

# 「2024.05.10」

## 沪锌市场周报

炼厂供应扰动仍在 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

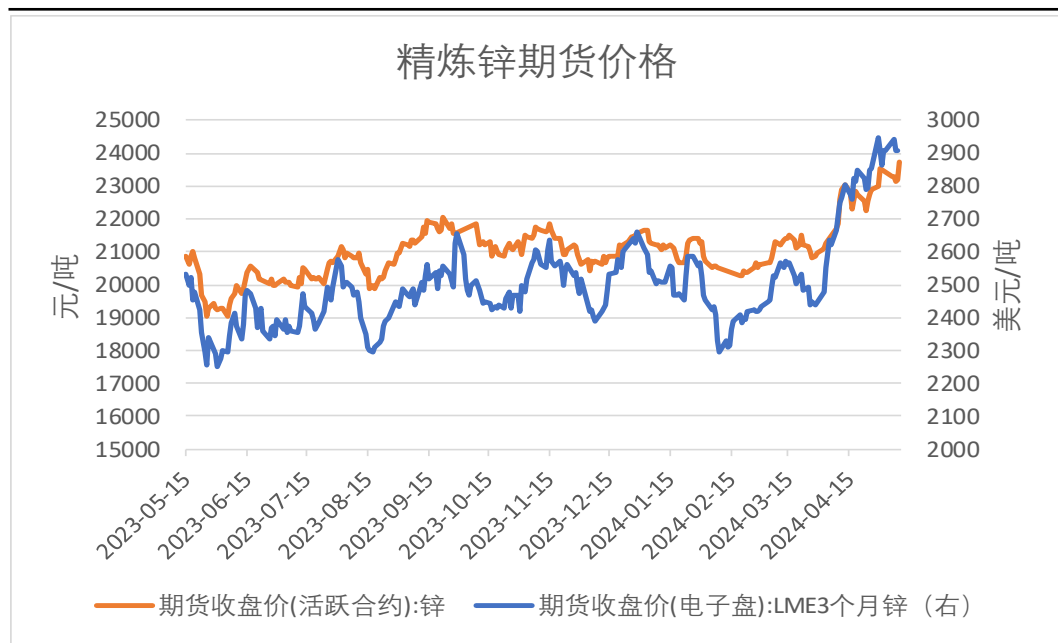


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡偏强，最低为22915/吨，最高为23790元/吨，振幅为3.72%。宏观上，美联储按兵不动并暗示通胀缺乏进一步进展；不过美国4月非农就业人口增加17.5万人，大幅低于预期24万人，同时美国4月失业率为3.9%，高于预期3.8%，劳动力市场明显降温，市场将美联储首次降息时间预期从今年11月提前至9月，美元指数走弱，有色板块提振。基本上，供应收紧预期，锌价高位震荡。
- ◆ **行情展望：**基本上，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，锌价提振。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及锌价高位导致镀锌企业信心不足，假期前，下游备库需求增加，锌下游开工小幅好转，五一假期期间，锌下游企业放假0-5天不等，锌下游企业开工环比下滑。现货方面，本周锌价高位震荡，现货市场成交一般，交投氛围清淡。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2406合约短期逢低试多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

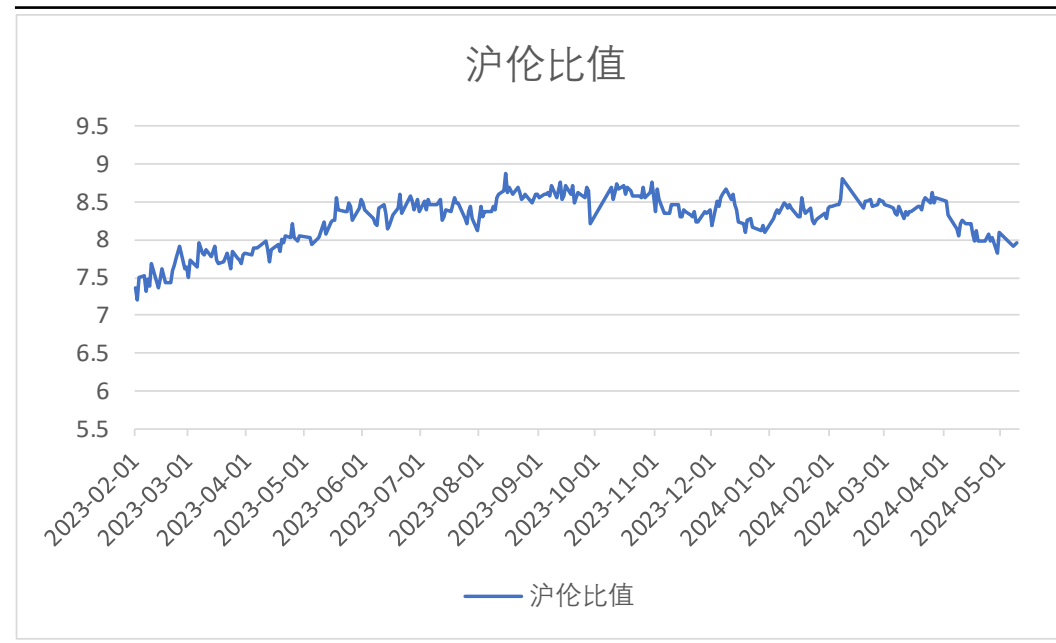
## 本周沪锌期价震荡收涨

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10日，沪锌收盘价为23720元/吨，较2024年4月30日上涨205元/吨，涨幅0.87%；截至2024年5月9日，伦锌收盘价为2910美元/吨，较2024年5月2日上涨48美元/吨，涨幅1.68%。

