

# 「2024.05.17」

## 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

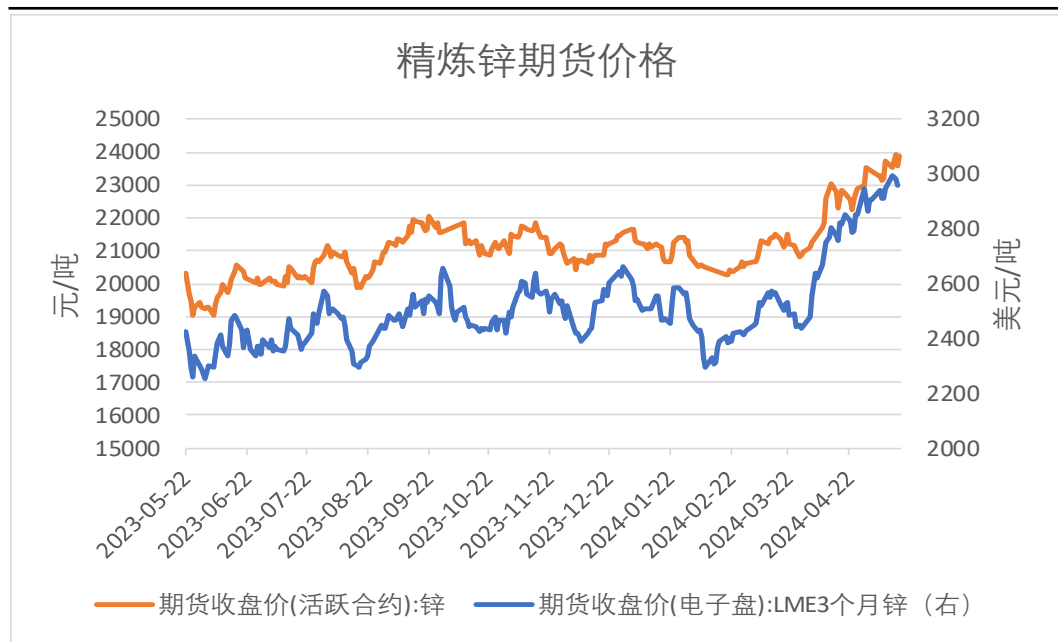


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡偏强，最低为23255/吨，最高为24025元/吨，振幅为3.25%。宏观面，美国4月CPI同比增长3.4%，符合市场预期，前值为3.5%；4月核心CPI同比降至3.6%，为2021年4月以来最低；整体通胀水平叠加非农数据走弱或暗示美国经济逐步放缓，年内市场或持续下修利率预期，利空美元指数，支撑有色板块；国内方面，杭州等多地楼市政策加码，央行取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限，海内外宏观氛围较好。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，支撑锌价持续走强。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，不过上周镀锌管因黑色价格上涨，利润增加，带动订单量增加，成品库存有所下降，开工增加。现货方面，本周锌价继续高位，下游畏高情绪再起，现货市场成交几无改善，交投氛围清淡。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2407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

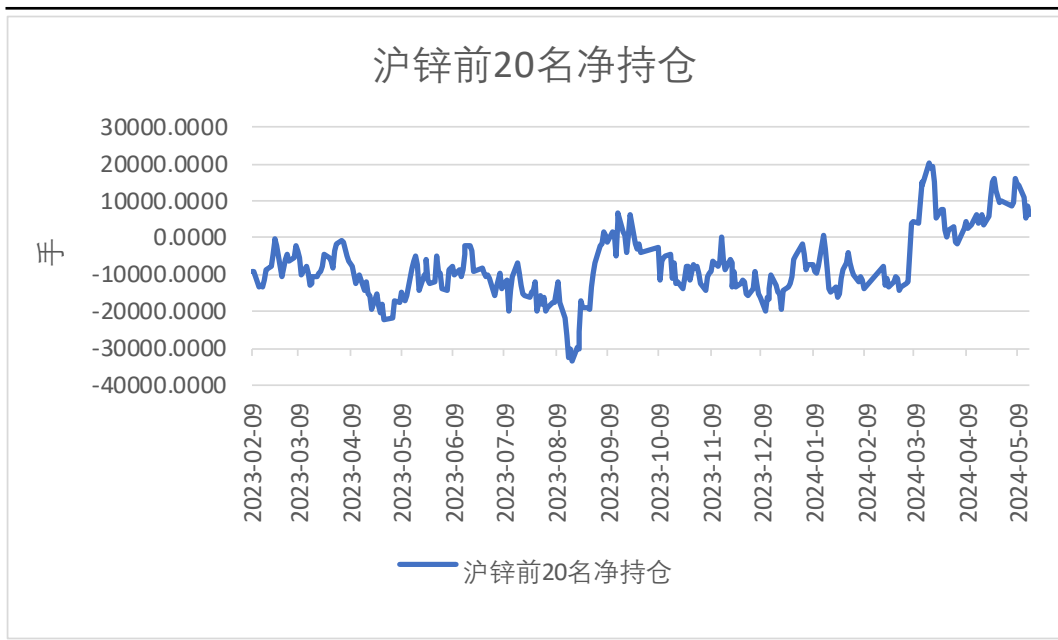


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月17日，沪锌收盘价为23880元/吨，较2024年5月10日上涨160元/吨，涨幅0.67%；截至2024年5月16日，伦锌收盘价为2961美元/吨，较2024年5月10日上涨51美元/吨，涨幅1.75%。

