

# 「2024.05.24」

## 沪锌市场周报

宏观施压VS供应扰动 沪锌期价高位震荡

研究员：王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

助理研究员：

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

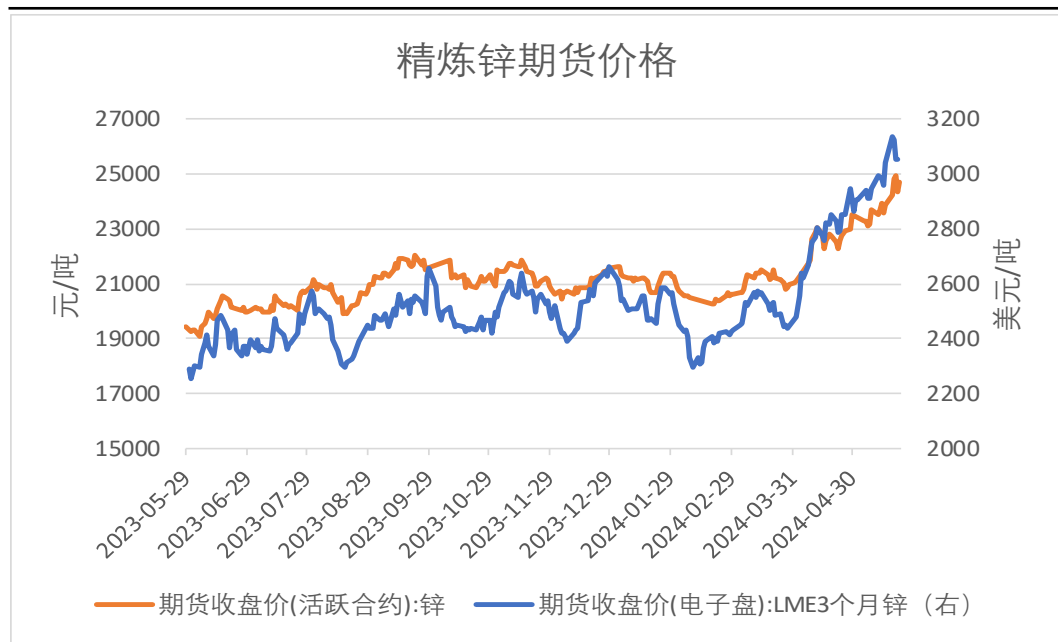


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价先扬后抑震荡为主，最低为23900/吨，最高为25190元/吨，振幅为5.40%。宏观面，公布的美联储会议纪要显示美联储官员对整体通胀重燃感到担忧，整体基调相对偏鹰，市场利率预期回升，美元指数提振，施压有色板块；基本上，供应收紧预期，锌价高位震荡。
- ◆ **行情展望：**基本上，矿端供应扰动不断，矿端紧缺情况暂时并未得到缓解，国内外锌精矿加工费接连下跌至历史低位，冶炼厂利润倒挂或有扩大，支撑锌价。下游消费上看，上周锌价维持上涨，破近期高位，锌产业链下游消费板块原料采买积极性再度受到打击，原料成本上升，下游订单情况未得到改善，利润再度压缩，叠加消费淡季，压铸锌合金开工率降幅最大，同时镀锌方面还受到部分地区环保督察，预计后续开工率仍将偏弱，多空交织，震荡为主。现货方面，本周现货市场成交改善，交投氛围较好。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2407合约短期震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

