

# 「2024.03.22」

## 沪锌市场周报

下游消费持续疲软 沪锌期价震荡运行

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

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

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

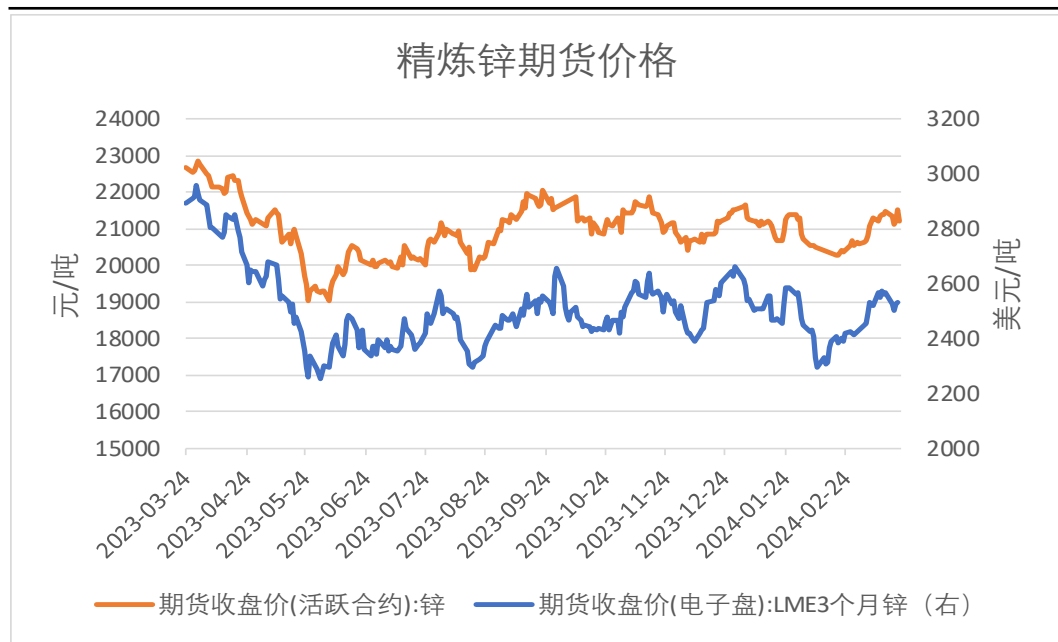


## 4、期权市场分析

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌期价震荡运行，最低为21085/吨，最高为21530元/吨，振幅为2.07%。宏观面，美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%不变，符合市场预期。在政策声明中，决策者仍预计今年美国将降息三次，累计将利率下调75个基点。目前，市场认为6月份降息的可能性为73%，高于美联储利率决议公布前的可能性65%。基本上，前期炼厂检修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，锌价上行受限，震荡为主。
- ◆ **行情展望：**据外媒消息，秘鲁Volcan公司由于更新运营许可证，决定从周二起停止其在秘鲁的三座矿山的生产活动，上述停产的三座矿山在2023年锌精矿产量总计10.43万吨，预计此次三座矿山的暂时关闭影响锌精矿产量8000吨左右。同时，嘉能可表示，受飓风带来的暴雨影响，该公司暂时停止了位于澳大利亚的McArthur River锌矿和铅矿的生产。海外矿端供应扰动不断，矿端紧缺情况暂时未得到缓解，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，近期锌价高位，下游逢高畏采，同时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平平，不过近期宏观情绪较好，或仍以震荡偏多思路为主。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪锌zn2405合约短期震荡偏多思路为主，注意操作节奏及风险控制。

