

# 「2024.01.19」

## 沪锌市场周报

美元走强&供需双弱 沪锌期价震荡下行

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

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

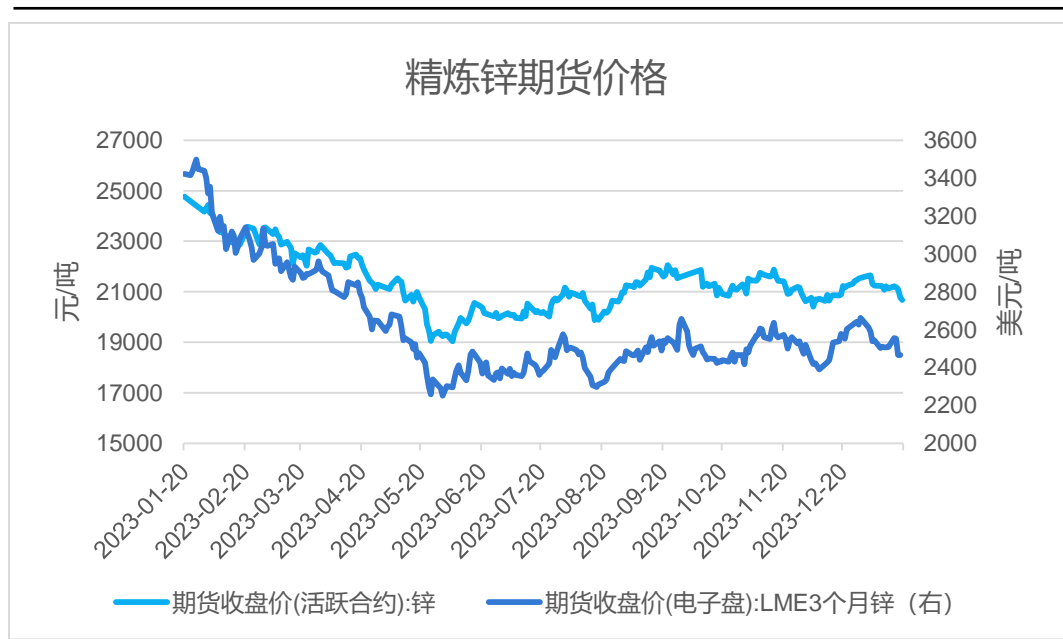


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡下行，最低为20655/吨，最高为21410元/吨，振幅为3.58%。宏观面，12月份零售额增长0.6%，为三个月来最强劲的增速且强于预期，打击市场对美联储近期开始降息的预期，美联储公布的“褐皮书”显示，经济活动几乎没有明显变化，市场预计3月美联储降息的可能性已低于50%；中国2023年全年房地产开发投资同比下降9.6%，全国商品房销售面积下降8.5%展望：市场降息预期有所下调，及国内房地产数据表现较差，加上锌仍处消费淡季，库存持续累库预期，施压锌价，锌价下行。
- ◆ **行情展望：**基本上，北方部分矿山减停产，加上部分矿企春节有放假停产计划，而冶炼厂春节前备库积极，国内矿供应仍偏紧；在原料不足下部分冶炼厂出现检修，加上环保限产等因素，精炼锌产量或将下降；锌下游处于传统消费淡季，部分下游开工下调，国内预期进入累库阶段，供需双弱下，宏观施压，预计锌仍偏弱运行。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2403合约短期逢高做空交易思路为主，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

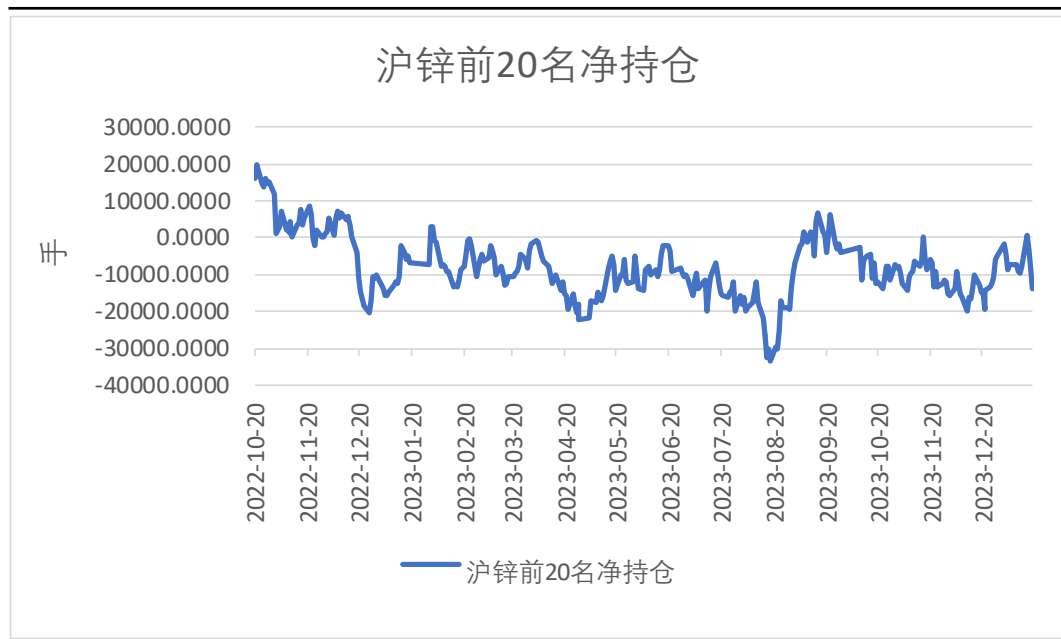


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月19日，沪锌收盘价为20675元/吨，较2024年1月12日下跌460元/吨，跌幅2.18%；截至2024年1月18日，伦锌收盘价为2466美元/吨，较2024年1月12日下跌40美元/吨，跌幅1.6%。

