

「2024.03.29」

沪锌市场周报

下游消费持续疲软 沪锌期价有所回调

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

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

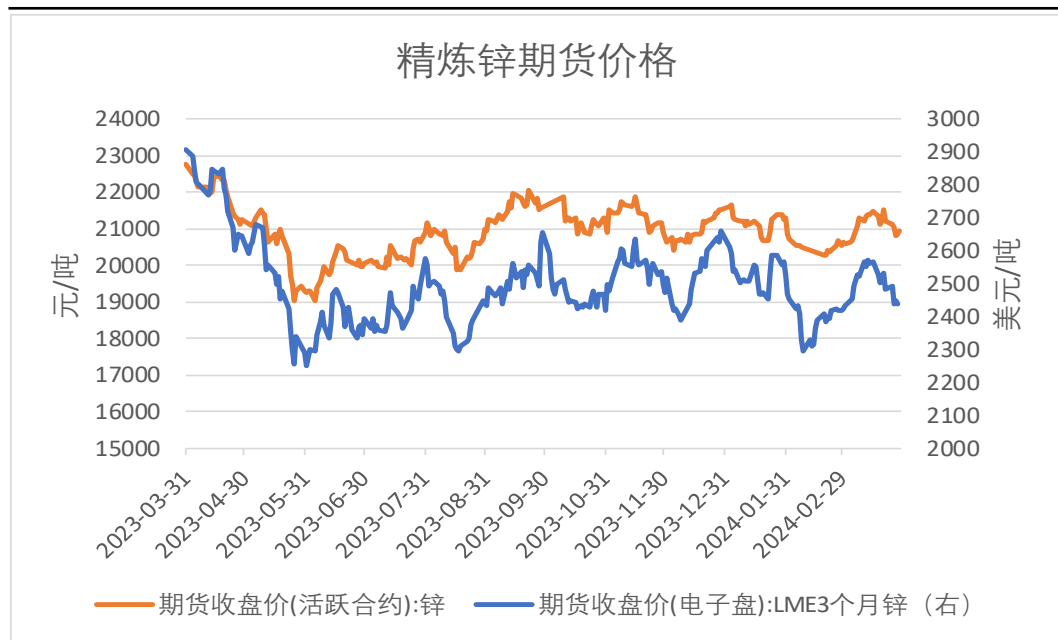


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价回调，最低为20675/吨，最高为21305元/吨，振幅为2.97%。宏观面，欧元区3月消费者信心指数终值-14.9符合预期，并较前值-15.5小幅提升；3月工业景气指数-8.8，略高于预期-9.0及前值-9.5；经济景气指数96.3，预期96.3，前值95.4，整体欧元区经济景气度有所恢复，但多数指标仍处于负数区间，未来欧洲央行为确保经济不落入衰退或释放一定鸽派信号。往后看，当前美国经济数据显示整体经济仍旧强于市场预期，同时欧洲非美国家年内降息空间或超市场预期，未来美国与非美国家利差或持续给予美元一定支撑。基本上，此前炼厂利润倒挂导致检修增加预期及海外锌矿不断有停产消息刺激锌价，锌价有所走强，然高锌价对下游接货有所压制，下游消费持续疲软，锌价回落。
- ◆ **行情展望：**宏观面，公布的美国四季度GDP增速由3.2%上修至3.4%，同时消费者支出水平同样由3%上调至3.3%，体现整体经济韧性或超市场预期。然而美国四季度核心PCE数据录得2%，低于预期的2.1%，进而使市场对通胀水平的担忧有所缓解，长端美债收益率有所下跌。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，支撑锌价。下游消费上看，今年“金三”同比往年，消费表现平淡，近期黑色价格的持续低迷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，不过消费旺季下，不宜过分看空，关注下游消费好转信号。现货方面，本周下游企业仍持观望居多，不过临近周末上海锌市场及广东锌市场出货较前两日有所好转。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2405合约短期逢低试多为主，参考止损20500元/吨，注意操作节奏及风险控制。

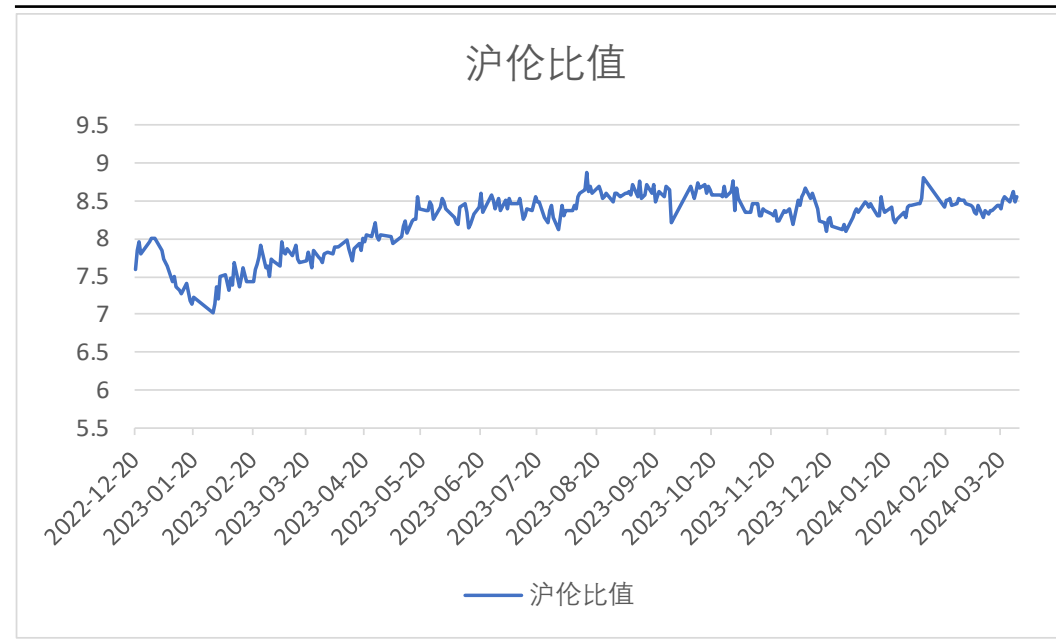
本周沪锌期价收跌

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3月29日，沪锌收盘价为20945元/吨，较2024年3月22日下跌285元/吨，跌幅1.34%；截至2024年3月28日，伦锌收盘价为2437美元/吨，较2024年3月22日下跌95美元/吨，跌幅3.75%。