## 沪锌持仓量增加

图3、沪锌前20名净持仓

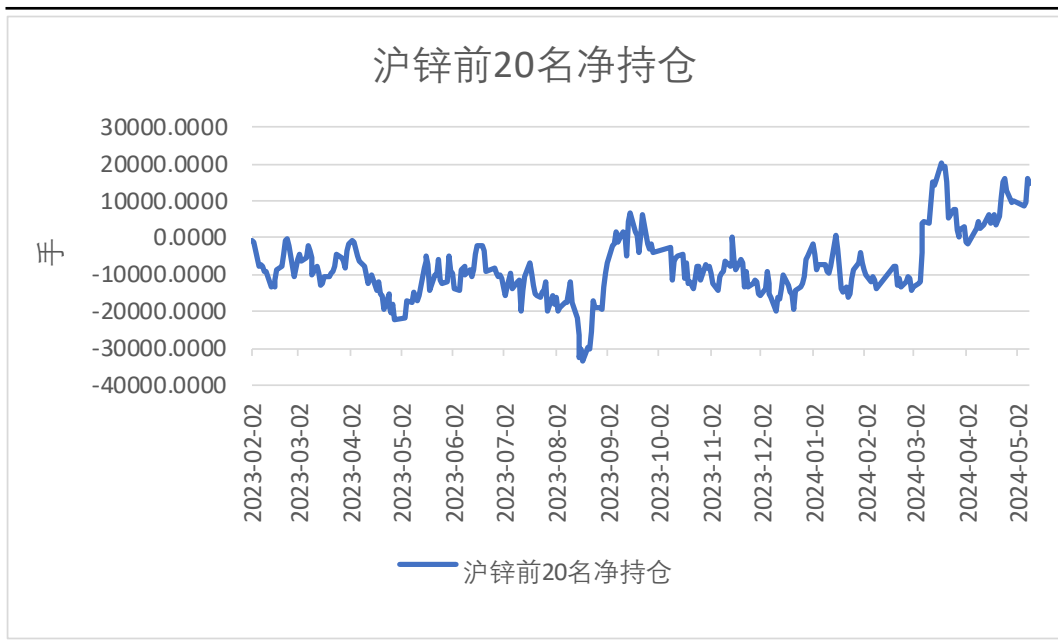
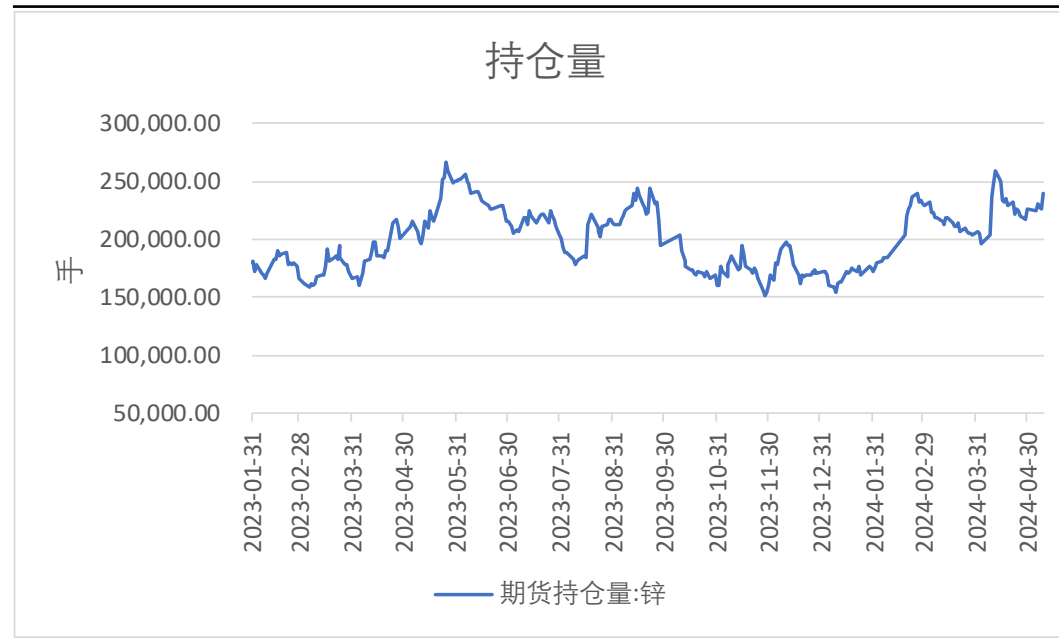


图4、持仓



截至2024年5月10日，沪锌持仓量为239239手，较2024年4月30日增加13122手,增幅5.8%。

## 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



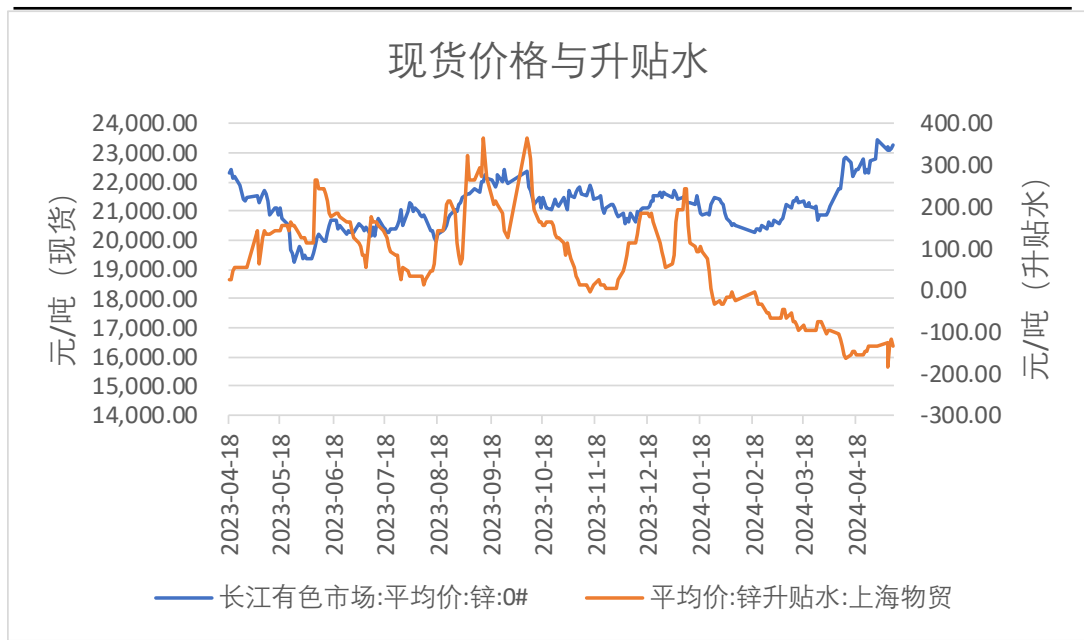
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月10日,铝锌期货价差为2995元/吨,较2024年4月30日增加55元/吨。

截至2024年5月10日,铅锌期货价差为5650元/吨,较2024年4月30日减少515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5月10日，0#锌锭现货价为23290元/吨，较2024年4月30日下跌150元/吨，跌幅0.64%。现货贴水135元/吨，较上周持平。

截至2024年5月9日，LME锌近月与3月价差报价为-33.09美元/吨，较2024年5月1日减少18.21美元/吨。

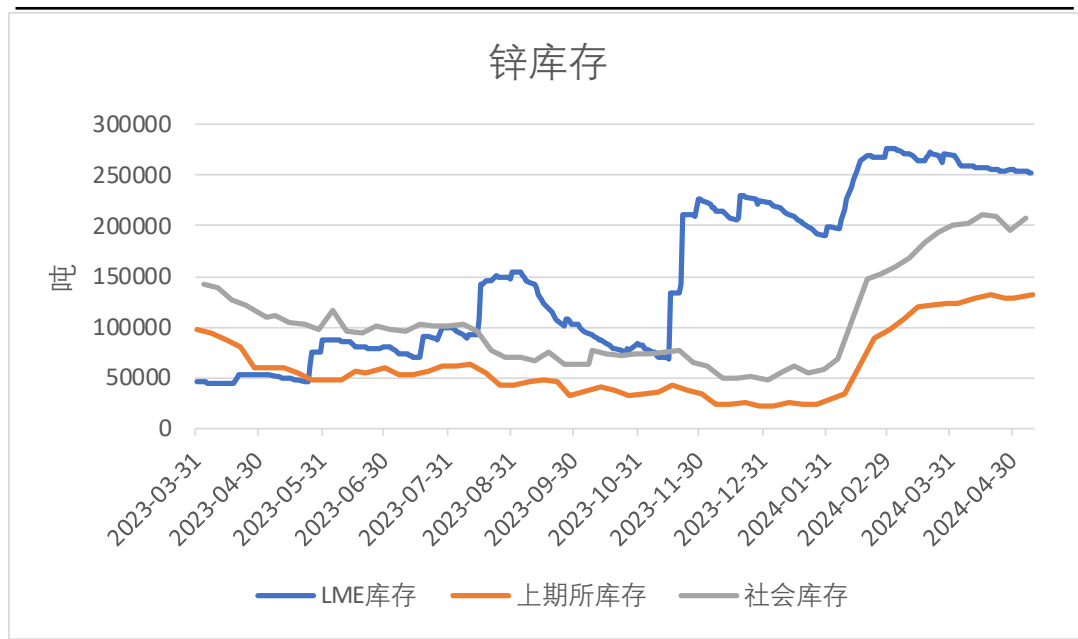
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

