

2022年11月12日

审核人：许亮

投资咨询：Z0002220

审核人：唐韵

投资咨询：Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2606单元



电话
18200115259



电子邮件
yaosy@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

本周锌价大幅反弹，主要是宏观偏暖所致。但锌在有色几个品种里涨幅最小，反映了市场对锌未来供应上升的预期较为强烈，此前一直受制于资金问题的陕西锌业本周也逐渐提产，预计未来锌锭产量将越来越符合机构的预期。

供应端，锌矿加工费延续回暖，预期还将继续上升。锌锭冶炼利润处于历史偏高水平，叠加硫酸价格也在上涨，预计高利润将维持一段时间，提升冶炼开工预期。未来随海外进一步衰退，锌锭进口窗口也可能打开。但绝对低位的库存及物流影响现货升水仍然较高。

需求端受到疫情扰动、外需低迷的制约，同比较弱，环比持稳。

总结：供应将从低位恢复至中性偏高，需求持稳，库存预计将低位企稳，12月开始逐渐累库。偏弱震荡。

基本面

供需：

供应端：本周锌精矿加工费继续上升，国内增100元至4900元，海外维持在260美金；加工费的上升将继续加强未来锌锭的增产预期。进出口窗口保持关闭。

需求端：高价对需求有些许抑制，现货升水大幅下调。下游镀锌开工在钢价上涨带动下环比上升，压铸受高价抑制开工下滑。10月表需同比-12%左右，11月需求环比持稳。

库存：

11月4日社会库存6.05万吨，增加0.1万吨。LME库存4.3万吨，环比下降1000吨。

价格：

国内现货升水回升至580元，BACK结构走弱；LME3-15价差小幅上升；精废价差大幅回落。

目录

一、 锌的供应

1.1 锌精矿供应.....3

1.2 锌锭供应情况.....6

二、 锌锭需求

2.1 初级加工产品需求8

2.2 终端行业需求.....9

2.3 海外需求..... 14

2.4 锌锭需求小结..... 15

三、 库存情况

3.1 社会库存..... 16

3.2 港口锌精矿库存..... 17

3.3 全球显性库存..... 17

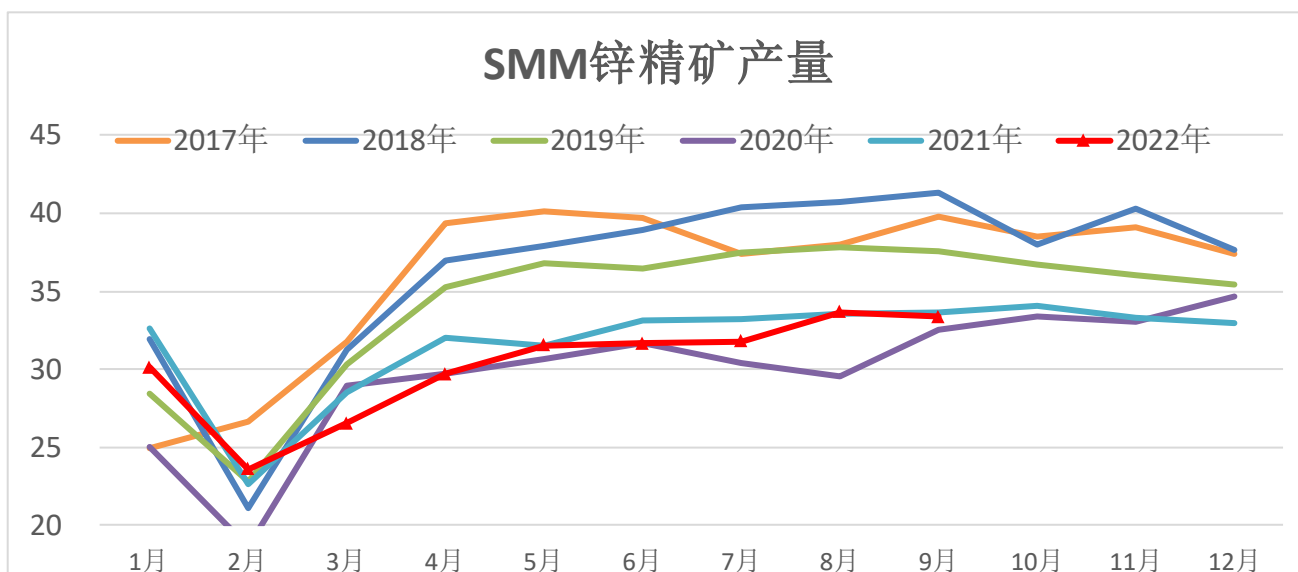
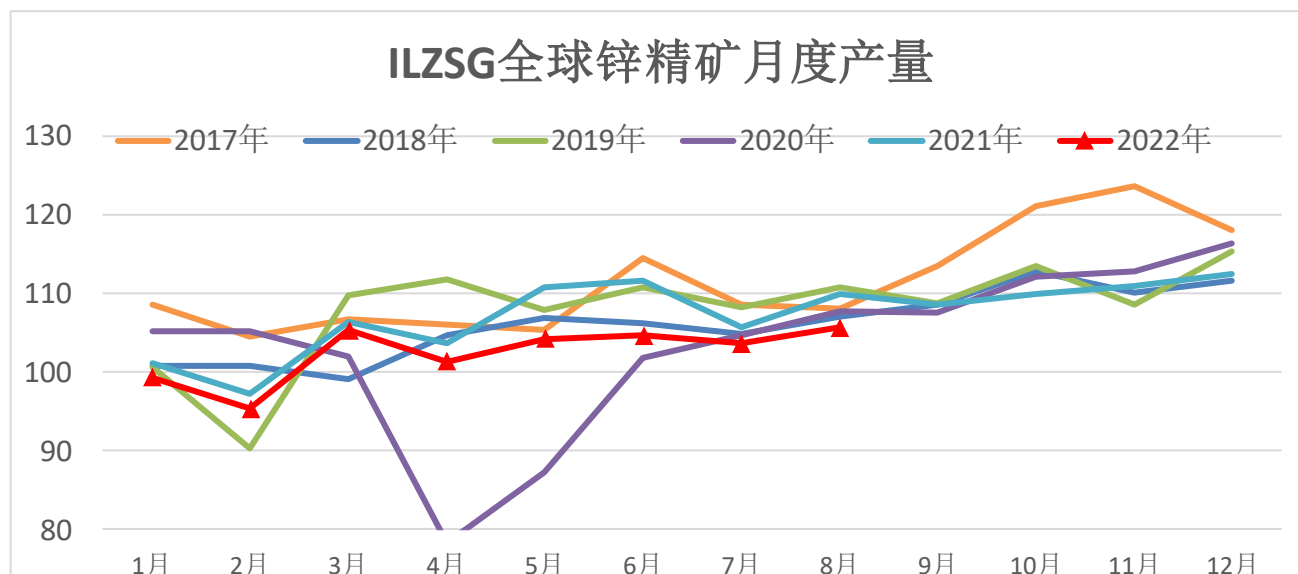
四、 价格跟踪

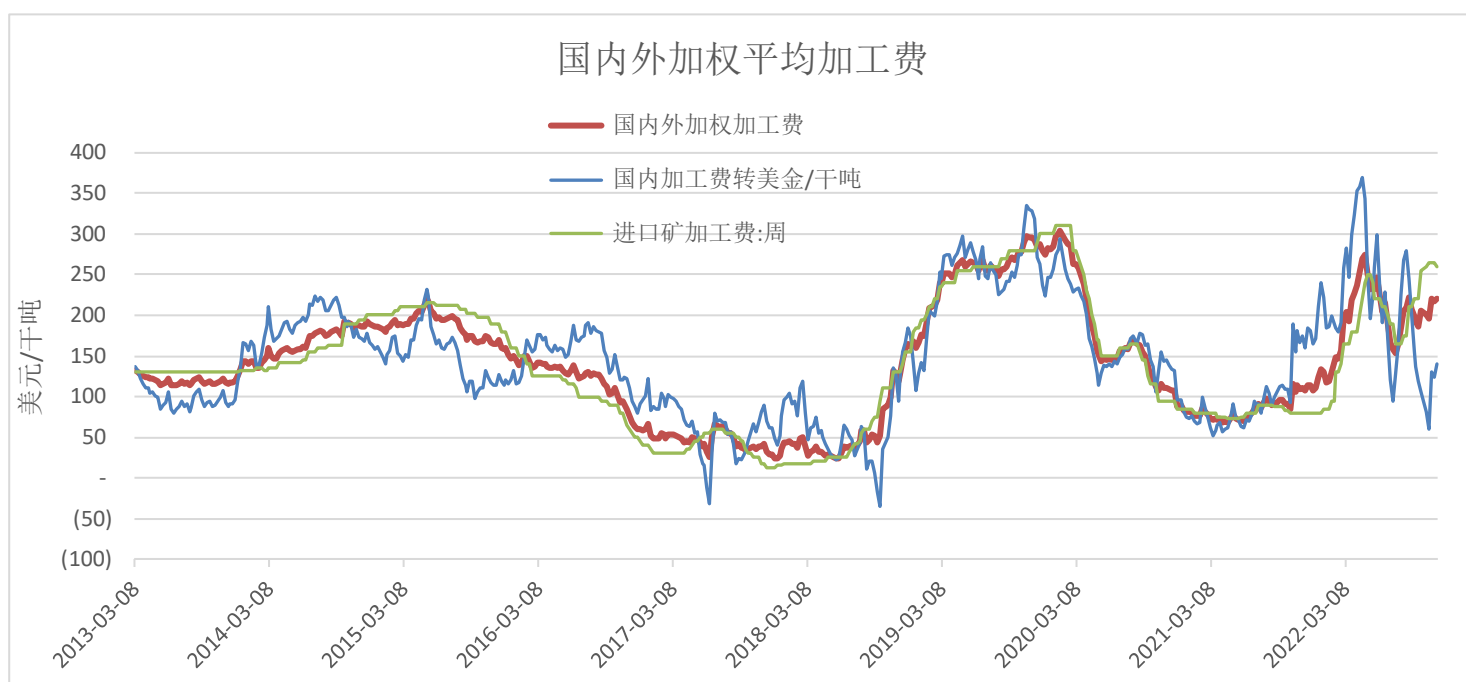
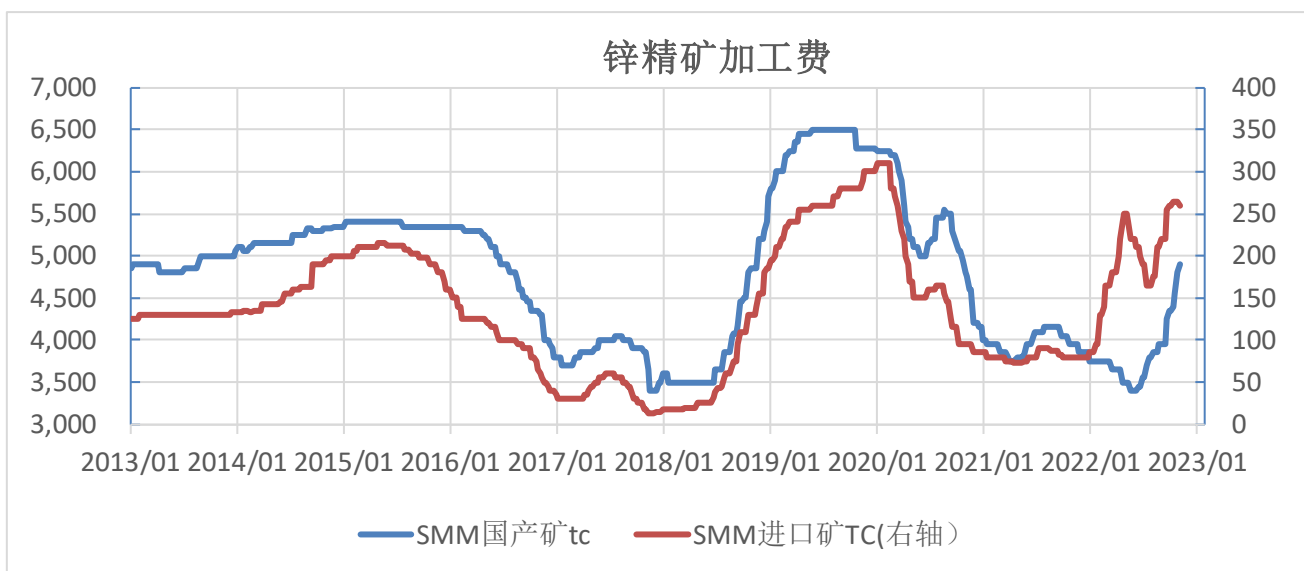
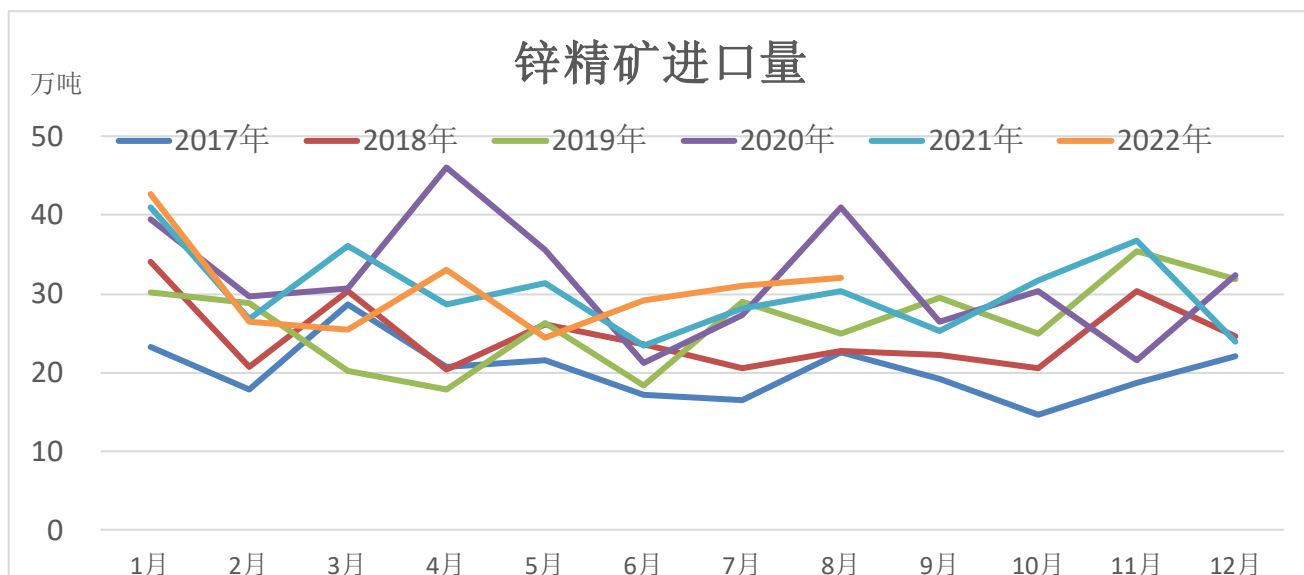
4.1 基差 18

