

「2024.07.26」

沪锌市场周报

情绪谨慎逢低采买 沪锌价格弱势调整

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：

陈思嘉 期货从业资格证F03118799

王凯慧 期货从业资格证F03100511

联系电话：0595-86778969

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

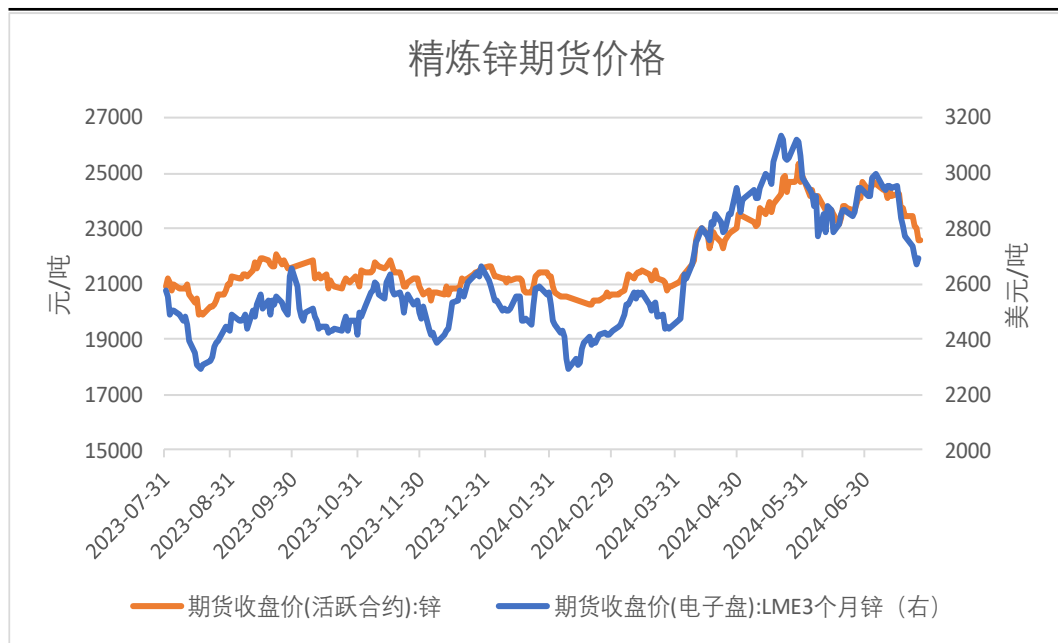


4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力合约大幅下跌。宏观面，近期宏观经济数据均表现不佳，市场风险情绪受挫；基本上，炼厂受原料紧缺影响增加，下游需求淡季，逢低采买库存下降。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美国第二季度GDP季调后环比折年率初值为2.8%，预估为2.0%，前值为1.4%，数据超过预期，风险情绪略有缓和。基本面，锌矿端延续偏紧格局，加工费TC降至低位，原料紧张缓慢传导至冶炼端；冶炼端预计7月产量下降，主因冶炼厂因原料紧缺和常规检修带来一定量的减产，目前冶炼厂原料紧张的压力上升，预计产量下降明显。下游7月处在传统需求淡季，订单依旧偏弱，下游开工率相对偏低。近期锌价下跌，下游逢低点价采买，库存录得下降。预计锌价宽幅调整。技术面，沪锌持仓减量，空头较为谨慎，关注MA5压力。
- ◆ **策略建议：** 操作上，建议暂时观望。

本周沪锌期价大幅回落

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7月26日，沪锌收盘价为22600元/吨，较2024年7月19日下跌850元/吨，跌幅3.62%；截至2024年7月25日，伦锌收盘价为2692美元/吨，较2024年7月19日下跌117美元/吨，跌幅4.17%。

沪锌前20名净持仓量下降

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7月26日, 沪锌前20名净持仓为5235手, 较2024年7月19日减少19426手。

截至2024年7月26日, 沪锌持仓量为180938手, 较2024年7月19日减少1537手, 降幅0.84%。

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7月26日,铝锌期货价差为3350元/吨,较2024年7月19日减少485元/吨。

截至2024年7月26日,铅锌期货价差为3990元/吨,较2024年7月19日增加370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7月26日，0#锌锭现货价为22860元/吨，较2024年7月19日下跌520元/吨，跌幅2.22%。现货贴水35元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2024年7月25日，LME锌近月与3月价差报价为-55.1美元/吨，较2024年7月18日增加5.07美元/吨。

