

# 「2024.05.31」

## 沪锌市场周报

宏观施压VS供应扰动 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

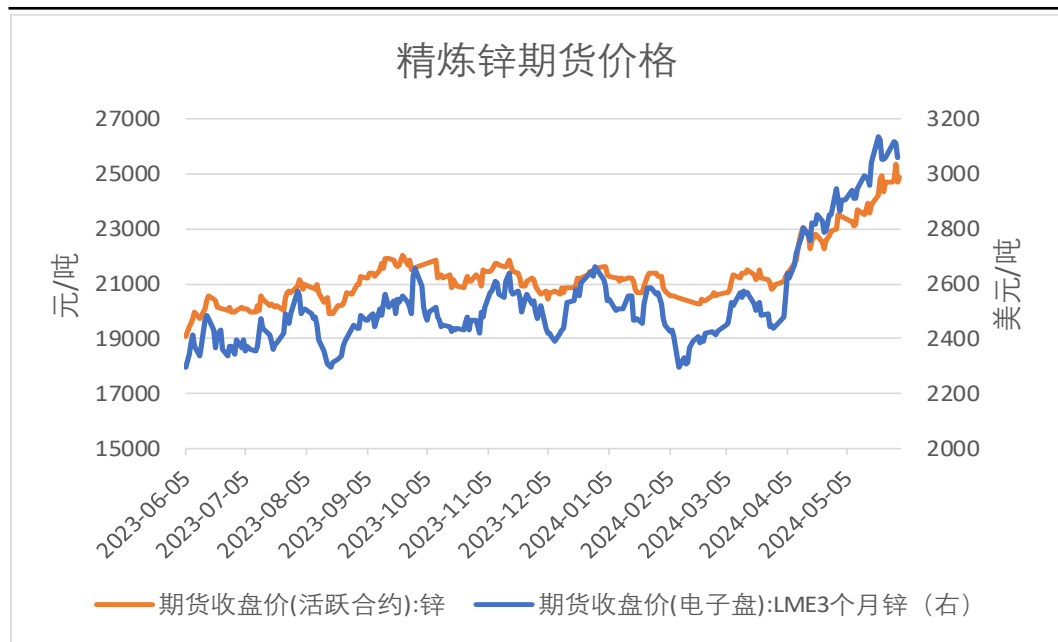


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡为主，最低为24525/吨，最高为25365元/吨，振幅为3.40%。宏观面，美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，全美的经济活动从4月初至5月中旬持续扩张，大多数地区报告经济活动略有增长，两个地区报告经济活动没有变化，整体经济韧性犹存，利多美元指数，施压有色板块；基本上，供应收紧预期，锌价高位震荡。
- ◆ **行情展望：**基本上，矿端供应扰动不断，矿端紧缺情况暂时并未得到缓解，国内外锌精矿加工费接连下跌至历史低位，冶炼厂利润倒挂或有扩大，支撑锌价。下游消费上看，高锌价影响下游企业订单，锌下游开工均下滑，其中镀锌部分地区环保督察影响仍存，压铸部分企业甚至因利润不佳停产，后续锌价若维持高位运行，锌下游企业开工或无明显改善，加上淡季影响，预计后续开工率仍将偏弱。现货方面，本周市场成交效果不佳，下游采买仍无起色。总的来看，宏观承压，及下游消费向淡季转换，不过加工费低位，短期或震荡。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2407合约短期震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

