

「2024.03.08」

沪锌市场周报

炼厂检修&消费旺季 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

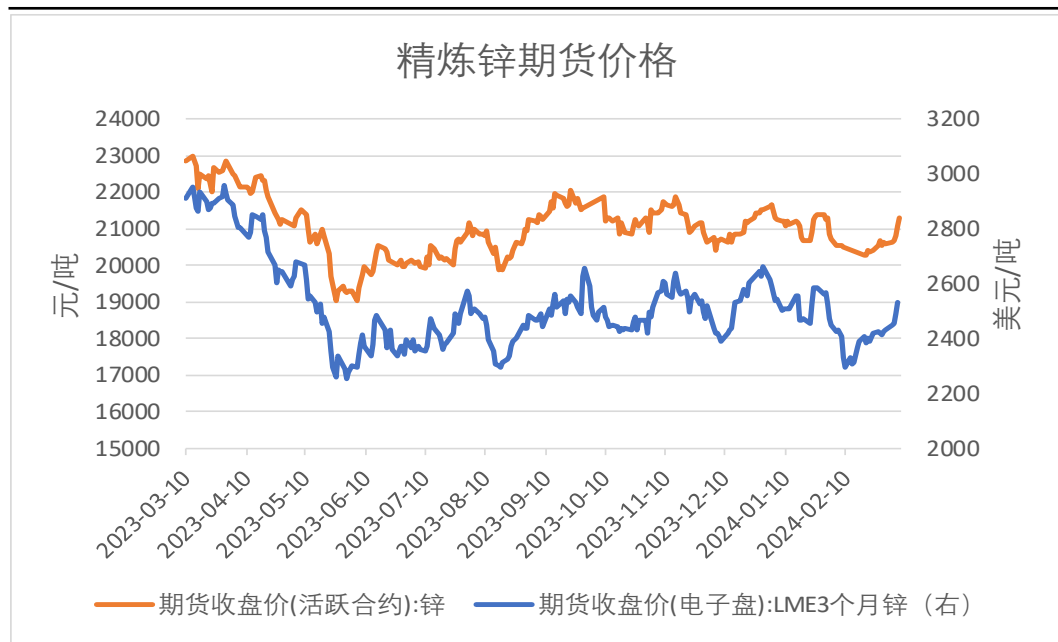


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡上行为主，最低为20510/吨，最高为21315元/吨，振幅为3.91%。宏观面，短期内以欧元区为首的非美国家货币在经济前景好转的情况下有所走强，同时市场对美国经济增速放缓的预期增高，美元指数承压下跌，利好有色金属；韩国YP公司削减了Seokpo锌冶炼厂五分之一的产量的消息刺激，锌价有所走强。
- ◆ **行情展望：**宏观面上，近期即将公布的非农就业数据以及通胀数据或显示美国经济韧性尚存，届时美元指数在利率预期回升的影响下或有所反弹。基本上，短期矿紧缺的情况较难缓解，锌精矿加工费再度下调，炼厂利润受到挤压，冶炼厂利润已有倒挂现象，后期炼厂检修预期增多，整体产量环比有所下滑；沪伦比值修复，进口锌锭已有流入；锌下游企业多数板块开工不及去年同期，镀锌方面受到两会限产，其余板块订单表现相对低迷。总的来说，在成本支撑加上近期步入消费旺季，锌价走强，不过本周下游畏高慎采，成交持续低迷，消费不及预期，后市不宜追高，可回调逢低做多思路为主。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2404合约逢低做多思路为主，注意操作节奏及风险控制。