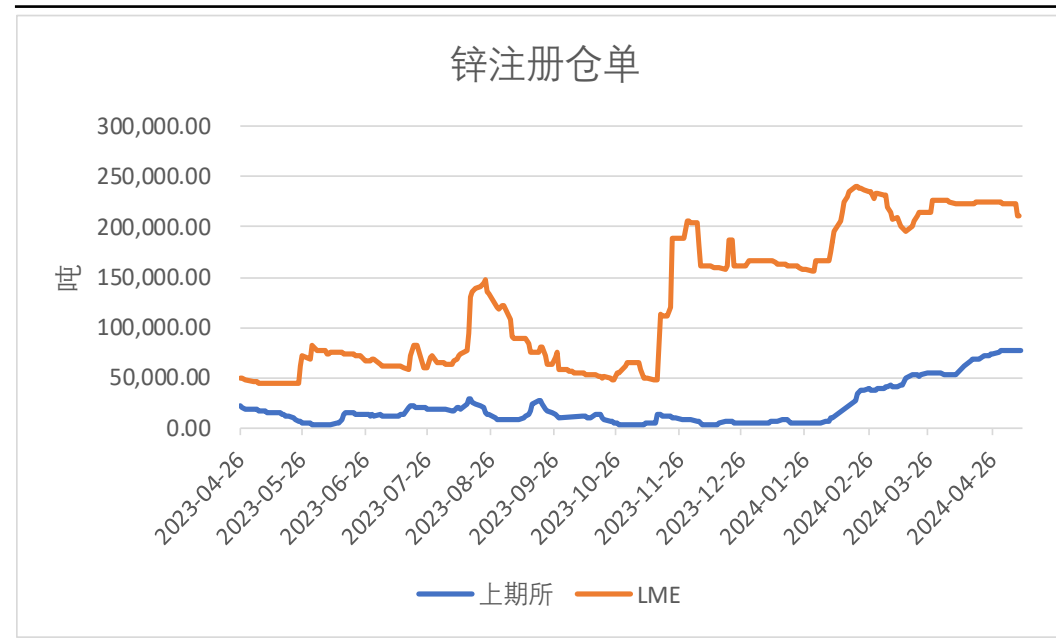
## 上期所库存增加

图9、锌库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



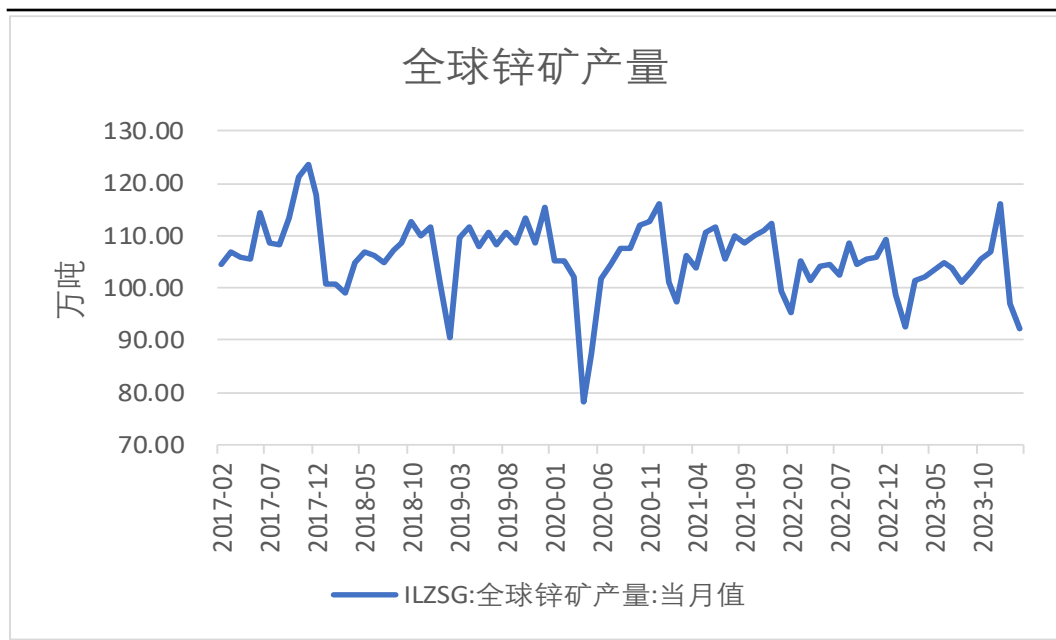
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月9日，LME精炼锌库存为252125吨，较2024年5月1日减少2750吨，降幅1.08%；截至2024年5月10日，上期所精炼锌库存为131178吨，较上周增加2536吨，增幅1.97%；截至2024年5月6日，国内精炼锌社会库存为208200吨，较2024年4月22日减少800吨，降幅0.38%。



