

「2024.04.19」

沪锌市场周报

下游畏高采买谨慎 沪锌期价周中回调

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

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

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

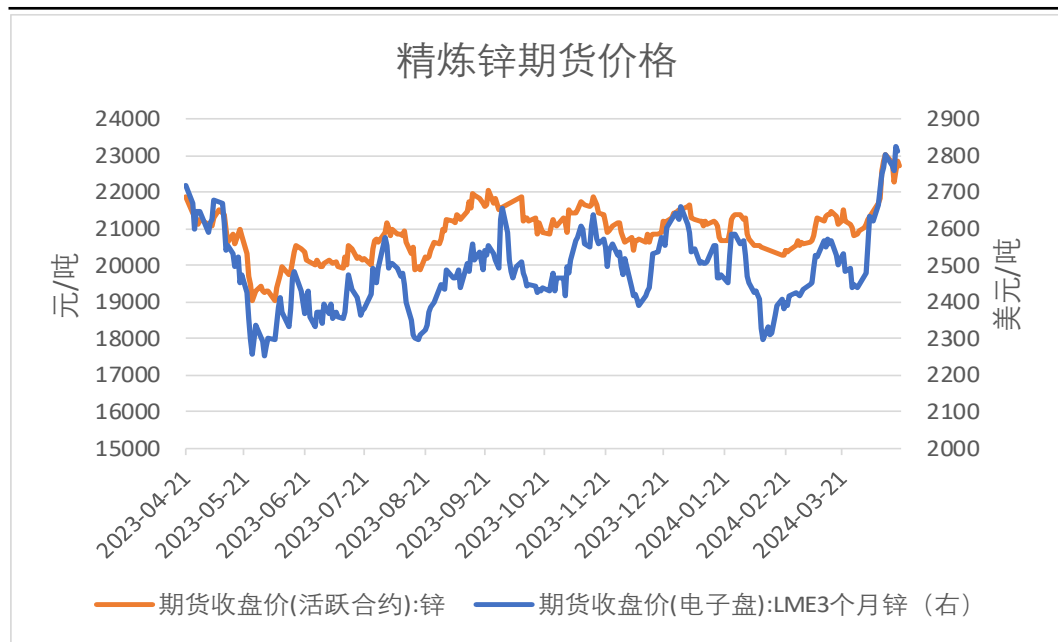


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡，最低为22230/吨，最高为23380元/吨，振幅为4.99%。宏观上，美联储主席鲍威尔于公开演讲中表示，最近的通胀数据表明央行可能需要更长的时间才能获得降息所需的信心，整体发言基调偏鹰，市场或提高整体利率预期，美元指数或得到一定提振，宏观略有承压，加上本周整体成交仍较一般，下游畏高慎采情绪更甚，部分地区成交消极，锌价有所回调。
- ◆ **行情展望：**宏观上，公布的美联储褐皮书表示，自2月下旬以来，美国经济“略有扩张”，企业报告称，转嫁更高成本的难度更大，侧面反映当前消费需求或逐步走弱。非美国国家方面，欧元区通胀数据停止放缓并与预期持平，然而英国通胀水平意外回升，使市场重拾通胀担忧。往后看，尽管短期内非美国家通胀水平小幅上升，但非美央行受制于经济走弱或仍早于美联储降息，整体利差预期或仍给予美元指数一定支撑，宏观仍有压力，基本上。今年消费旺季同比往年，消费表现平淡，黑色价格的持续低迷及偏高的锌价压缩利润，导致镀锌企业信心不足，目前为止整体消费表现并无太大亮点，总的来说，下游对高价锌的接受度不好，锌价高位回落，后市或震荡为主。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2406合约短期震荡为主，注意操作节奏及风险控制。

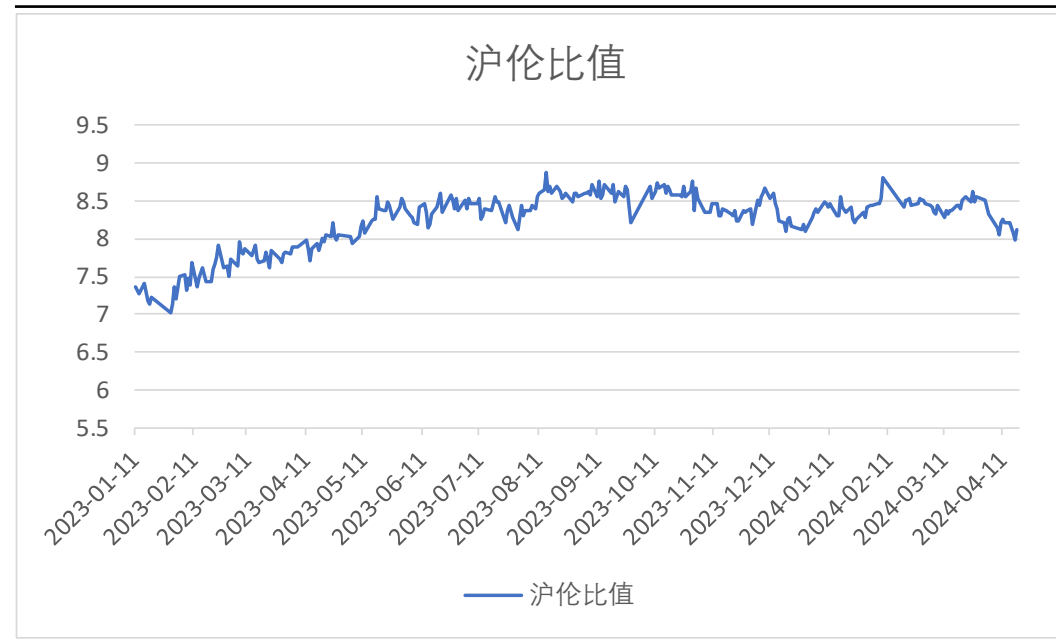
本周沪锌期价下跌

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4月19日，沪锌收盘价为22740元/吨，较2024年4月12日下跌305元/吨，跌幅1.32%；截至2024年4月18日，伦锌收盘价为2815美元/吨，较2024年4月12日上涨48美元/吨，涨幅1.73%。

