

2022年11月19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，主要是四川、青海等地减产所致。其中四川因环保问题，年底前依然有大概 3 万吨的产能不能释放，而青海的产量将在 12 月恢复。虽然短期供应偏紧，但加工费的暴涨将使得中期产量上升更加确定。

国内需求端受到高价、环保影响、外需制约，同比较弱，环比也有下滑。海外 3-15 价差的大幅回落，预示着海外现实需求的明显走弱。只待国内供应恢复，内外供需将同步过剩。

总结：中期格局较弱，短期低库存有支撑，逢高空配。

基本面

供需：

供应端：本周锌精矿加工费继续上升，国内增 400 元至 5300 元，海外维持在 260 美金；加工费的上升将继续加强中长期锌锭的增产预期。进出口窗口保持关闭。短期四川、青海的减产再次触发现货紧张，基差持稳。

需求端：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 月需求环比稳中有降。

库存：

11月18日社会库存5.88万吨，减少0.17万吨。LME库存4.3万吨，环比下降1000吨。

价格：

国内现货升水维持在 400 元，BACK 结构走弱； LME3-15 价差大幅回落；精废价差持稳。

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

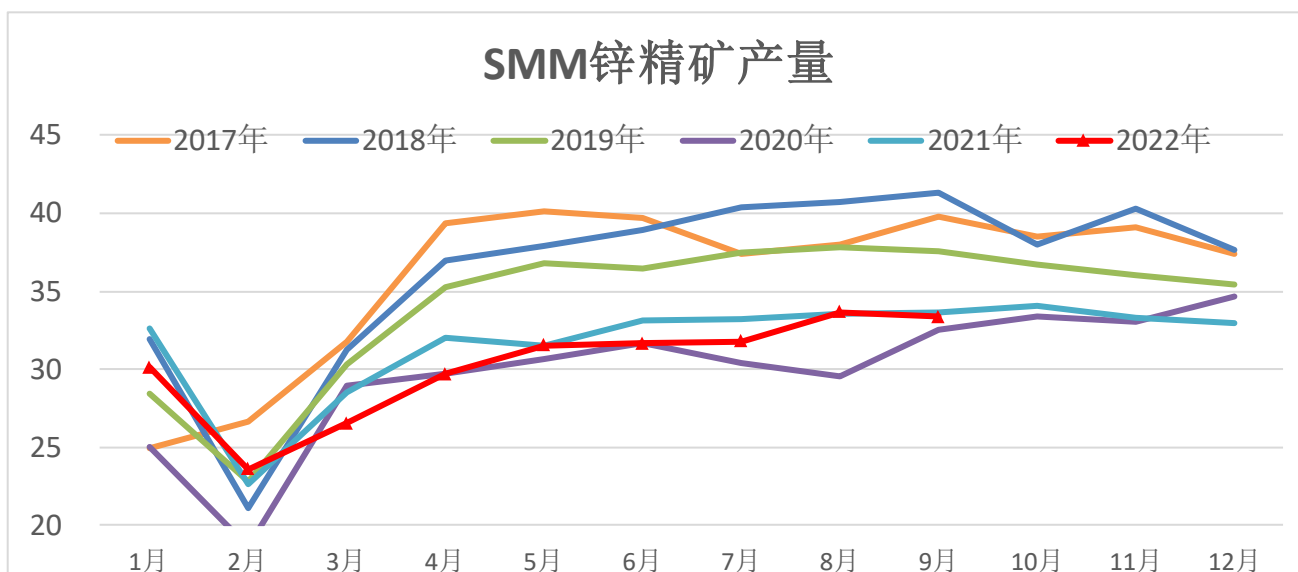
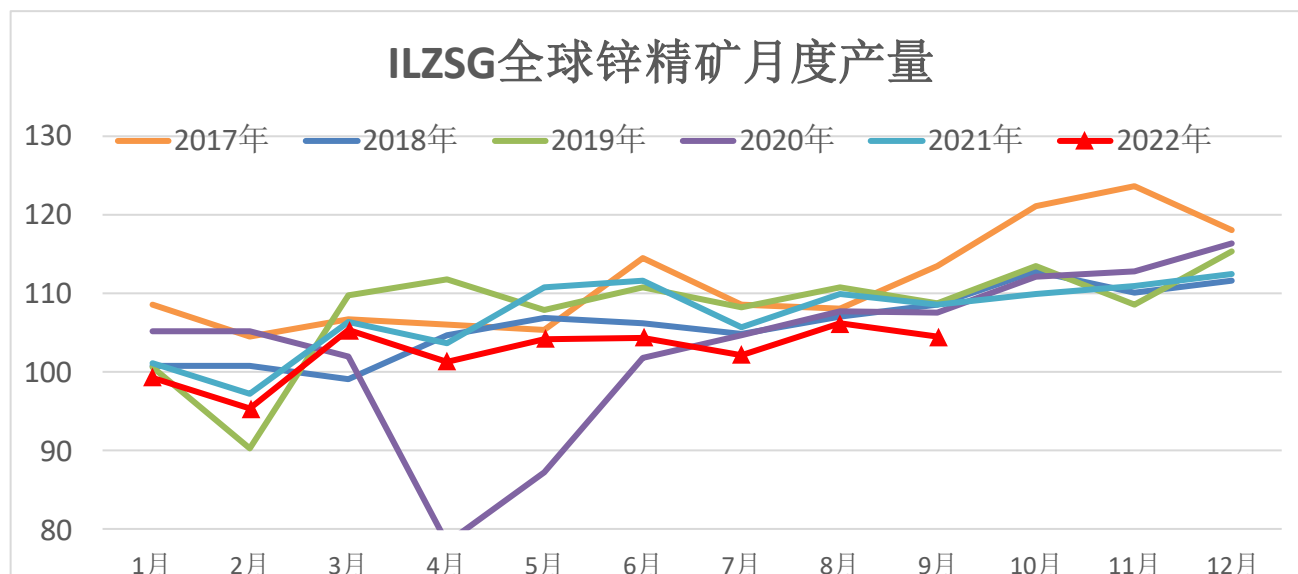
3.1 社会库存.....	16
3.2 港口锌精矿库存.....	17
3.3 全球显性库存.....	17

