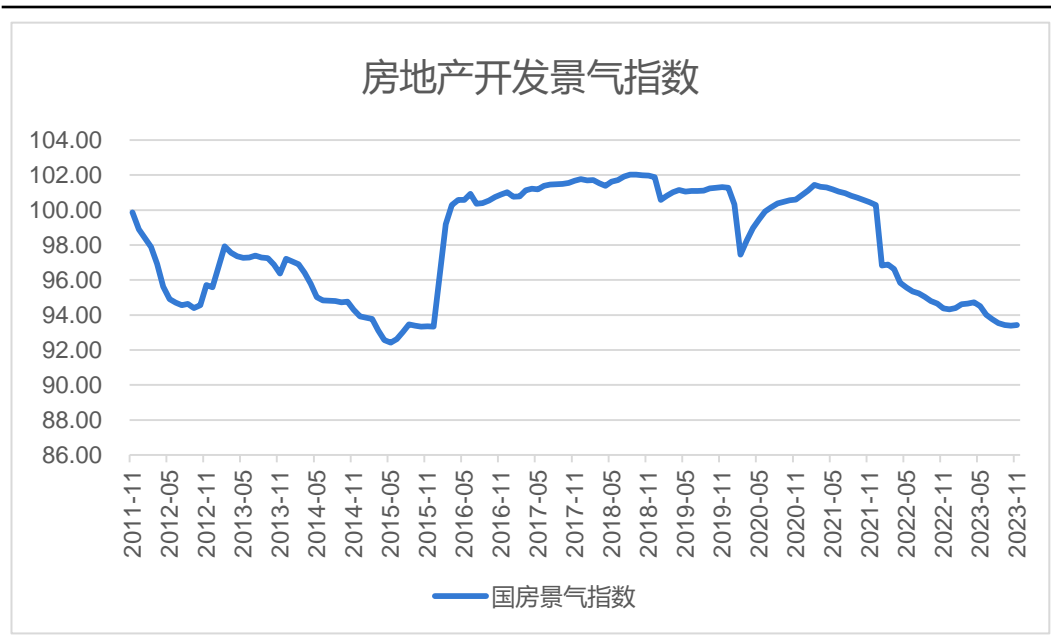
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-11月，房屋新开工面积为87456万平方米，同比减少21.66%；房屋竣工面积为65237万平方米,同比增加11.2%。

