

「2024.04.26」

沪锌市场周报

当下仍处消费旺季 沪锌期价高位震荡

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

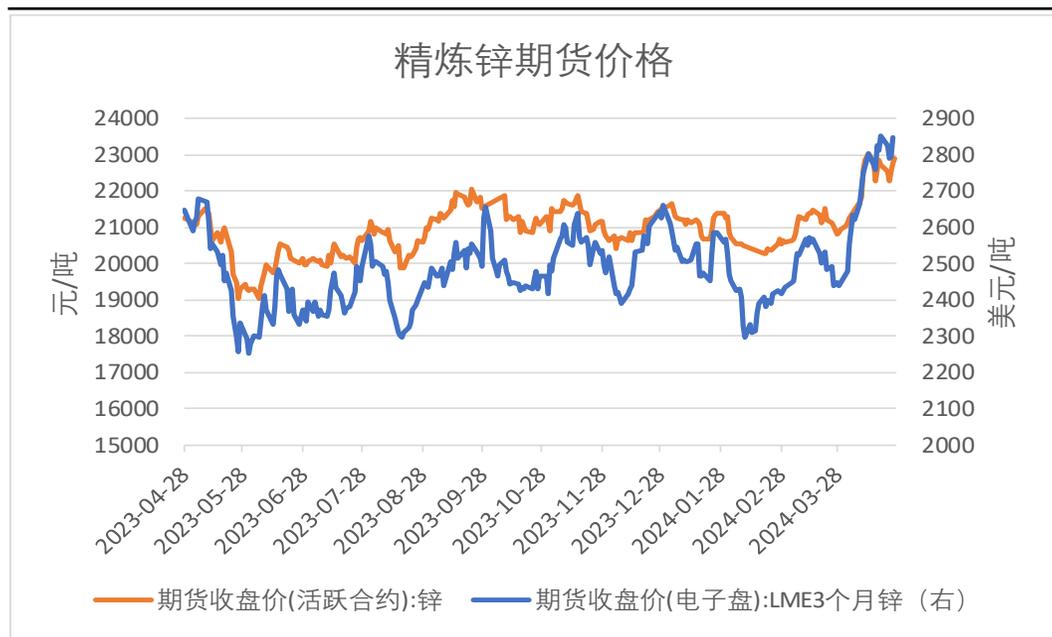


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡，最低为22135/吨，最高为23040元/吨，振幅为3.98%。宏观上，公布的美国制造业及服务业PMI数据超预期回落，或暗示整体经济活跃度有所放缓。而欧元区及英国制造业PMI虽持续回落但服务业PMI显著增长给予整体经济一定支撑。往后看，短期内美国经济预期或逐步走弱，而非美国家经济在降息预期走强的影响下或得到一定提振，美元指数或相对承压。基本上，供应收紧预期加上仍处消费旺季，锌价高位震荡。
- ◆ **行情展望：**海外矿端供应扰动不断，矿端紧缺情况暂时并未得到缓解，加工费或仍有下行空间，支撑锌价。下游消费上看，今年消费旺季同比往年，消费表现平淡，前期黑色价格的持续低迷导致镀锌企业信心不足，上周锌价仍在相对高位，下游畏高慎采，下游板块开工均下跌，不过消费旺季下，需求仍有支撑。现货方面，本周锌价上行，现货市场成交转弱，交投氛围清淡，下游成交买跌不买涨情绪仍在。下周进入五一长假，假期不确定因素较多，波动加大，观望为主。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2406合约短期观望为主。

本周沪锌期价震荡

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

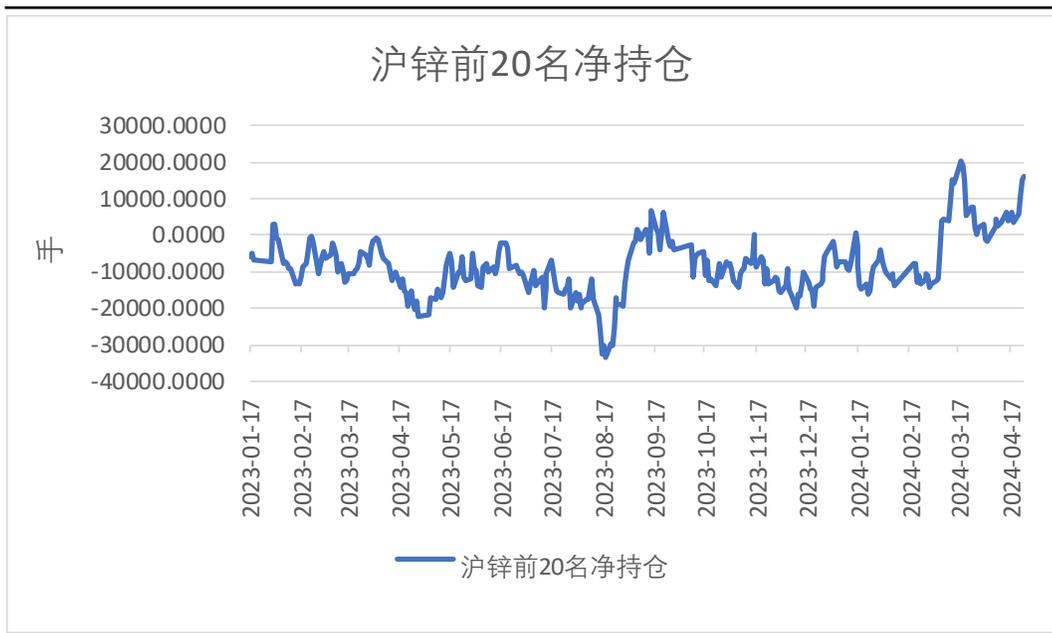


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月26日，沪锌收盘价为22910元/吨，较2024年4月19日上涨170元/吨，涨幅0.75%；截至2024年4月25日，伦锌收盘价为2849.5美元/吨，较2024年4月19日上涨34.5美元/吨，涨幅1.23%。