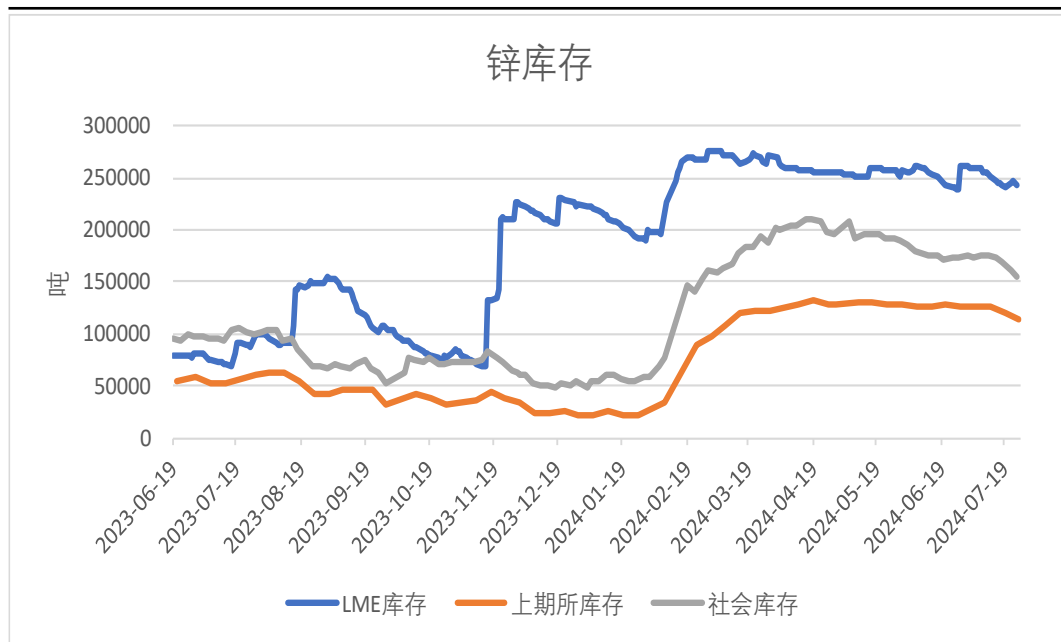
图8、LME升贴水



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

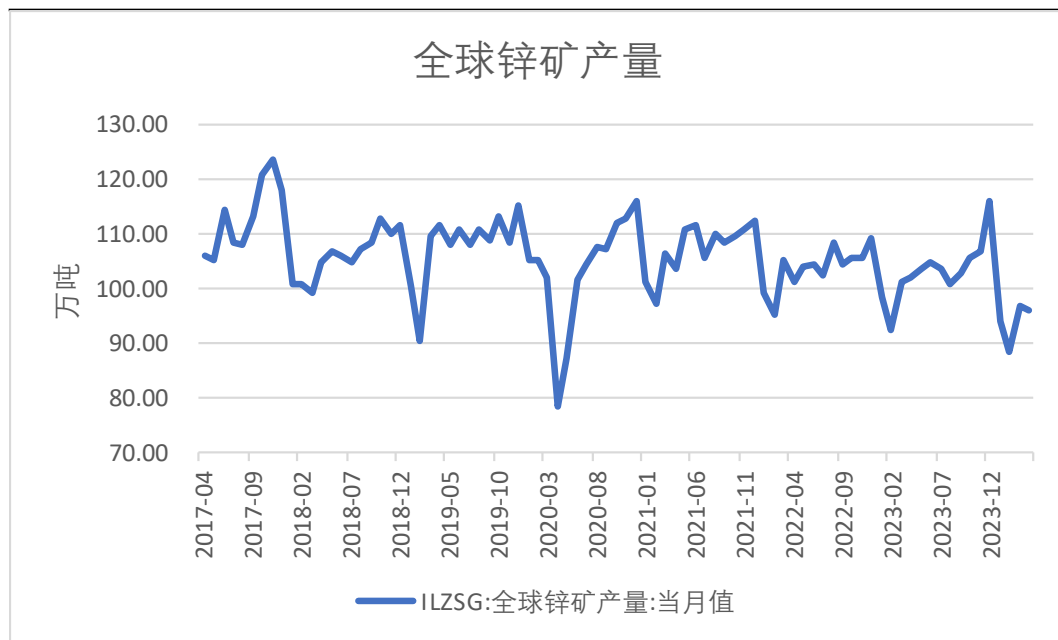


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月25日, LME精炼锌库存为243975吨, 较2024年7月18日增加1375吨, 增幅0.57%; 截至2024年7月26日, 上期所精炼锌库存为113978吨, 较上周减少6076吨, 降幅5.06%; 截至2024年7月25日, 国内精炼锌社会库存为154700吨, 较2024年7月18日减少14100吨, 降幅8.35%。

