

「2024.03.01」

沪锌市场周报

成本支撑&下游复工 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

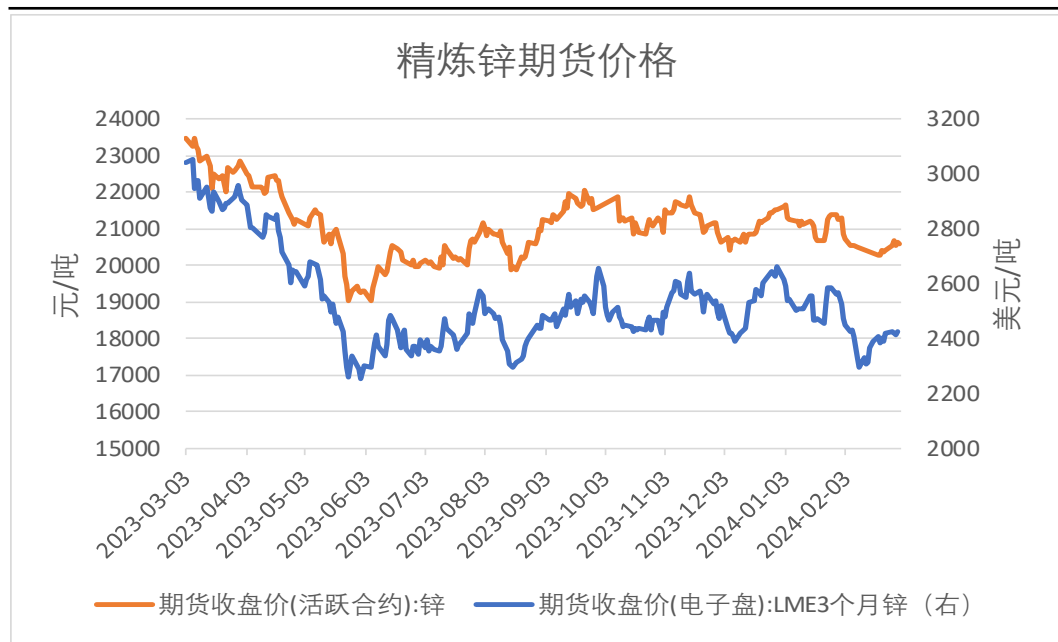


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡偏强为主，最低为20295/吨，最高为20745元/吨，振幅为2.21%。宏观面，1月核心PCE物价指数环比涨幅从上个月的0.2%反弹至0.4%，符合市场预期，创2023年4月以来最大涨幅；同比增速则回落至2.8%，为2021年3月以来最小增幅。另外，1月个人收入环比增长1%，较前值0.3%加速；支出环比增长0.2%符合预期。整体个人收入持续上升给予核心通胀一定支撑，数据或不利美联储于上半年开展降息；基本面上，加工费低位挤压炼厂利润空间，加上下游全面复产，锌价震荡走强。
- ◆ **行情展望：**后市来看，基本面上，2月部分锌冶炼厂放假停产或检修，然加工费低位，炼厂利润受到挤压，后期炼厂检修预期增多，整体产量环比有所下滑；锌下游企业于本周陆续开工，不过除锌企业外，其余板块开工不及去年同期，订单表现相对低迷。总的来说，在成本支撑加上近期下游全面复工预期，锌价有所反弹，不过现实消费较弱，库存也存压力，反弹空间或受限。现货方面，本周下游需求不佳，成交未见明显好转。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2404合约震荡思路为主，注意操作节奏及风险控制。