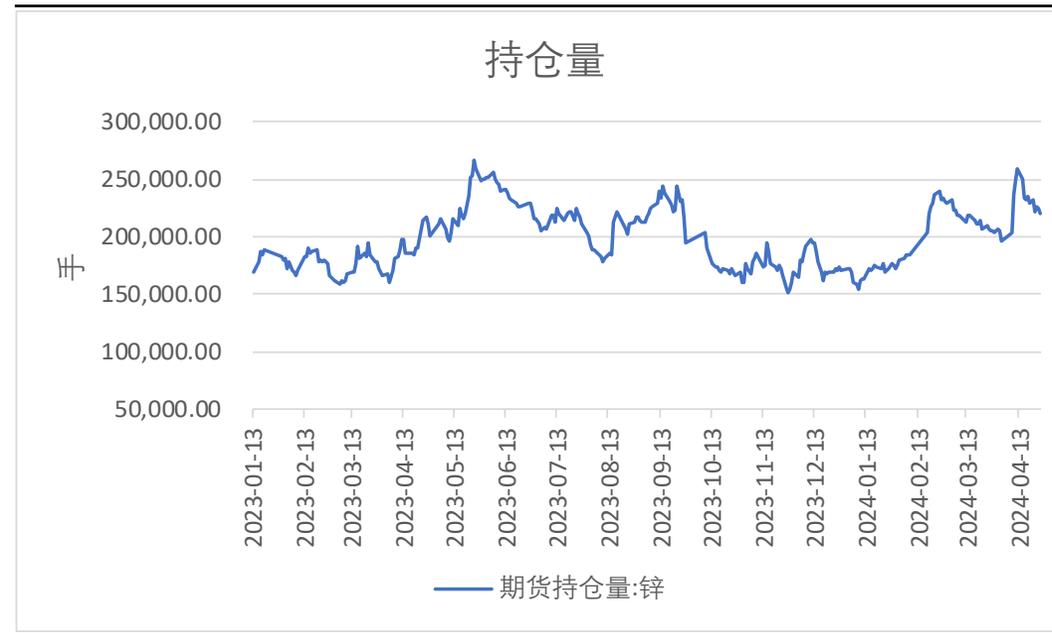
沪锌持仓量减少

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2024年4月26日，沪锌持仓量为220586手，较2024年4月19日减少8606手,降幅3.75%。

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4月26日,铝锌期货价差为2285元/吨,较2024年4月19日减少105元/吨。

截至2024年4月26日,铅锌期货价差为5530元/吨,较2024年4月19日增加105元/吨。

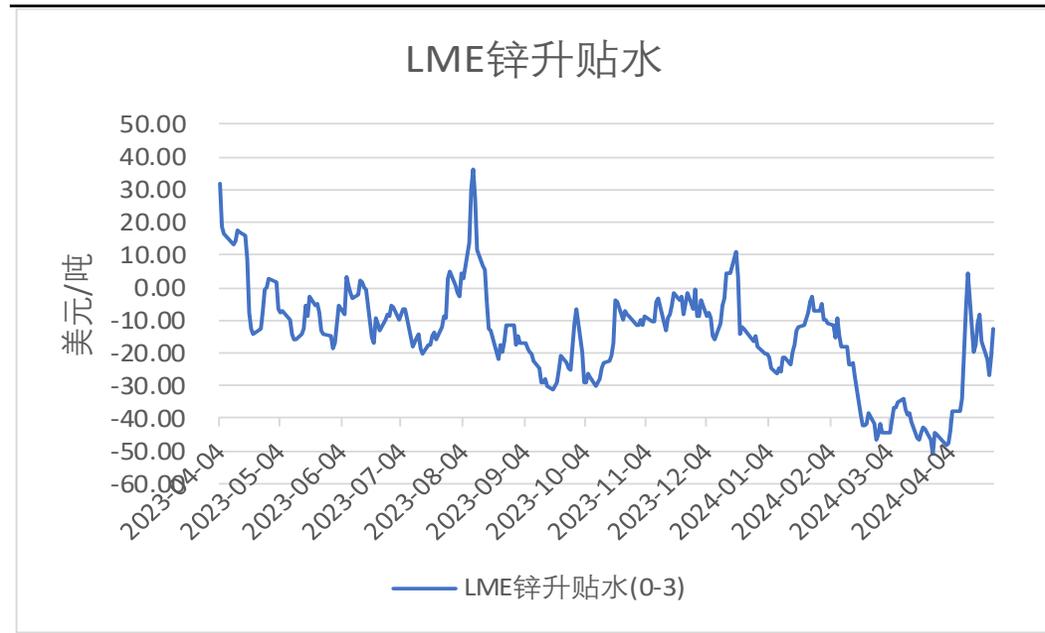
国内现货贴水

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、LME升贴水



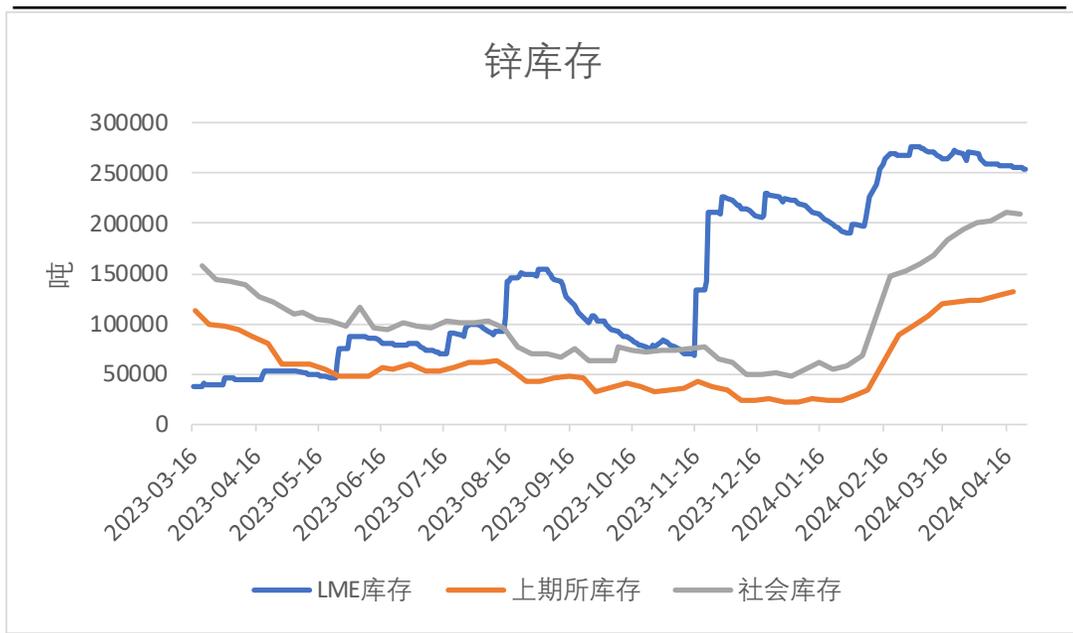
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月26日，0#锌锭现货价为22720元/吨，较2024年4月19日上涨270元/吨，涨幅1.2%。现货贴水135元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2024年4月25日，LME锌近月与3月价差报价为-12.41美元/吨，较2024年4月18日减少3.99美元/吨。