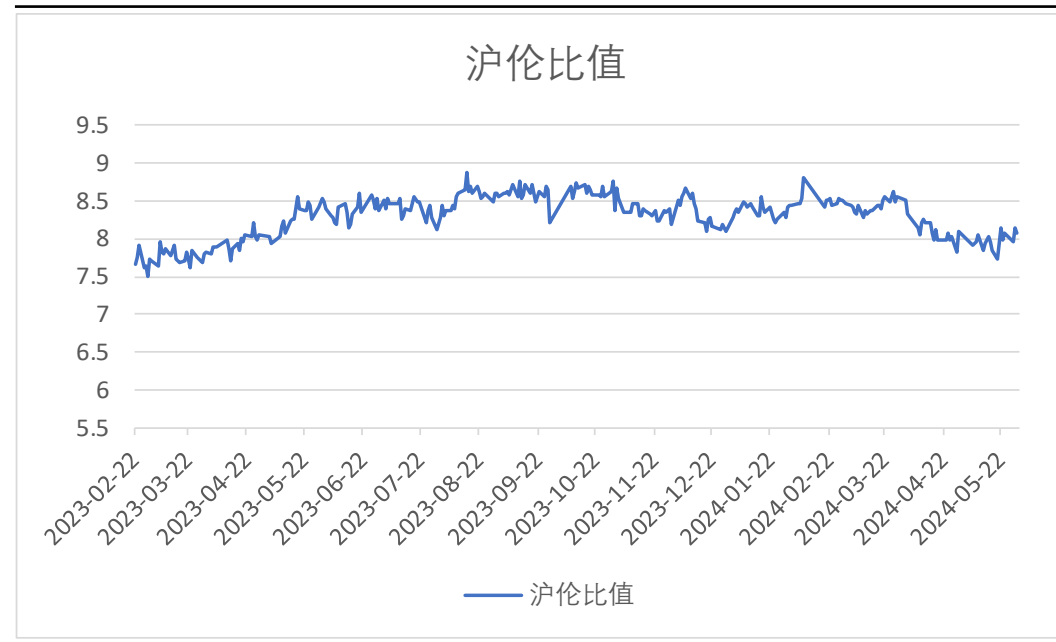
## 本周沪锌期价震荡收涨

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

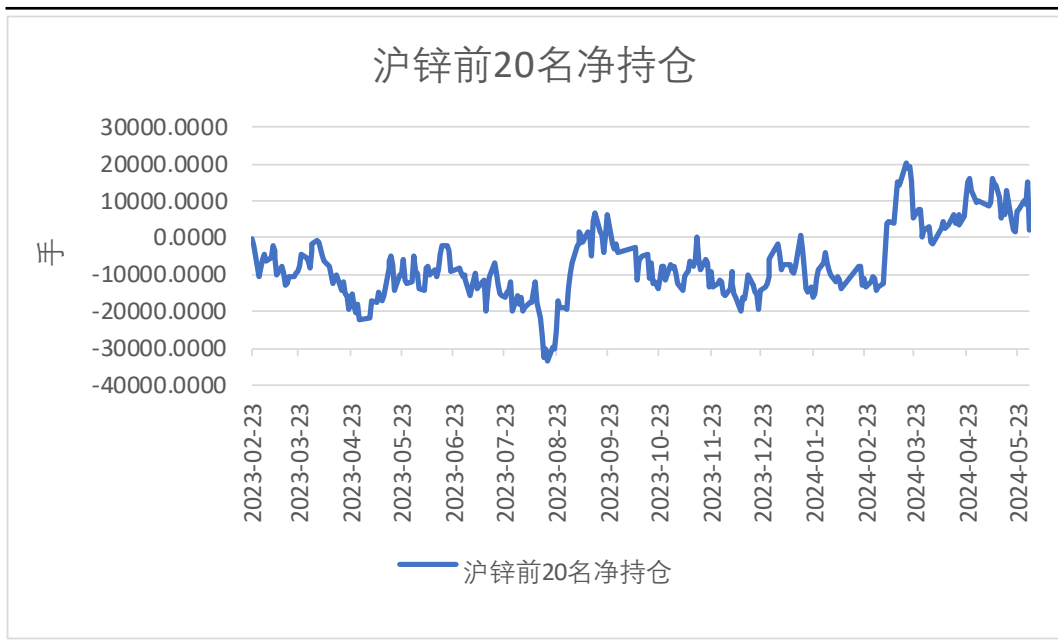


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月31日，沪锌收盘价为24890元/吨，较2024年5月24日上涨165元/吨，涨幅0.67%；截至2024年5月30日，伦锌收盘价为3061美元/吨，较2024年5月23日上涨4美元/吨，涨幅0.13%。

## 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5月31日，沪锌持仓量为224493手，较2024年5月24日减少12693手，降幅5.35%。

## 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



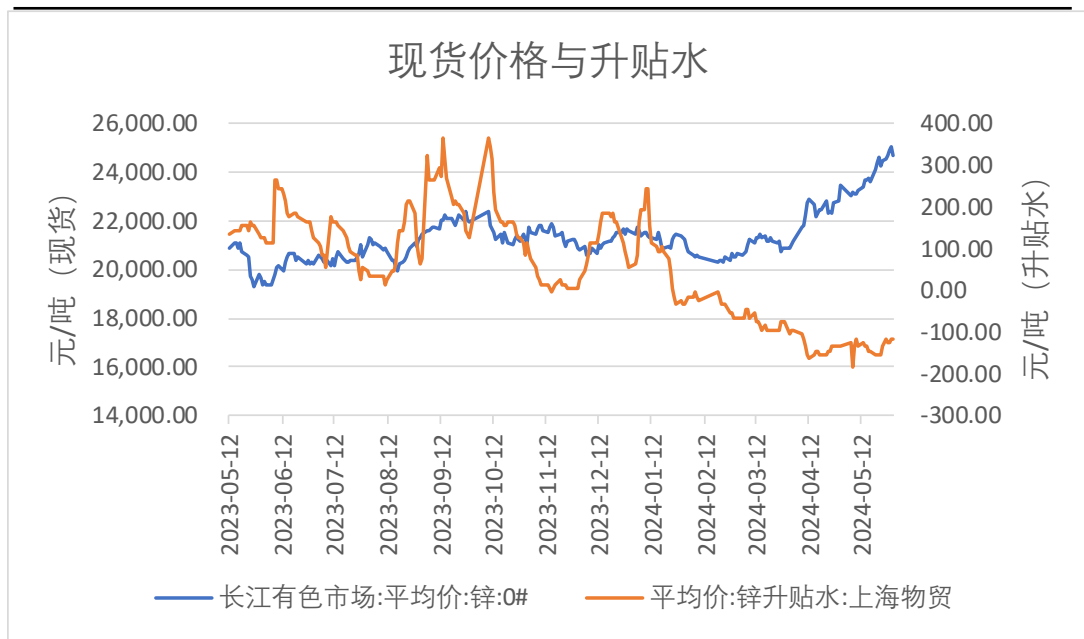
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月31日,铝锌期货价差为3355元/吨,较2024年5月24日减少515元/吨。

截至2024年5月31日,铅锌期货价差为6050元/吨,较2024年5月24日减少185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31日，0#锌锭现货价为24670元/吨，较2024年5月24日上涨180元/吨，涨幅0.73%。现货贴水115元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2024年5月30日，LME锌近月与3月价差报价为-58.47美元/吨，较2024年5月22日减少2.75美元/吨。

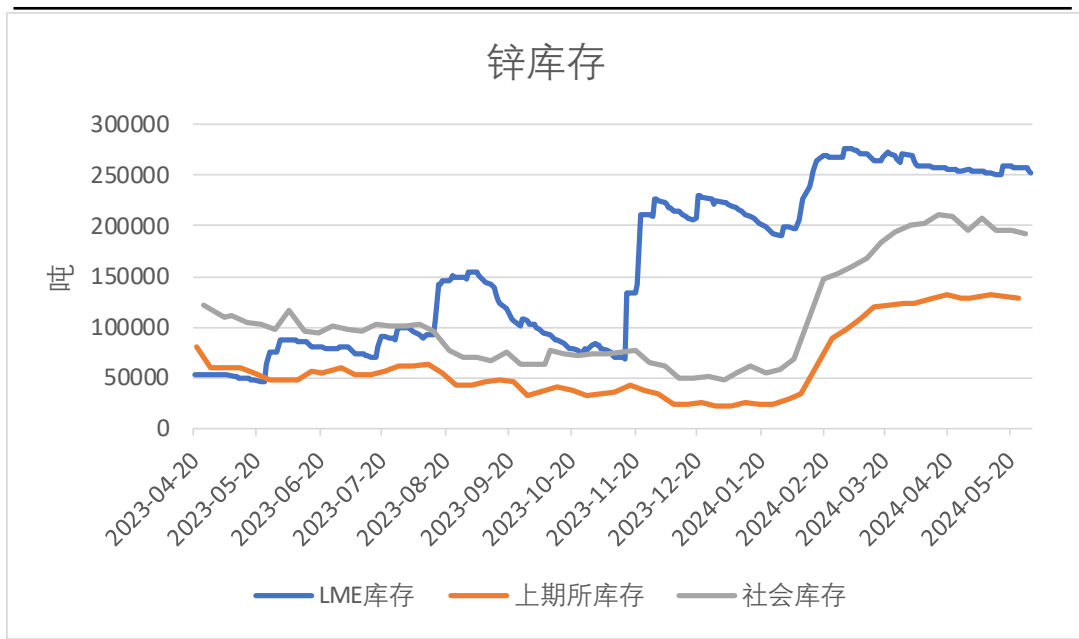
图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