4.2 价差 19

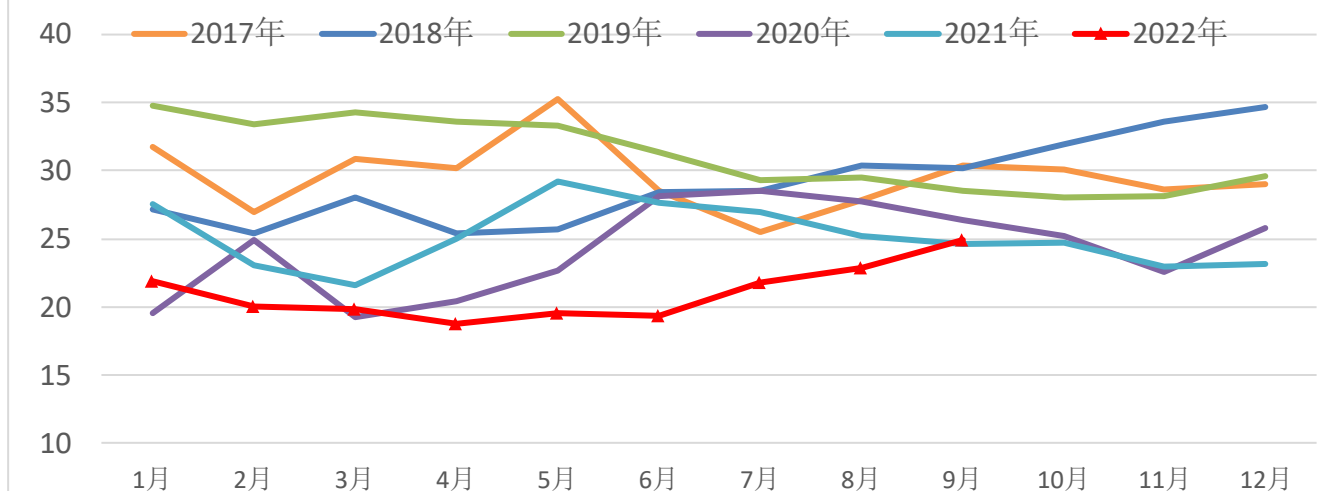
一、锌的供应

1.1 锌精矿供应

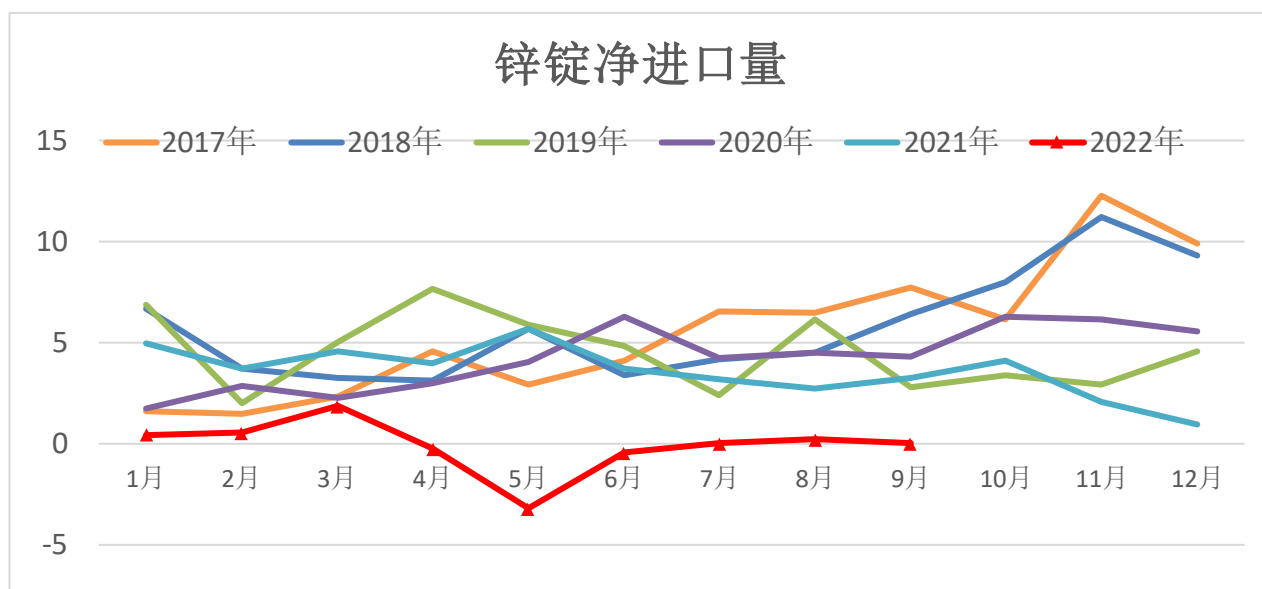
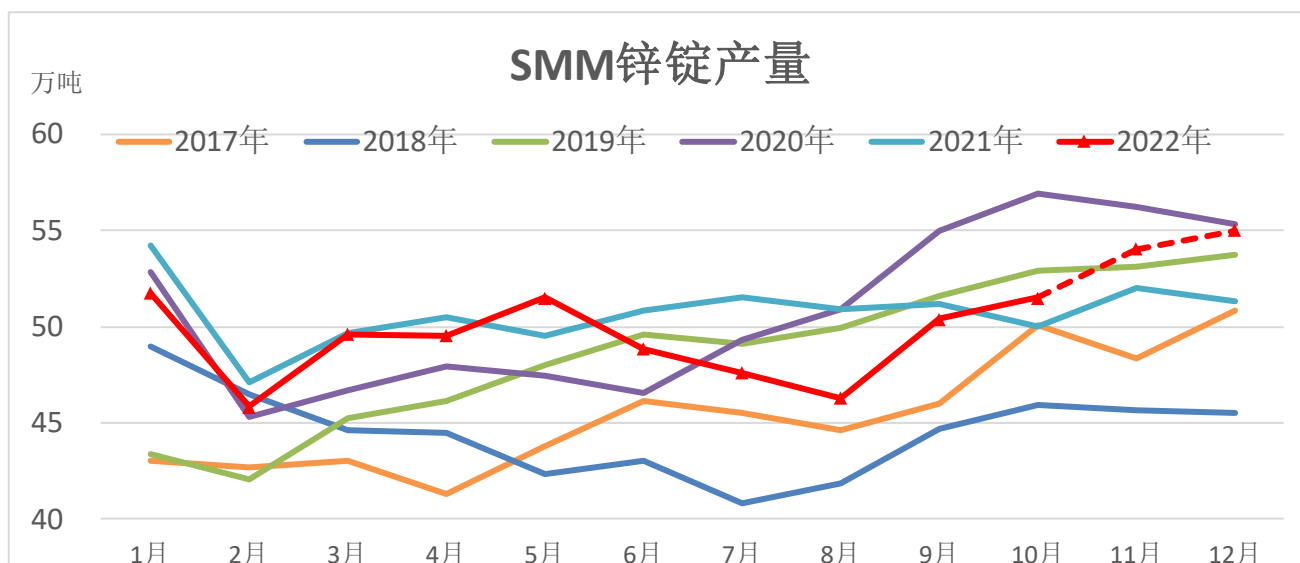