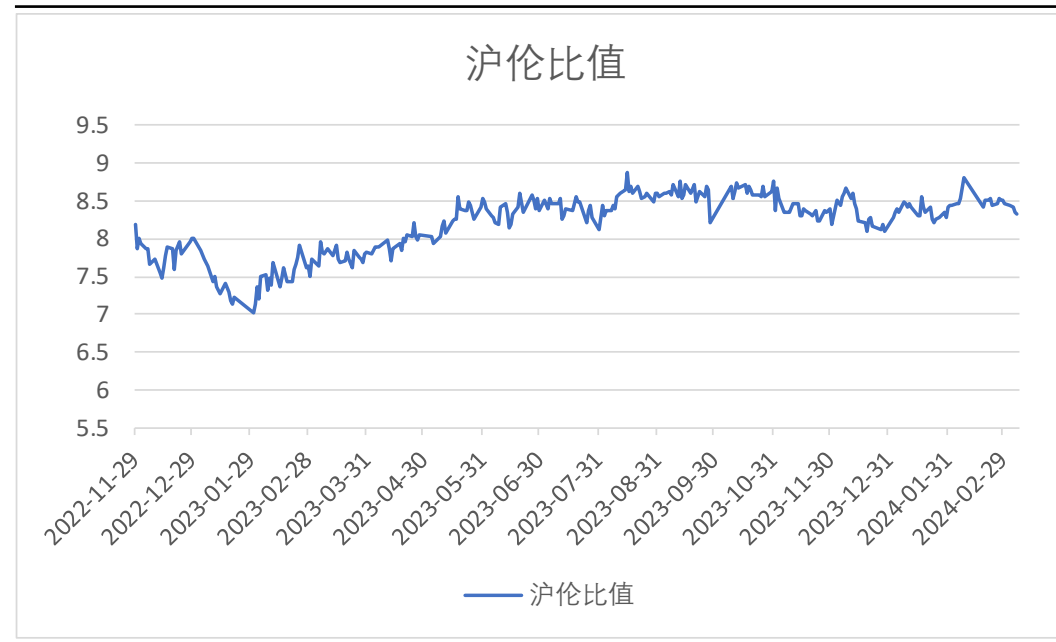
本周沪锌期价上行

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

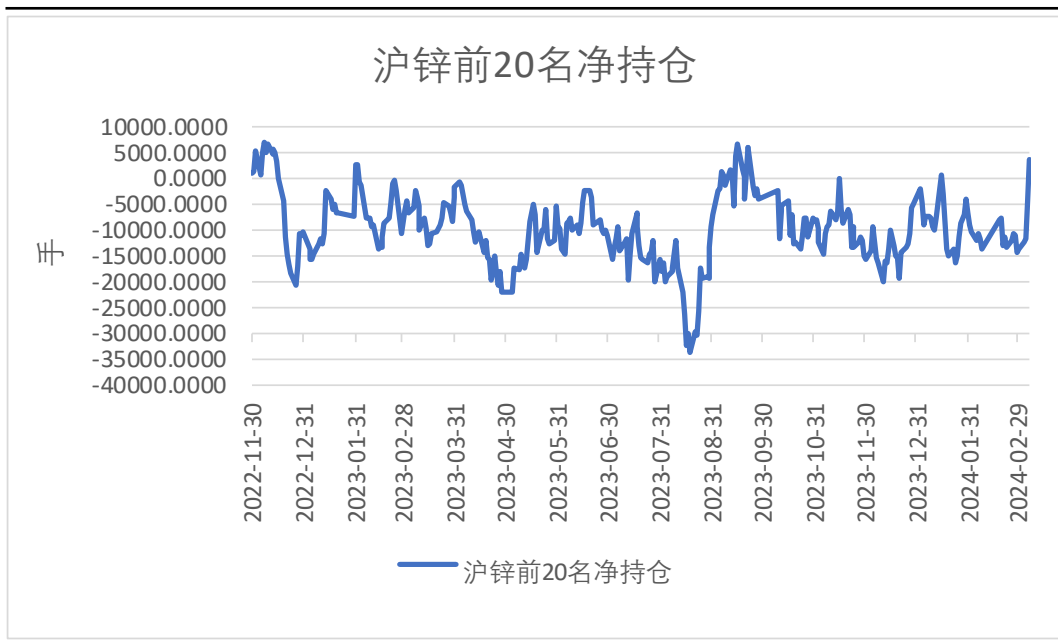


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月8日，沪锌收盘价为21315元/吨，较2024年3月1日上涨720元/吨，涨幅3.5%；截至2024年3月7日，伦锌收盘价为2529美元/吨，较2024年3月1日上涨105.5美元/吨，涨幅4.35%。

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3月8日，沪锌持仓量为218384手，较2024年3月1日减少11676手,降幅5.08%。

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



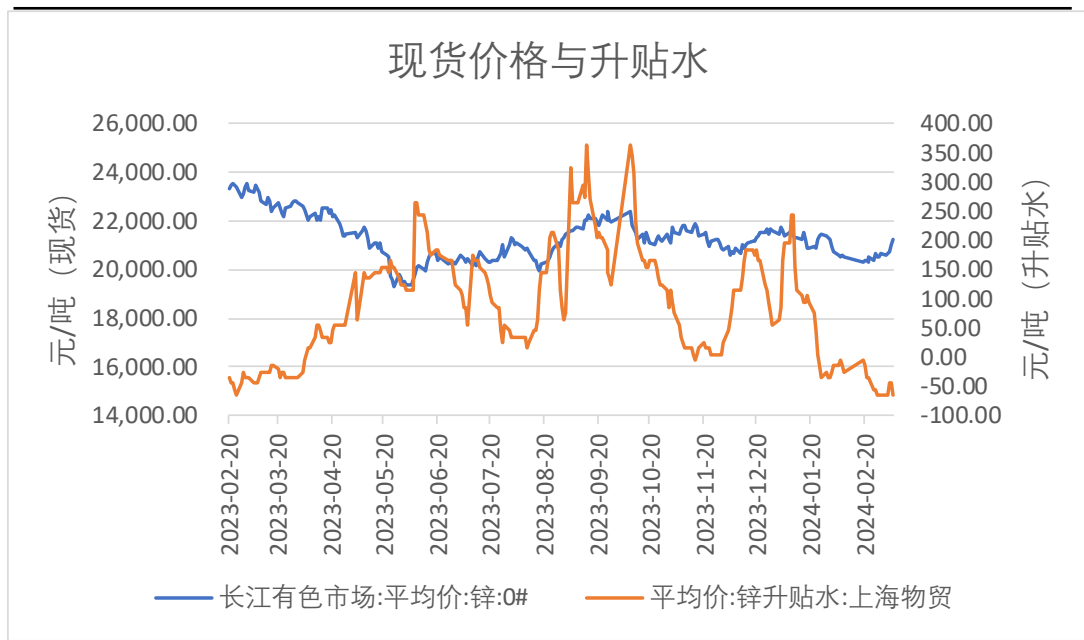
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月8日,铝锌期货价差为2115元/吨,较2024年3月1日增加485元/吨。

截至2024年3月8日,铅锌期货价差为5095元/吨,较2024年3月1日增加470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3月8日，0#锌锭现货价为21240元/吨，较2024年3月1日上涨550元/吨，涨幅2.66%。现货贴水65元/吨，较上周持平。

截至2024年3月7日，LME锌近月与3月价差报价为-36.5美元/吨，较2024年2月29日增加5.25美元/吨。

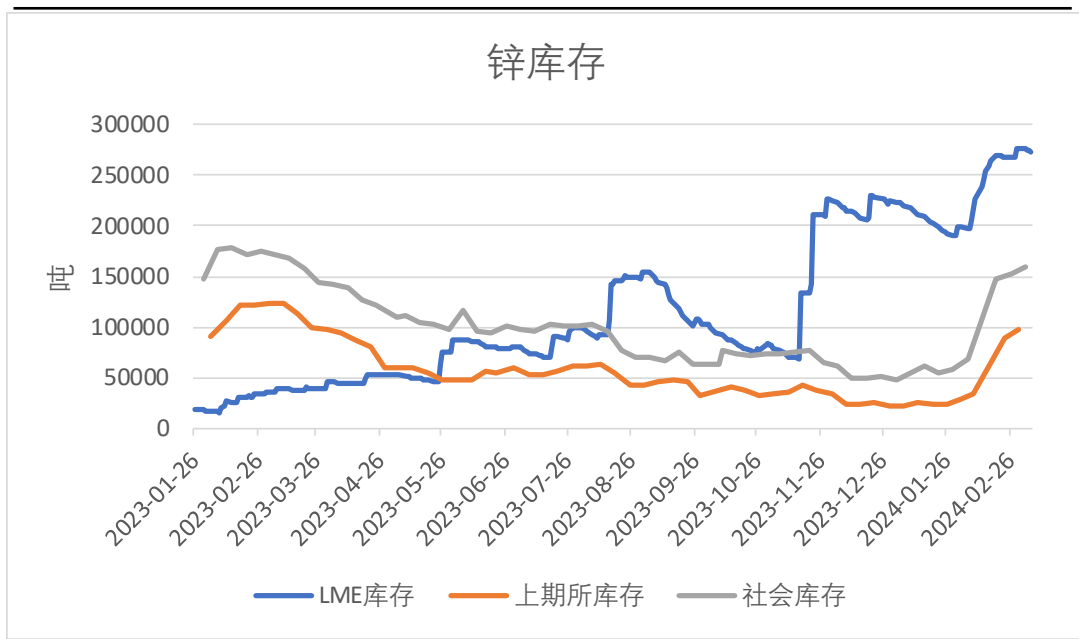
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