沪锌持仓量减少

图3、沪锌前20名净持仓

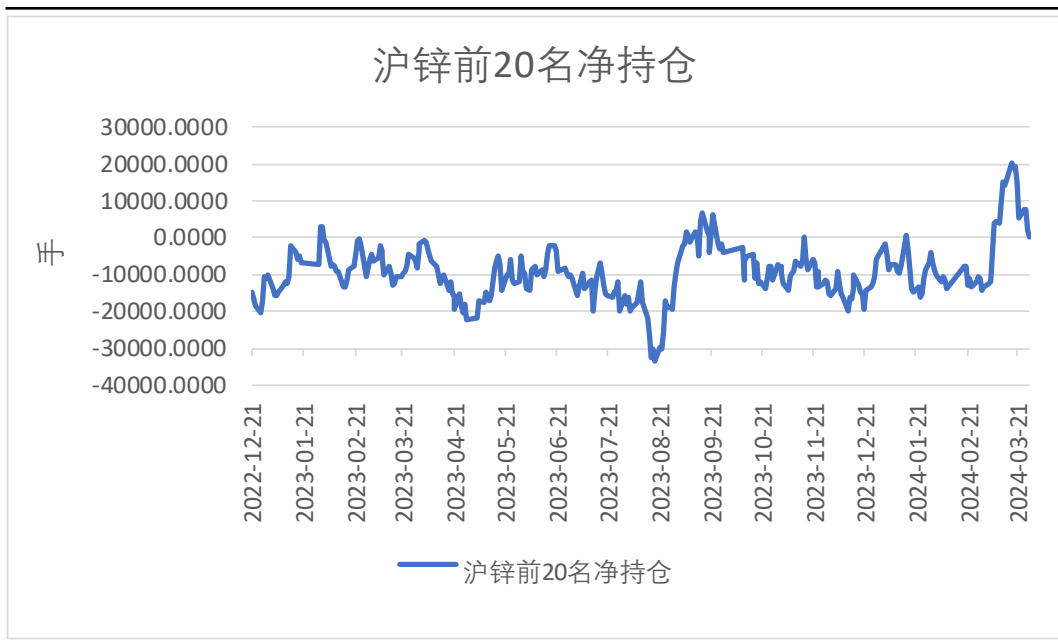
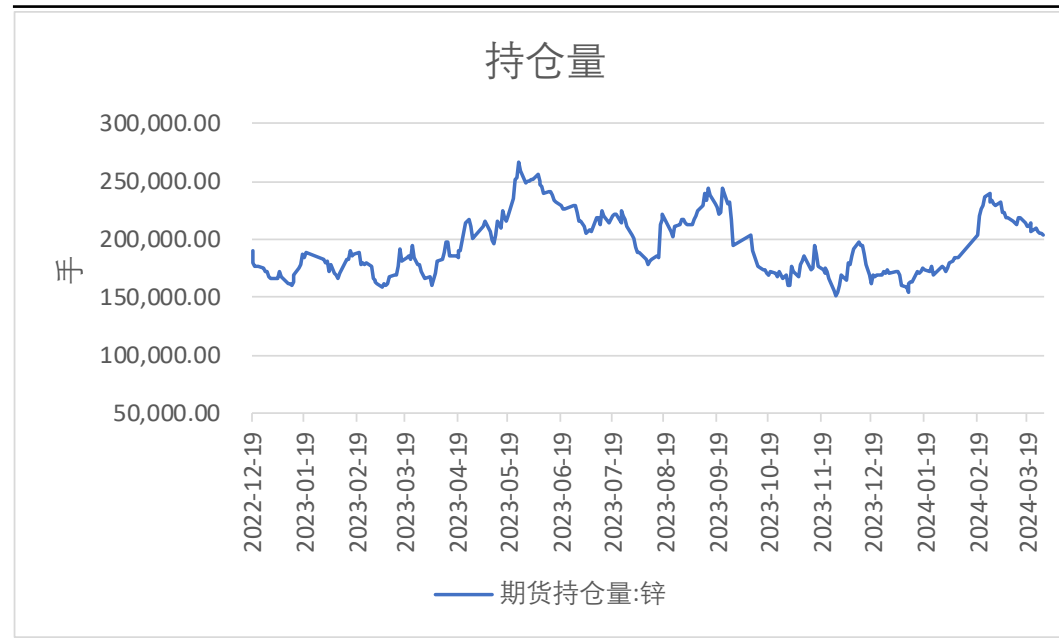


图4、持仓



截至2024年3月29日，沪锌持仓量为203966手，较2024年3月22日减少3255手,降幅1.57%。

铝锌、铅锌价差均减少

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



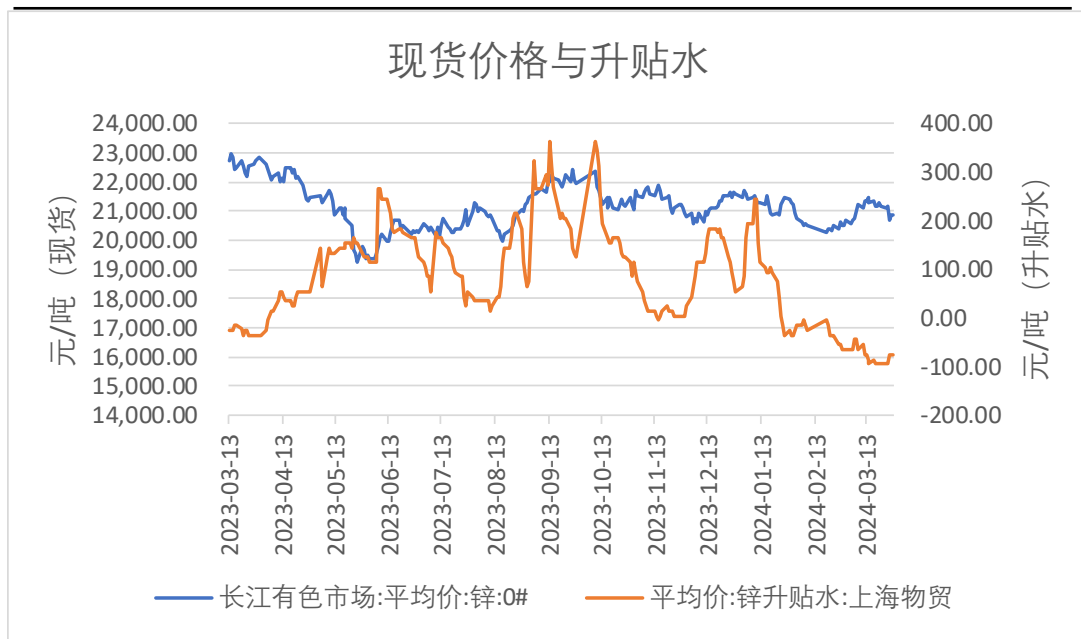
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月29日,铝锌期货价差为1235元/吨,较2024年3月22日减少595元/吨。

截至2024年3月29日,铅锌期货价差为4130元/吨,较2024年3月22日减少865元/吨。

国内现货贴水

图7、国内现货、升贴水

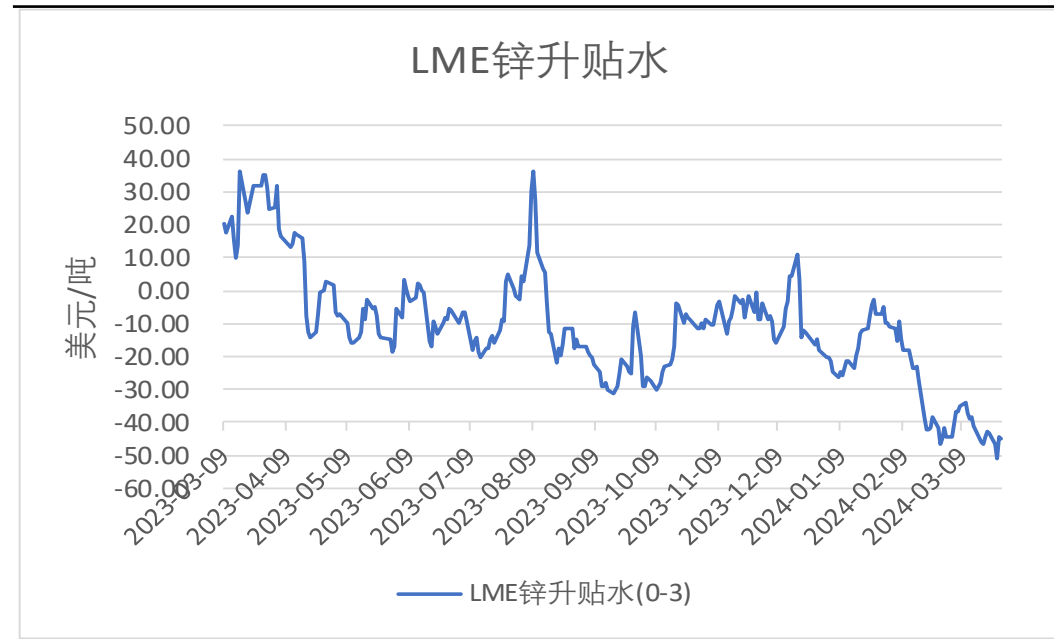


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月29日，0#锌锭现货价为20880元/吨，较2024年3月22日下跌270元/吨，跌幅1.28%。现货贴水75元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2024年3月28日，LME锌近月与3月价差报价为-44.89美元/吨，较2024年3月21日减少2.01美元/吨。