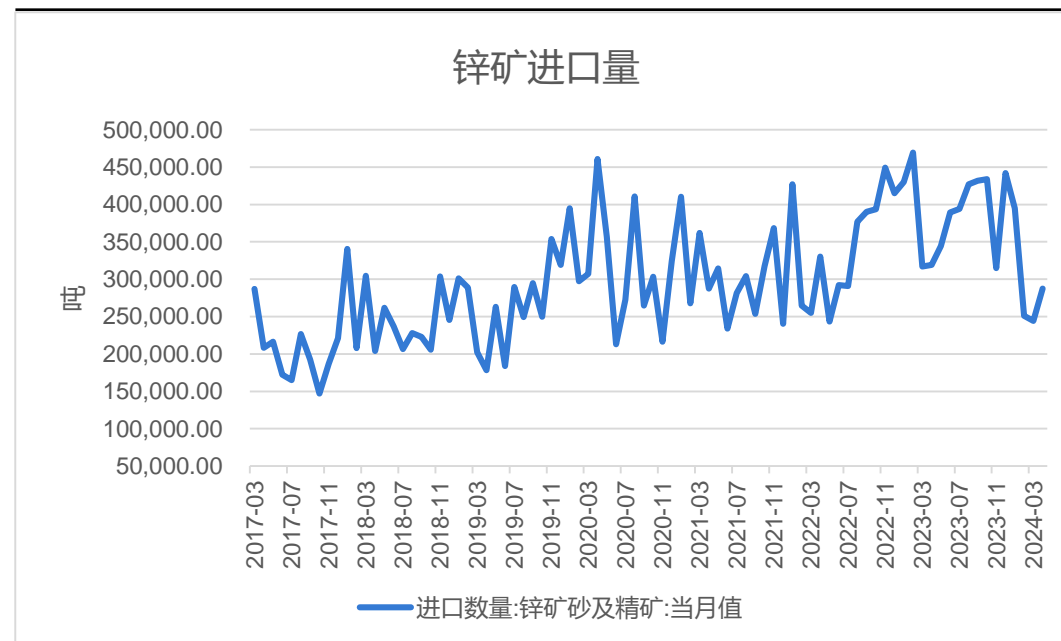
上游——锌矿产量同比下降、进口量同比下降

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



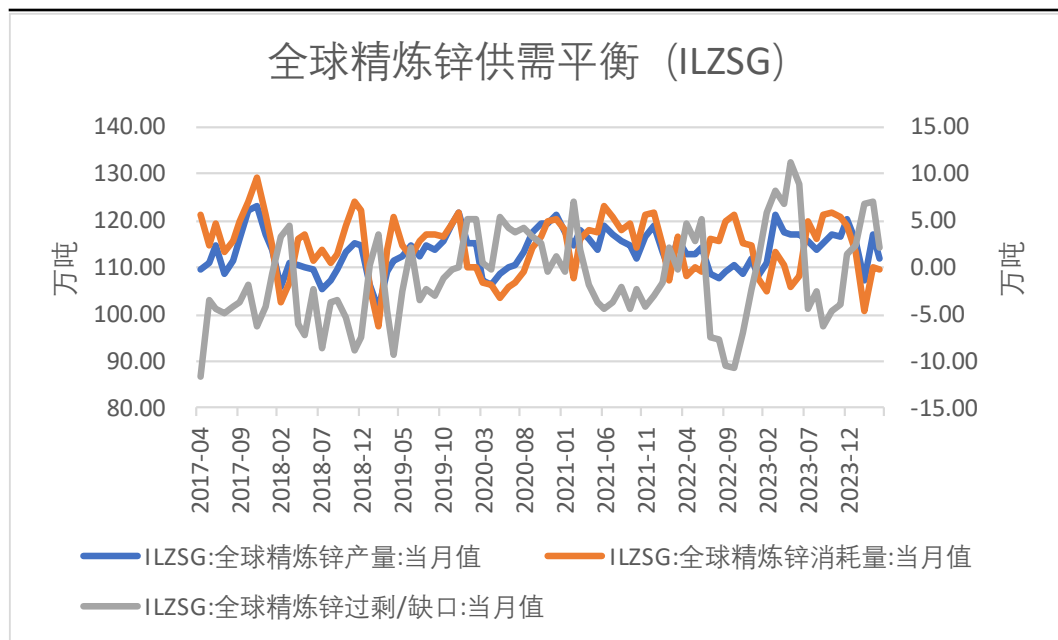
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2024年4月,全球锌矿产量为96.16万吨,环比下降0.73%,同比下降5.69%。

海关总署数据显示,2024年6月,当月进口锌矿砂及精矿269534.24吨,环比增加1.26%,同比下降30.79%。

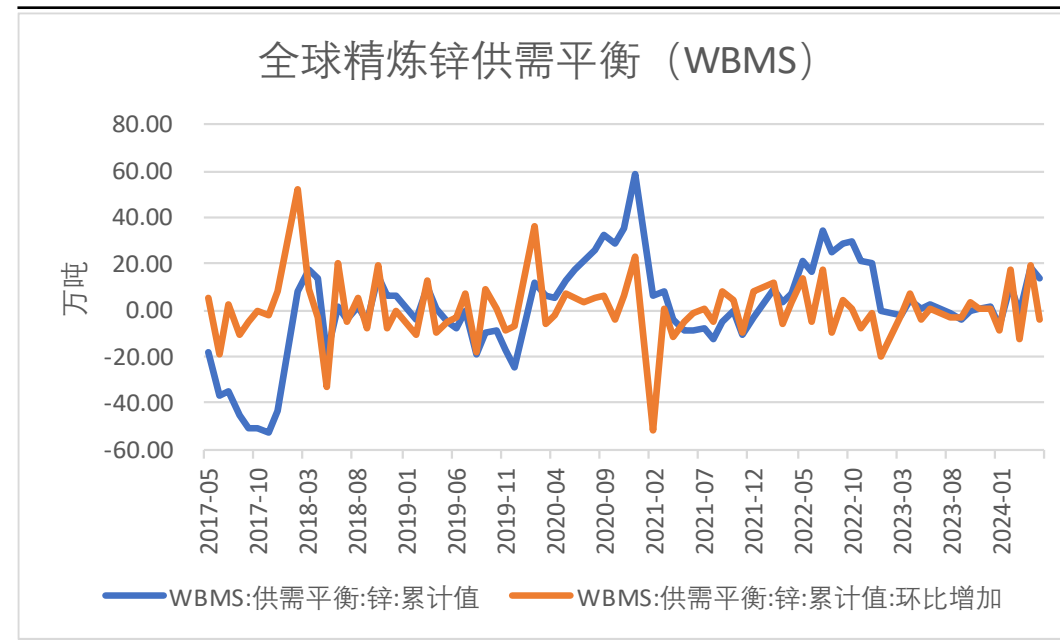
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