## 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1月19日, 沪锌持仓量为174421手, 较2024年1月12日增加10480手,增幅6.39%。

## 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



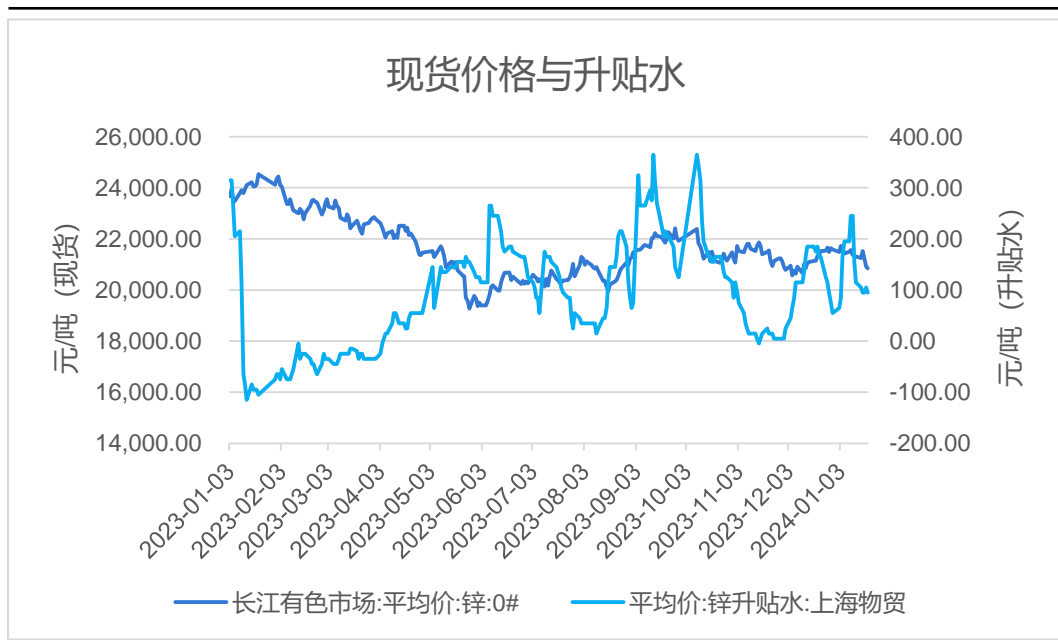
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月19日,铝锌期货价差为2015元/吨,较2024年1月12日减少90元/吨。

截至2024年1月19日,铅锌期货价差为4315元/吨,较2024年1月12日减少495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19日，0#锌锭现货价为20850元/吨，较2024年1月12日下跌460元/吨，跌幅2.16%。现货升水95元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2024年1月18日，LME锌近月与3月价差报价为-13.26美元/吨，较2024年1月11日增加7.99美元/吨。

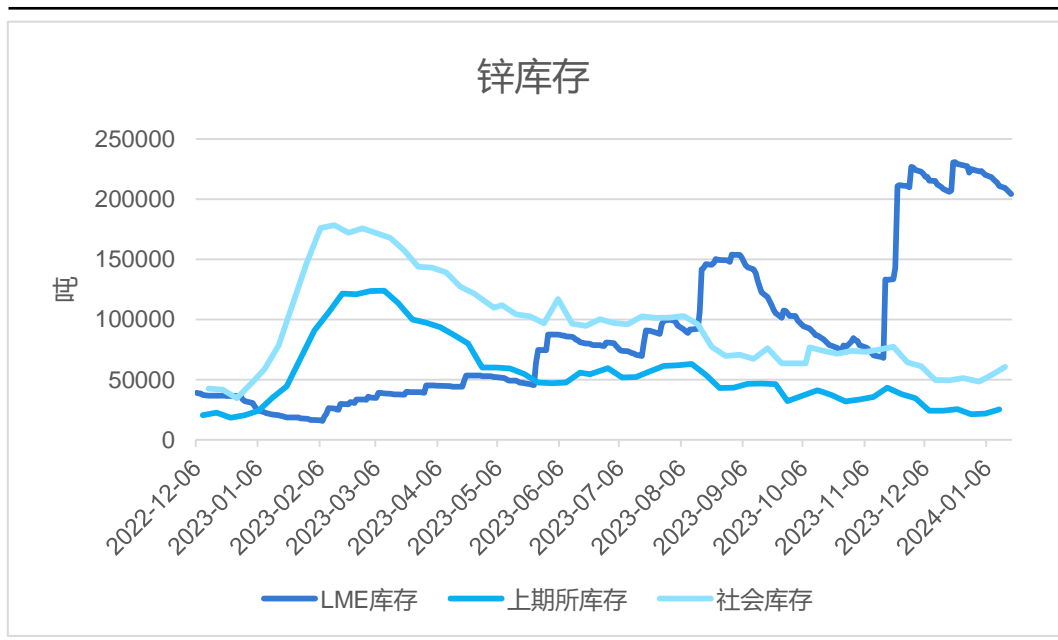
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