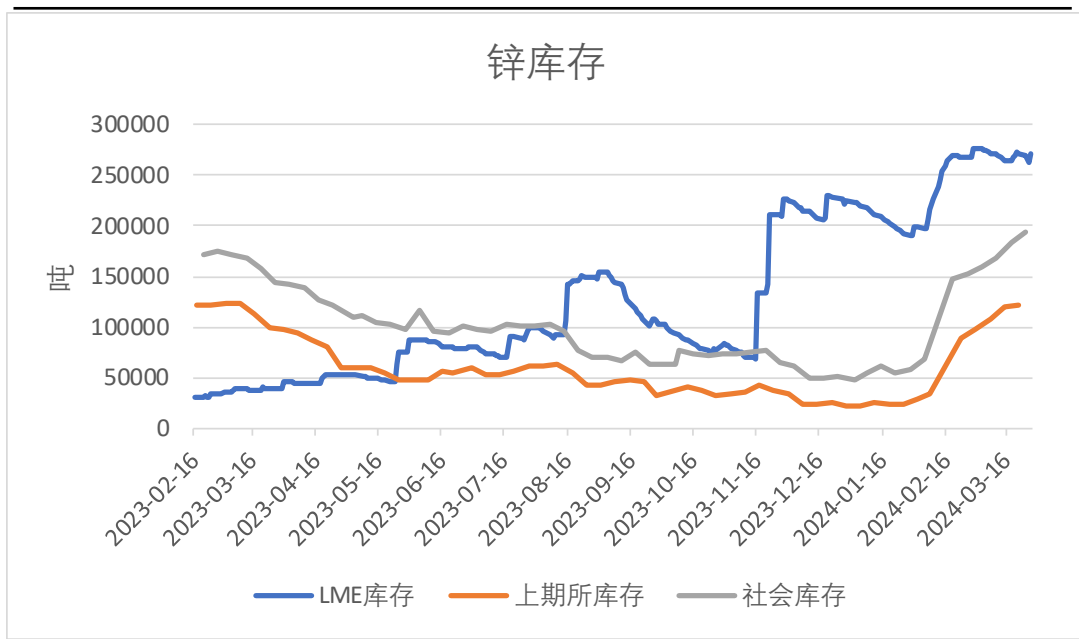
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

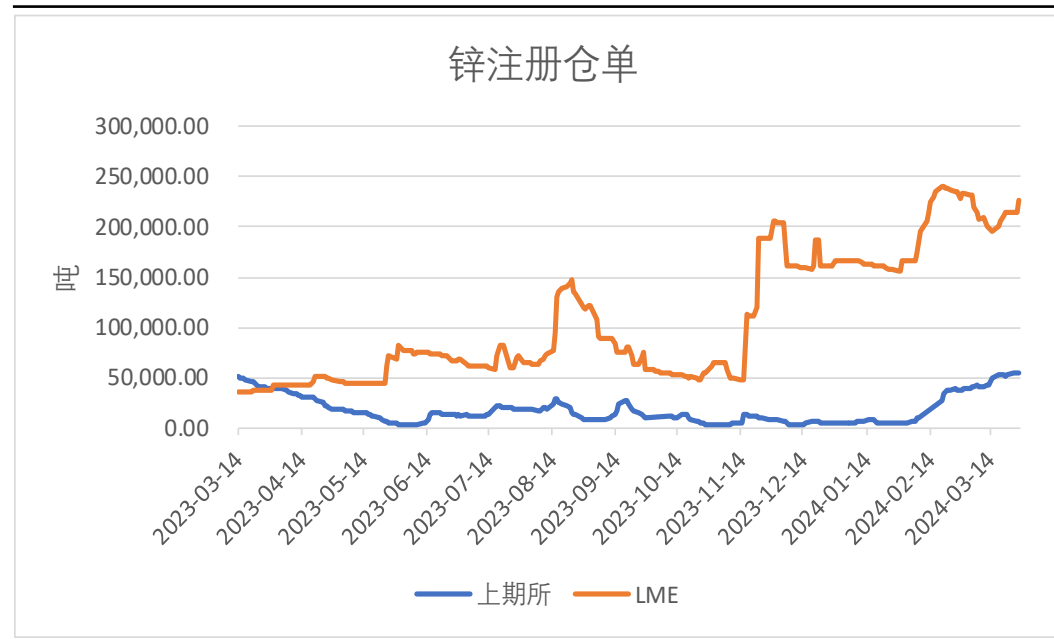
上期所库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单

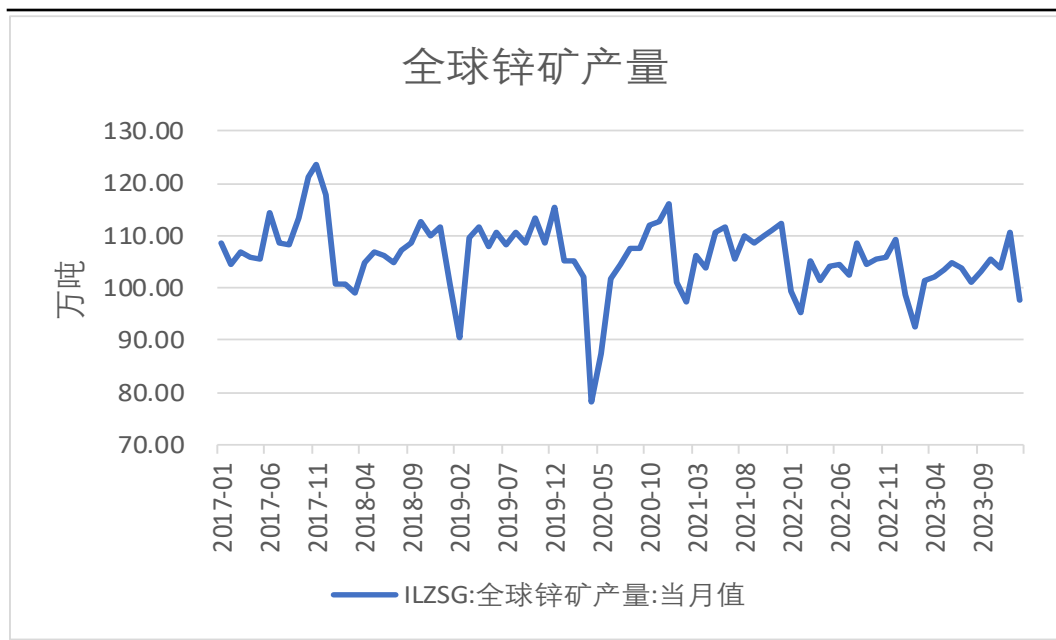


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月28日，LME精炼锌库存为270875吨，较2024年3月21日减少2050吨，降幅0.75%；截至2024年3月22日，上期所精炼锌库存为121873吨，较上周增加2289吨，增幅1.91%；截至2024年3月25日，国内精炼锌社会库存为193900吨，较2024年3月11日增加26000吨，增幅15.49%。