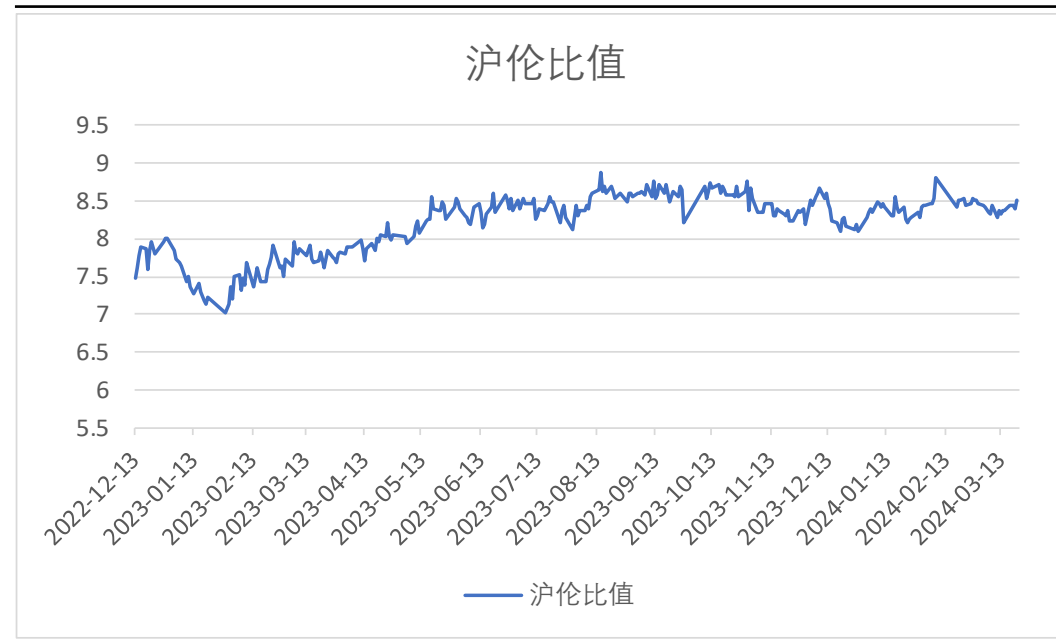
## 本周沪锌期价收跌

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

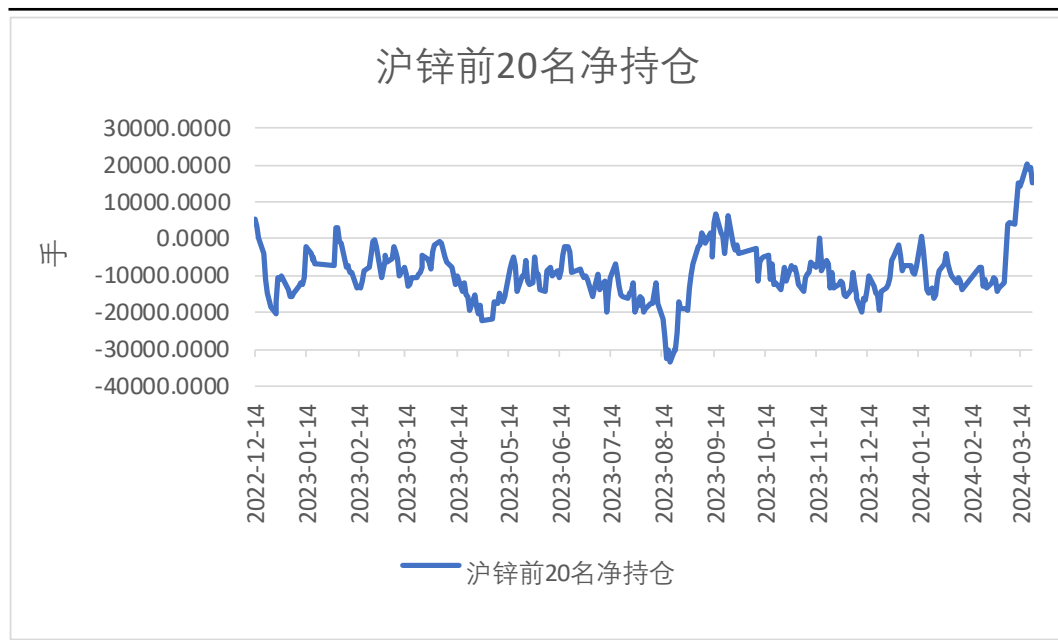


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月22日，沪锌收盘价为21230元/吨，较2024年3月15日下跌255元/吨，跌幅1.19%；截至2024年3月21日，伦锌收盘价为2532美元/吨，较2024年3月15日下跌27.5美元/吨，跌幅1.07%。

## 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3月22日, 沪锌持仓量为207221手, 较2024年3月15日减少11118手, 降幅5.09%。

## 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



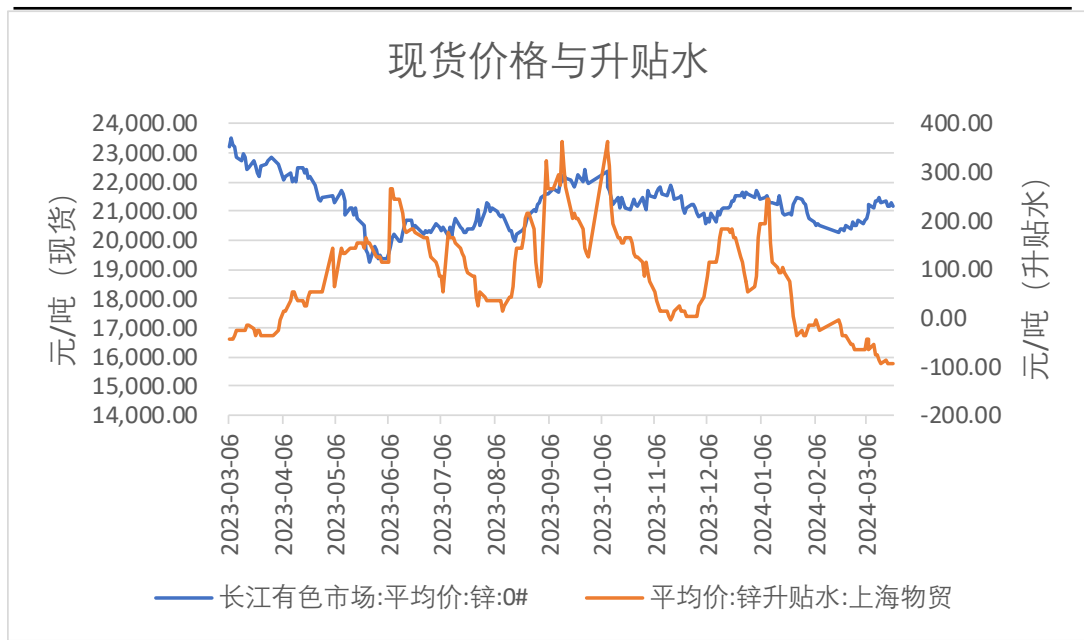
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月22日,铝锌期货价差为1830元/吨,较2024年3月15日减少360元/吨。

截至2024年3月22日,铅锌期货价差为4995元/吨,较2024年3月15日减少180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



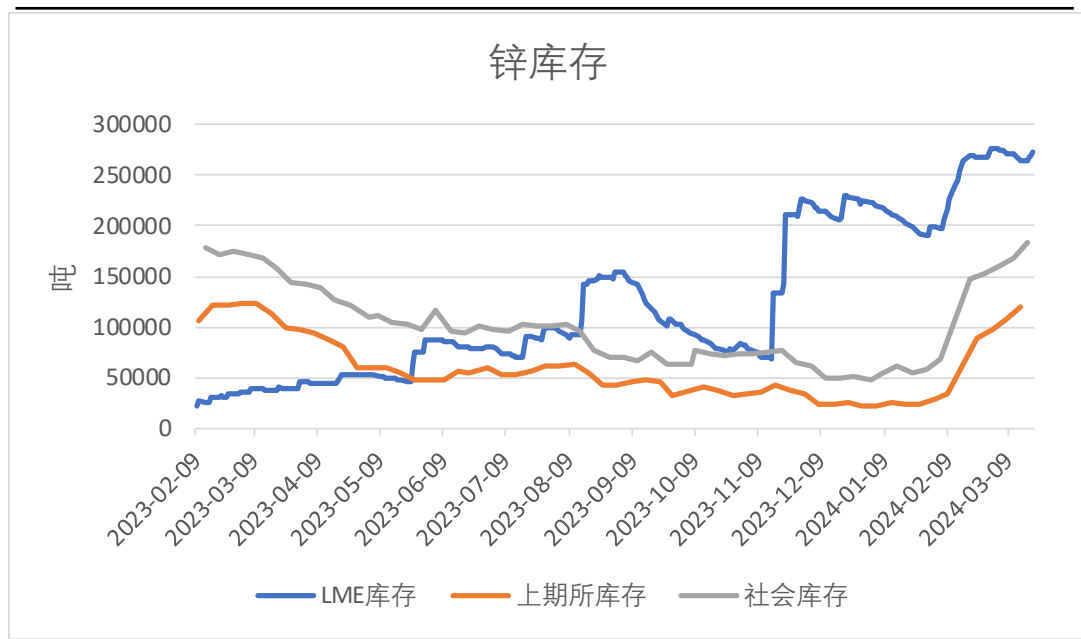
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月22日，0#锌锭现货价为21150元/吨，较2024年3月15日下跌160元/吨，跌幅0.75%。现货贴水95元/吨，较上周持平。