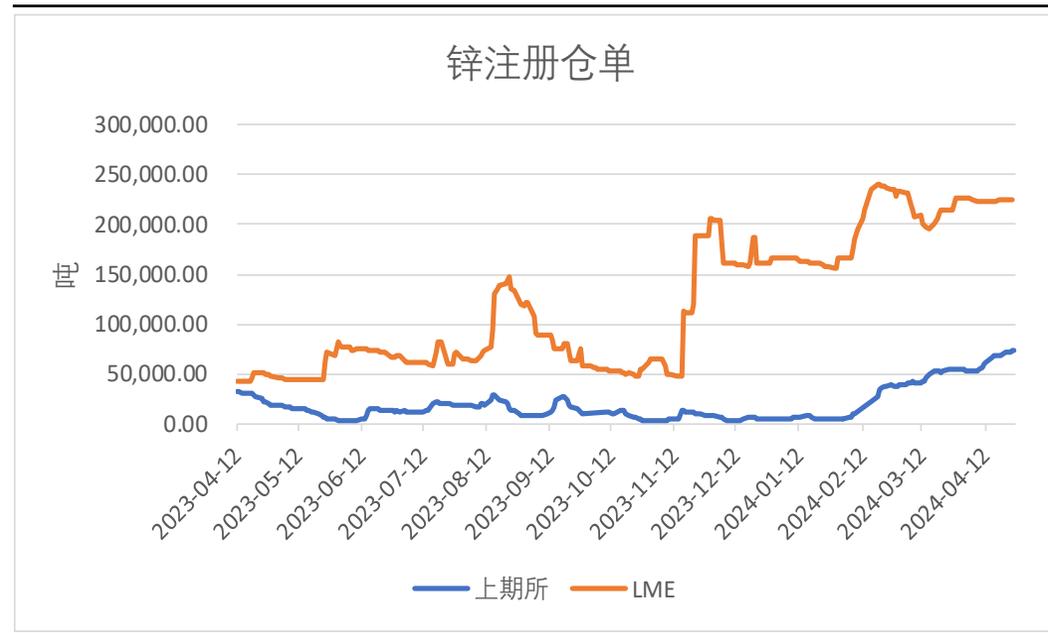
上期所库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单

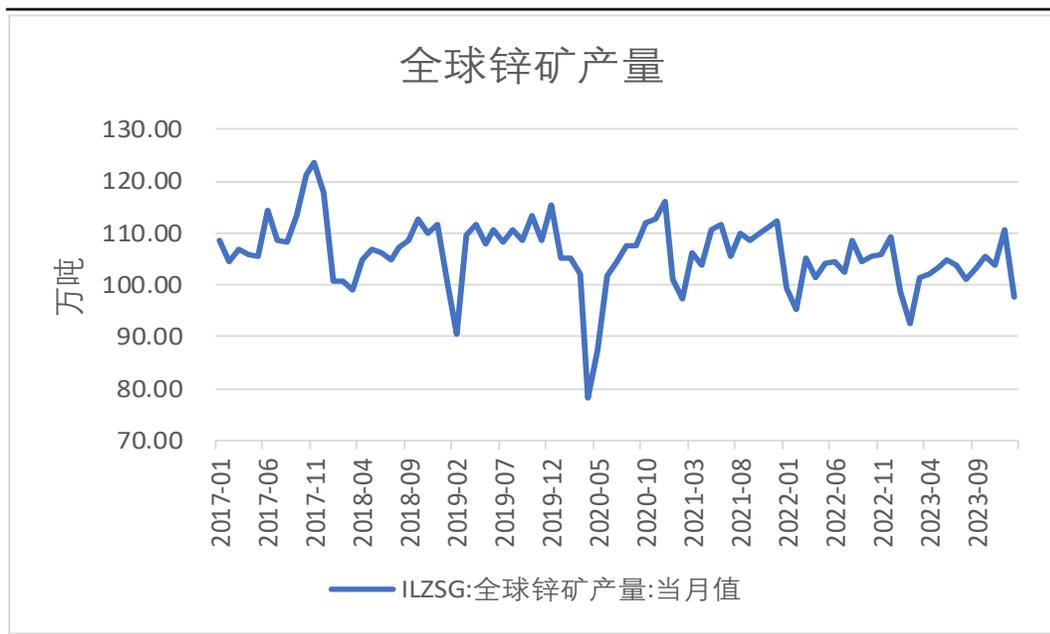


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月25日，LME精炼锌库存为254500吨，较2024年4月18日减少2550吨，降幅0.99%；截至2024年4月19日，上期所精炼锌库存为131747吨，较上周增加4113吨，增幅3.22%；截至2024年4月22日，国内精炼锌社会库存为209000吨，较2024年4月8日增加5700吨，增幅2.8%。

