

「2024.02.23」

沪锌市场周报

多空因素交互交织 沪锌期价震荡运行

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

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

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

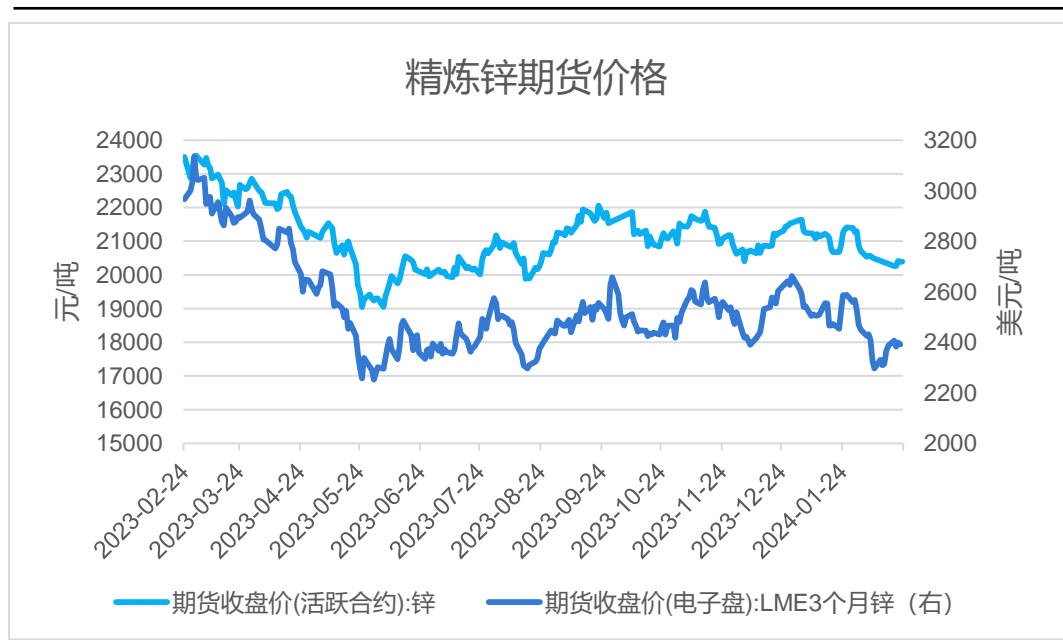


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价先抑后扬震荡为主，最低为20125/吨，最高为20500元/吨，振幅为1.83%。宏观面，美国1月CPI全线超预期，核心CPI同比未再回落且环比创八个月最大升幅，数据凸显美国通胀压力持续，市场反应强烈，对美联储降息预期再度回撤；随后美联储1月会议记录显示大部分决策者担心过早降息的风险，截止目前，市场预计美联储3月维持利率不变的可能性高达93%，认为首次降息可能发生自6月，5月降息预期遭受打击；国内方面，国内方面，LPR报价的下调将提振市场信心，也将引导实体经济融资的实际利率进一步下降，宏观面好坏参半；基本上，美通胀数据超预期使得锌价承压触近期新低，然在国内宏观利好下，市场信心提振，锌价反弹。
- ◆ **行情展望：**2月部分锌冶炼厂放假停产或检修，整体产量环比有所下滑；下游企业放假时长及放假规模均大于冶炼厂，据SMM显示：国内锌下游放假企业比较多，且放假天数较长，在8-40天不等，节后锌下游企业多计划于近期复工，其余企业选择正月十五之后开工复产，锌锭累库幅度较大，拖累锌价，但国内利好政策频发，短期或有支撑，将以震荡偏多为主。现货方面，本周部分地区锌现货市场成交较好。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2404合约震荡偏多思路为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪锌期价收跌

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

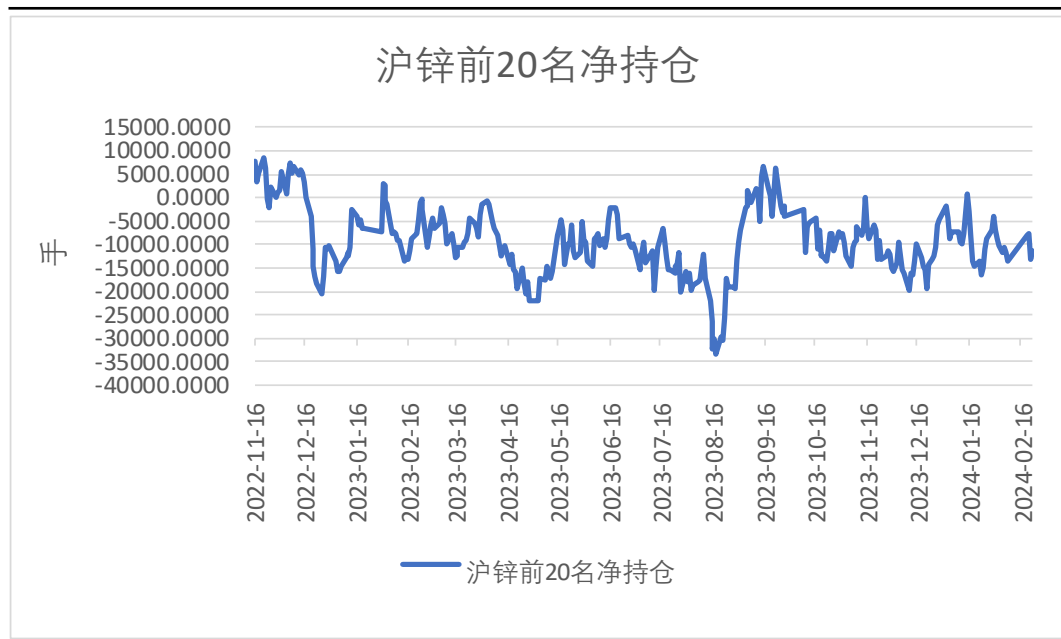


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月23日，沪锌收盘价为20395元/吨，较2024年2月8日下跌120元/吨，跌幅0.58%；截至2024年2月22日，伦锌收盘价为2391.5美元/吨，较2024年2月16日上涨26.5美元/吨，涨幅1.12%。

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2024年2月23日，沪锌持仓量为236923手，较2024年2月8日增加53101手,增幅28.89%。