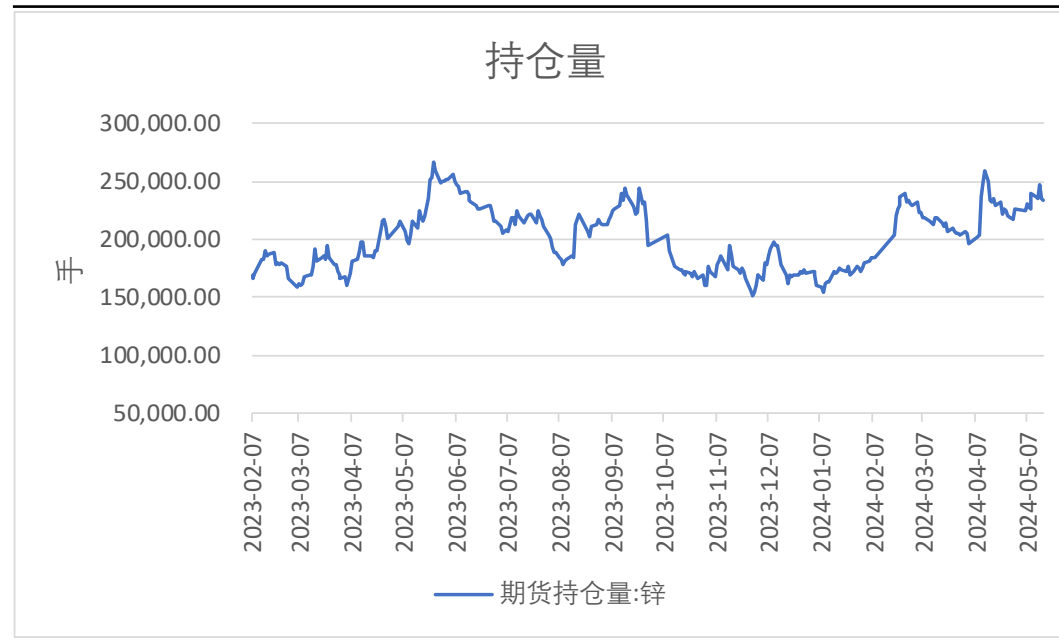
## 沪锌持仓量减少

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17日, 沪锌持仓量为234463手, 较2024年5月10日减少4776手, 降幅2%。

## 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



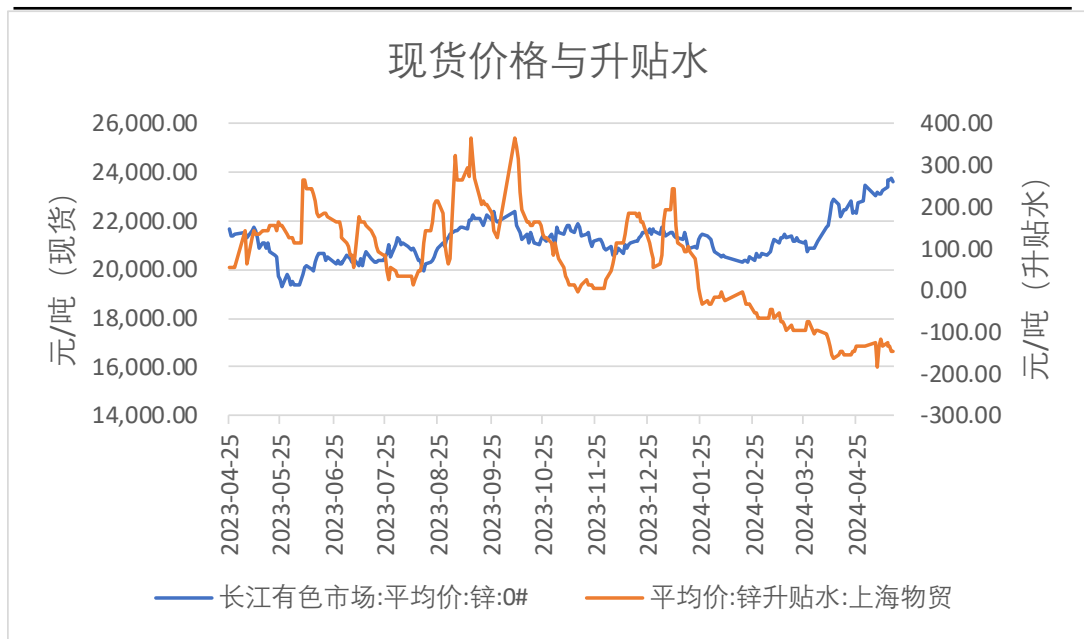
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月17日,铝锌期货价差为2885元/吨,较2024年5月10日减少110元/吨。

截至2024年5月17日,铅锌期货价差为5185元/吨,较2024年5月10日减少465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

图8、LME升贴水



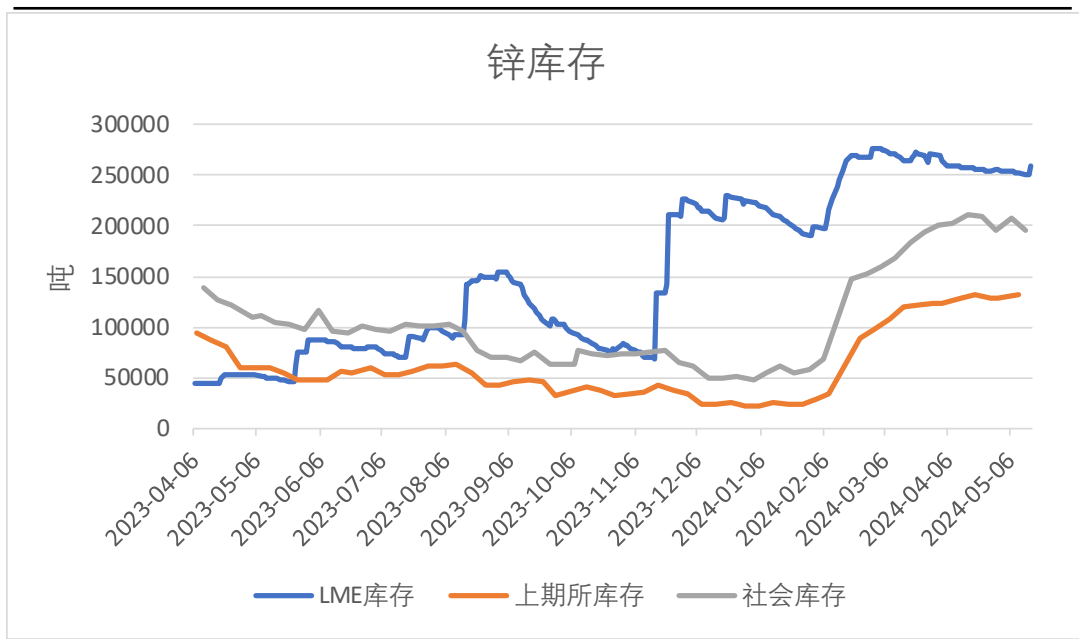
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月17日，0#锌锭现货价为23640元/吨，较2024年5月10日上涨350元/吨，涨幅1.5%。现货贴水145元/吨，较上周下跌10元/吨。