沪锌持仓量减少

图3、沪锌前20名净持仓

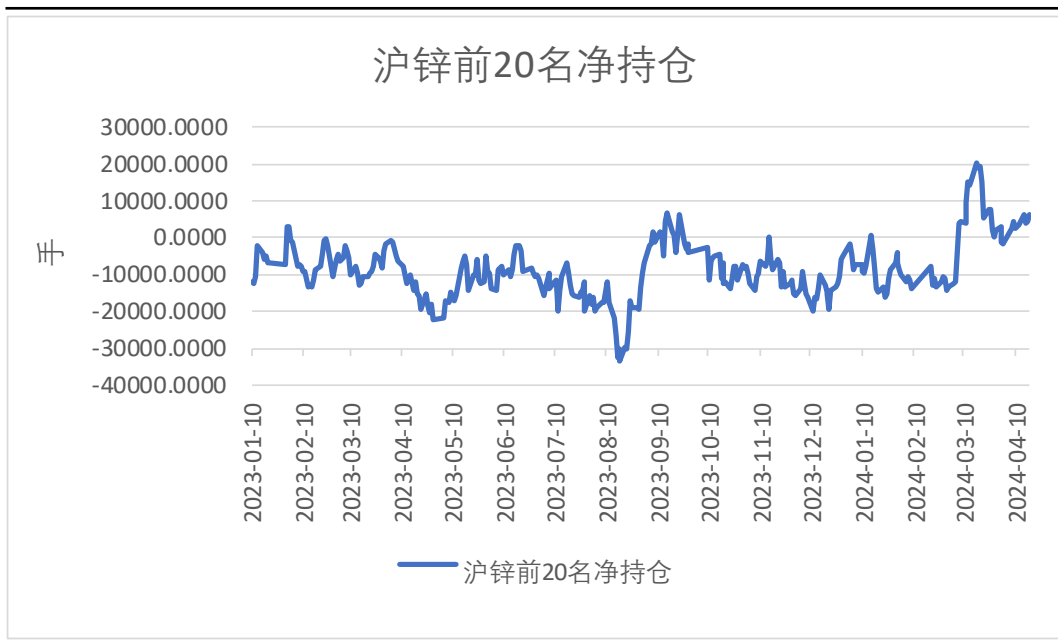
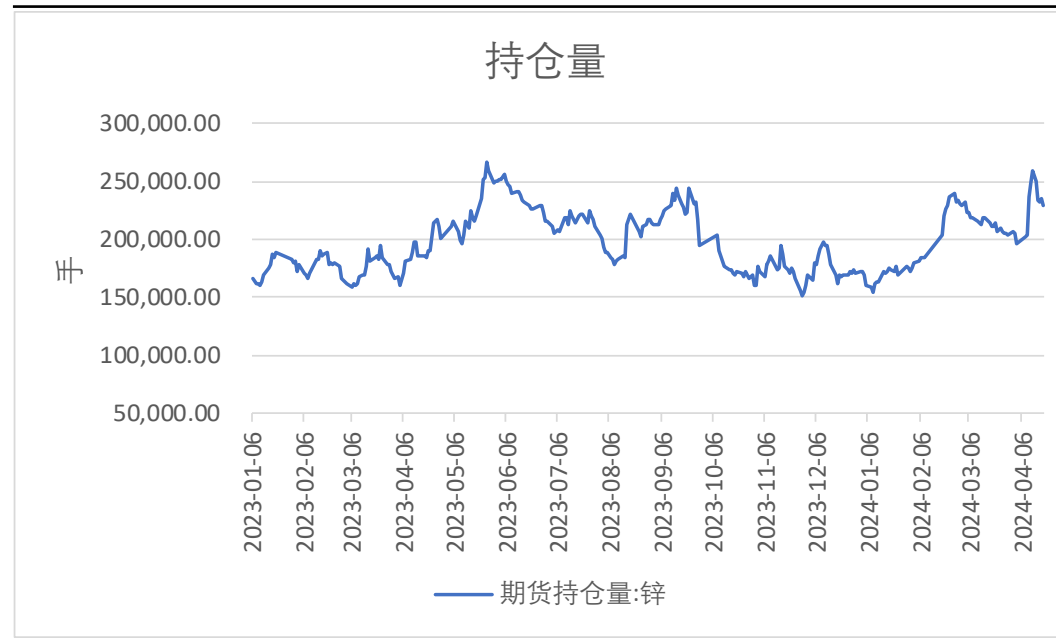


图4、持仓



截至2024年4月19日，沪锌持仓量为229192手，较2024年4月12日减少30432手,降幅11.72%。

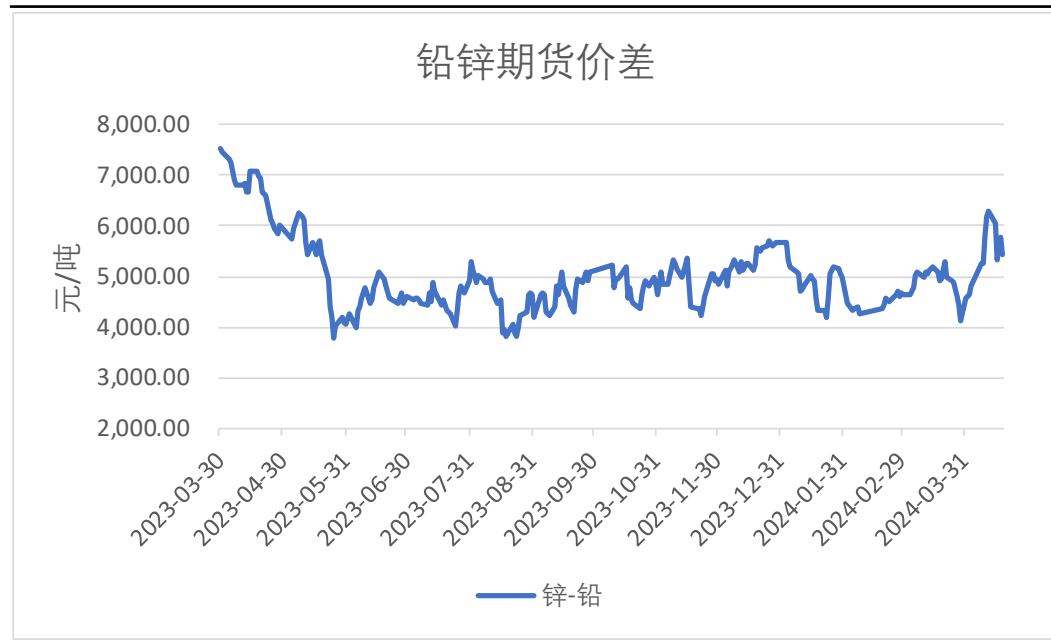
铝锌、铅锌价差增减不一

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



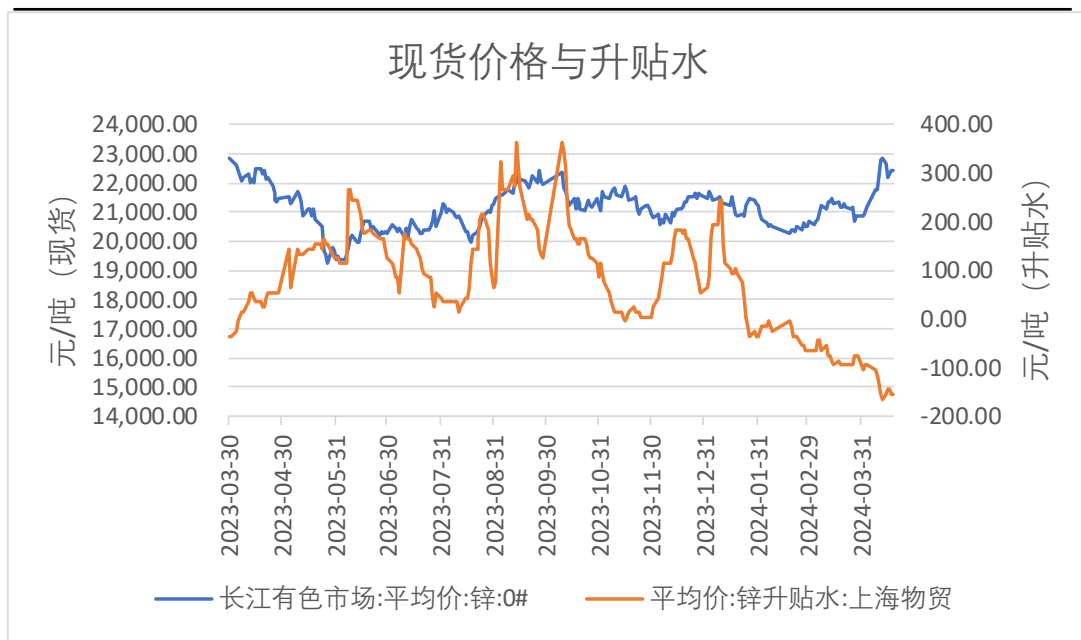
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日,铝锌期货价差为2390元/吨,较2024年4月12日增加80元/吨。