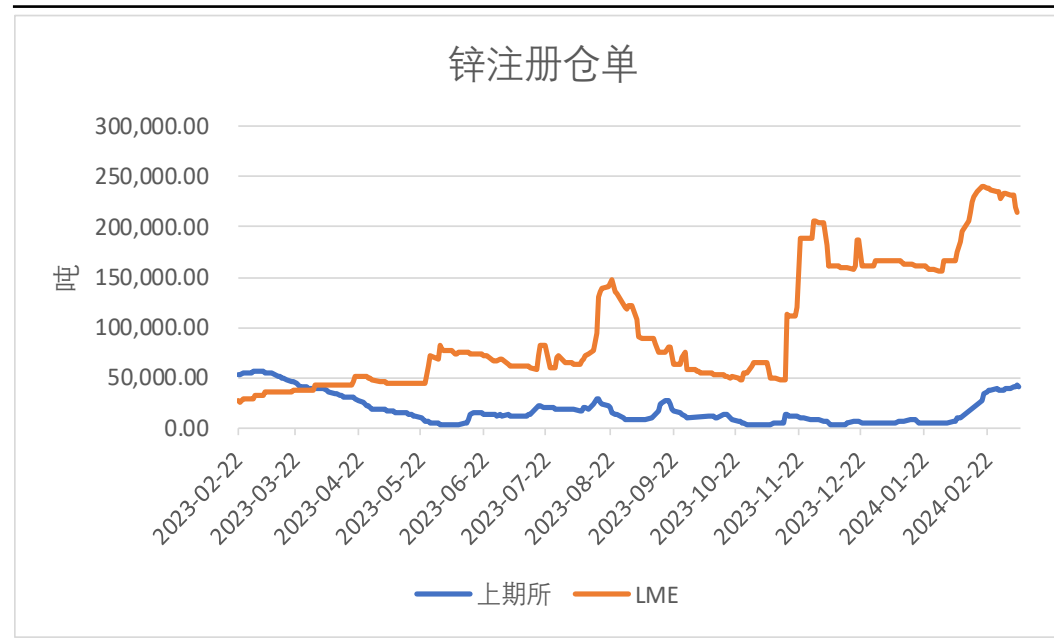
上期所库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单

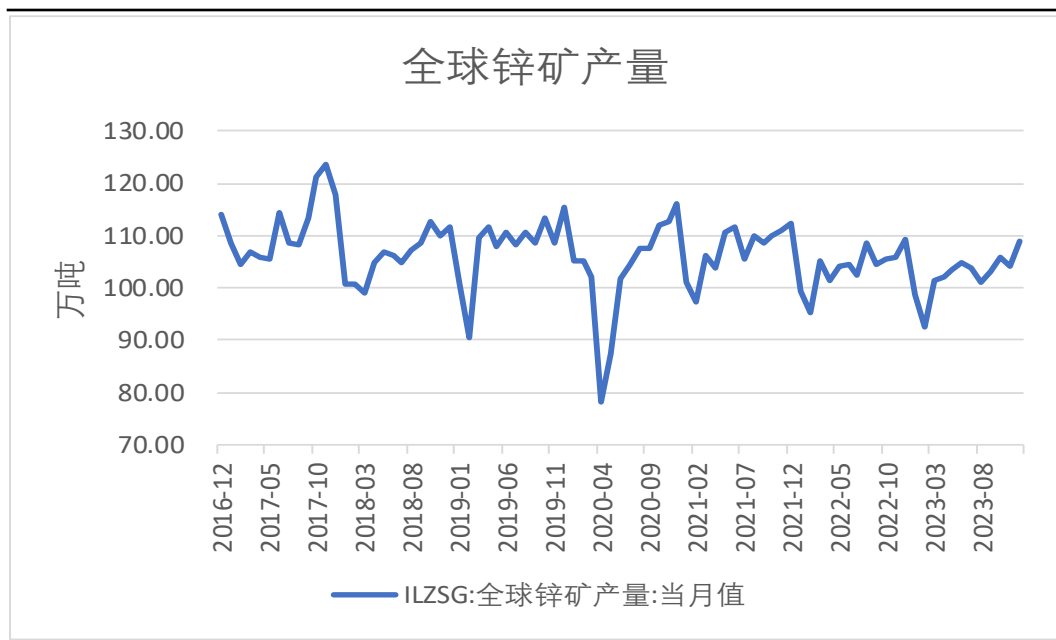


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月7日，LME精炼锌库存为272575吨，较2024年2月29日减少3525吨，降幅1.28%；截至2024年3月1日，上期所精炼锌库存为97610吨，较上周增加8999吨，增幅10.16%；截至2024年3月4日，国内精炼锌社会库存为159400吨，较2024年2月19日增加12600吨，增幅8.58%。

