



红塔期货
HONGTAFUTURES

2024年4月沪锌月报

维持宽幅震荡格局

红塔期货

投资咨询业务资格

云证监许可[2012]291号

研究员：罗明辉

从业资格号：F0268405

投资咨询号：Z0010226

Email: luominghui@hongtaqh.com

沪锌

维持宽幅震荡格局
2024年4月8日



宏观方面

2024年3月全球经济恢复力度提升。3月份，中国制造业PMI为50.8%，景气水平回升。数据反映出中国经济企稳迹象。美国3月制造业PMI为50.3%，显示制造业PMI基本上见底。欧元区3月制造业PMI为46.1，创下三个月新低，欧元区制造业持续疲软。

全球锌市供应过剩。国际铅锌研究小组（ILZSG）公布的数据显示，2024年1月，全球锌市场由前一个月的供应短缺46,800吨转为供应过剩58,700吨。



供需情况

锌精矿加工费处于下调趋势，锌矿供应延续偏紧格局。2月份中国锌矿砂及其精矿进口量环比减少36.56%，同比更是下降了46.5%。这一数据反映的是精锌矿可能进入短缺。3月底锌矿加工费继续维持下降趋势，总体维持在60美元低位波动。

SMM数据显示，2月SMM中国精炼锌产量为50.25万吨，环比下降11.36%，同比增加0.22%。SMM预计2024年3月国内精炼锌产量环比增加0.53万吨至50.79万吨，同比下降8.78%，1-3月累计产量157.7万吨。整体产量变化不大。



核心观点

全球库存维持回升态势。至2024年3月底，上海和伦敦交易所总库存324749吨，较上月底增加10852吨。其中，伦敦库存小幅下滑，上海库存上升明显。



策略

下游需求不旺。2月镀锌板的产量略低于1月份水平，整体来看依然处于历史相对高位水平。2024年1-2月全国房地产开发投资额同比下降9.0%，降幅收窄0.06个百分点。全国房屋新开工面积同比下降29.7%。全国房屋施工面积同比下降11.0%。新建商品房销售面积同比下降20.5%。2月经历了春节假期，制造业处于传统生产淡季，市场活跃度总体有所下降。同时，部分购车需求已在春节前得到释放，汽车产销量总体较1月有所回落。