截至2024年3月21日，LME锌近月与3月价差报价为-42.88美元/吨，较2024年3月14日减少4.44美元/吨。

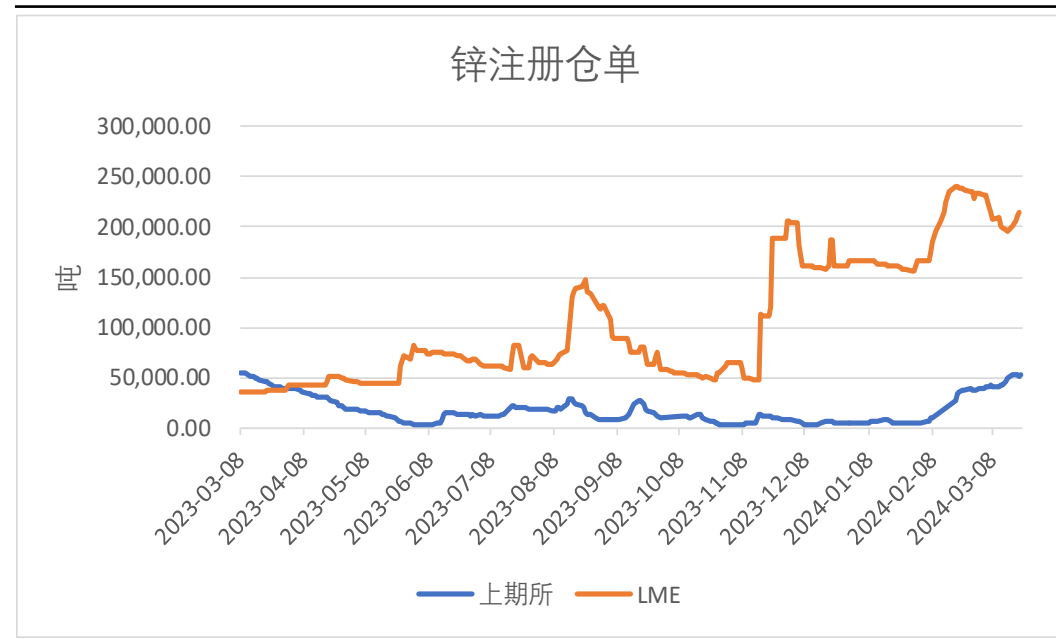
## 上期所库存增加

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



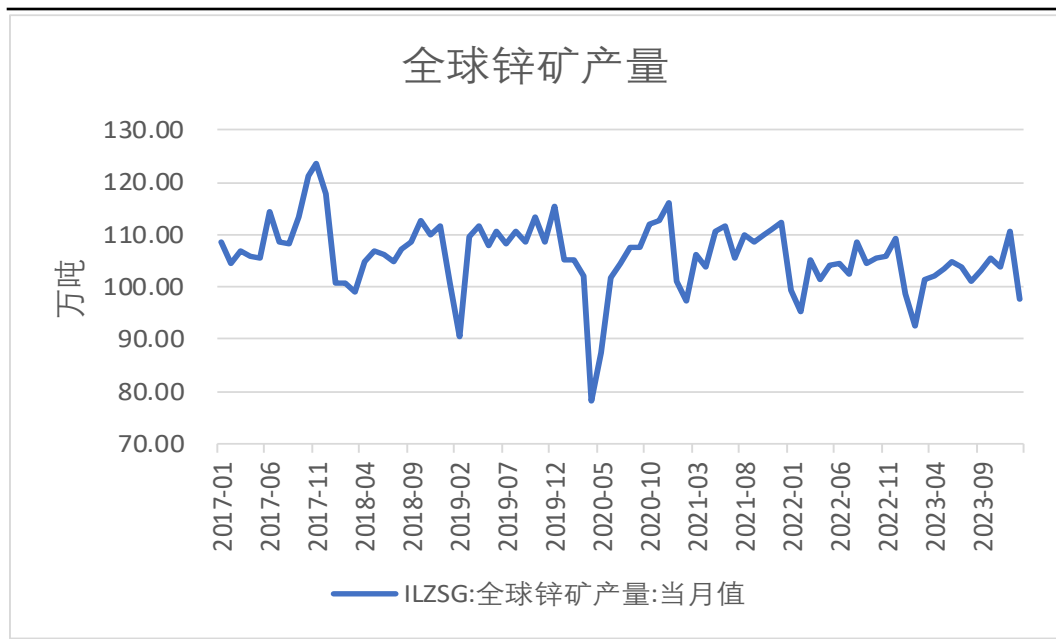
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月21日，LME精炼锌库存为272925吨，较2024年3月14日增加6900吨，增幅2.59%；截至2024年3月15日，上期所精炼锌库存为119584吨，较上周增加10913吨，增幅10.04%；截至2024年3月18日，国内精炼锌社会库存为184300吨，较2024年3月4日增加24900吨，增幅15.62%。