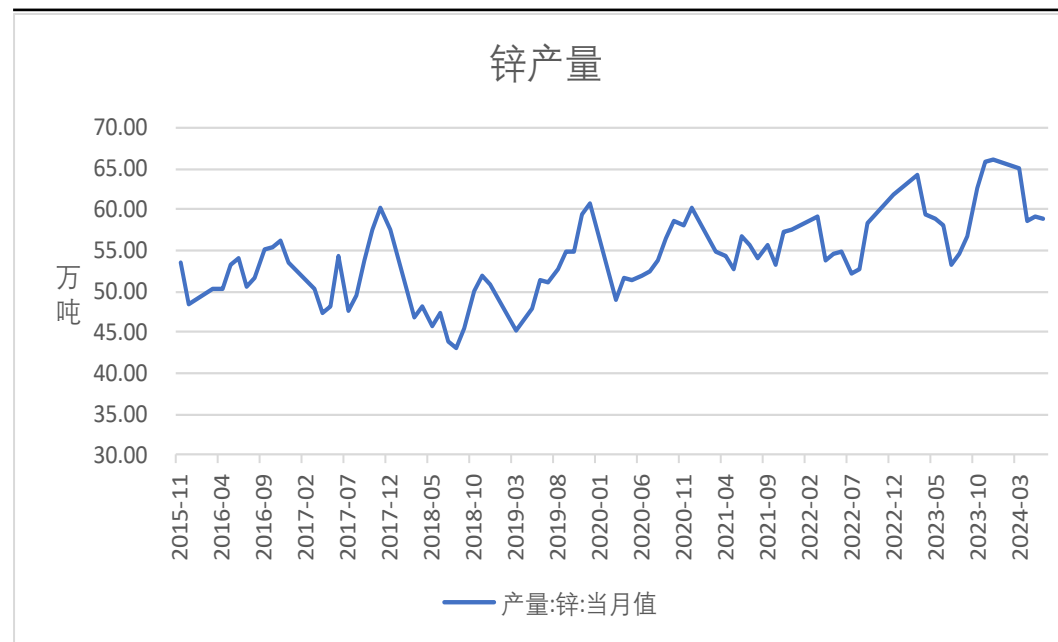
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2024年4月，全球精炼锌产量为111.72万吨，较去年同期减少5.6万吨，降幅4.77%；全球精炼锌消费量为109.51万吨，较去年同期减少1.05万吨，降幅0.95%；全球精炼锌过剩2.21万吨，去年同期过剩6.76万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2023年5月全球锌市供应过剩14.01万吨。

供应端——精炼锌总产量同比增加

图15、中国精炼锌产量

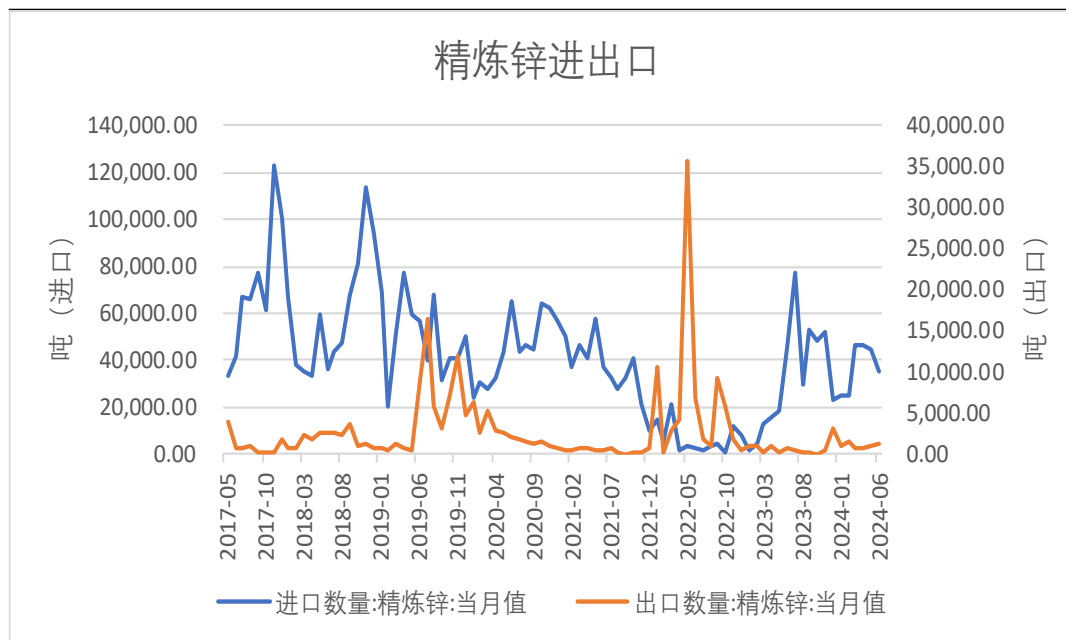


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年6月，锌产量为59万吨，同比增加5.7%；1-6月，锌累计产出355.4万吨，同比增加5.5%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