## 上期所库存减少

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



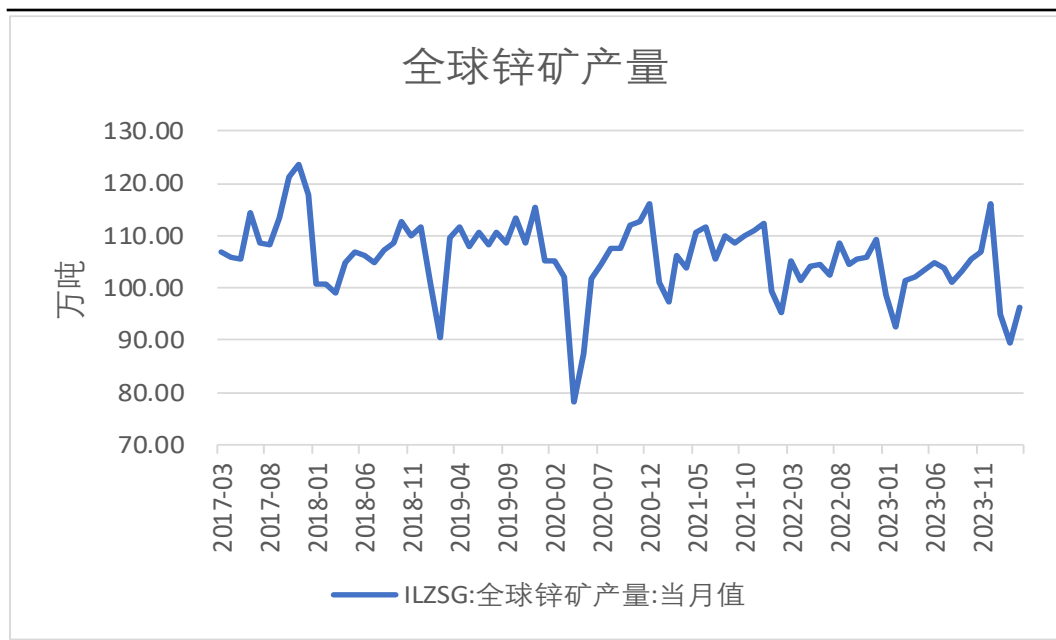
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月30日，LME精炼锌库存为251775吨，较2024年5月22日减少5850吨，降幅2.27%；截至2024年5月24日，上期所精炼锌库存为129083吨，较上周减少1483吨，降幅1.14%；截至2024年5月27日，国内精炼锌社会库存为192500吨，较2024年5月13日减少3900吨，降幅1.99%。



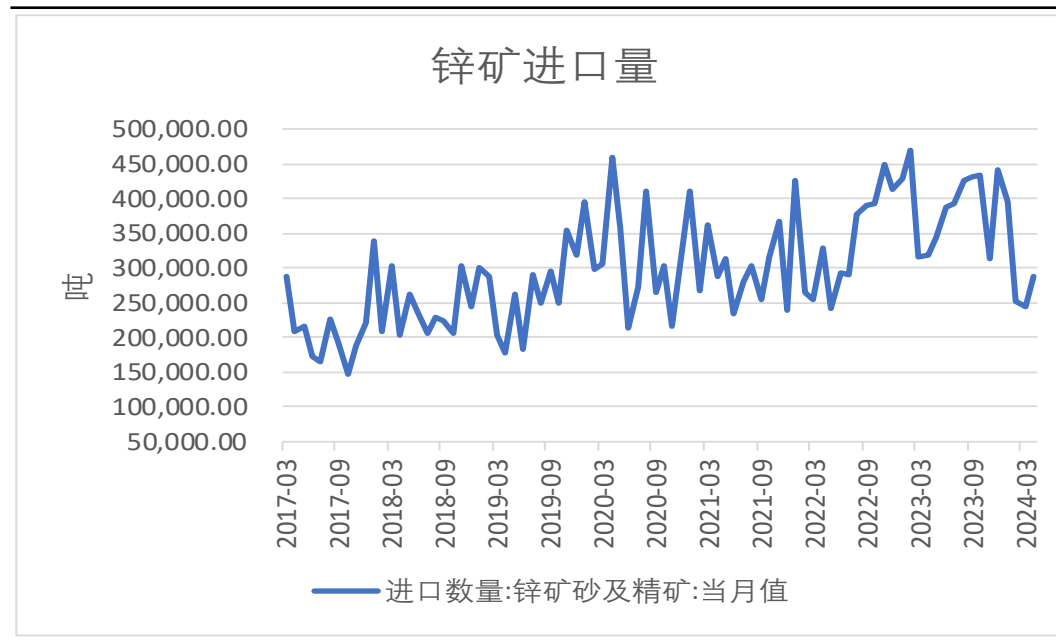
## 上游——锌矿产量同比下降、进口量同比下降

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



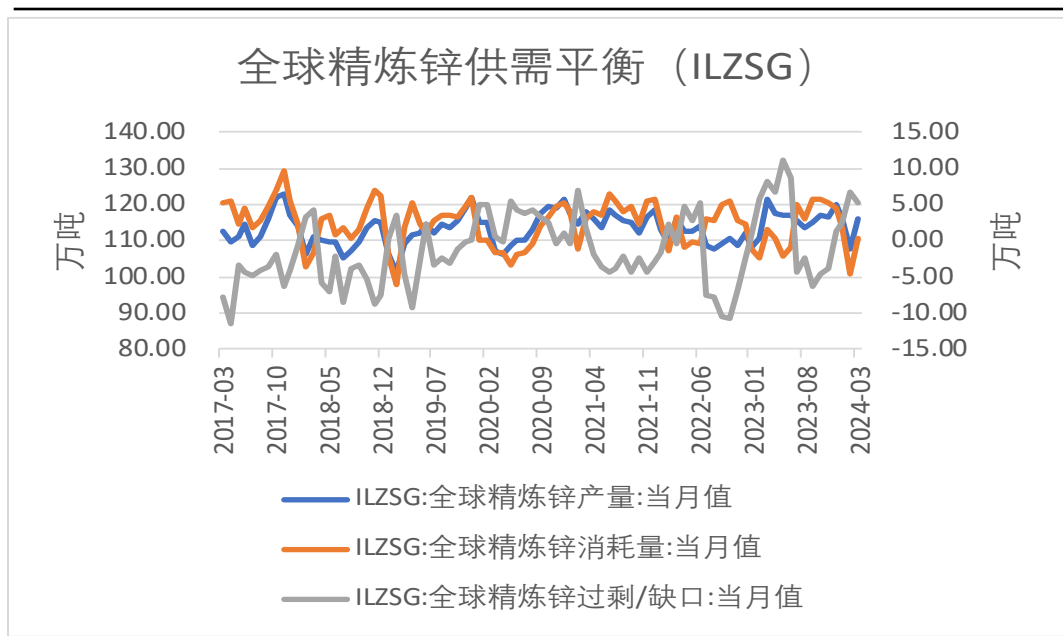
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2024年3月,全球锌矿产量为96.21万吨,环比增长7.62%,同比下降5.02%。