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

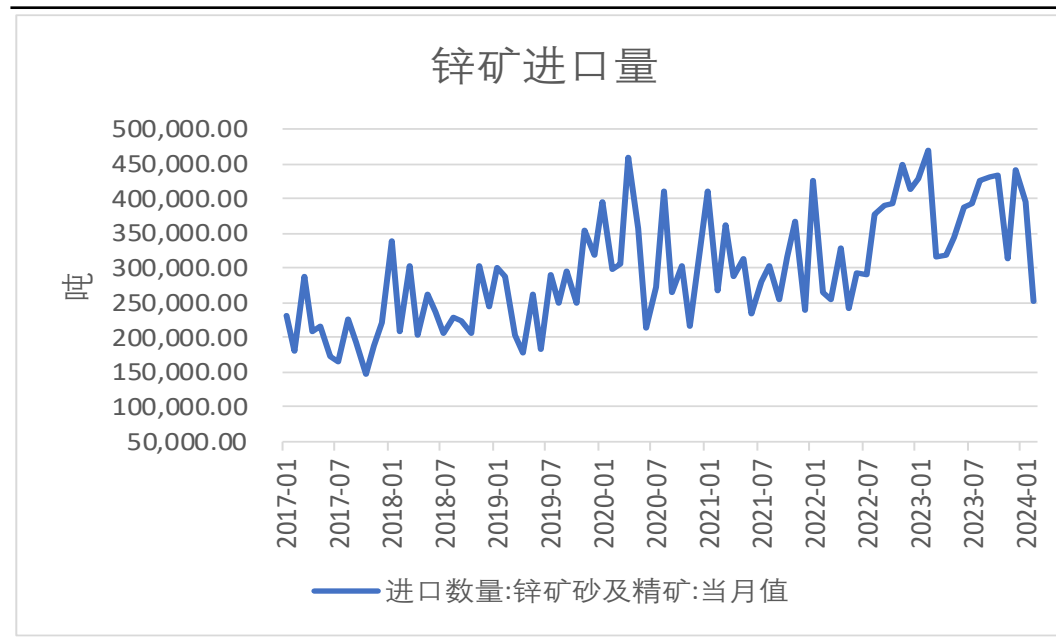


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

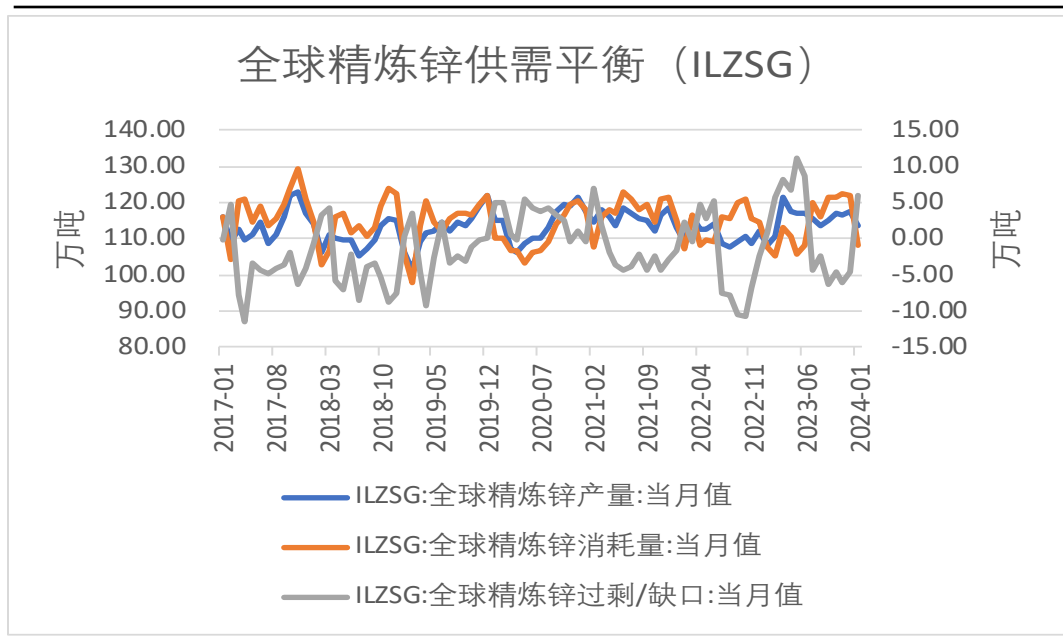
图12、中国锌矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

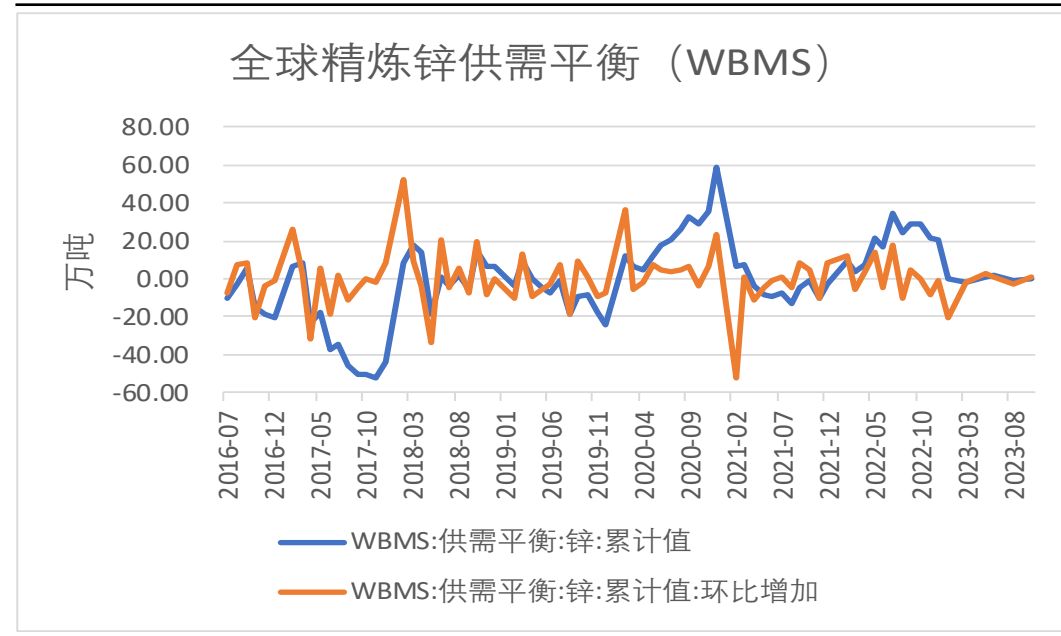
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