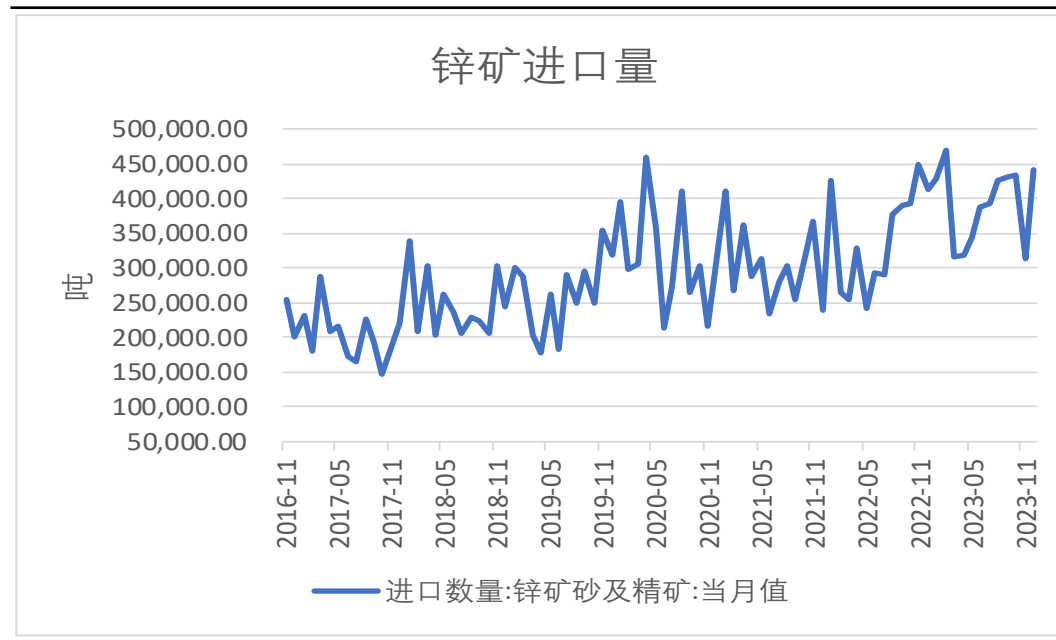
上游——锌矿产量同比下降、进口量同比增加

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



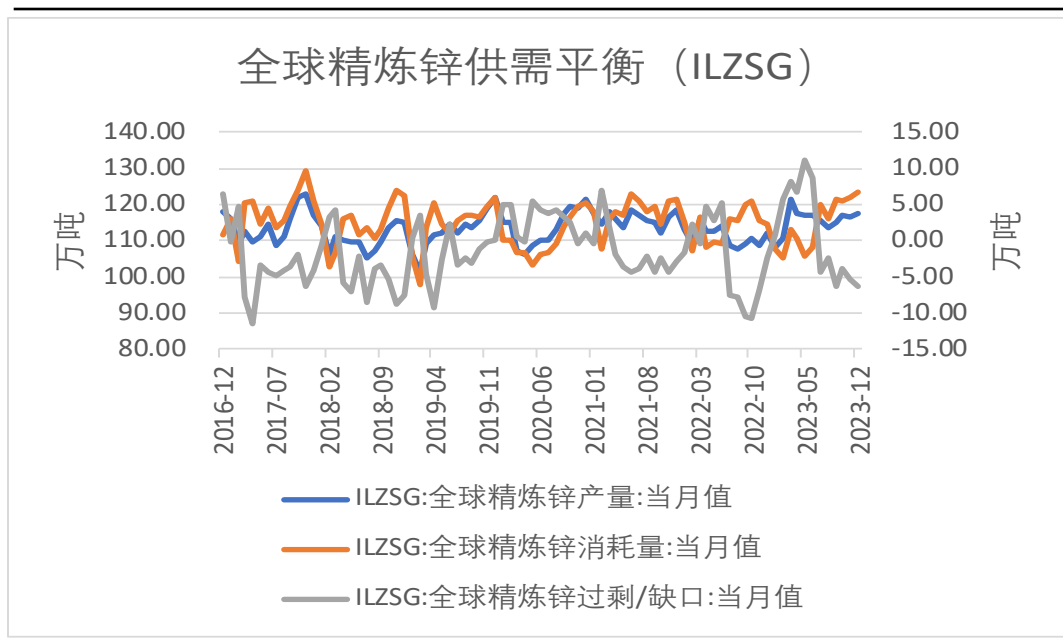
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2023年12月,全球锌矿产量为108.9万吨,环比增长4.55%,同比下降0.47%。

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%。

供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

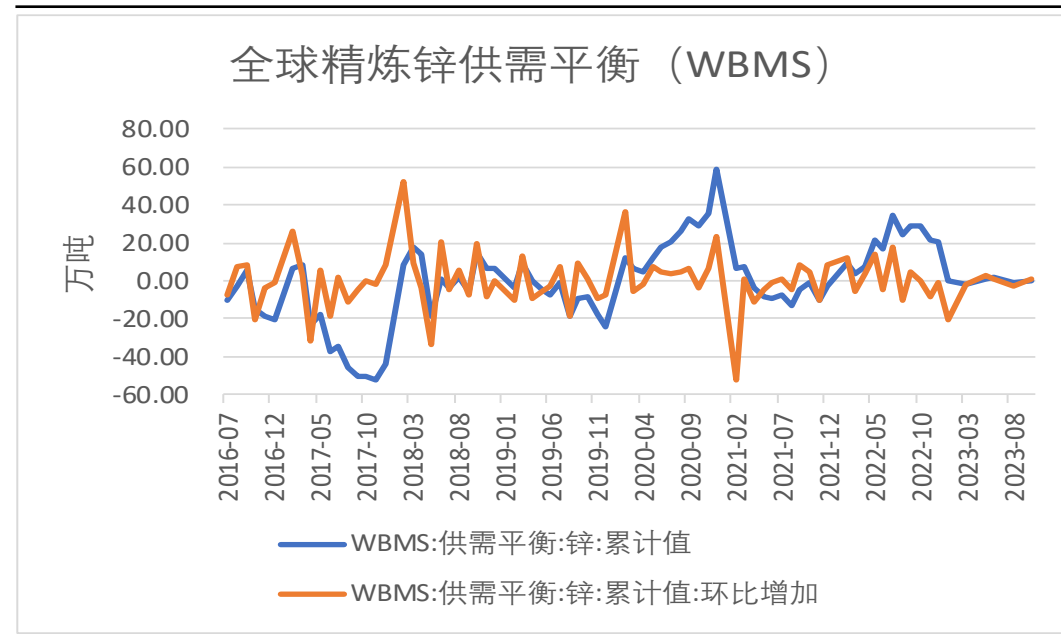
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年12月，全球精炼锌产量为117.31万吨，较去年同期增加5.2万吨，增幅4.64%；全球精炼锌消费量为123.57万吨，较去年同期增加9.04万吨，增幅7.89%；全球精炼锌缺口6.26万吨，去年同期缺口2.42万吨。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)