海关总署数据显示,2024年4月,当月进口锌矿砂及精矿287476.90吨,环比增加17.62%,同比下降9.92%。

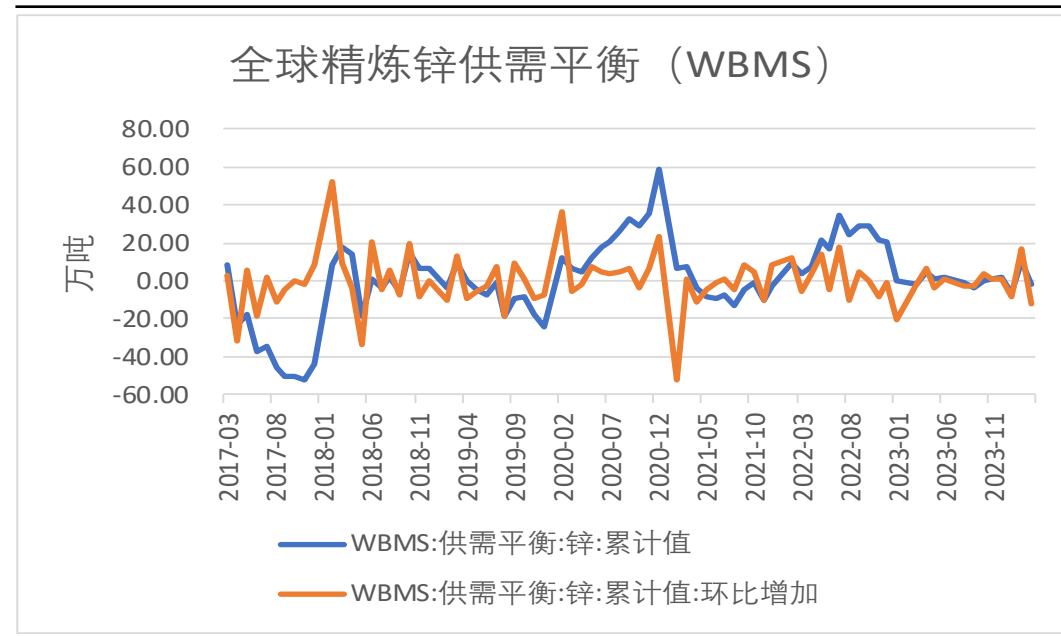
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



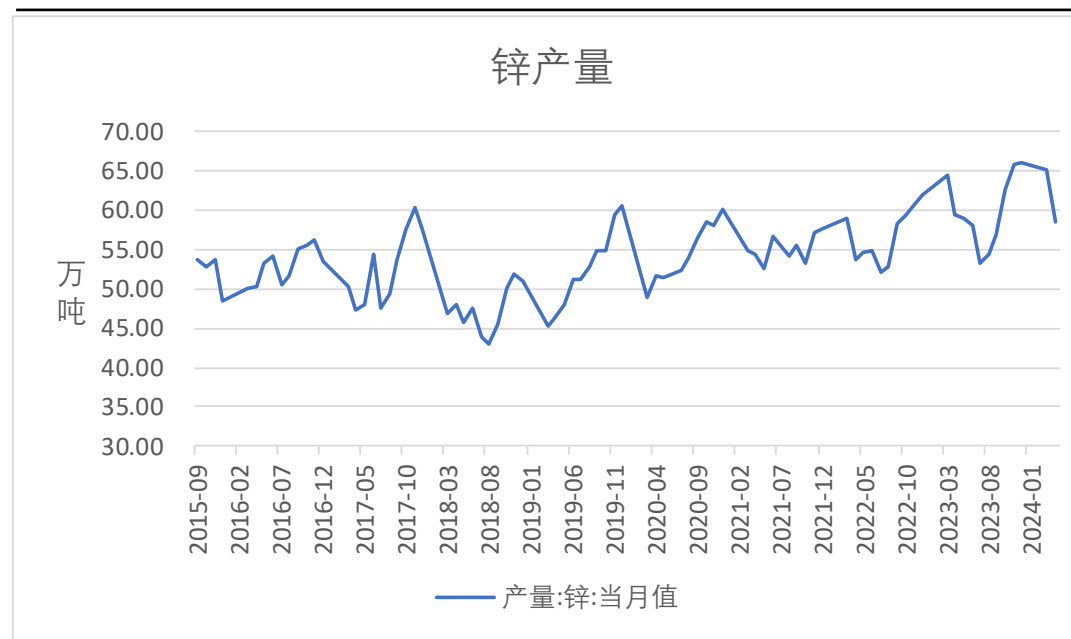
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年3月, 全球精炼锌产量为115.89万吨, 较去年同期减少5.41万吨, 降幅4.46%; 全球精炼锌消费量为110.66万吨,较去年同期减少2.56万吨, 降幅2.26%; 全球精炼锌过剩5.23万吨,去年同期过剩8.08万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2023年3月全球锌市供应缺口-1.47万吨。

## 供应端——精炼锌总产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

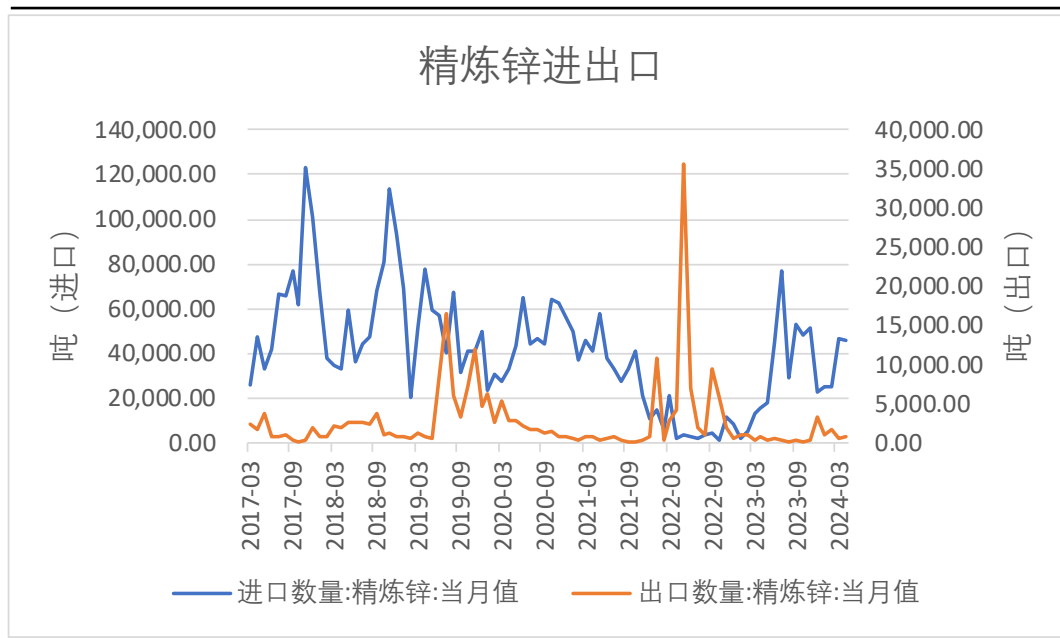


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年4月, 锌产量为58.6万吨, 同比减少0.8%; 1-4月, 锌累计产出247.3万吨, 同比增加7.3%。