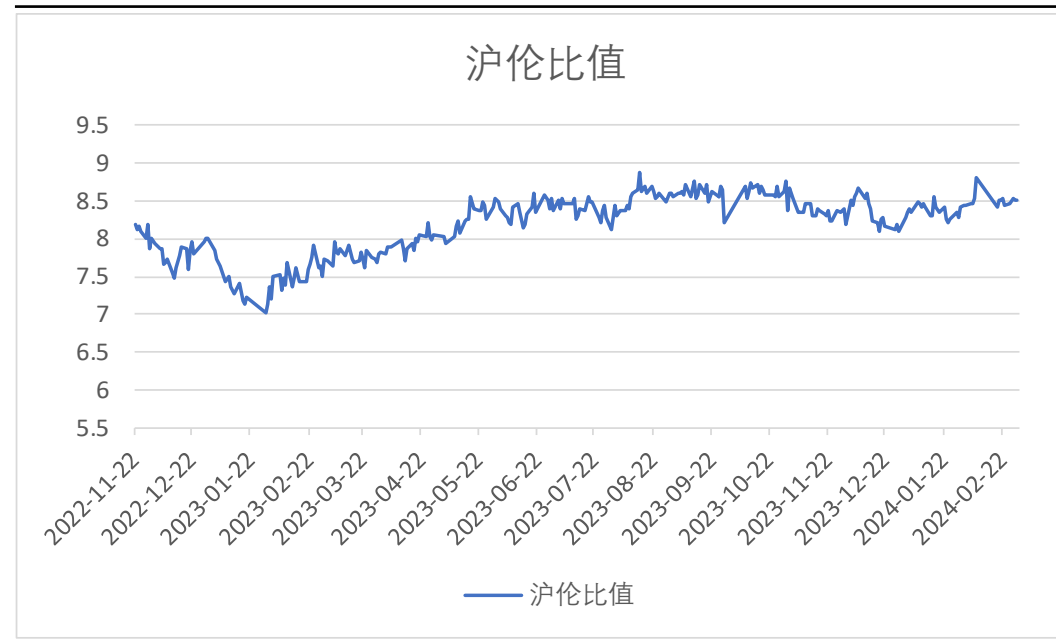
本周沪锌期价收涨

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

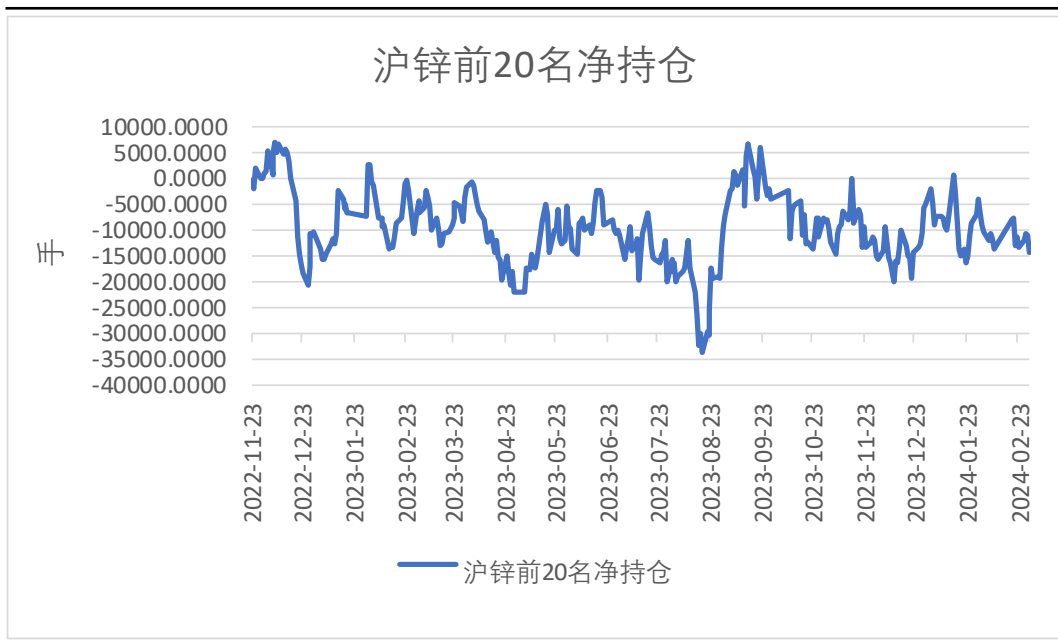


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月1日，沪锌收盘价为20595元/吨，较2024年2月23日上涨200元/吨，涨幅0.98%；截至2024年2月29日，伦锌收盘价为2423.5美元/吨，较2024年2月23日上涨32美元/吨，涨幅1.34%。

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1日, 沪锌持仓量为230060手, 较2024年2月23日减少6690手, 降幅2.83%。

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



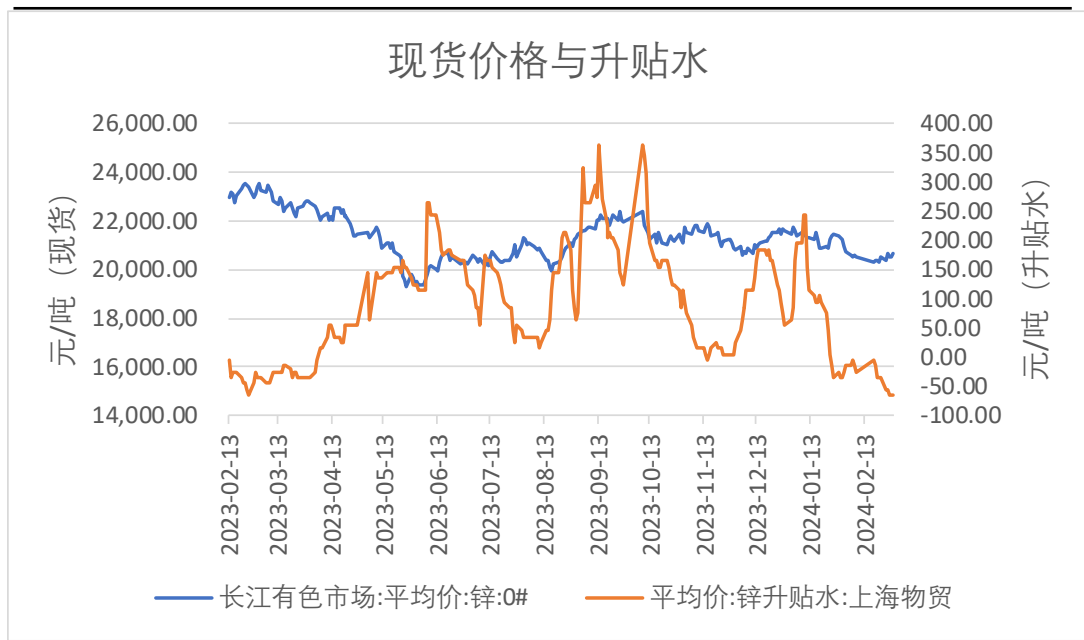
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月1日,铝锌期货价差为1630元/吨,较2024年2月23日增加85元/吨。

截至2024年3月1日,铅锌期货价差为4625元/吨,较2024年2月23日增加115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1日，0#锌锭现货价为20690元/吨，较2024年2月23日上涨200元/吨，涨幅0.98%。现货贴水65元/吨，较上周下跌30元/吨。

截至2024年2月29日，LME锌近月与3月价差报价为-41.75美元/吨，较2024年2月22日持平。

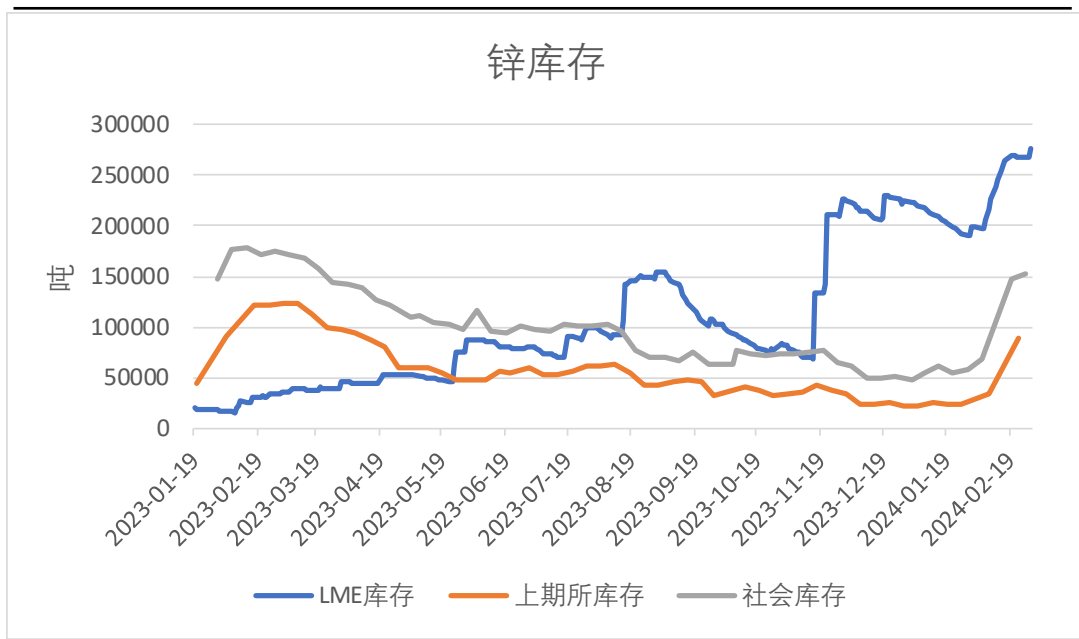
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