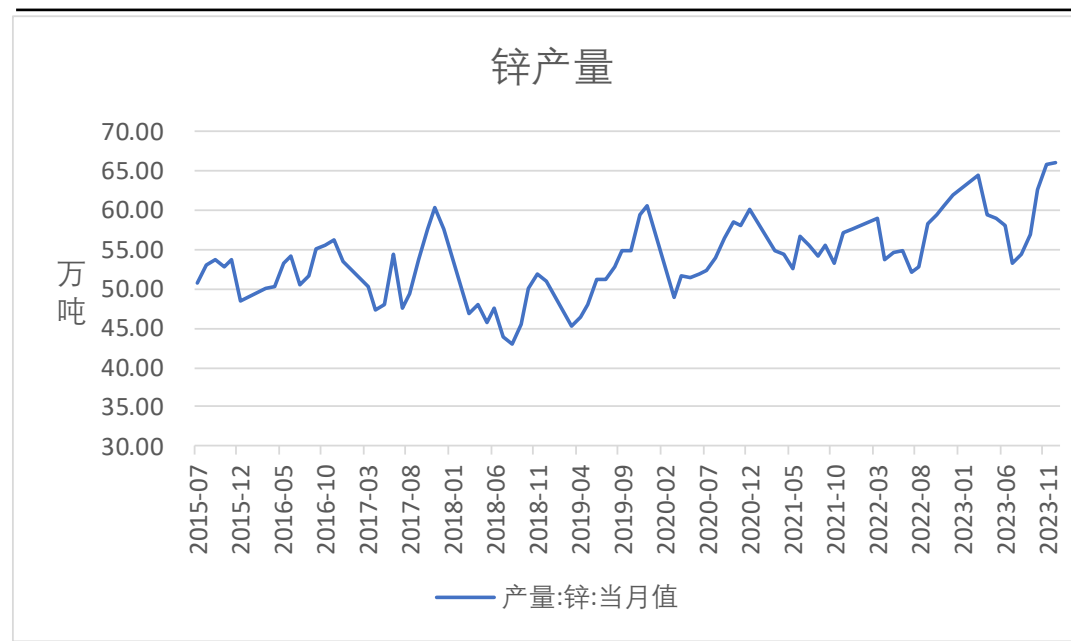


来源：wind 瑞达期货研究院

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

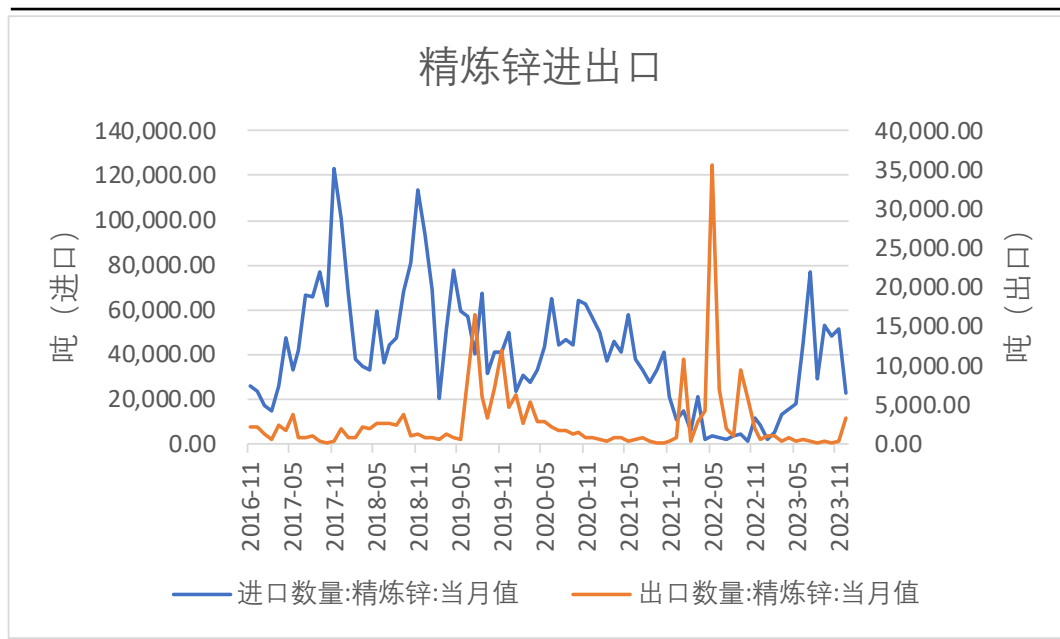


来源: wind 瑞达期货研究院

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

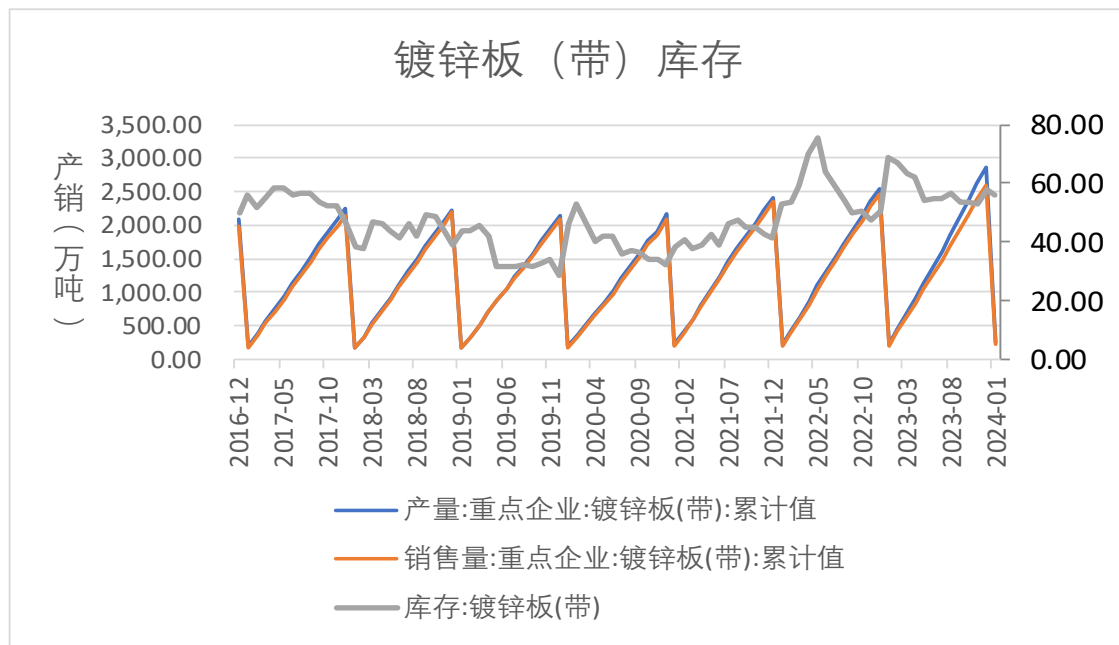


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