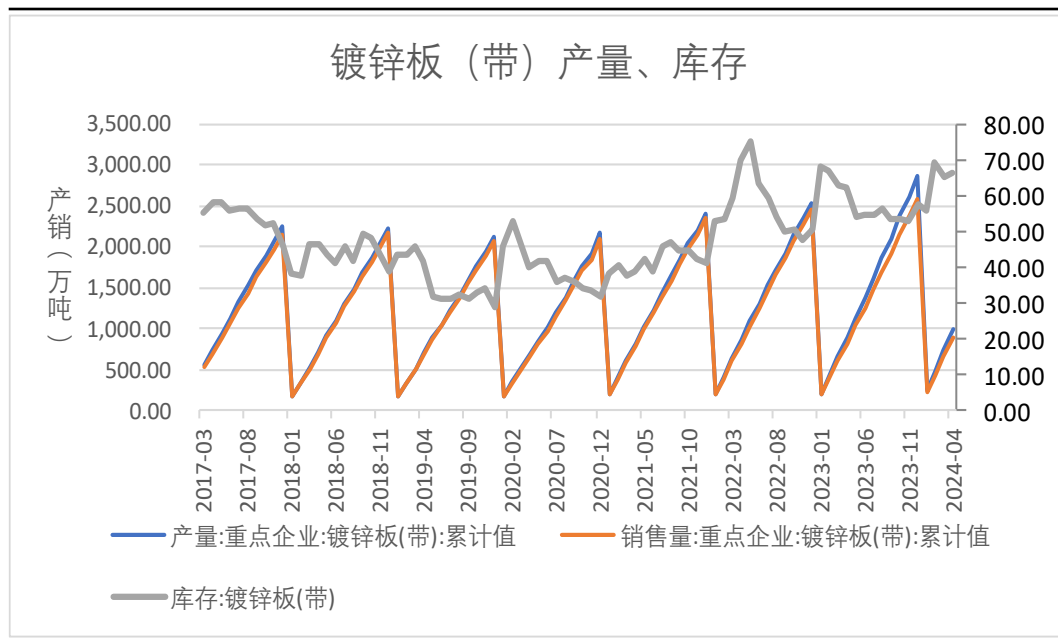


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年6月, 精炼锌进口量34929.26吨, 同比减少22.94%; 精炼锌出口量1363.07吨, 同比增加118.46%。