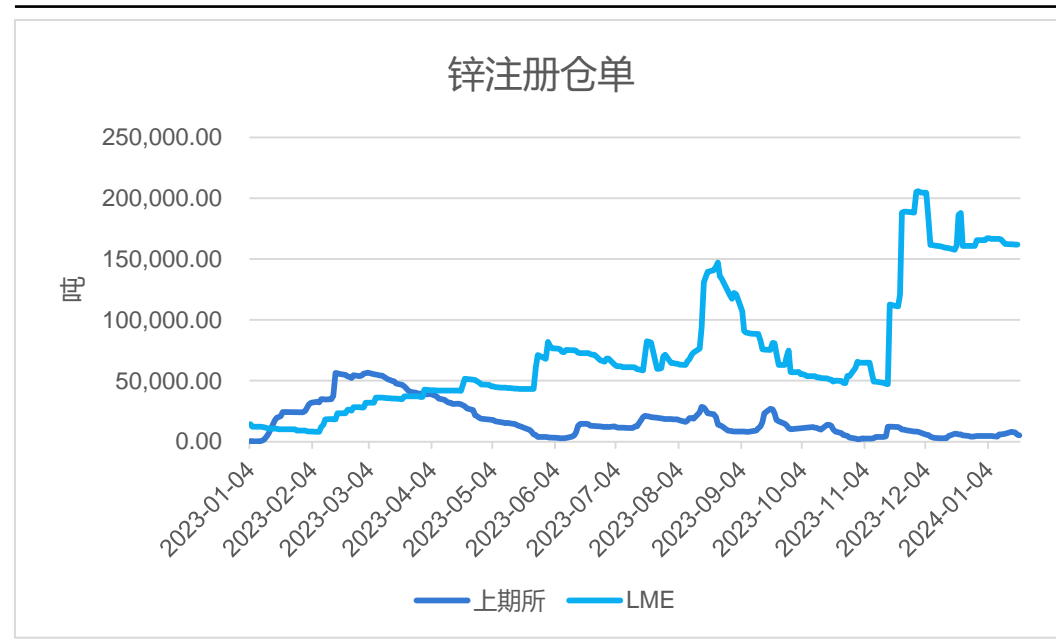
## 上期所库存增加

图9、锌库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



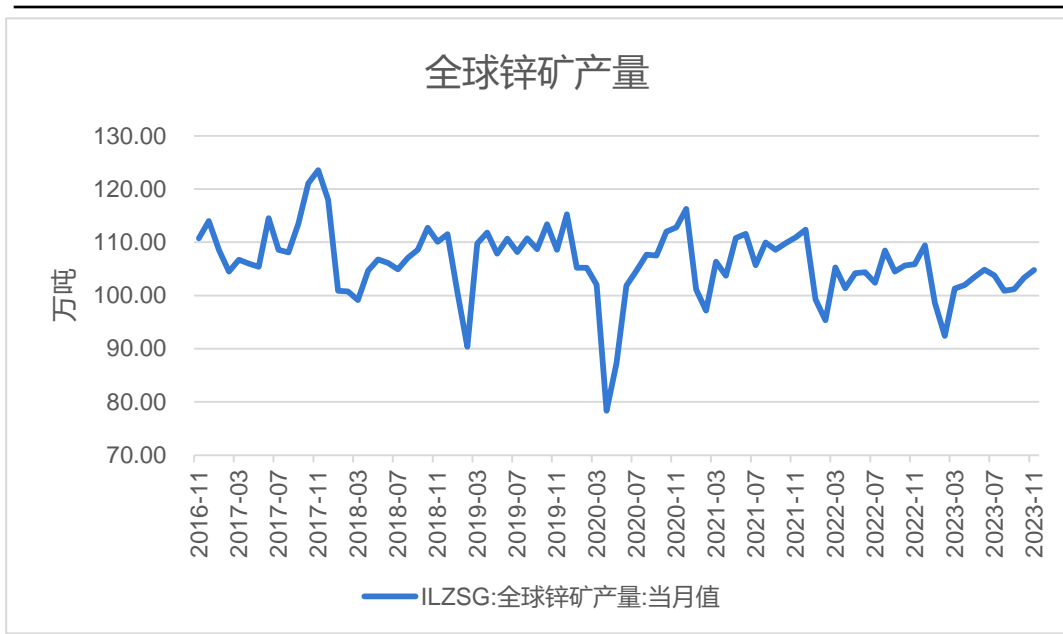
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月18日，LME精炼锌库存为204125吨，较2024年1月11日减少9550吨，降幅4.47%；截至2024年1月12日，上期所精炼锌库存为25124吨，较上周增加3310吨，增幅15.17%；截至2024年1月15日，国内精炼锌社会库存为60700吨，较2024年1月2日增加12400吨，增幅25.67%。



## 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

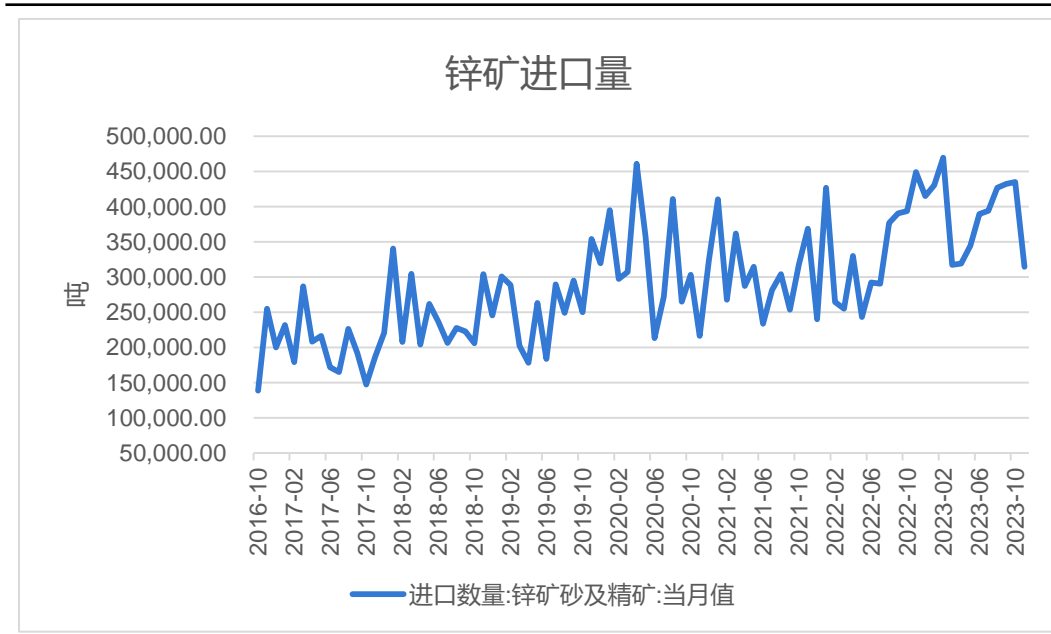


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

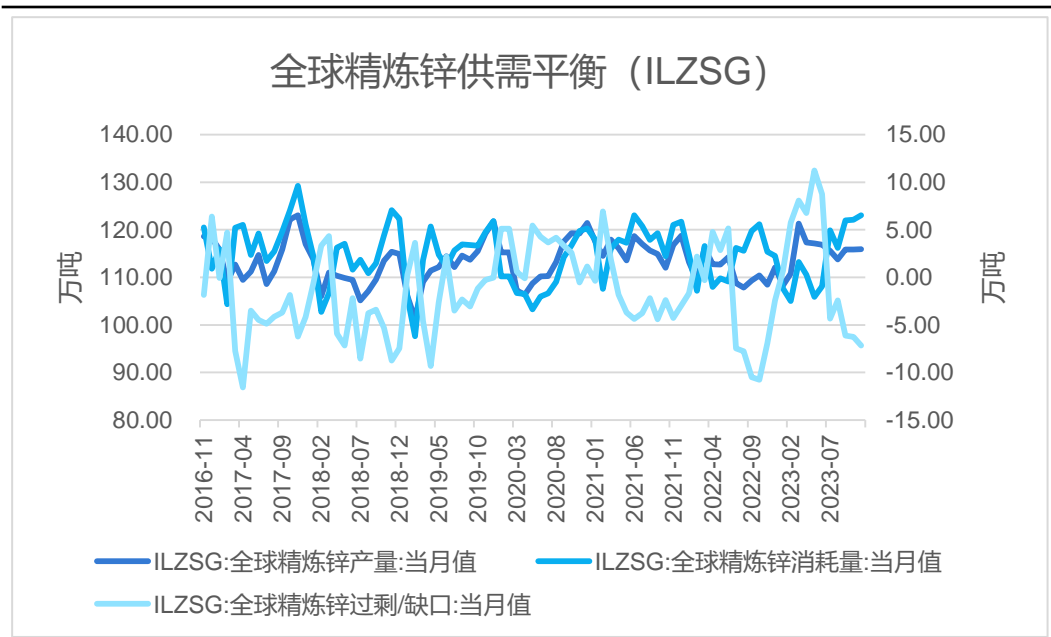
图12、中国锌矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