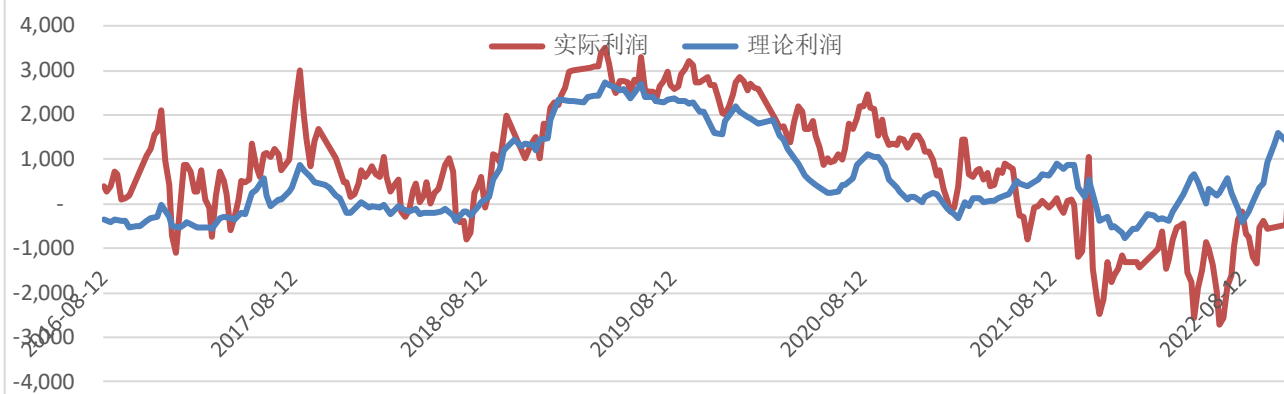
冶炼厂原料库存天数



1.2 锌锭供应情况



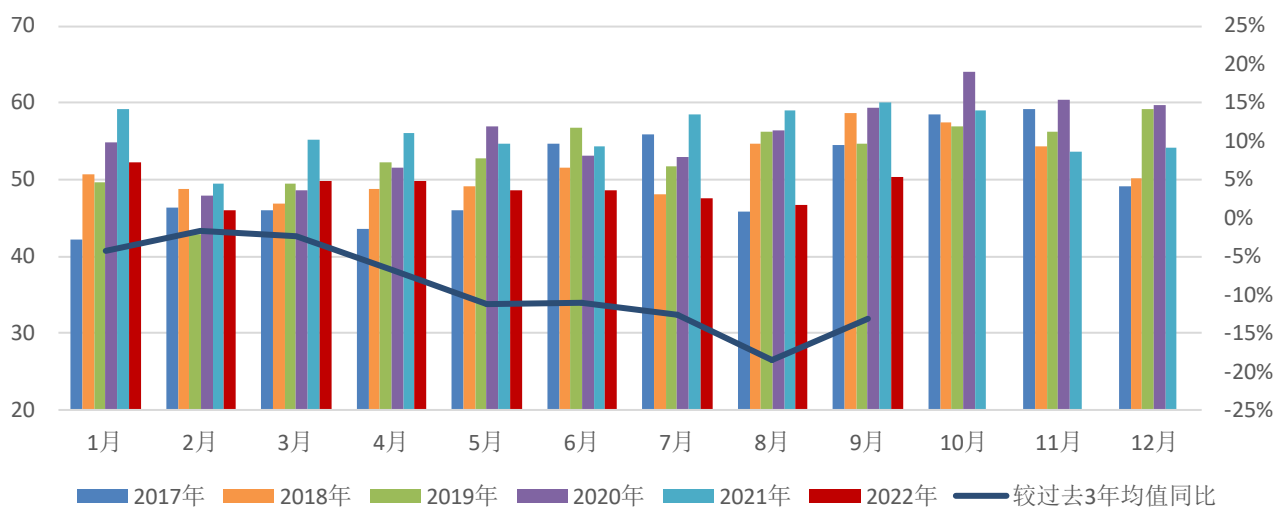
实际冶炼利润



锌价&冶炼减产线

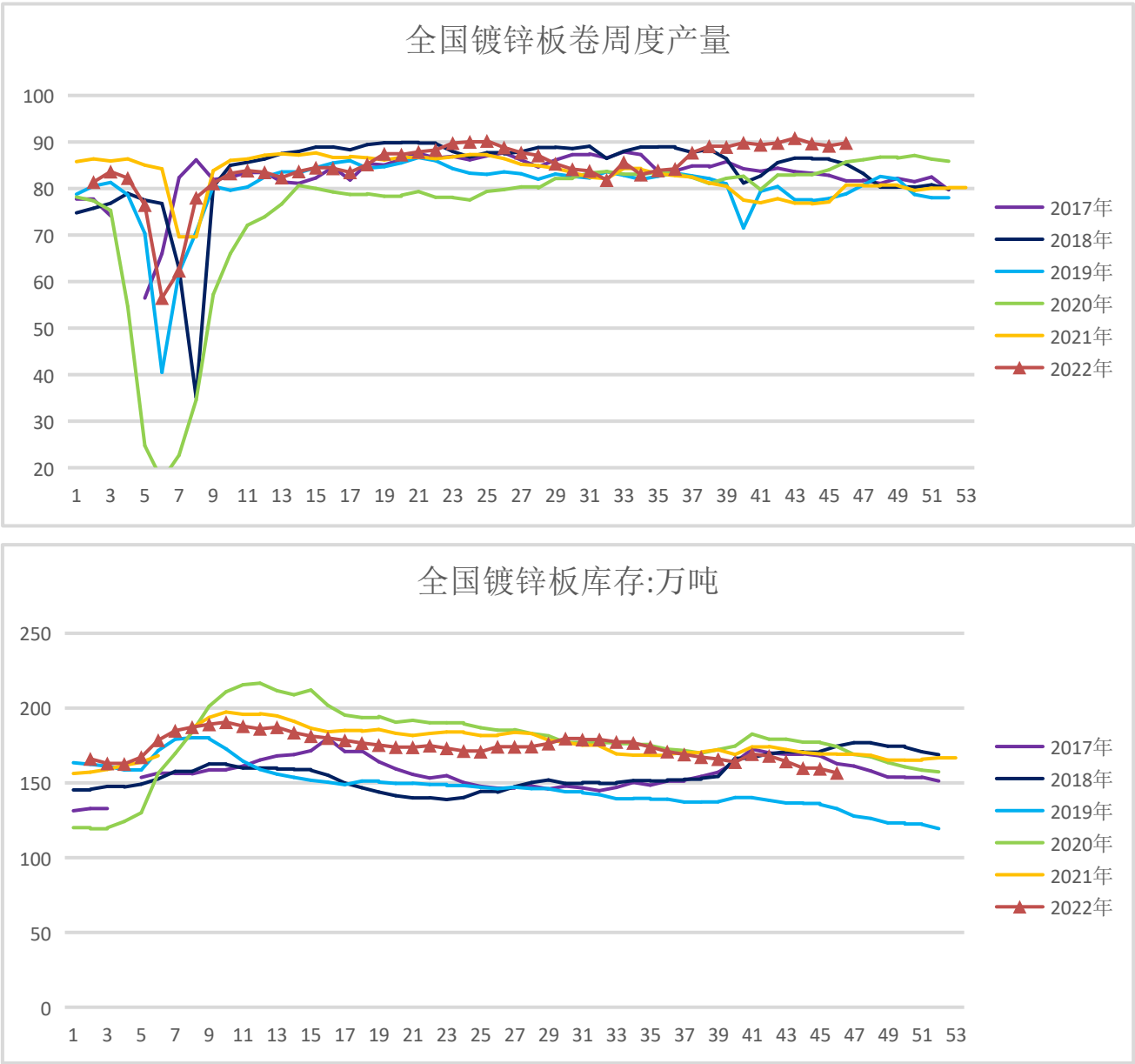


锌锭国内供应量

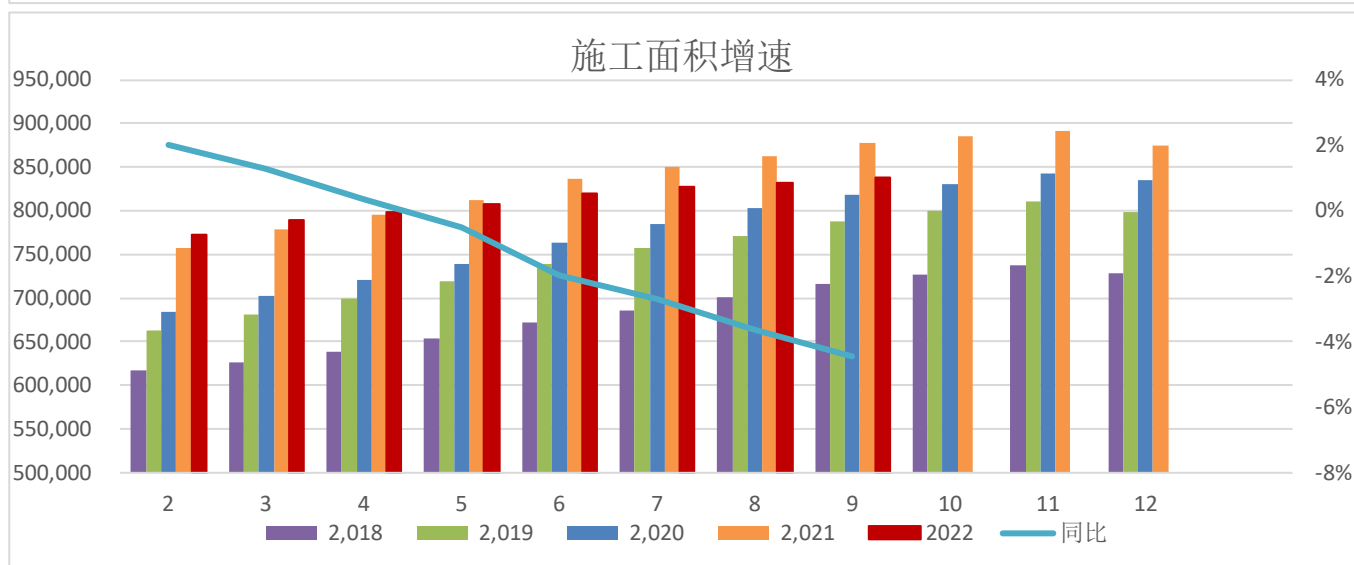