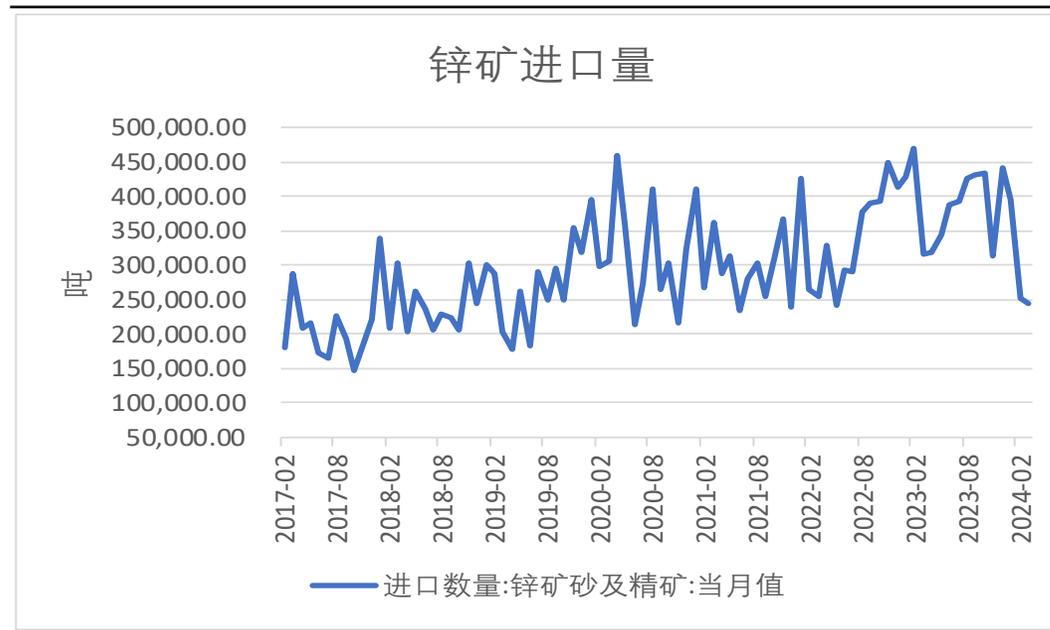
上游——锌矿产量同比下降、进口量同比下降

图11、全球锌矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、中国锌矿进口量



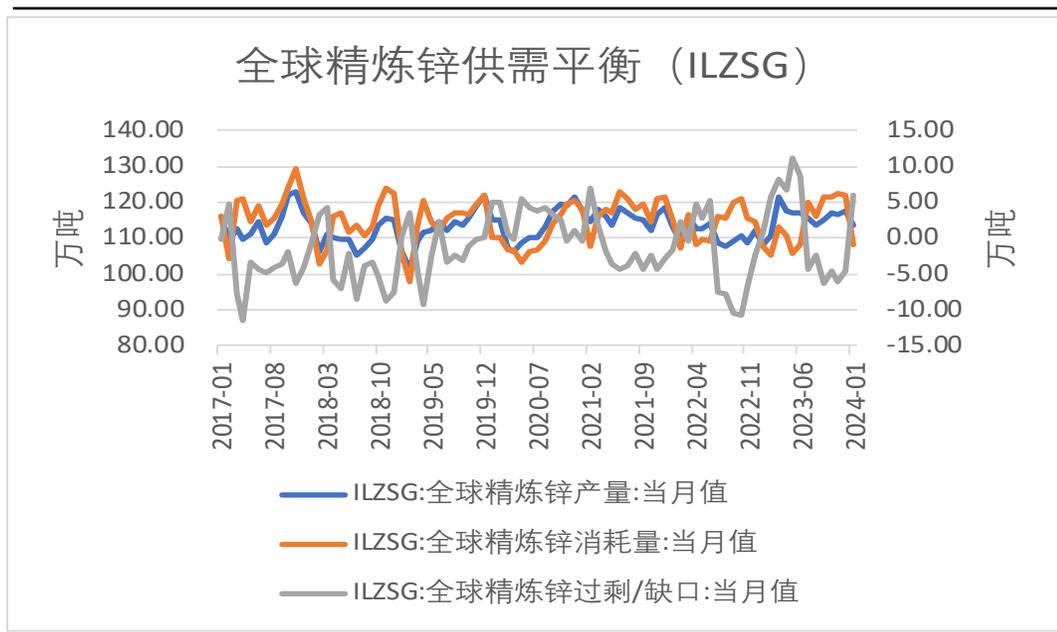
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2024年1月,全球锌矿产量为97.78万吨,环比下降11.53%,同比下降0.84%。

海关总署数据显示,2024年3月,当月进口锌矿砂及精矿244296.86吨,环比下降2.8%,同比下降22.99%。

供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

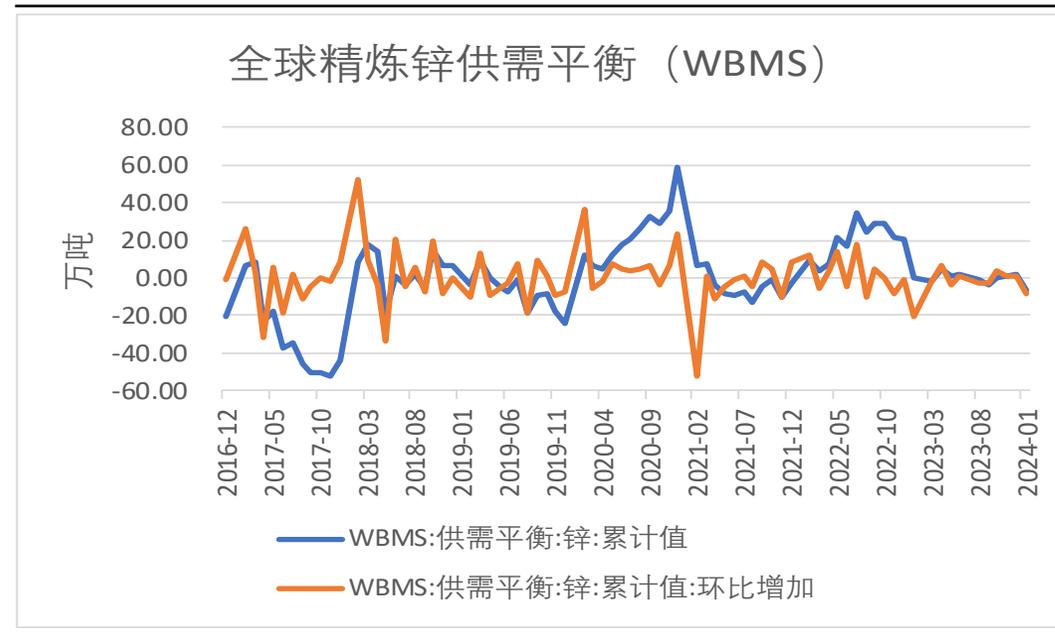
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2024年1月，全球精炼锌产量为113.82万吨，较去年同期增加5.51万吨，增幅5.09%；全球精炼锌消费量为107.95万吨，较去年同期增加0.33万吨，增幅0.31%；全球精炼锌过剩5.87万吨，去年同期过剩0.69万吨。