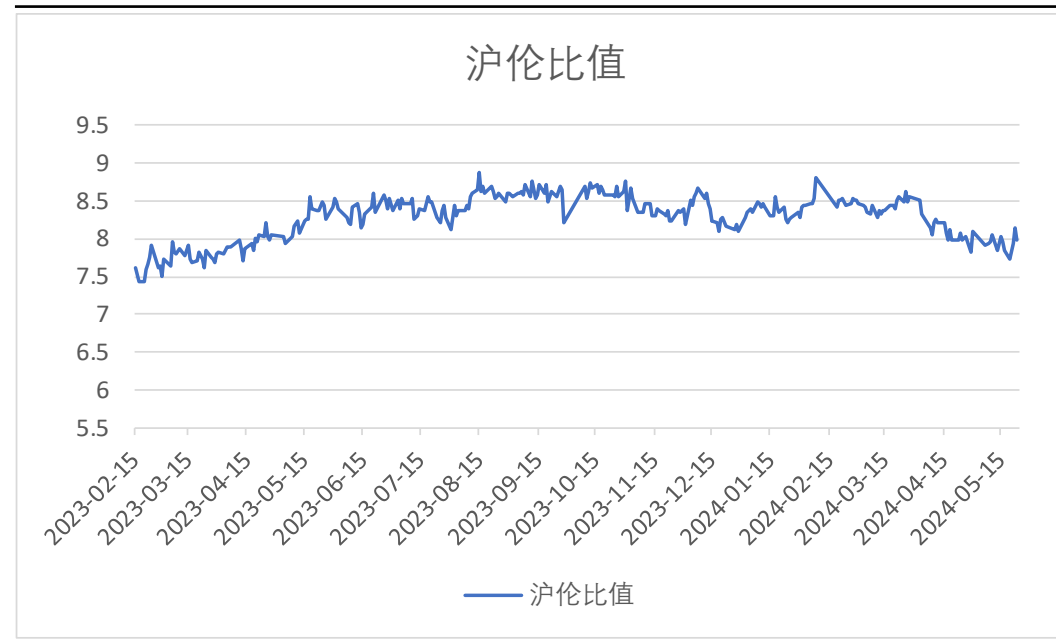
## 本周沪锌期价震荡收涨

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

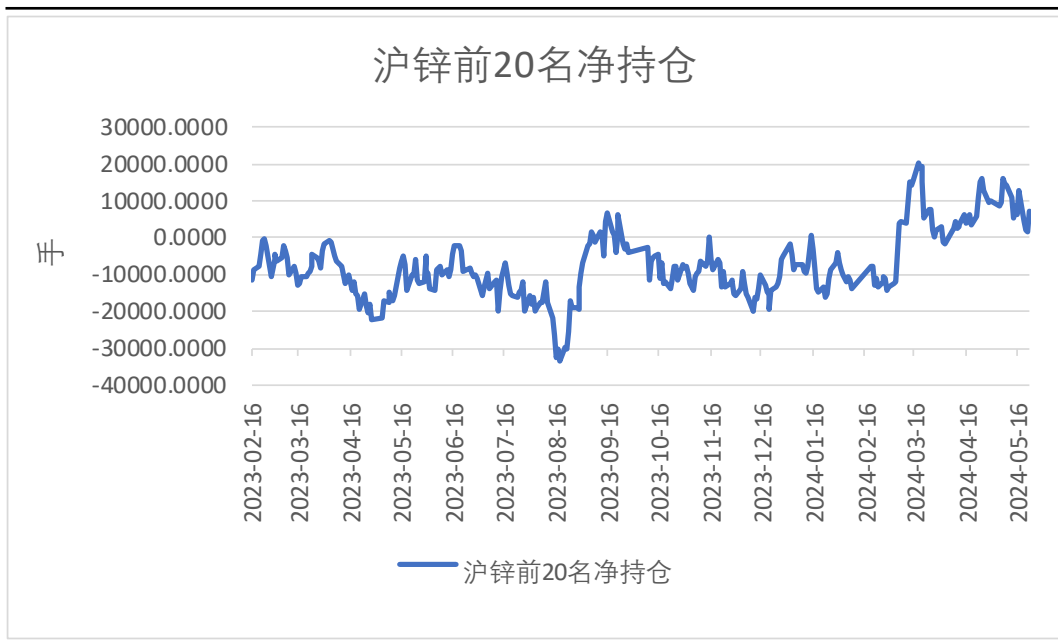


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日，沪锌收盘价为24725元/吨，较2024年5月17日上涨845元/吨，涨幅3.54%；截至2024年5月23日，伦锌收盘价为3052.5美元/吨，较2024年5月17日上涨91.5美元/吨，涨幅3.09%。

## 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

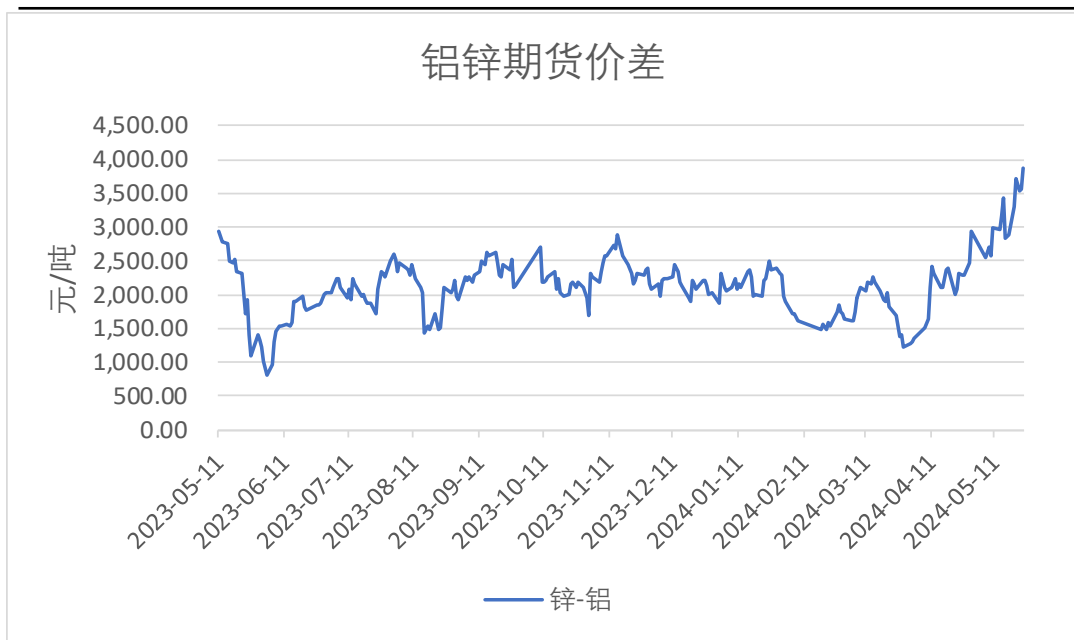


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日, 沪锌持仓量为237186手, 较2024年5月17日增加2723手,增幅1.16%。

## 铝锌、铅锌价差均增加

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



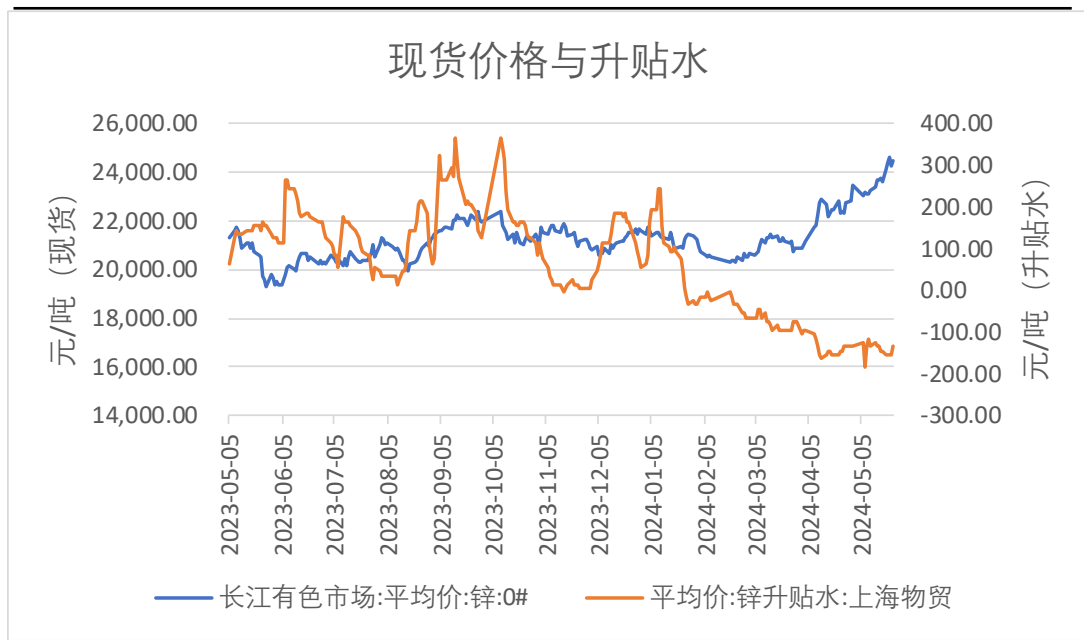
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日,铝锌期货价差为3870元/吨,较2024年5月17日增加985元/吨。

截至2024年5月24日,铅锌期货价差为6235元/吨,较2024年5月17日增加1050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