截至2024年4月19日,铅锌期货价差为5425元/吨,较2024年4月12日减少860元/吨。

国内现货贴水

图7、国内现货、升贴水

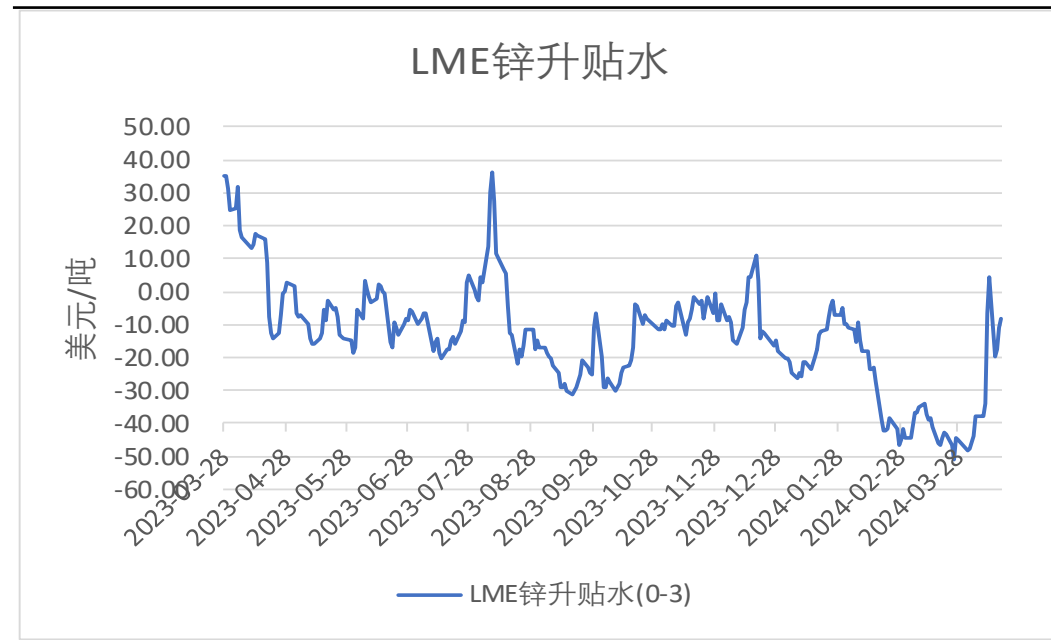


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日，0#锌锭现货价为22450元/吨，较2024年4月12日下跌420元/吨，跌幅1.84%。现货贴水155元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2024年4月18日，LME锌近月与3月价差报价为-8.42美元/吨，较2024年4月11日减少2.1美元/吨。

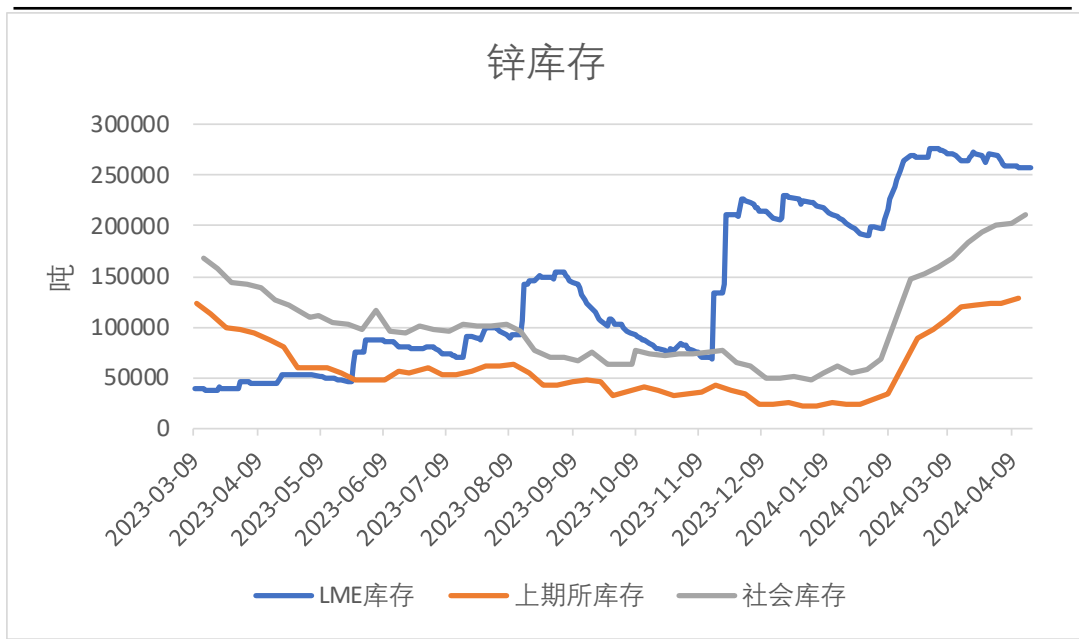
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

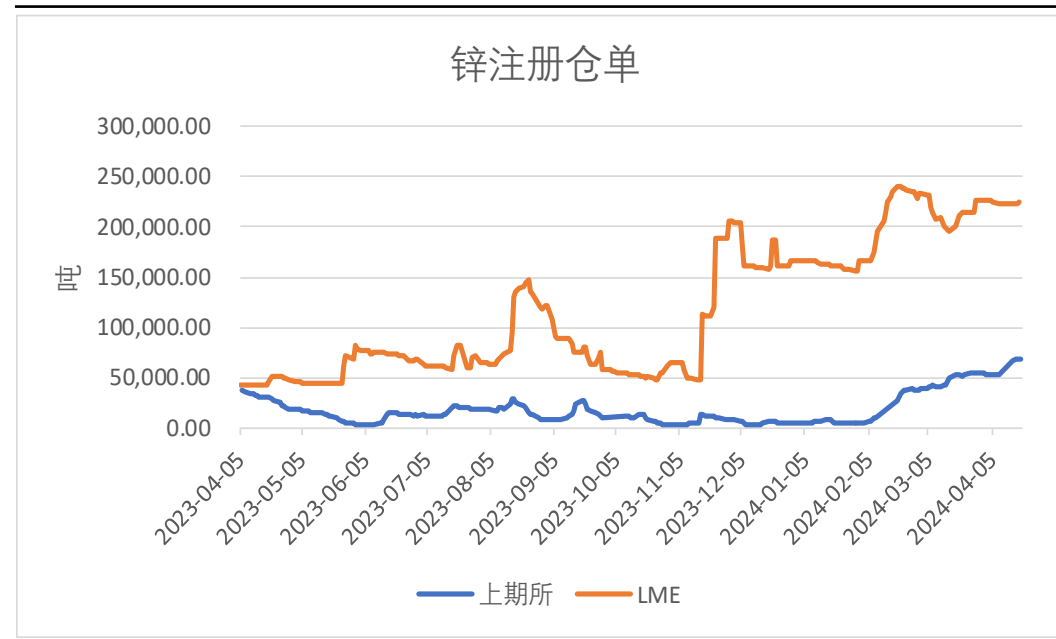
上期所库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单