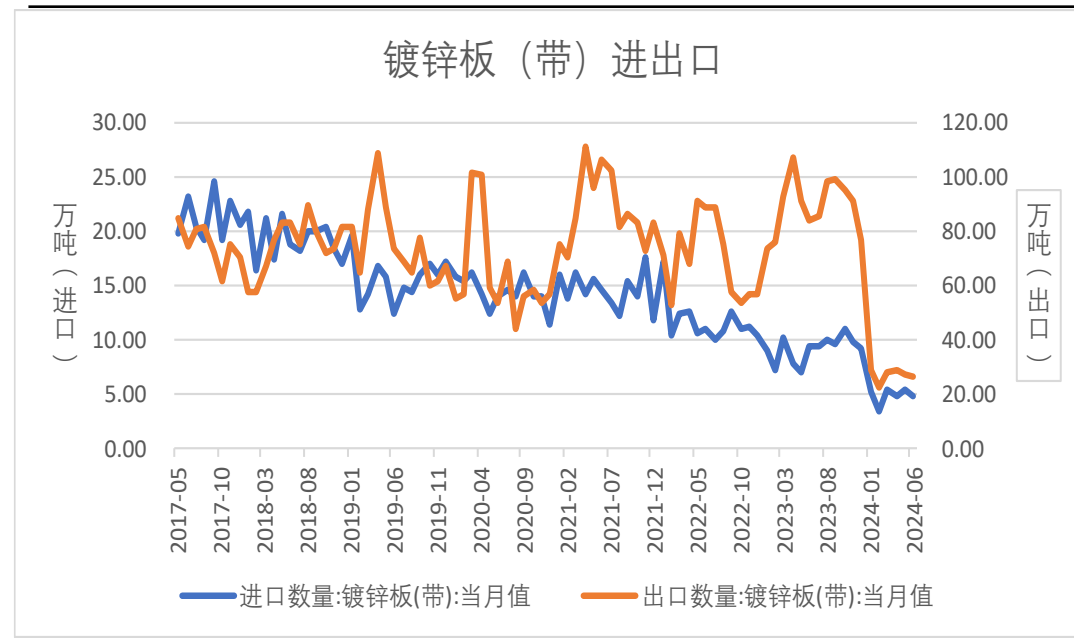
下游——镀锌板（带）出口同比减少

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



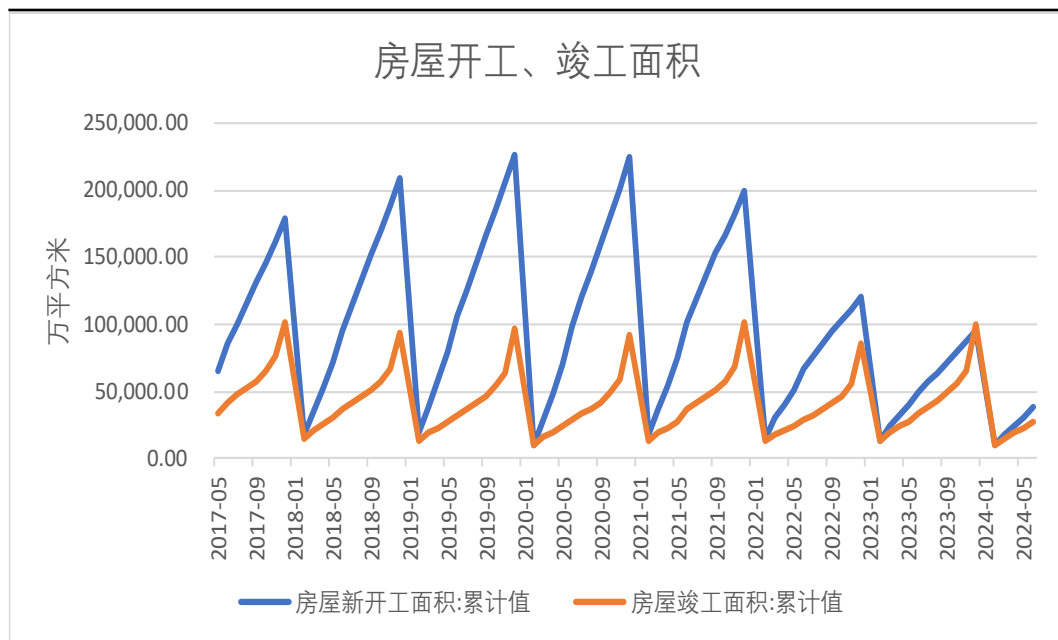
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-4月国内主要企业镀锌板(带)库存为66.27万吨，同比增加6.63%。

海关总署数据显示，2024年6月，镀锌板（带）进口量4.85万吨，同比减少48.76%；镀锌板（带）出口量26.48万吨，同比减少68.39%。

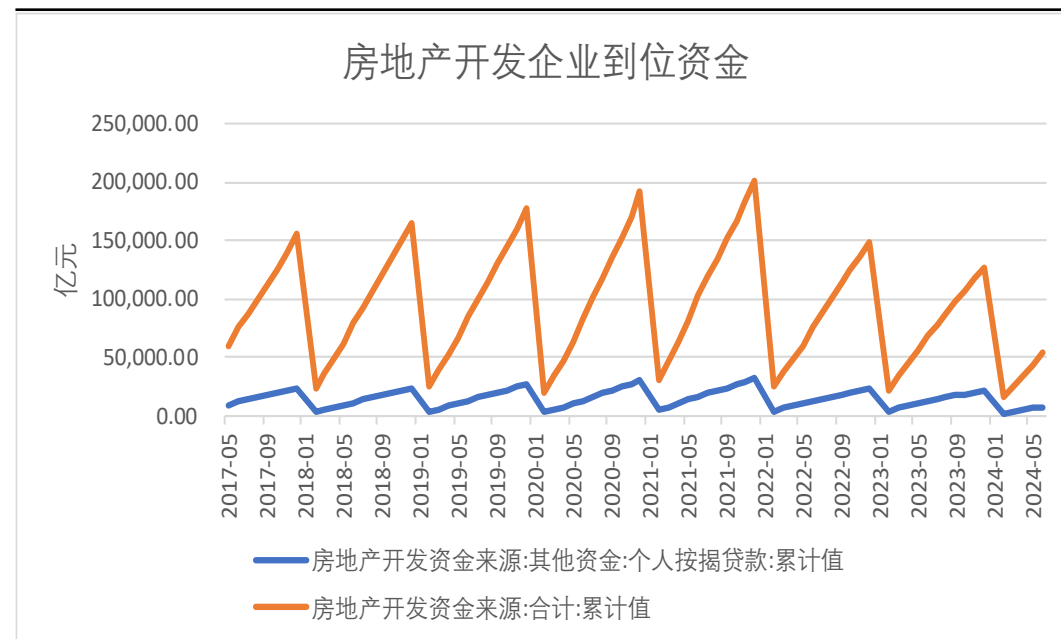
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



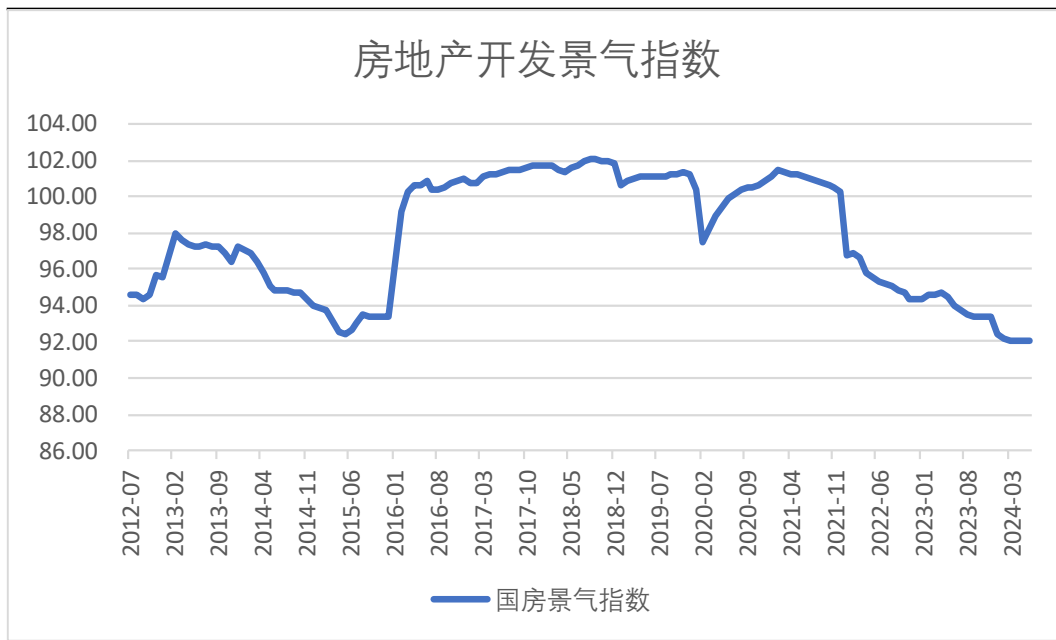
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-6月，房屋新开工面积为38022.5271万平方米，同比减少23.77%；房屋竣工面积为26518.8902万平方米，同比减少30.62%。