## 供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

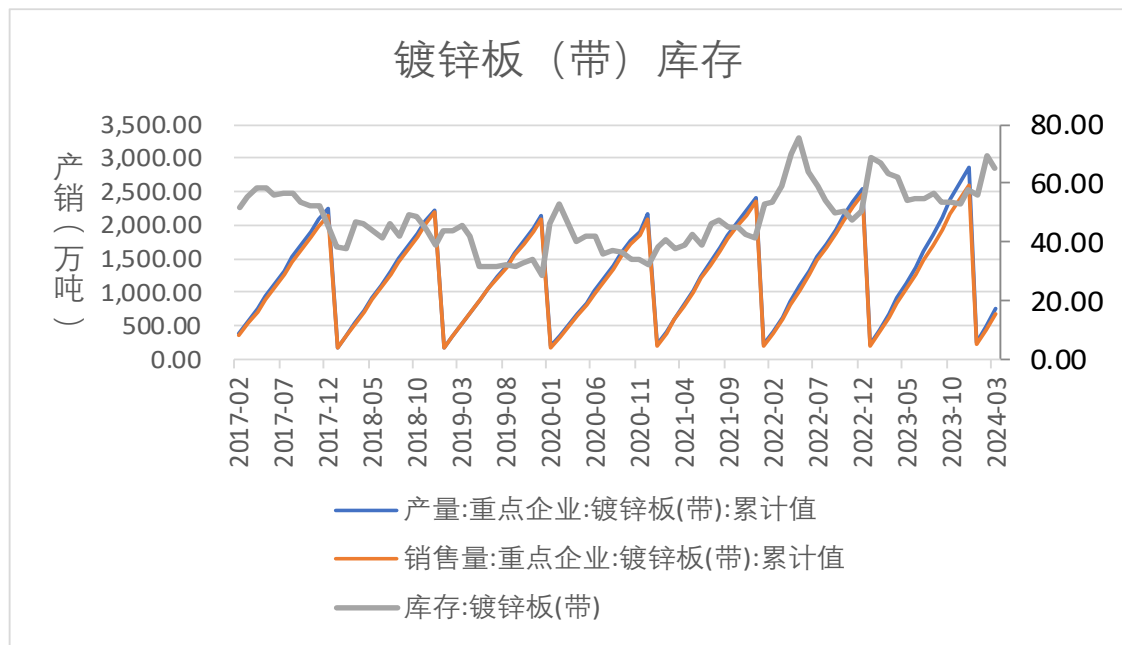


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年4月, 精炼锌进口量46021.17吨, 同比增加193.57%; 精炼锌出口量646.52吨, 同比减少24.1%。