2023年1-11月，房地产开发企业到位资金为117044亿元，同比减少13.4%；其中，个人按揭贷款为19982亿元，同比减少8.1%。

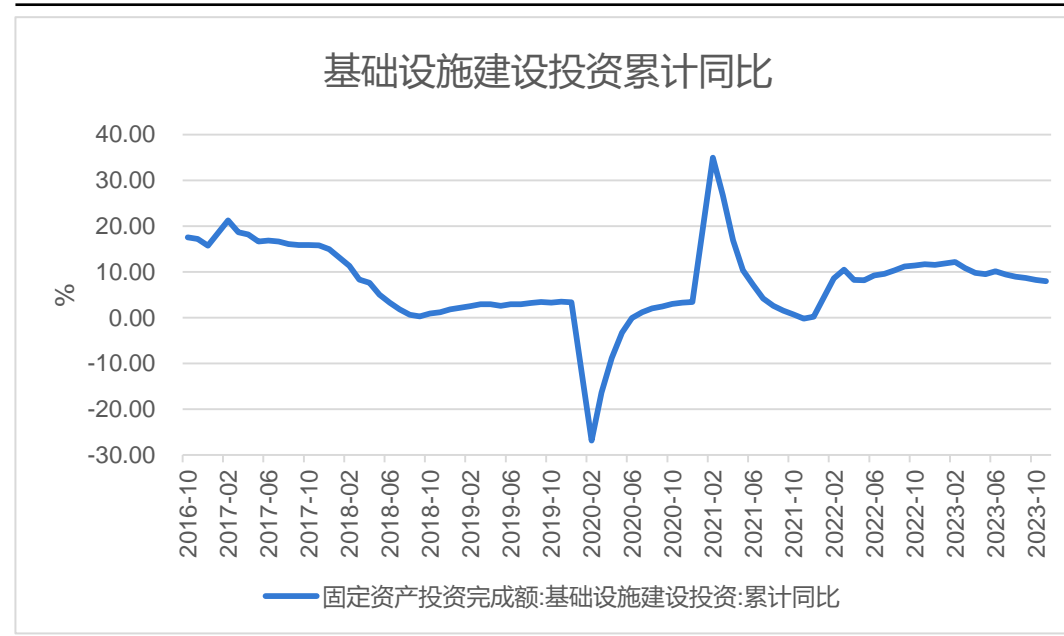
下游——基建投资同比增加

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



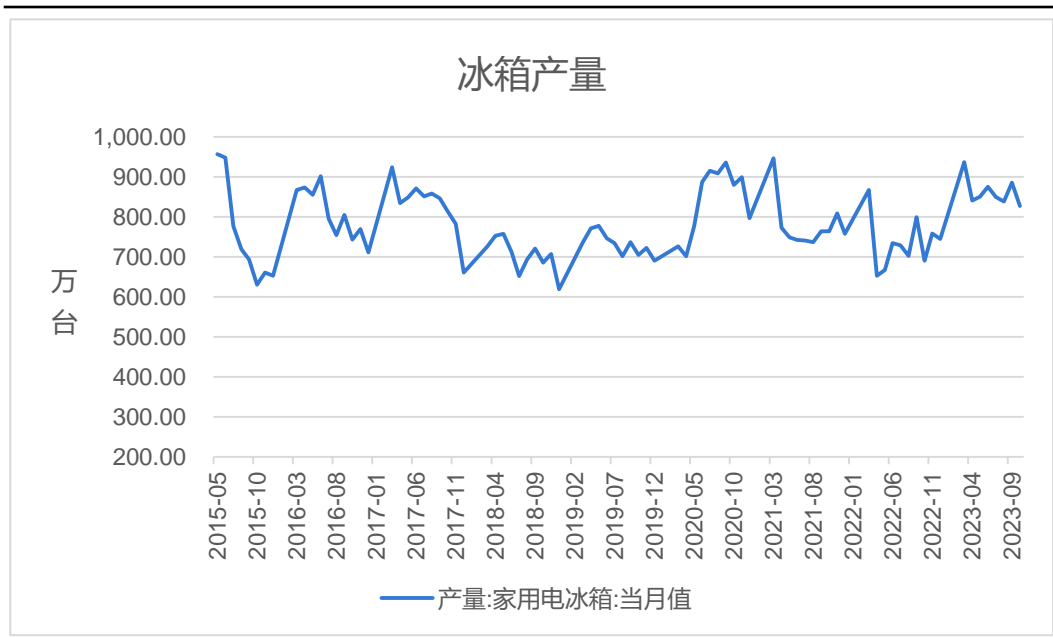
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

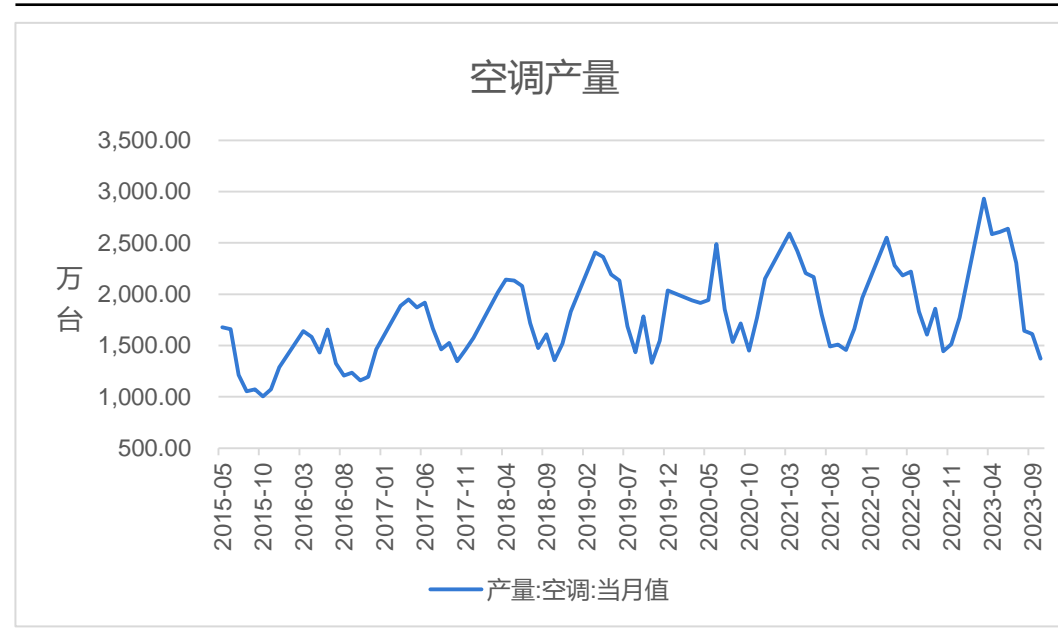
下游——本年冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