四、价格跟踪

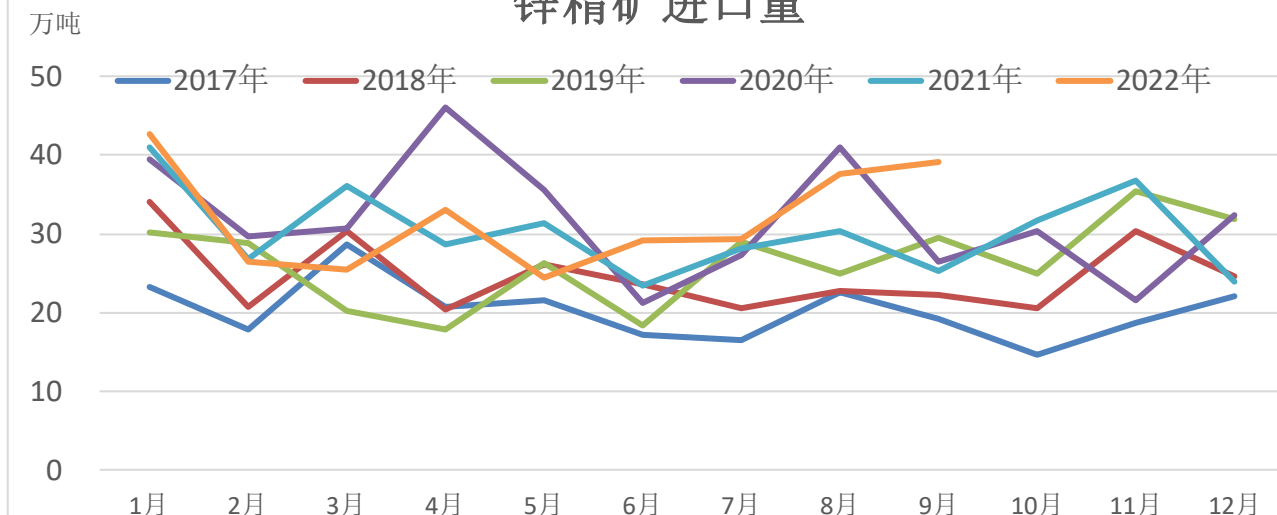
4.1 基差	18
4.2 价差	19

一、锌的供应

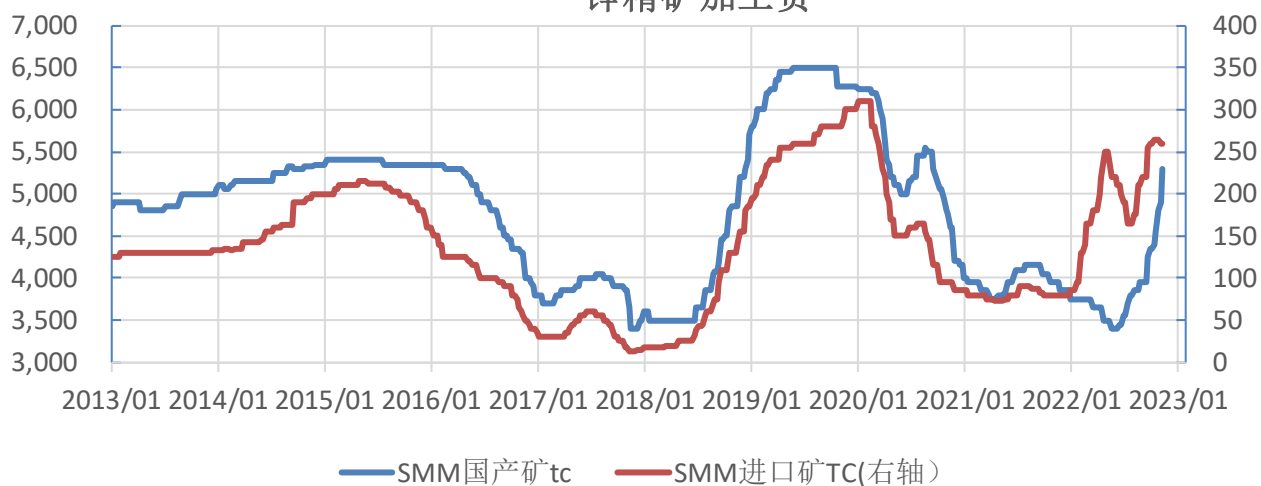
1.1 锌精矿供应



锌精矿进口量



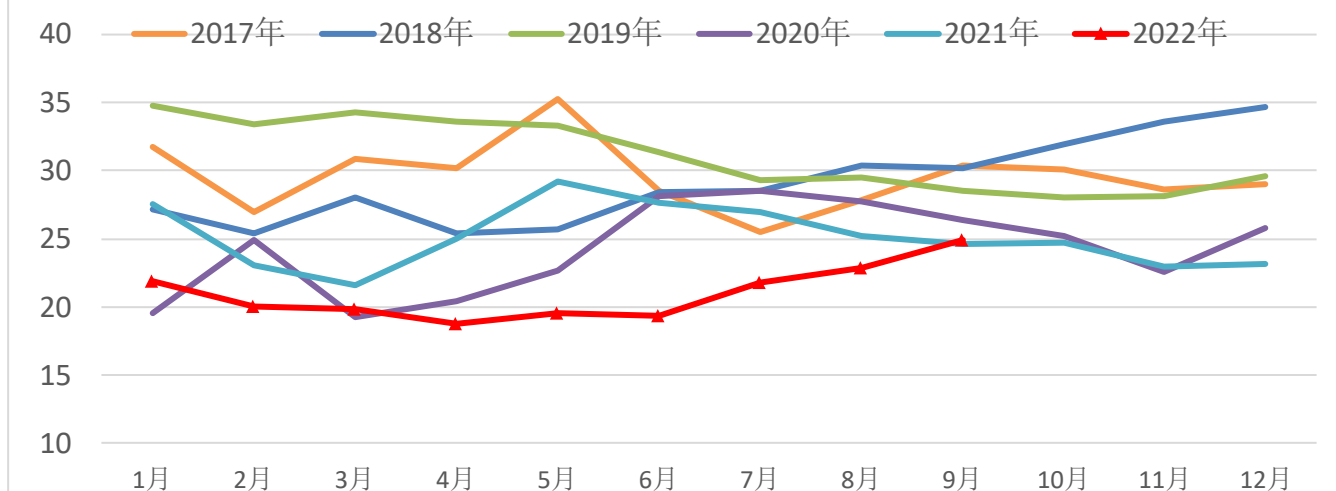
锌精矿加工费



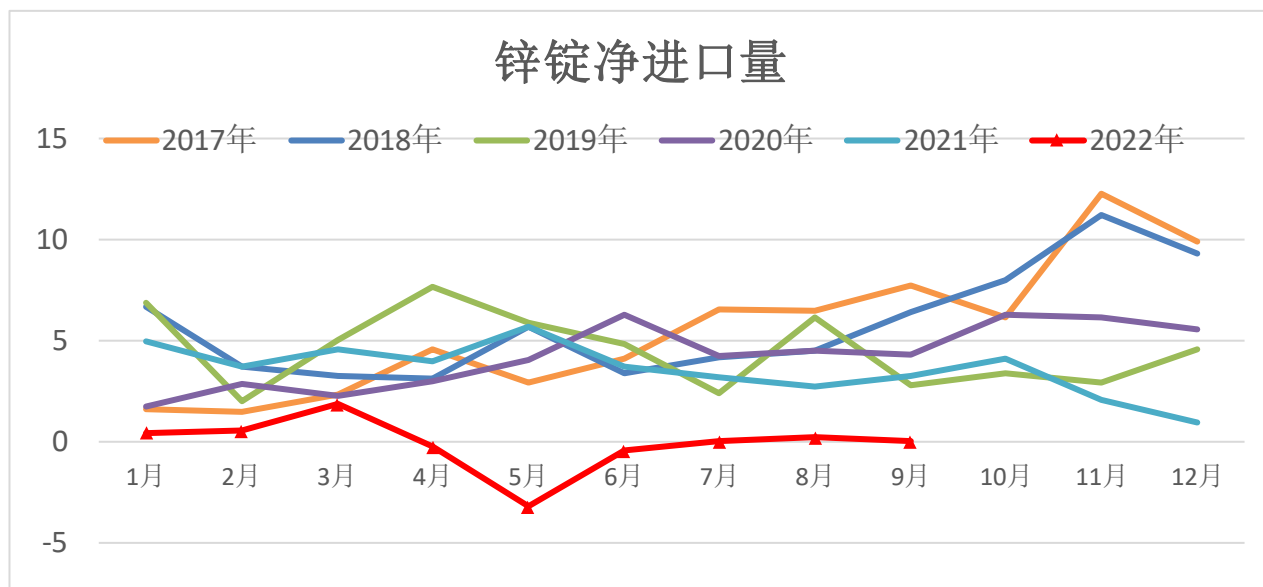
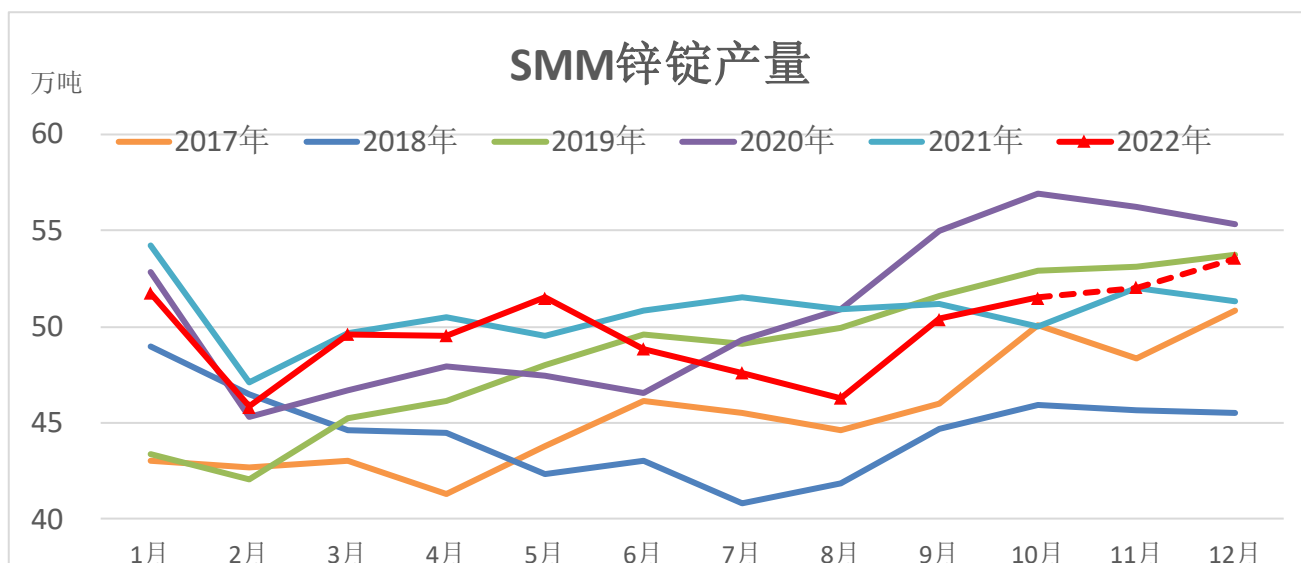
国内外加权平均加工费