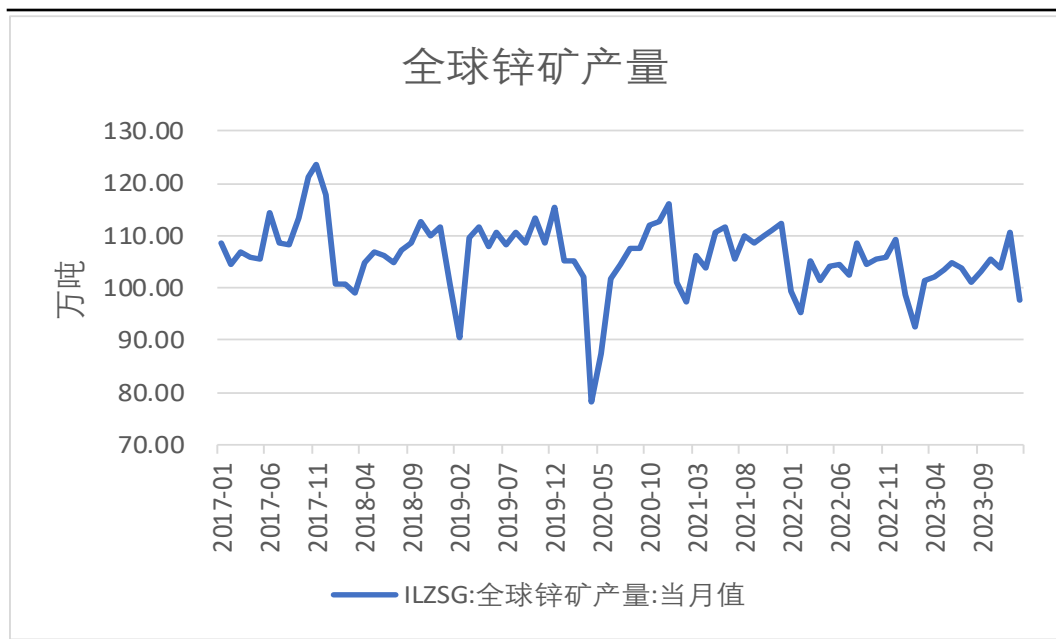


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月18日，LME精炼锌库存为257050吨，较2024年4月11日减少1875吨，降幅0.72%；截至2024年4月12日，上期所精炼锌库存为127634吨，较上周增加3788吨，增幅3.06%；截至2024年4月15日，国内精炼锌社会库存为210700吨，较2024年4月1日增加9000吨，增幅4.46%。

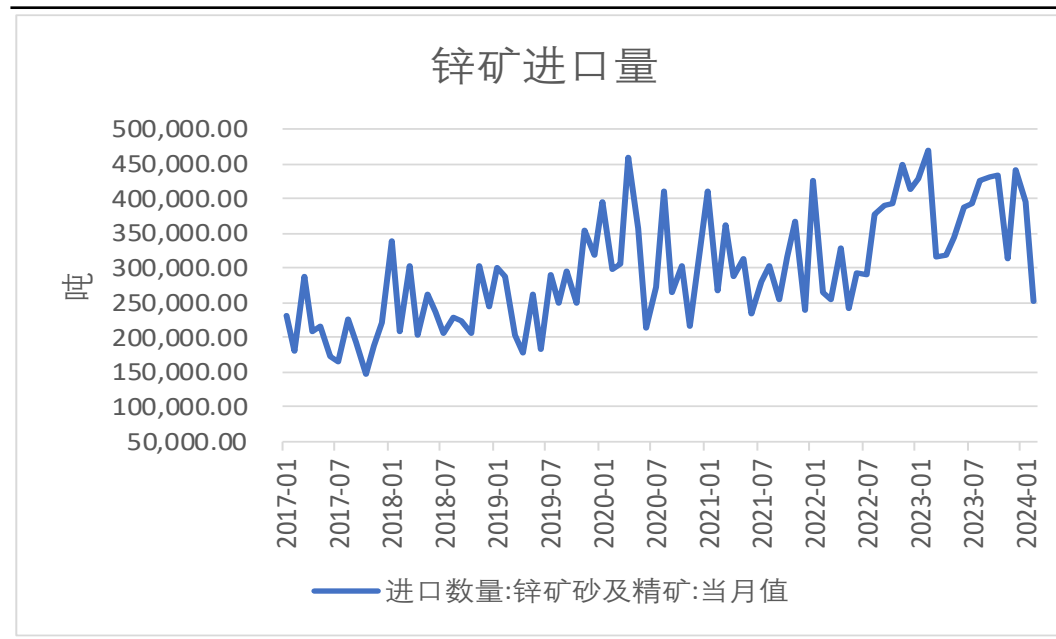
上游——锌矿产量同比下降、进口量同比下降

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



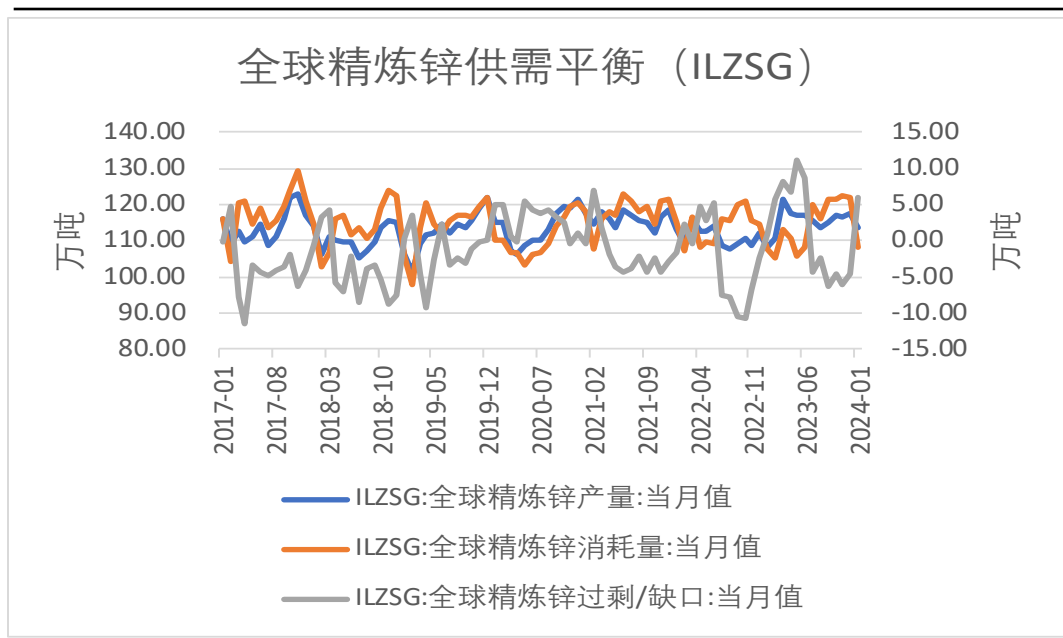
来源: wind 瑞达期货研究院

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2月,当月进口锌矿砂及精矿251161.28吨,环比下降36.56%,同比下降46.5%。