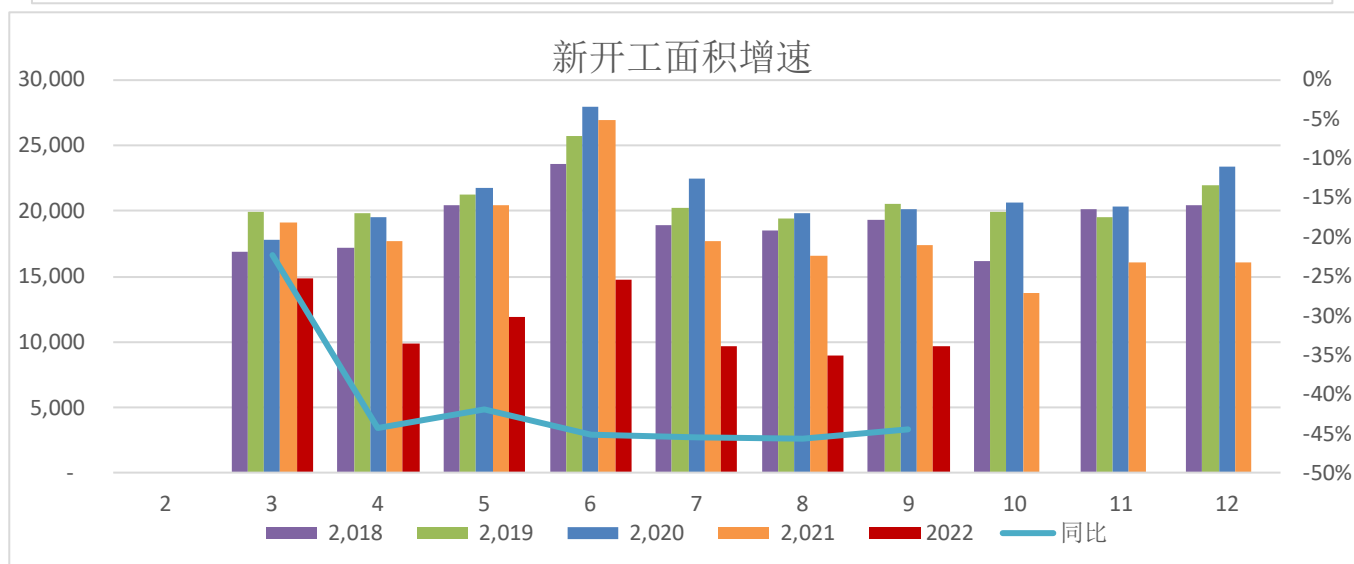
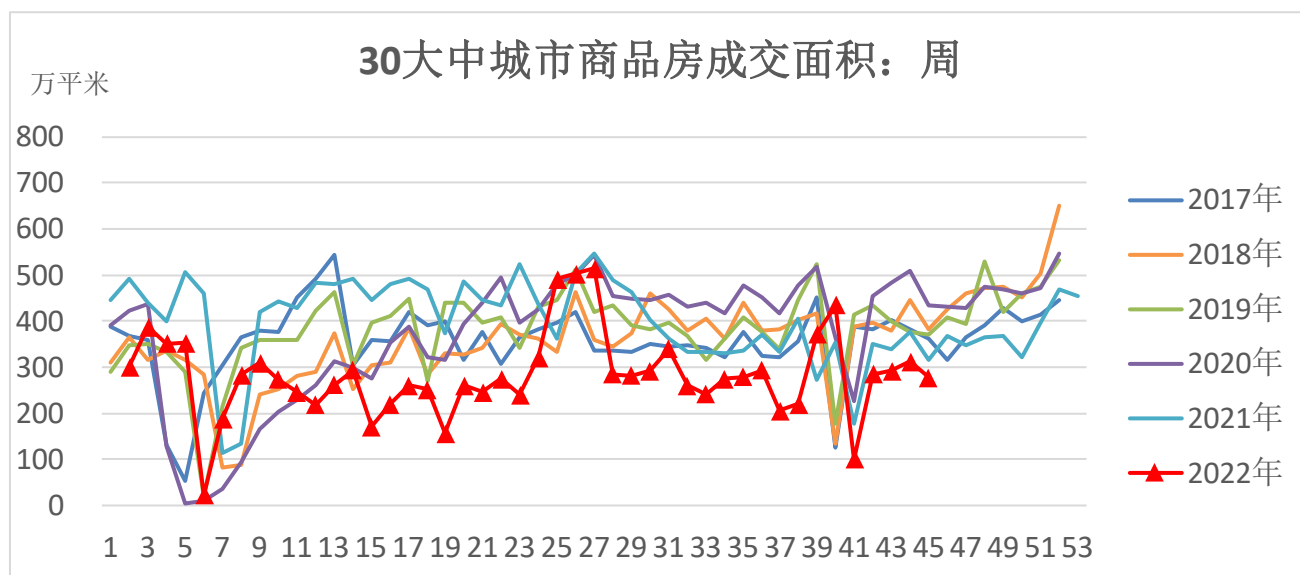


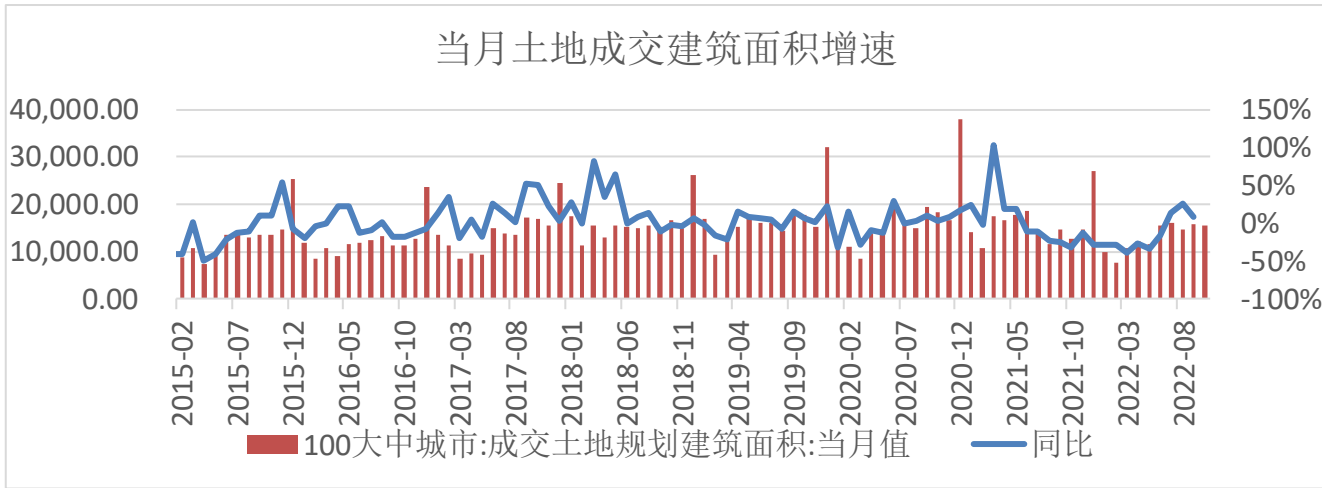
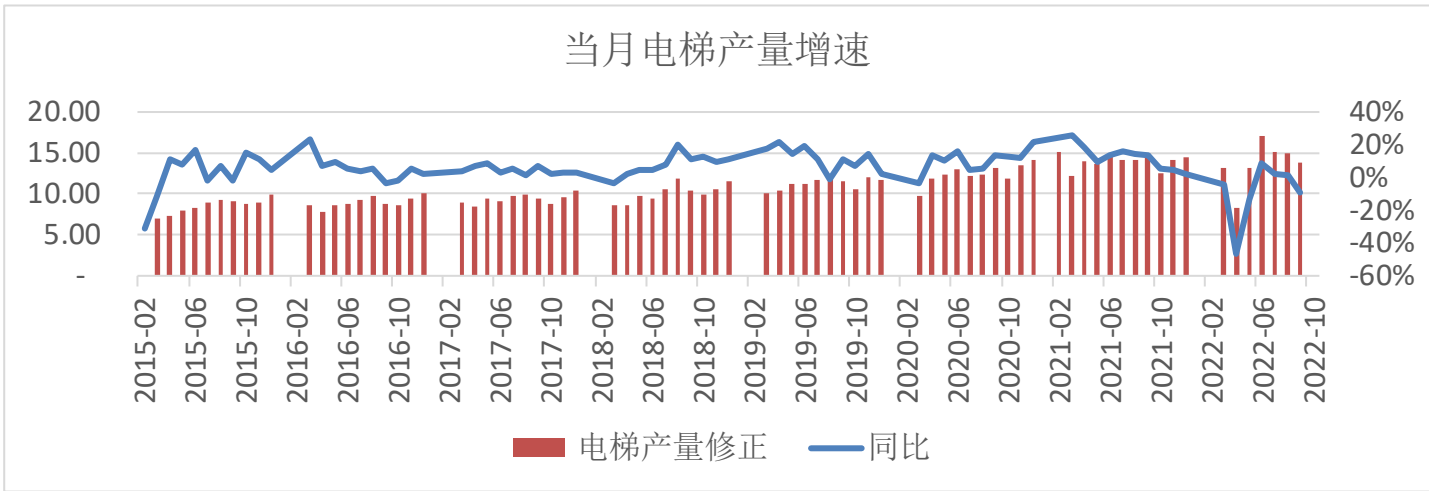
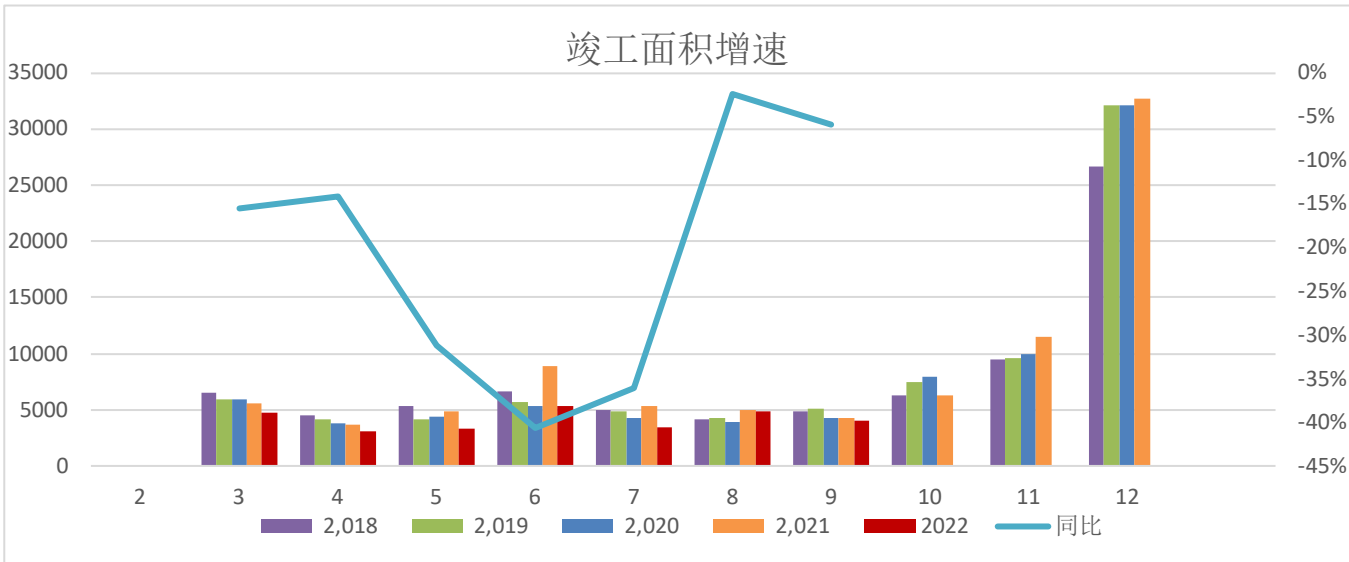
二、锌锭需求

