

南华期货锌风险管理报告

2025年6月6日

南华有色金属研究团队
肖宇非 投资咨询证号: Z0018441
林嘉玮 从业资格证号: F03145451
投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

锌价格波动率 (日度)

| 最新价格 | 预测区间 | 当前波动率 | 当前波动率历史百分位 |
|-------|-------------|--------|------------|
| 22385 | 21500-22800 | 12.88% | 16.0% |

source: 南华研究,同花顺

锌风险管理建议 (日度)

| 行为导向 | 情景分析 | 现货敞口 | 策略推荐 | 套保工具 | 买卖方向 | 套保比例 | 建议入场区间 |
|------|-----------------|------|------------|----------|------|------|--------|
| 库存管理 | 产成品库存偏高, 担心价格下跌 | 多 | 做空沪锌主力期货合约 | 沪锌主力期货合约 | 卖出 | 75% | 22700 |
| | | | 暂无 | 沪锌期权 | 暂无 | 暂无 | 暂无 |
| 原料管理 | 原料库存较低, 担心价格上涨 | 空 | 做多沪锌主力期货合约 | 沪锌主力期货合约 | 买入 | 50% | 21700 |
| | | | 暂无 | 沪锌期权 | 暂无 | 暂无 | 暂无 |

source:

核心矛盾:

上一交易日, 锌价窄幅震荡。从基本面看, 供给端在下半年迎来宽松, 但是现在的库存水平仍然处于历年的绝对值低位, 同时随着沪伦比值的走弱以及进口盈亏近期的负值, 锌锭进口窗口暂时关闭。除此之外, 锌精矿进口增量较为显眼, 同时6月TC走强至3600元每金属吨, 某些地区加工费甚至超出该水平, 不难看出6月的整体供给水平市场上已经有了一个较为宽松的预期, 目前其空头逻辑主要需观察锌锭累库状况, 目前七地锌锭社库呈缓慢累库趋势。需求端方面, 整体水平保持稳定且符合预期。宏观方面, 锌价主要受有色金属整体板块波动, 主要需关注宏观贸易政策以及消费政策对整体板块的影响。短期内预计锌价将保持偏弱震荡, 重心缓慢下移, 长期看跌为主, 建议逢高沽空。

利多因素:

1. 库存仍处在历年低位, 绝对水平不高。
2. 降息以及消费利好政策。
3. 冶炼厂减停产。

利空因素:

1. 需求不及预期以及宏观不确定性。
2. 下游逢低采买, 锌价支撑力度不足。
3. 远期宽松预期。

重要新闻:

无。

锌现货数据

| | 单位 | 最新价 | 日涨跌 | 日涨跌幅 |
|-----------|------|--------|-------|---------|
| SMM 0#锌均价 | 元/吨 | 22850 | -60 | -0.26% |
| SMM 1#锌均价 | 元/吨 | 22780 | -60 | -0.26% |
| 上海升贴水 | 元/吨 | 455 | -55 | -10.78% |
| 广东升贴水 | 元/吨 | 375 | -35 | -8.54% |
| 天津升贴水 | 元/吨 | 365 | -75 | -17.05% |
| LME 0-3m | 美元/吨 | -29.28 | -4.09 | 16.24% |
| LME 3-15m | 美元/吨 | -42.77 | -5.68 | 0.85% |

source: Wind

锌盘面价格

| | 单位 | 最新价 | 日涨跌 | 日涨跌幅 |
|----------|------|--------|-----|---------|
| 沪锌主力 | 元/吨 | 22385 | 45 | 0.2% |
| 沪锌连续 | 元/吨 | 22340 | 0 | 0% |
| 沪锌连一 | 元/吨 | 22180 | 0 | 0% |
| 沪锌连二 | 元/吨 | 22060 | 0 | 0% |
| LME 锌收盘价 | 美元/吨 | 2701.5 | -5 | -0.18% |
| 锌沪伦比 | / | 8 | 0 | 0.41% |
| 连续 - 连一 | 元/吨 | 450 | -70 | -13.46% |
| 连一 - 连二 | 元/吨 | 160 | -25 | -13.51% |
| 连二 - 连三 | 元/吨 | 120 | -5 | -4% |