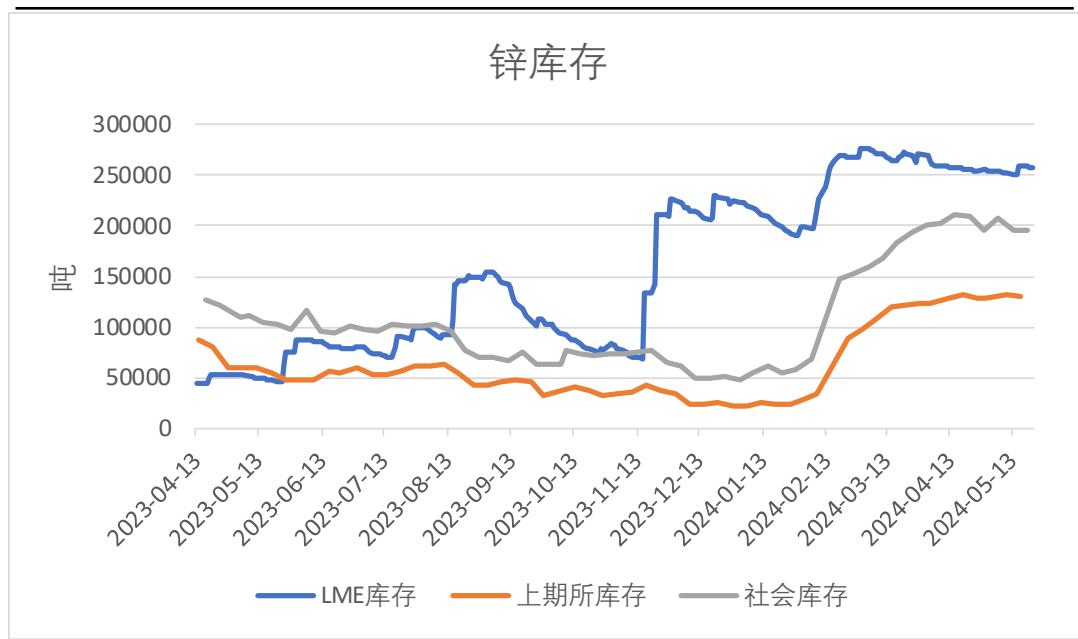
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日，0#锌锭现货价为24490元/吨，较2024年5月17日上涨850元/吨，涨幅3.6%。现货贴水135元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2024年5月23日，LME锌近月与3月价差报价为-48.27美元/吨，较2024年5月16日减少3.25美元/吨。

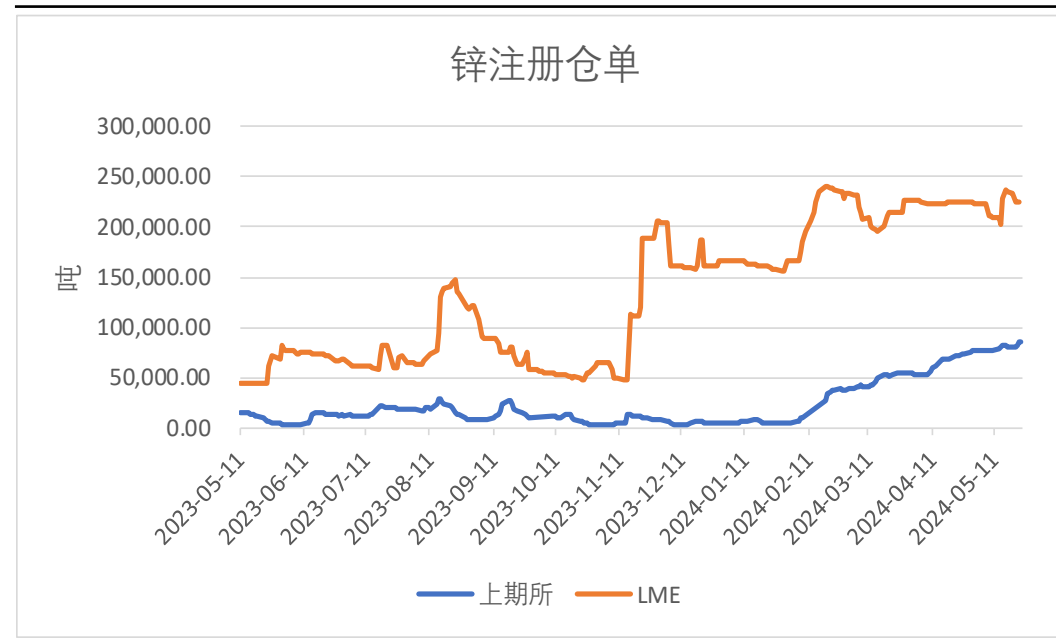
## 上期所库存减少

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



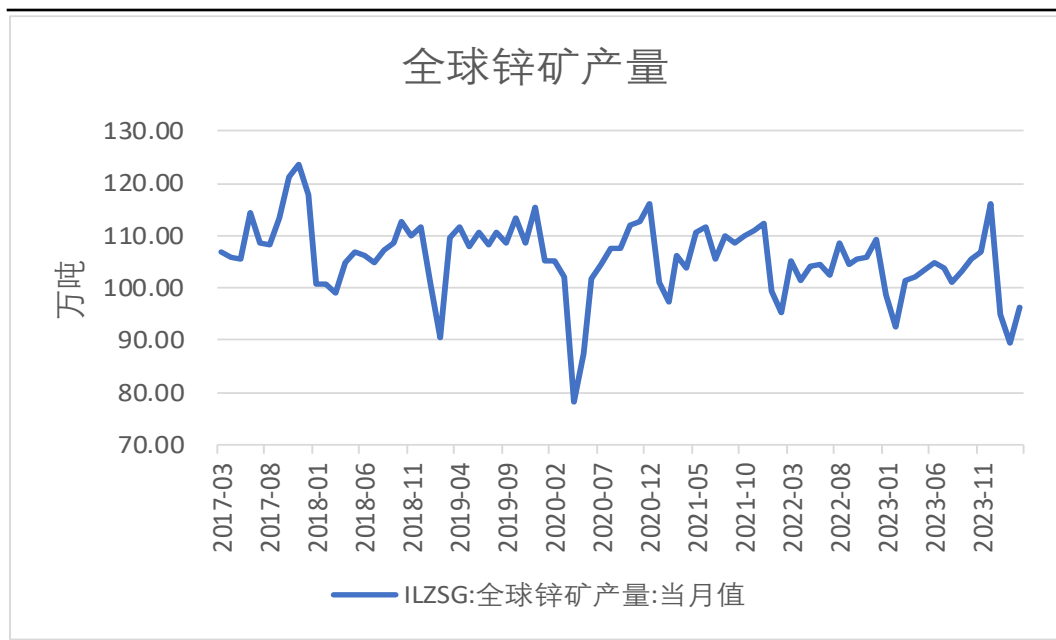
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月23日，LME精炼锌库存为257625吨，较2024年5月16日减少2050吨，降幅0.79%；截至2024年5月17日，上期所精炼锌库存为130566吨，较上周减少612吨，降幅0.47%；截至2024年5月20日，国内精炼锌社会库存为195700吨，较2024年5月6日减少12500吨，降幅6%。