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



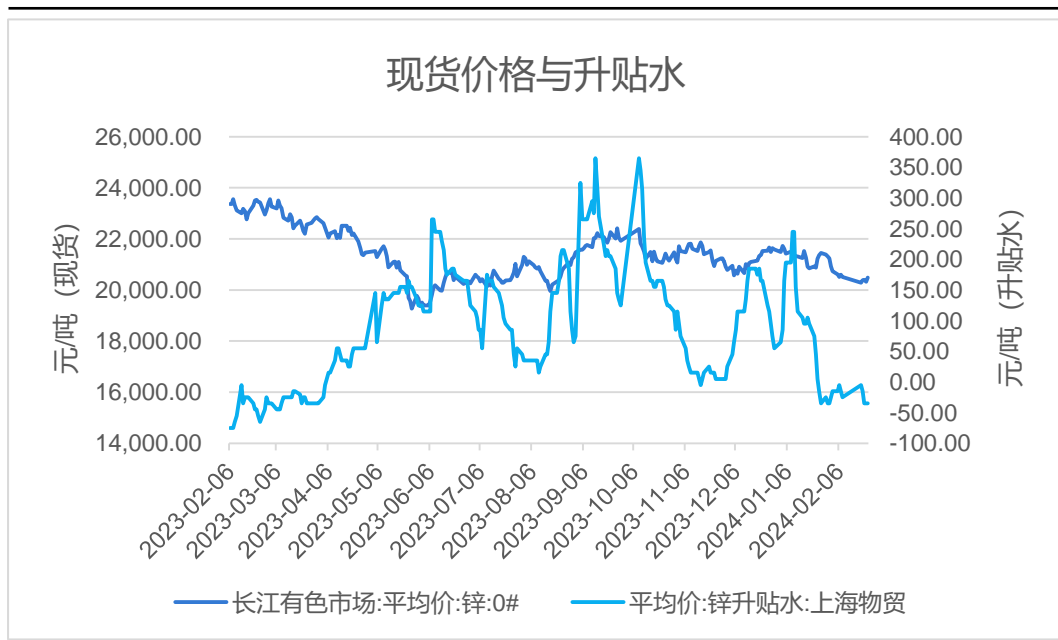
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月23日,铝锌期货价差为1545元/吨,较2024年2月8日减少65元/吨。

截至2024年2月23日,铅锌期货价差为4510元/吨,较2024年2月8日增加245元/吨。

国内现货贴水

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月23日，0#锌锭现货价为20490元/吨，较2024年2月8日下跌20元/吨，跌幅0.1%。现货贴水35元/吨，较上周下跌10元/吨。

截至2024年2月22日，LME锌近月与3月价差报价为-41.75美元/吨，较2024年2月15日减少18.9美元/吨。

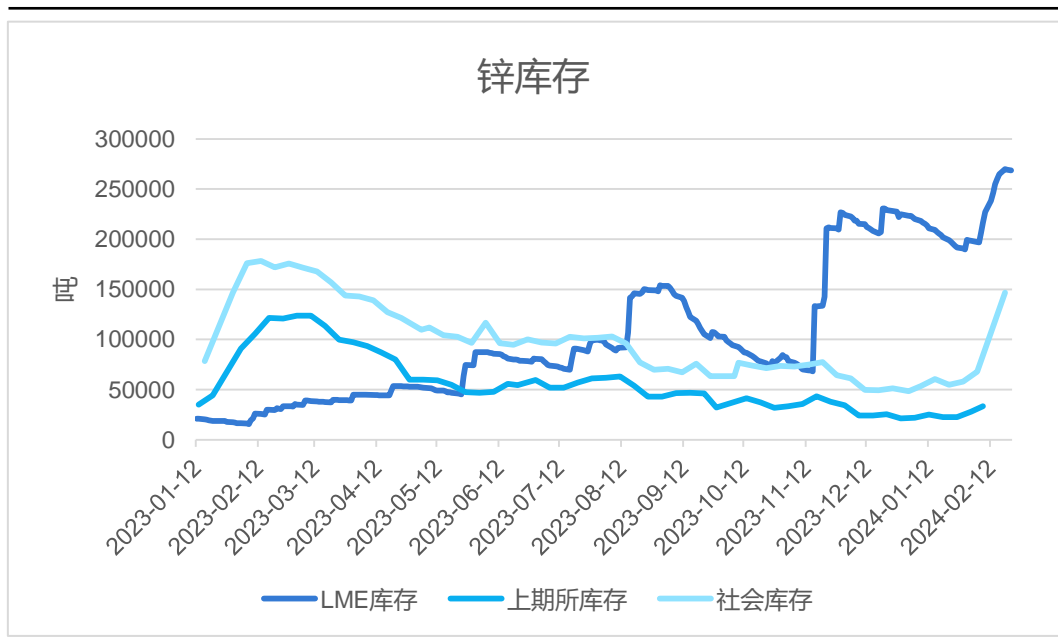
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

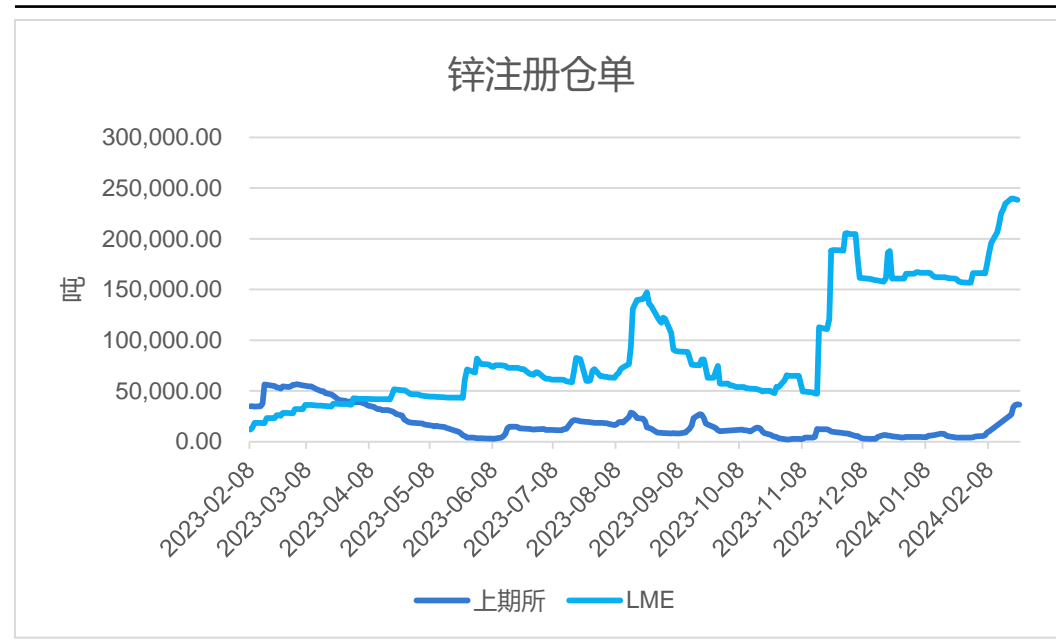
上期所库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单