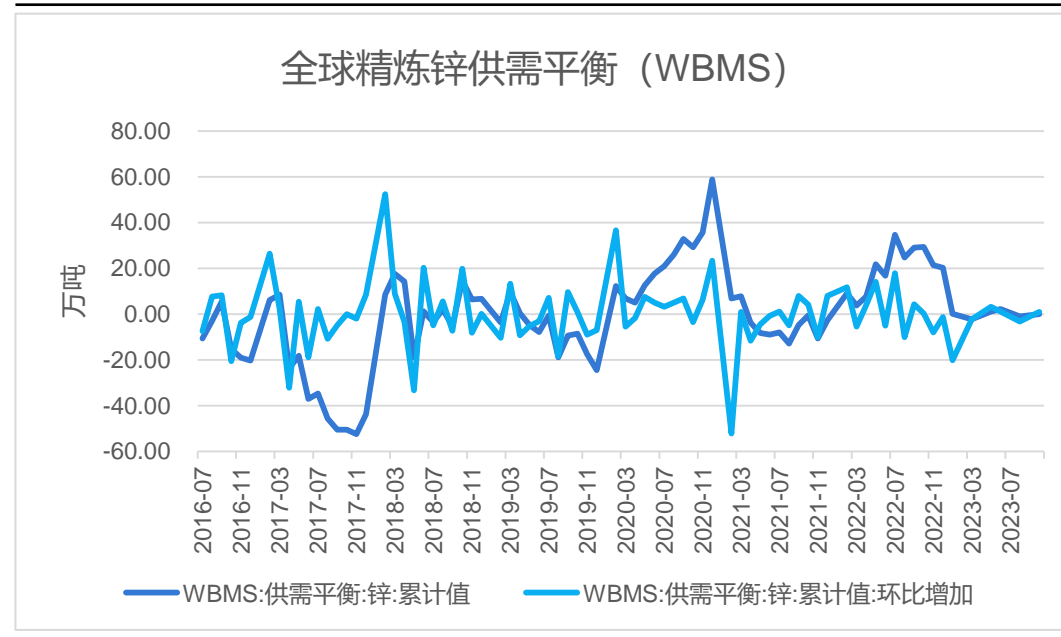
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



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)