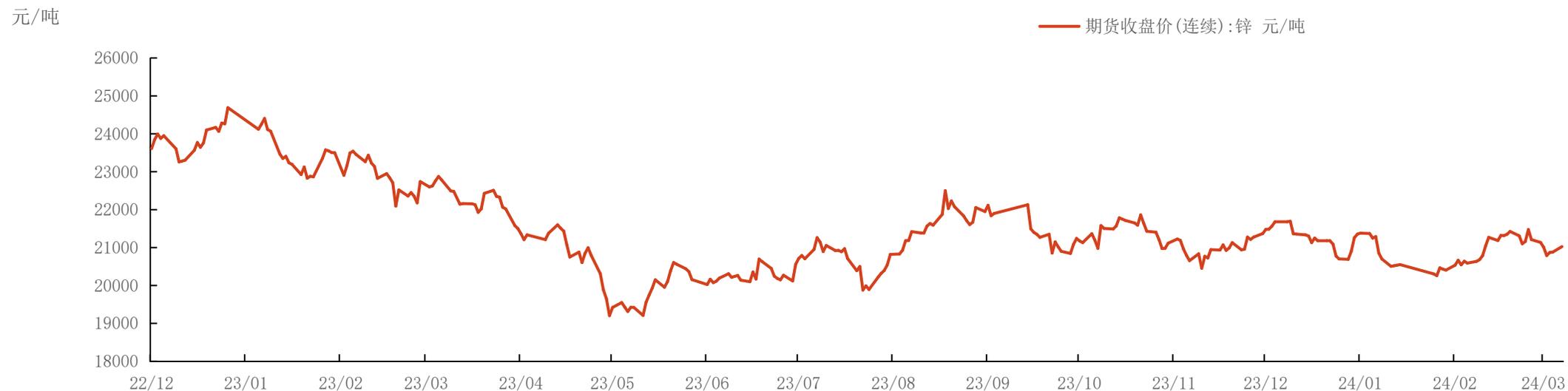
风险因素

全球经济恢复力度提升，中国3月经济复苏“势头强劲”。中国释放强烈稳增长预期，货币政策整体偏宽松，同时美国今年降息预期均提示全球宏观面整体偏暖，提振市场对有色金属需求预期。在有色金属板块整体走强提振下，沪锌将维持向上反弹势头。但回归到基本面上，有色金属板块各品种仍存在差异性。就沪锌基本面而言，总体仍偏弱，呈现供需双弱格局。因此在下有宏观面支撑，上有基本面制约的情况下，预计沪锌将维持宽幅震荡格局，沪锌加权运行区间20000-23500。另需要重点关注锌精矿可能进入短缺，对国内锌矿市场的供应和价格产生的影响。

3月沪锌整体维持窄幅波动，至月底沪锌连续收于20880元/吨，涨幅1.16%。伦锌收于2437美元/吨，涨幅0.56%。

图1：沪期货价格走势

期货收盘价(连续):锌

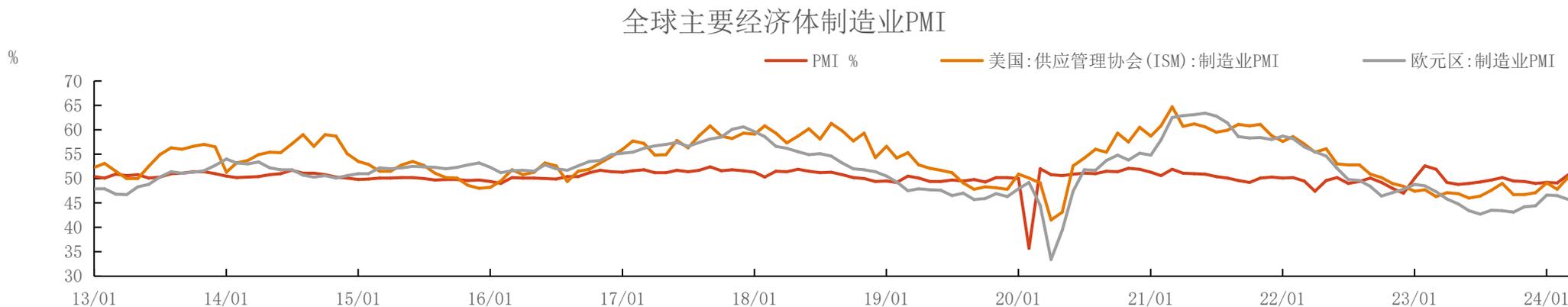


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

2024年3月全球经济恢复力度提升。全球制造业恢复力度仍较稳定，恢复水平好于去年四季度。3月份，中国制造业PMI为50.8%，较上月上升1.7个百分点，时隔5个月重回扩张区间，景气水平回升；与此同时，4月1日公布的3月财新中国制造业PMI为51.1，微升0.2个百分点，创13个月新高。已连续第五个月扩张，是两年多来最长的连续增长。数据反映出中国经济企稳迹象。美国3月制造业PMI为50.3%，是2022年10月以来首次升至50点以上的扩张区间，显示制造业PMI基本上见底，并在波动中呈现缓慢回升的态势。欧元区3月制造业PMI为46.1，创下三个月新低，连续第21个月处于萎缩区间。欧元区制造业持续疲软，并未显示出欧元区经济即将出现强劲反弹的迹象。

图2：全球主要经济体制造业PMI



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

全球锌市供应过剩。国际铅锌研究小组（ILZSG）公布的数据显示，2024年1月，全球锌市场由前一个月的供应短缺46,800吨转为供应过剩58,700吨。ILZSG数据显示，去年1月全球锌供应过剩5.4万吨。

图3：全球锌供需平衡



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

锌精矿加工费处于下调趋势，锌矿供应延续偏紧格局。中国2月锌矿砂及其精矿的进口量出现了显著下滑。2月份中国锌矿砂及其精矿进口量为251161.282吨，环比减少36.56%，同比更是下降了46.5%。这一数据反映的是精锌矿可能进入短缺，并可能对中国锌矿市场的供应和价格产生影响。3月底锌矿加工费继续维持下降趋势，总体维持在60美元低位波动。