供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

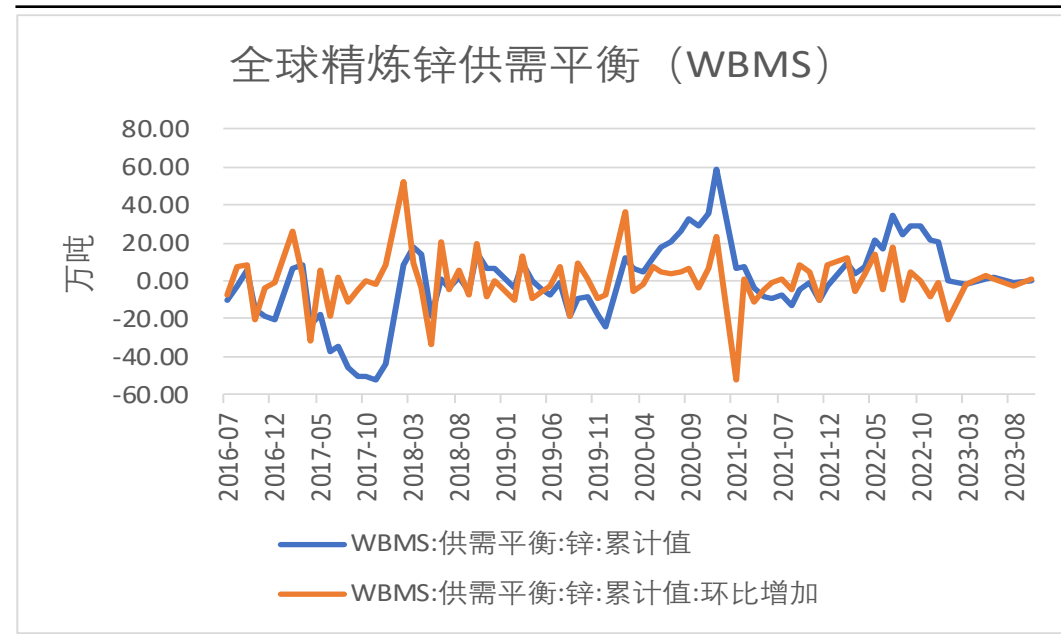
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



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)

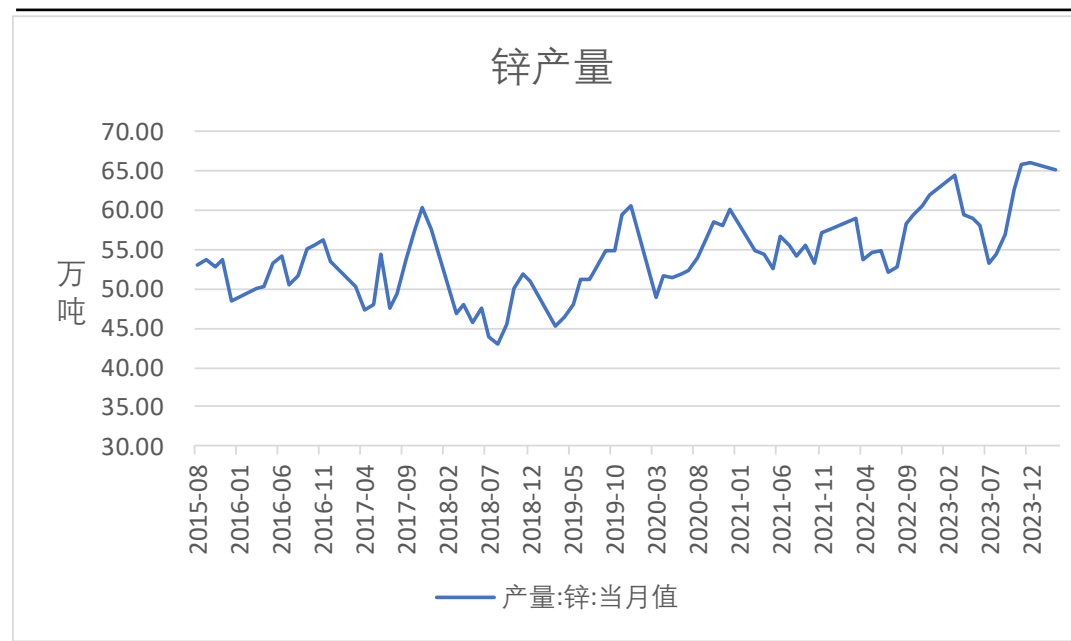


来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2023年10月全球锌市供应缺口-0.01万吨。

供应端——精炼锌总产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

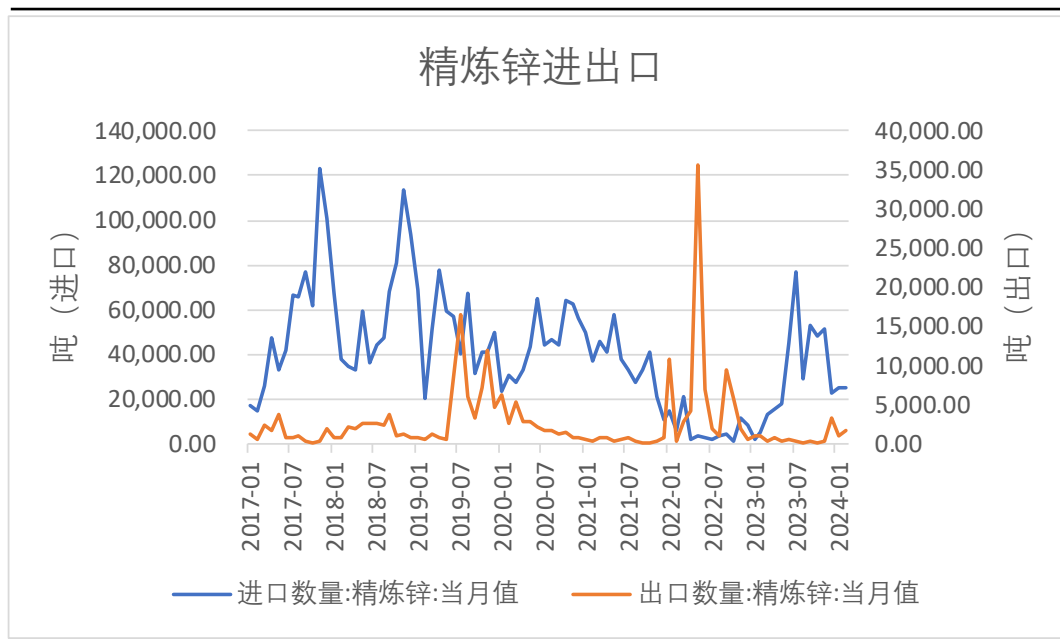


来源: wind 瑞达期货研究院

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

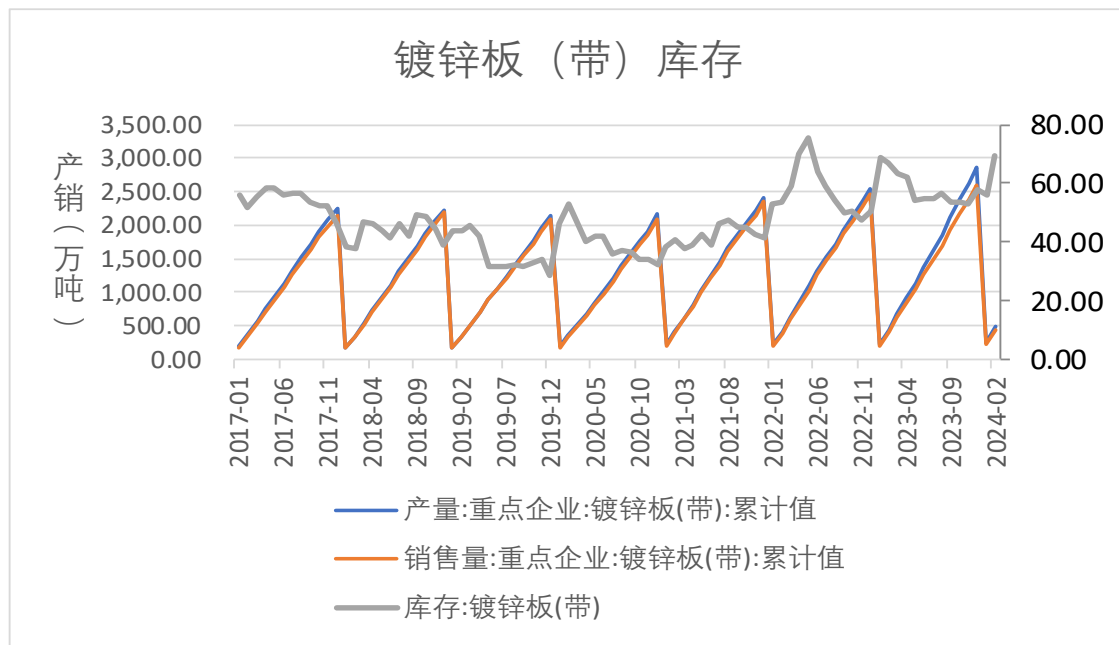


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年2月, 精炼锌进口量25249.65吨, 同比增加433.95%; 精炼锌出口量1576.85吨, 同比增加51.55%。