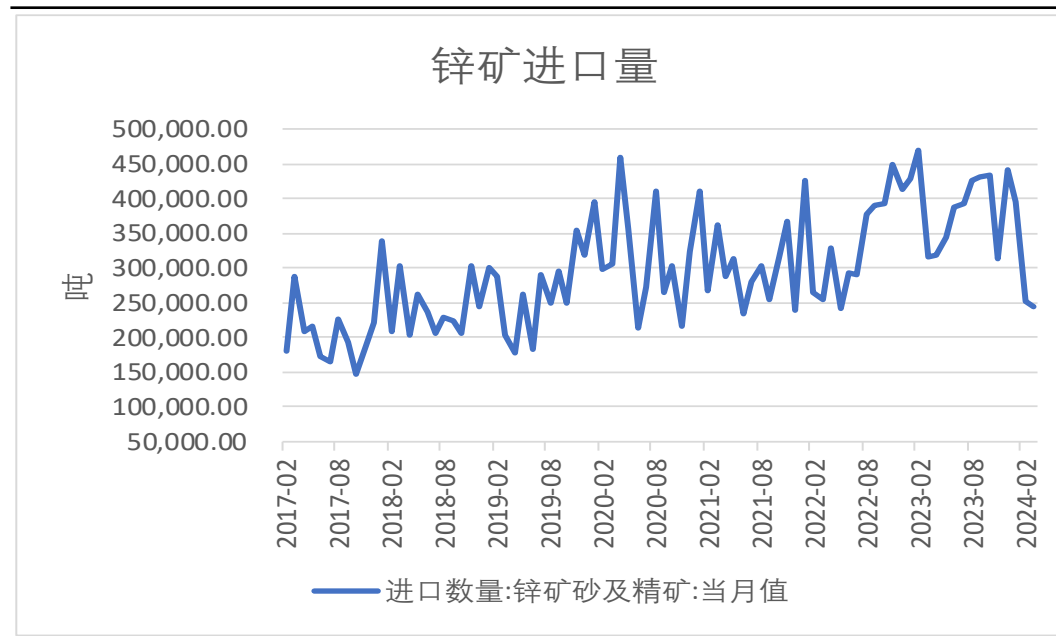
## 上游——锌矿产量同比下降、进口量同比下降

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



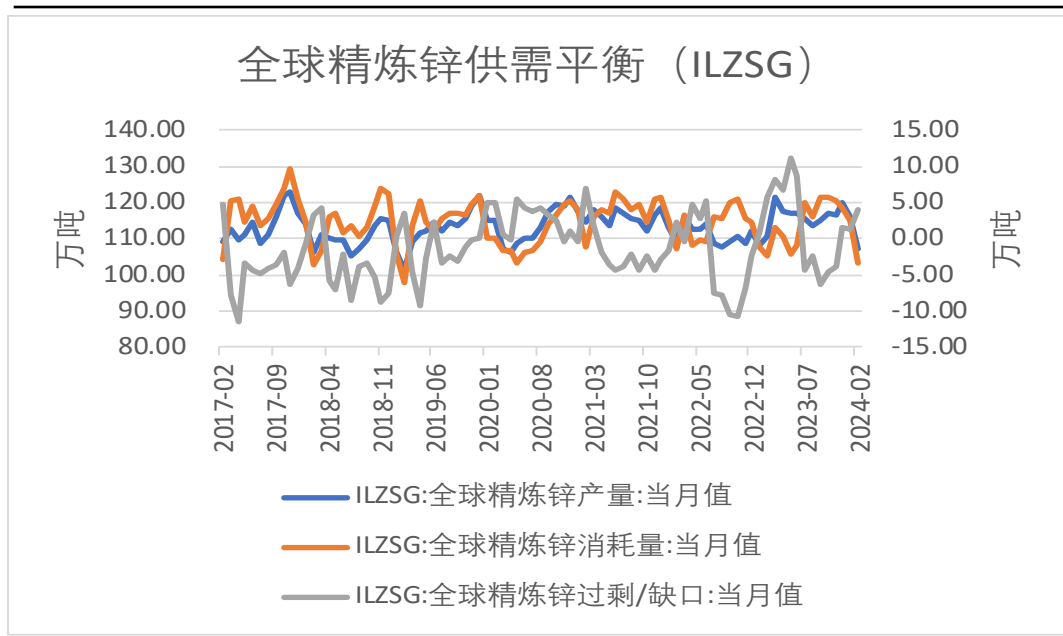
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2024年2月,全球锌矿产量为92.22万吨,环比下降4.84%,同比下降0.17%。

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%。

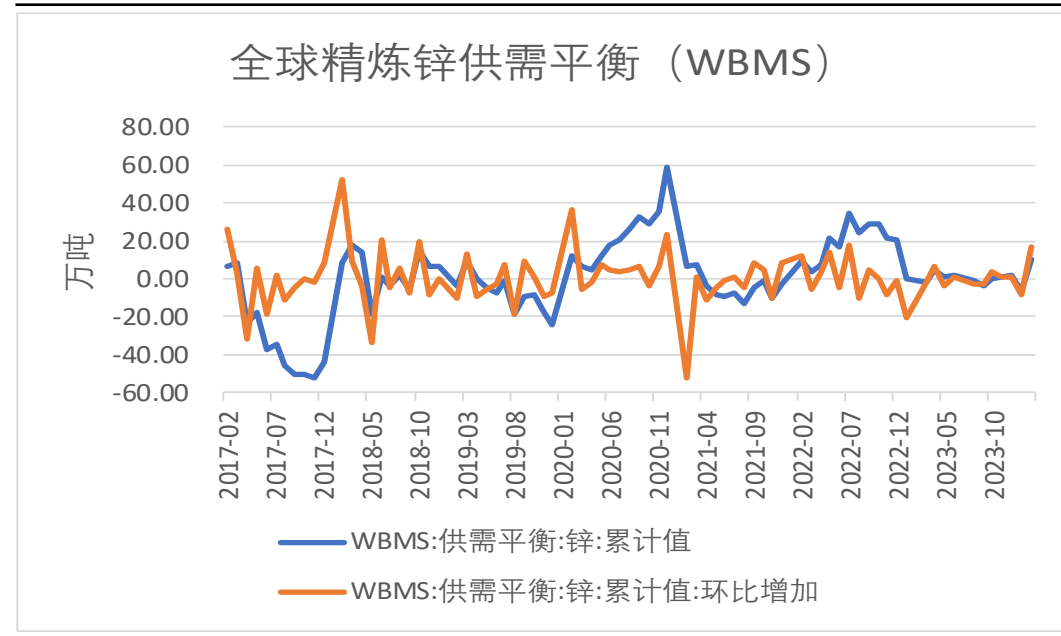
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

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)



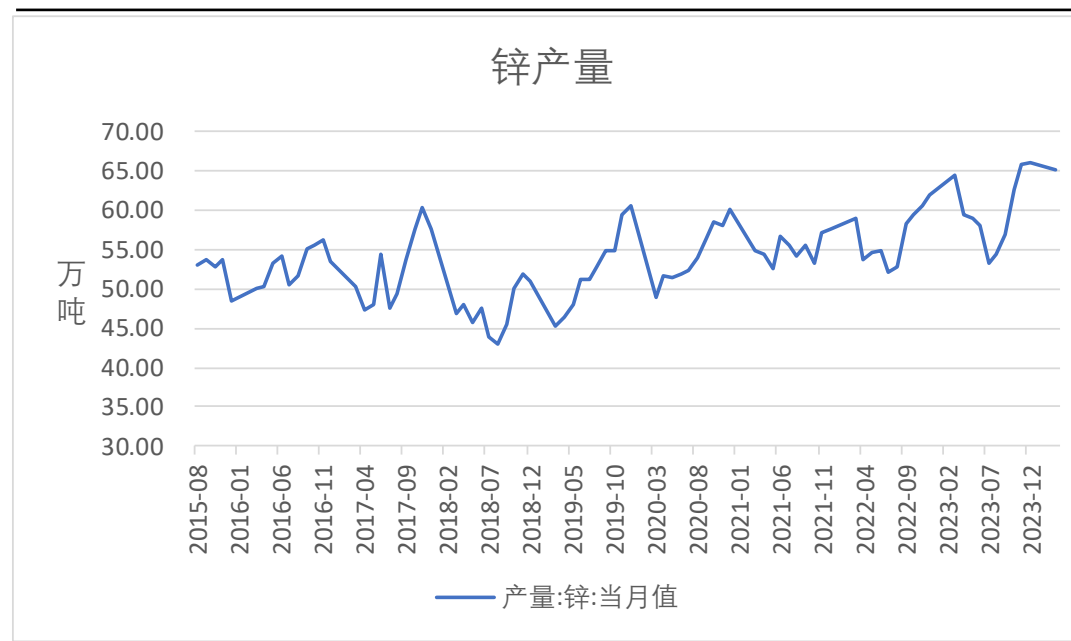
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2024年2月，全球精炼锌产量为107.22万吨，较去年同期减少3.57万吨，降幅3.22%；全球精炼锌消费量为103.21万吨，较去年同期减少1.83万吨，降幅1.74%；全球精炼锌过剩4.01万吨，去年同期过剩5.75万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2023年2月全球锌市供应过剩10.62万吨。