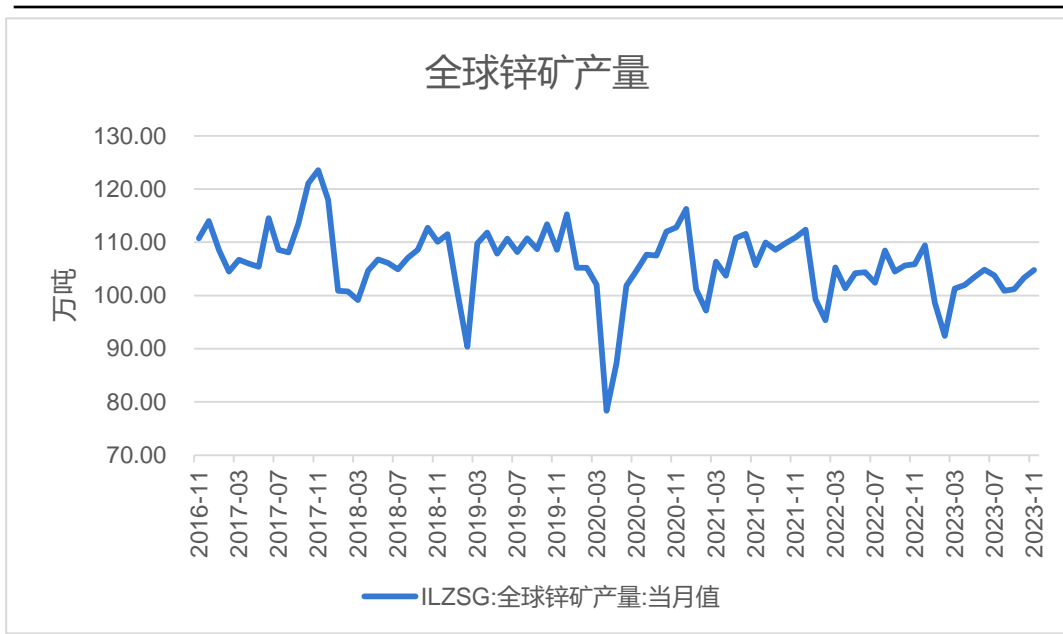


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月22日, LME精炼锌库存为268700吨, 较2024年2月15日增加8875吨, 增幅3.42%; 截至2024年2月8日, 上期所精炼锌库存为33593吨, 较上周增加5711吨, 增幅20.48%; 截至2024年2月19日, 国内精炼锌社会库存为146800吨, 较2024年1月29日增加88700吨, 增幅152.67%。

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

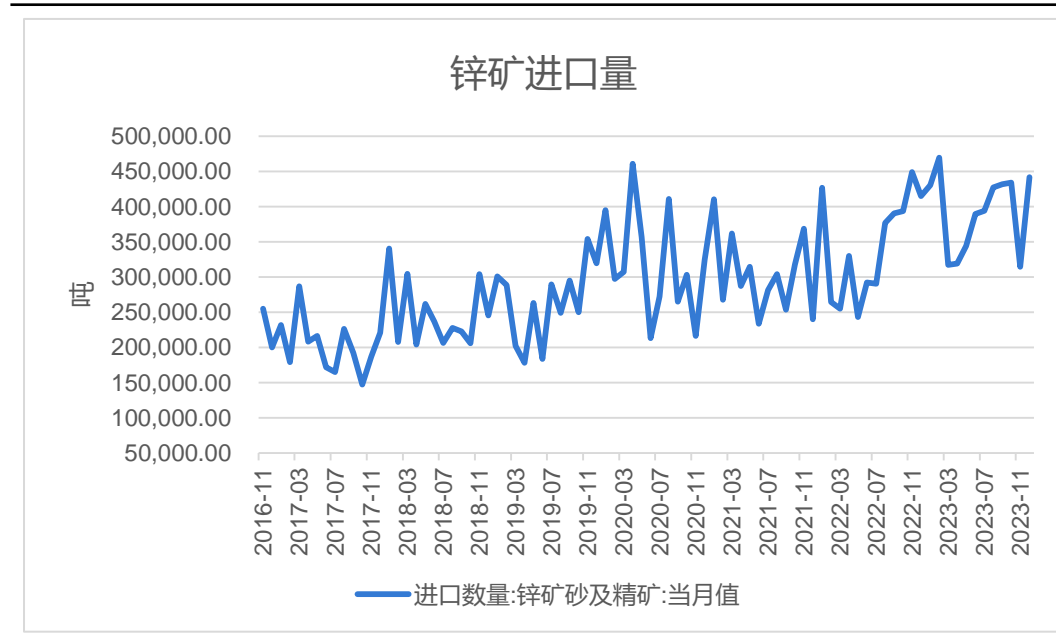


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2023年11月,全球锌矿产量为104.8万吨,环比增长1.42%,同比下降1.01%。

海关总署数据显示,2023年12月,当月进口锌矿砂及精矿441902.00吨,环比增加40.42%,同比增加6.44%。

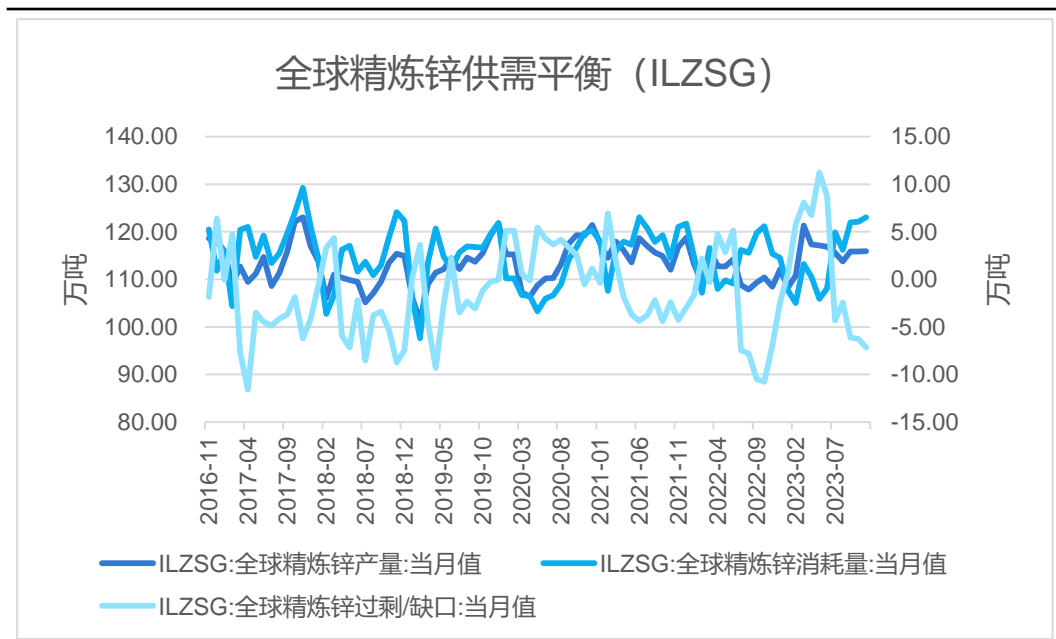
图12、中国锌矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