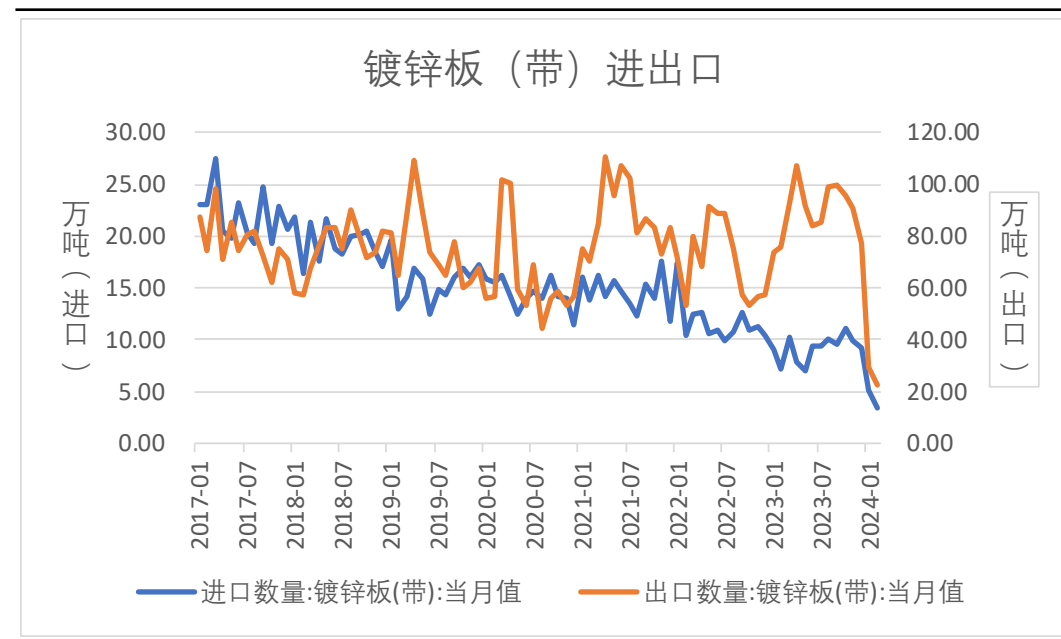
下游——镀锌板（带）出口同比减少

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



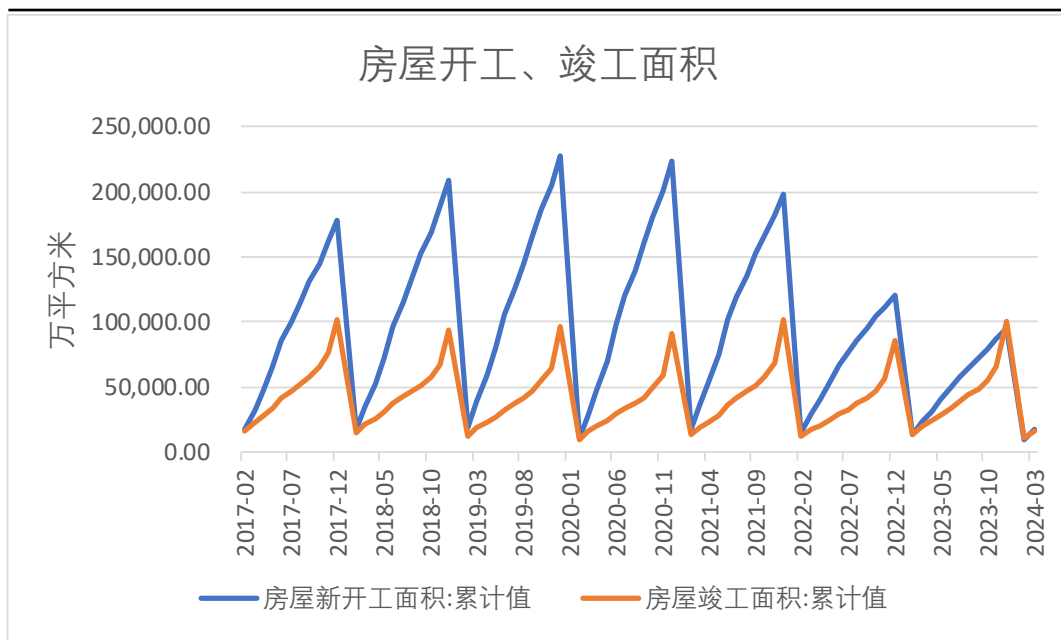
来源: wind 瑞达期货研究院

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2月，镀锌板（带）进口量3.47万吨，同比减少51.97%；镀锌板（带）出口量22.15万吨，同比减少70.91%。

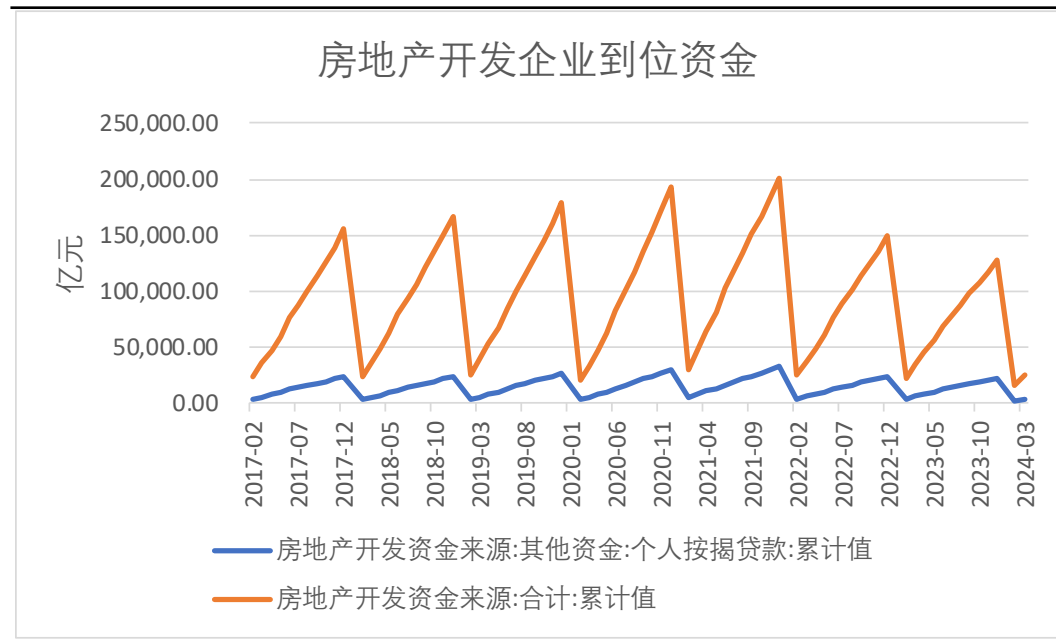
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