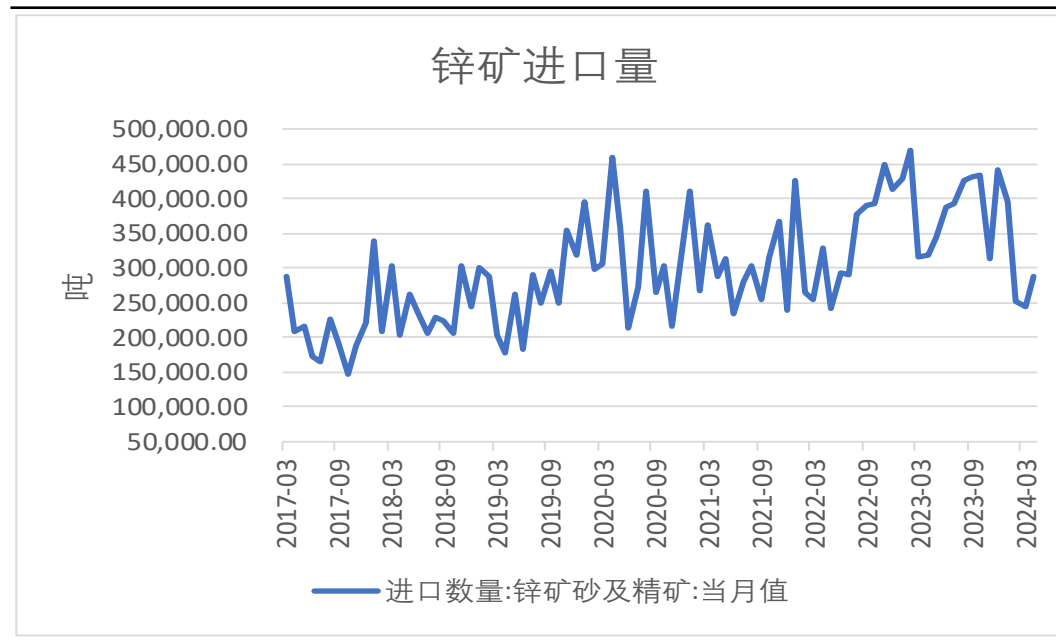
## 上游——锌矿产量同比下降、进口量同比下降

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



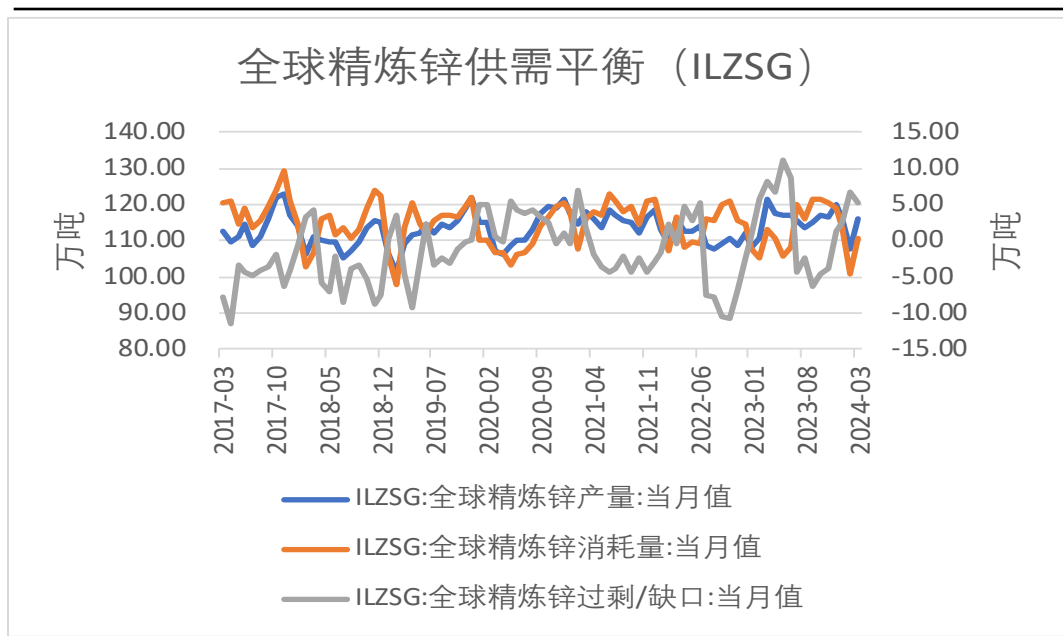
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2024年3月,全球锌矿产量为96.21万吨,环比增长7.62%,同比下降5.02%。

海关总署数据显示,2024年4月,当月进口锌矿砂及精矿287476.90吨,环比增加17.62%,同比下降9.92%。

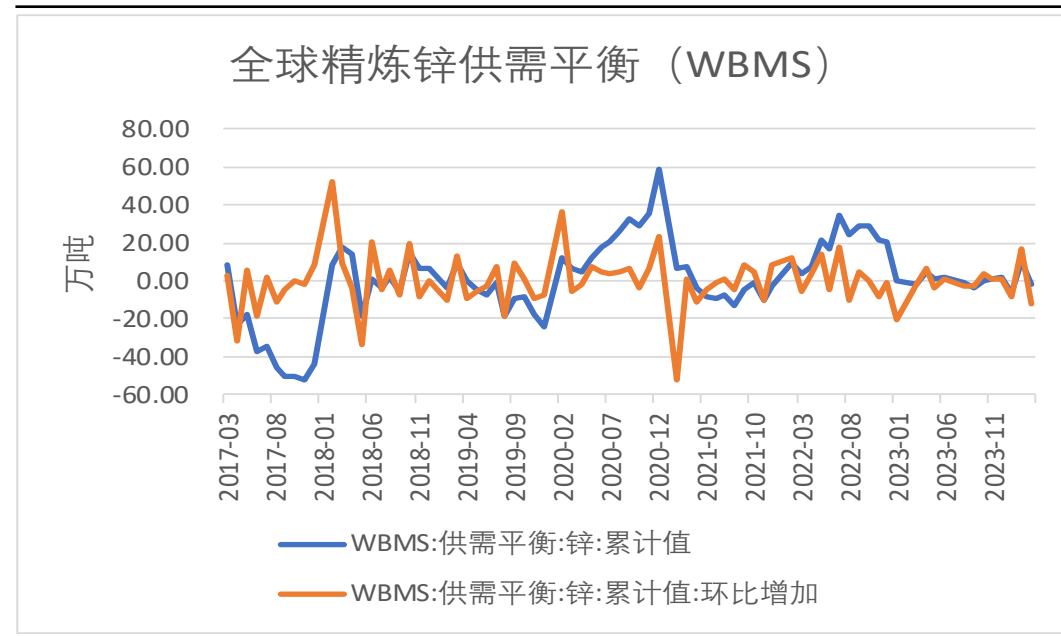
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