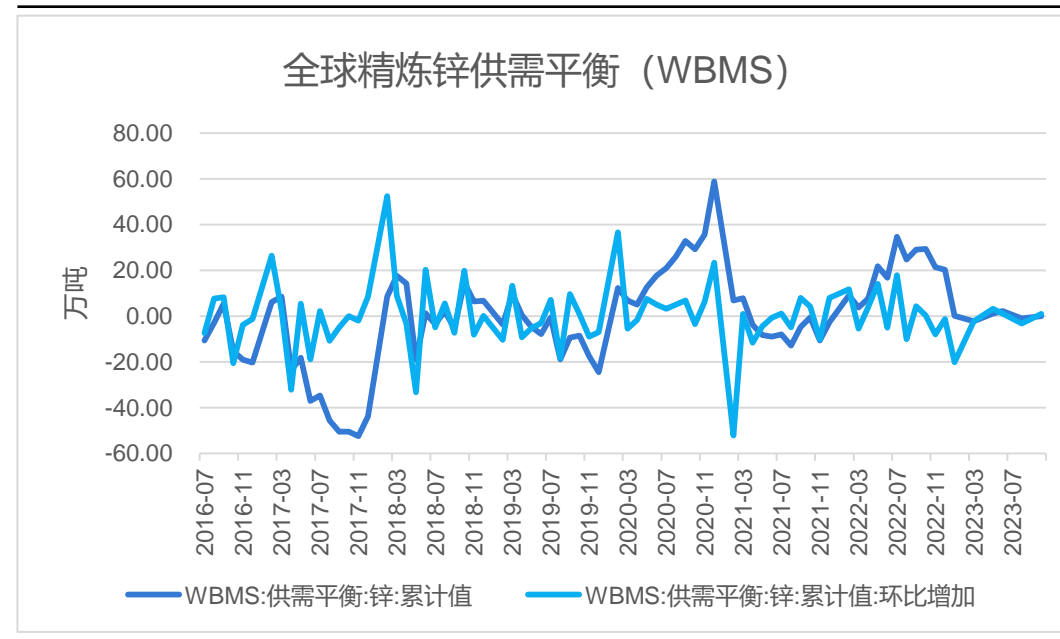
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年11月，全球精炼锌产量为115.89万吨，较去年同期增加7.45万吨，增幅6.87%；全球精炼锌消耗量为123.05万吨，较去年同期增加7.69万吨，增幅6.67%；全球精炼锌缺口7.16万吨，去年同期缺口6.92万吨。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)

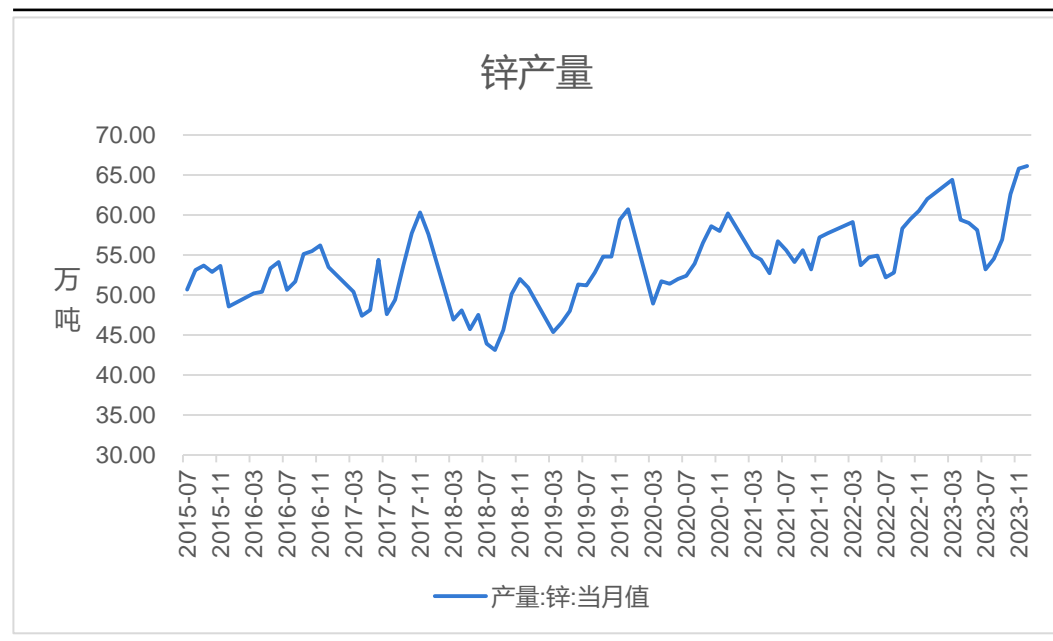


来源：wind 瑞达期货研究院

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

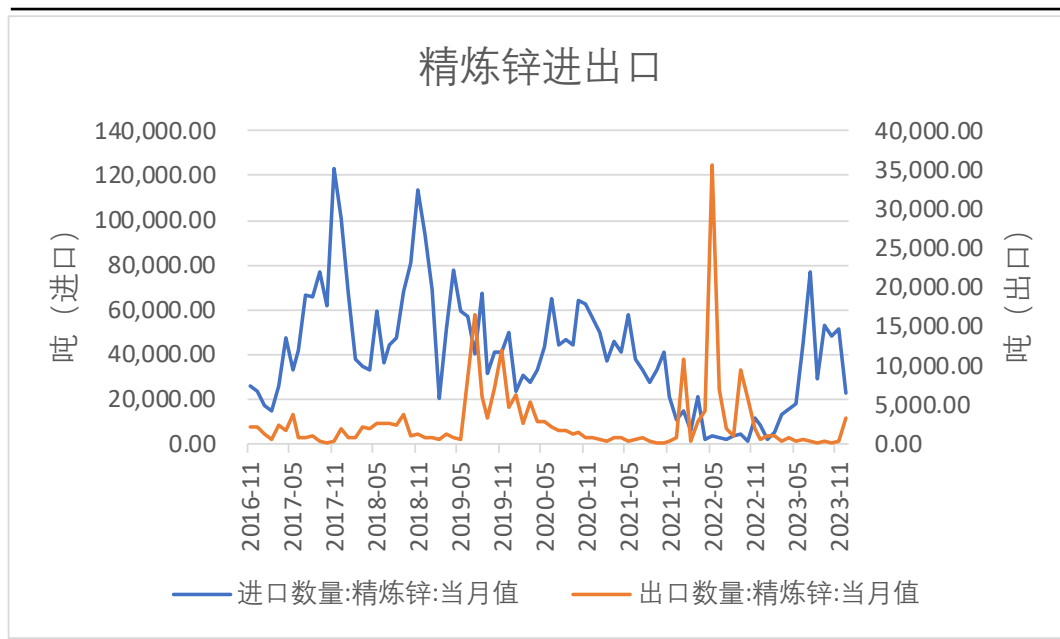


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年12月，锌产量为66.1万吨，同比增加9.6%；1-12月，锌累计产出715.2万吨，同比增加7.1%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