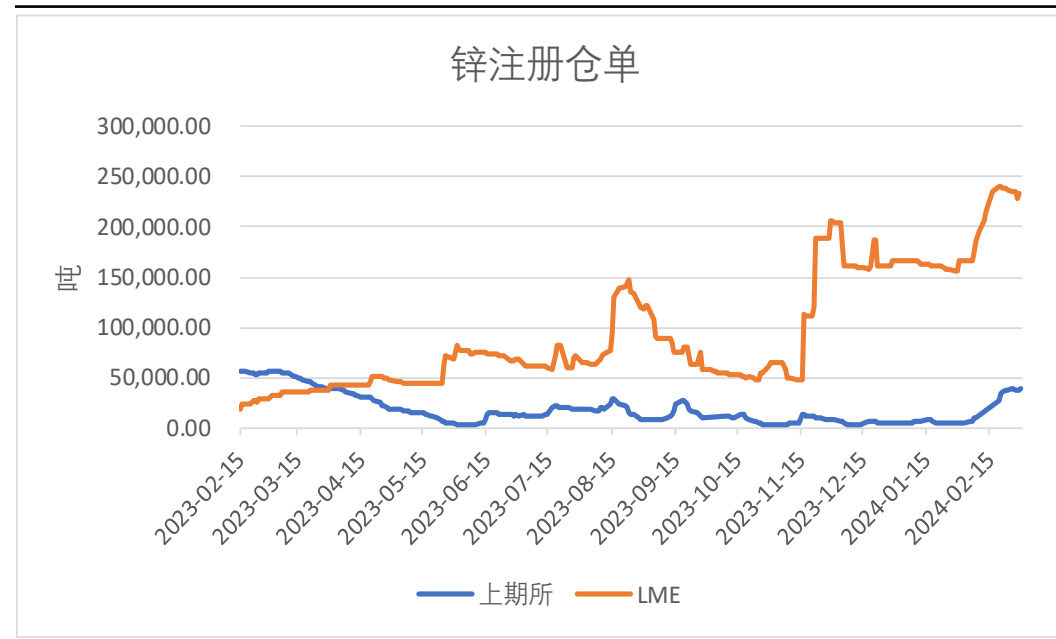
上期所库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单

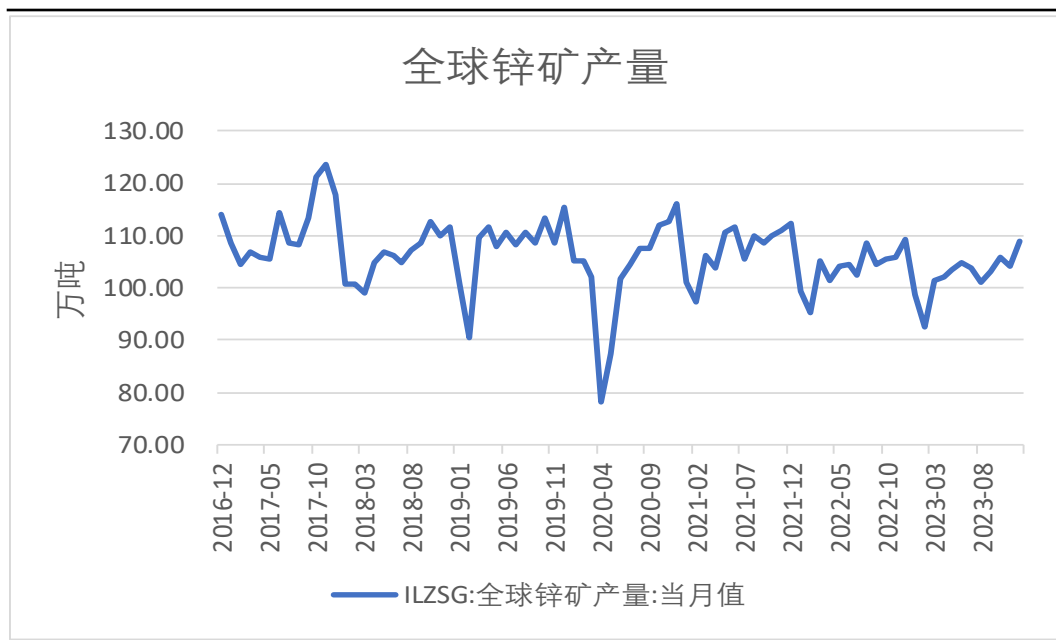


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月29日，LME精炼锌库存为276100吨，较2024年2月22日增加7400吨，增幅2.75%；截至2024年2月23日，上期所精炼锌库存为88611吨，较上周增加55018吨，增幅163.78%；截至2024年2月26日，国内精炼锌社会库存为151900吨，较2024年2月5日增加84000吨，增幅123.71%。