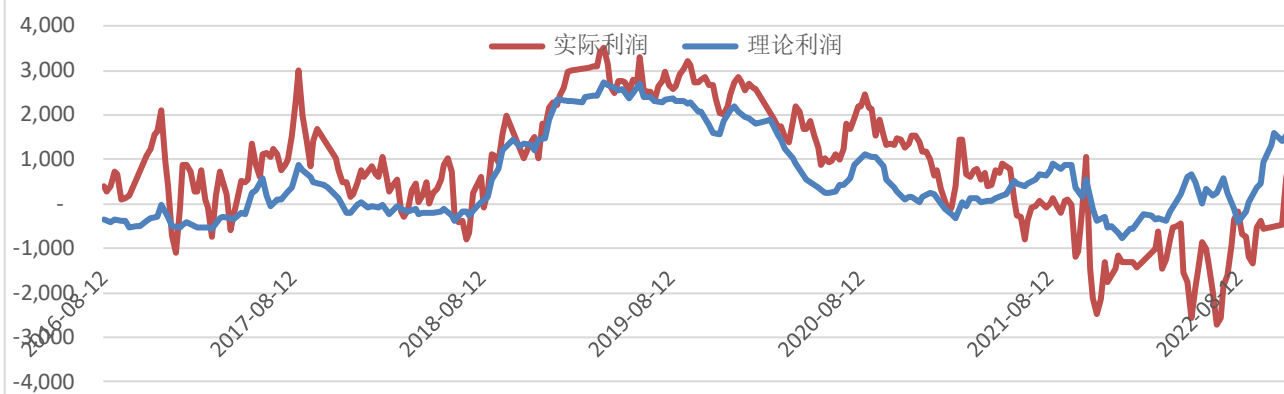
冶炼厂原料库存天数



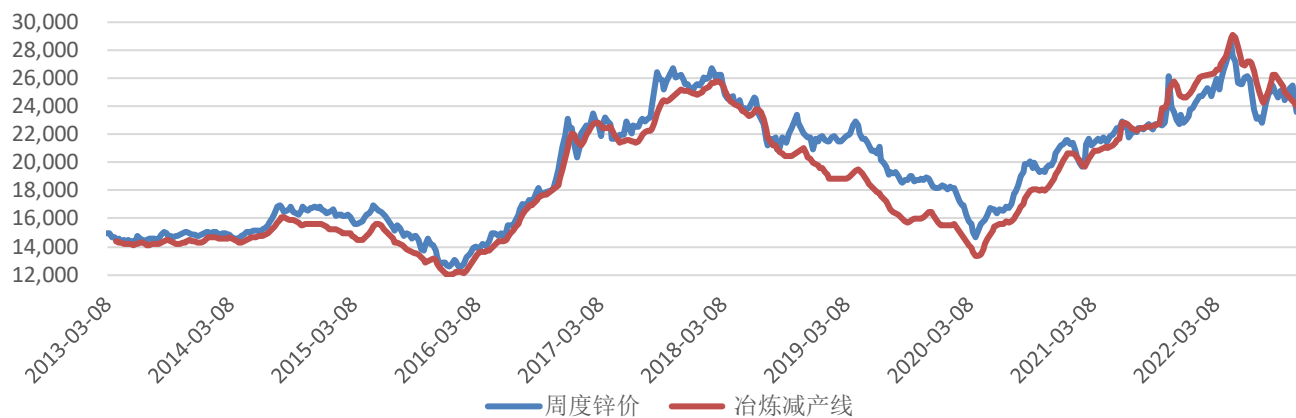
1.2 锌锭供应情况



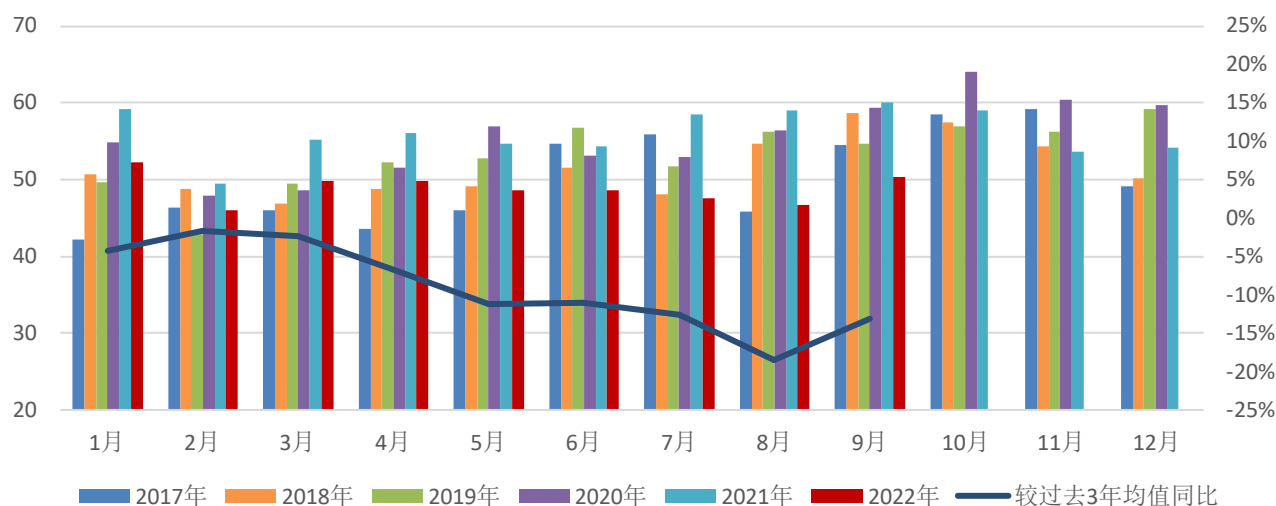
实际冶炼利润



锌价&冶炼减产线