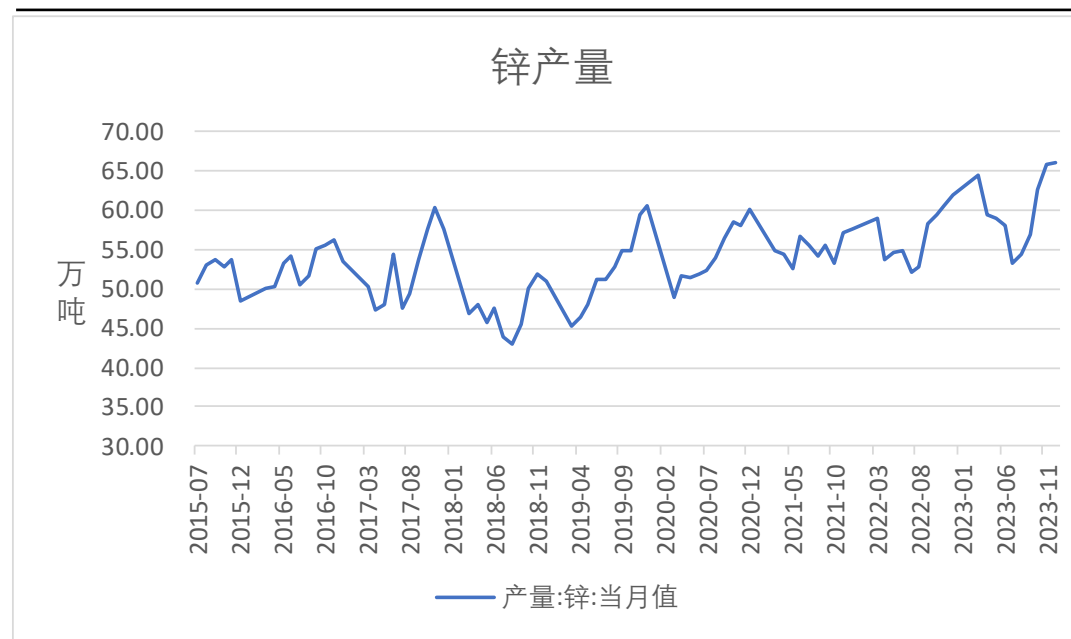
来源：wind 瑞达期货研究院

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。

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

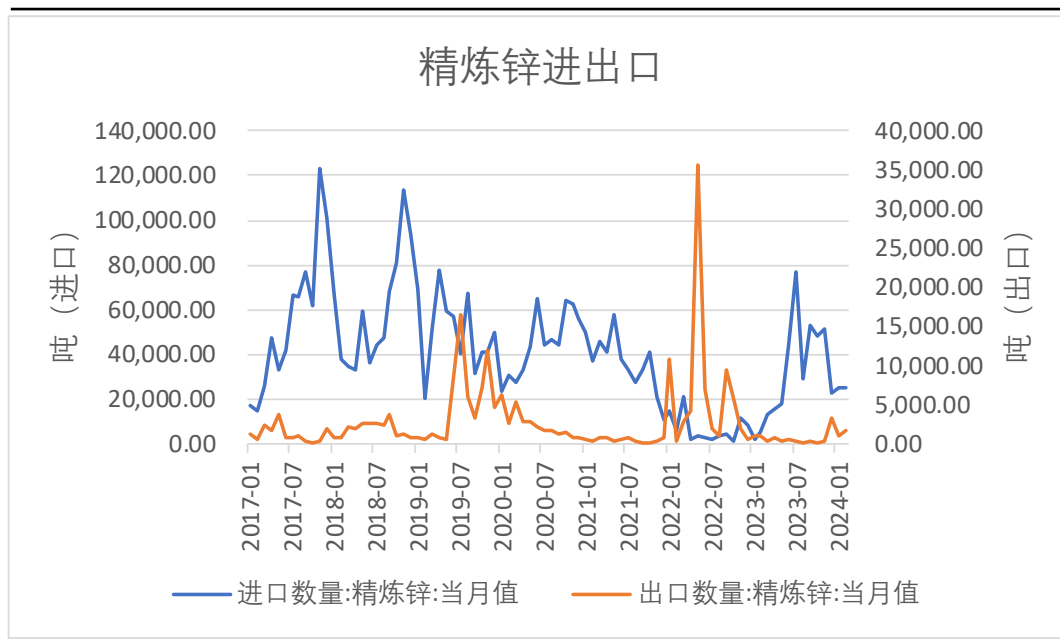


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年12月，锌产量为66.1万吨，同比增加9.6%；1-2月，锌累计产出123.9万吨，同比增加15.5%。