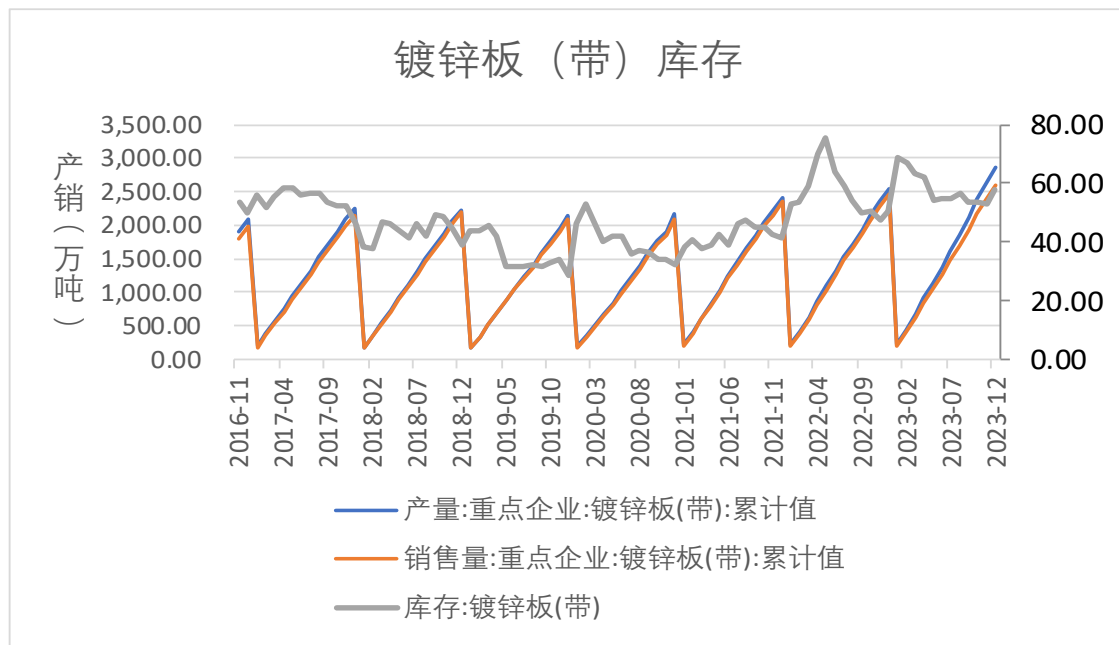


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2023年12月, 精炼锌进口量22569.39吨, 同比增加184.53%; 精炼锌出口量3204.5吨, 同比增加462.95%。

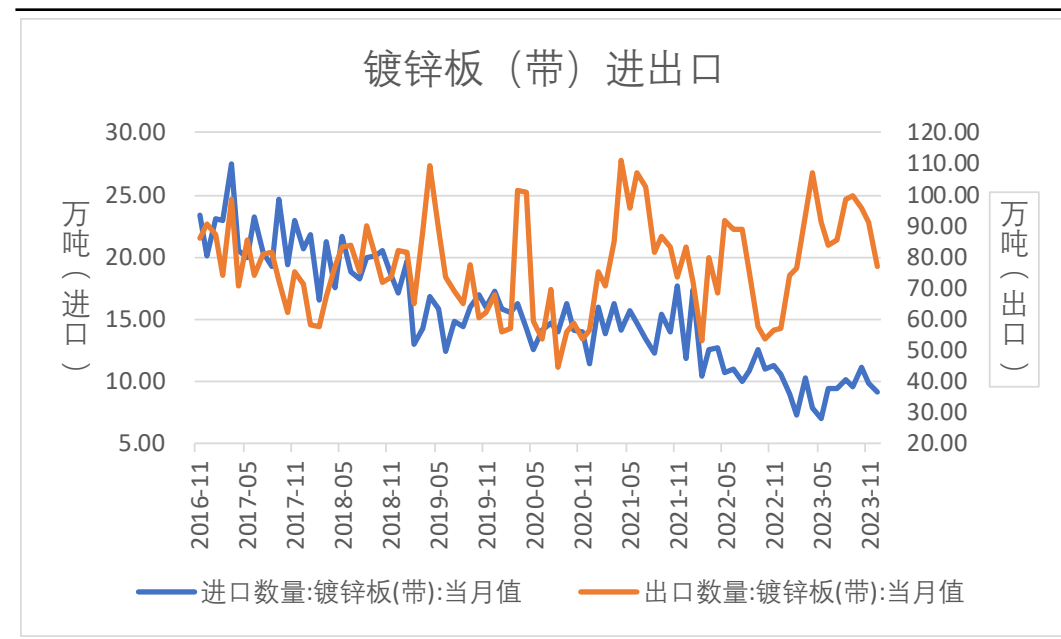
下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