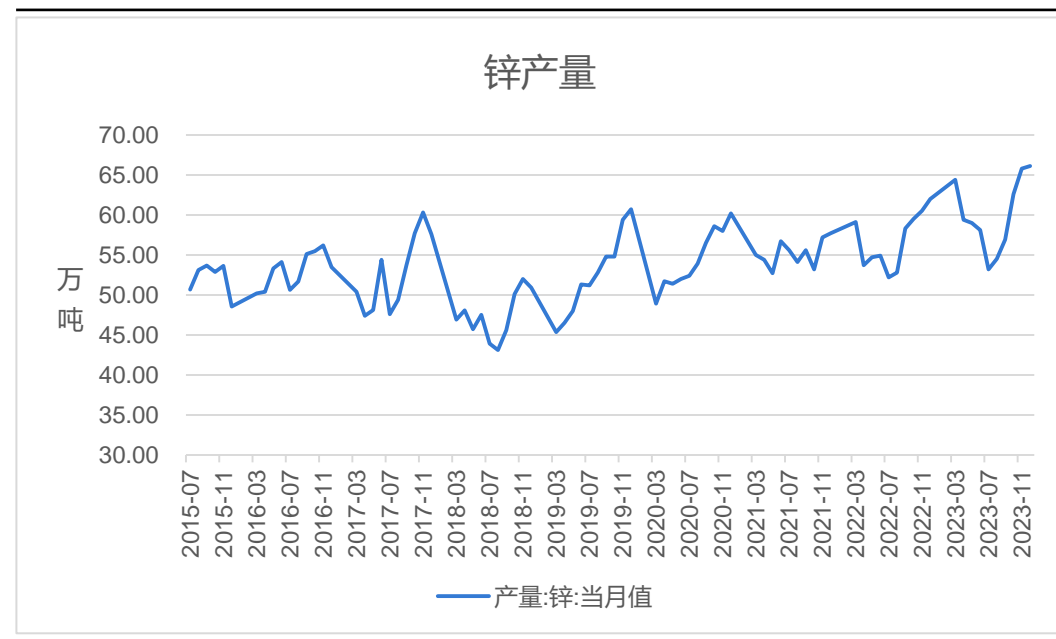


来源：wind 瑞达期货研究院

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

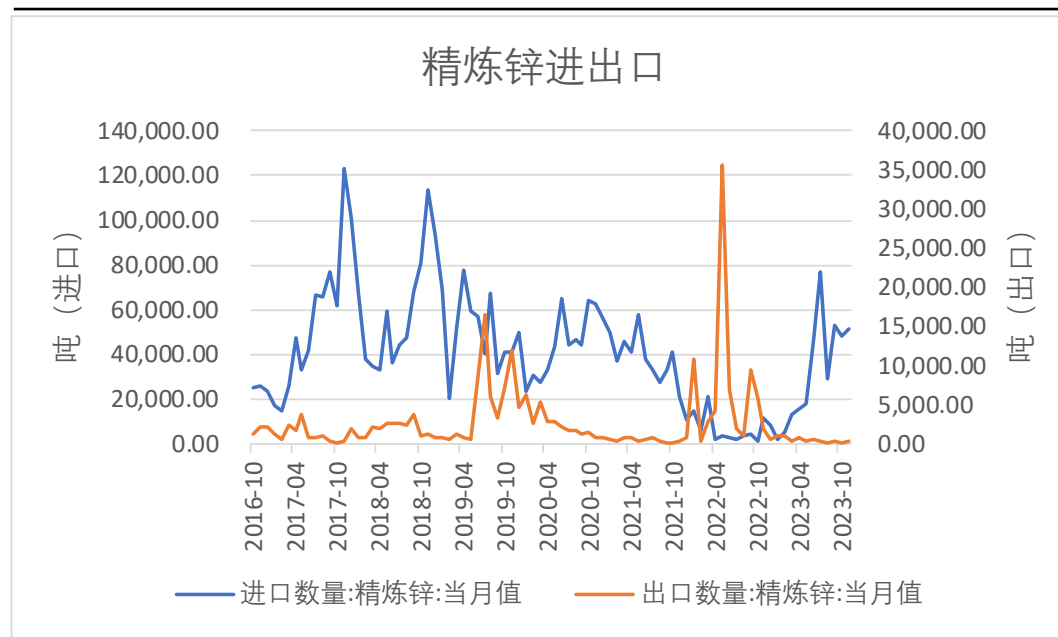


来源: wind 瑞达期货研究院

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

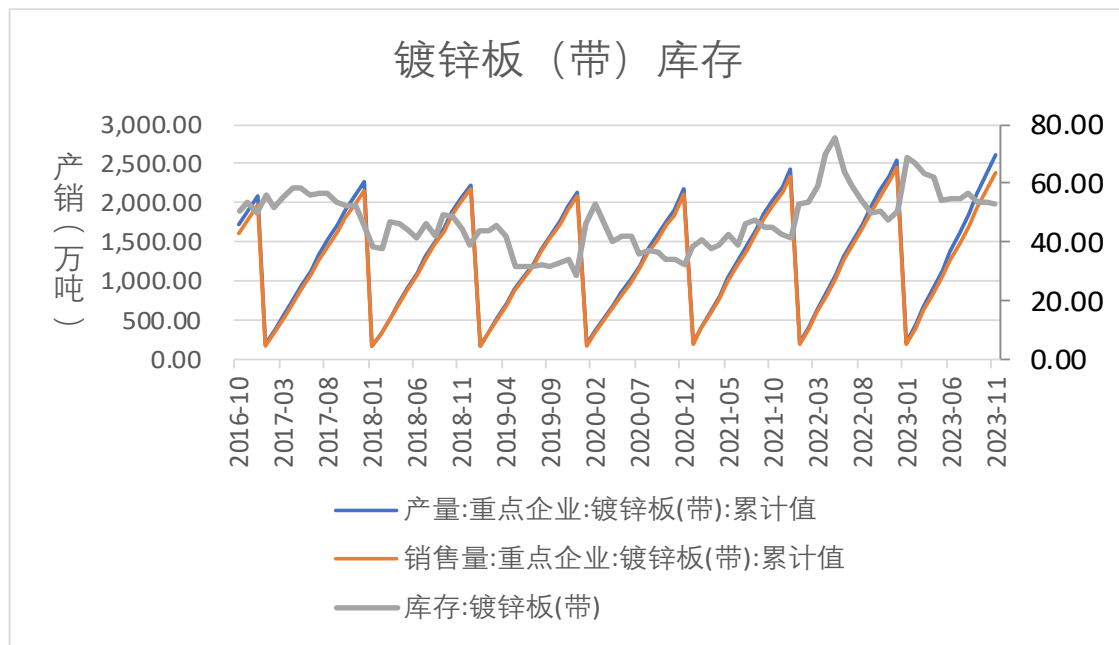


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

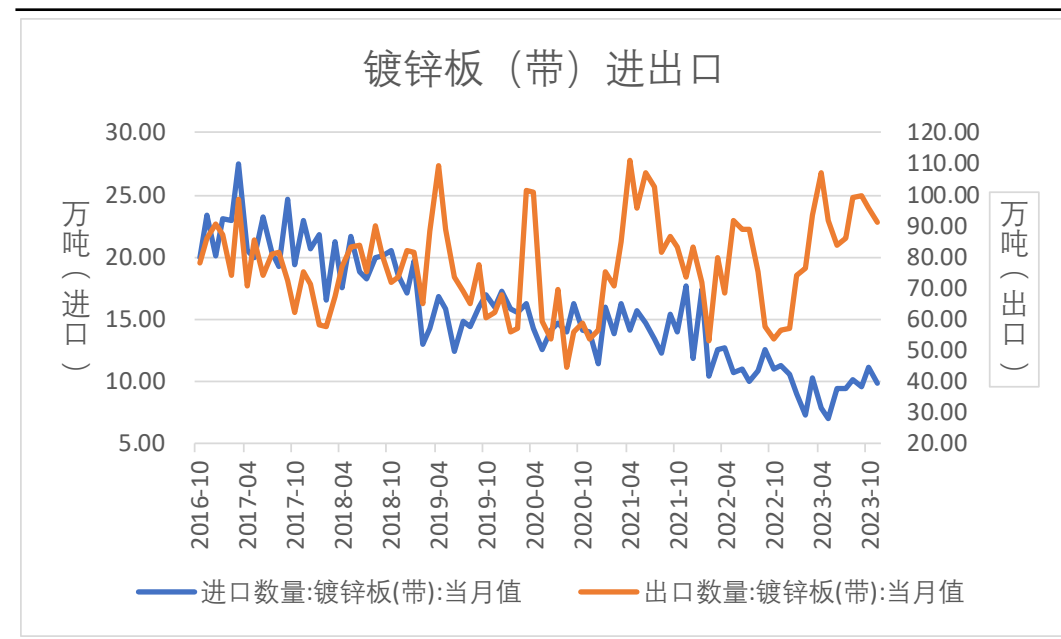
## 下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