## 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

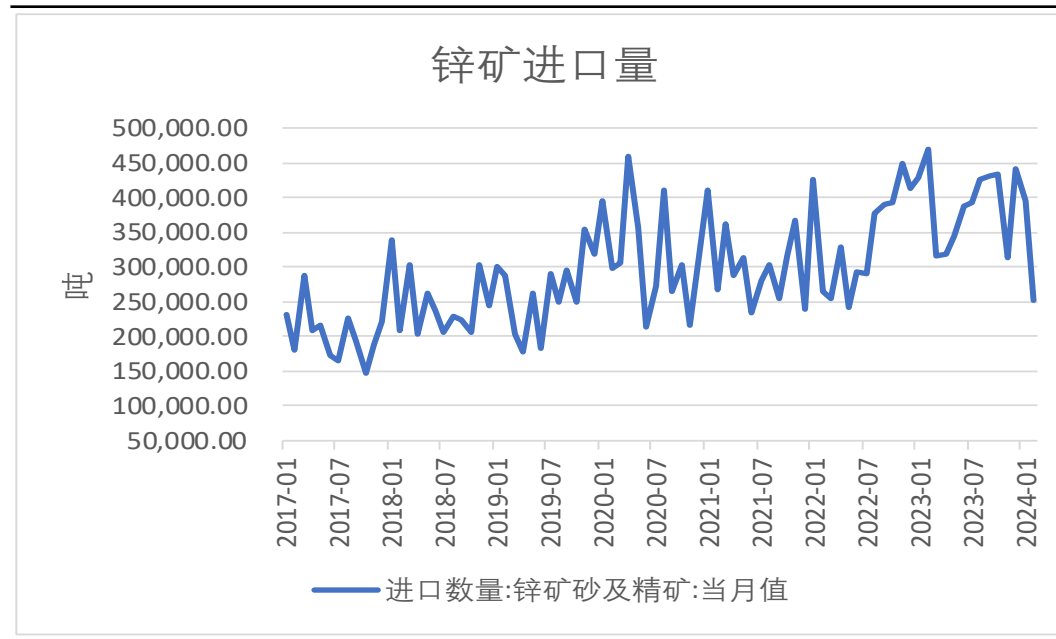


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

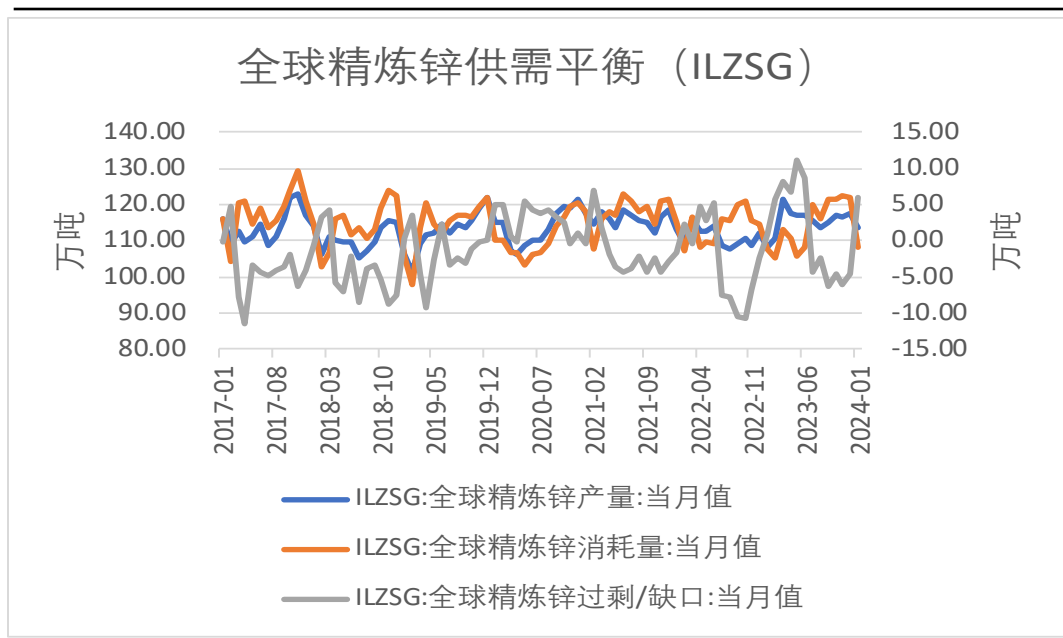
图12、中国锌矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

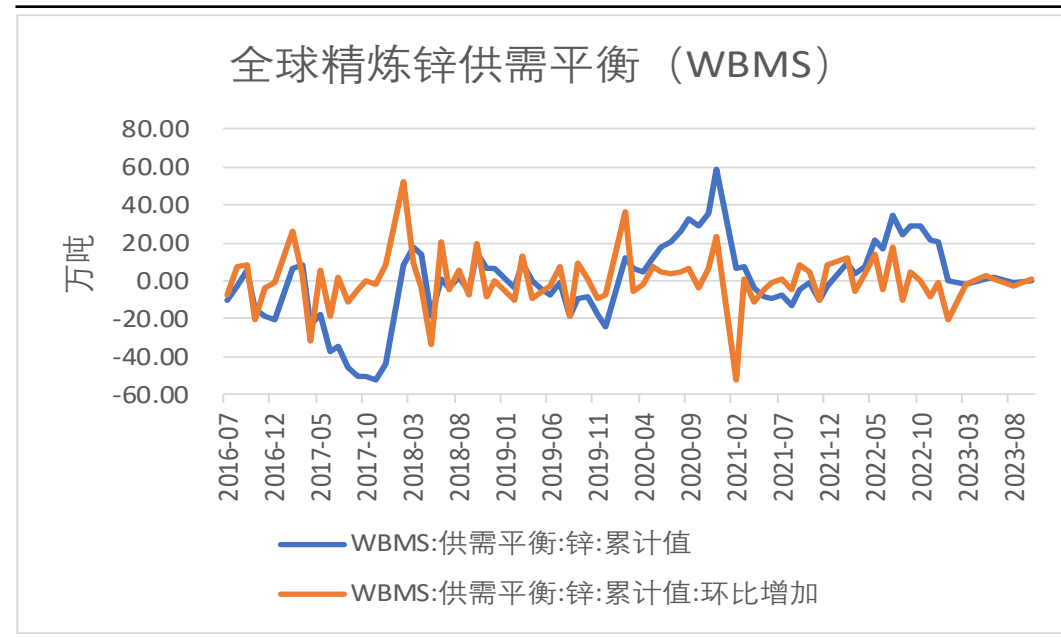
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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)