2024年1-6月，房地产开发企业到位资金为53538.1944亿元，同比减少22.6%；其中，个人按揭贷款为7749亿元，同比减少37.7%。

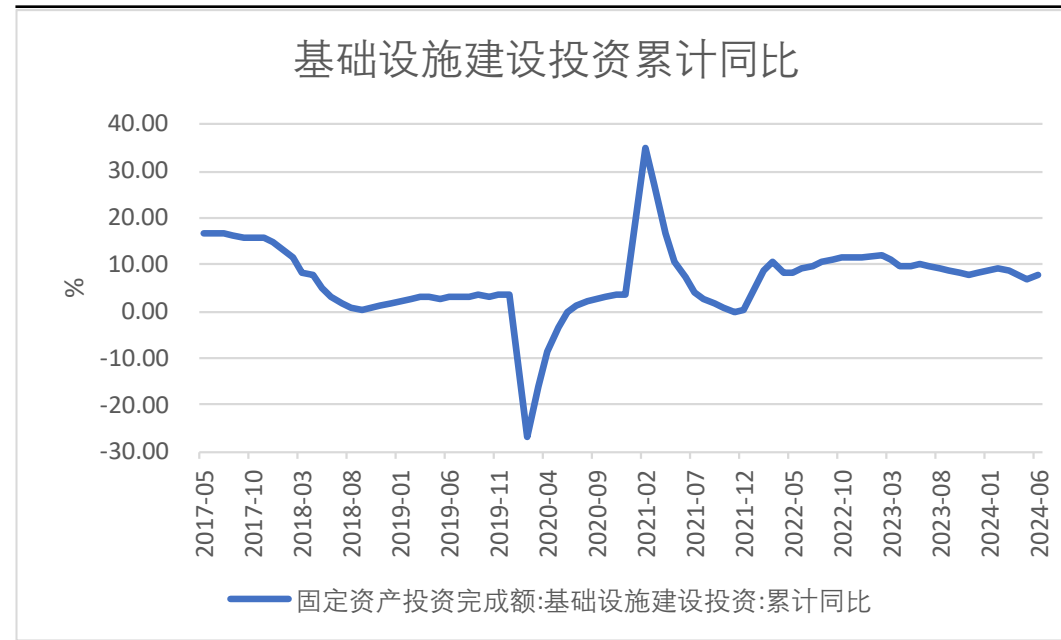
下游——基建投资同比增加

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



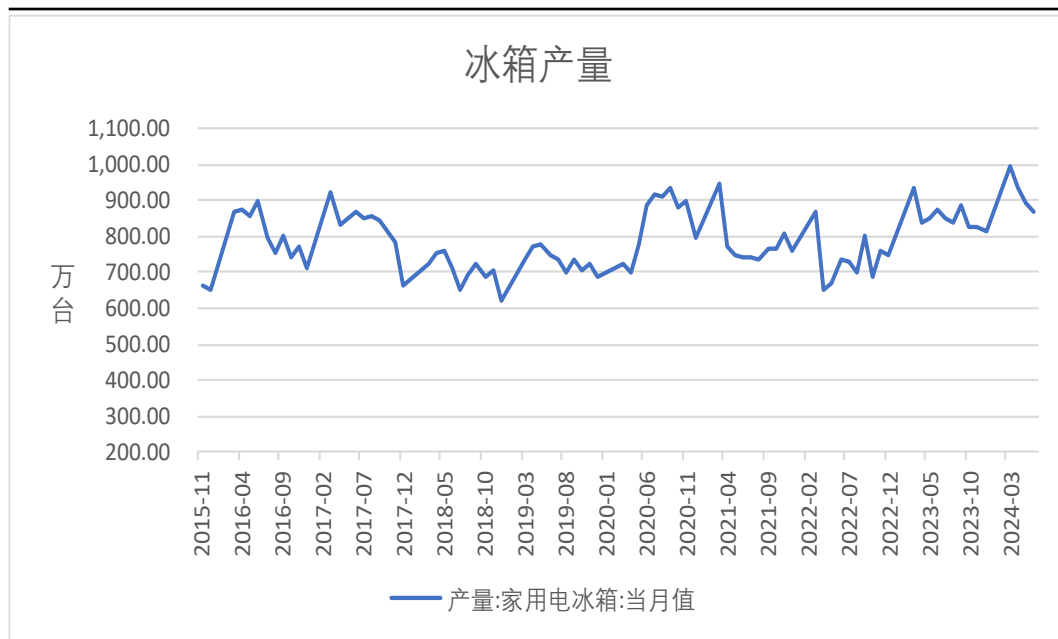
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年6月，房地产开发景气指数为92.11，较上月增加0.1，较去年同期减少1.88。