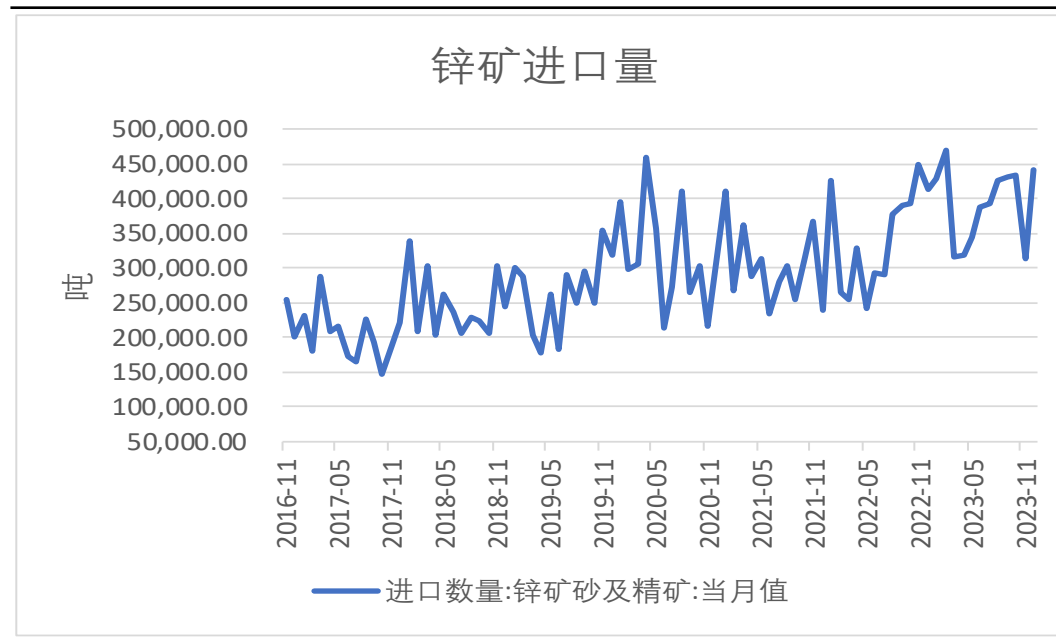
上游——锌矿产量同比下降、进口量同比增加

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



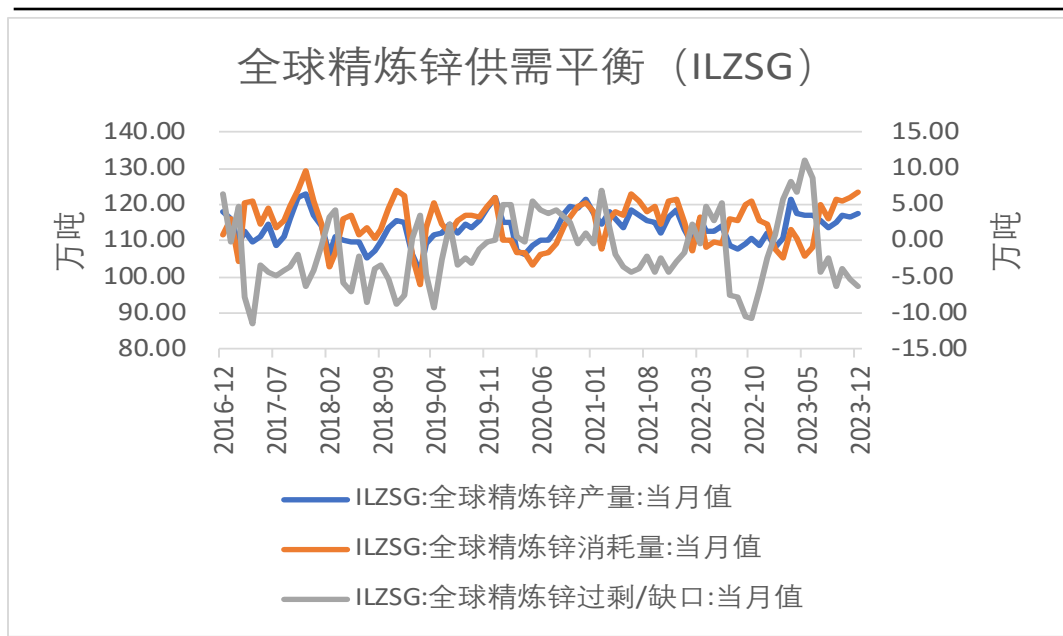
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

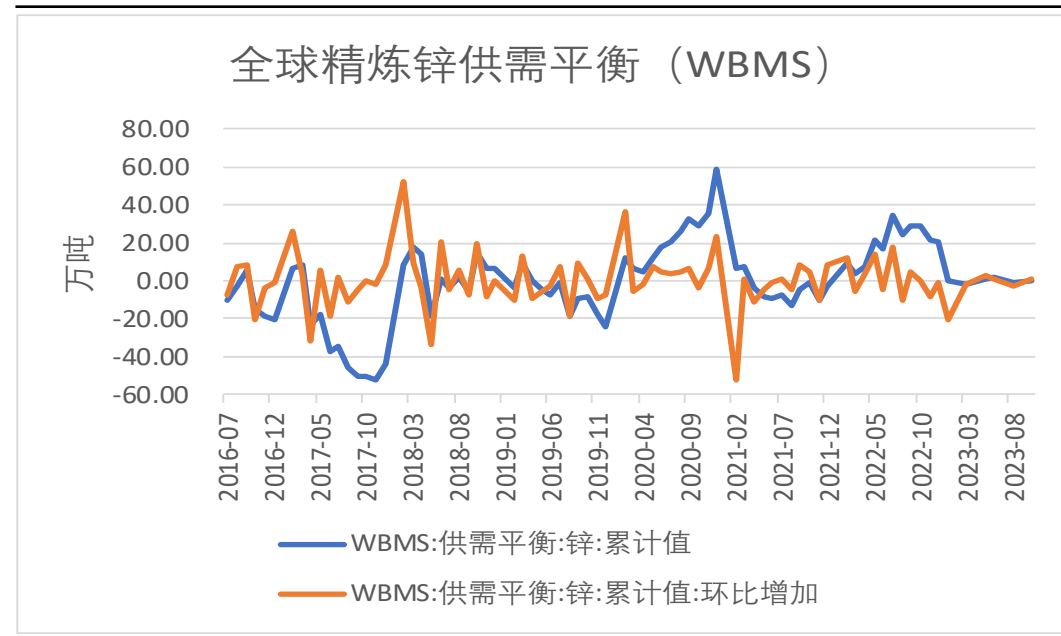
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



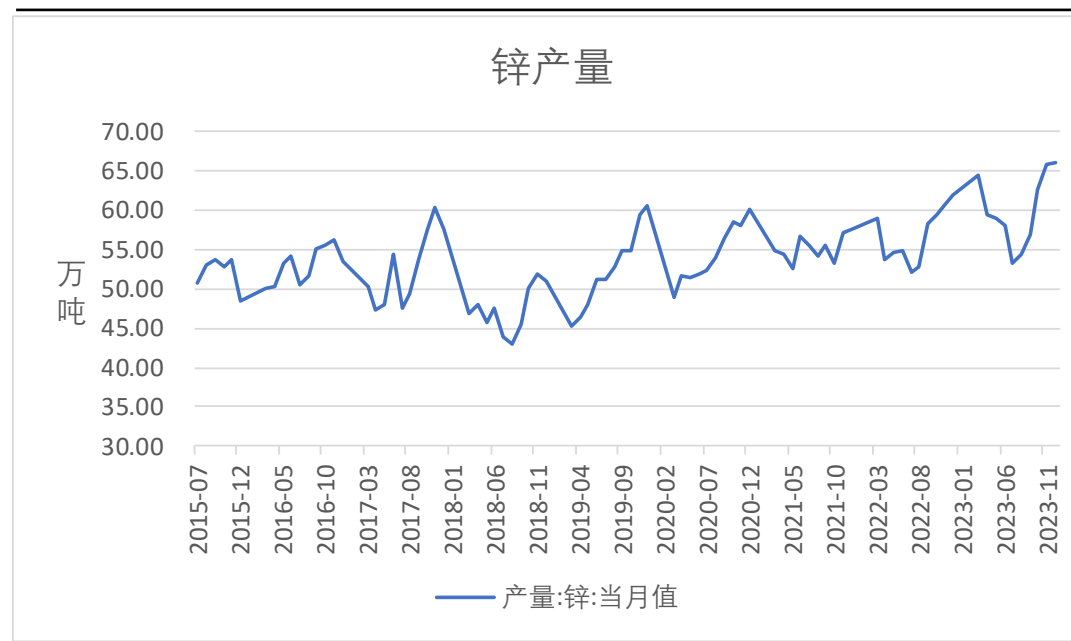
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 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。