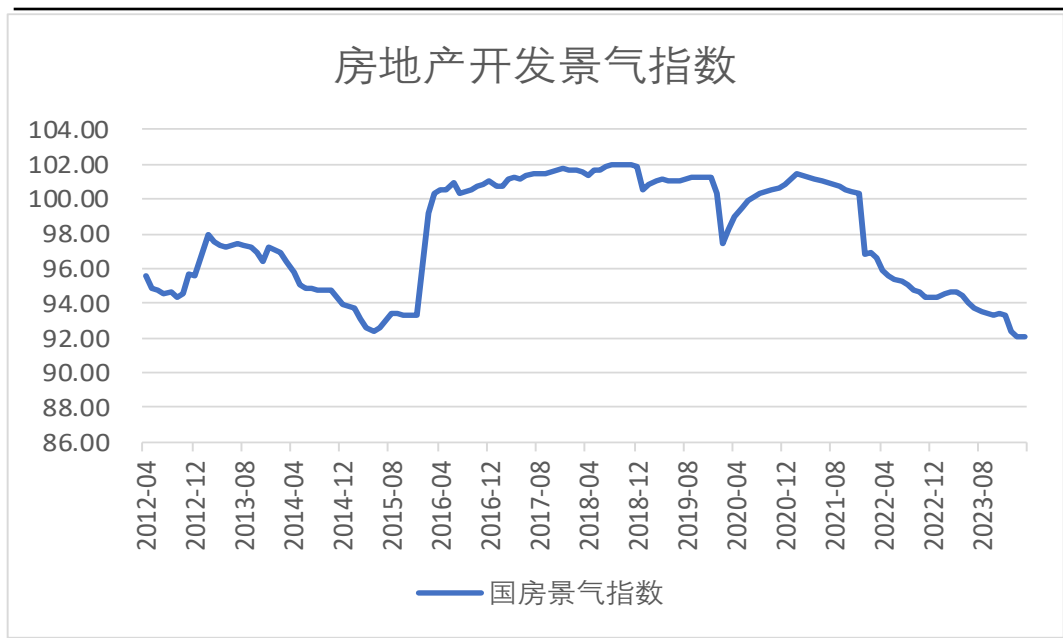
来源: wind 瑞达期货研究院

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

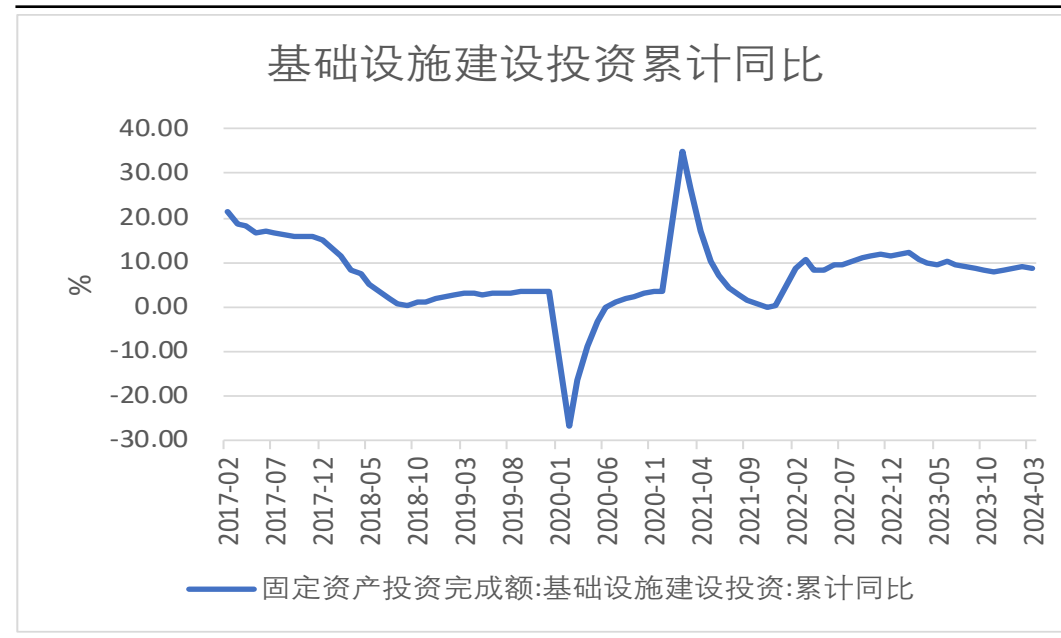


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

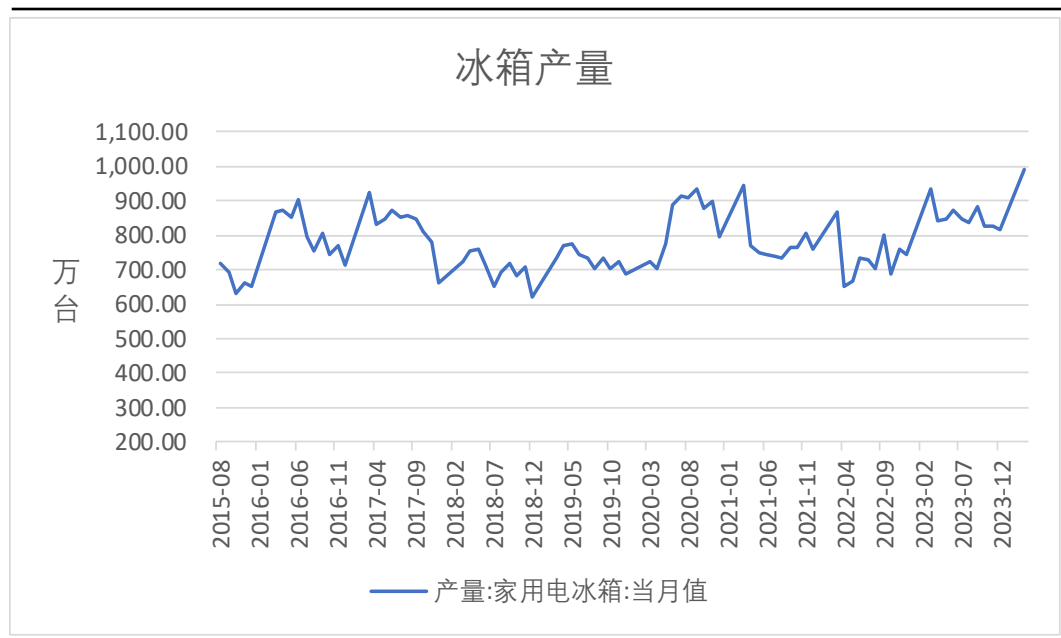
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

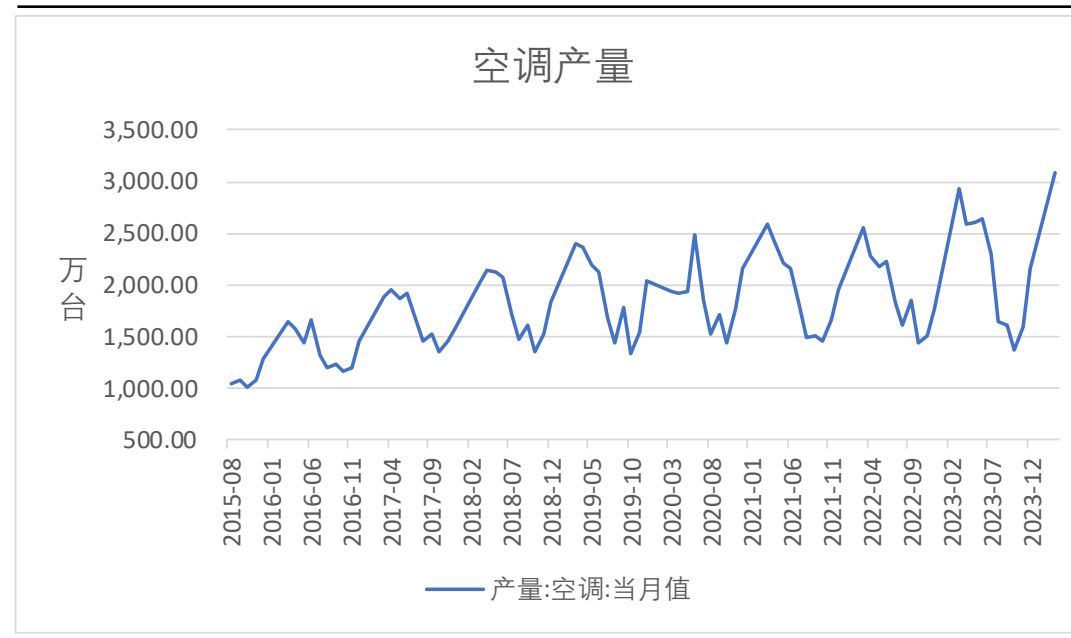
下游——冰箱总产量同比增加、空调总产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