截至2024年5月16日，LME锌近月与3月价差报价为-45.02美元/吨，较2024年5月9日减少11.93美元/吨。

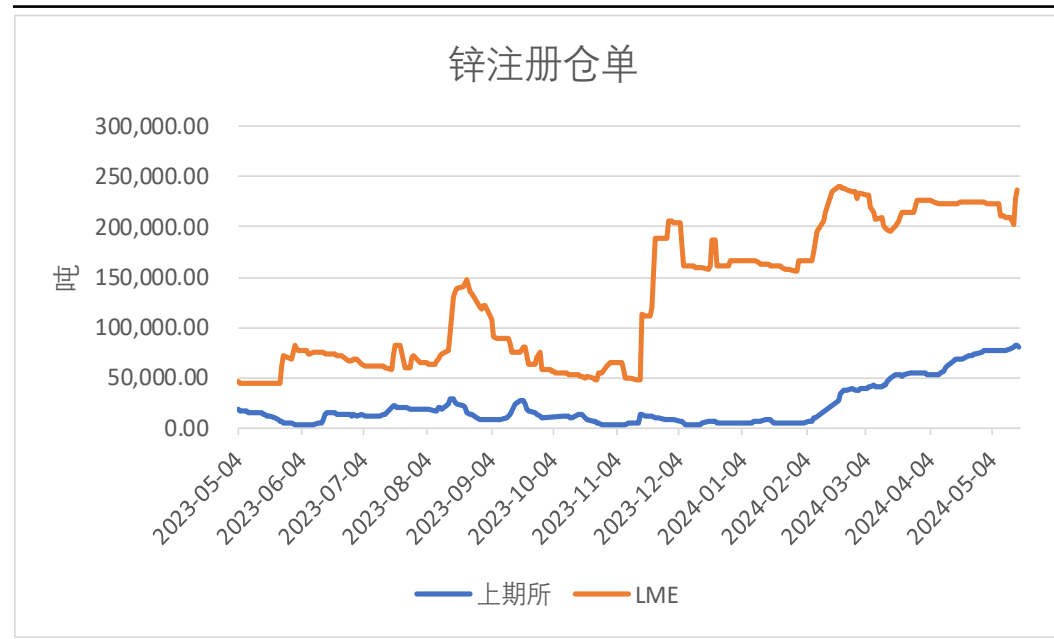
## 上期所库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



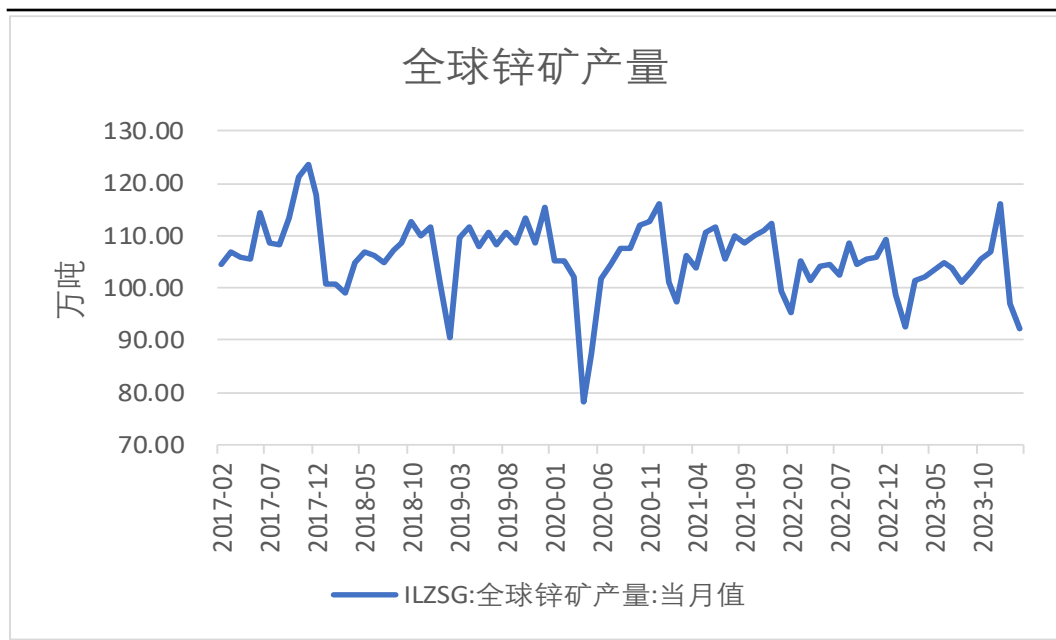
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月16日，LME精炼锌库存为259675吨，较2024年5月9日增加7550吨，增幅2.99%；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13日，国内精炼锌社会库存为196400吨，较2024年4月29日增加1200吨，增幅0.61%。