供应端——精炼锌总进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

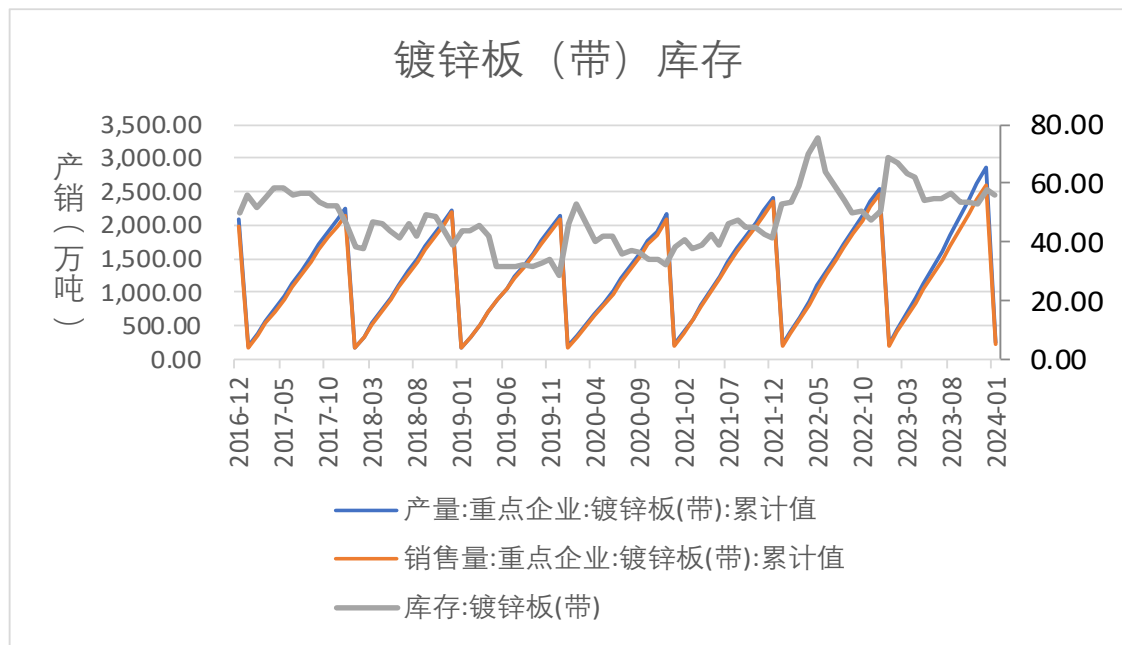


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

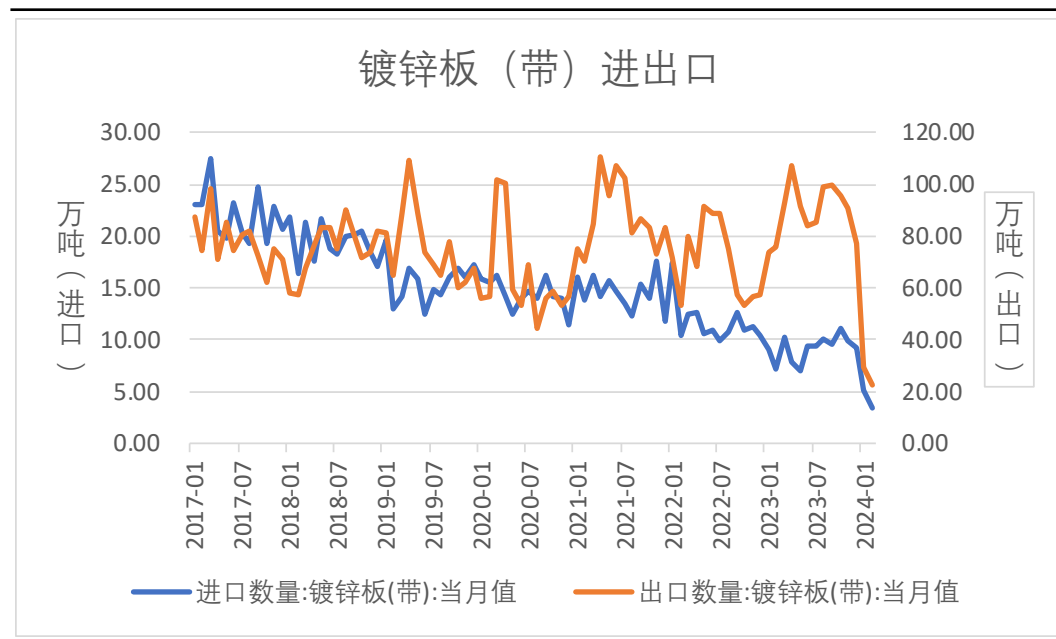
下游——镀锌板（带）出口同比减少

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



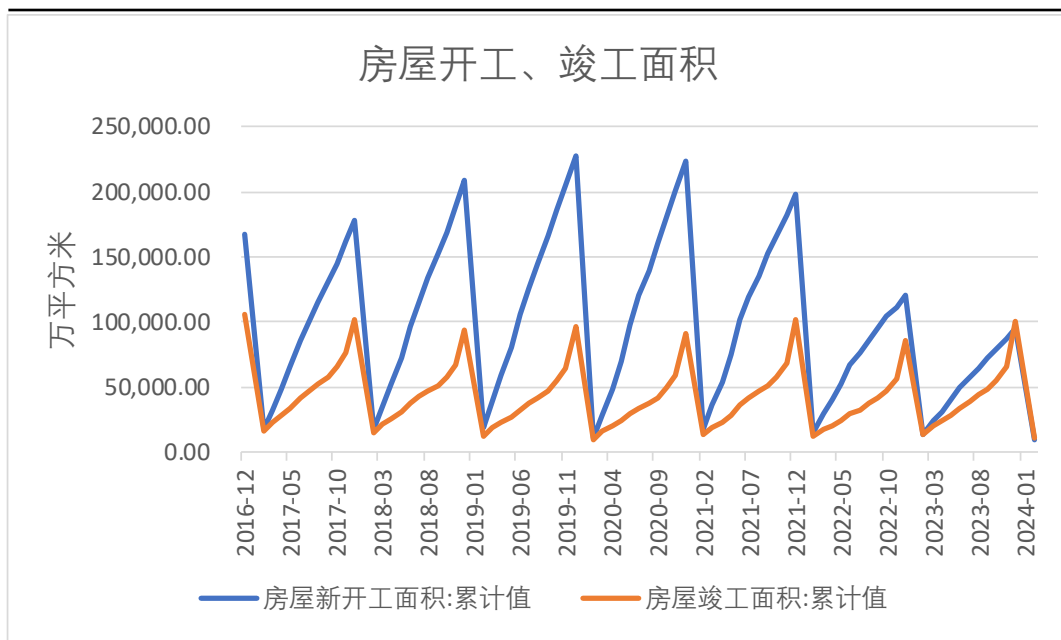
来源：wind 瑞达期货研究院

2024年1-1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，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

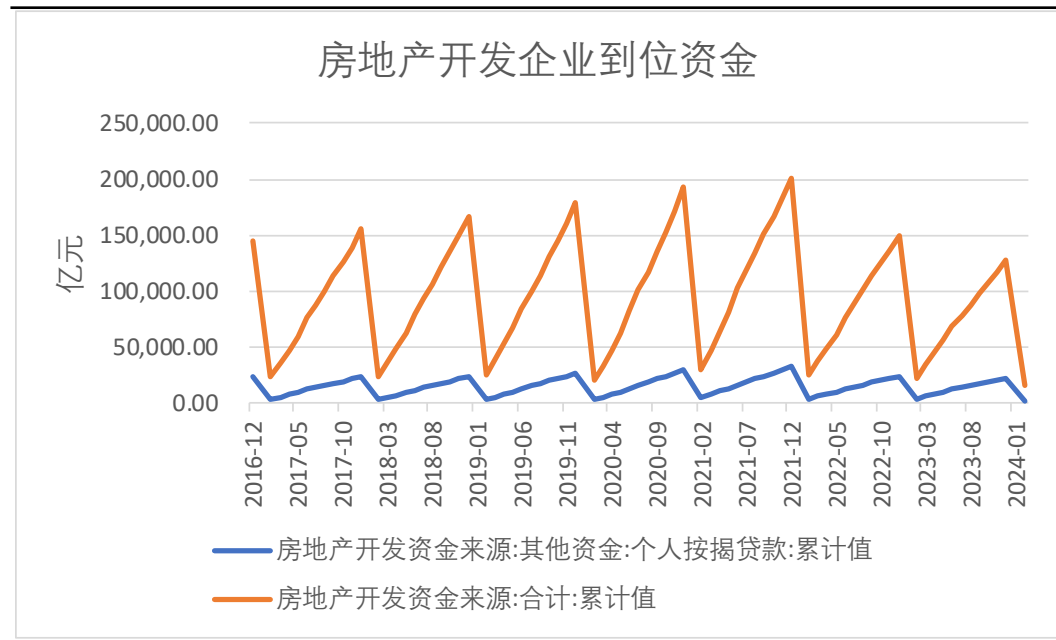
图19、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-2月，房屋新开工面积为9428.94万平方米，同比减少30.5%；房屋竣工面积为10394.66万平方米，同比减少2.68%。

图20、房地产开发企业到位资金

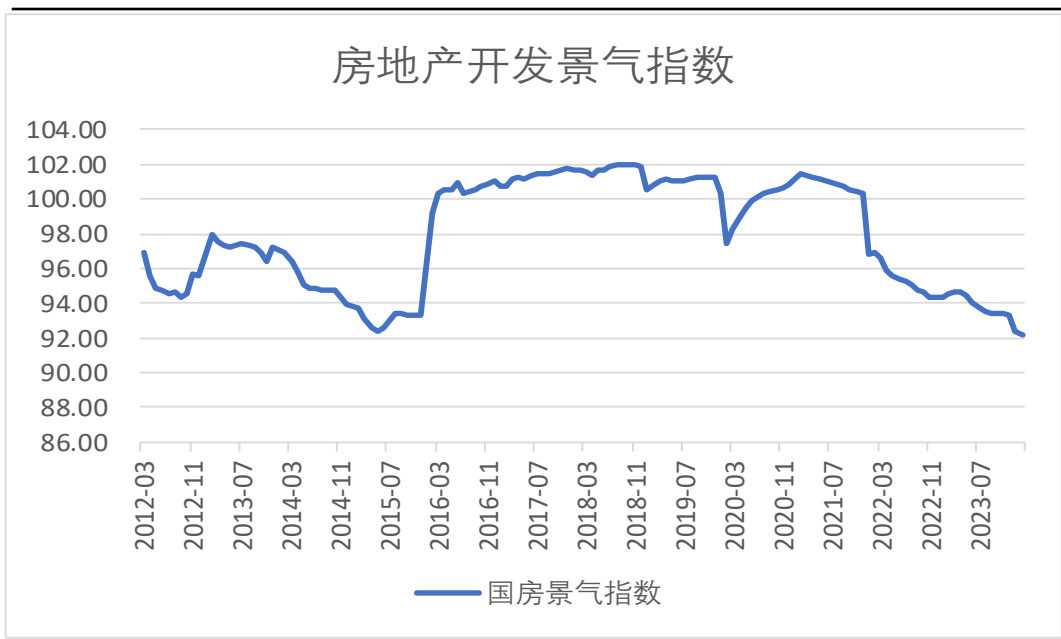


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-2月，房地产开发企业到位资金为16192.77亿元，同比减少24.1%；其中，个人按揭贷款为2214亿元，同比减少36.6%。