图4：锌矿进口量及增速



数据来源：同花顺iFinD

数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

锌精矿加工费处于下调趋势，锌矿供应延续偏紧格局。中国2月锌矿砂及其精矿的进口量出现了显著下滑。2月份中国锌矿砂及其精矿进口量为251161.282吨，环比减少36.56%，同比更是下降了46.5%。这一数据反映的是精锌矿可能进入短缺，并可能对中国锌矿市场的供应和价格产生影响。3月底锌矿加工费继续维持下降趋势，总体维持在60美元低位波动。

图5：锌矿加工费走势图



数据来源：同花顺iFinD

数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

SMM数据显示，2月SMM中国精炼锌产量为50.25万吨，减少6.44万吨，环比下降11.36%，同比增加0.22%，较1月下降10.68个百分点。1-2月累计产量为106.90万吨，累计同增幅为5.61%，较上月下降5.29个百分点。增速下滑明显。SMM预计2024年3月国内精炼锌产量环比增加0.53万吨至50.79万吨，同比下降8.78%，1-3月累计产量157.7万吨。整体产量变化不大。

图6：国内精炼锌产量及增速



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

全球库存维持回升态势。至2024年3月底，上海和伦敦交易所总库存324749吨，较上月底增加10852吨。其中，伦敦库存小幅下滑，上海库存上升明显。总体看，全球库存保持回升态势。

图7：全球显性库存

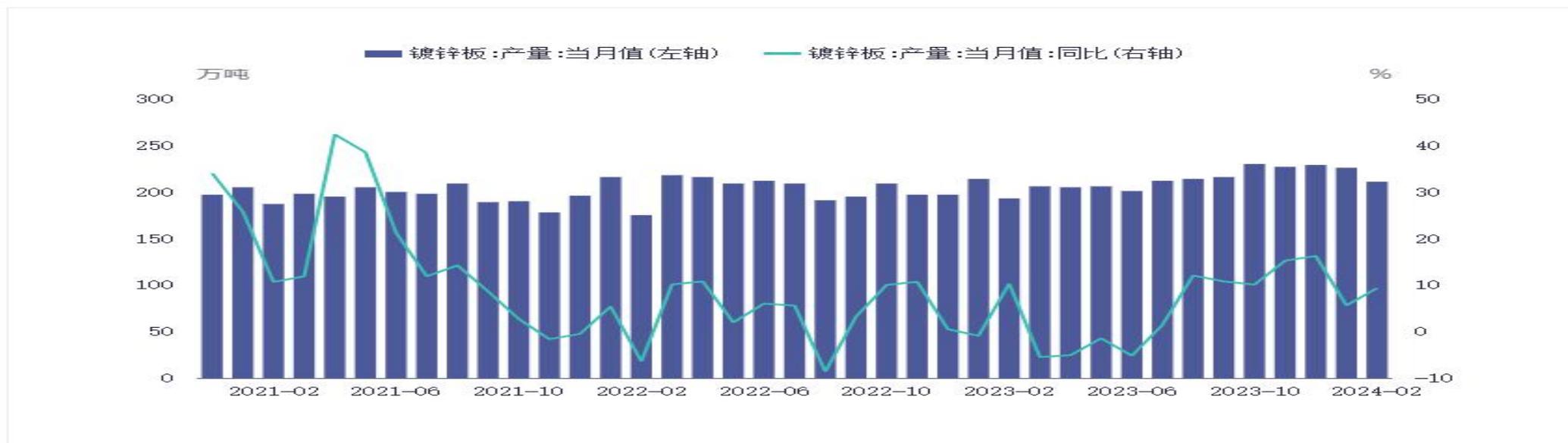


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

中钢协数据显示，2024年2月中国镀锌板产量211万吨，同比增长9.33%，较上月回升3.72个百分点。2月镀锌板的产量略低于1月份水平，整体来看依然处于历史相对高位水平。