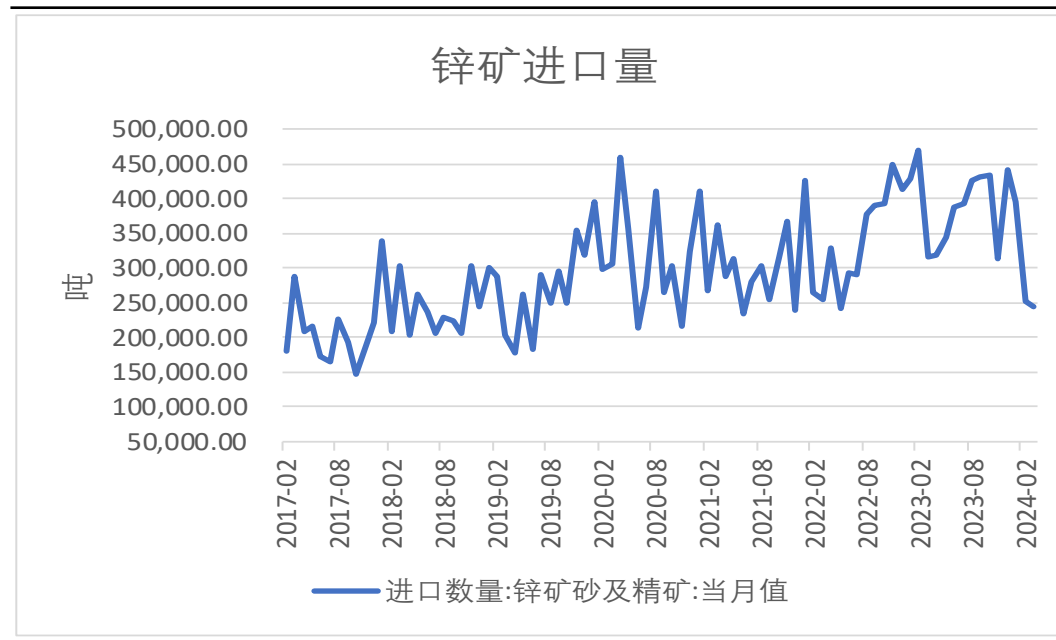
## 上游——锌矿产量同比下降、进口量同比下降

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



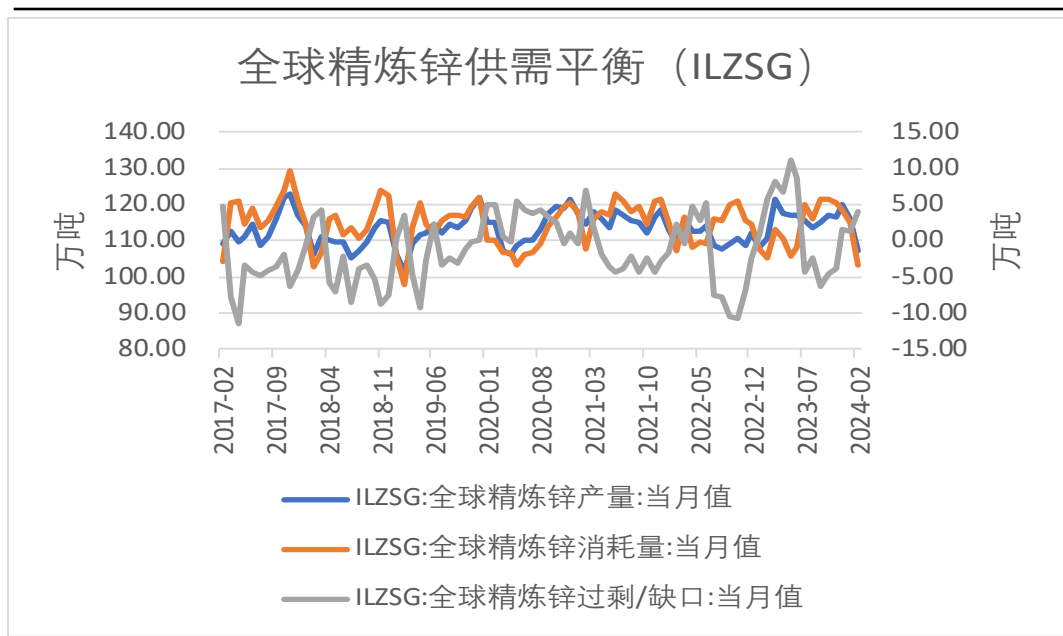
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

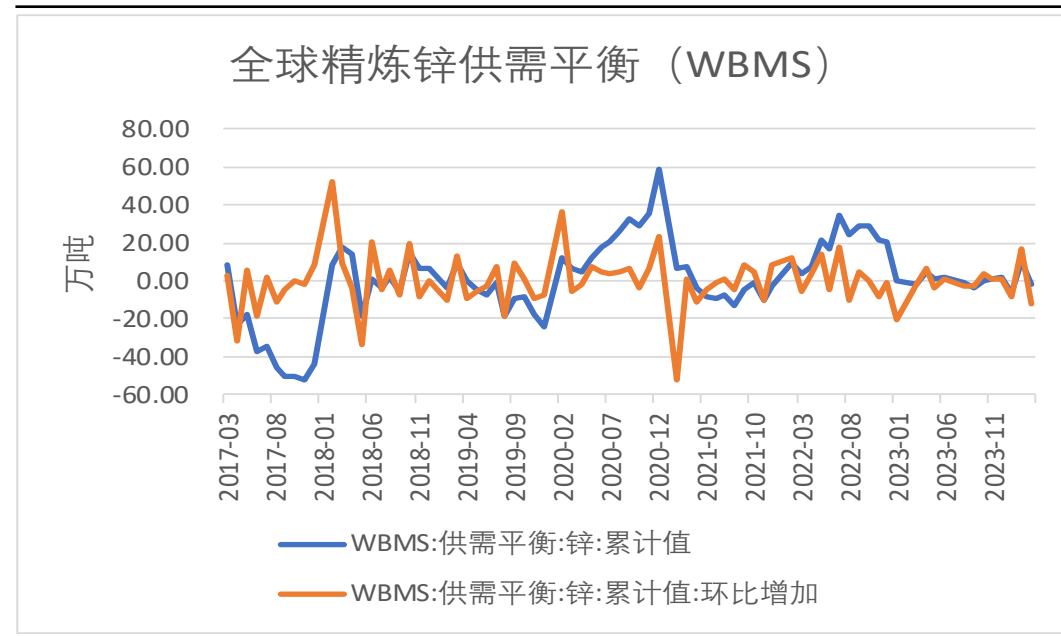
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