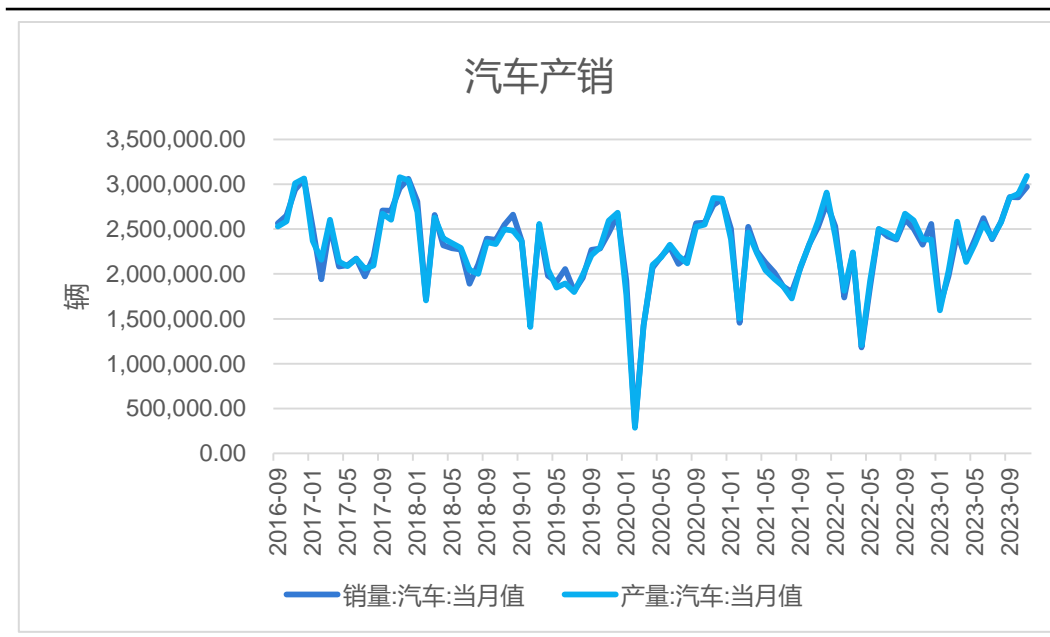
来源: wind 瑞达期货研究院

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

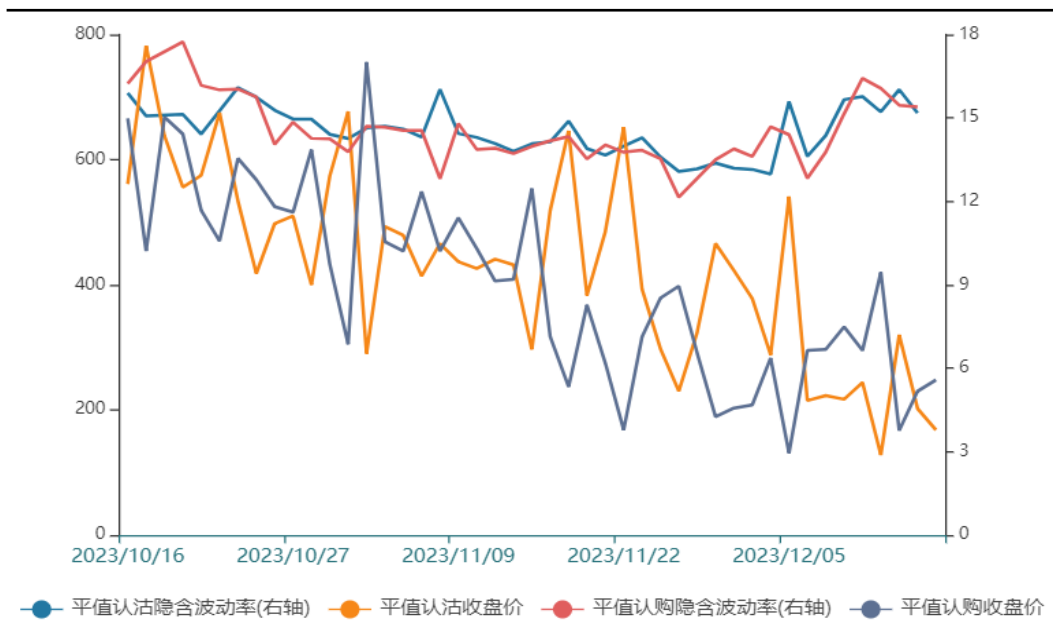


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年11月, 