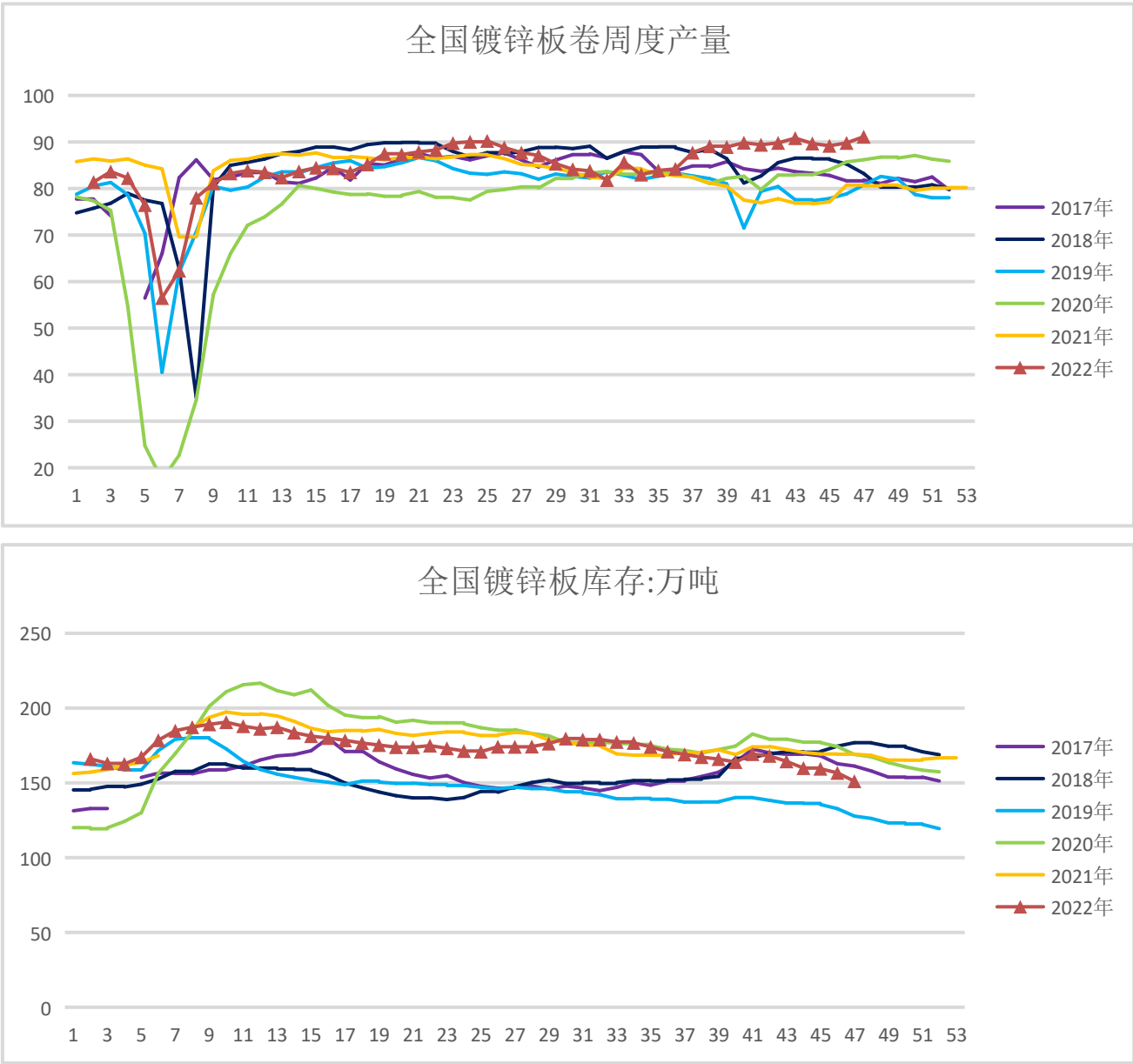


锌锭国内供应量

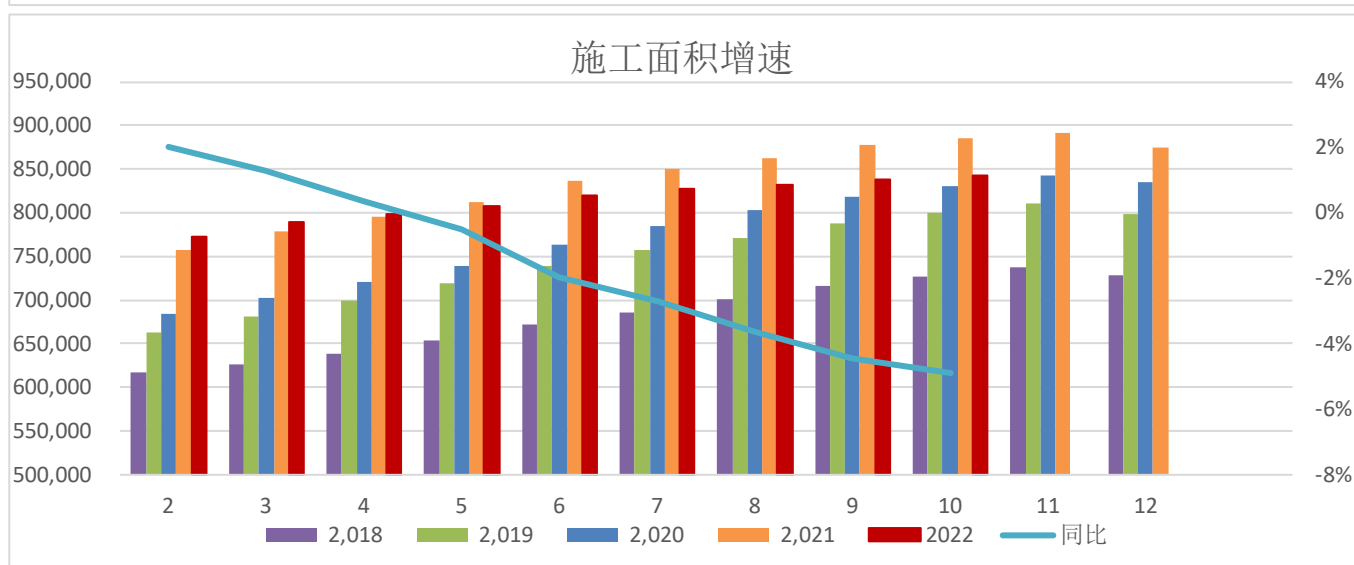
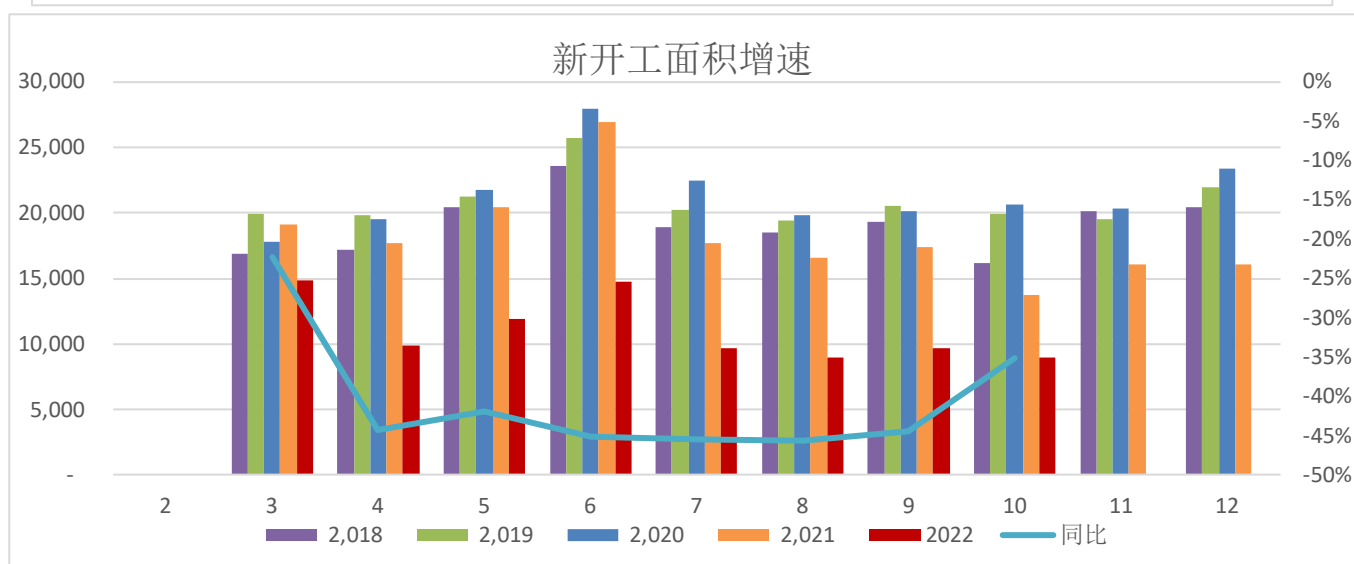
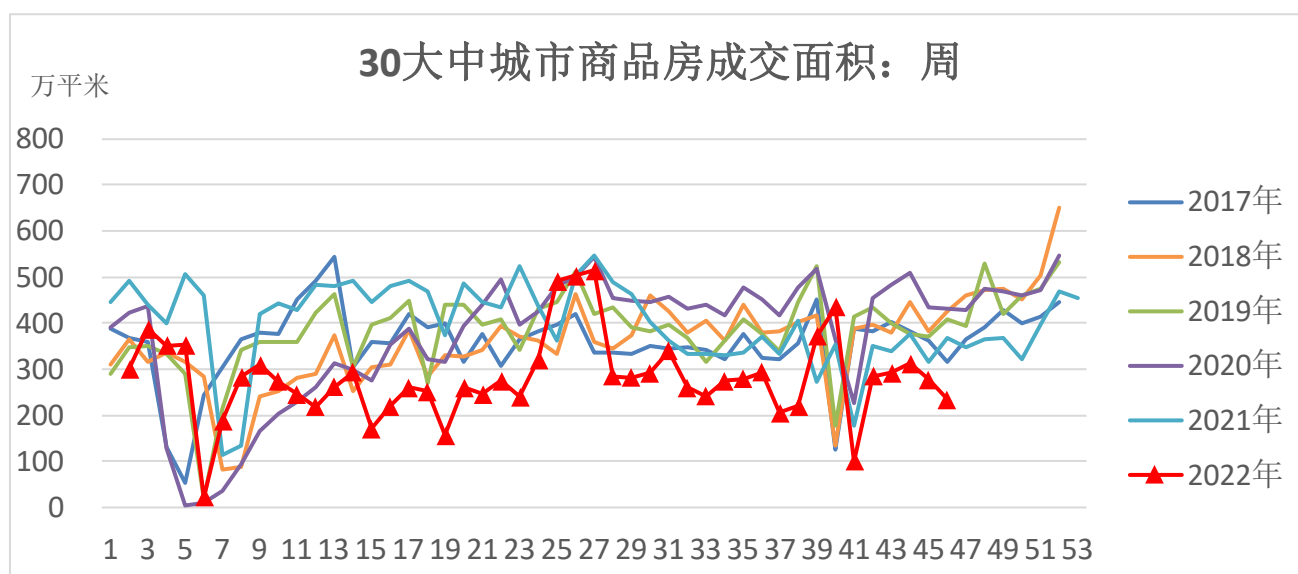