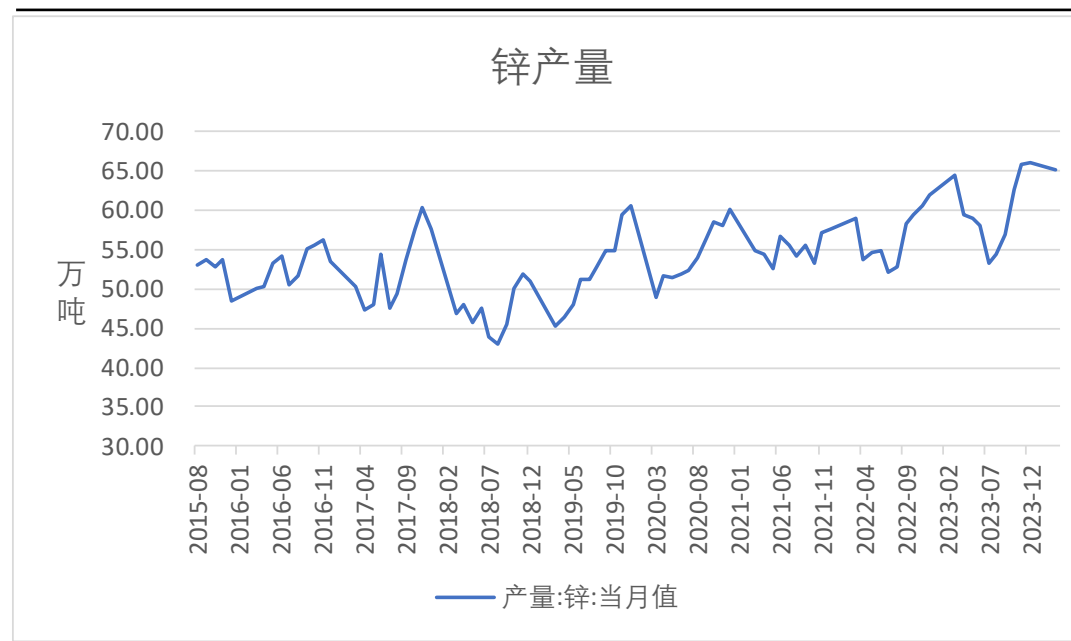
来源: wind 瑞达期货研究院

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

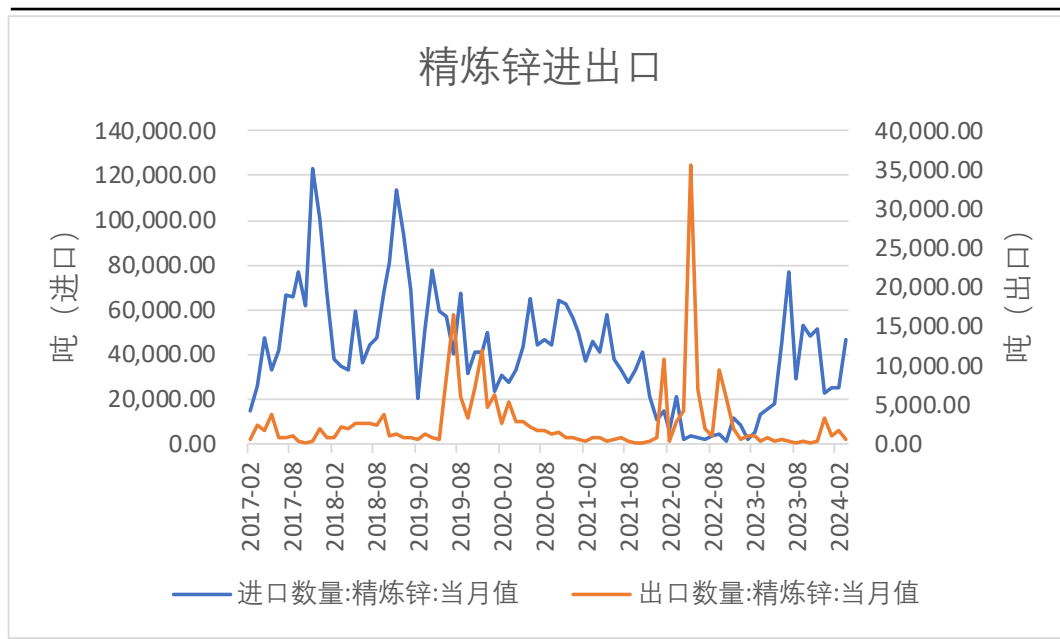


来源: wind 瑞达期货研究院

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

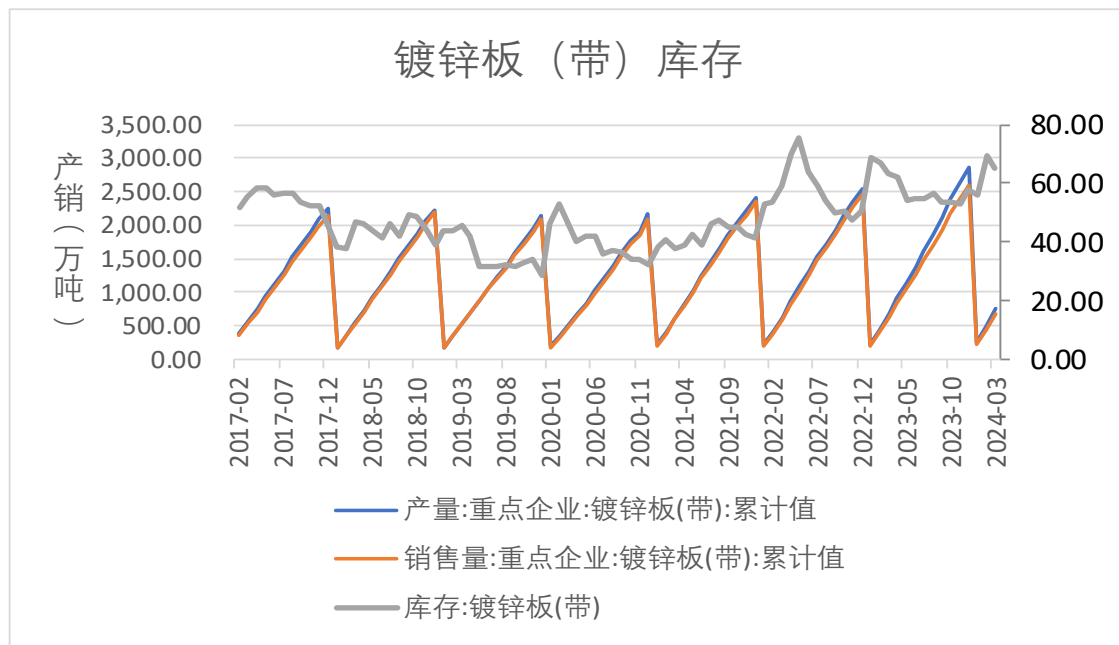


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