图8：国内镀锌板产量及增速

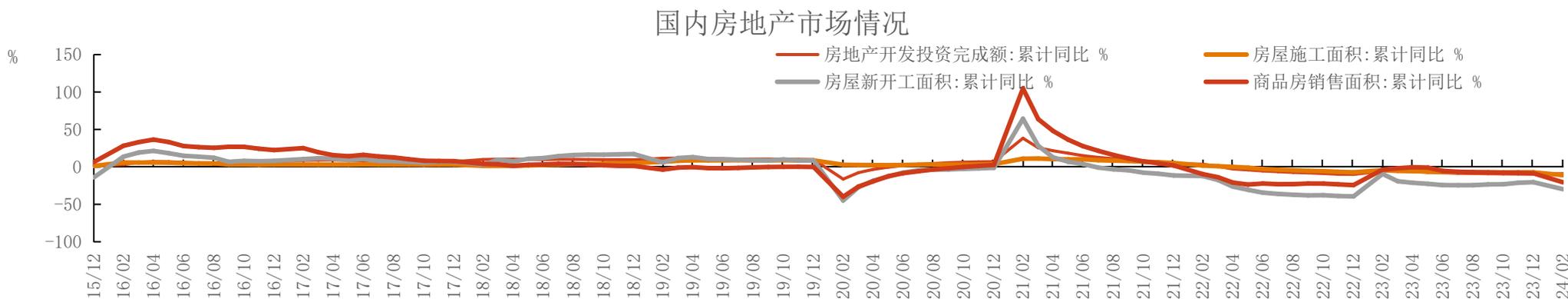


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

房地产市场继续疲弱。2024年1-2月，全国房地产开发投资额为1.2万亿元，同比下降9.0%，降幅较2023年全年收窄0.6个百分点。2024年1-2月，全国房屋新开工面积为0.9亿平方米，同比下降29.7%。增速较2023年全年下降9.3个百分点。2024年1-2月，全国房屋施工面积为66.7亿平方米，同比下降11.0%。增速较2023年全年下降3.8个百分点。2024年1-2月，新建商品房销售面积为1.1亿平方米，同比下降20.5%。增速较2023年全年下降12个百分点。