## 供应端——精炼锌总产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

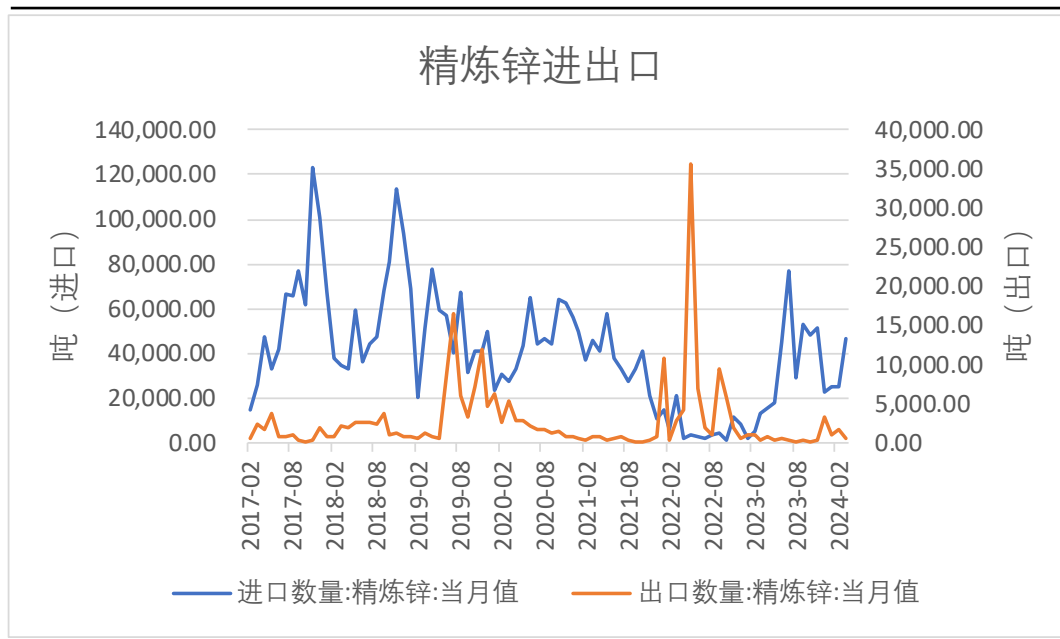


来源: wind 瑞达期货研究院

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

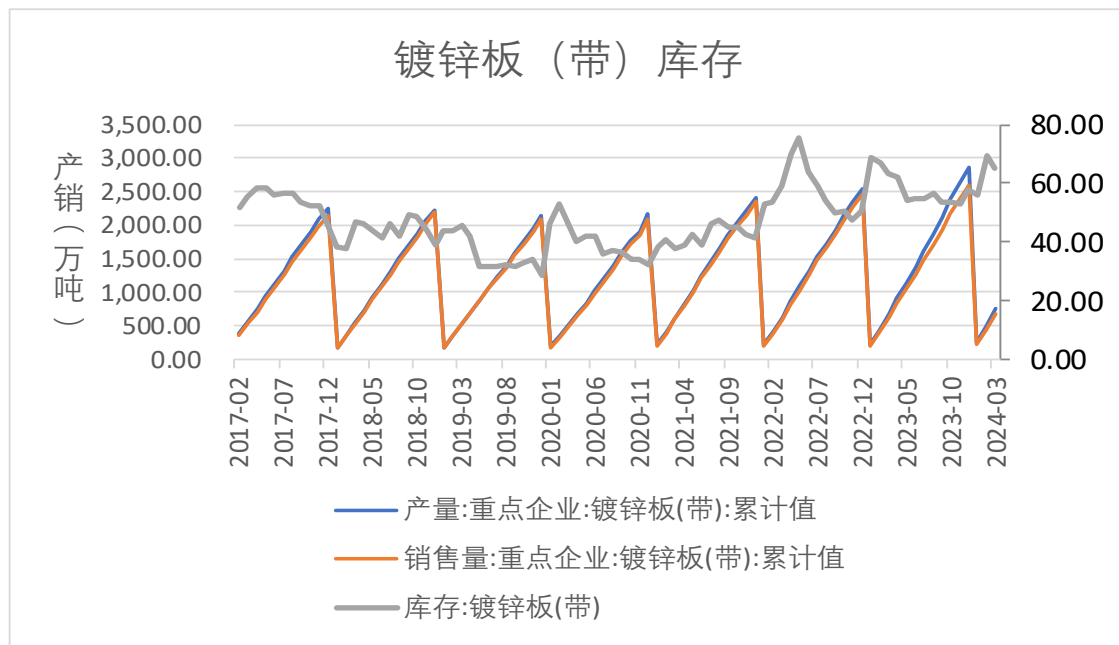


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

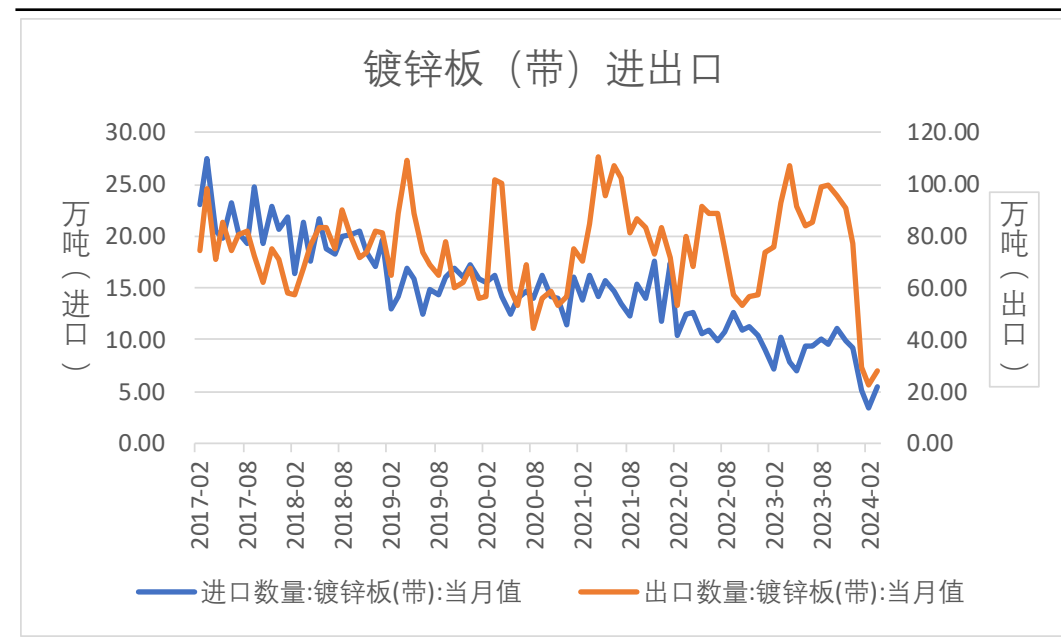
## 下游——镀锌板（带）出口同比减少

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