二、锌锭需求

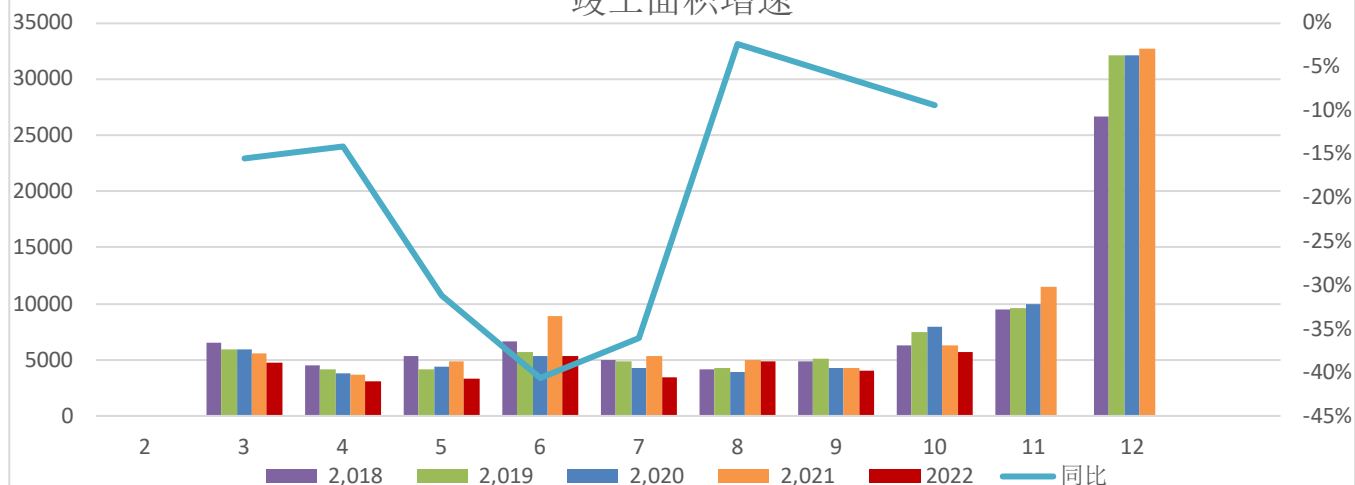
2.1 初级加工产品需求



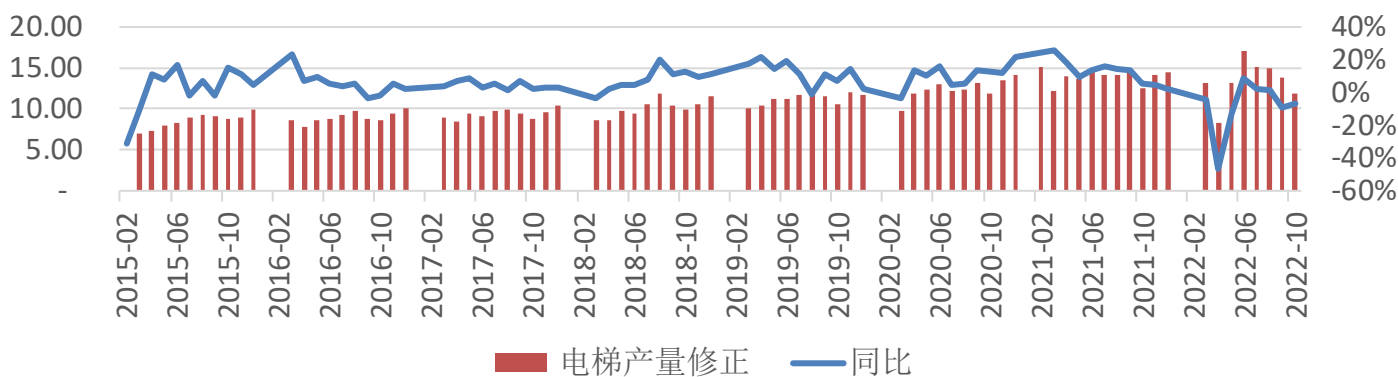
2.2 终端行业需求



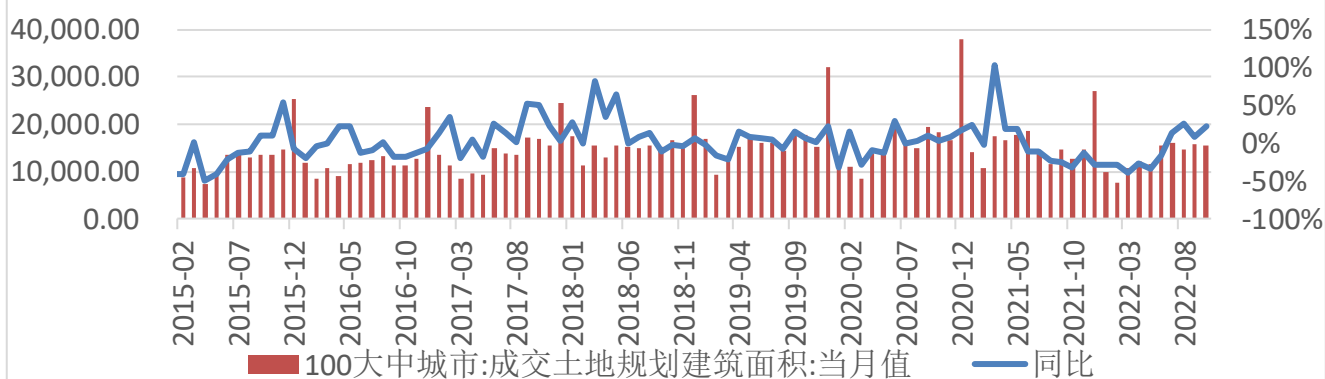
竣工面积增速



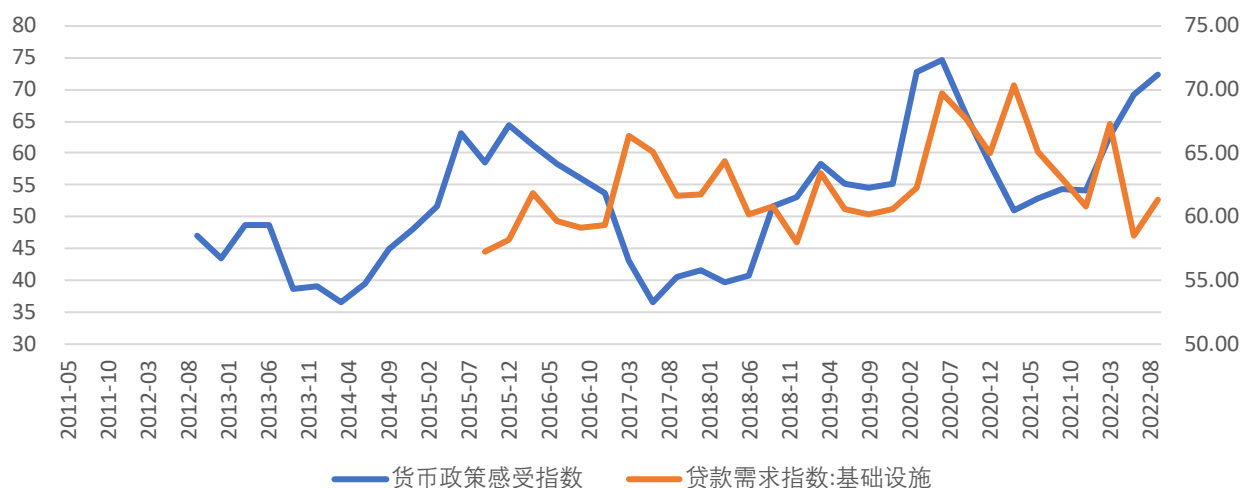
当月电梯产量增速