图9：国内终端消费情况

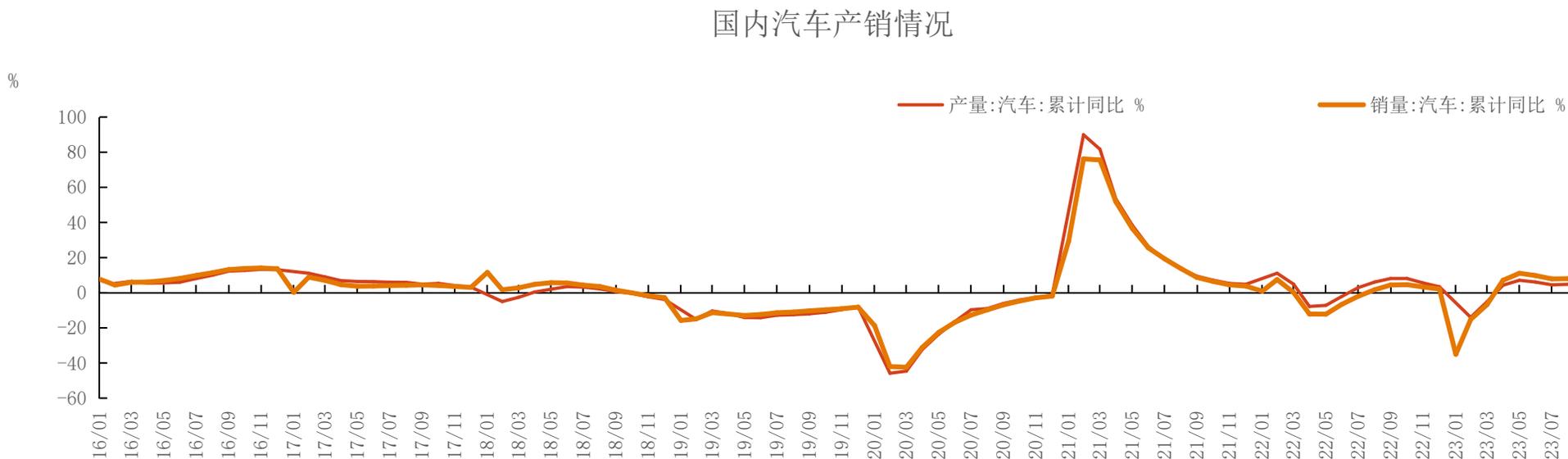


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

2月经历了春节假期，制造业处于传统生产淡季，市场活跃度总体有所下降。同时，部分购车需求已在春节前得到释放，汽车产销量总体较1月有所回落。中汽协发布数据显示，2024年1月，汽车产销分别完成241万辆和243.9万辆，同比分别增长51.2%和47.9%；2月，汽车产销分别完成150.6万辆和158.4万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。

图10：国内终端消费情况



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

全球经济恢复力度提升，中国3月经济复苏“势头强劲”。中国释放强烈稳增长预期，货币政策整体偏宽松，同时美国今年降息预期均提示全球宏观面整体偏暖，提振市场对有色金属需求预期。在有色金属板块整体走强提振下，沪锌将维持向上反弹势头。但回归到基本上，有色金属板块各品种仍存在差异性。就沪锌基本面而言，总体仍偏弱，呈现供需双弱格局。因此在下有宏观面支撑，上有基本面制约的情况下，预计沪锌将维持宽幅震荡格局，沪锌加权运行区间20000-23500。另需要重点关注锌精矿可能进入短缺，对国内锌矿市场的供应和价格产生的影响。

图11：沪锌加权



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

免责声明

本报告版权归“红塔期货有限责任公司”所有，未经书面授权，任何个人、机构不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告所引用的资料皆被我公司及其研究人员认为可信，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会根据市场情况进行调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，因此我公司不承担根据本报告进行操作带来的任何损失，请注意谨慎投资。

昆明分公司

电话：0871-63614770, 0871-63614046
传真：0871-63614046 邮编：650021
地址：云南省昆明市青年路387号华一广场17楼

上海分公司

电话：021-60737269, 021-60737270
邮编：200080
地址：上海市虹口区黄浦路99号2106室

玉溪营业部

电话：0877-6577468, 0877-6577463
传真：0877-6577469 邮编：653100
地址：云南省玉溪市东风南路2号红塔银行大楼1楼B区

蒙自营业部

电话：0873-3691559, 0873-3948606
邮编：661100
地址：云南省红河州蒙自市朝阳路红竺园C区759号

福州营业部

电话：0591-83259287
传真：0591-83616830 邮编：350009
地址：福建省福州市台江区宁化街道祥坂街26号（原上浦路南侧）富力中心A座14层02商务办公

浙江分公司

电话：0571-86650970
邮编：310000
地址：浙江省杭州市上城区四季青街道瑞晶国际商务中心705室-2

四川分公司

电话：028-65782202
邮编：610000
地址：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区交子大道219号C座08层04单元

大理营业部

电话：0872-2223100, 0872-2223091
传真：0872-2223884 邮编：671000
地址：云南省大理白族自治州大理市下关镇经济开发区登龙街八号榆都商务楼四层ZX409号

曲靖营业部

电话：0874-3297788, 0874-3290886
传真：0874-3290939 邮编：655000
地址：云南省曲靖市翠峰路龙源花园53、54号商铺

张家港营业部

电话：0512-58229789
邮编：215600
地址：江苏省张家港市杨舍镇人民东路801号（国泰新天地广场）Z206

山东分公司

电话：0532-55795735, 0532-55795736
传真：0532-55795735 邮编：266061
地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼706户

广州分公司

电话：020-22036733
邮编：510620
地址：广州市天河区华夏路16号4406室

常州营业部

电话：0519-86885850, 0519-86885865
邮编：213016
地址：江苏省常州市钟楼区怀德中路50-1806

河北唐山营业部

电话：0315-5910086
邮编：063000
地址：河北省唐山市路北区文化路街道北新道富强里13-14号商业