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1月全球锌市供应缺口-6.58万吨。

供应端——精炼锌总产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

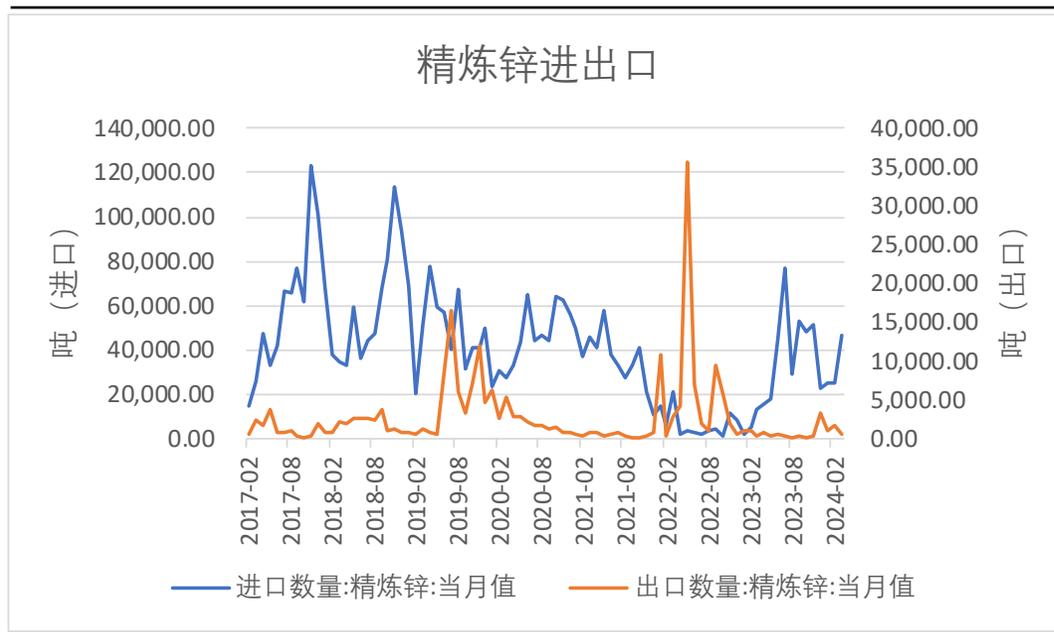


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年3月, 锌产量为65.1万吨, 同比增加3.5%; 1-3月, 锌累计产出189万吨, 同比增加10.2%。

供应端——精炼锌总进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

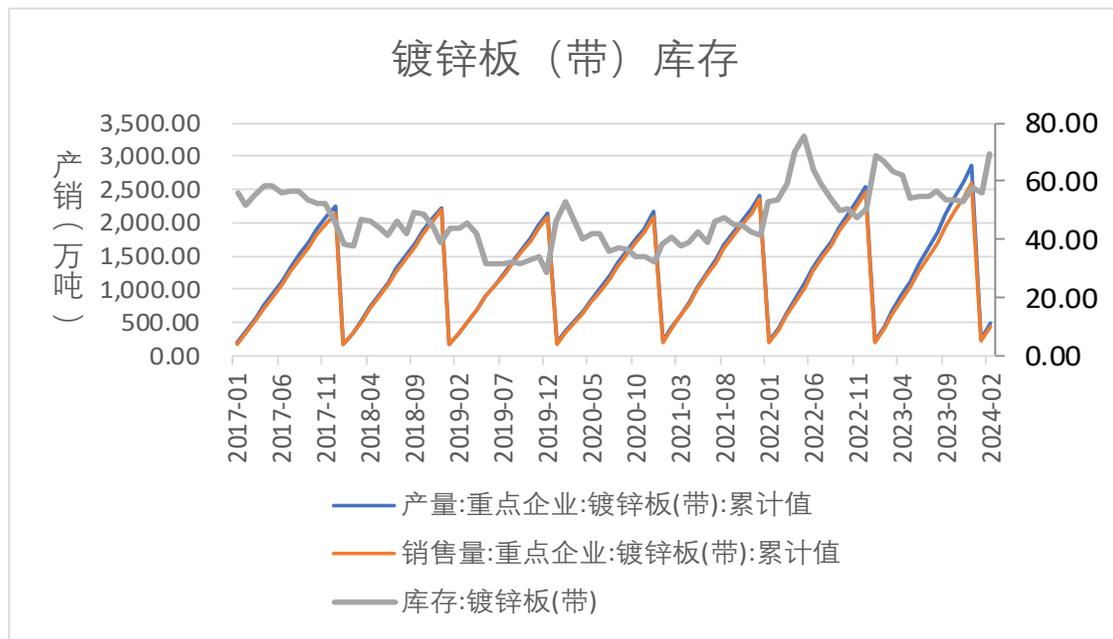


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年3月, 精炼锌进口量46336.17吨, 同比增加262.41%; 精炼锌出口量615.45吨, 同比增加105%。