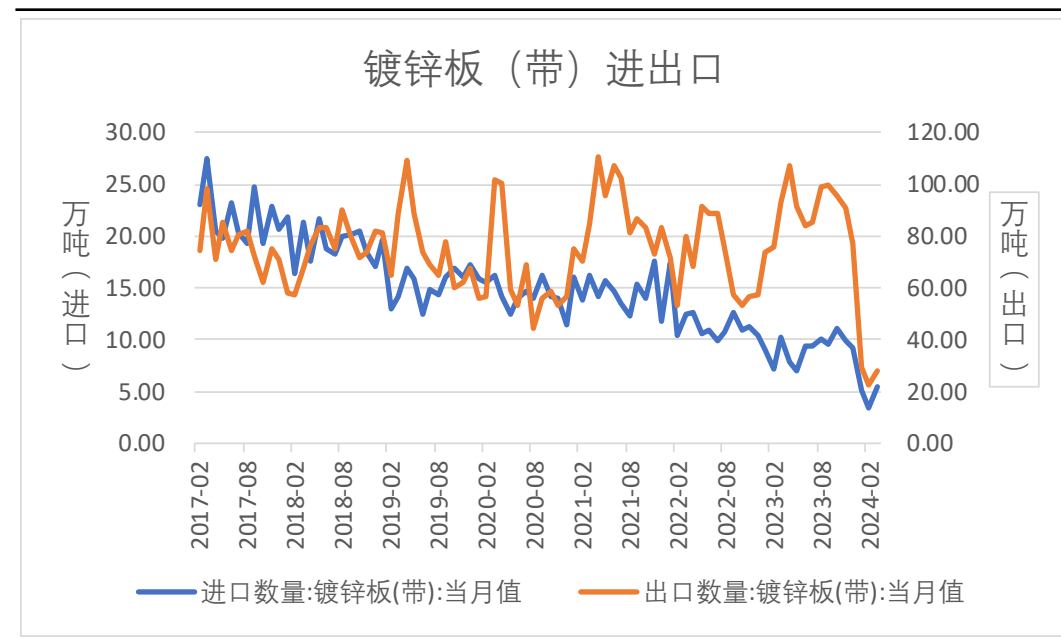
## 下游——镀锌板（带）出口同比减少

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



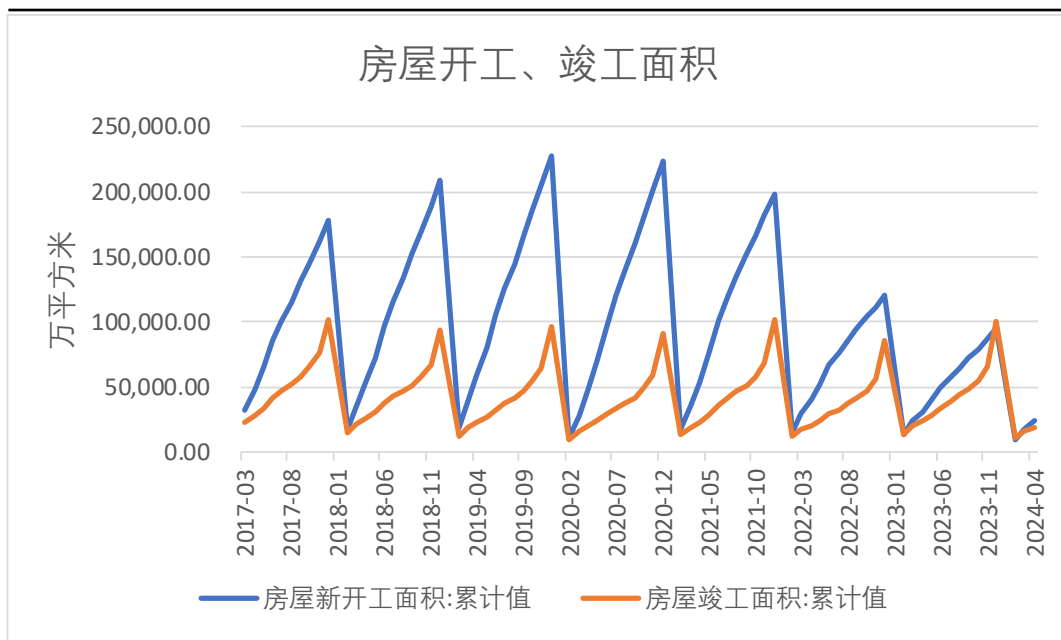
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

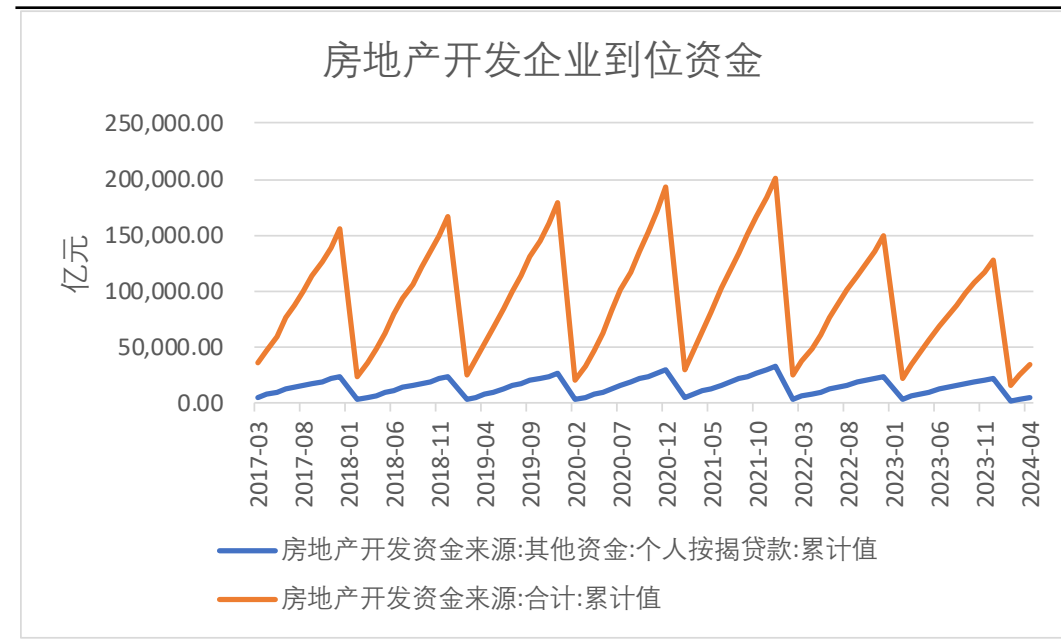
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