中国汽车销售量为2970000辆, 同比增加27.59%; 中国汽车产量为3093000辆, 同比增加29.64%

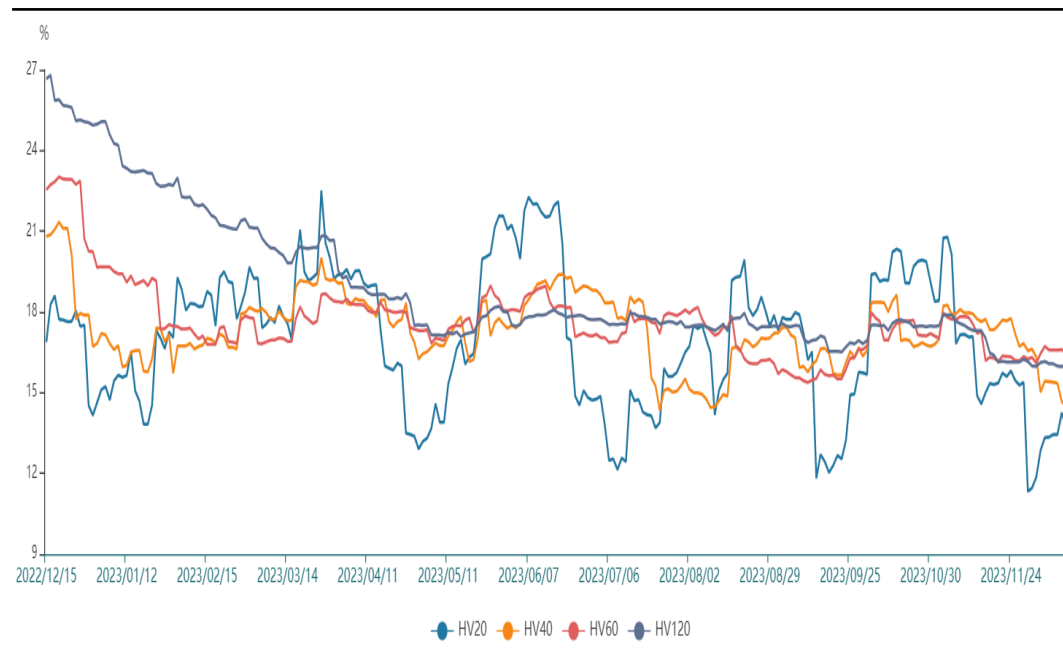
期权

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多为主，建议买入看涨期权以增强收益

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。