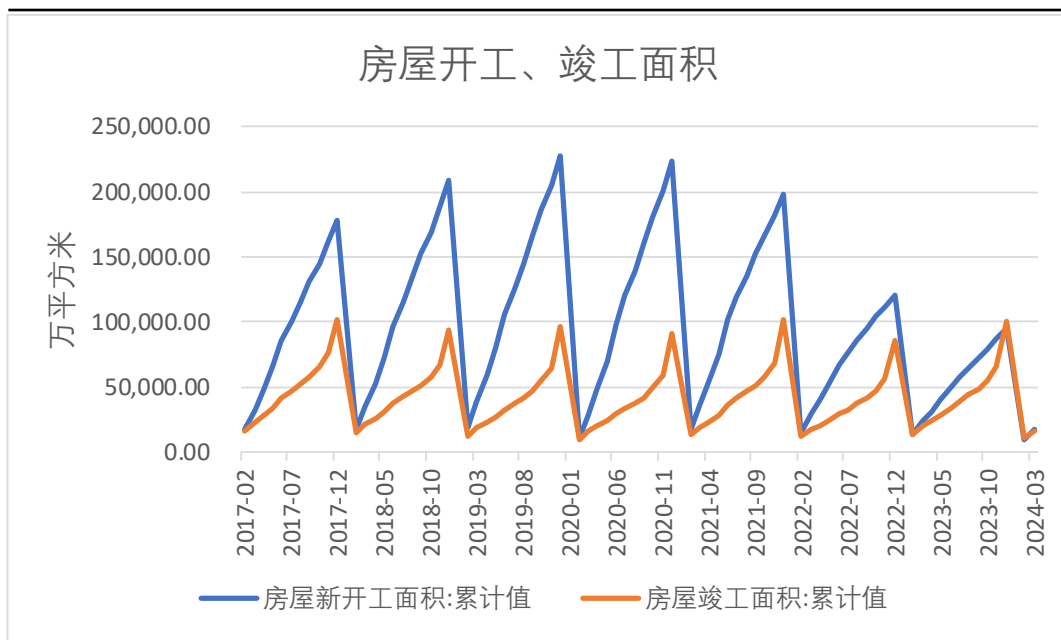
来源：wind 瑞达期货研究院

2024年1-3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%。

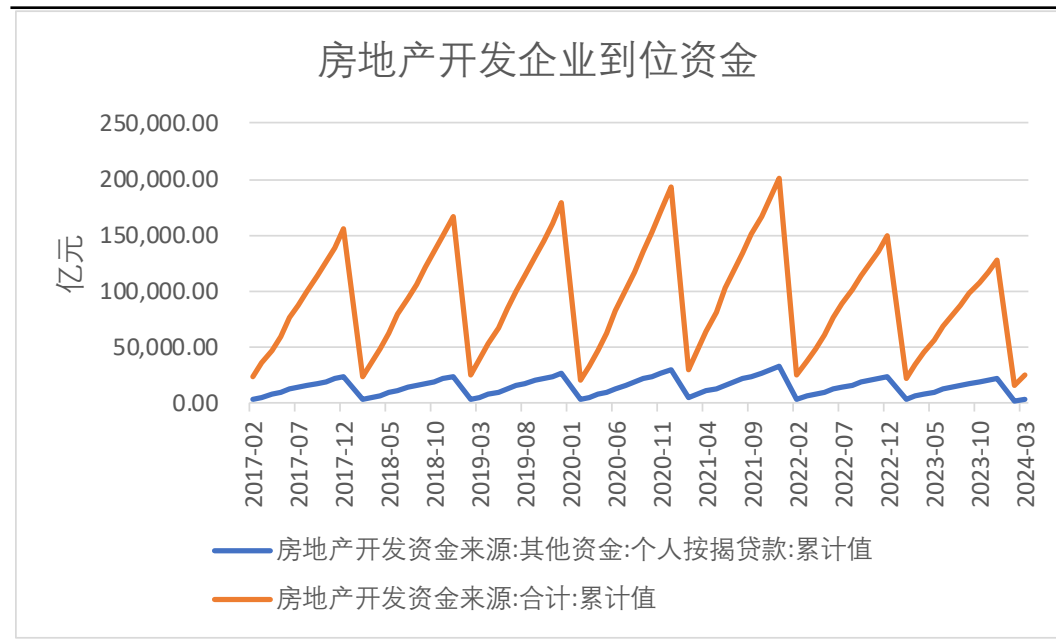
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



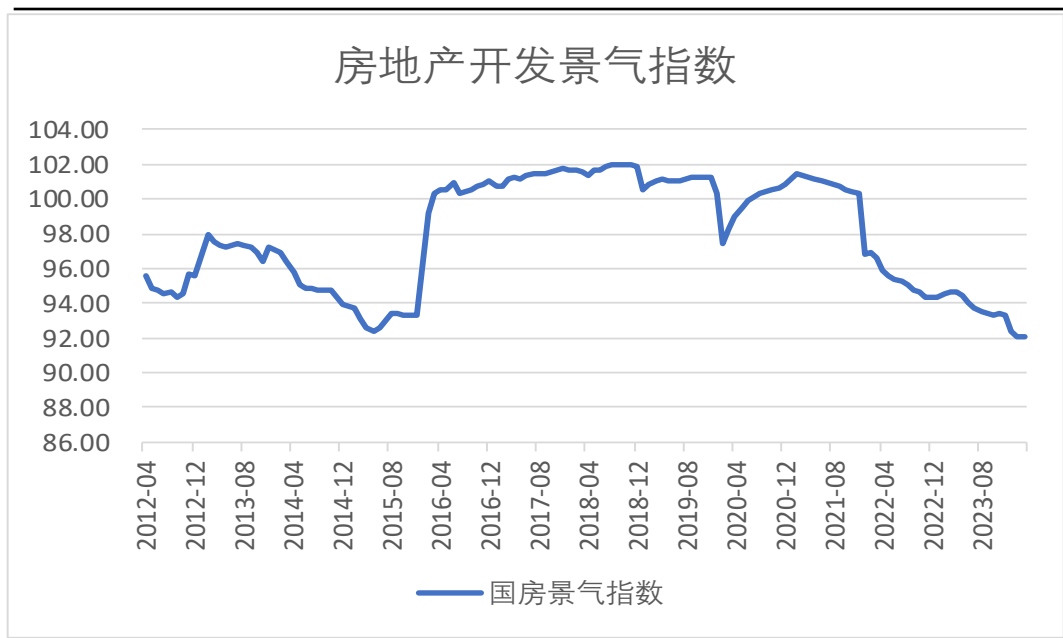
来源: wind 瑞达期货研究院

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3642.7279亿元，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