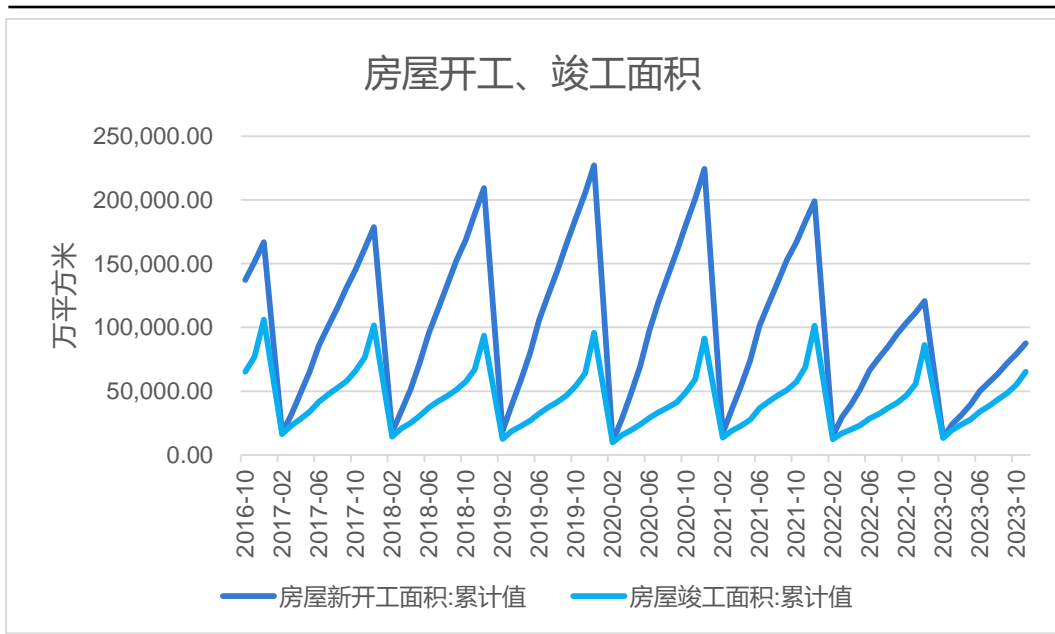
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-11月国内主要企业镀锌板(带)库存为52.94万吨，同比增加11.2%。

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%。

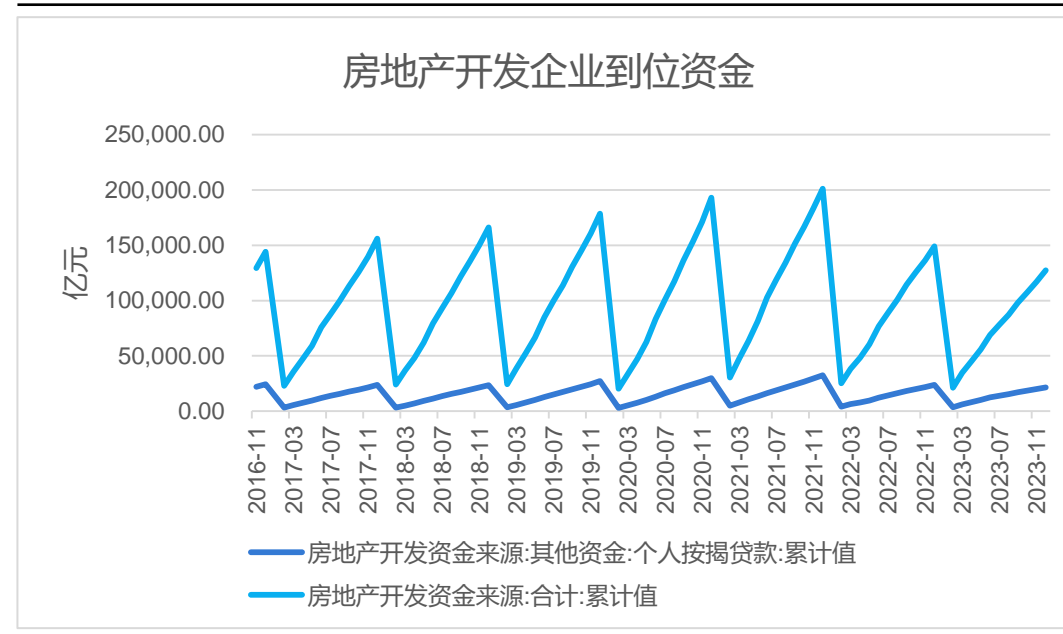
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



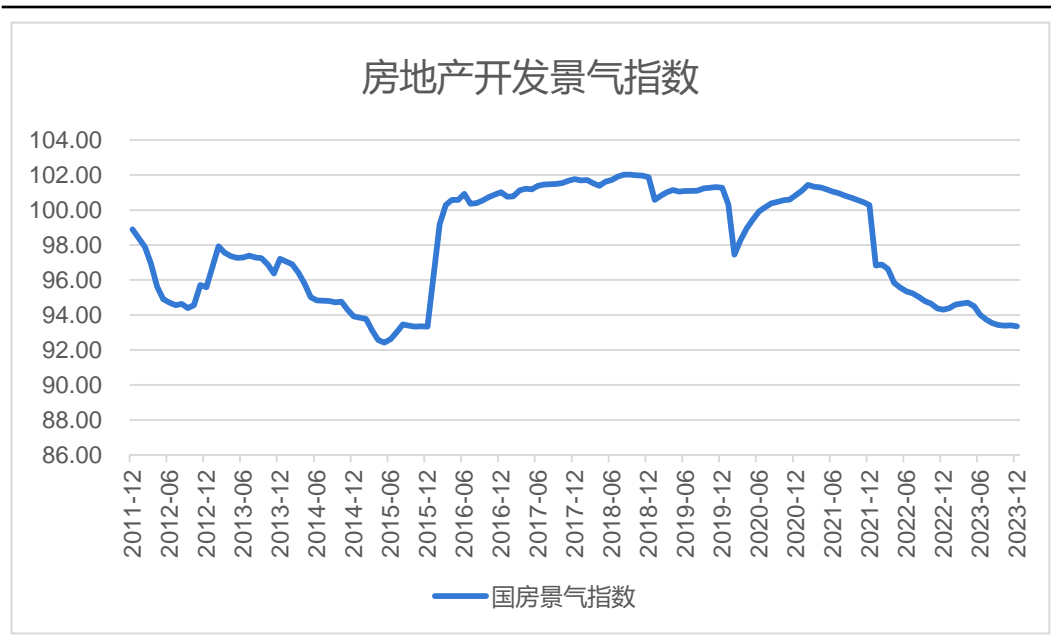
来源: wind 瑞达期货研究院

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1-12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%。