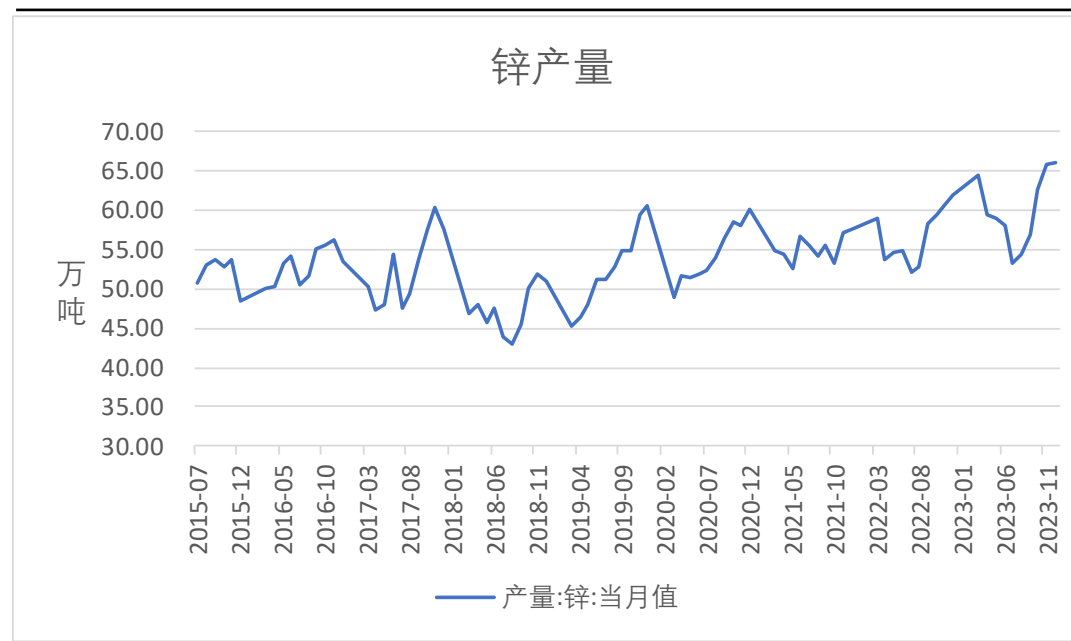
来源: wind 瑞达期货研究院

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

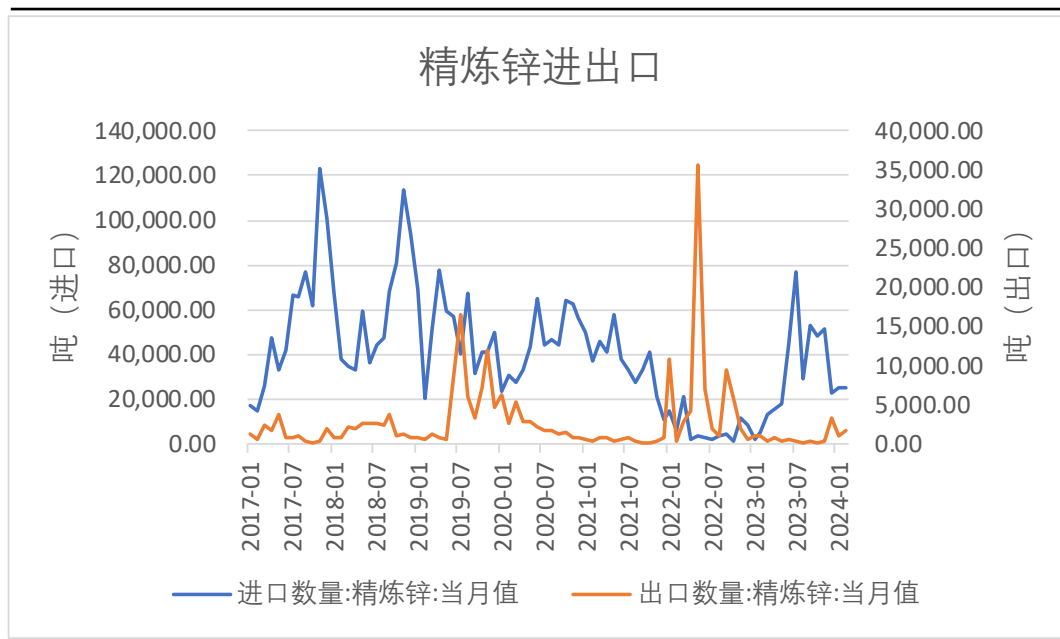


来源: wind 瑞达期货研究院

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

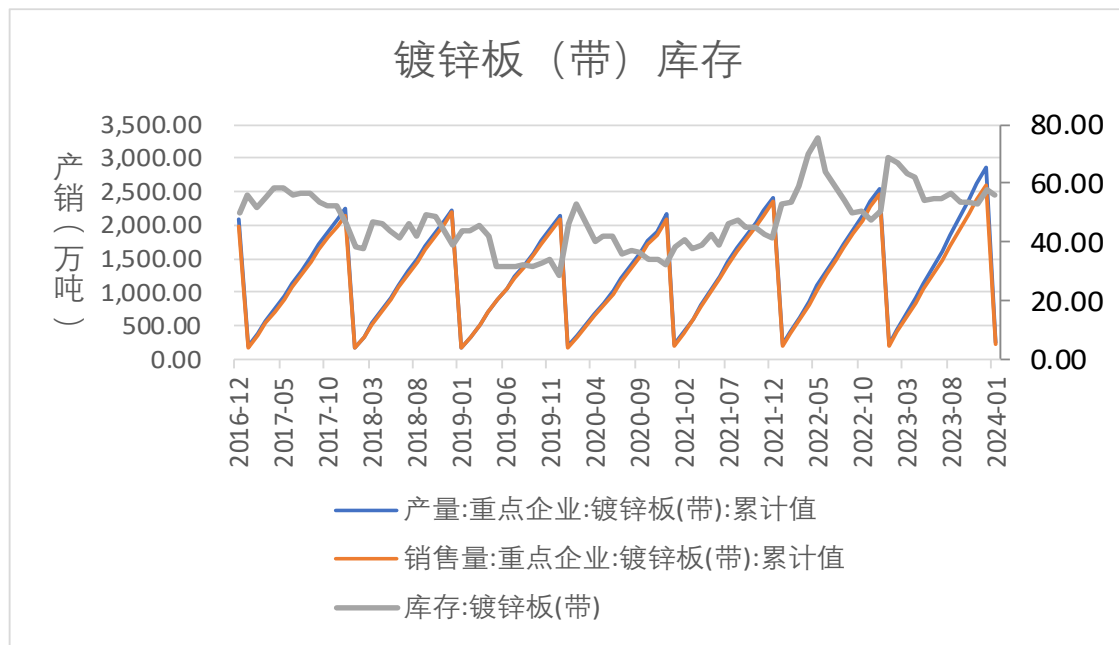


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

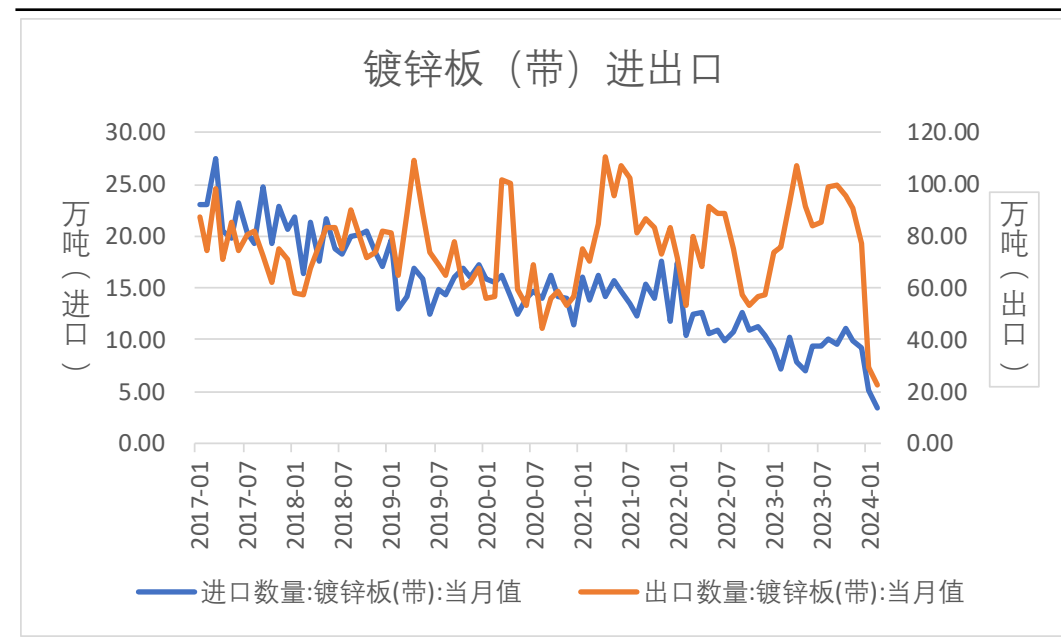