2.1 初级加工产品需求

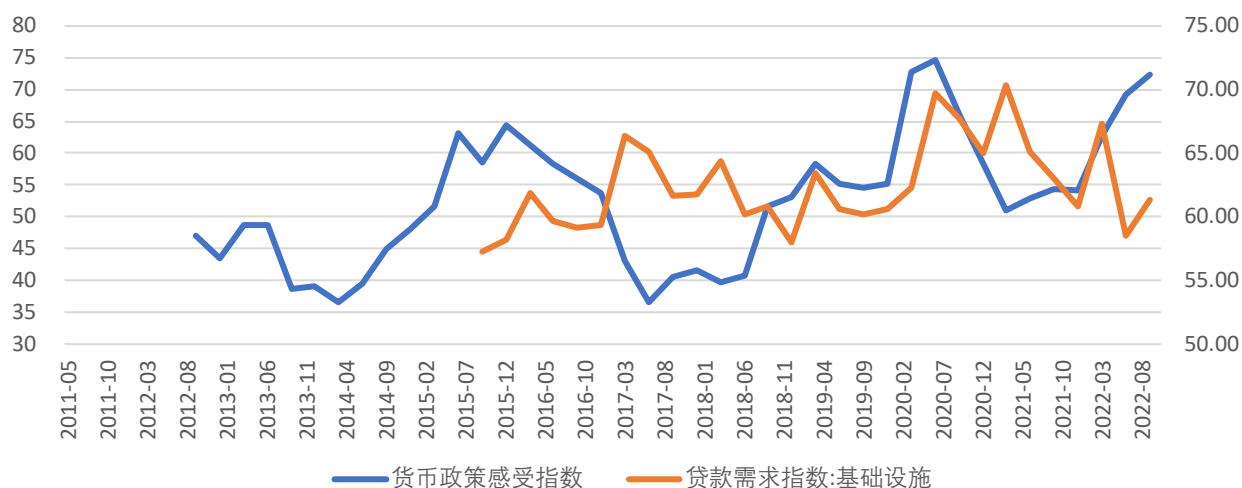


2.2 终端行业需求

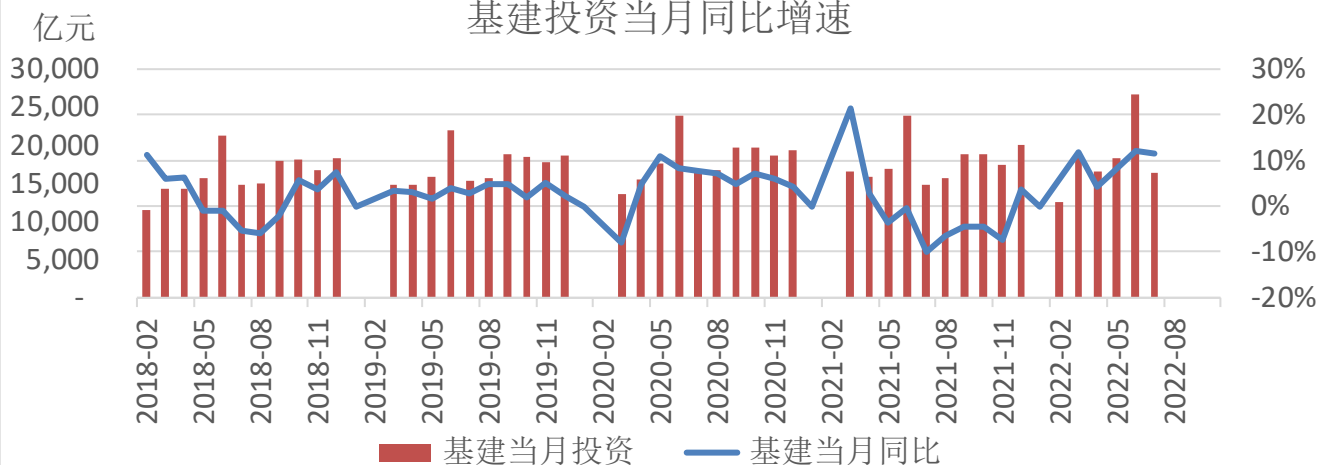




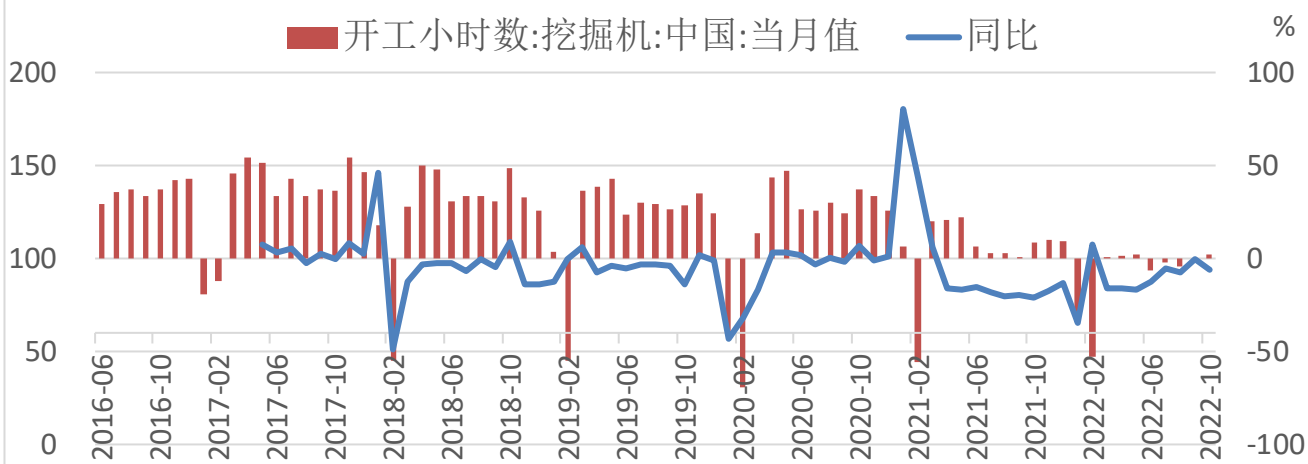
基建前瞻指标

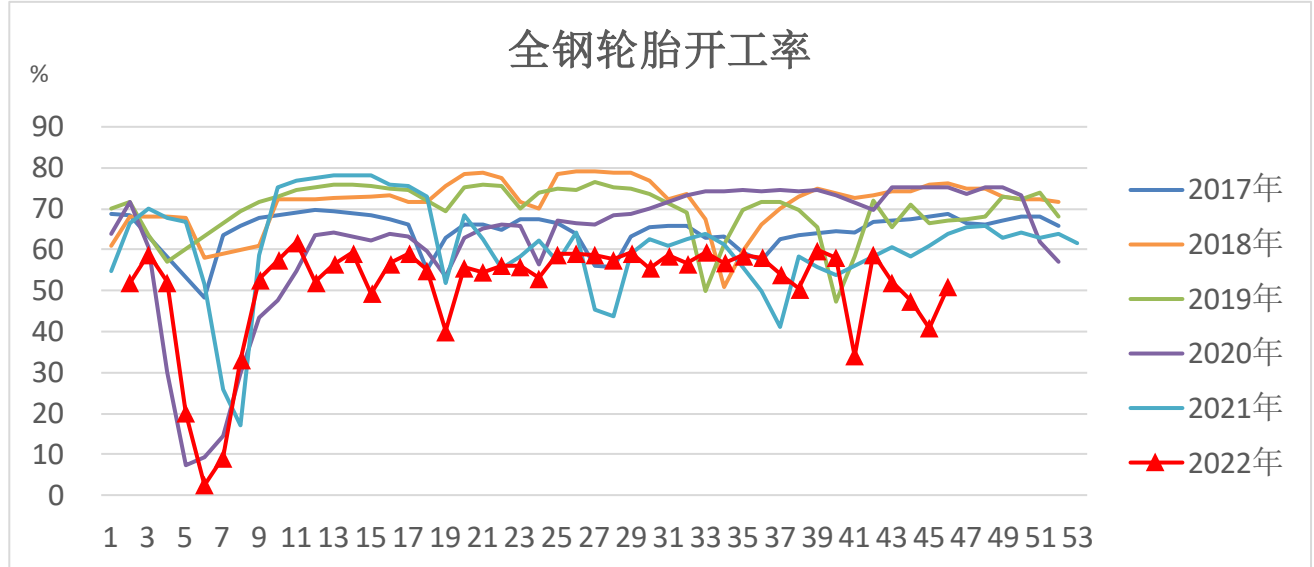
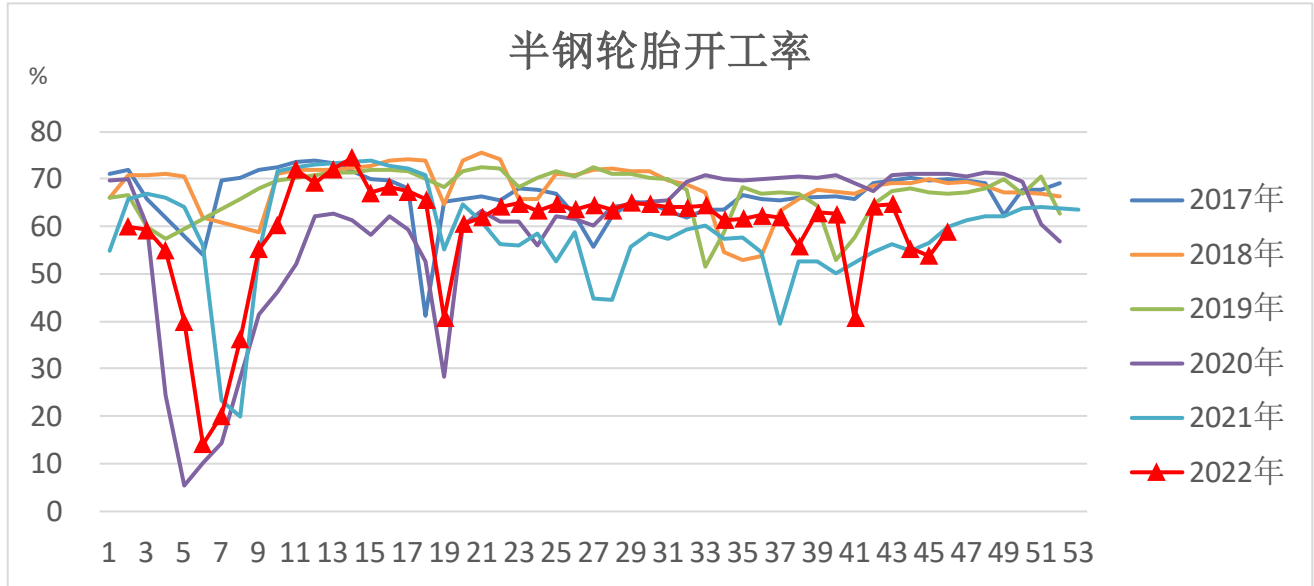
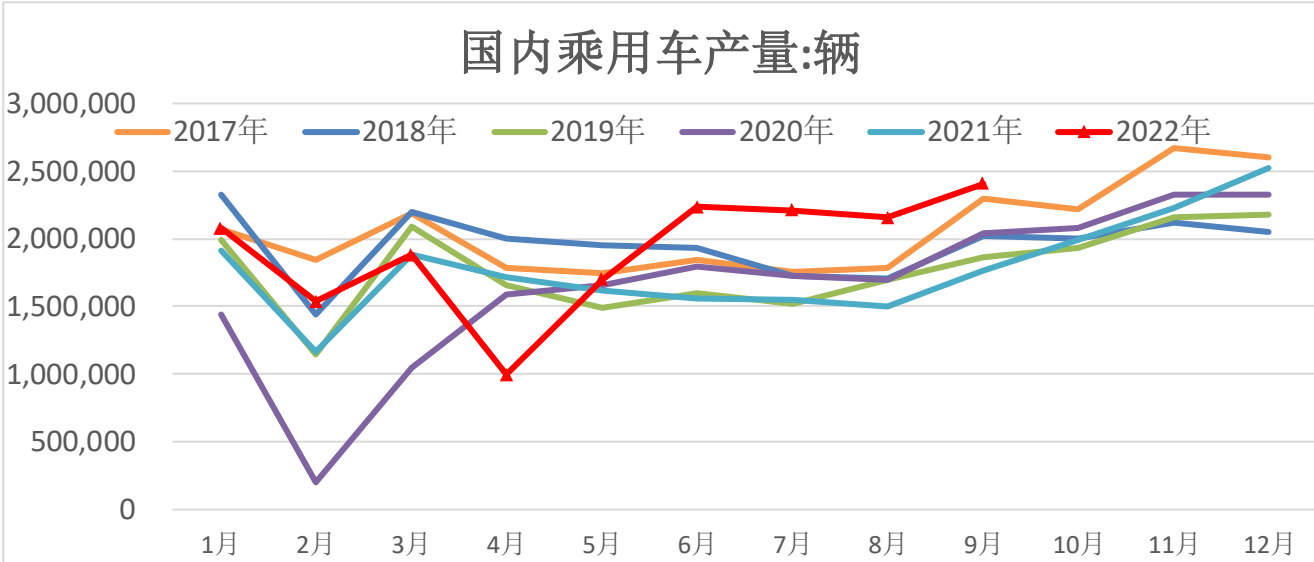