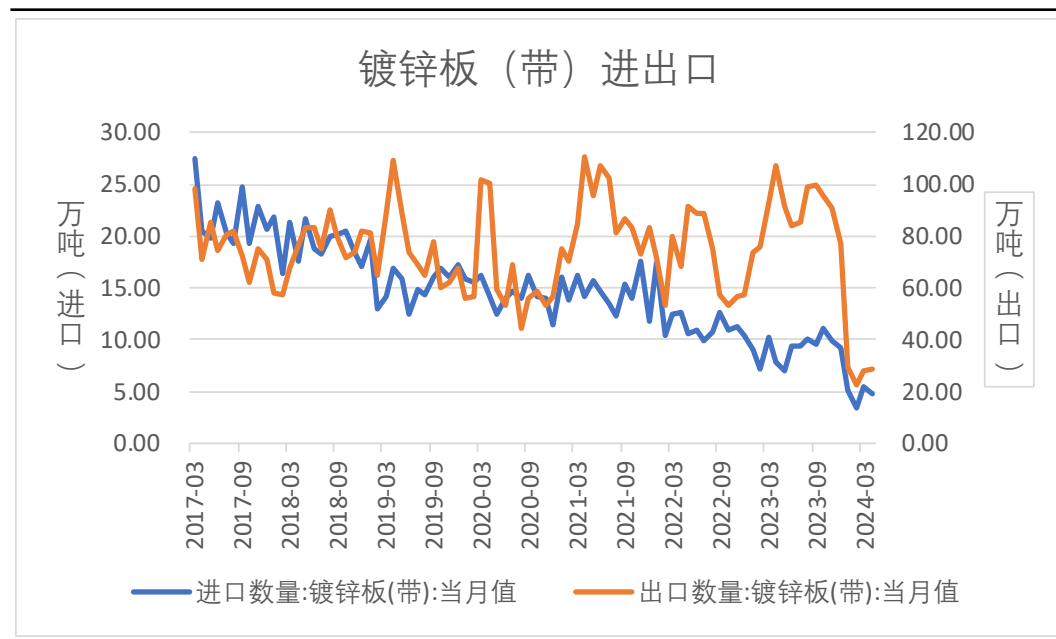
## 下游——镀锌板（带）出口同比减少

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



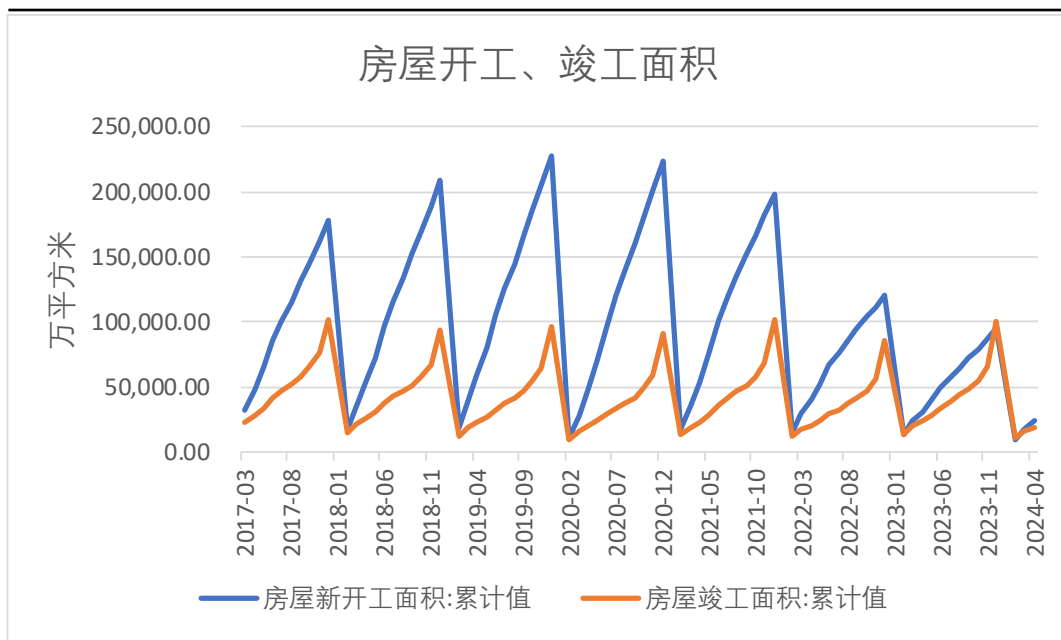
来源: wind 瑞达期货研究院

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4月，镀锌板（带）进口量4.79万吨，同比减少38.9%；镀锌板（带）出口量28.76万吨，同比减少73.22%。

## 下游——房屋新开工面积同比下滑

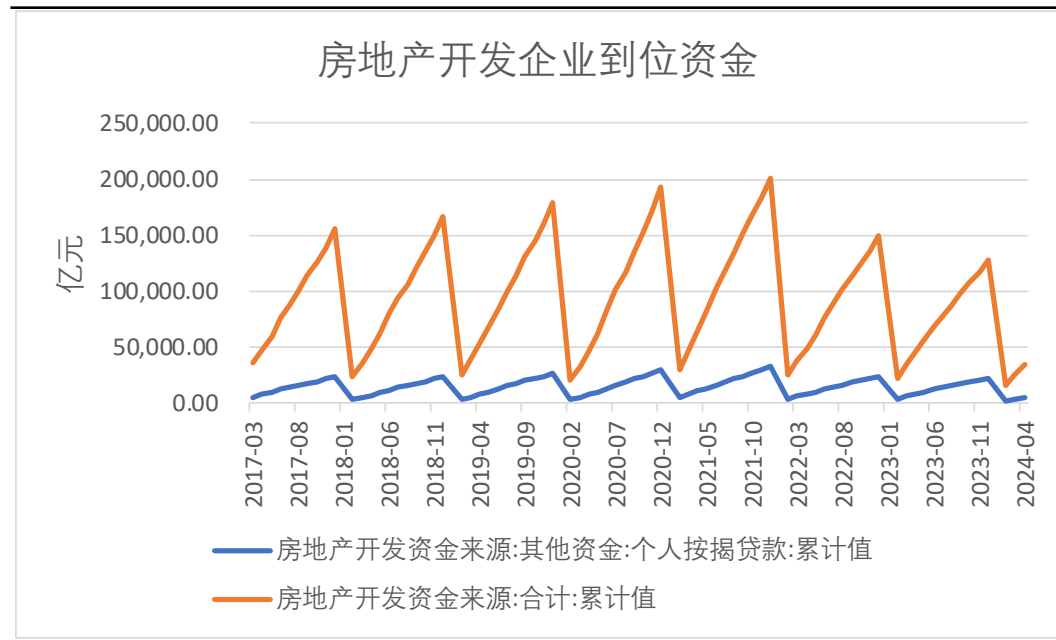
图19、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-4月，房屋新开工面积为23509.73万平方米，同比减少24.7%；房屋竣工面积为18860.34万平方米，同比减少3.99%。

图20、房地产开发企业到位资金

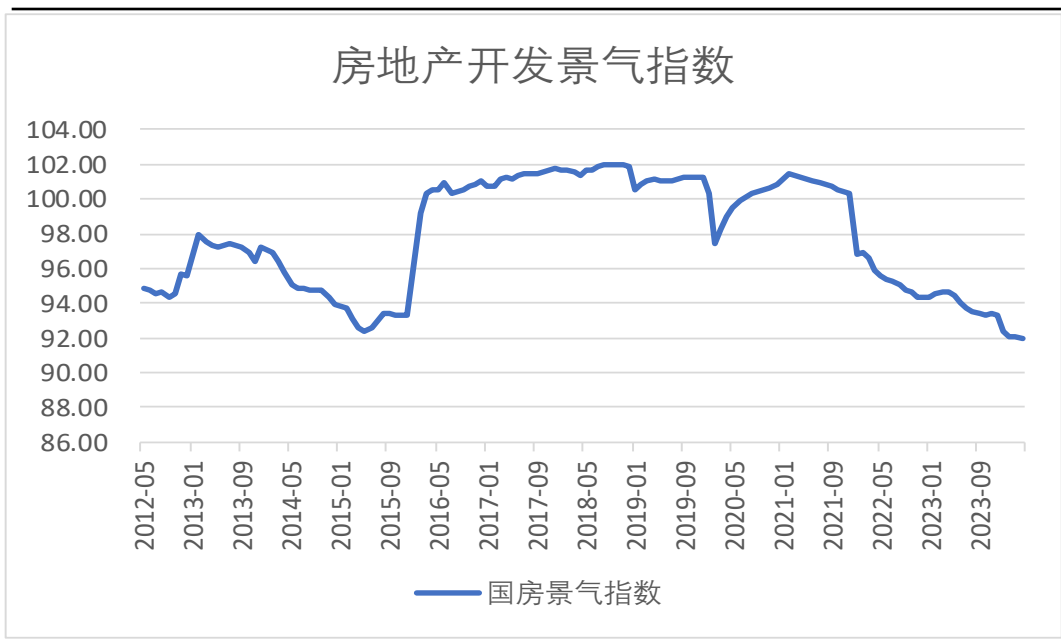


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-4月，房地产开发企业到位资金为34036.24亿元，同比减少24.9%；其中，个人按揭贷款为4953亿元，同比减少39.7%。