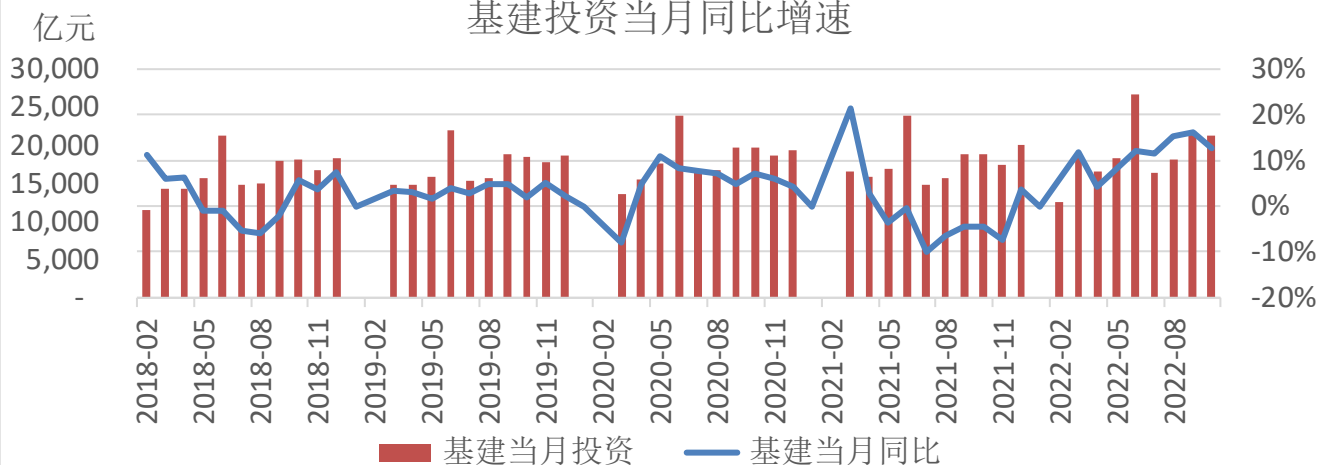
当月土地成交建筑面积增速



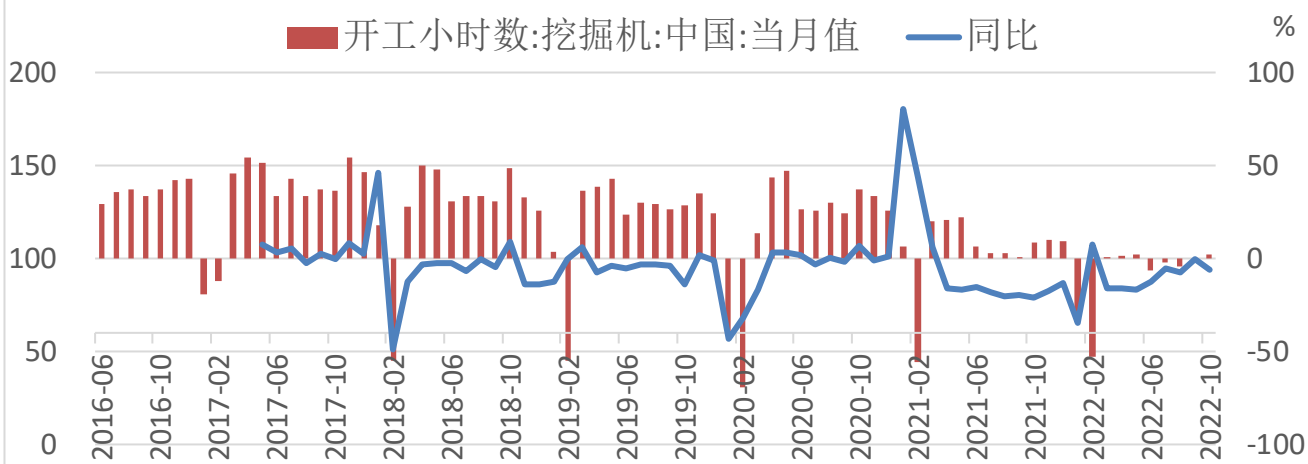
基建前瞻指标

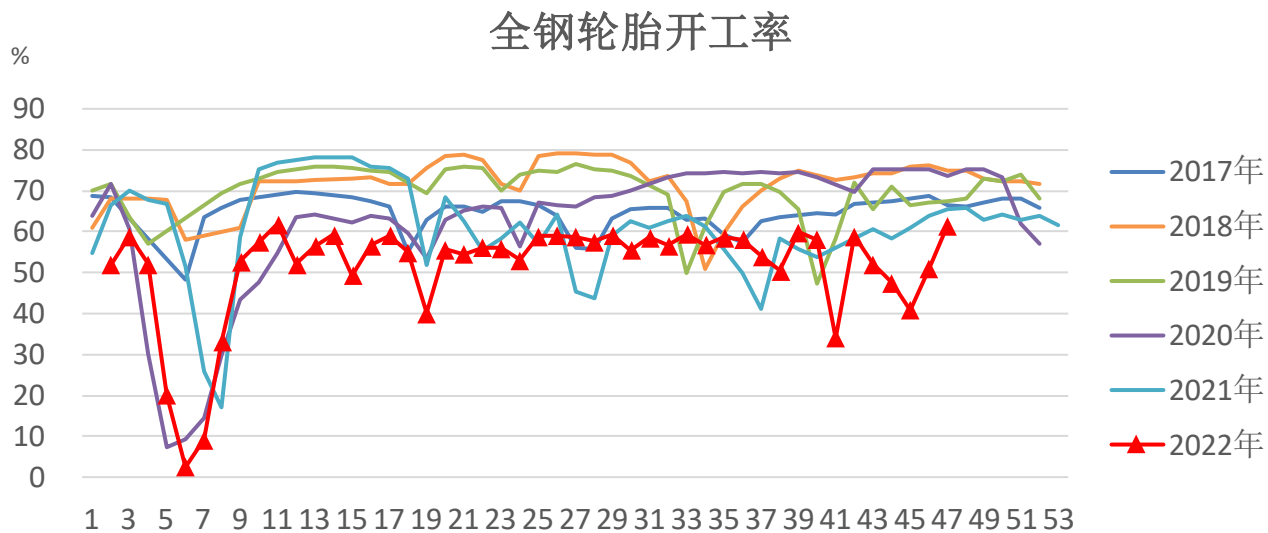
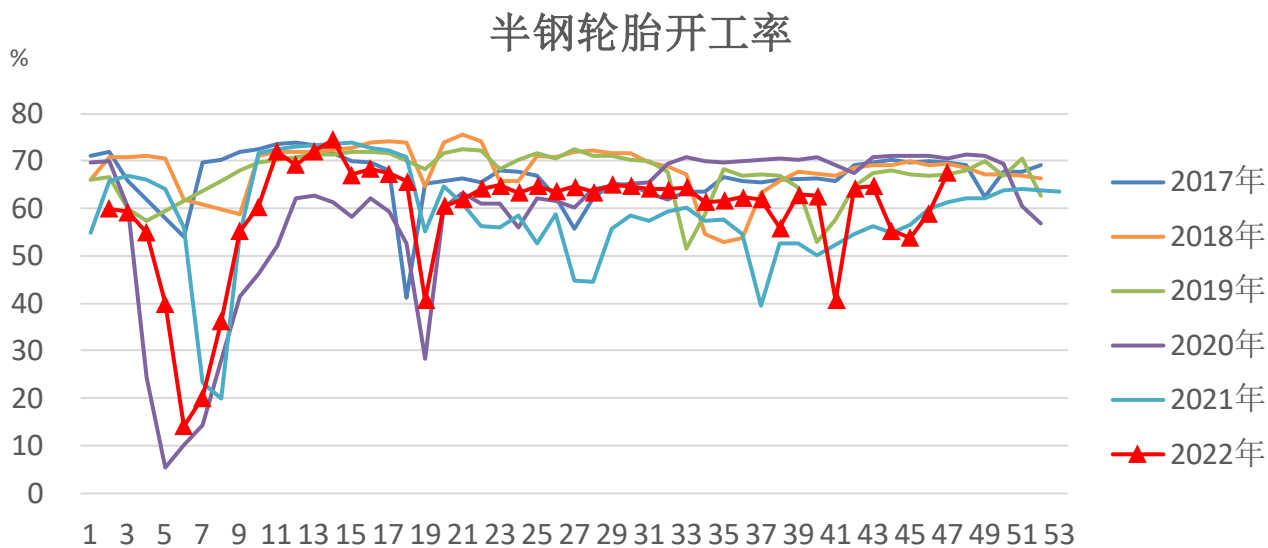
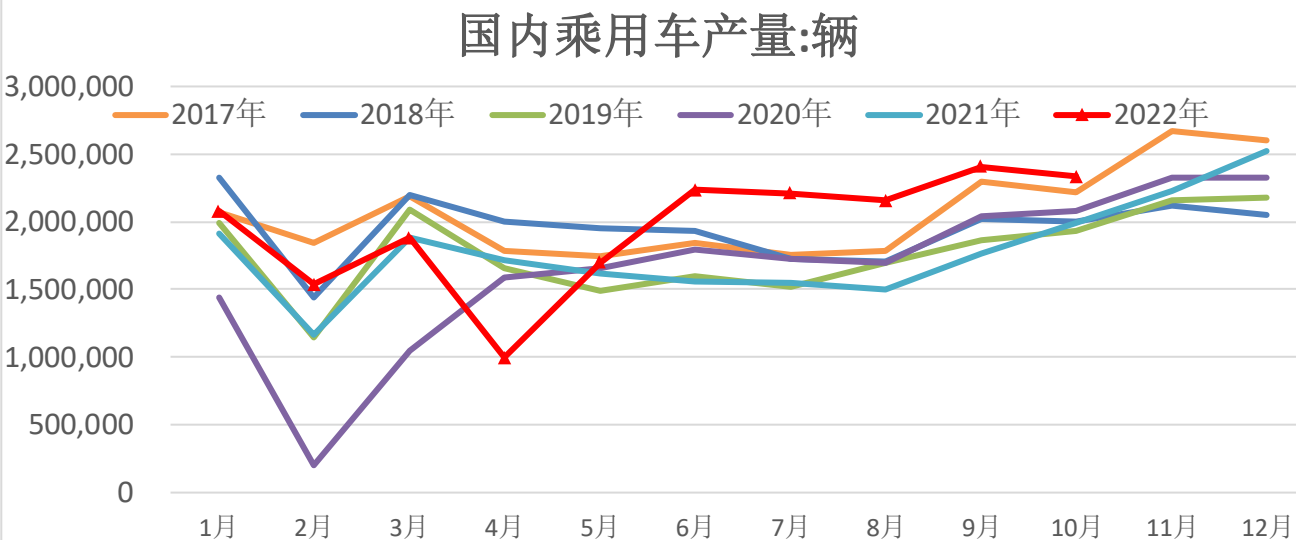