## 下游——镀锌板（带）出口同比减少

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



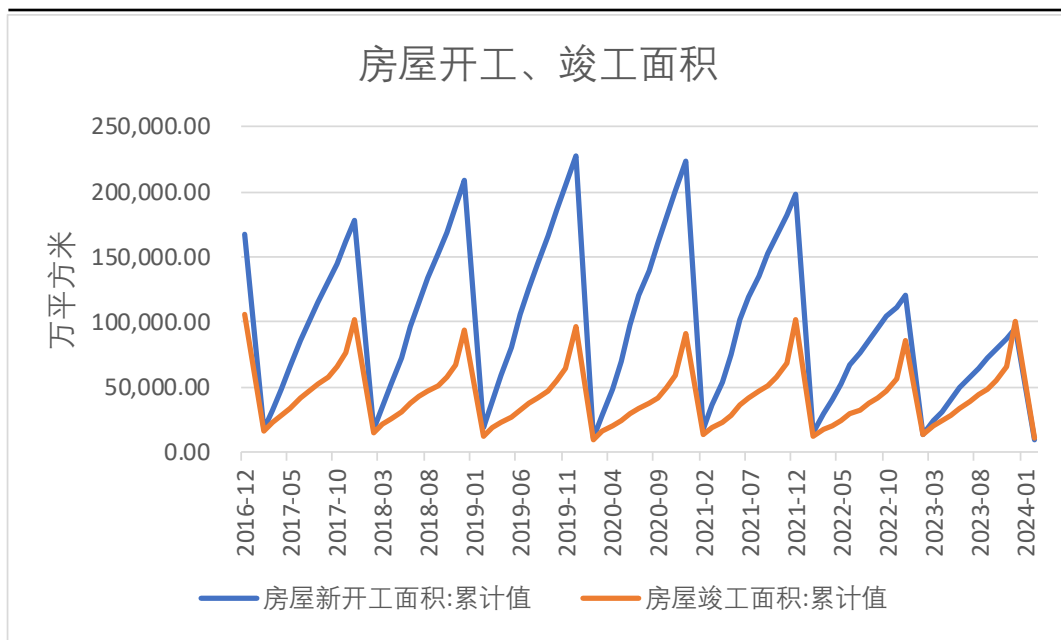
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

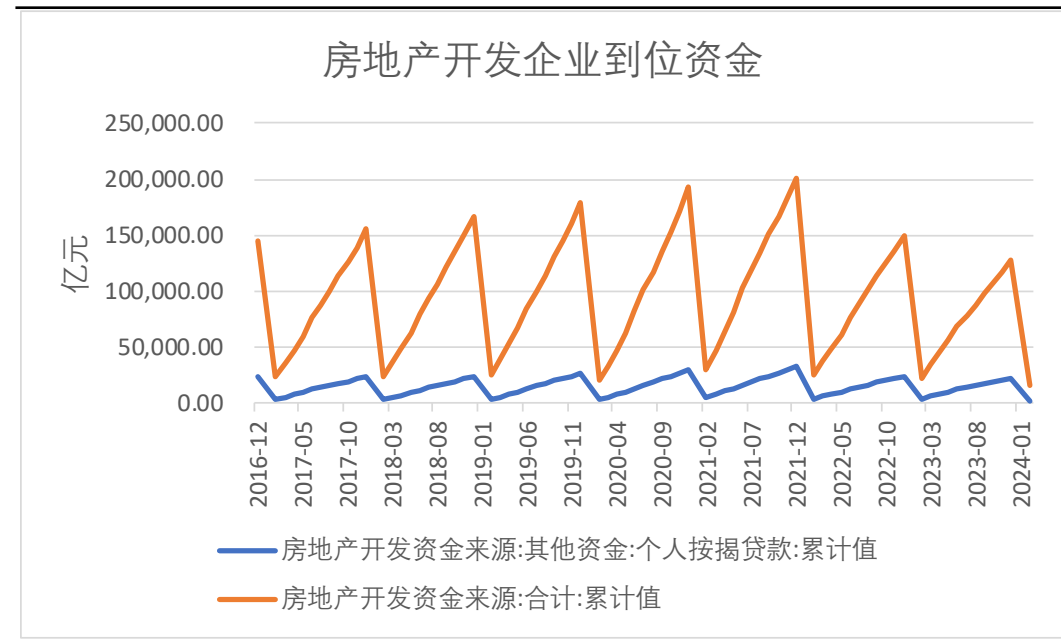
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、房地产开发企业到位资金



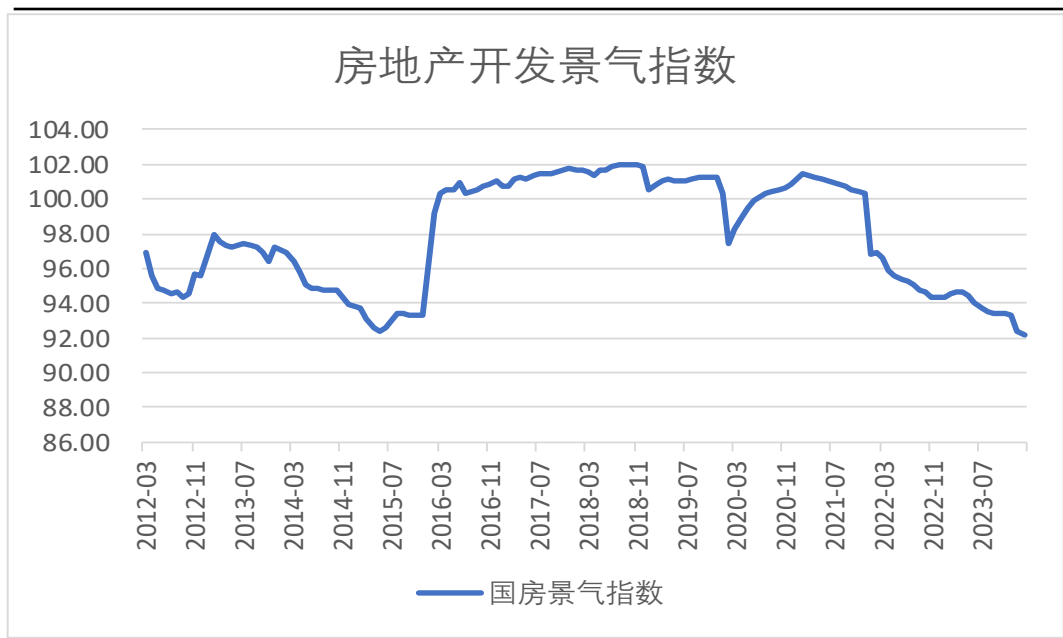
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-2月，房屋新开工面积为9429万平方米，同比减少30.5%；房屋竣工面积为10395万平方米，同比减少2.68%。