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

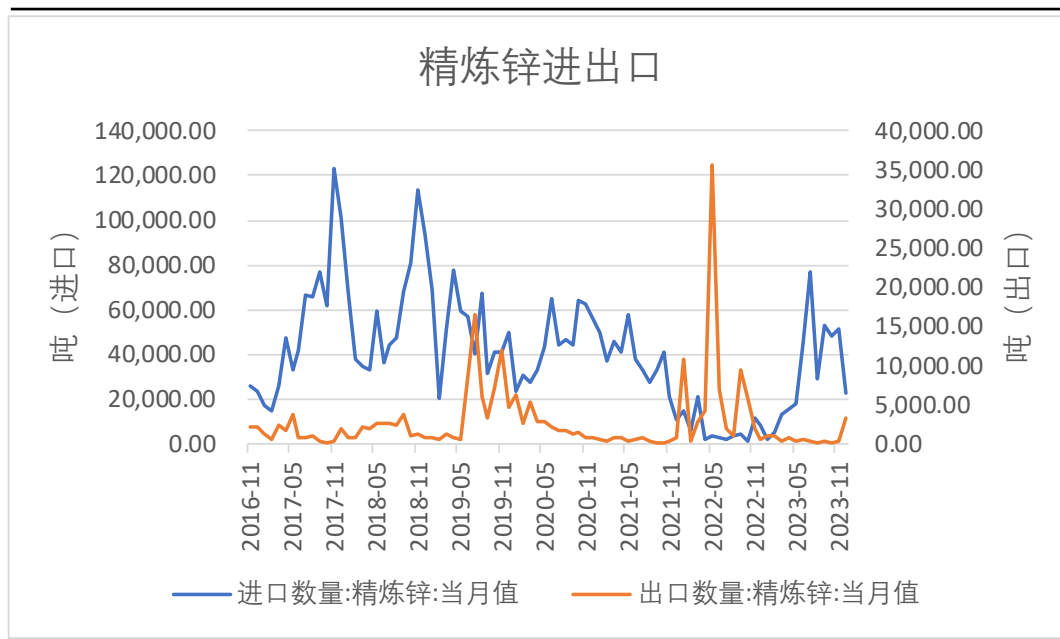


来源: wind 瑞达期货研究院

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

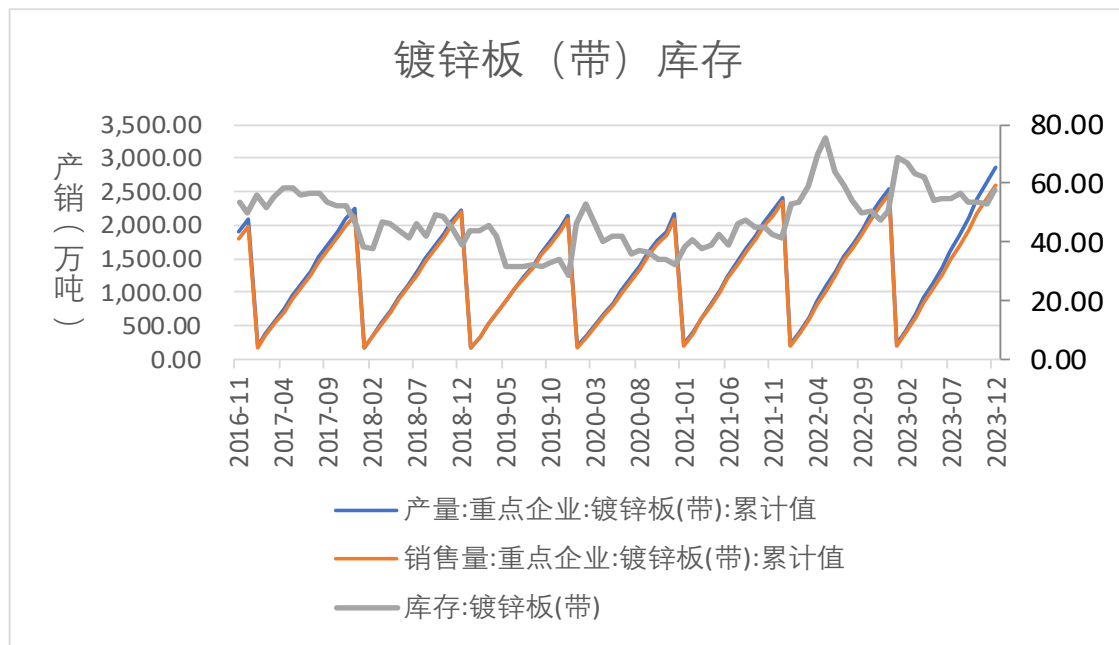


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

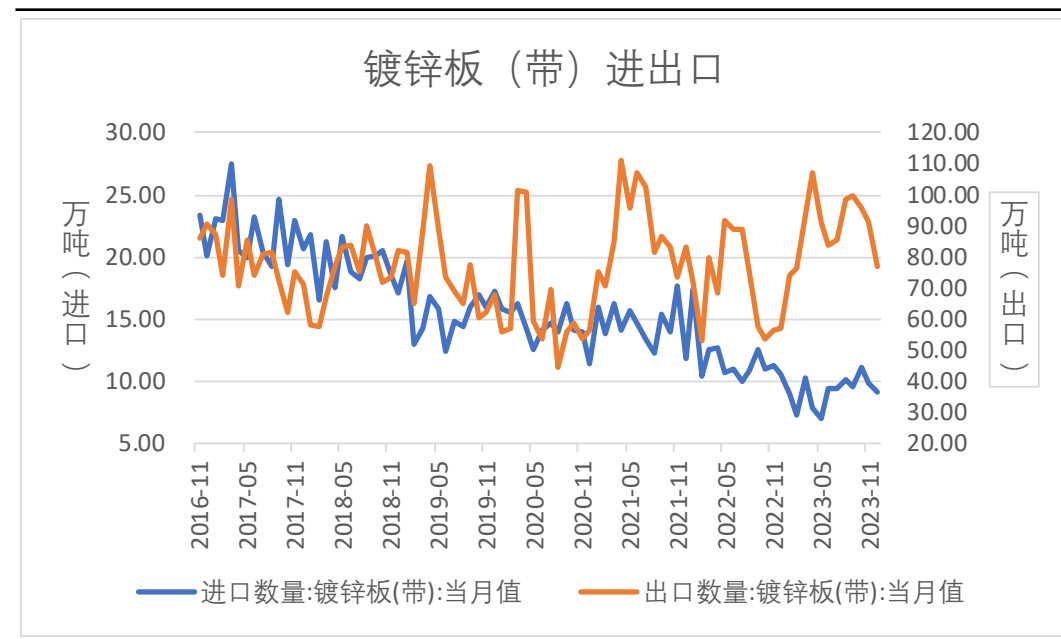