基建投资当月同比增速

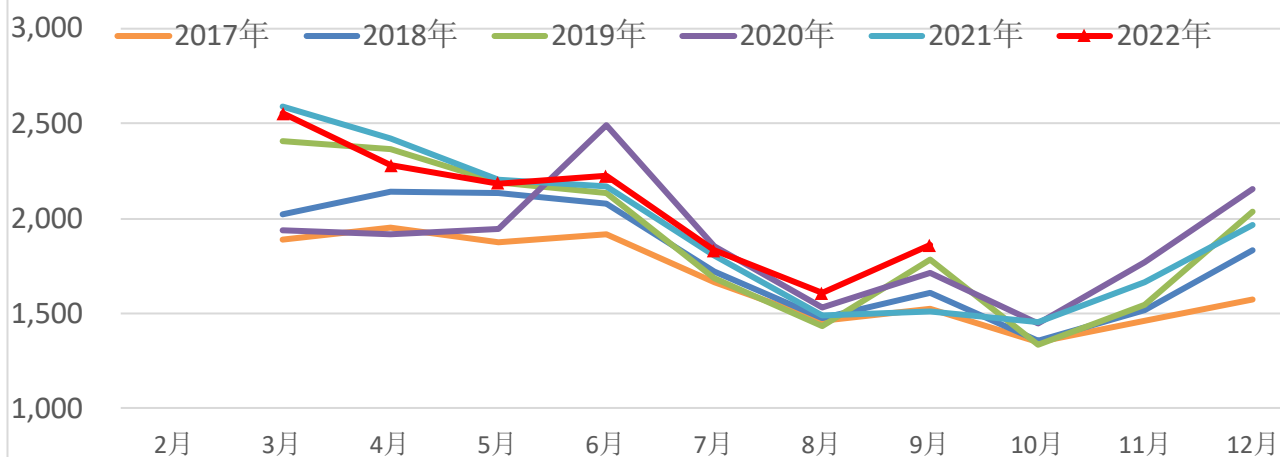


开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比

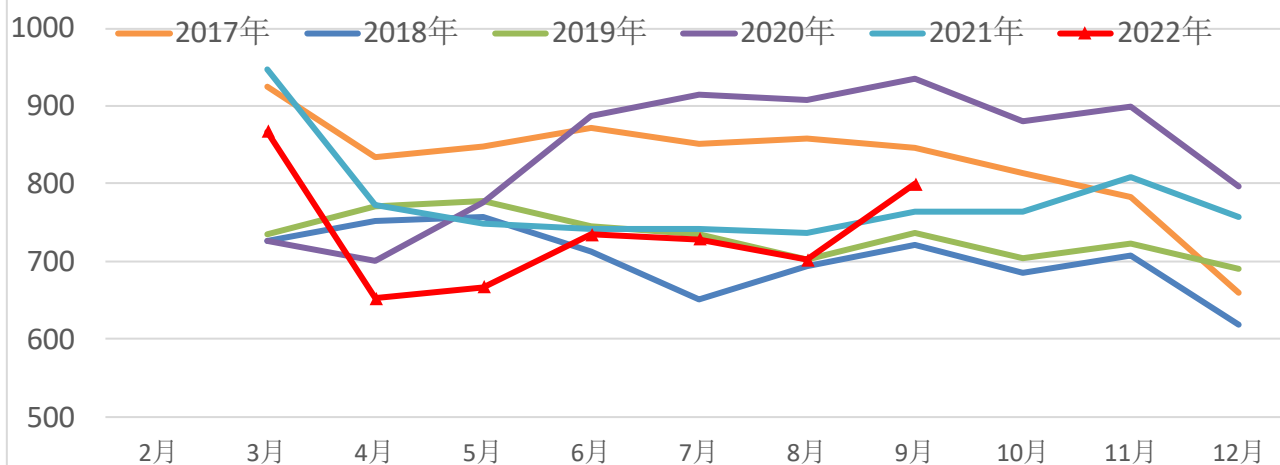




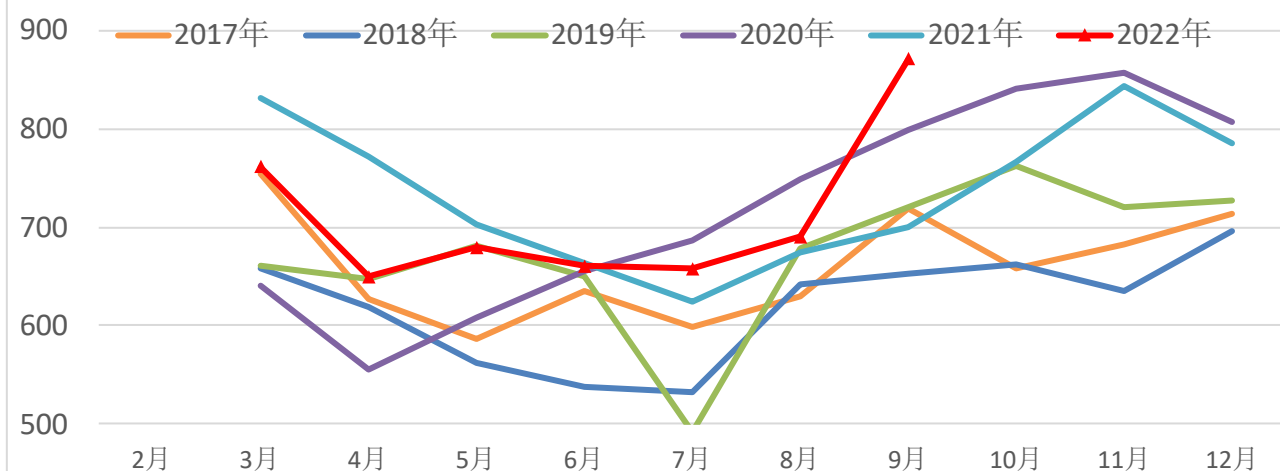
空调产量



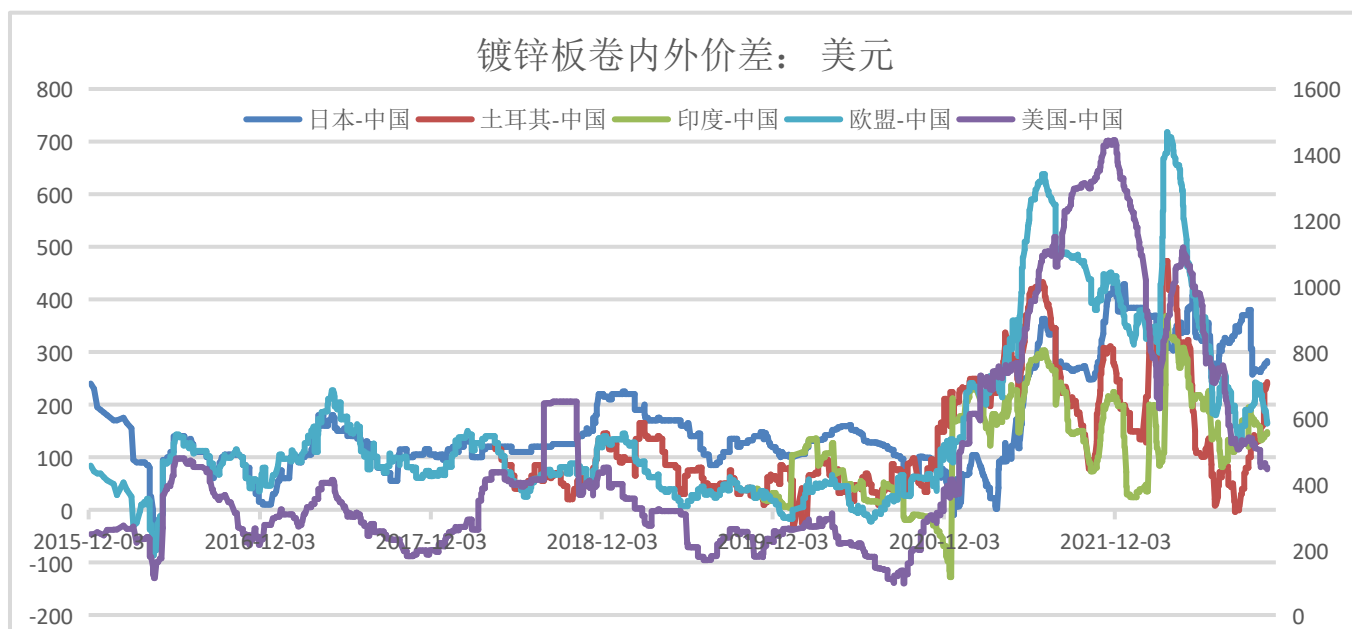
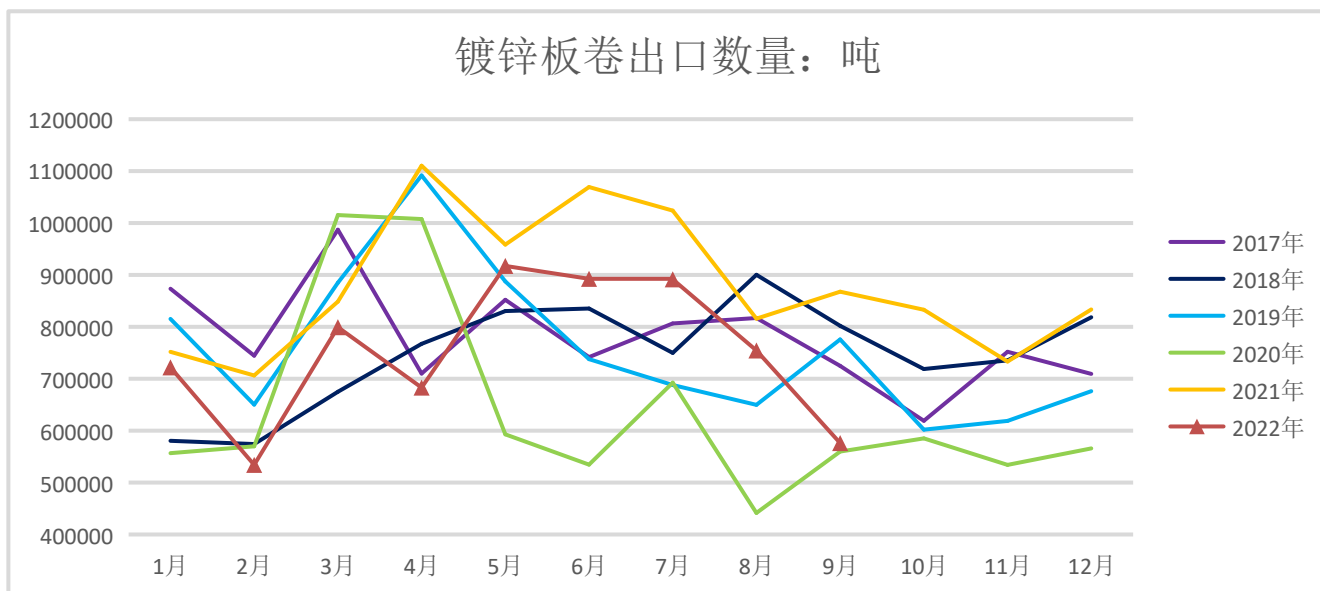