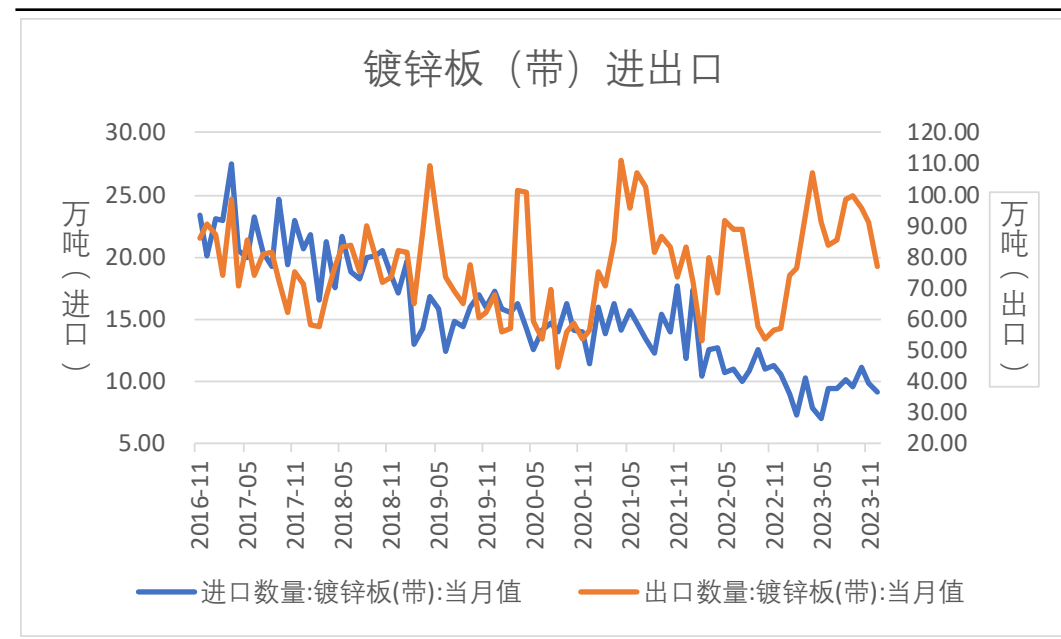
下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



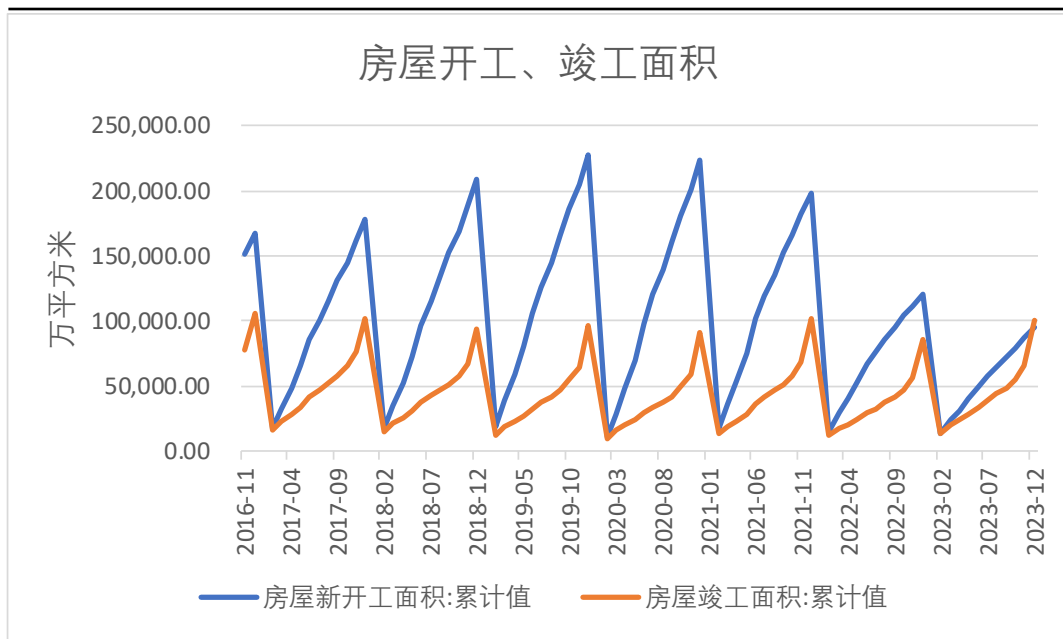
来源：wind 瑞达期货研究院

2024年1-1月国内主要企业镀锌板(带)库存为55.85万吨，同比减少18.53%。

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%。

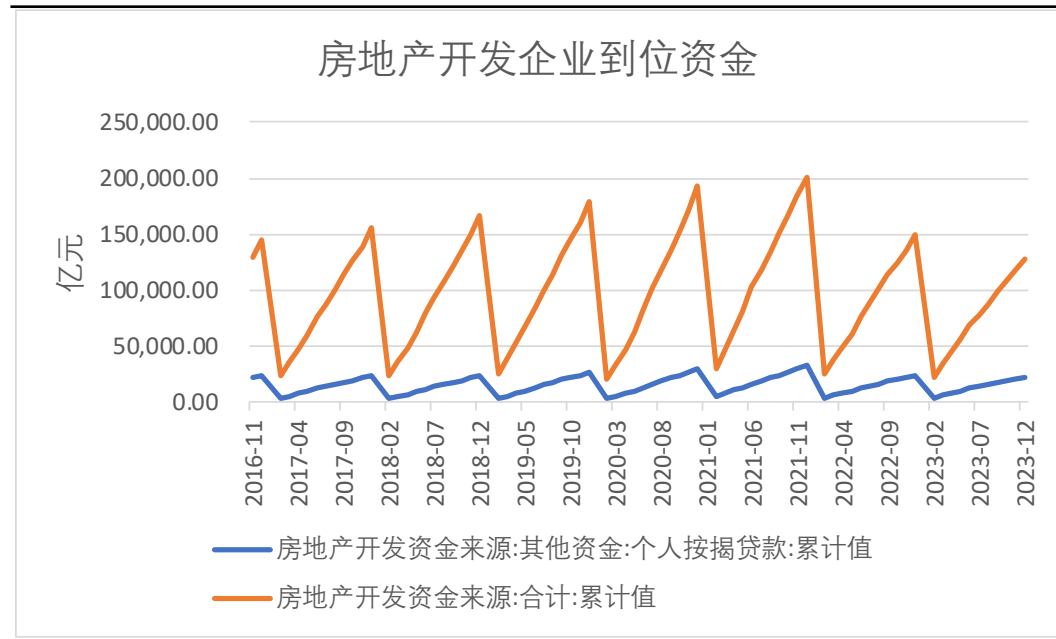
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