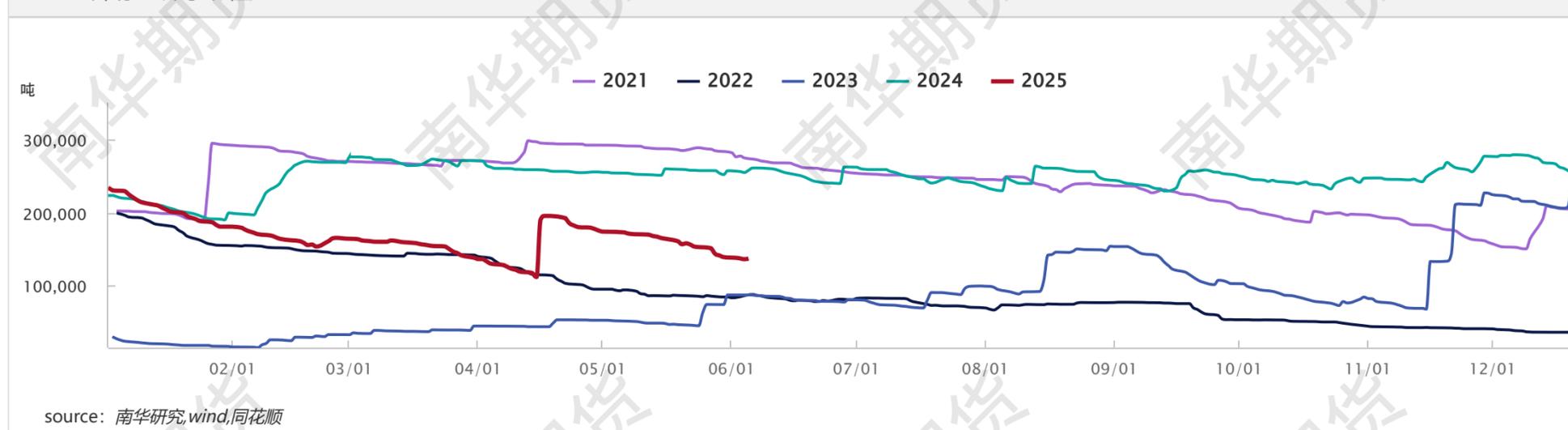
source: 同花顺,南华研究

锌期货库存

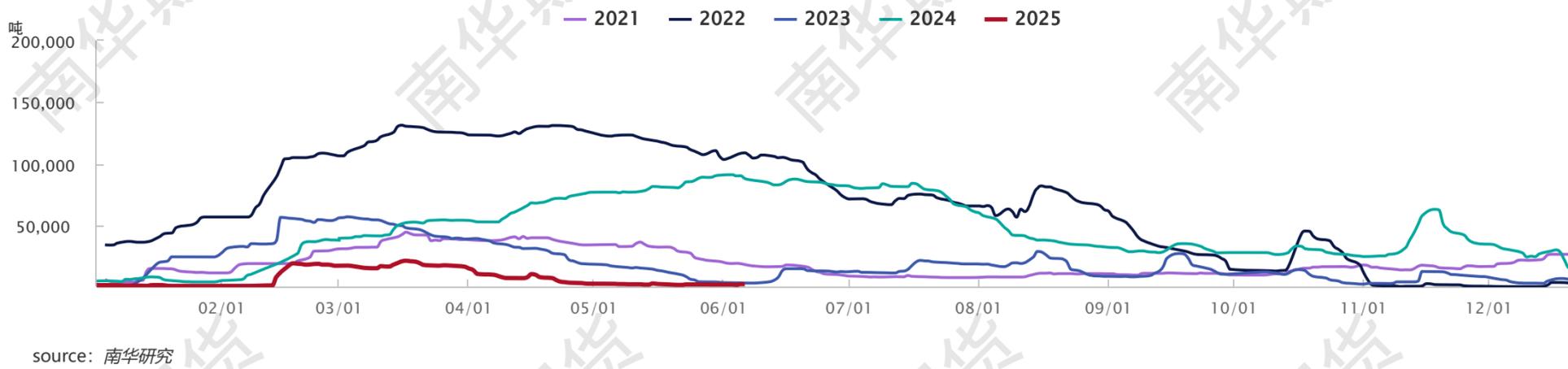
| | 单位 | 最新数量 | 日增减 | 日增减幅 |
|------------|----|--------|-------|----------|
| 沪锌仓单: 总计 | 吨 | 2004 | 628 | 45.64% |
| 沪锌仓单: 上海 | 吨 | 0 | 0 | -100.0% |
| 沪锌仓单: 广东 | 吨 | 977 | 628 | 179.94% |
| 沪锌仓单: 浙江 | 吨 | 0 | 0 | -100.00% |
| 沪锌仓单: 江苏 | 吨 | 0 | 0 | -100.00% |
| 沪锌仓单: 天津 | 吨 | 1027 | 0 | 0.0% |
| 伦锌库存: 总计 | 吨 | 136275 | -1075 | -0.78% |
| 伦锌库存: 亚洲 | 吨 | 136275 | -1075 | -0.78% |
| 伦锌库存: 欧洲 | 吨 | 0 | 0 | -100.00% |
| 伦锌库存: 北美洲 | 吨 | 0 | 0 | -100.00% |
| 伦锌注册仓单: 总计 | 吨 | 73150 | -1750 | -2.34% |