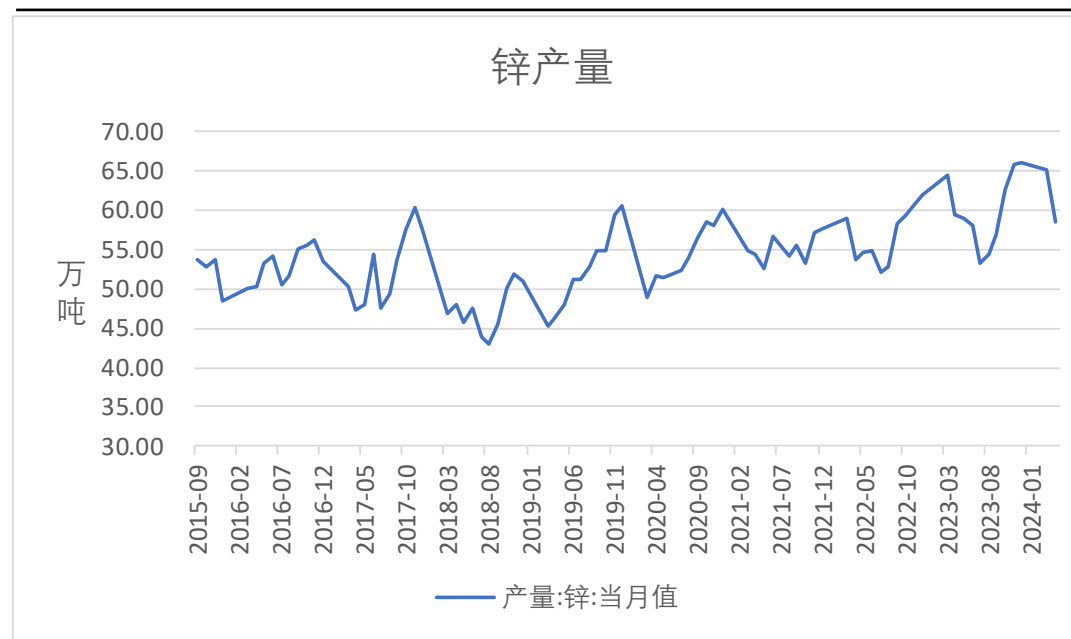
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年3月, 全球精炼锌产量为115.89万吨, 较去年同期减少5.41万吨, 降幅4.46%; 全球精炼锌消费量为110.66万吨, 较去年同期减少2.56万吨, 降幅2.26%; 全球精炼锌过剩5.23万吨, 去年同期过剩8.08万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2023年3月全球锌市供应缺口-1.47万吨。

## 供应端——精炼锌总产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

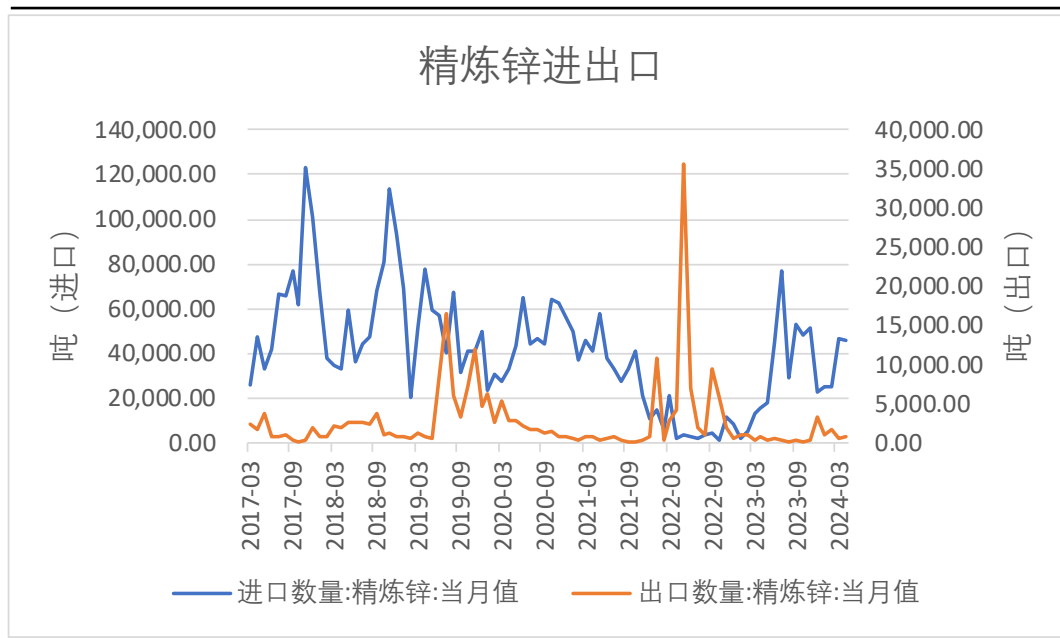


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年4月，锌产量为58.6万吨，同比减少0.8%；1-4月，锌累计产出247.3万吨，同比增加7.3%。

## 供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

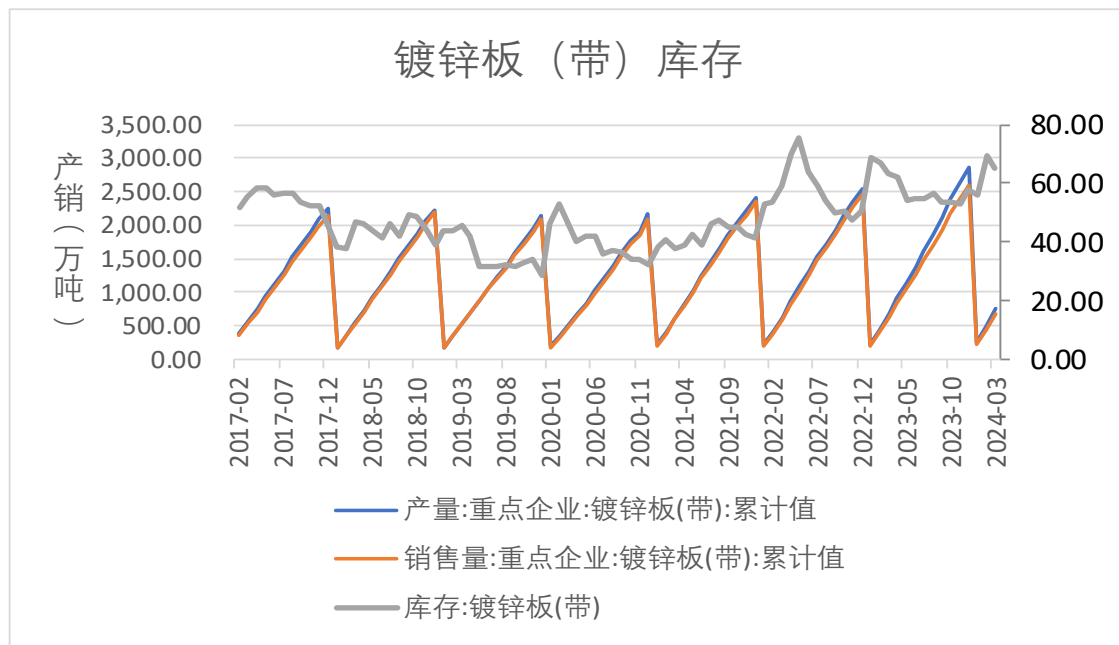


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年4月, 精炼锌进口量46021.17吨, 同比增加193.57%; 精炼锌出口量646.52吨, 同比减少24.1%。