下游——镀锌板（带）出口同比增加

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



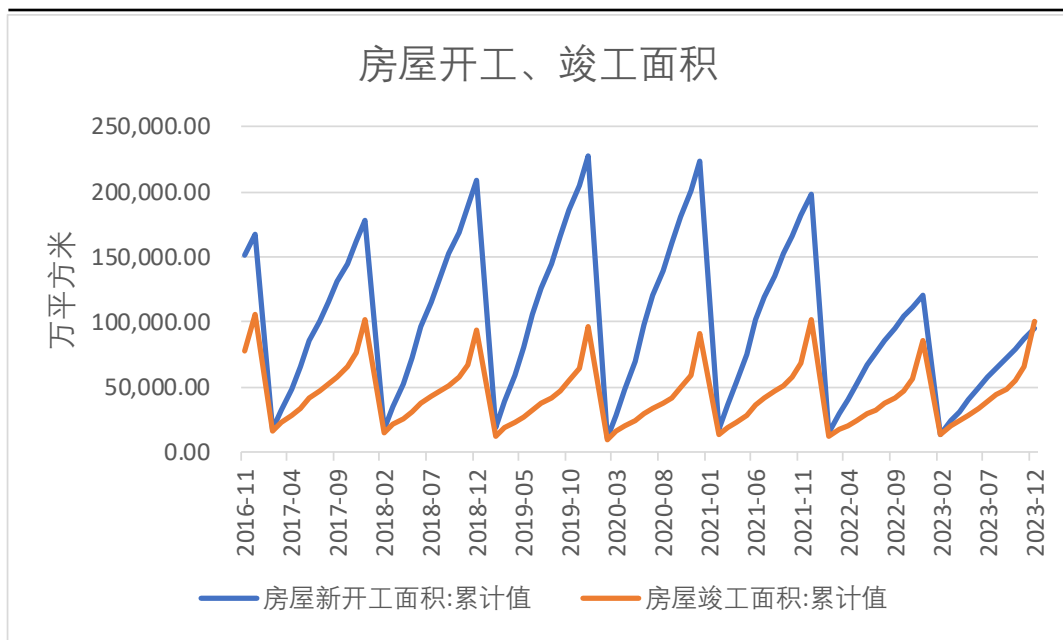
来源：wind 瑞达期货研究院

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

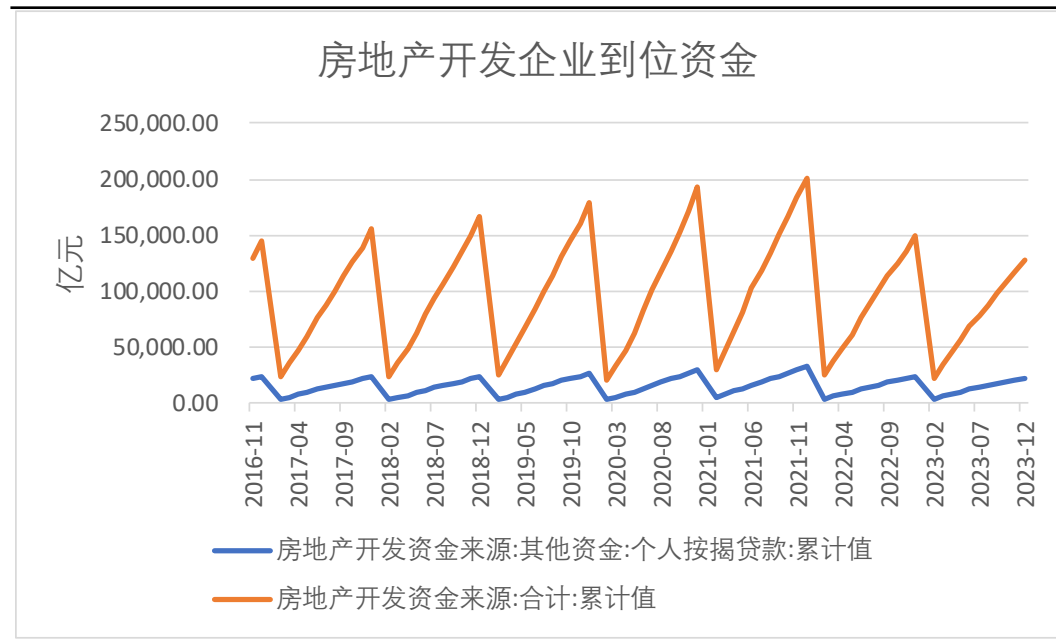
图19、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