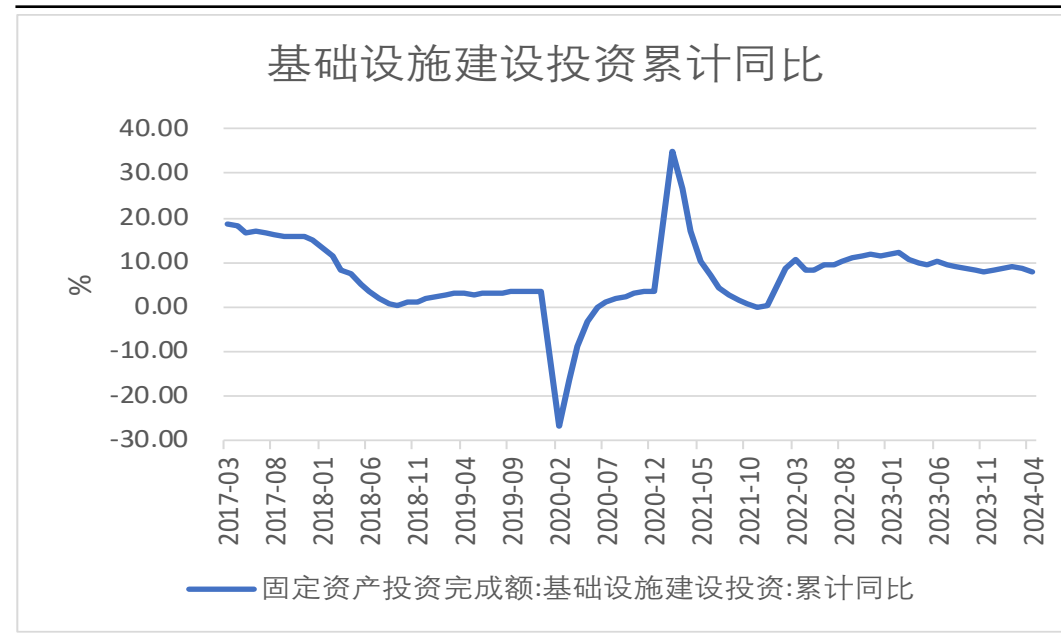
## 下游——基建投资同比增加

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



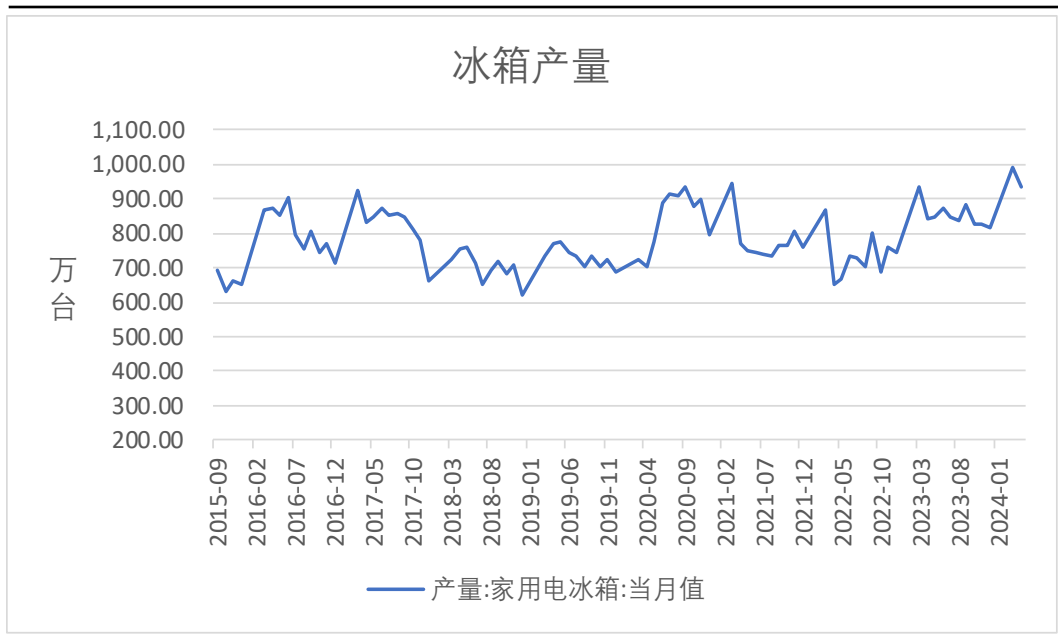
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年4月, 房地产开发景气指数为92.02, 较上月减少0.05, 较去年同期减少2.67。