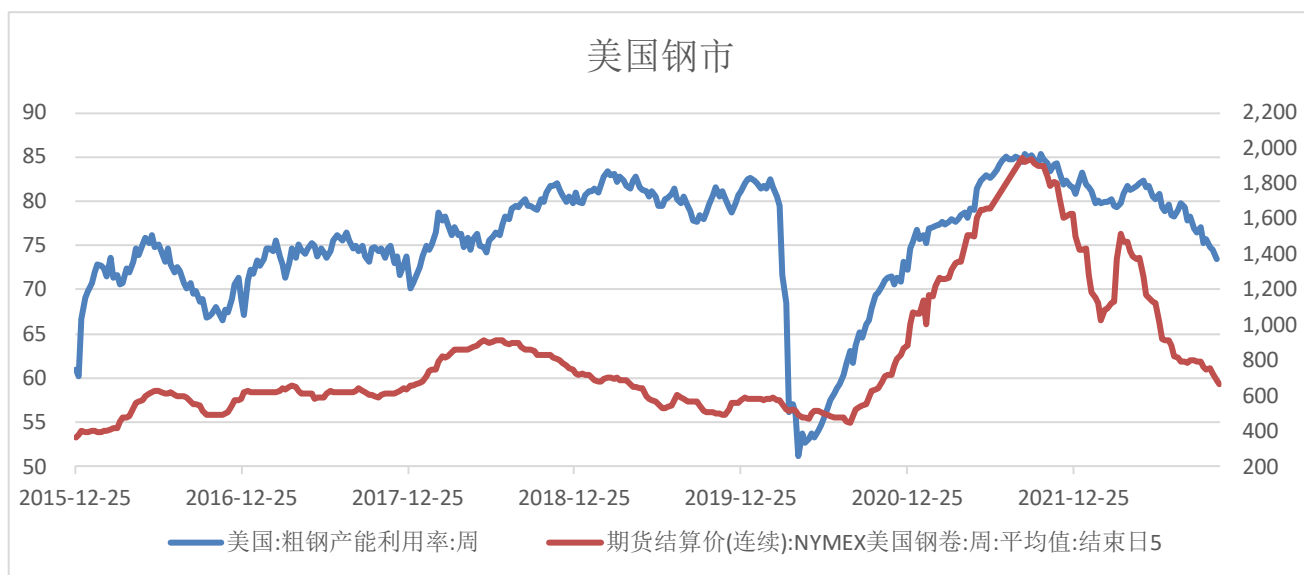
冰箱产量



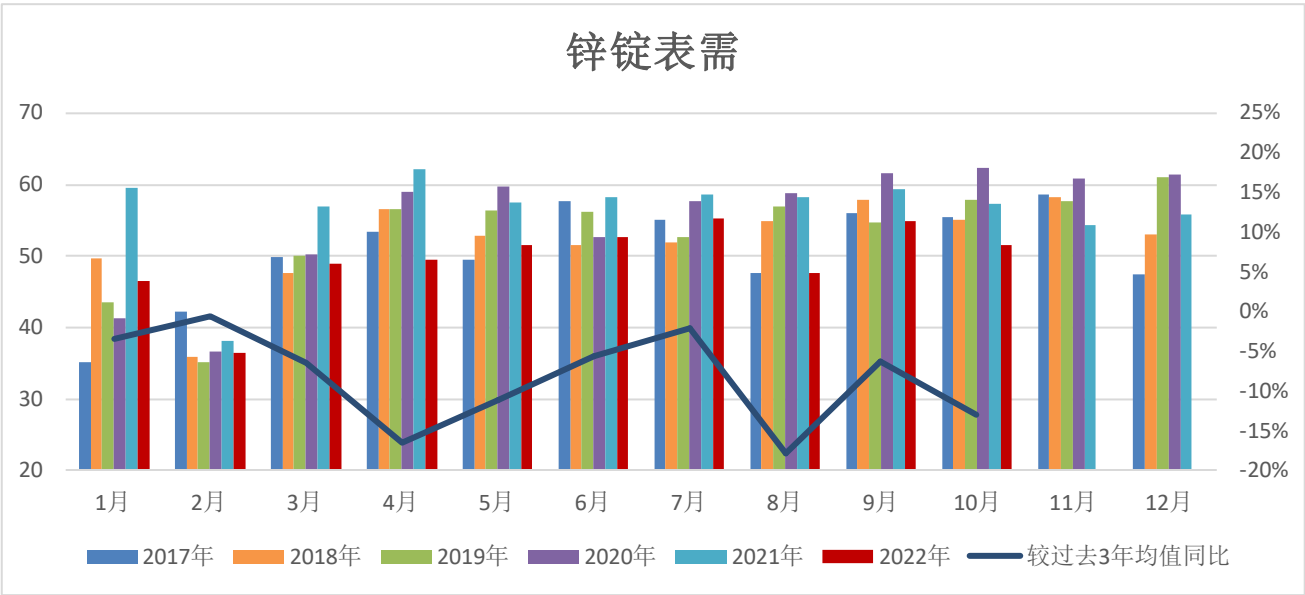
洗衣机产量



2.3 海外需求



2.4 锌锭需求小结



从下游主要行业增速数据看，需求同比均较差。

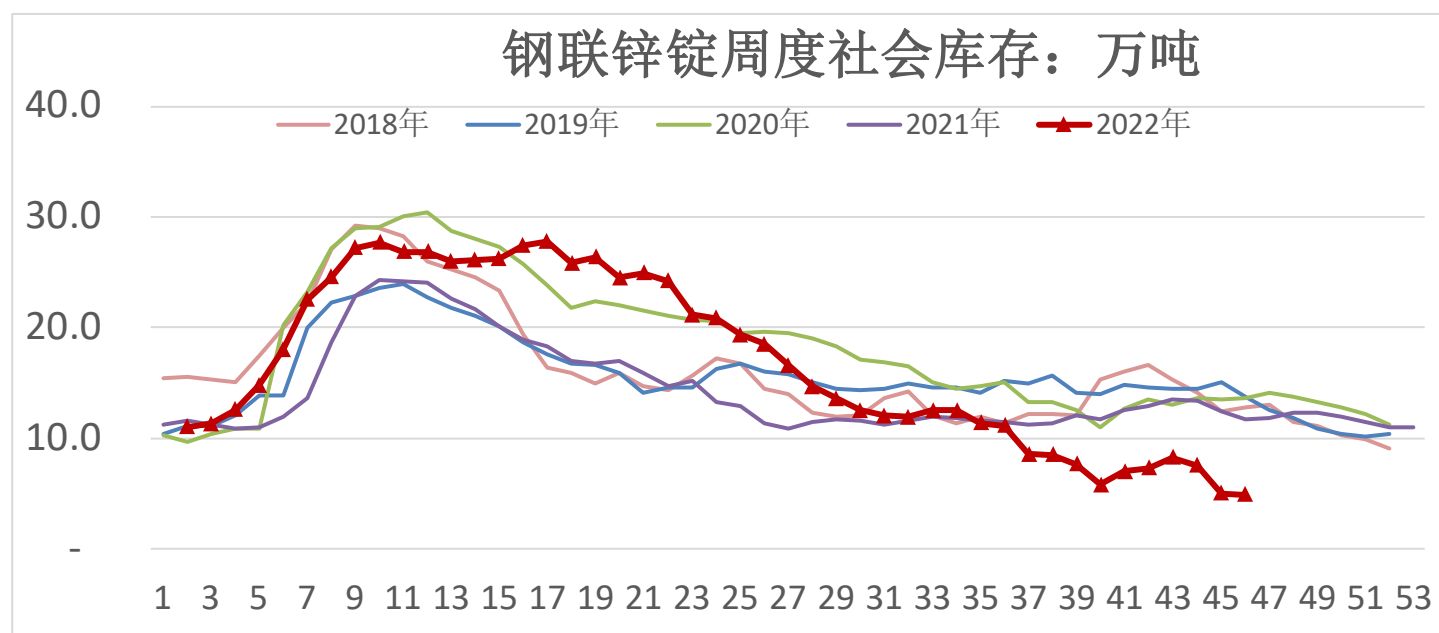
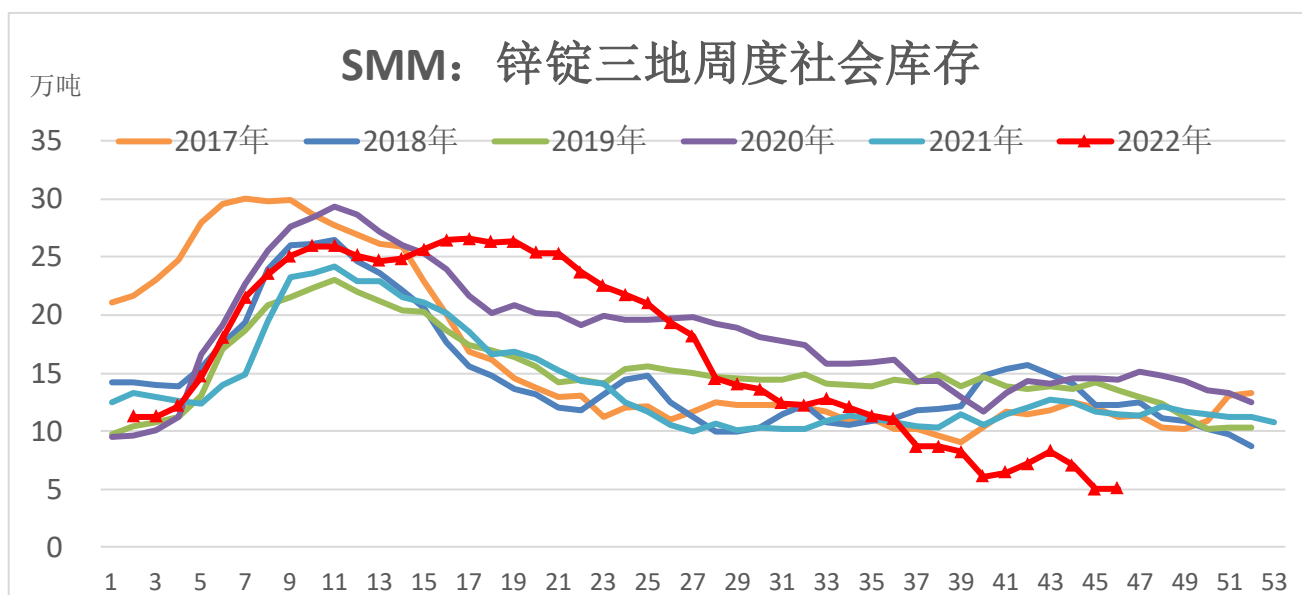
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(0)	(-)	(-)