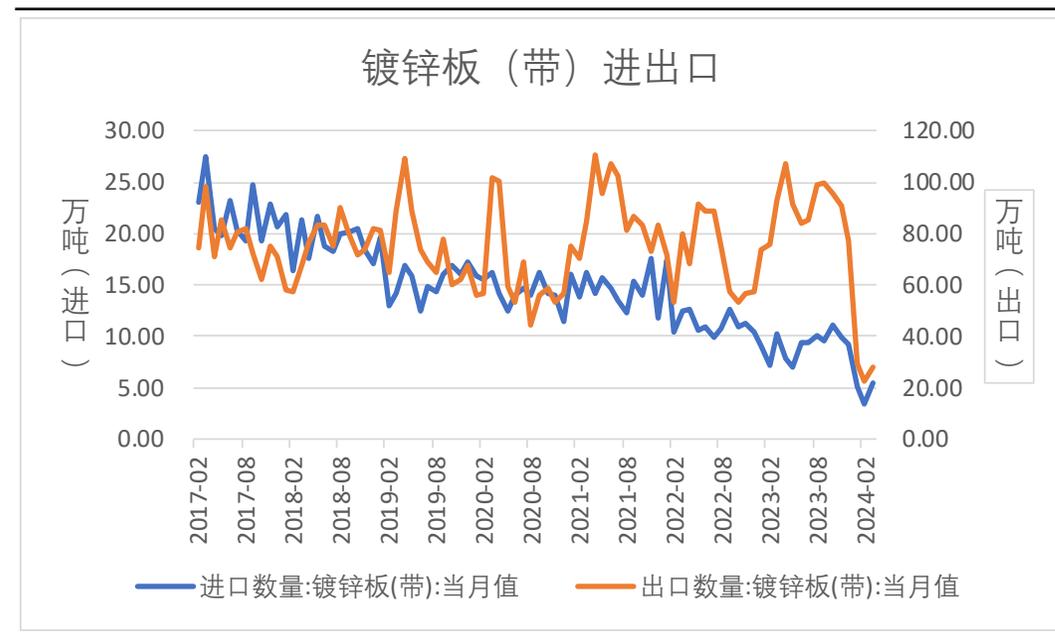
下游——镀锌板（带）出口同比减少

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



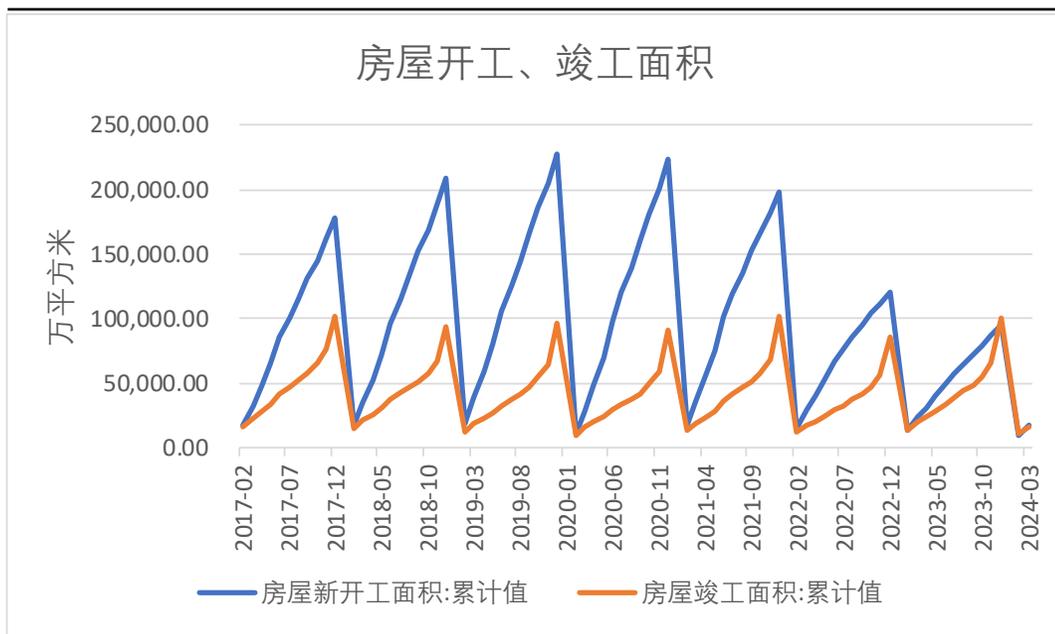
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-2月国内主要企业镀锌板(带)库存为69.38万吨，同比增加3.4%。

海关总署数据显示，2024年3月，镀锌板（带）进口量5.4万吨，同比减少47.05%；镀锌板（带）出口量27.8万吨，同比减少70.17%。

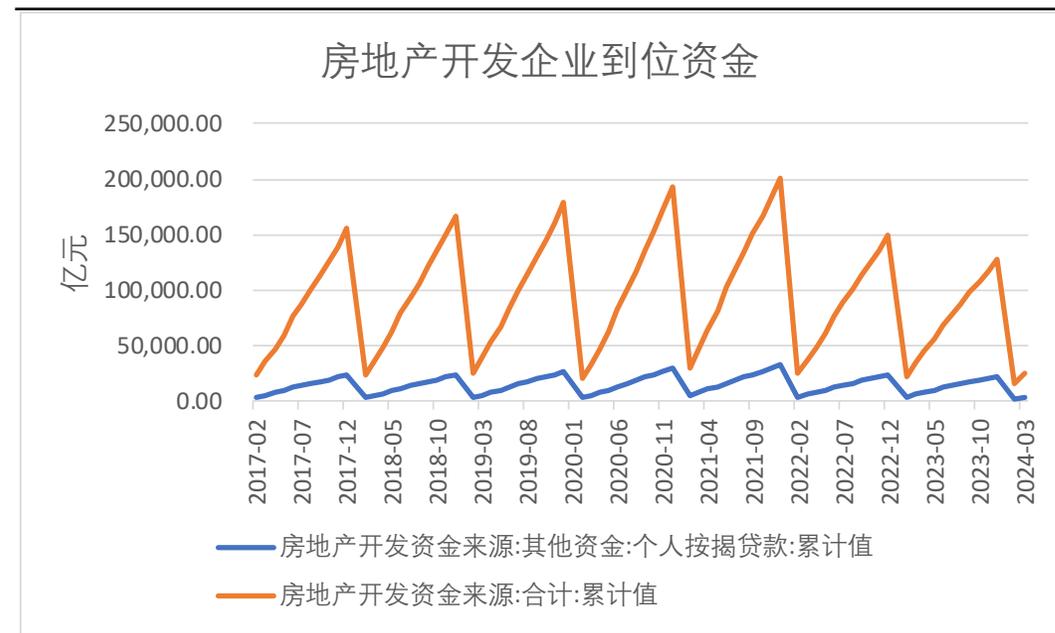
下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、房地产开发企业到位资金



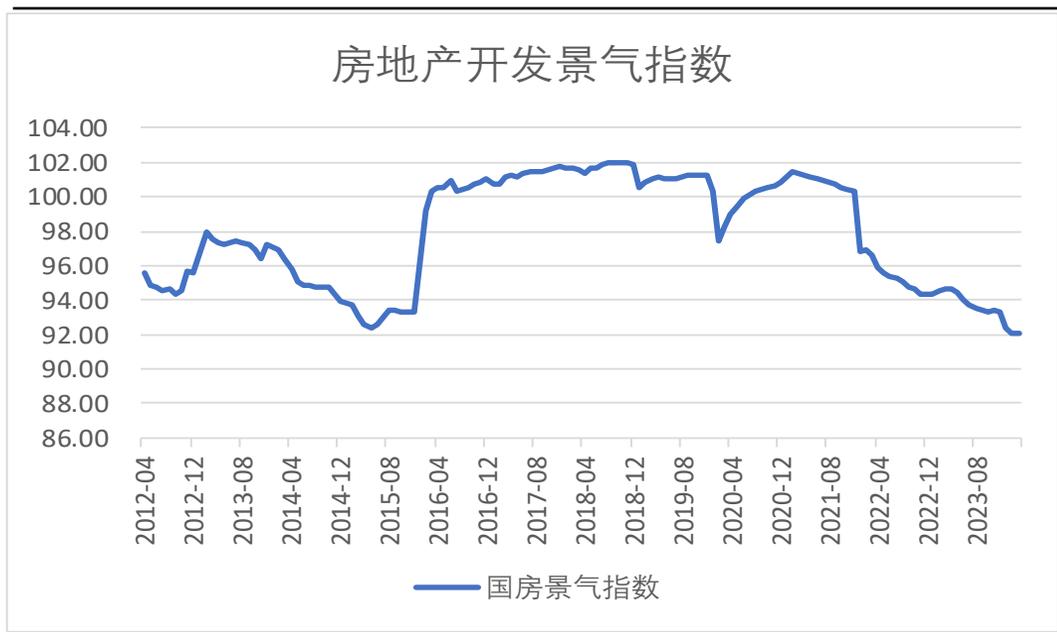
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-3月，房屋新开工面积为17282.82万平方米，同比减少28.35%；房屋竣工面积为15258.65万平方米，同比减少3.73%。