2024年1-6月，基础设施投资同比增加7.7%。

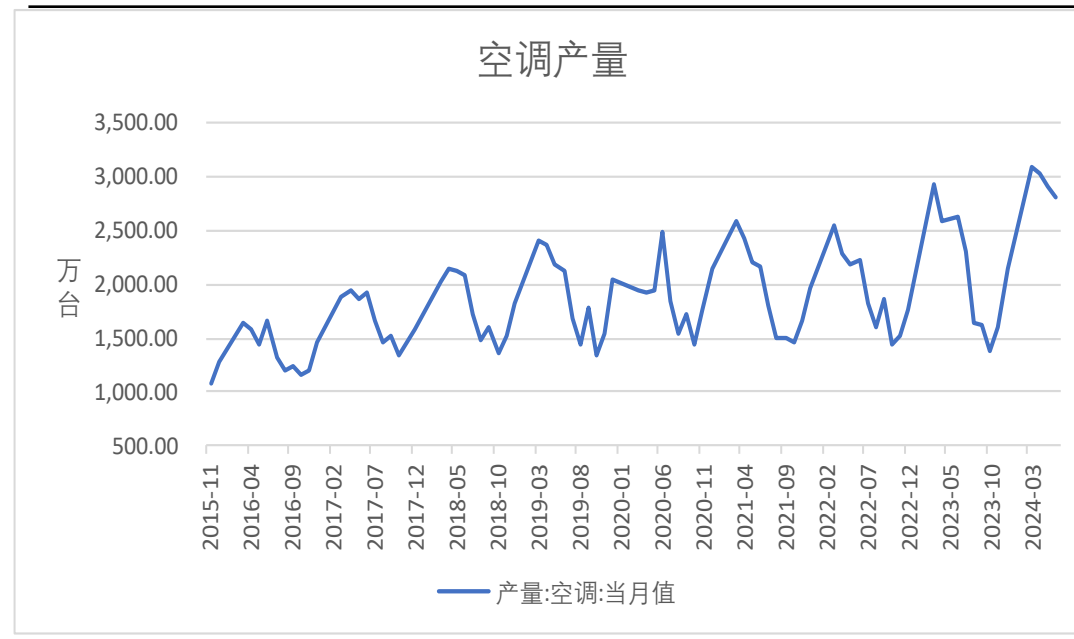
下游——冰箱总产量同比增加、空调总产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



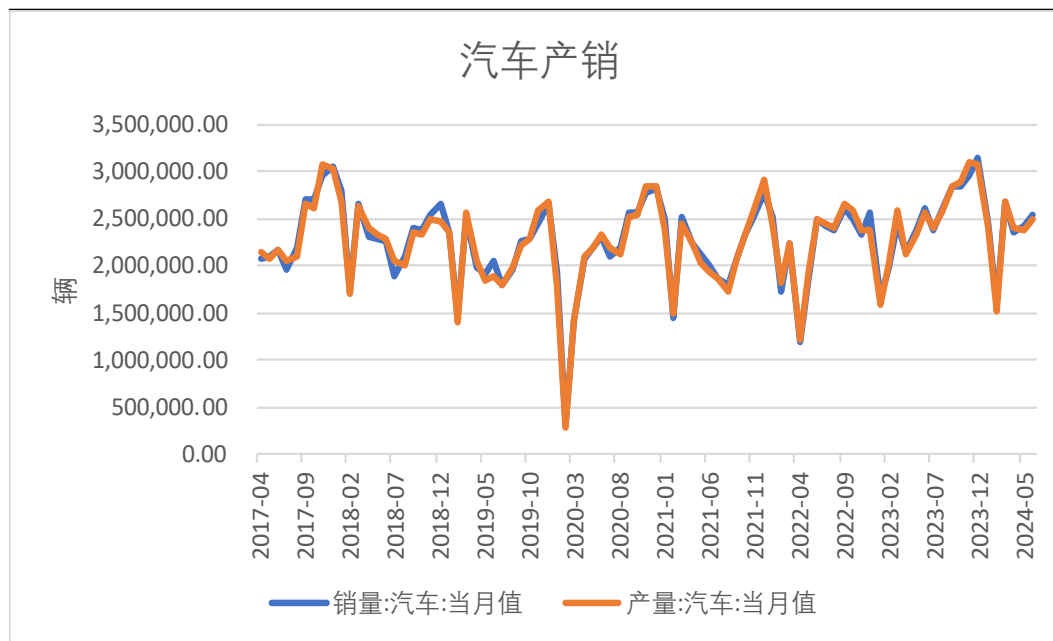
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年6月, 冰箱产量为871.77万台, 同比增加0.1%; 1-6月, 冰箱累计产量5051.01万台, 同比增加9.7%。

国家统计局数据显示, 2024年6月, 空调产量为2805.3万台, 同比增加5.7%; 1-6月, 空调累计产量15705.6万台, 同比增加13.8%

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6月, 中国汽车销售量为2551638辆, 同比减少2.7%; 中国汽车产量为2507422辆, 同比减少2.1%

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。