图20、房地产开发企业到位资金

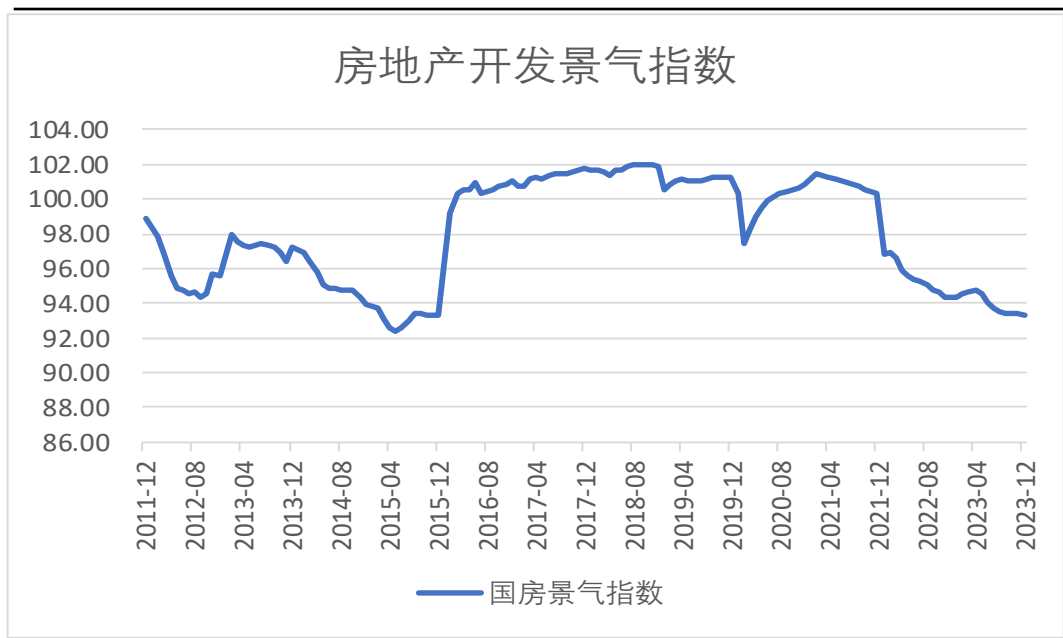


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

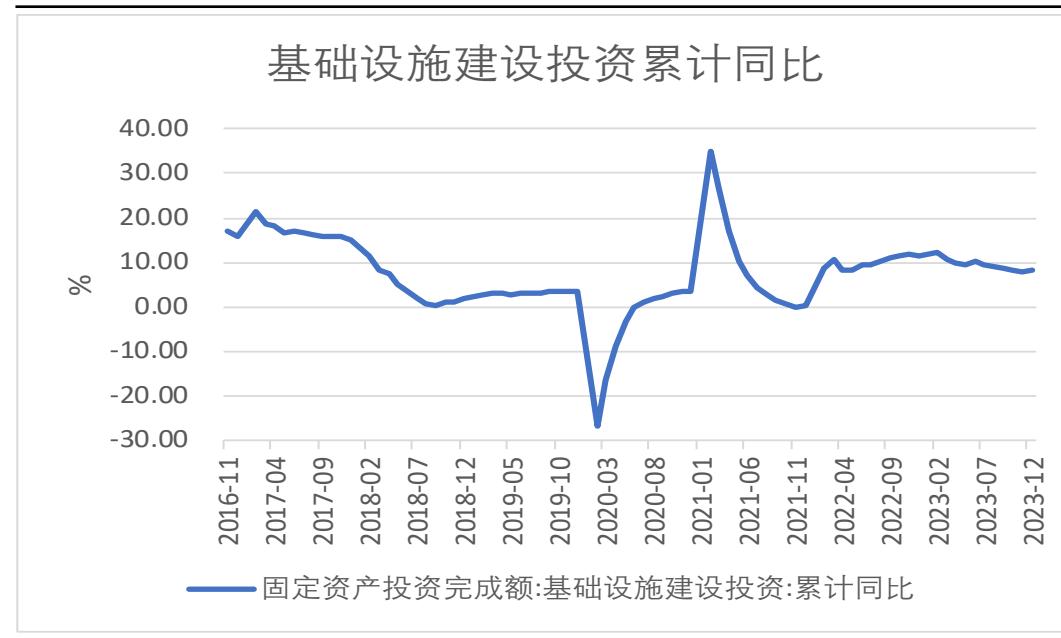
下游——基建投资同比增加

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



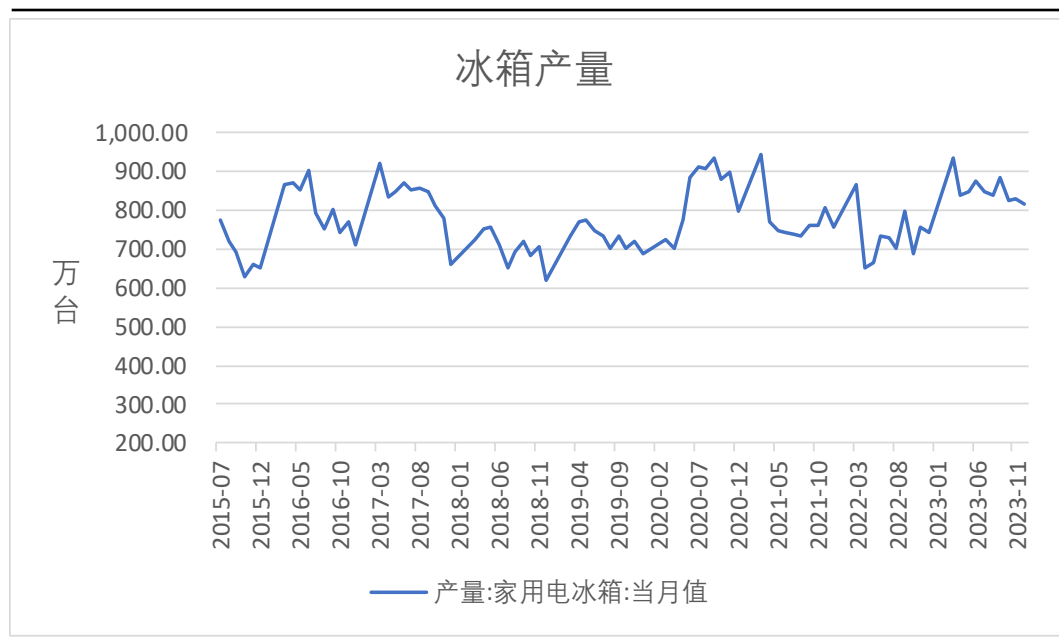
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

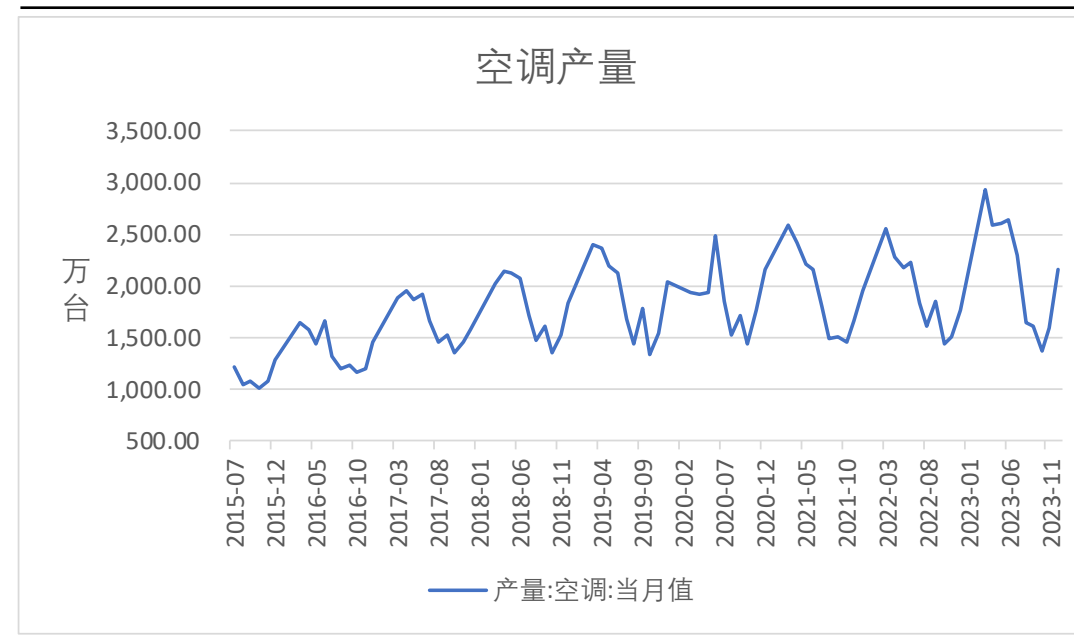
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