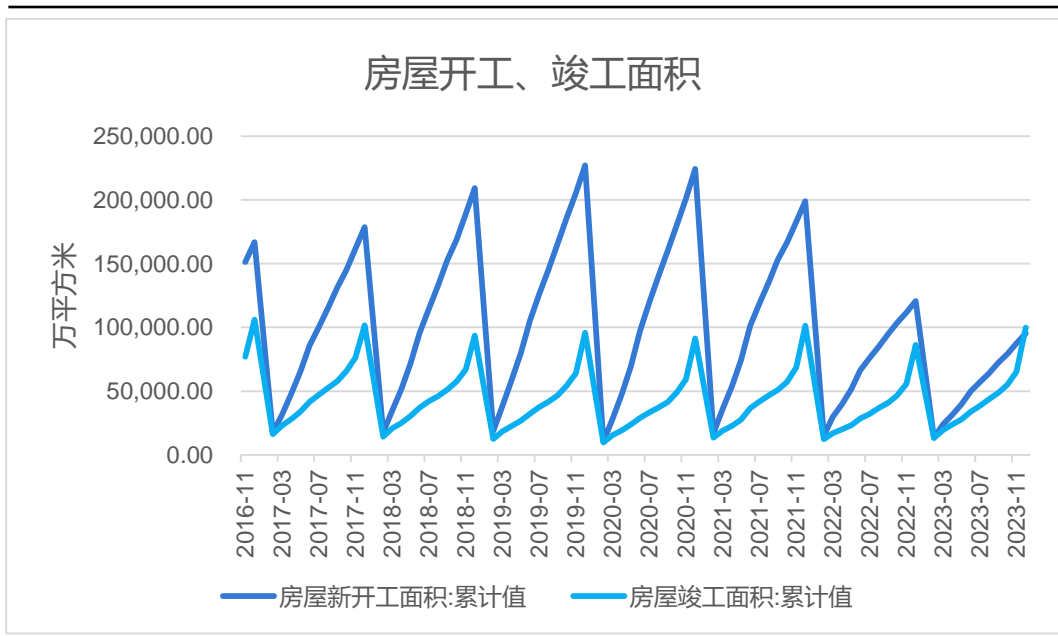
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-12月国内主要企业镀锌板(带)库存为57.54万吨，同比增加13.99%。

海关总署数据显示，2023年12月，镀锌板（带）进口量9.16万吨，同比减少12.5%；镀锌板（带）出口量77.13万吨，同比增加34.75%。

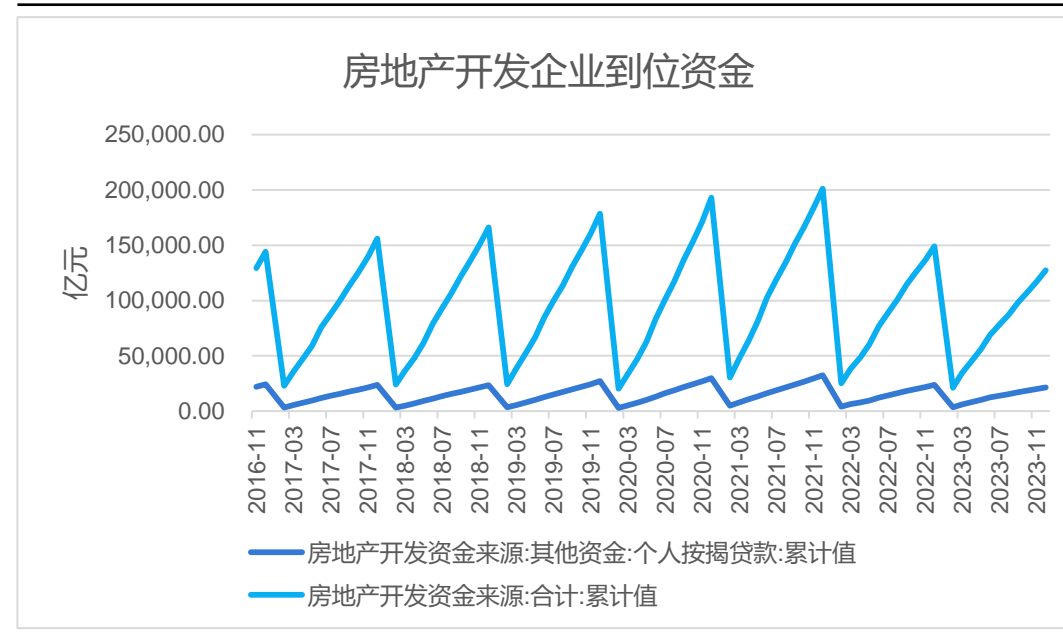
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



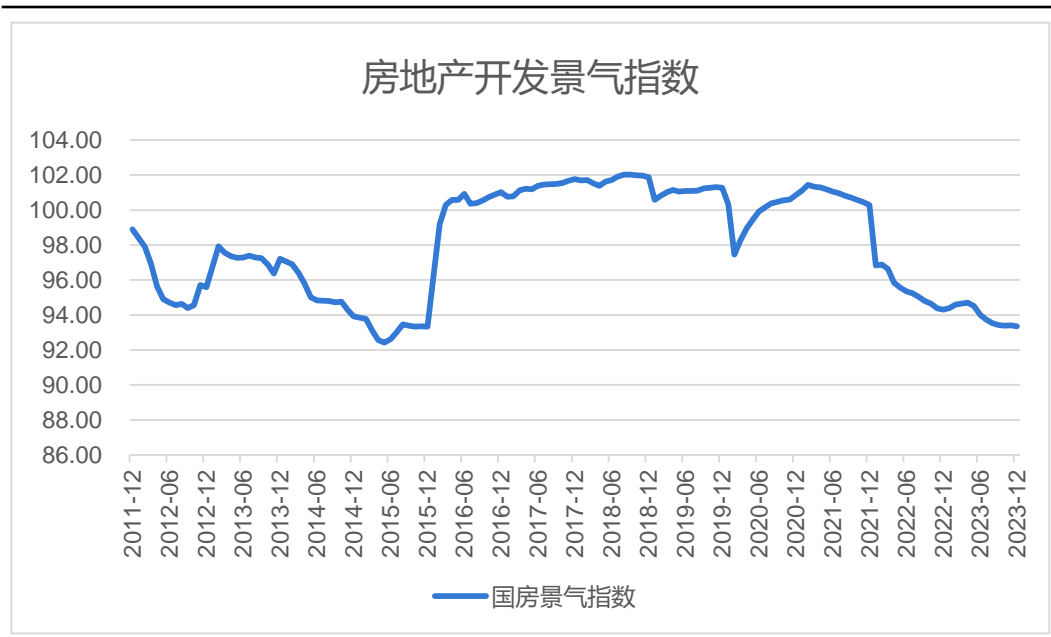
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-12月, 房屋新开工面积为95375.53万平方米, 同比减少20.91%; 房屋竣工面积为99831.09万平方米, 同比增加14.36%。

2023年1-12月, 房地产开发企业到位资金为127459.15亿元, 同比减少13.6%; 其中, 个人按揭贷款为21489.1038亿元, 同比减少9.1%。