2024年1-2月，房地产开发企业到位资金为16193亿元，同比减少24.1%；其中，个人按揭贷款为2214亿元，同比减少36.6%。

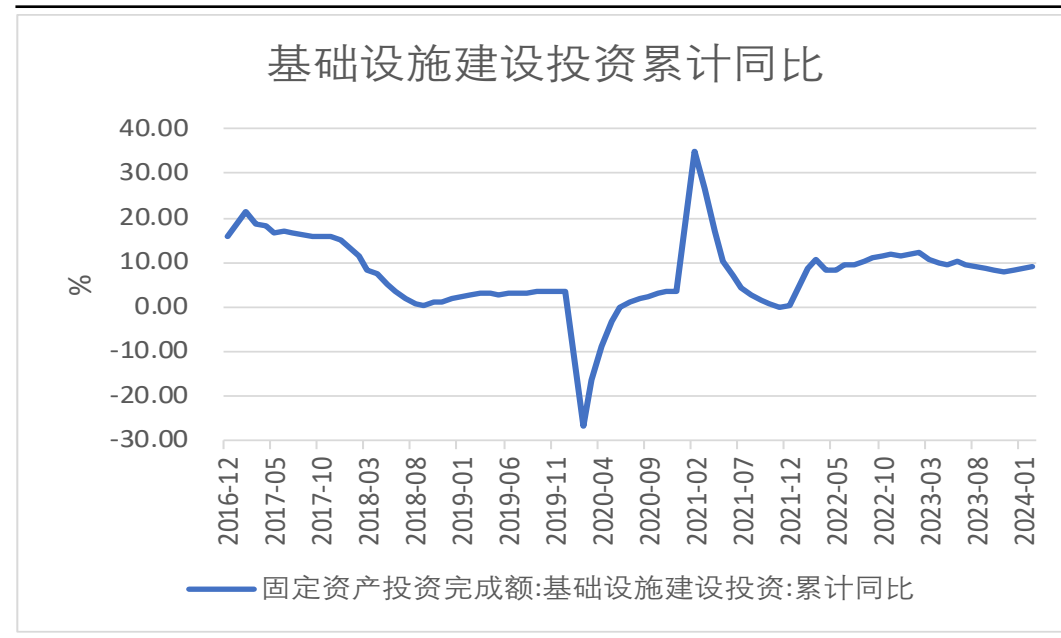
## 下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建投资累计同比



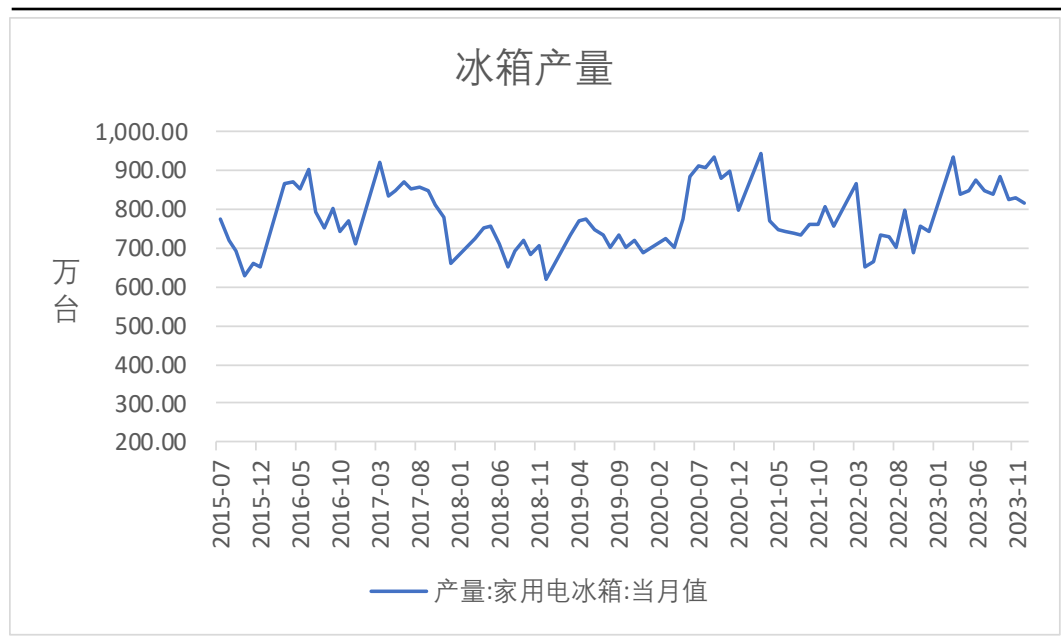
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