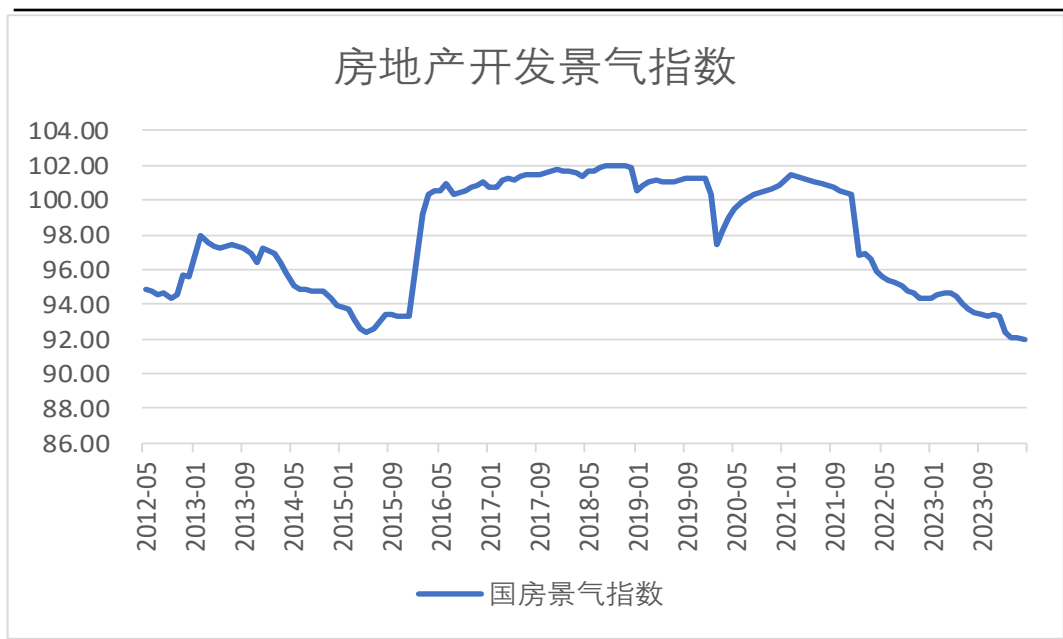
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-4月，房屋新开工面积为23510万平方米，同比减少24.7%；房屋竣工面积为18860万平方米，同比减少4%。

2024年1-4月，房地产开发企业到位资金为34036亿元，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

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%。

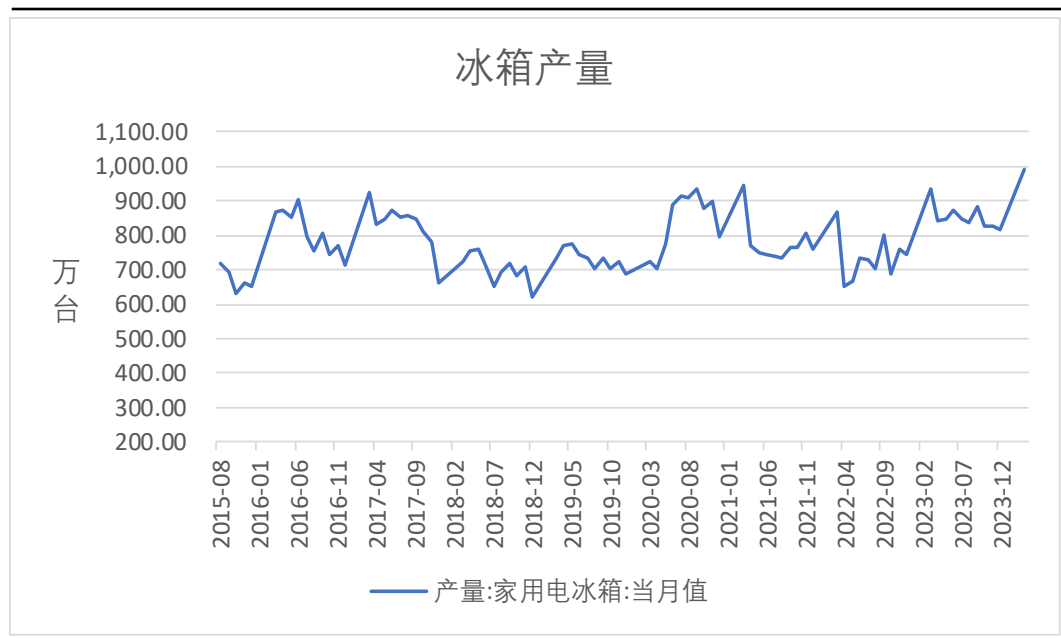
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