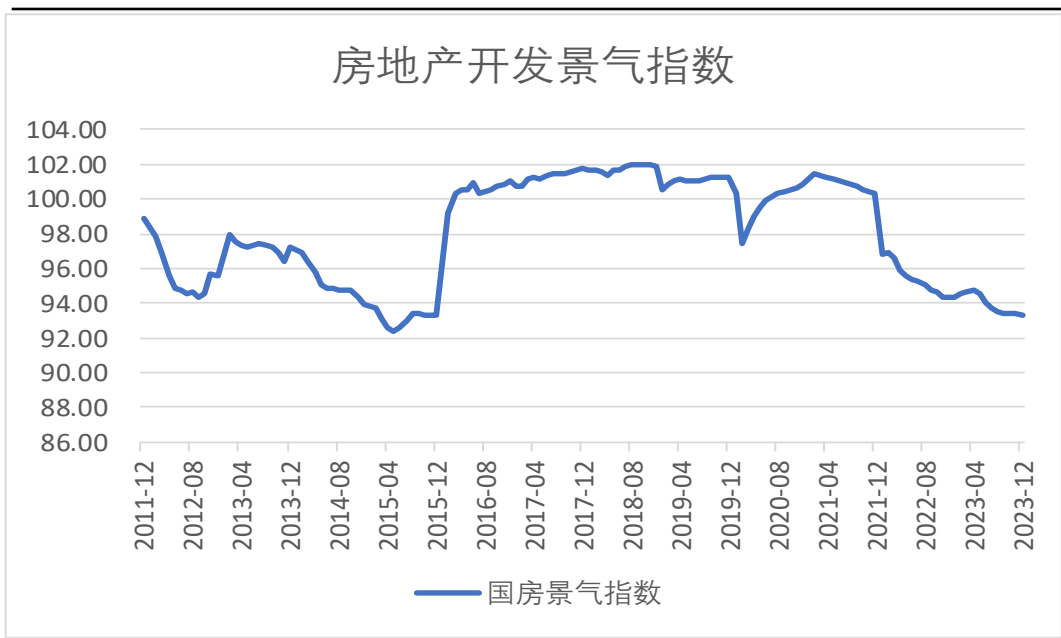
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

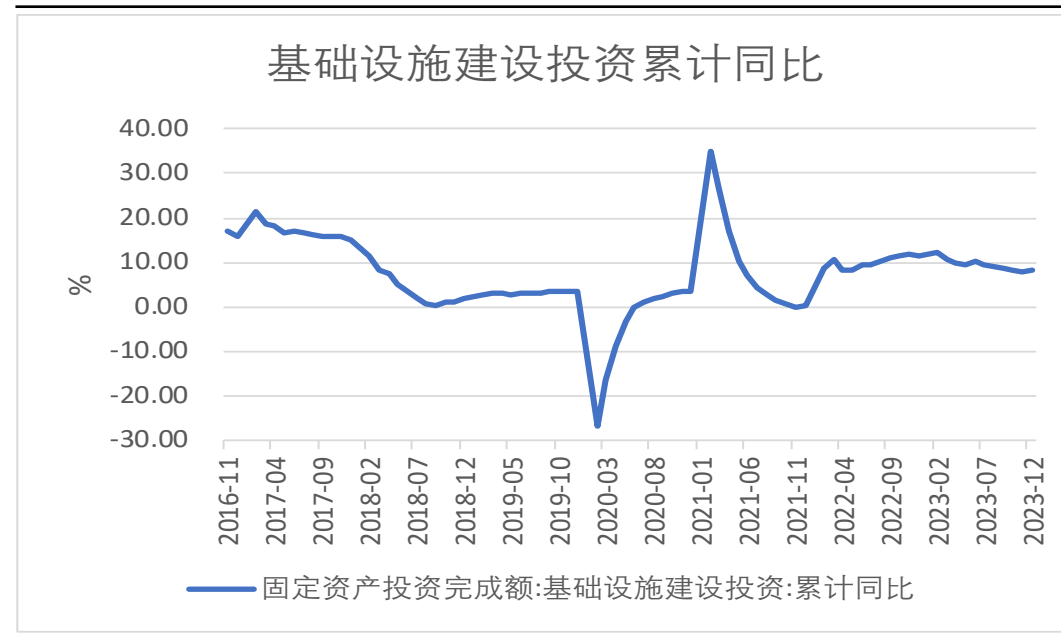
下游——基建投资同比增加

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



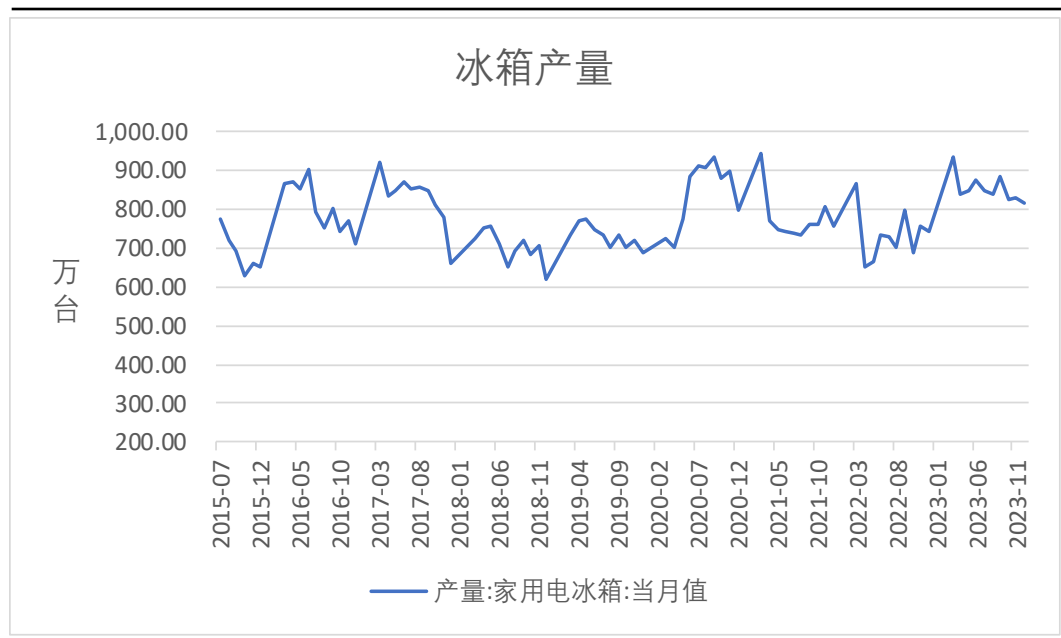
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