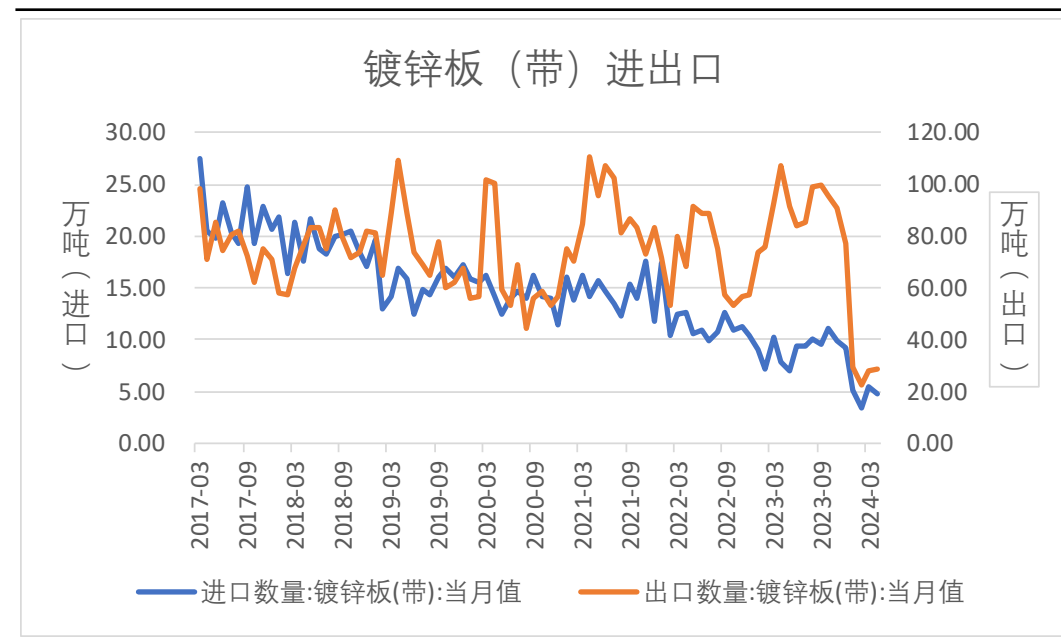
## 下游——镀锌板（带）出口同比减少

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



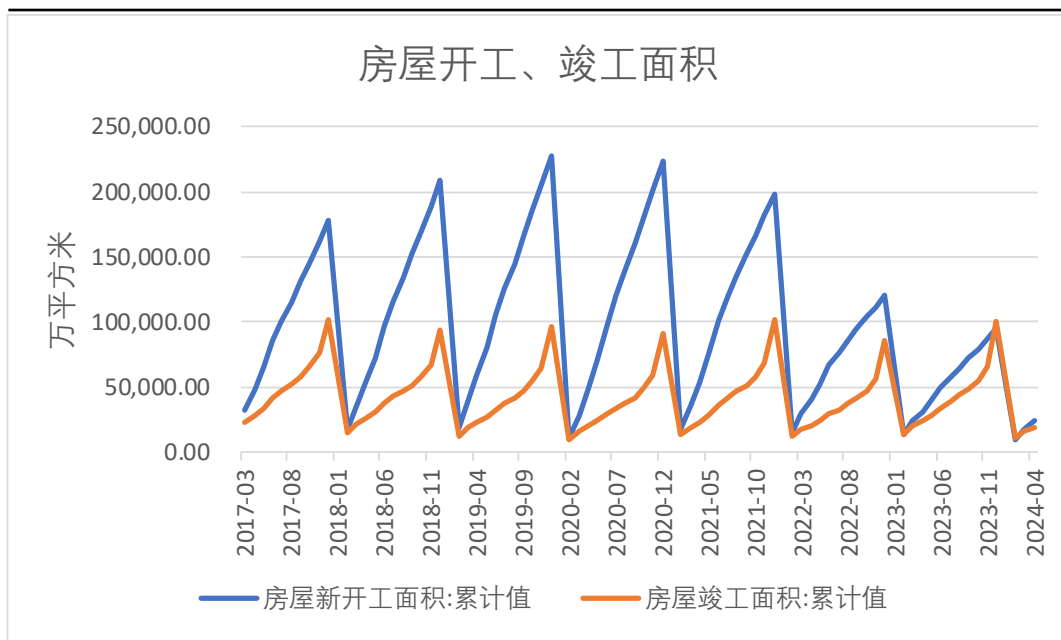
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-3月国内主要企业镀锌板(带)库存为65.16万吨，同比增加3.22%。

海关总署数据显示，2024年4月，镀锌板（带）进口量4.79万吨，同比减少38.9%；镀锌板（带）出口量28.76万吨，同比减少73.22%。

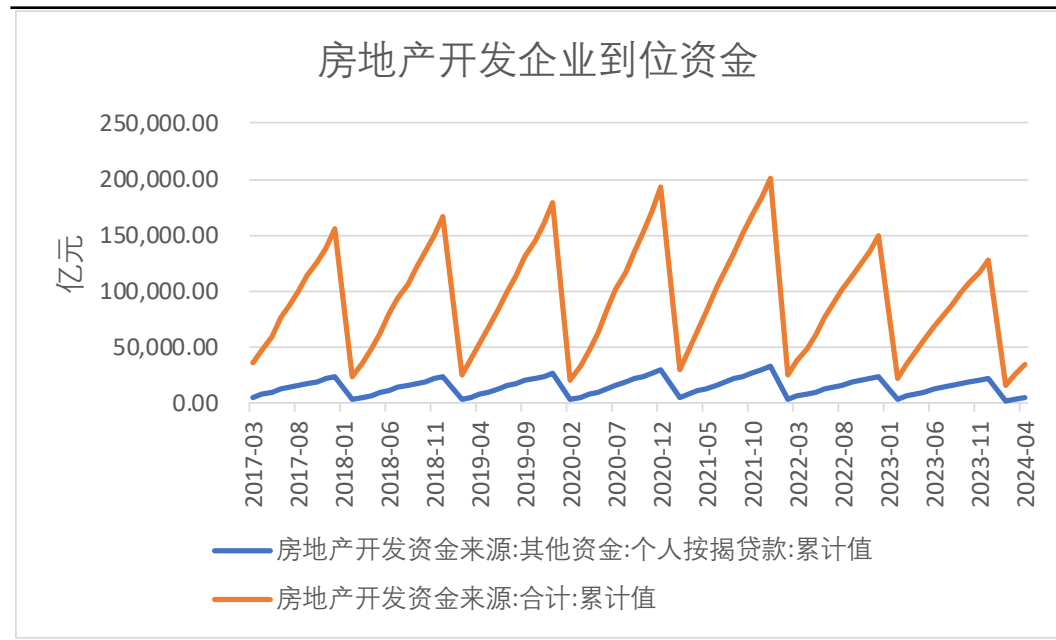
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