下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数

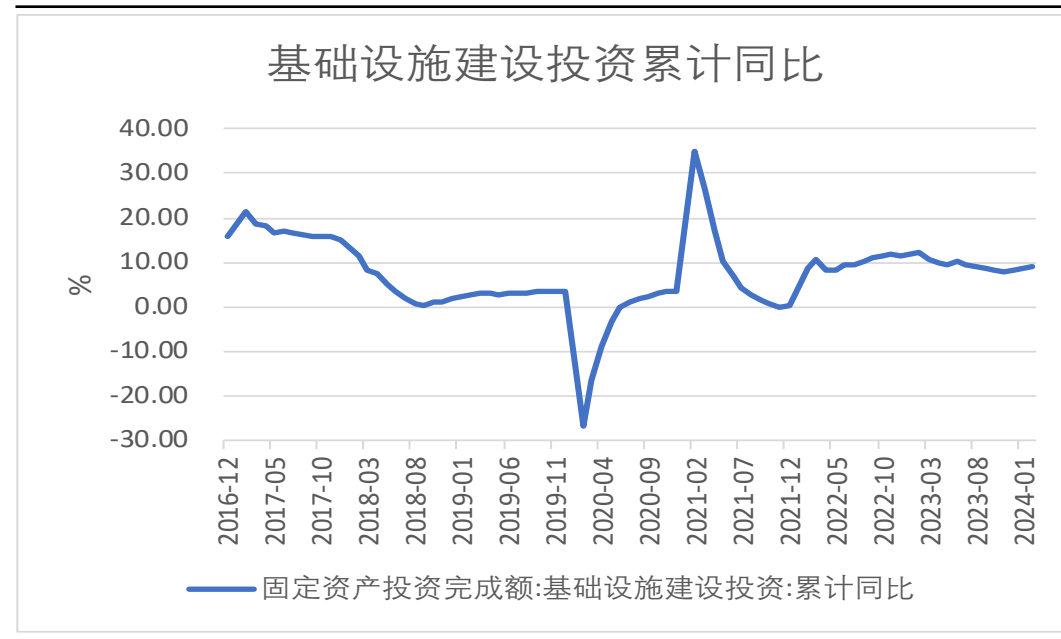


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年2月, 房地产开发景气指数为92.13, 较上月减少0.27, 较去年同期减少2.46。

2024年1-2月, 基础设施投资同比增加8.96%。

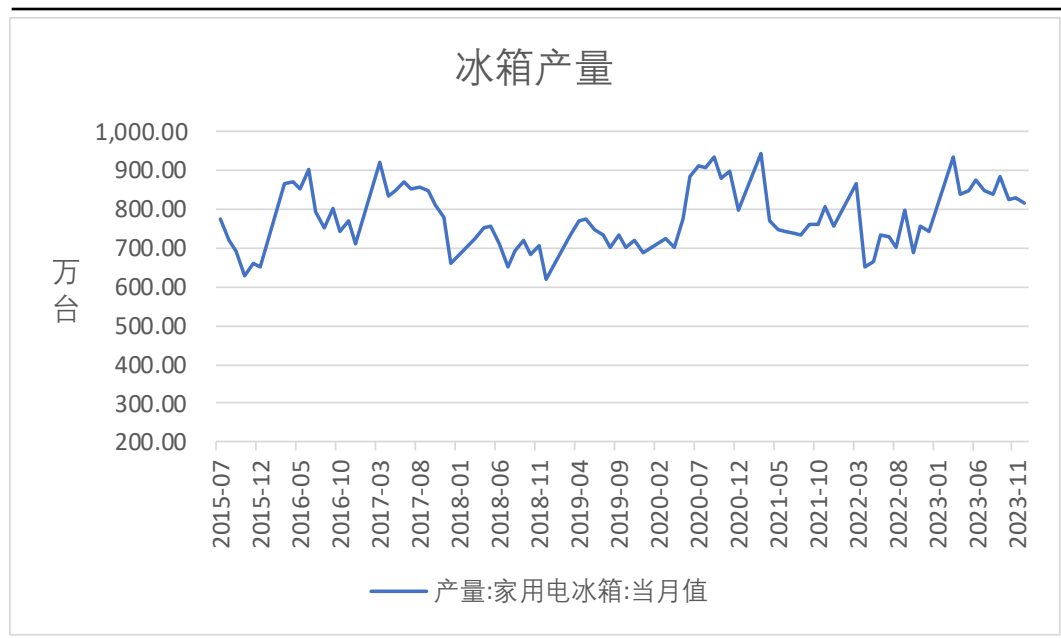
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

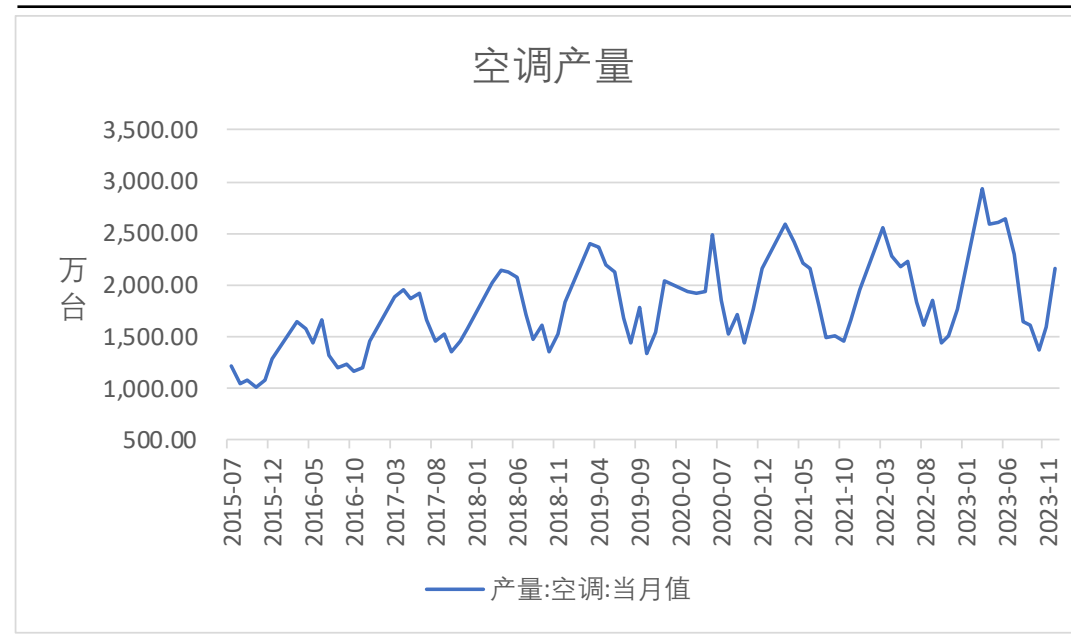
下游——冰箱总产量同比增加、空调总产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