基建投资当月同比增速

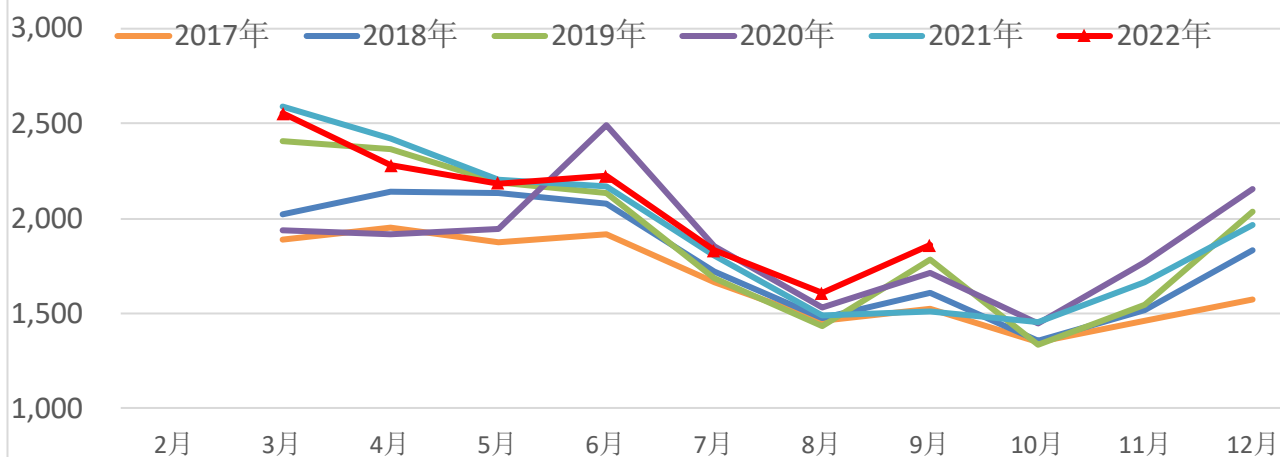


开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比

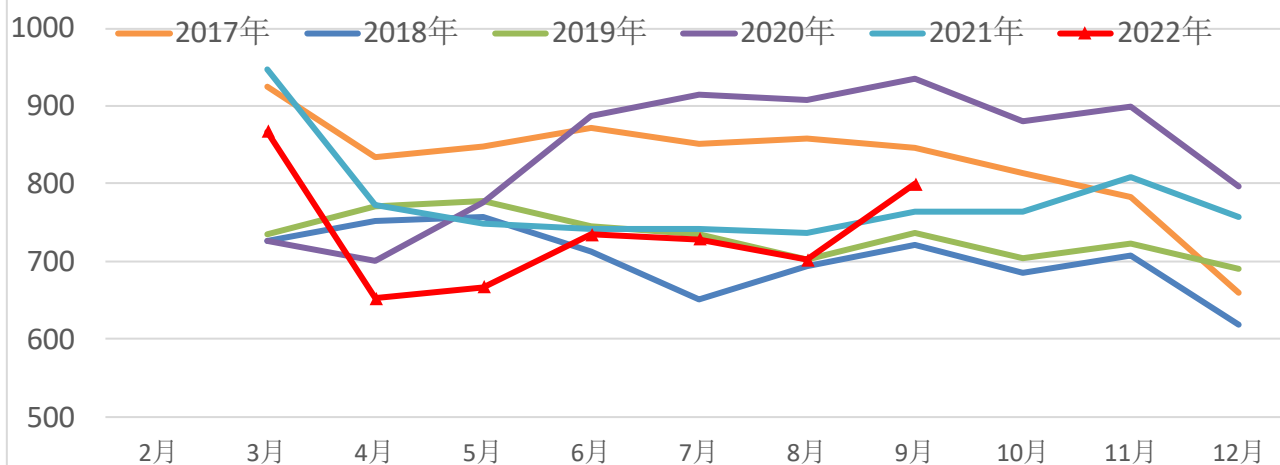




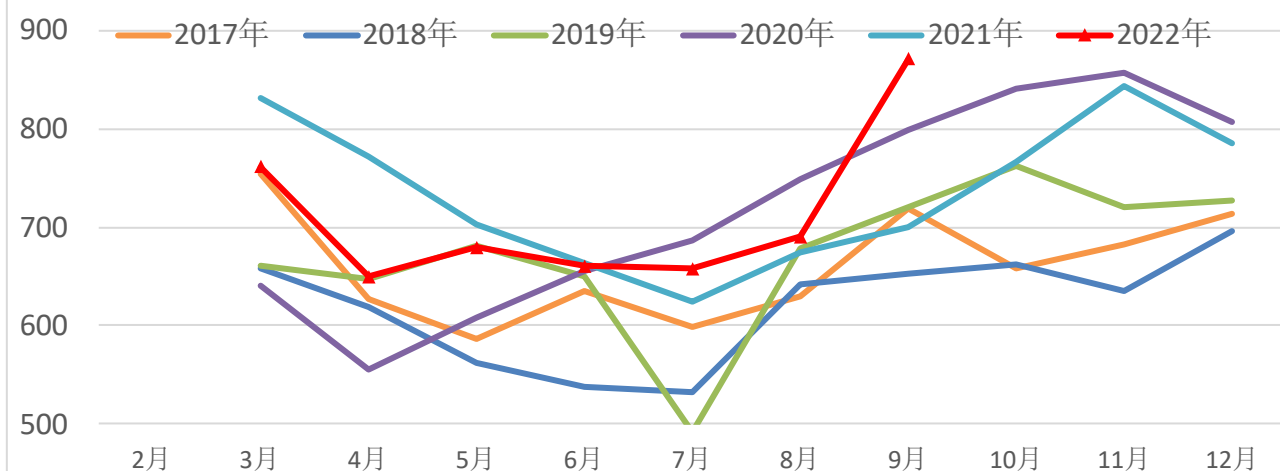
空调产量



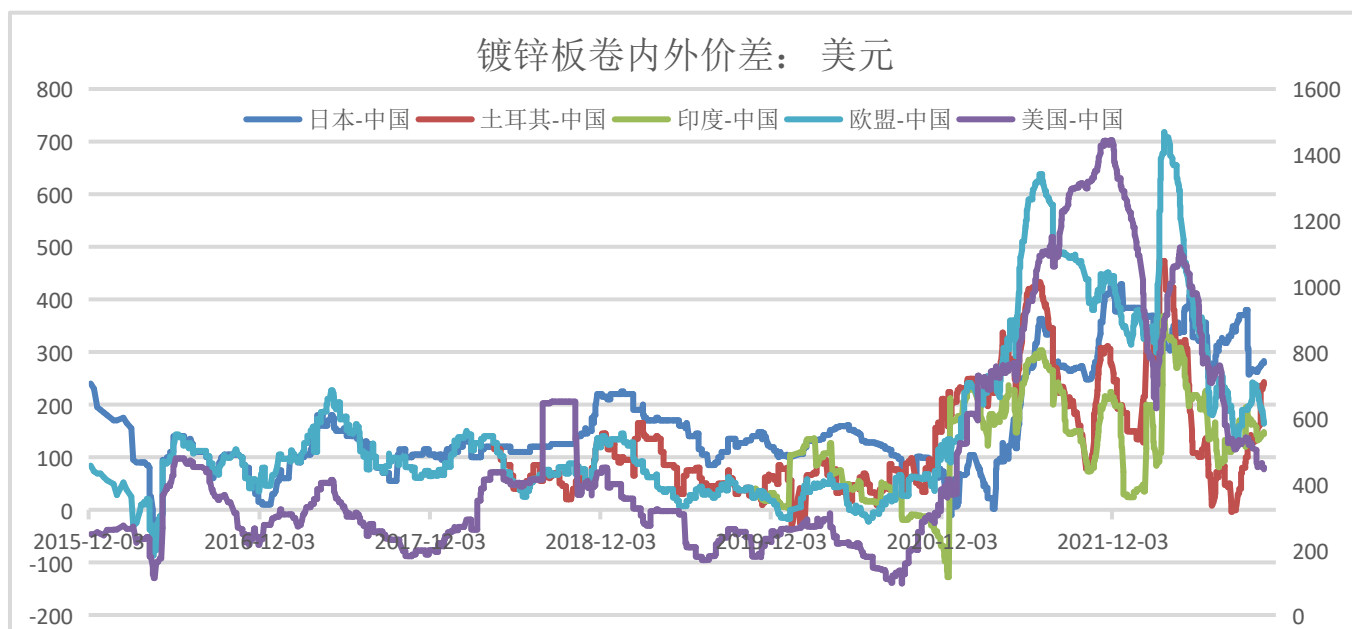
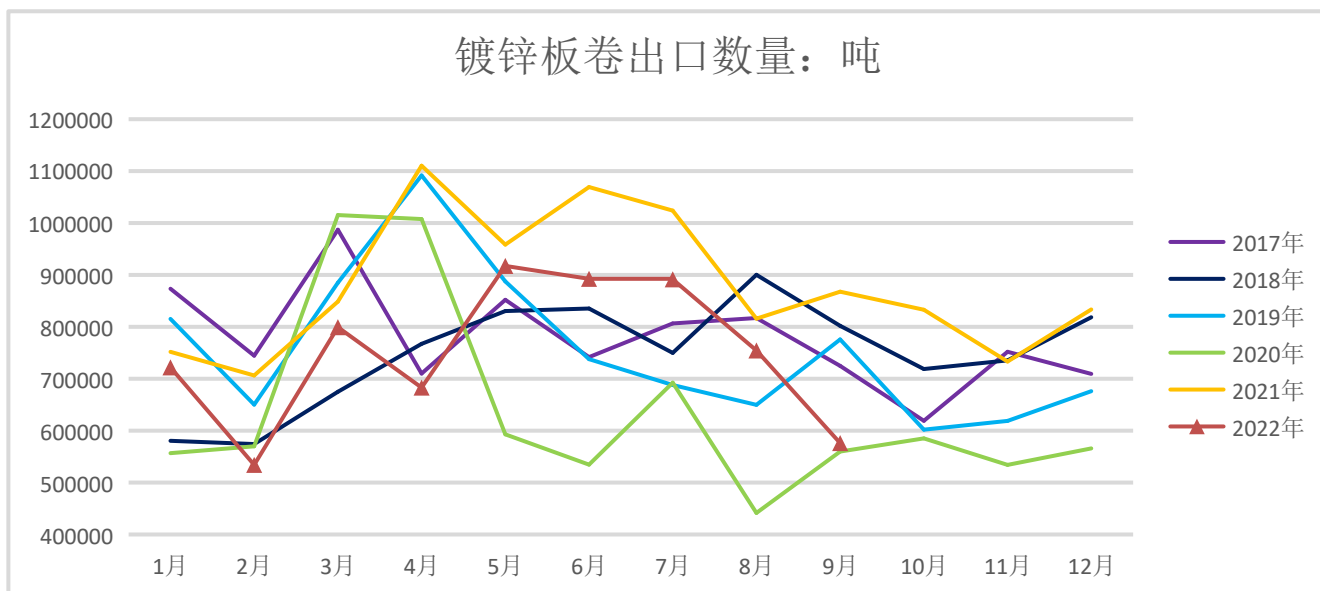
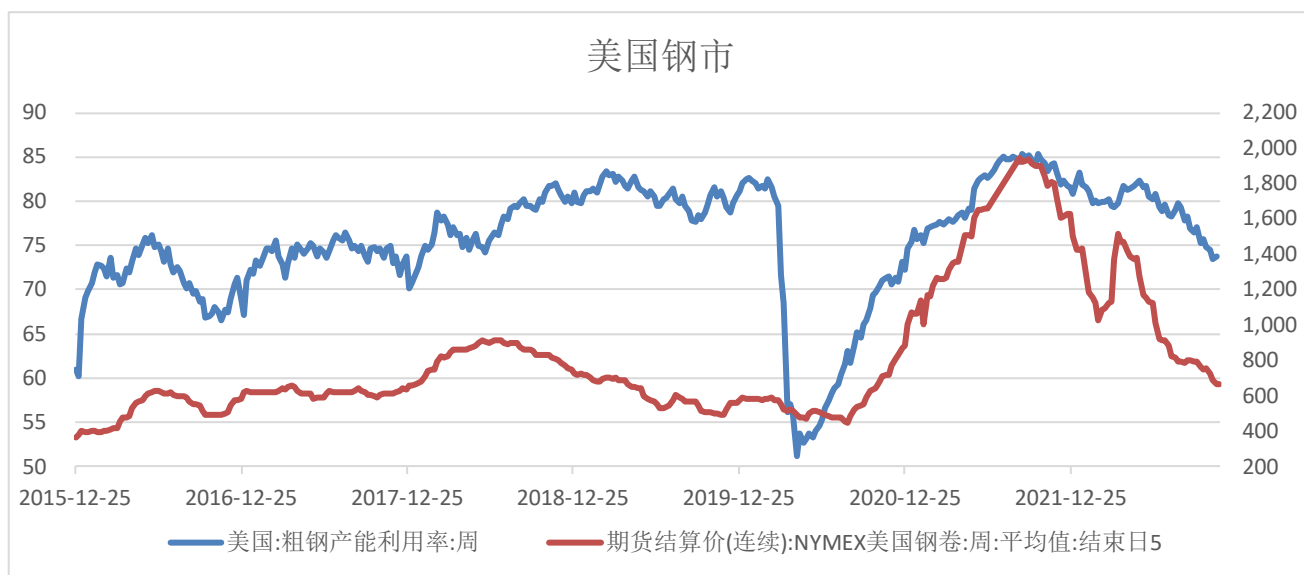
冰箱产量