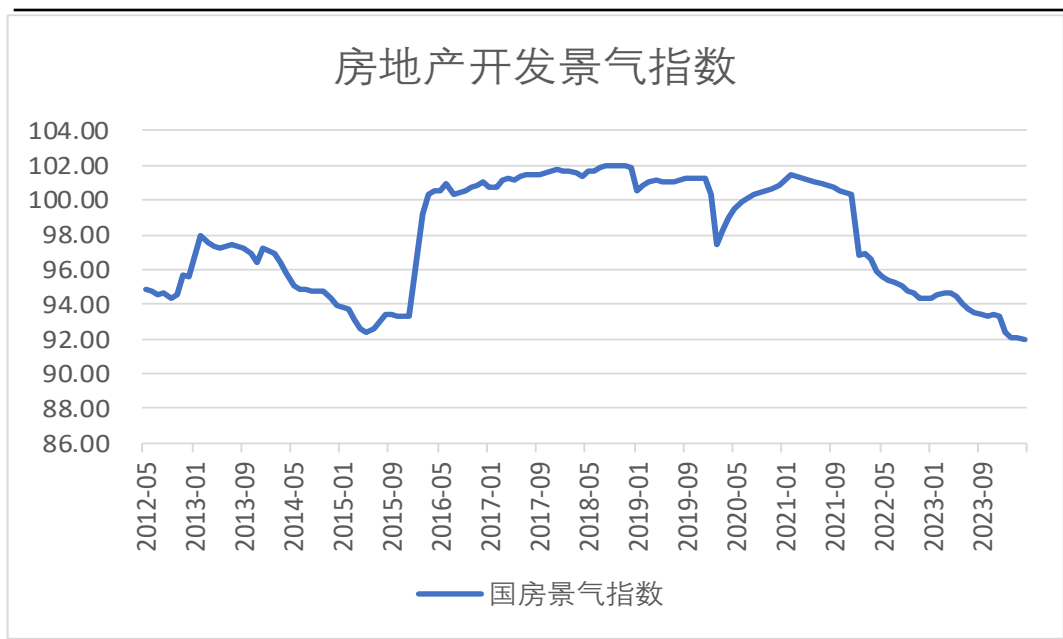
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-4月，房屋新开工面积为23509.73万平方米，同比减少24.7%；房屋竣工面积为18860.34万平方米，同比减少3.99%。

2024年1-4月，房地产开发企业到位资金为34036.24亿元，同比减少24.9%；其中，个人按揭贷款为4953亿元，同比减少39.7%。

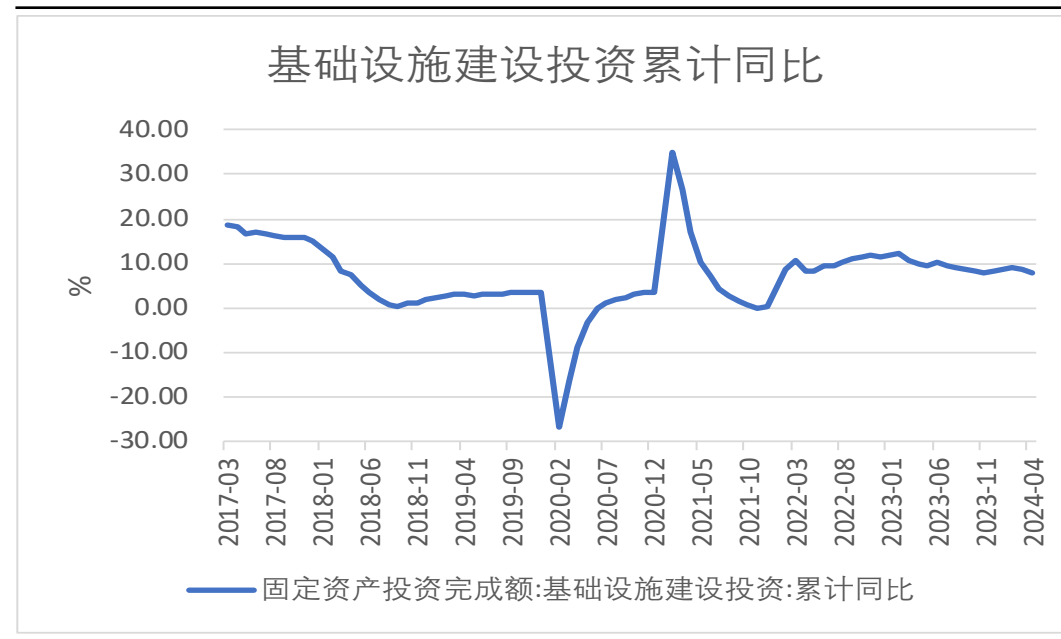
## 下游——基建投资同比增加

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



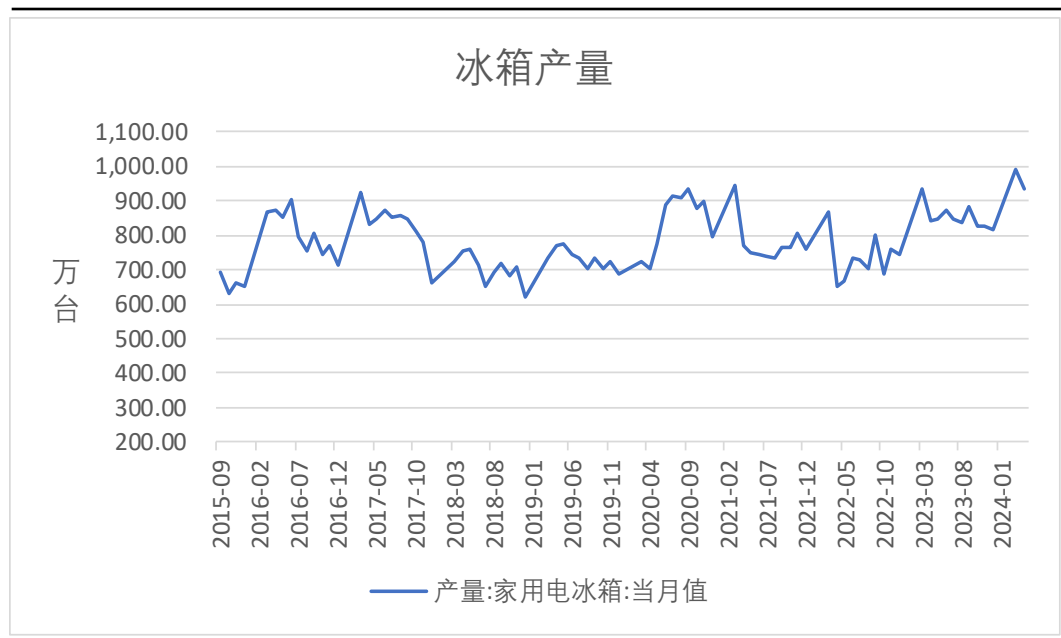
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年4月, 房地产开发景气指数为92.02, 较上月减少0.05, 较去年同期减少2.67。