source: Wind

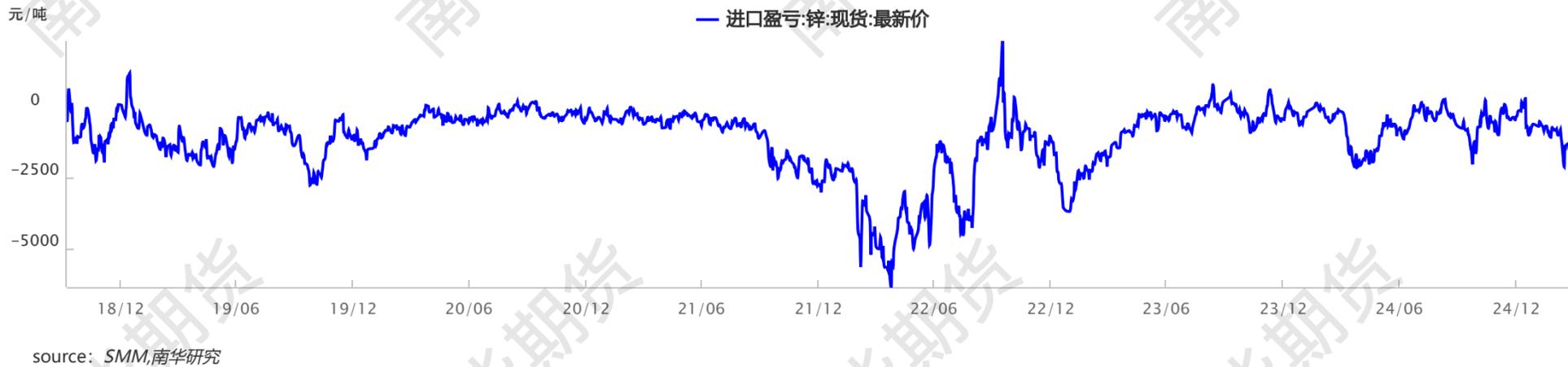
LME: 库存: 锌季节性



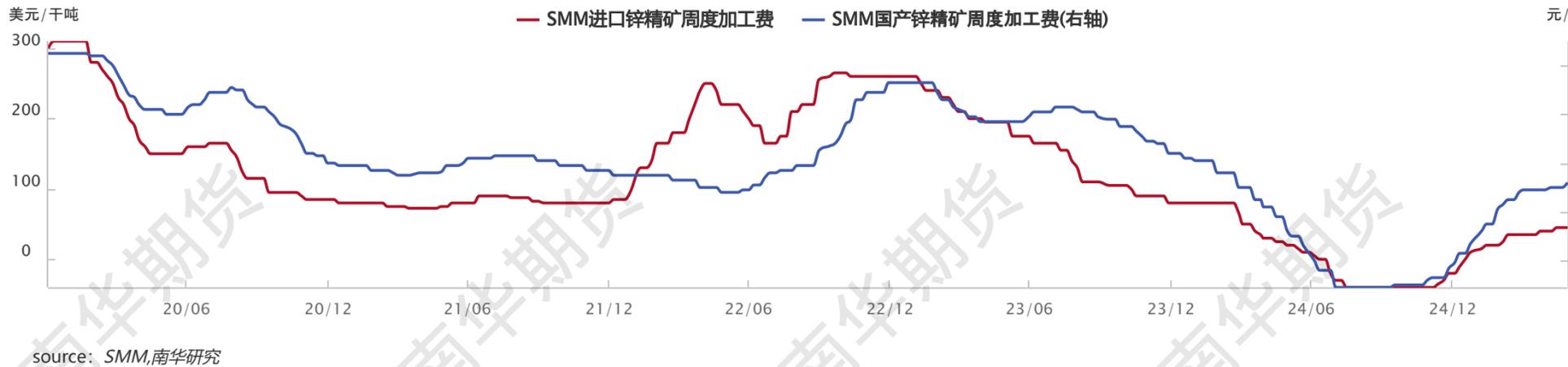
上期所锌日库存季节性



锌现货进口利润



进口锌精矿周度加工费和国产锌精矿周度加工费



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富