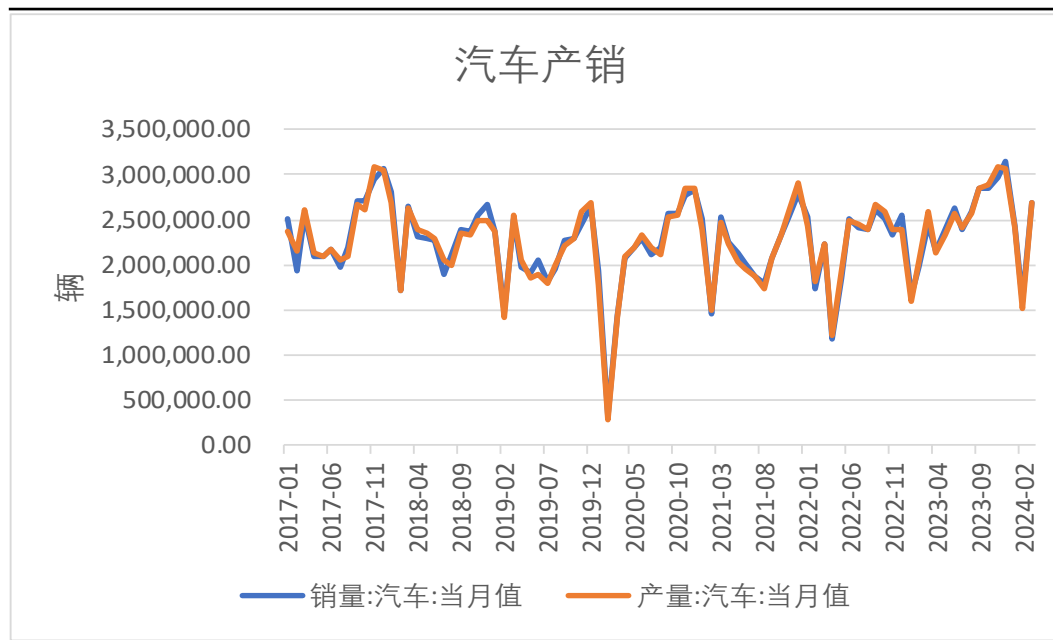
来源: wind 瑞达期货研究院

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

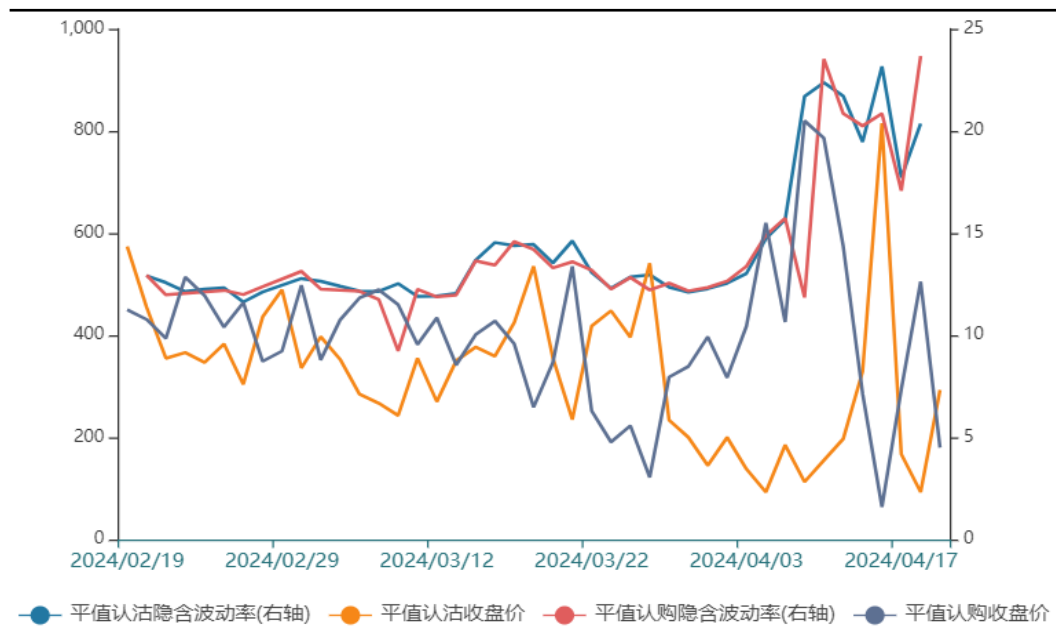


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

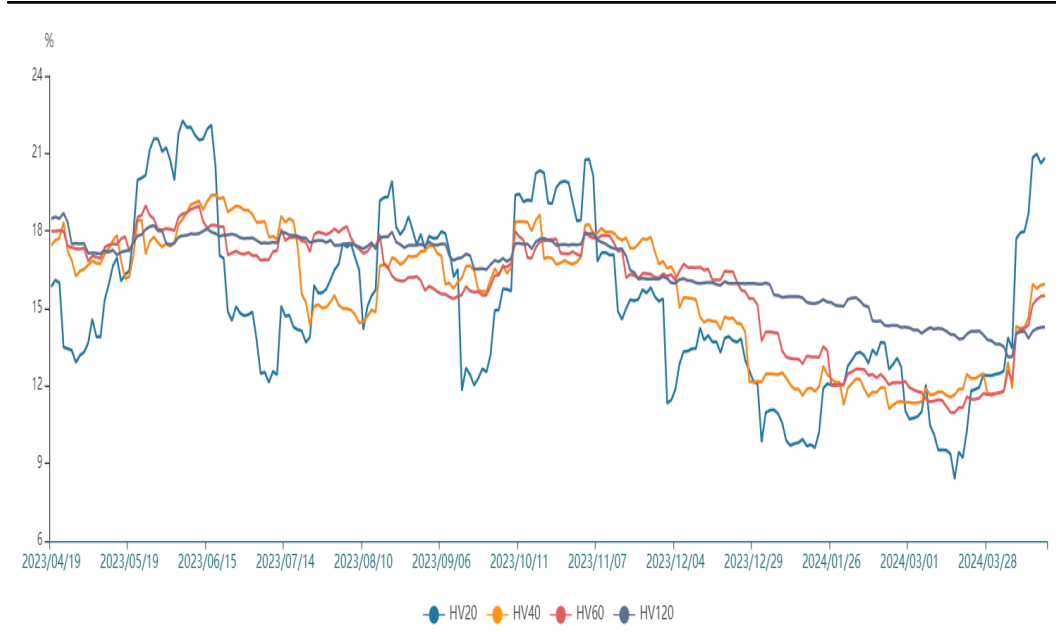
期权

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。