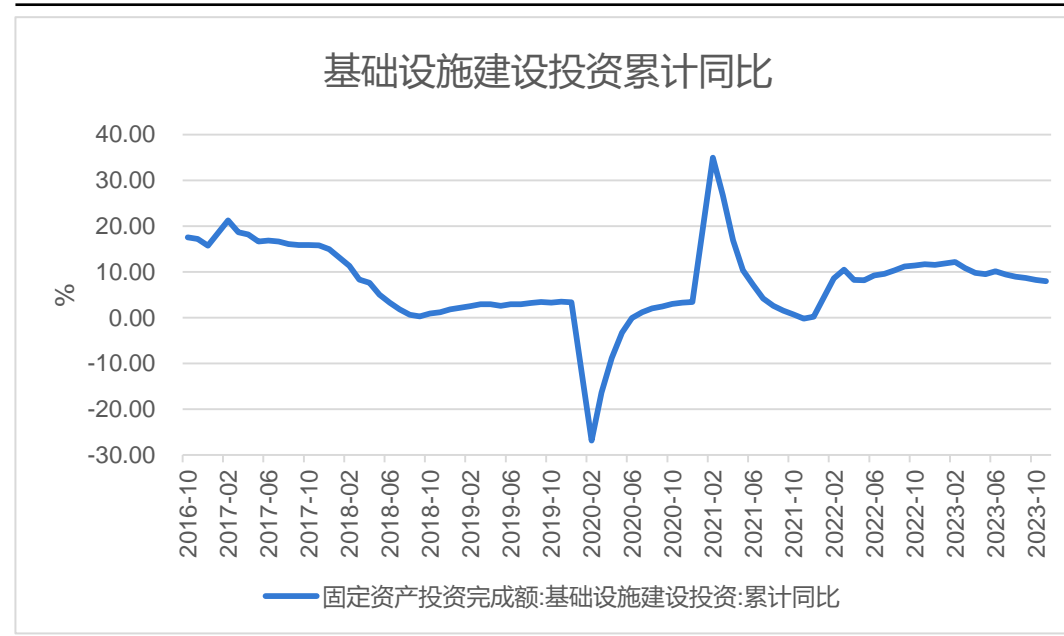
## 下游——基建投资同比增加

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



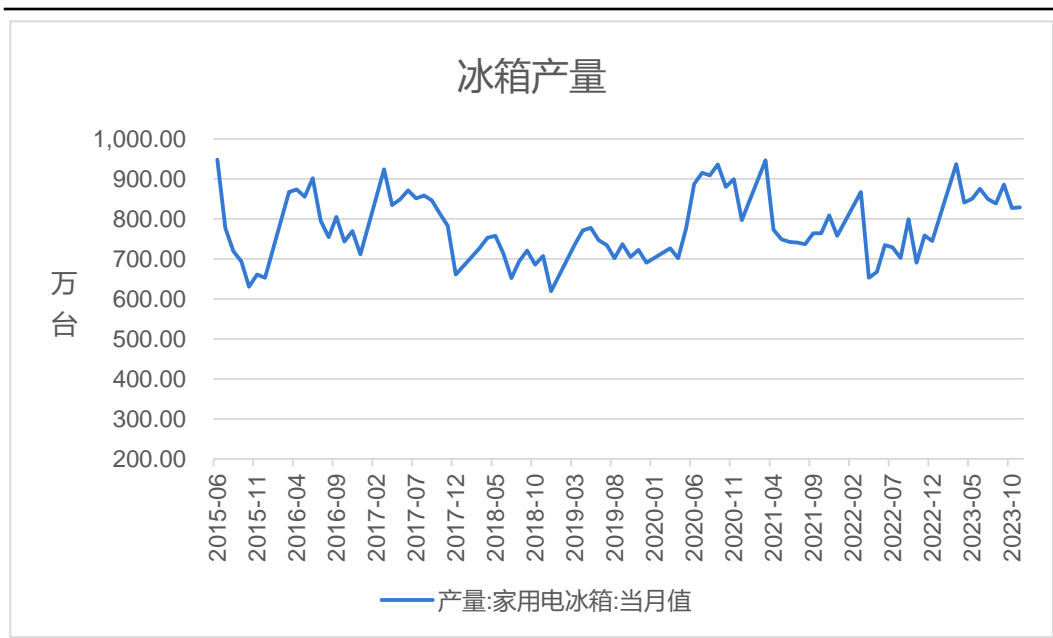
来源: wind 瑞达期货研究院

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1-11月, 基础设施投资同比增加7.9642%。

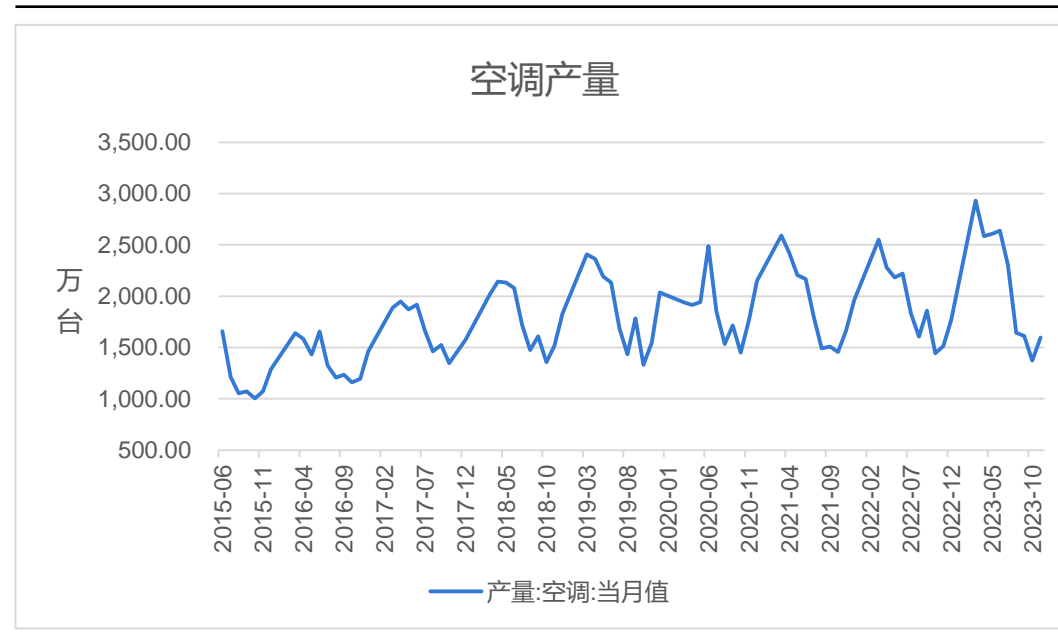
## 下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