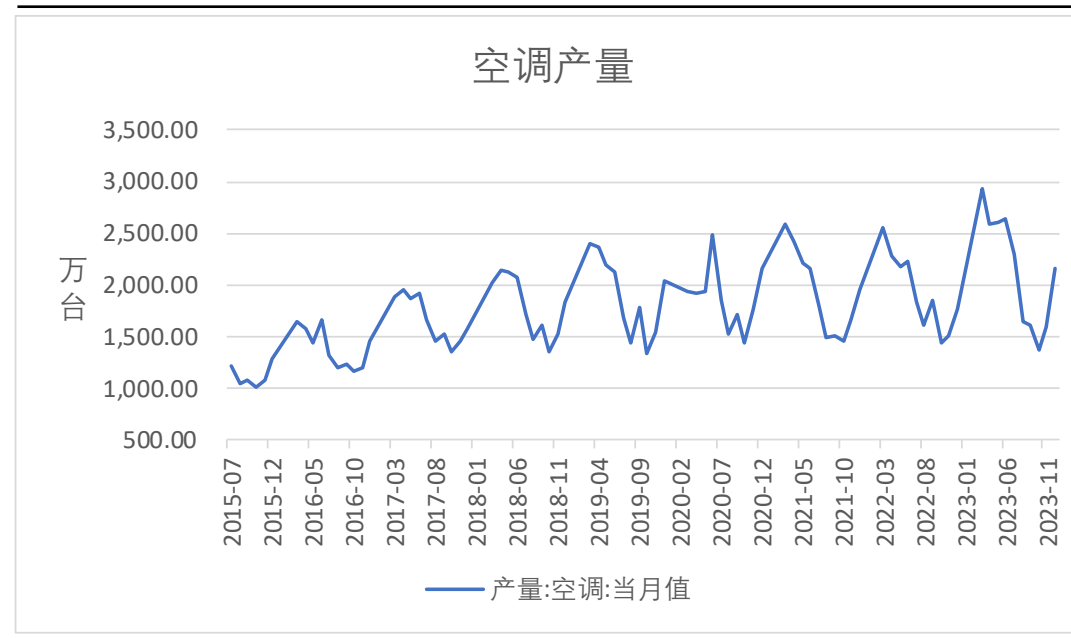
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



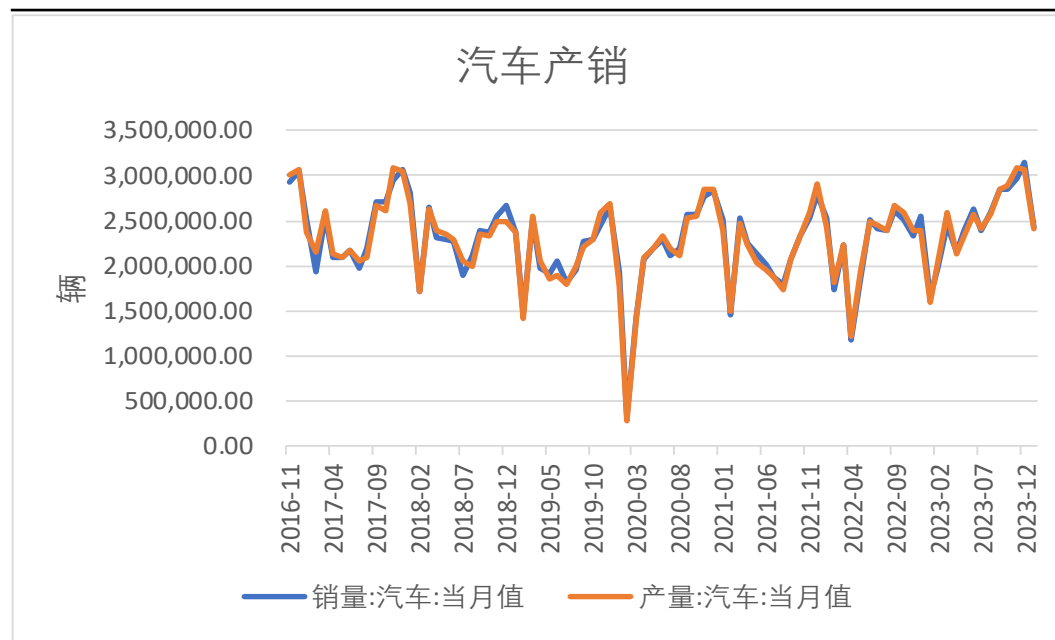
来源: wind 瑞达期货研究院

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

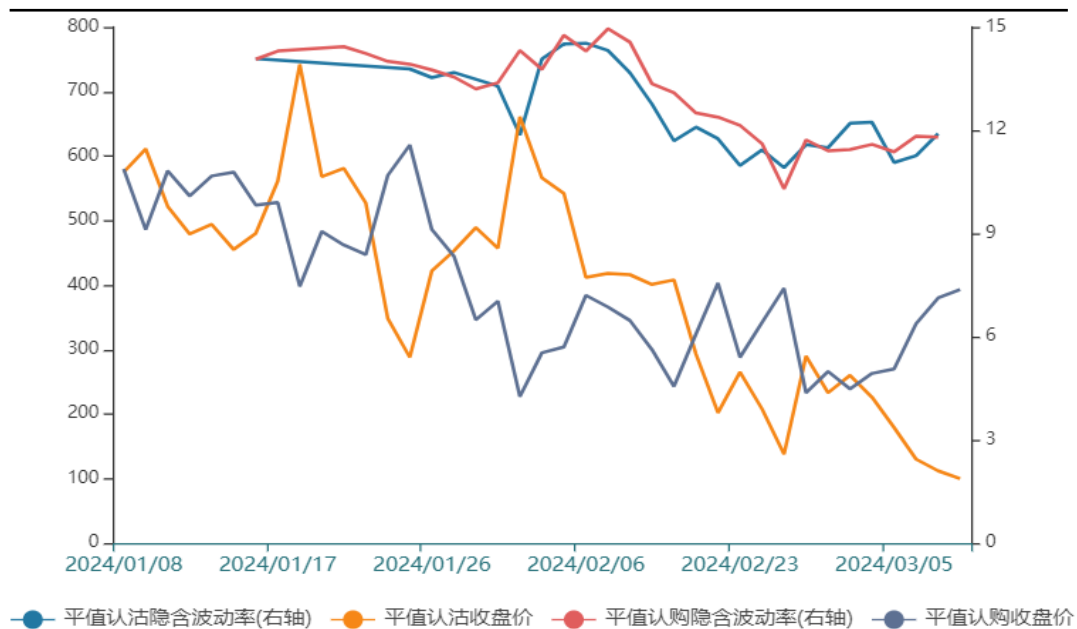


来源: wind 瑞达期货研究院

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。