2024年1-4月, 基础设施投资同比增加7.78%。

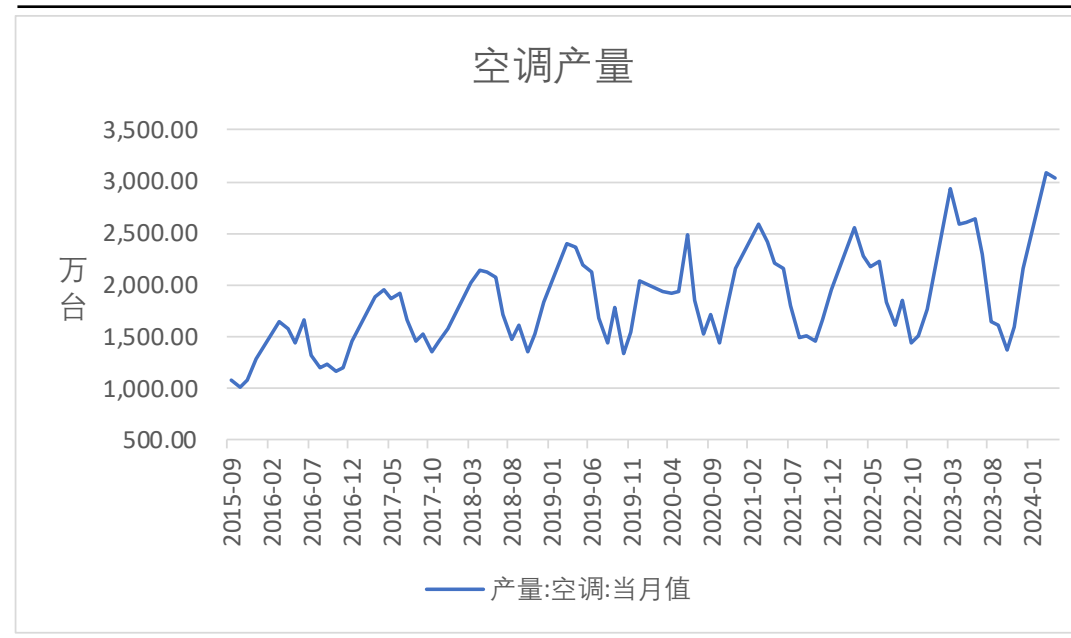
## 下游——冰箱总产量同比增加、空调总产量同比增加

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

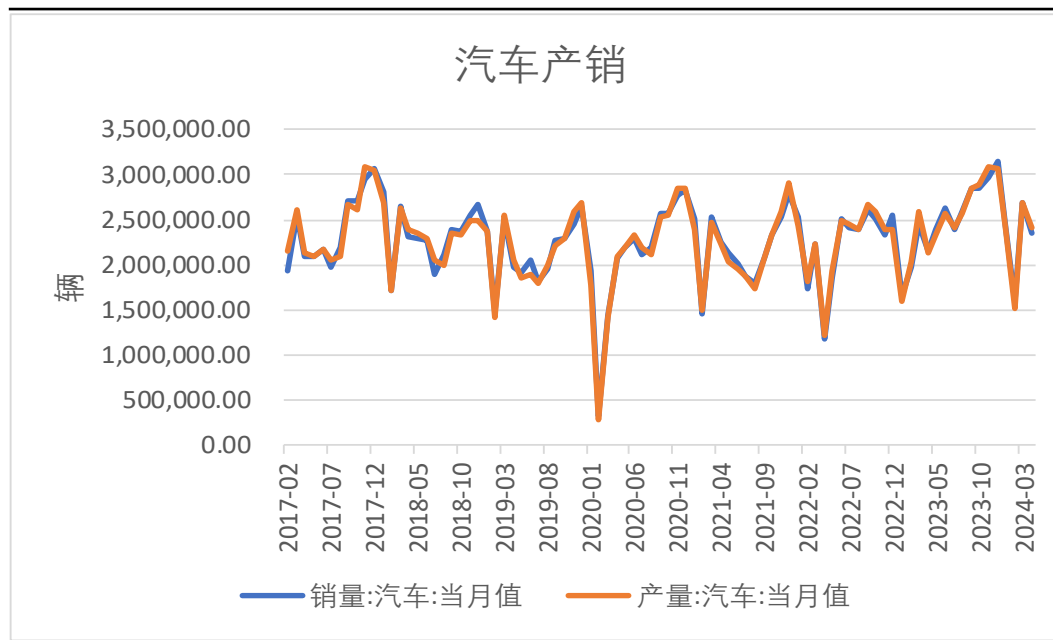
国家统计局数据显示, 2024年4月, 冰箱产量为933.6万台, 同比增加15.4%; 1-4月, 冰箱累计产量3285.9万台, 同比增加14.1%。

国家统计局数据显示, 2024年4月, 空调产量为3033.1万台, 同比增加20%; 1-4月, 空调累计产量9914万台, 同比增加17.6%。



## 下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

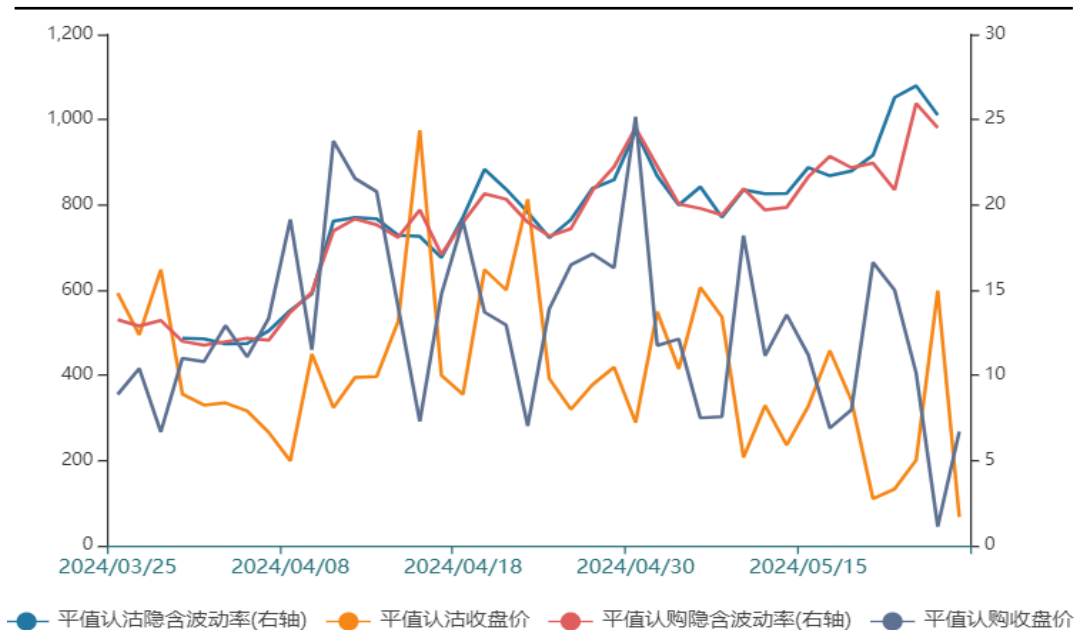


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2024年4月, 中国汽车销售量为2358835辆, 同比增加9.27%; 中国汽车产量为2405658辆, 同比增加12.81%

## 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

鉴于后市锌价预计重心上移运行，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。