2024年1-3月，房地产开发企业到位资金为25689.17亿元，同比减少26%；其中，个人按揭贷款为3643亿元，同比减少41%。

下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数

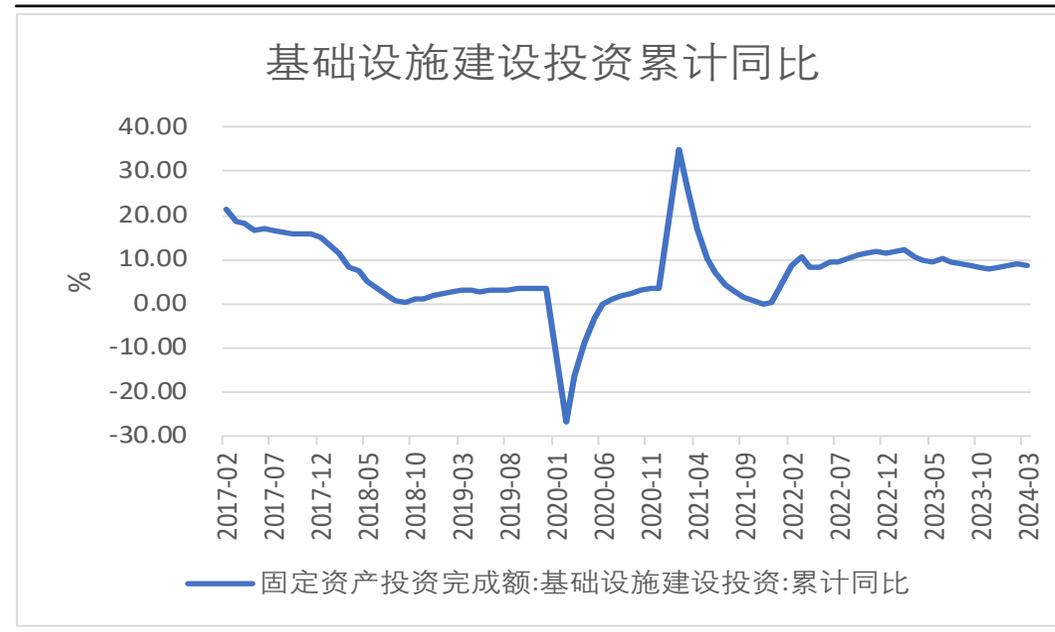


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年3月, 房地产开发景气指数为92.07, 较上月减少0.05, 较去年同期减少2.56。

2024年1-3月, 基础设施投资同比增加8.75%。

图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

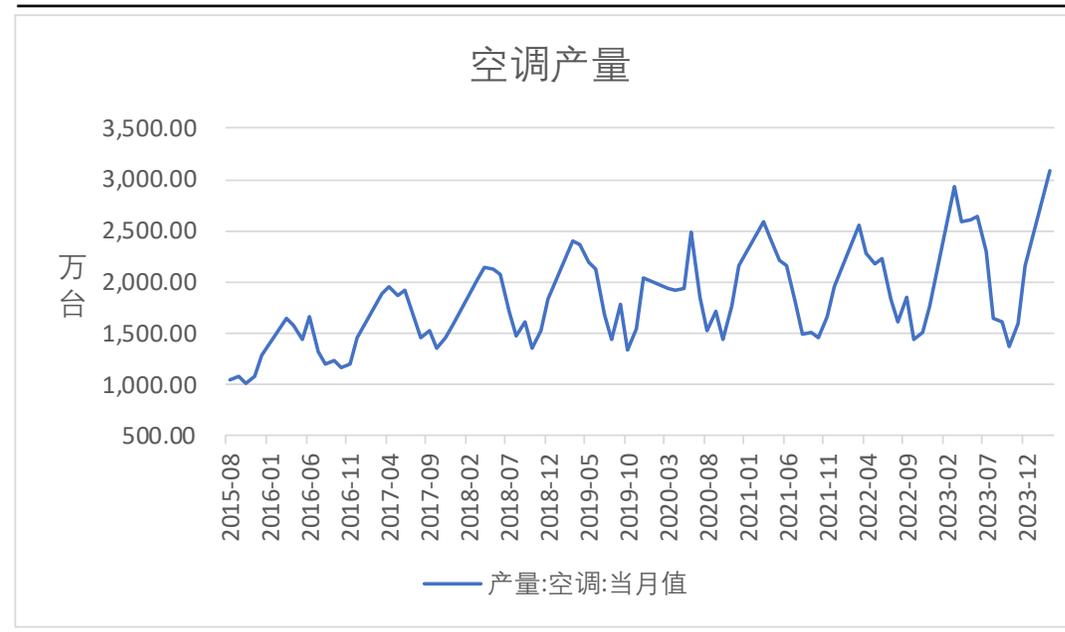
下游——冰箱总产量同比增加、空调总产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