终端需求	地产	基建	汽车	出口
需求季节性强弱	(-)	(+)	(+)	(-)

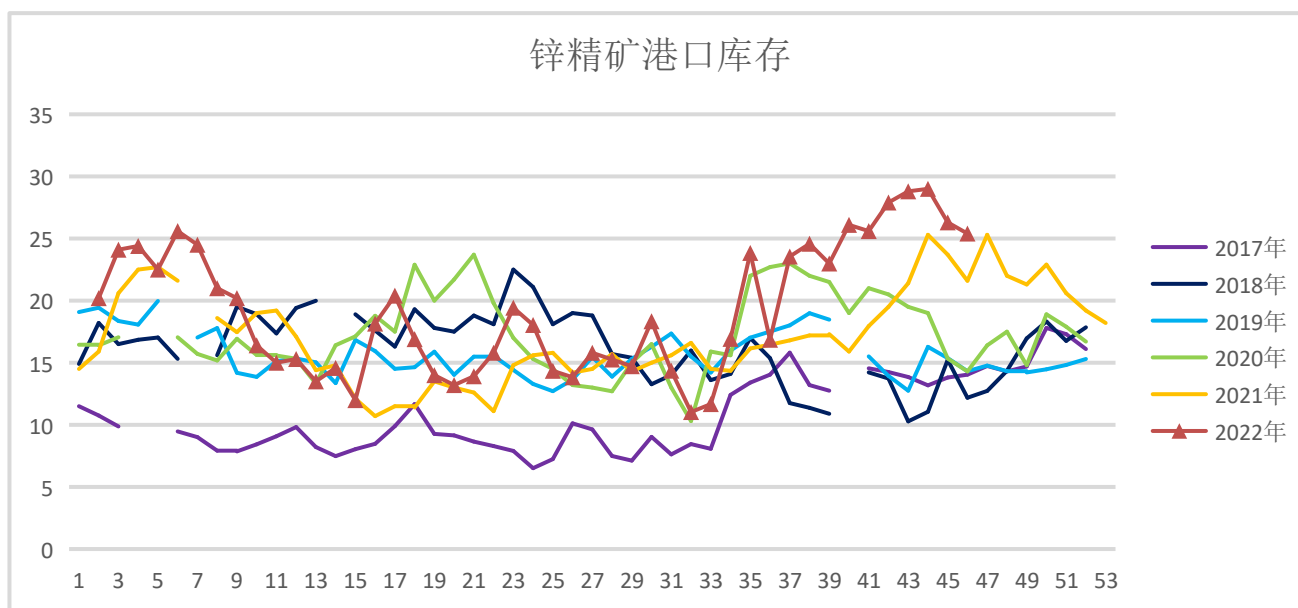
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

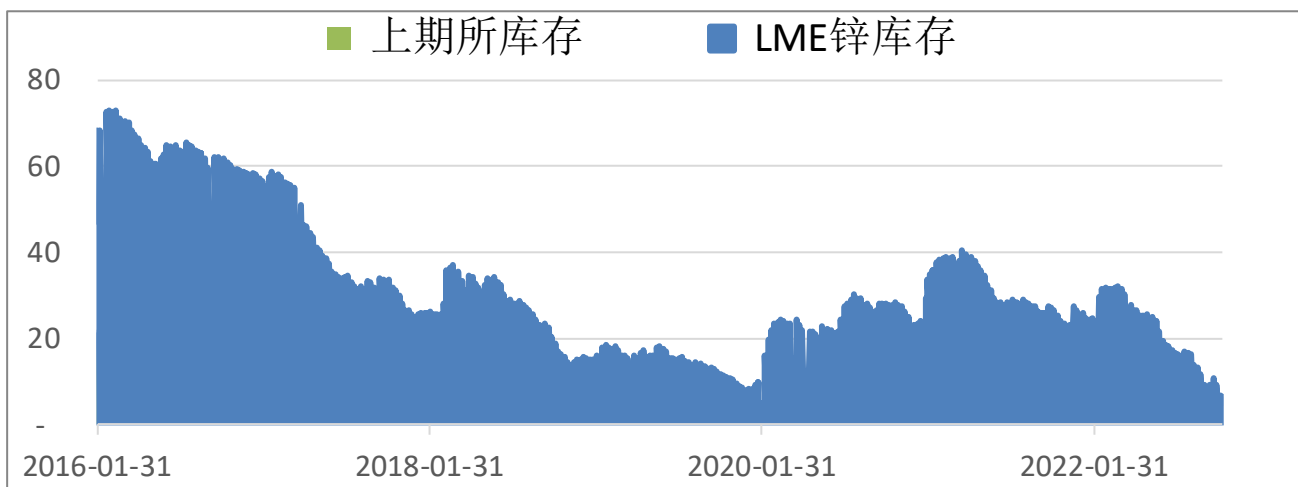
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

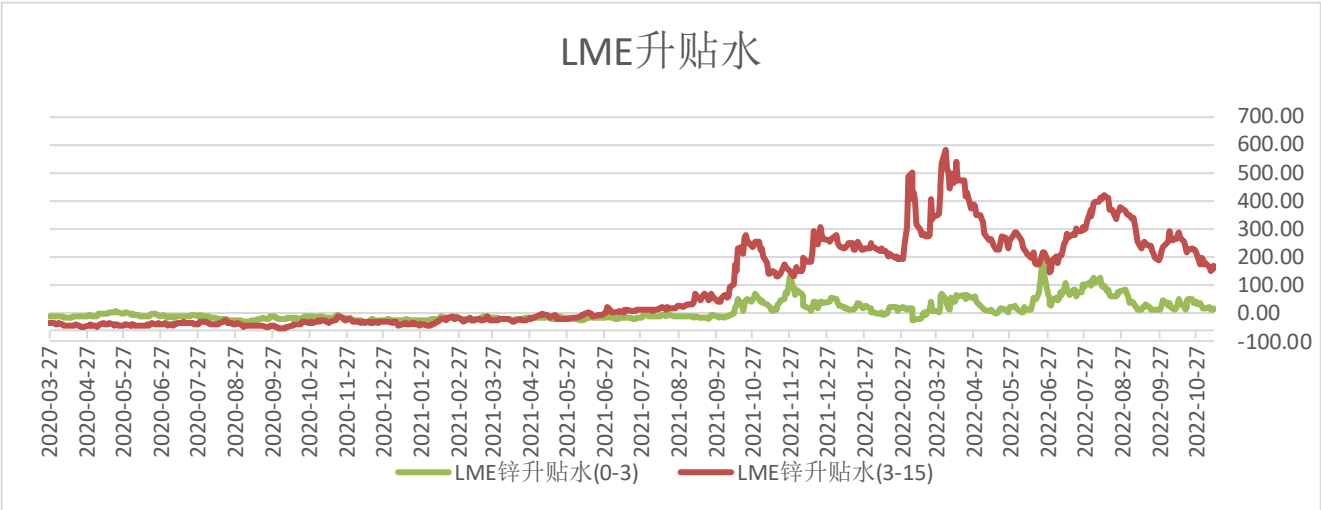
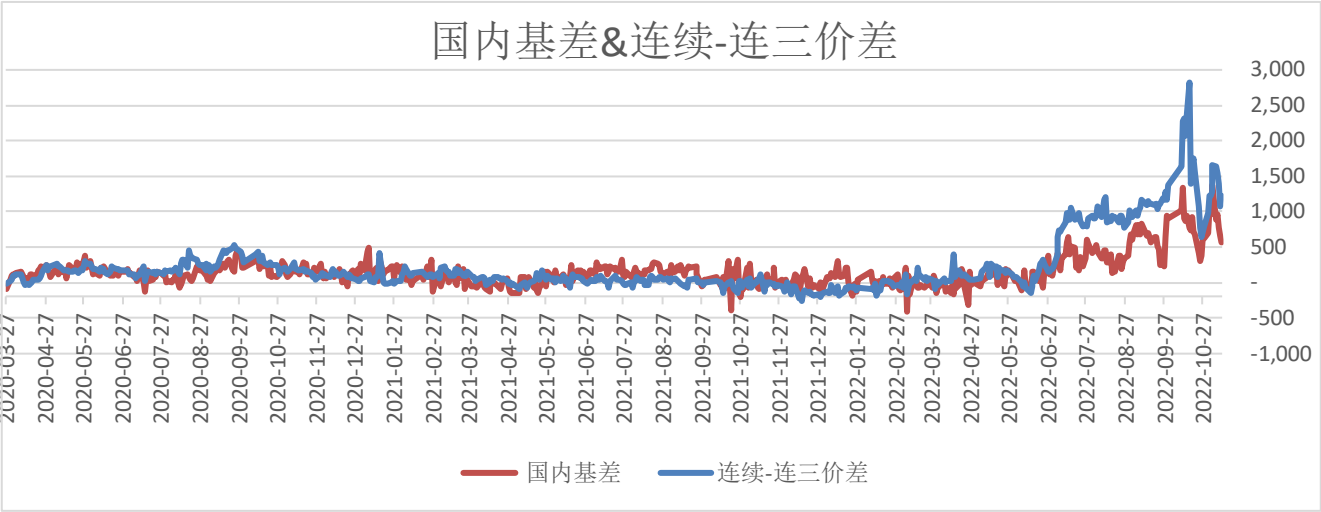


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