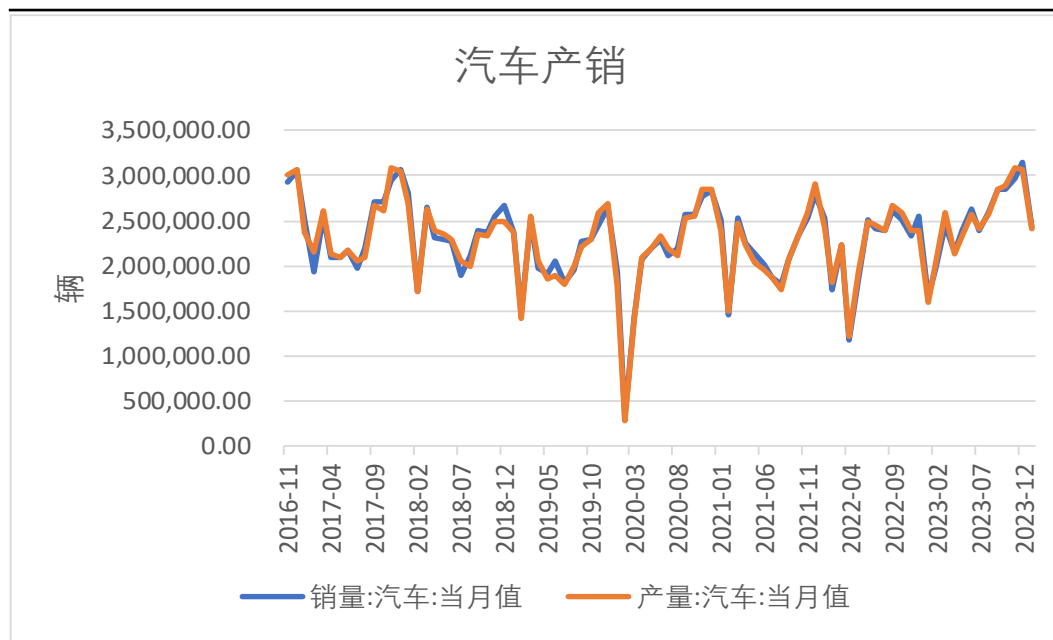
来源: wind 瑞达期货研究院

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

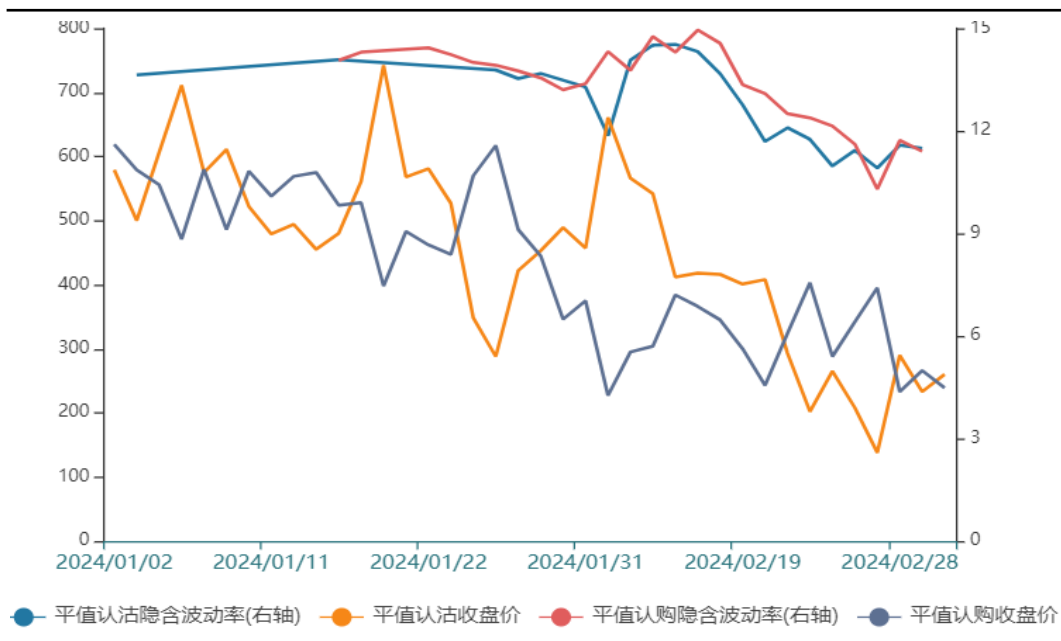


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

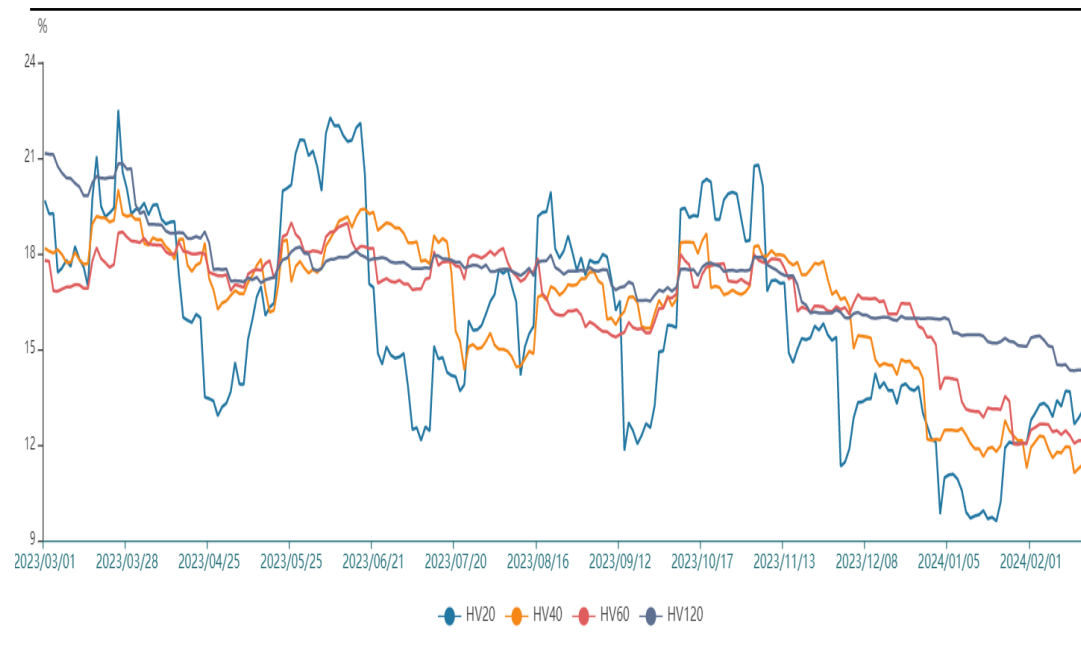
期权

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。