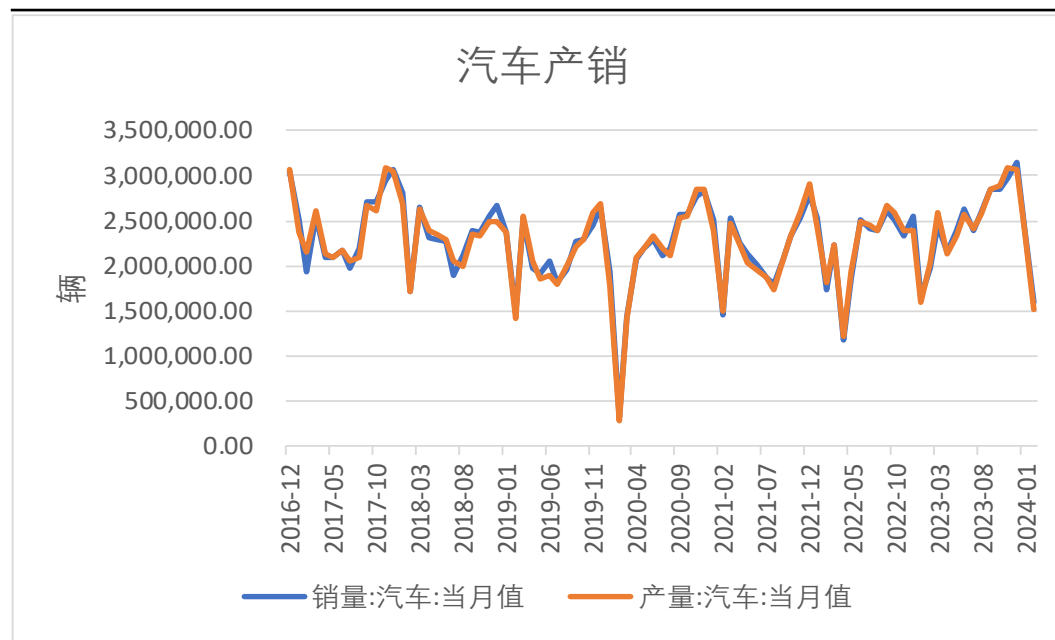
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2023年12月, 冰箱产量为817.26万台, 同比增加14.6%; 1-2月, 冰箱累计产量1374.41万台, 同比增加12.8%。

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%; 1-2月, 空调累计产量3763.6万台, 同比增加18.8%。

下游——汽车产销同比减少

图25、汽车产销

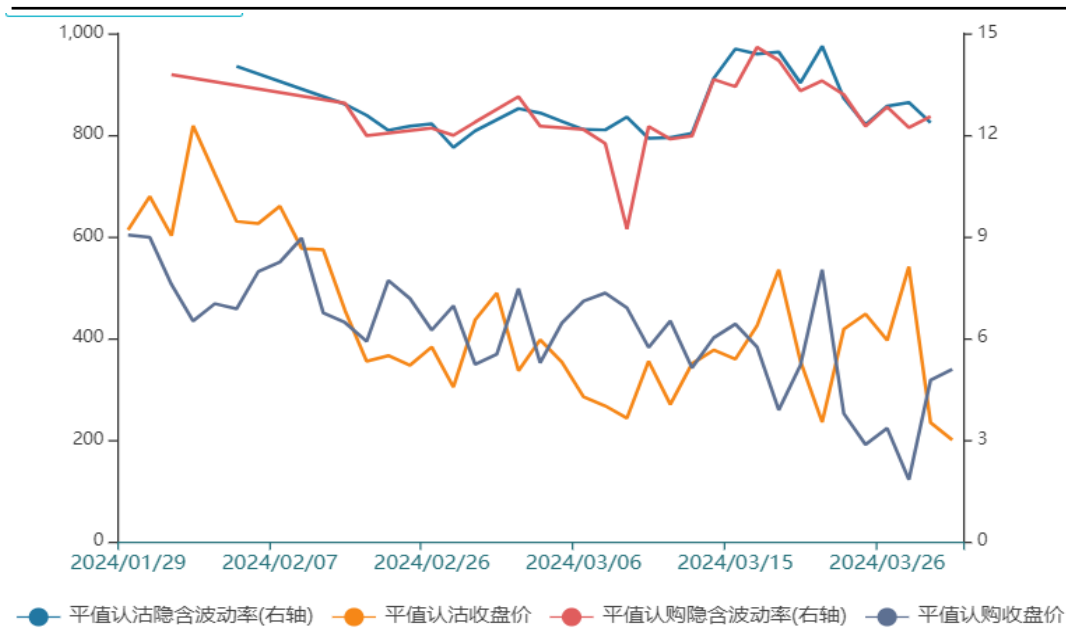


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2024年2月, 中国汽车销售量为1583518辆, 同比减少19.87%; 中国汽车产量为1506046辆, 同比减少25.89%

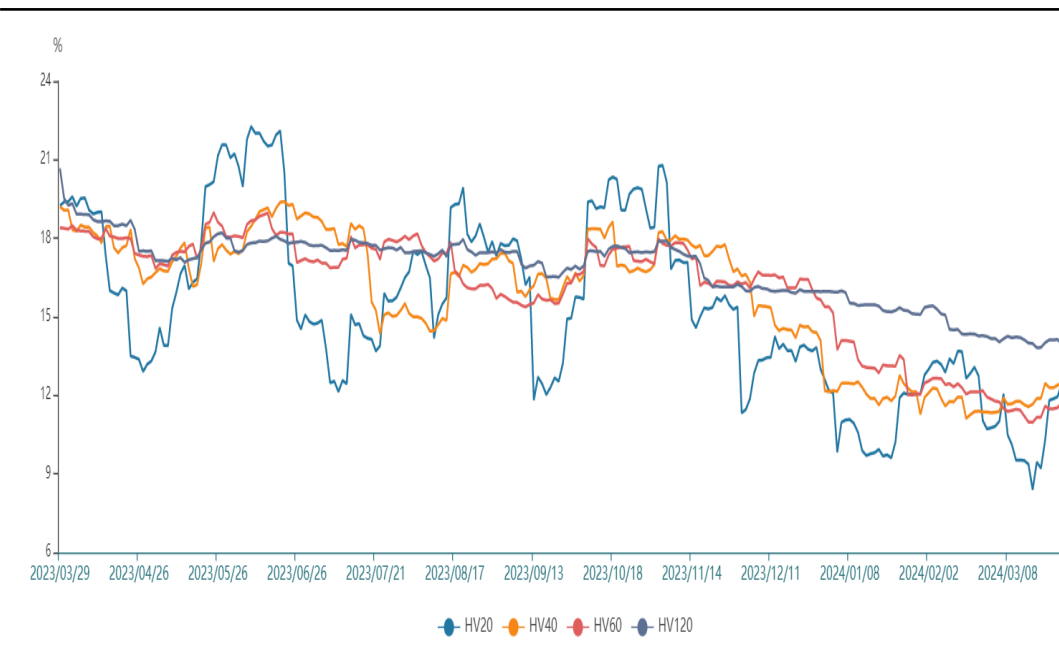
期权

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。