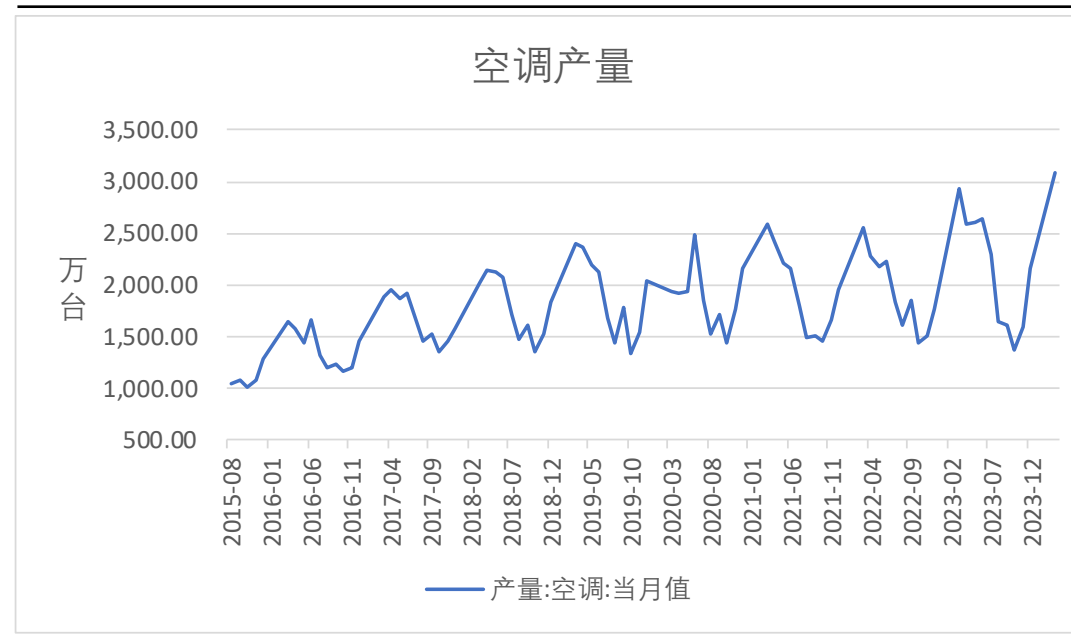
## 下游——冰箱总产量同比增加、空调总产量同比增加

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

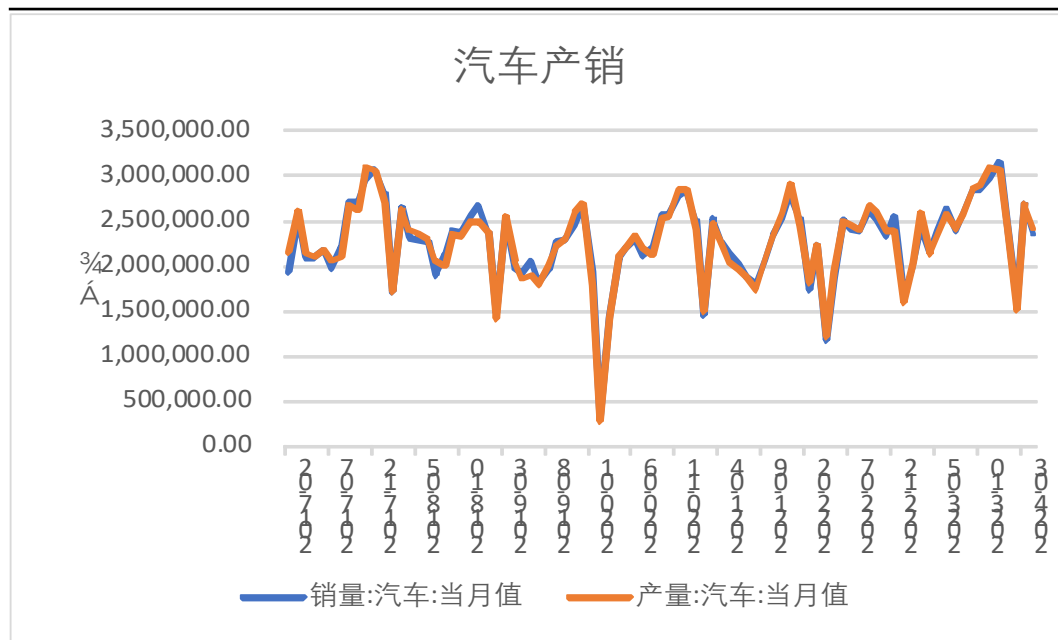
国家统计局数据显示, 2024年3月, 冰箱产量为993.4万台, 同比增加13.2%; 1-3月, 冰箱累计产量2362.1万台, 同比增加12.8%。

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

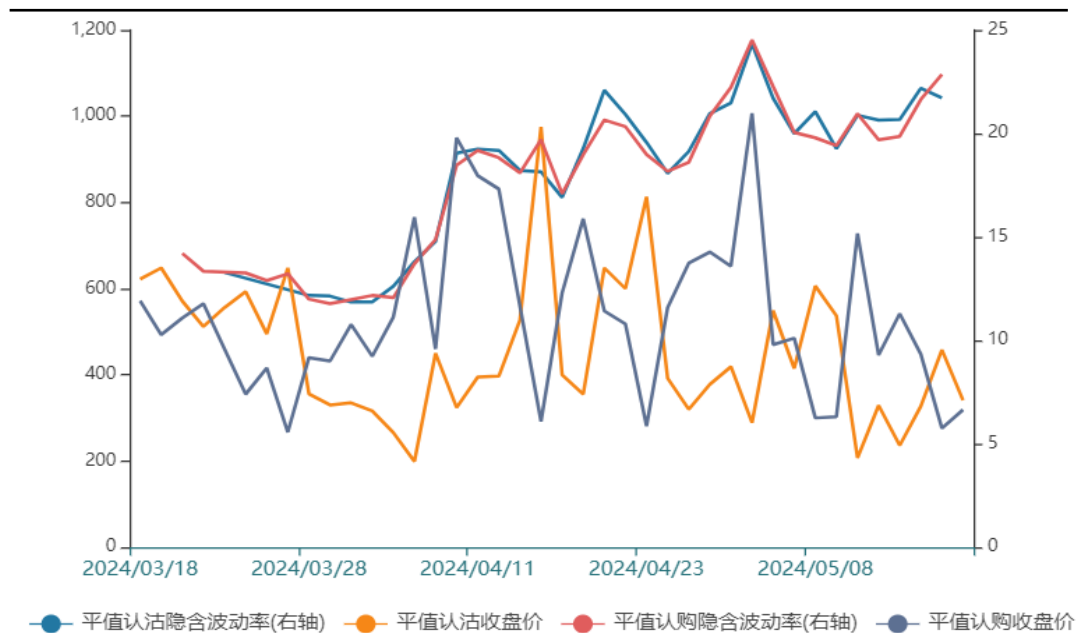


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

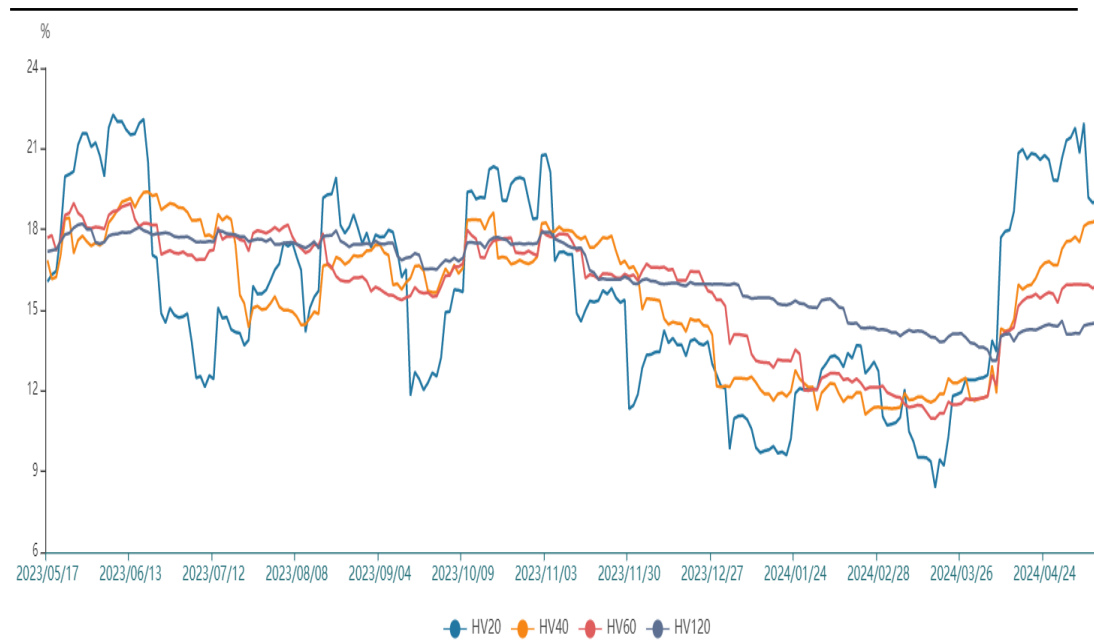
## 期权

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。