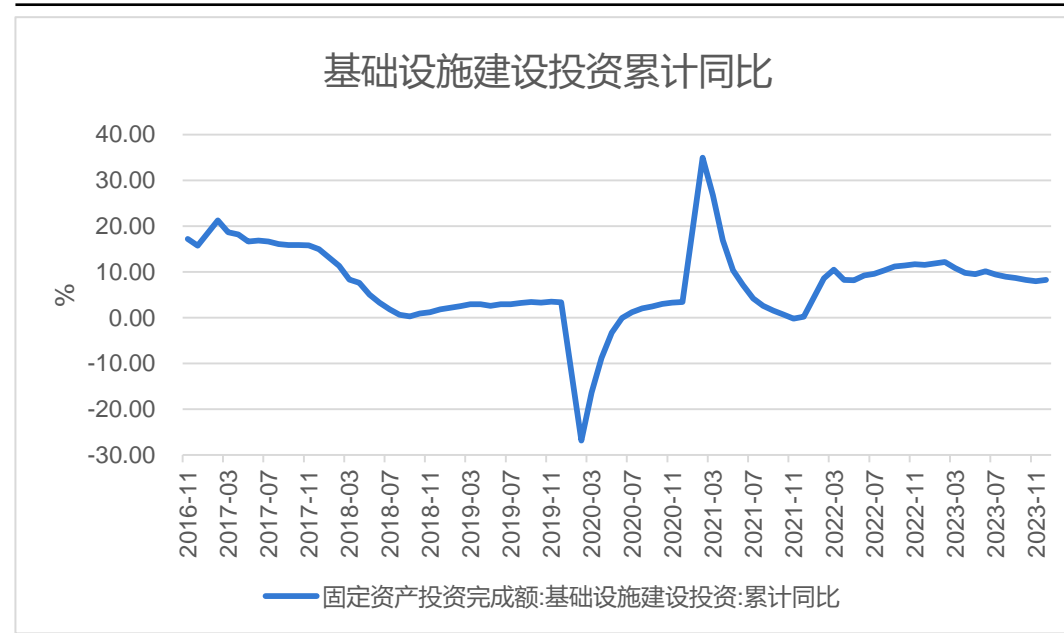
下游——基建投资同比增加

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



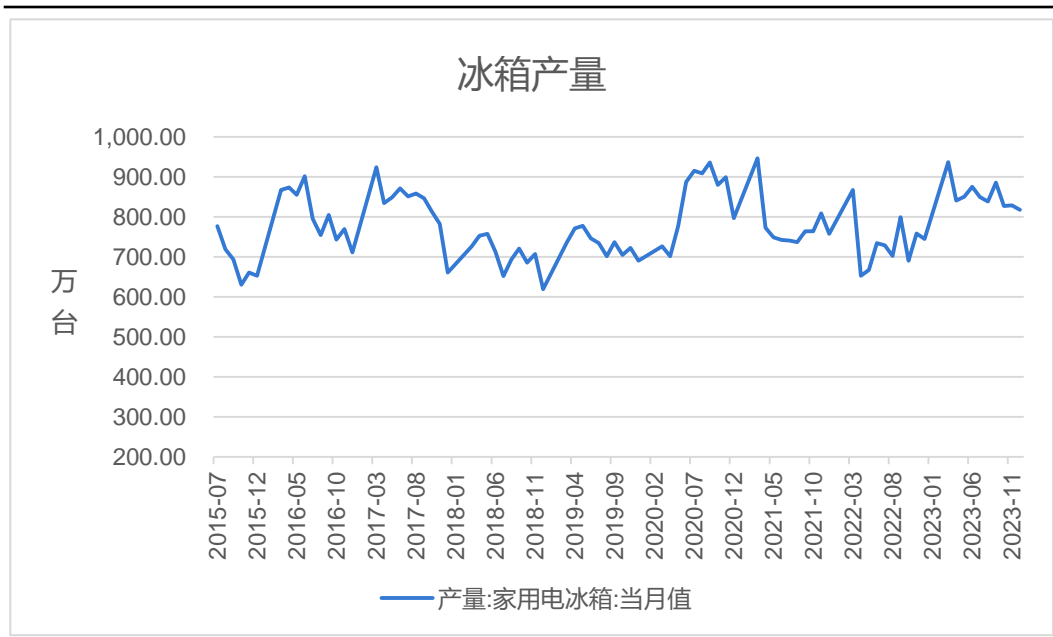
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年12月, 房地产开发景气指数为93.36, 较上月减少0.05, 较去年同期减少0.95。

2023年1-12月, 基础设施投资同比增加8.24%。

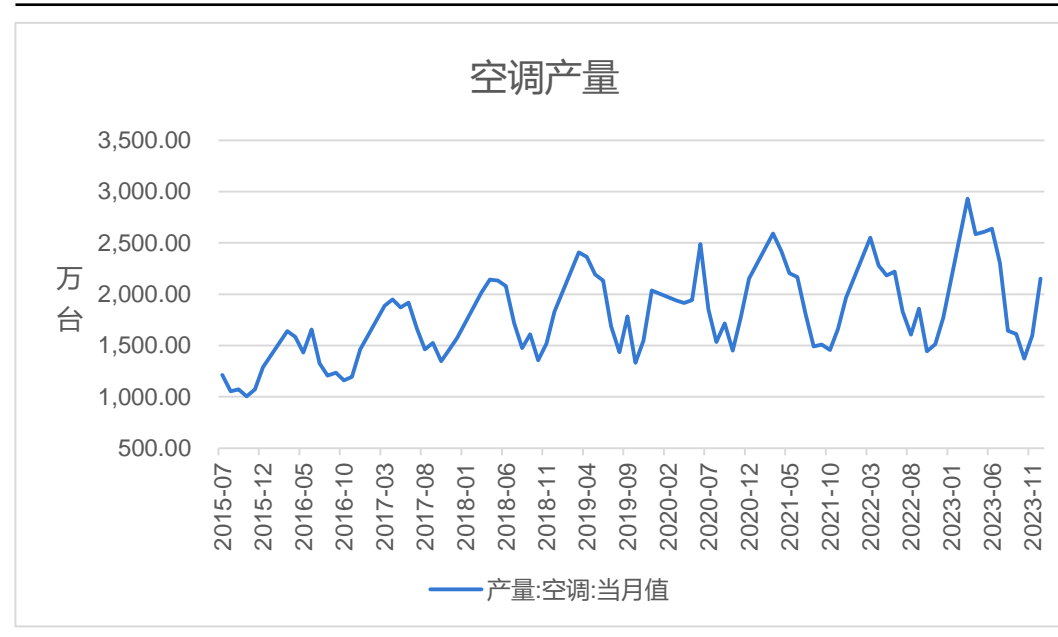
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