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

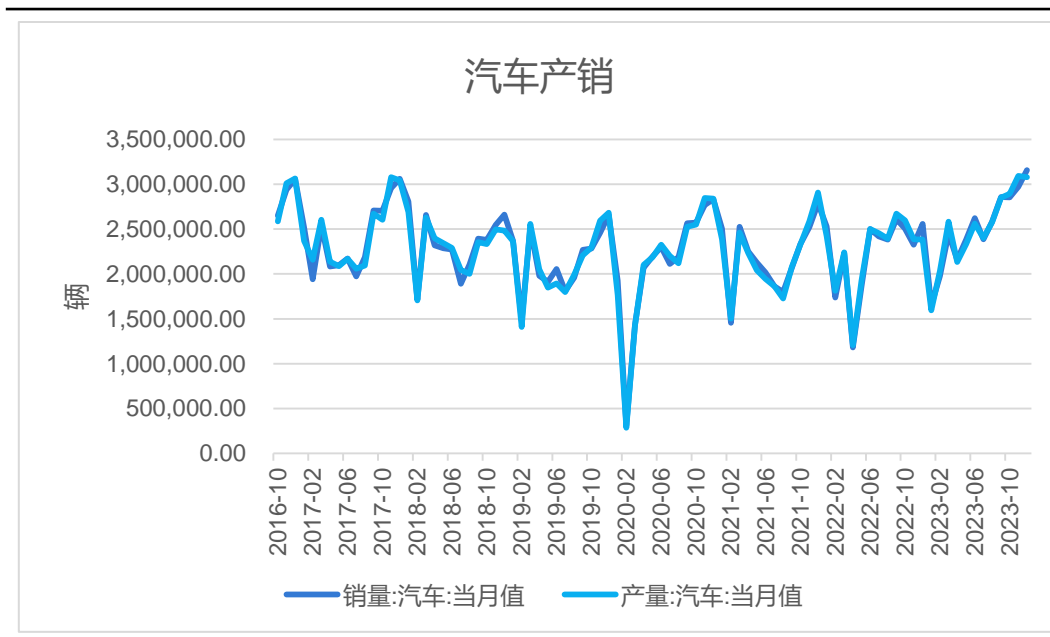
国家统计局数据显示, 2023年11月, 冰箱产量为828.6万台, 同比增加20.4%; 1-12月, 冰箱累计产量9632.31万台, 同比增加14.5%。

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

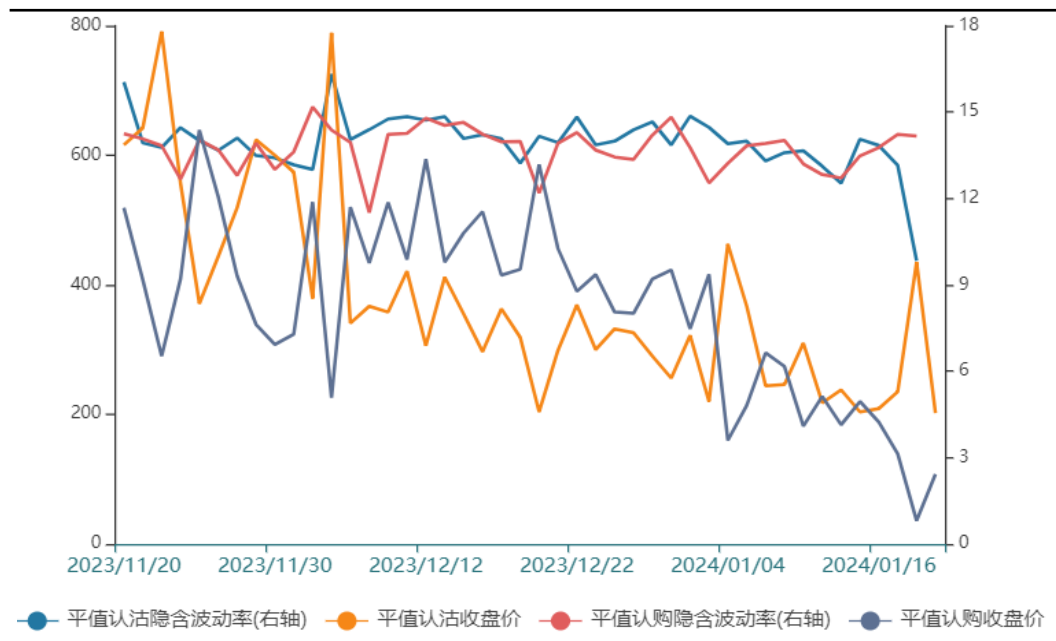


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2023年12月, 中国汽车销售量为3156367辆, 同比增加23.48%; 中国汽车产量为3079252辆, 同比增加29.22%

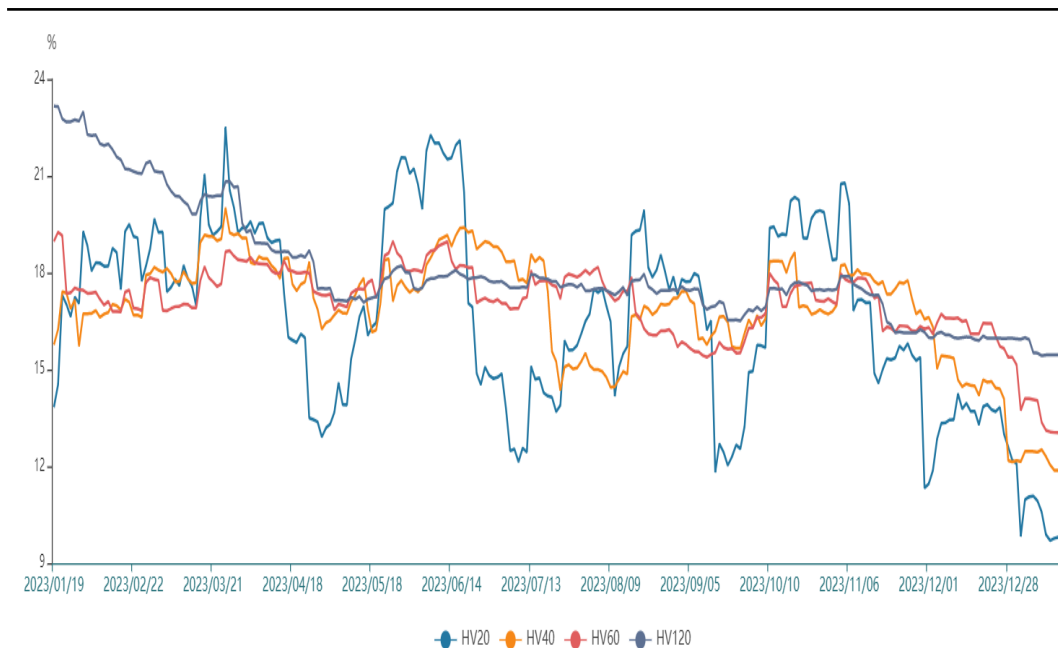
## 期权

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。