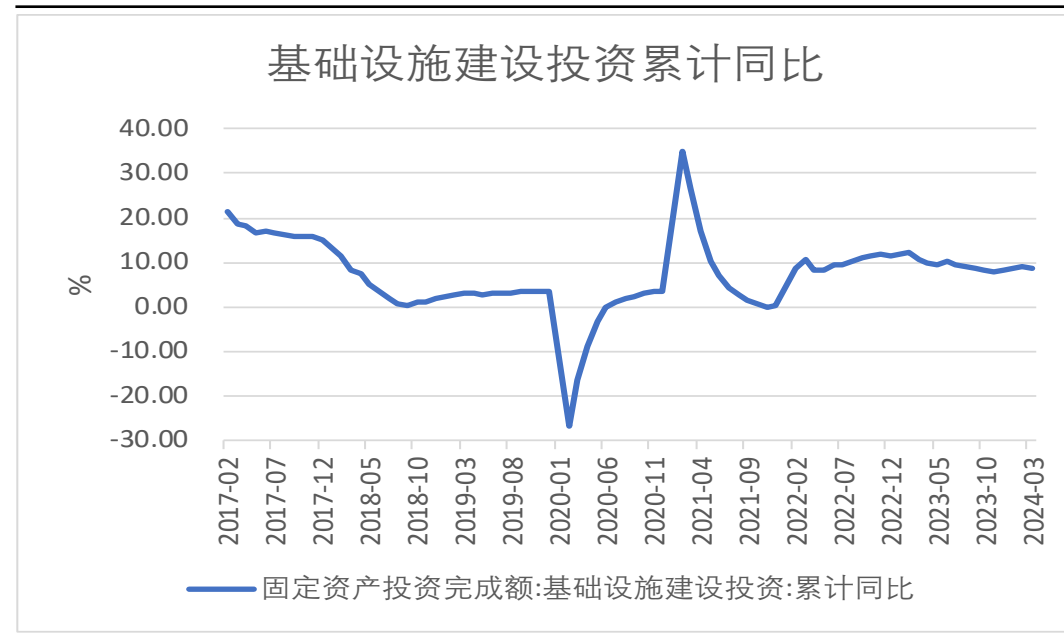


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

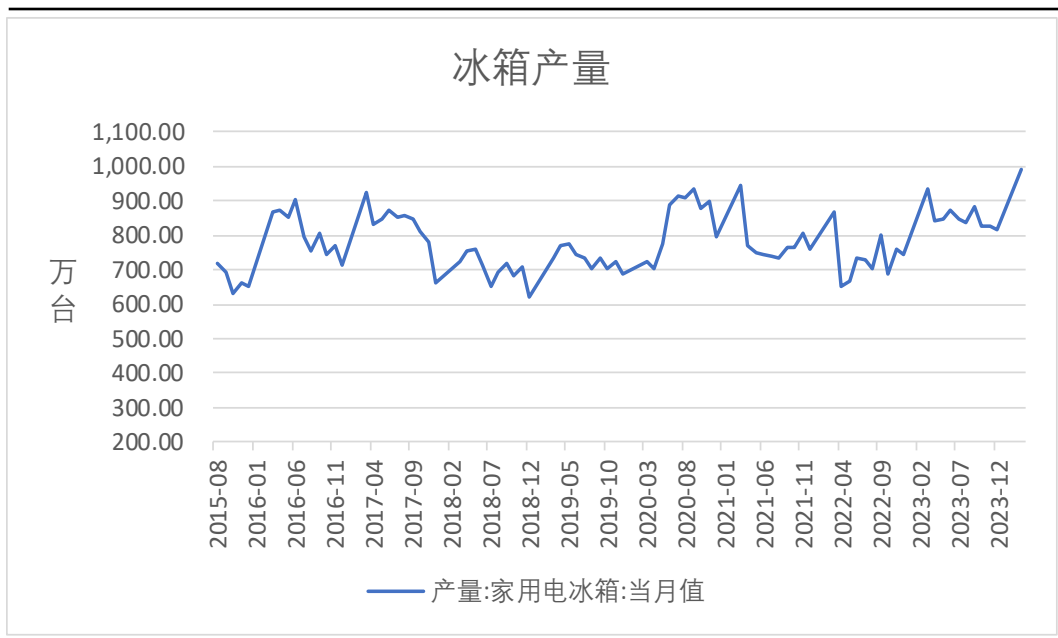
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