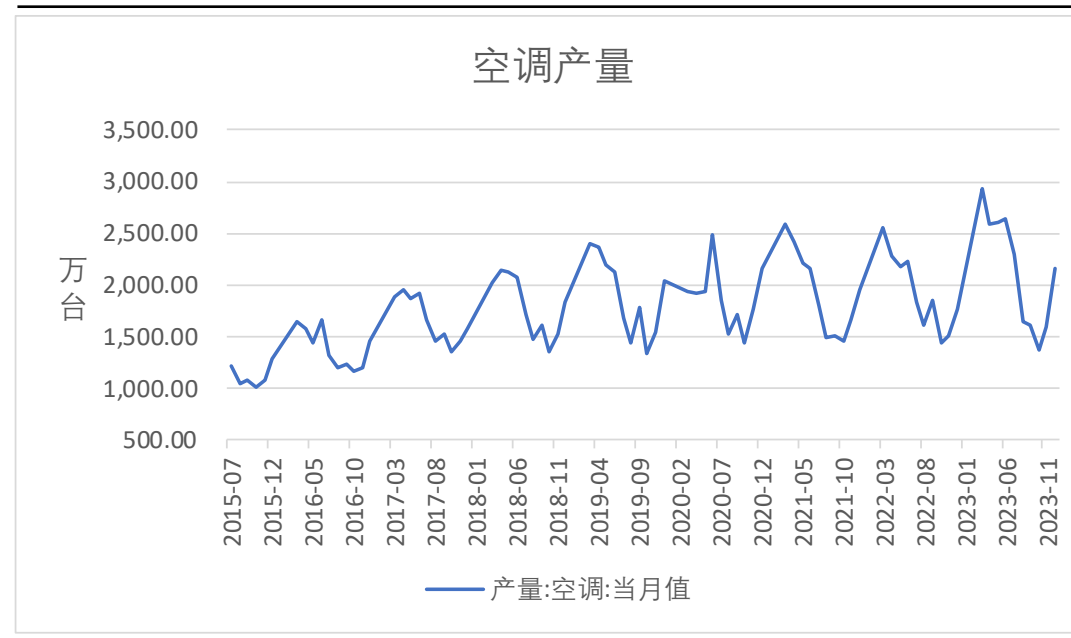
## 下游——冰箱总产量同比增加、空调总产量同比增加

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

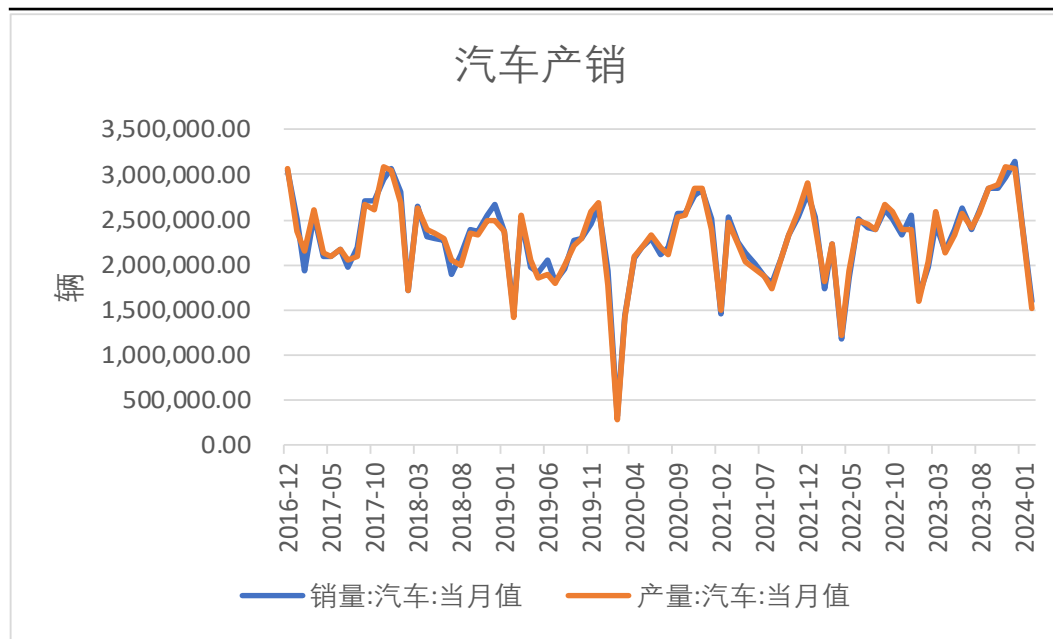
国家统计局数据显示, 2023年12月, 冰箱产量为817.26万台, 同比增加14.6%; 1-2月, 冰箱累计产量1374.41万台, 同比增加12.8%。

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

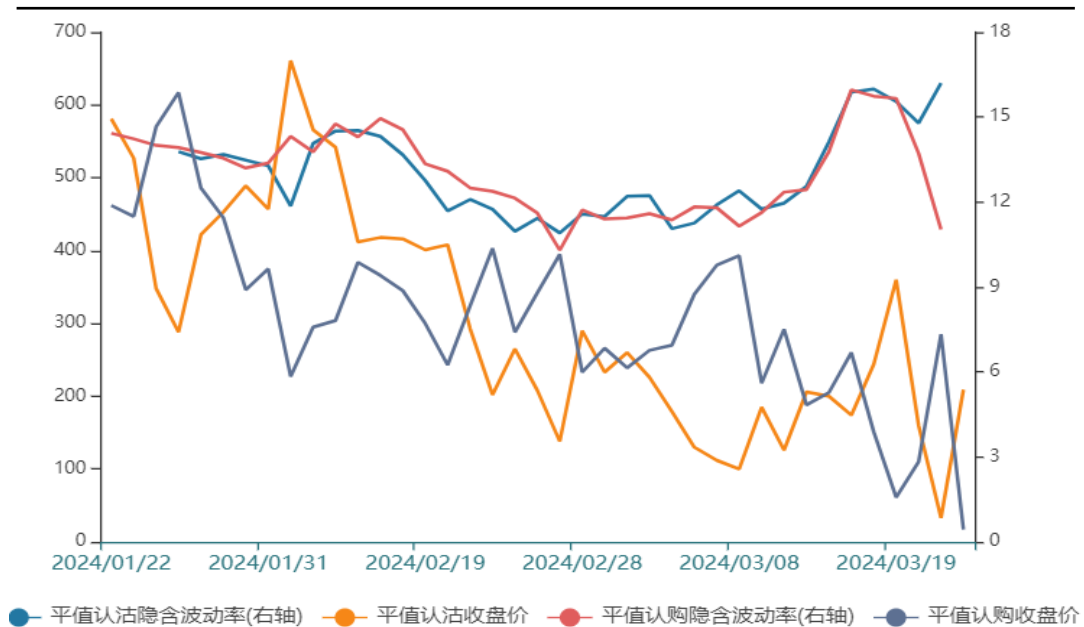


来源: wind 瑞达期货研究院

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%

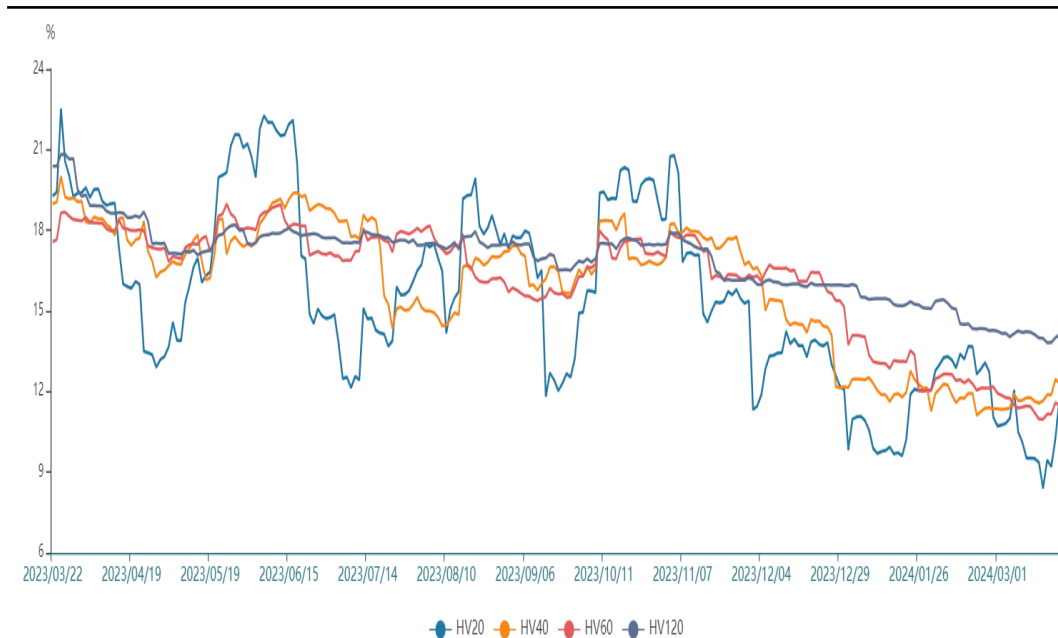
## 期权

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。