2024年1-4月, 基础设施投资同比增加7.78%。

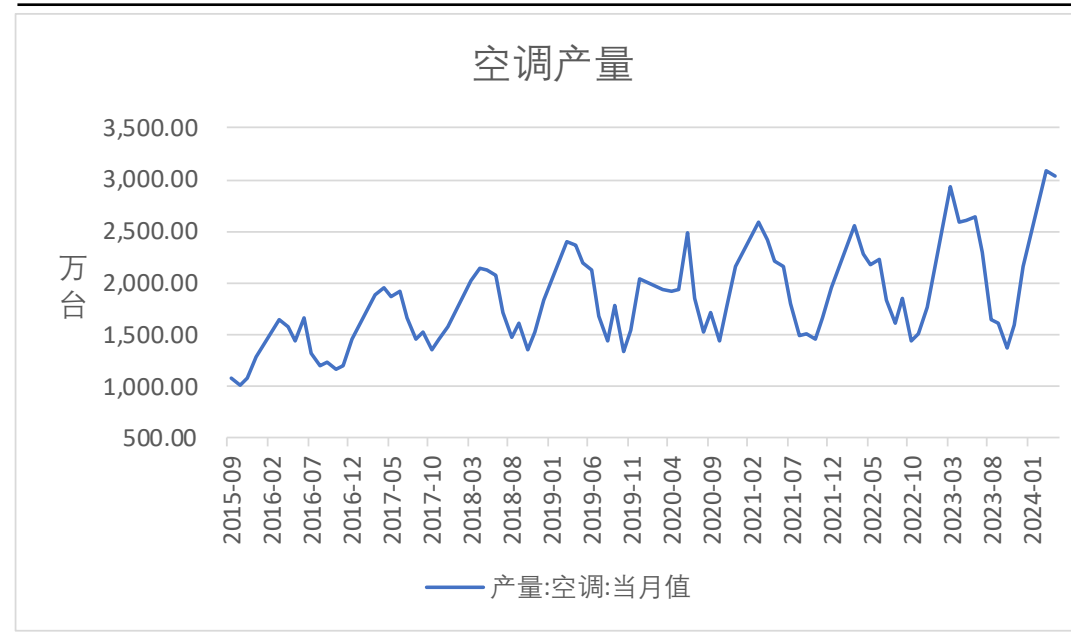
## 下游——冰箱总产量同比增加、空调总产量同比增加

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

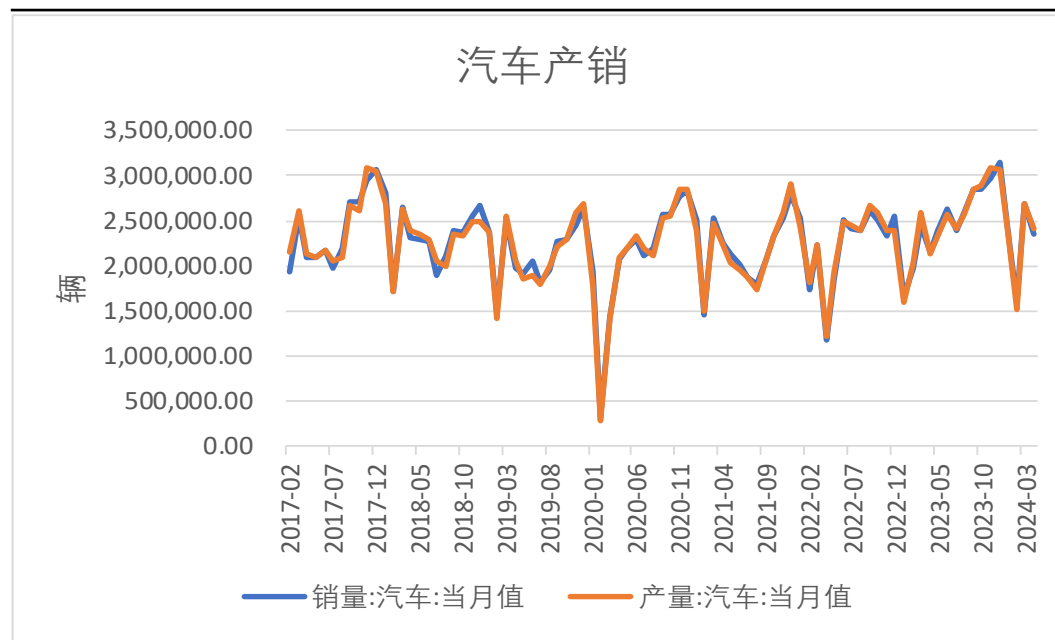
国家统计局数据显示, 2024年4月, 冰箱产量为933.6万台, 同比增加15.4%; 1-4月, 冰箱累计产量3285.9万台, 同比增加14.1%。

国家统计局数据显示, 2024年4月, 空调产量为3033.1万台, 同比增加20%; 1-4月, 空调累计产量9914万台, 同比增加17.6%。



## 下游——汽车产销同比增加

图25、汽车产销

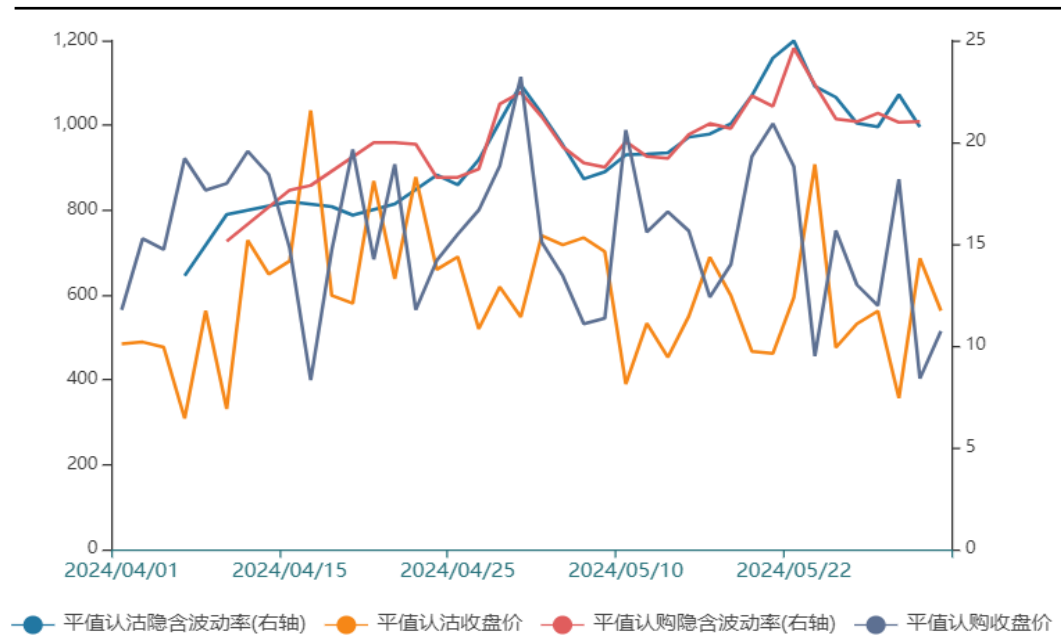


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2024年4月, 中国汽车销售量为2358835辆, 同比增加9.27%; 中国汽车产量为2405658辆, 同比增加12.81%

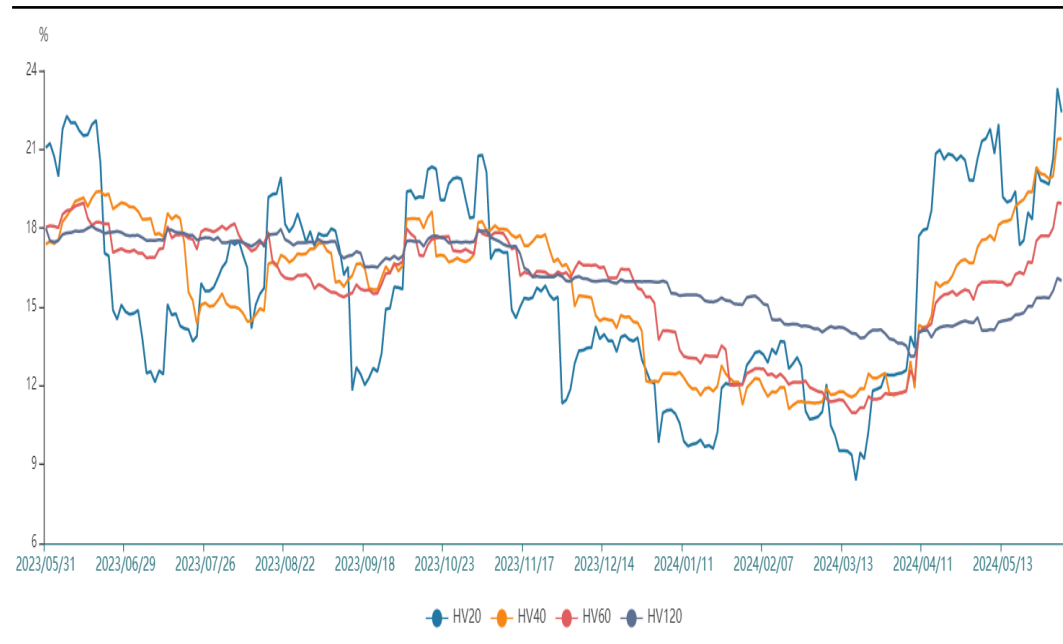
## 期权

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。