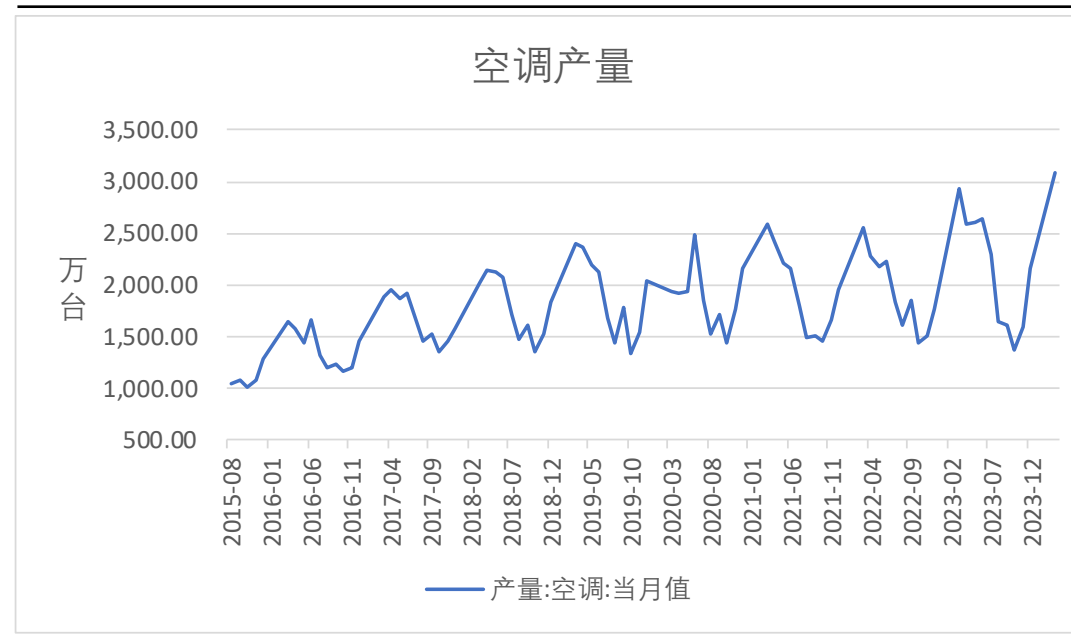
## 下游——冰箱总产量同比增加、空调总产量同比增加

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

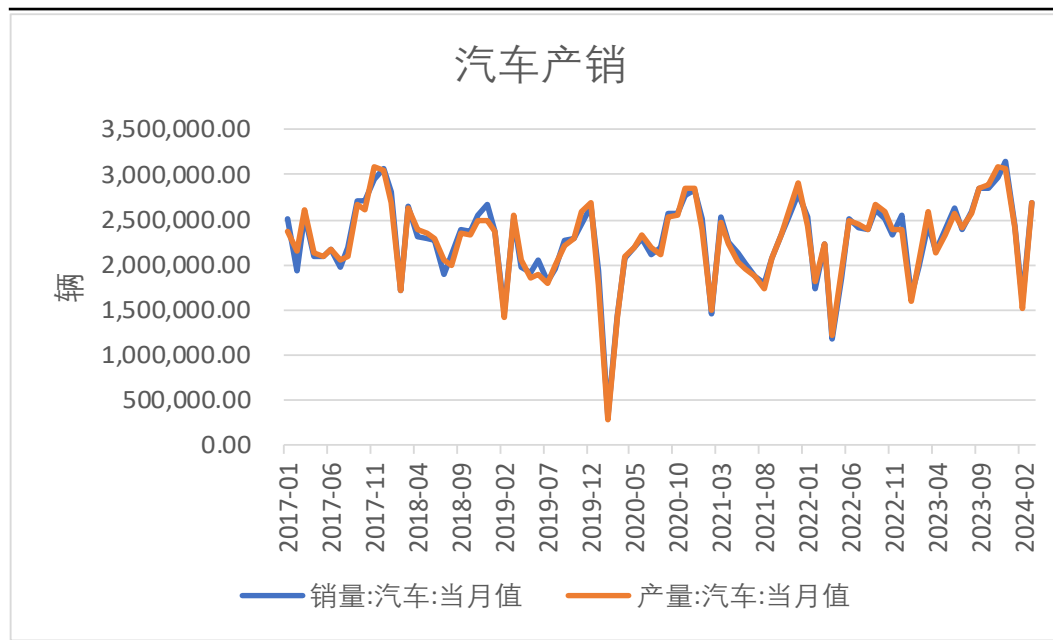
国家统计局数据显示, 2024年3月, 冰箱产量为993.4万台, 同比增加13.2%; 1-3月, 冰箱累计产量2362.1万台, 同比增加12.8%。

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

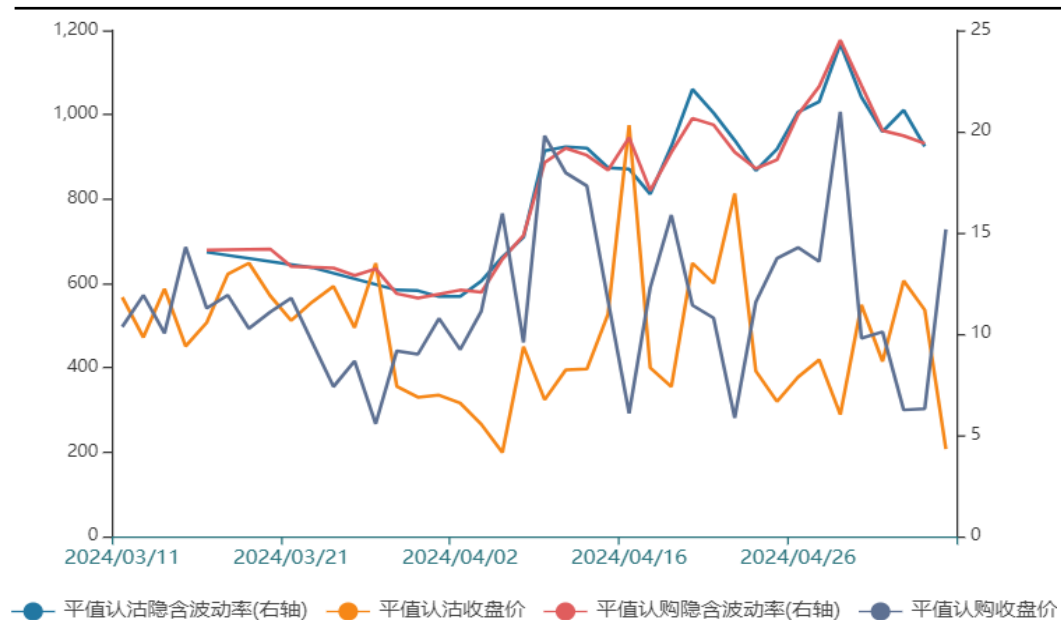


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

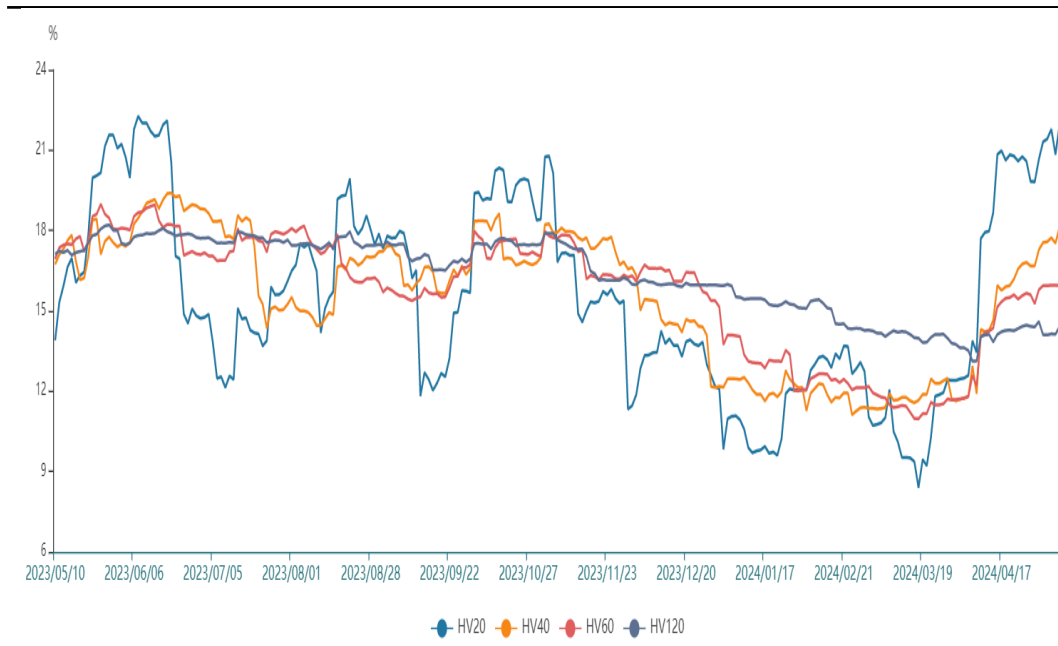
## 期权

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。