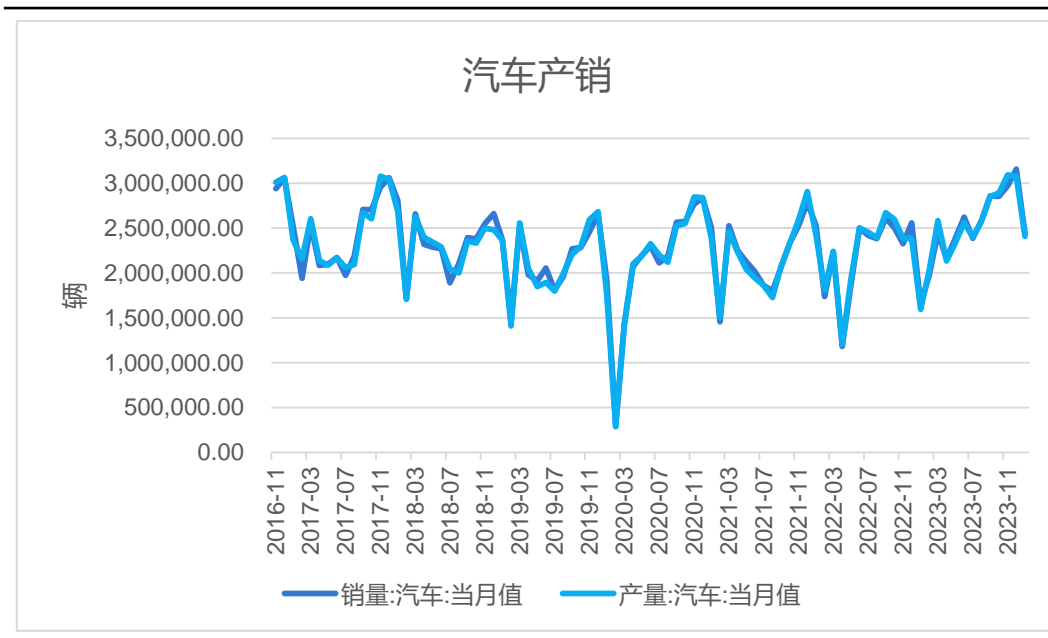
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年12月, 冰箱产量为817.26万台, 同比增加14.6%; 1-12月, 冰箱累计产量9632.31万台, 同比增加14.5%。

国家统计局数据显示, 2023年12月, 空调产量为2152.93万台, 同比增加26.9%; 1-12月, 空调累计产量24487.02万台, 同比增加13.5%。

下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

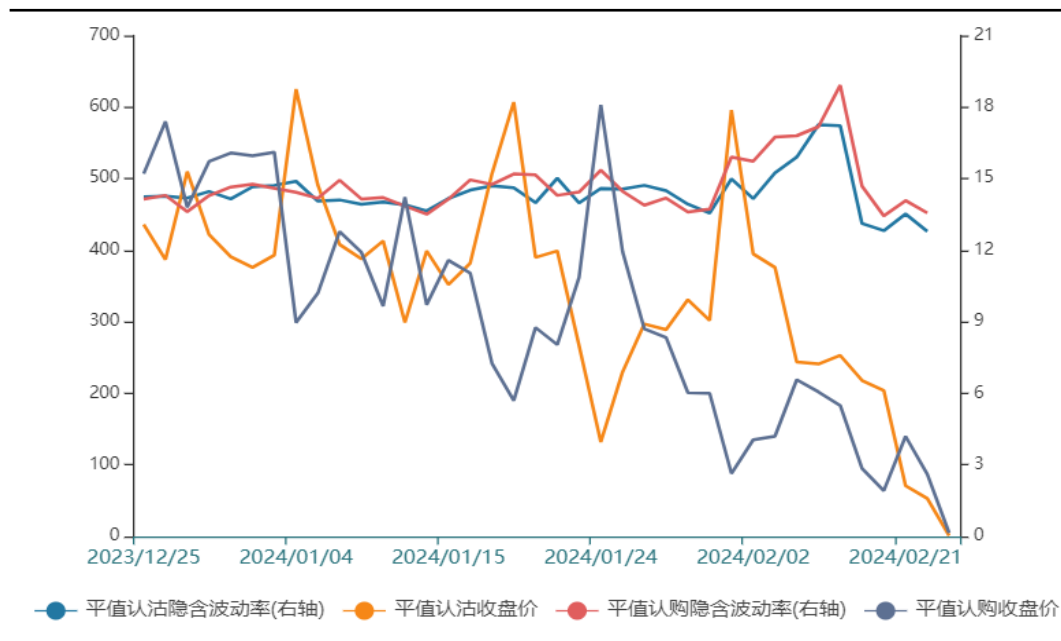


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2024年1月, 中国汽车销售量为2439344辆, 同比增加47.93%; 中国汽车产量为2409682辆, 同比增加51.21%

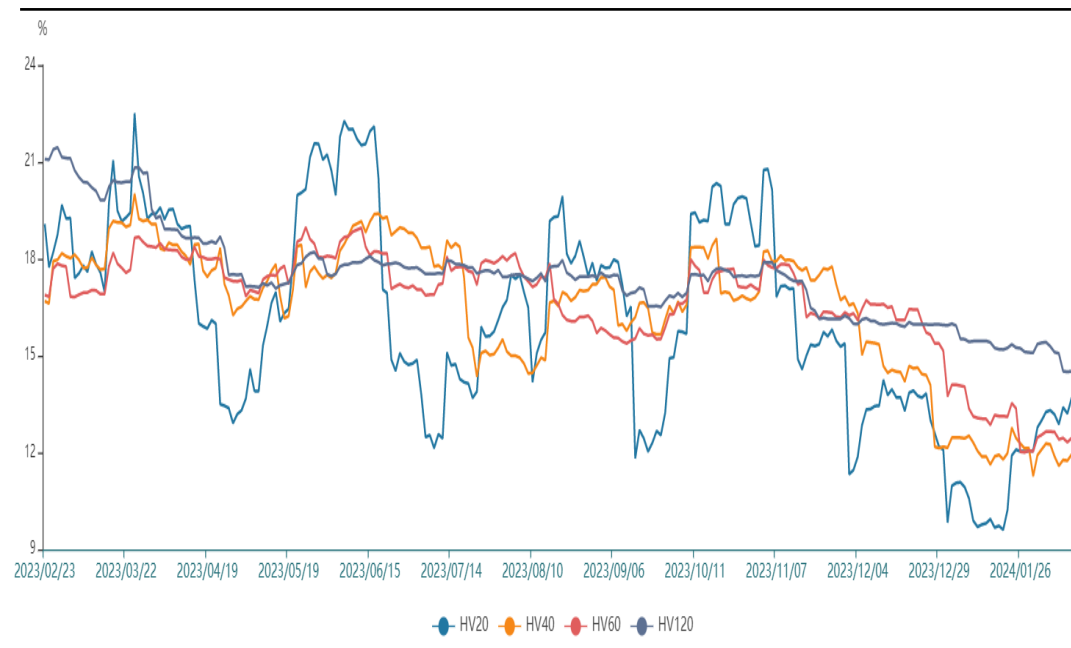
期权

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

鉴于后市锌价预计偏强运行，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。