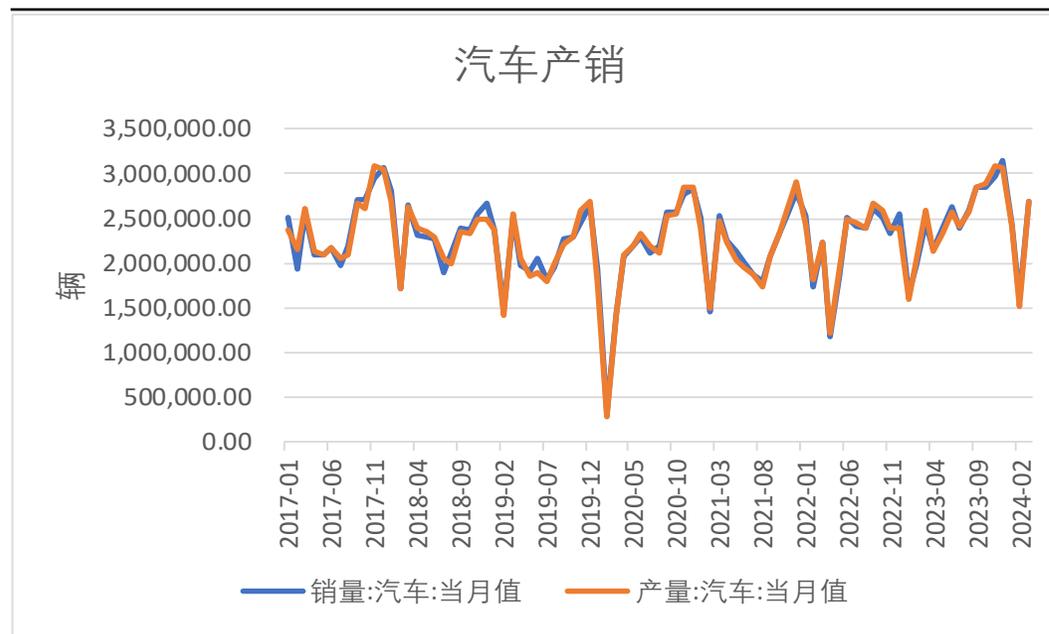
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年3月, 冰箱产量为993.4万台, 同比增加13.2%; 1-3月, 冰箱累计产量2362.1万台, 同比增加12.8%。

国家统计局数据显示, 2024年3月, 空调产量为3083.3万台, 同比增加13.2%; 1-3月, 空调累计产量6878万台, 同比增加16.5%。

下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

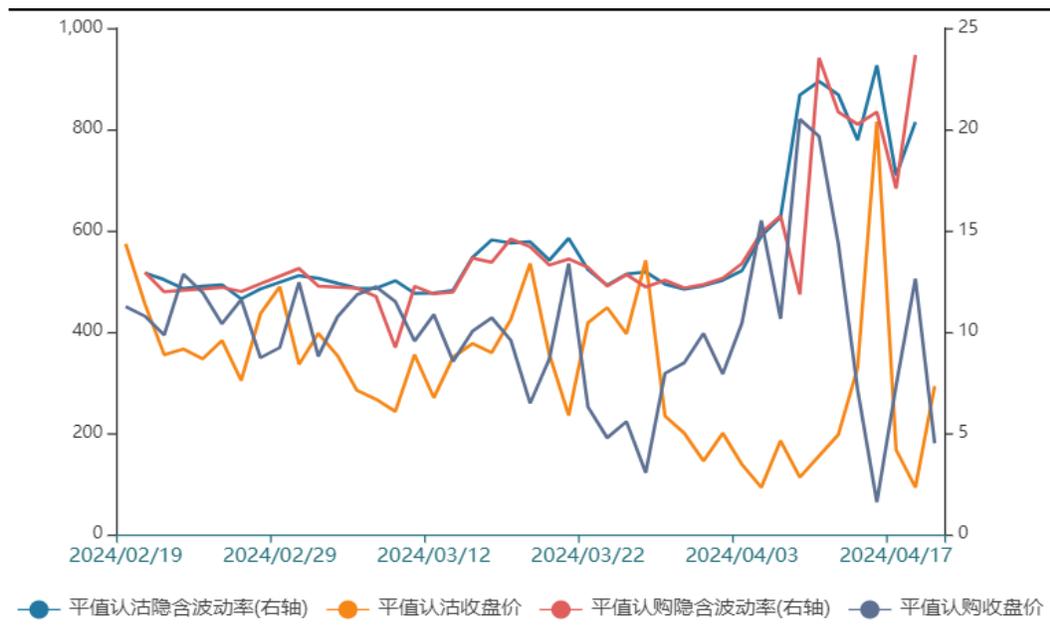


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2024年3月, 中国汽车销售量为2694461辆, 同比增加9.93%; 中国汽车产量为2687088辆, 同比增加3.99%

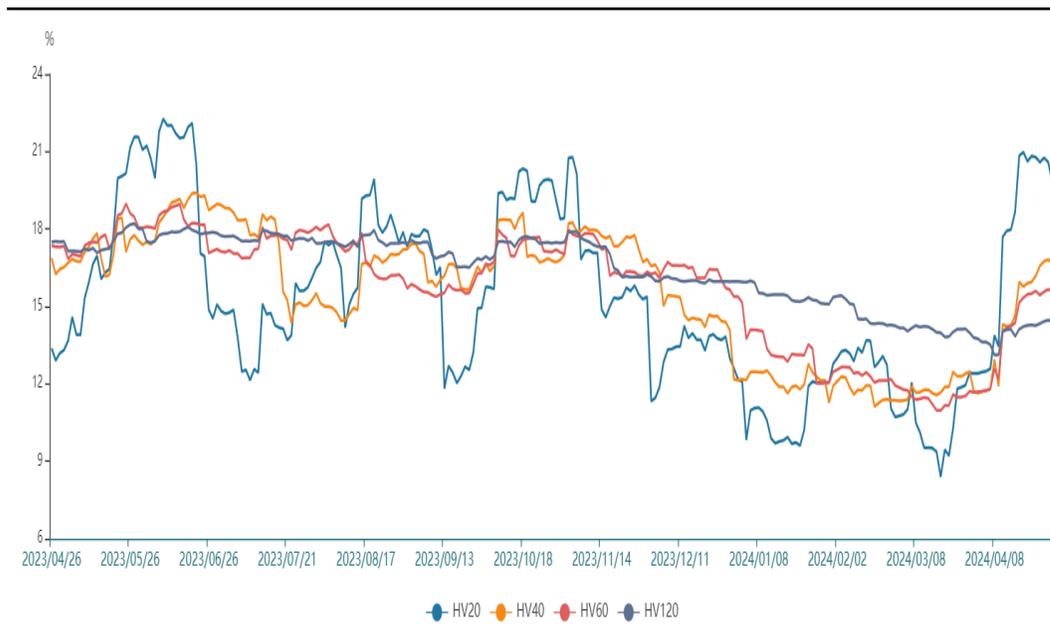
期权

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。