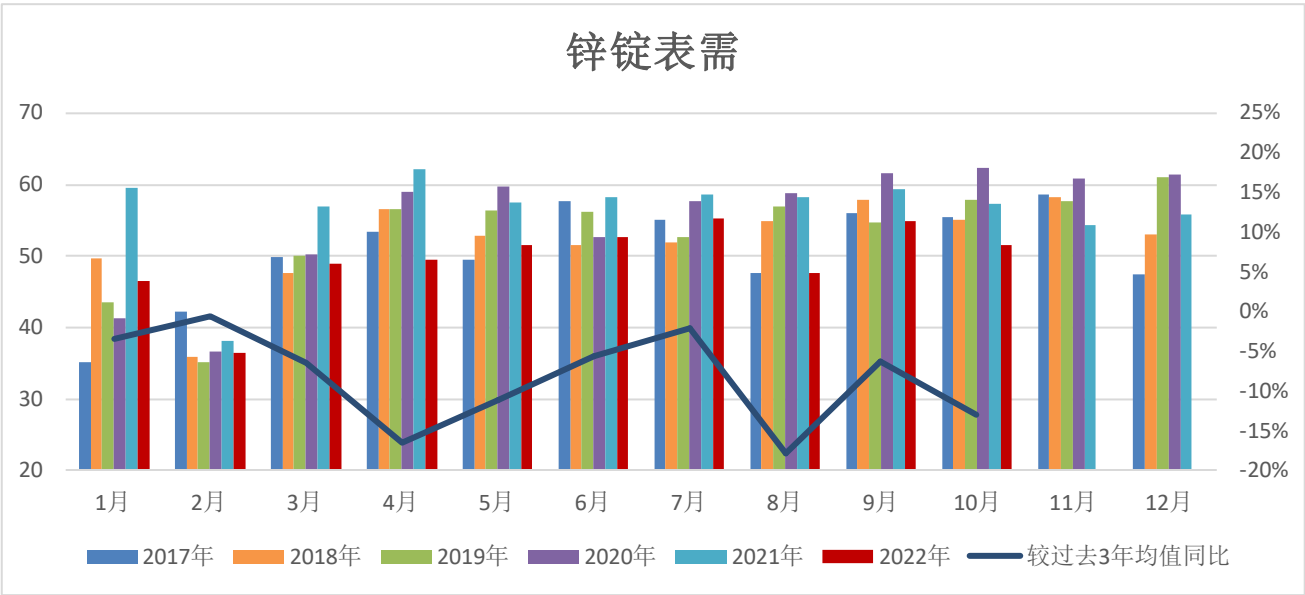
洗衣机产量



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。

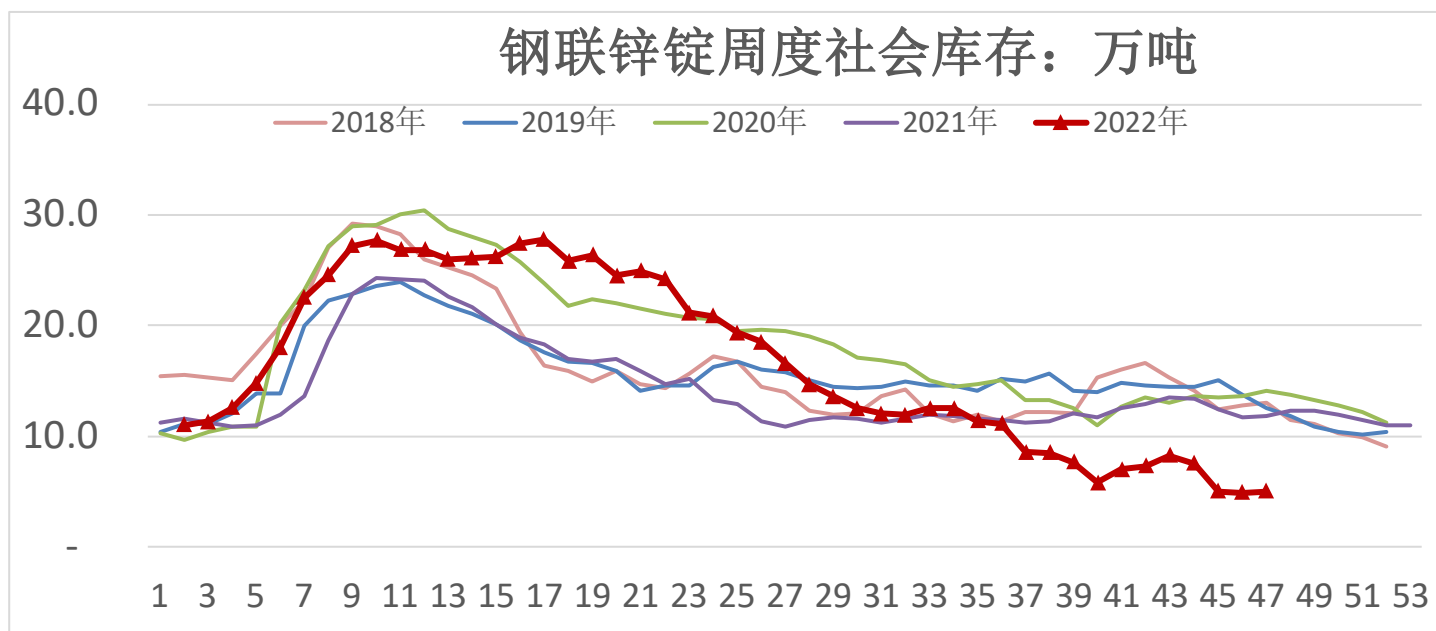
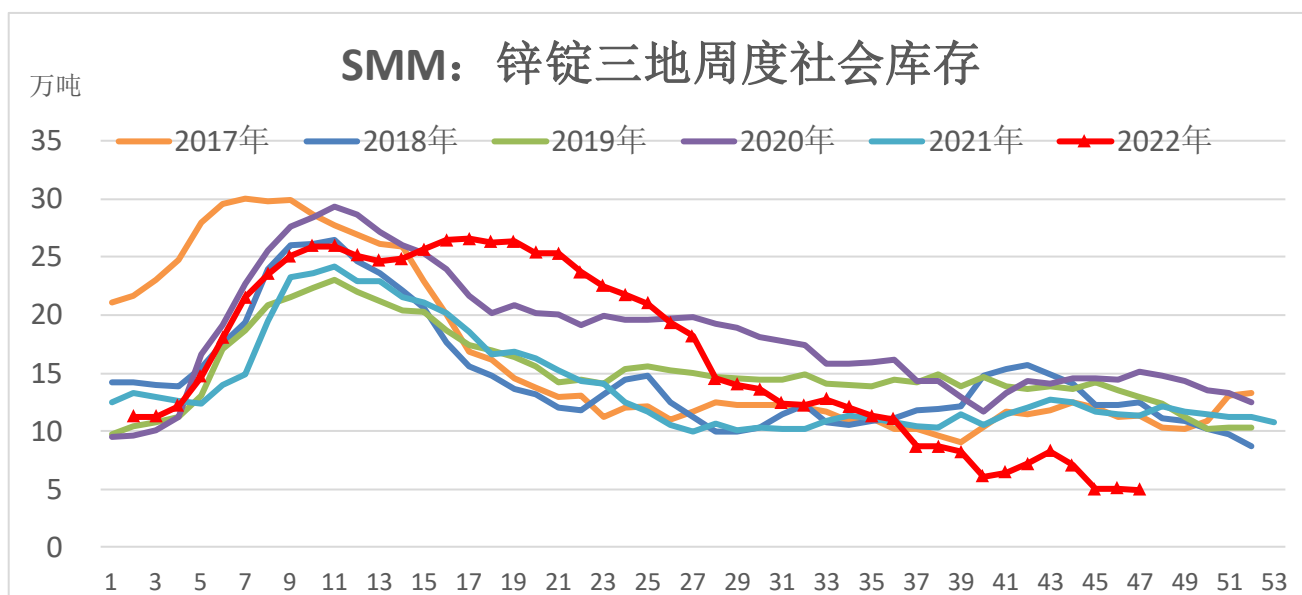
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(0)	(-)	(-)

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

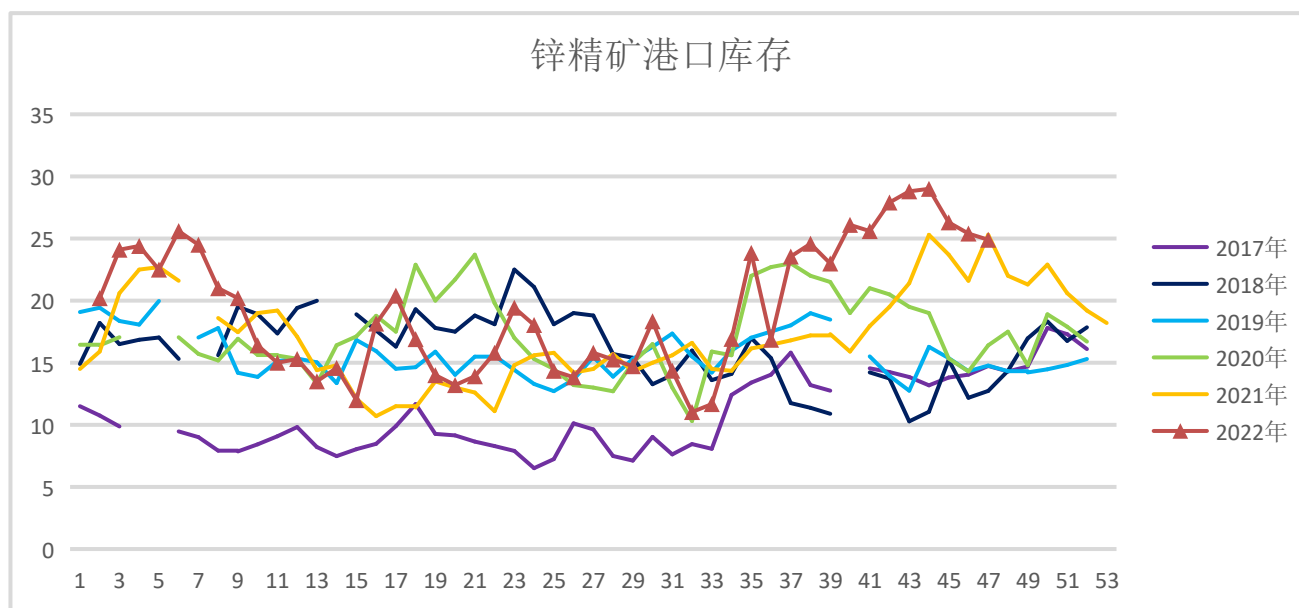
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

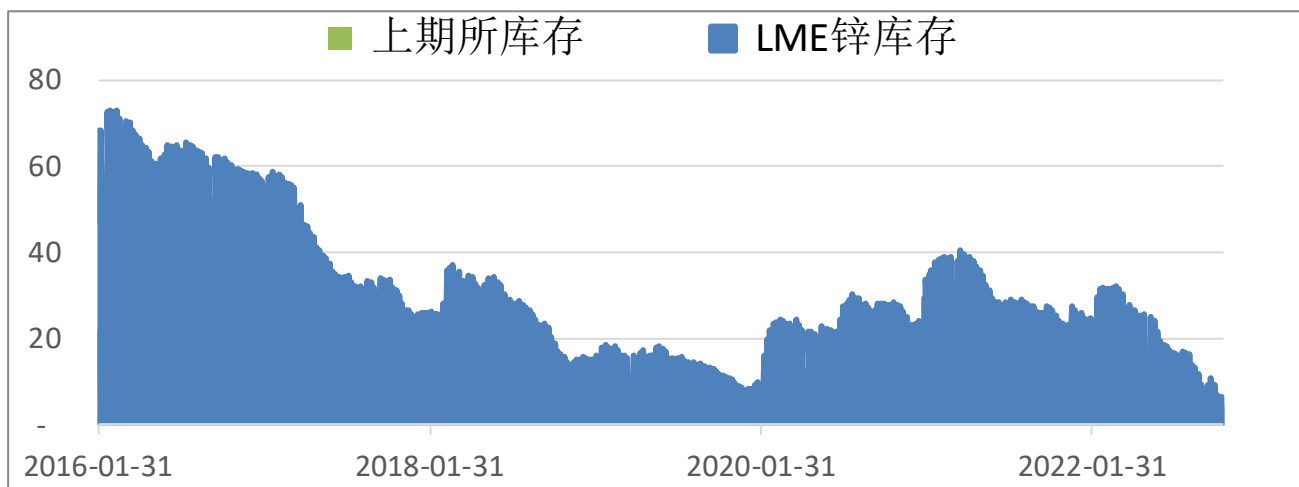
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

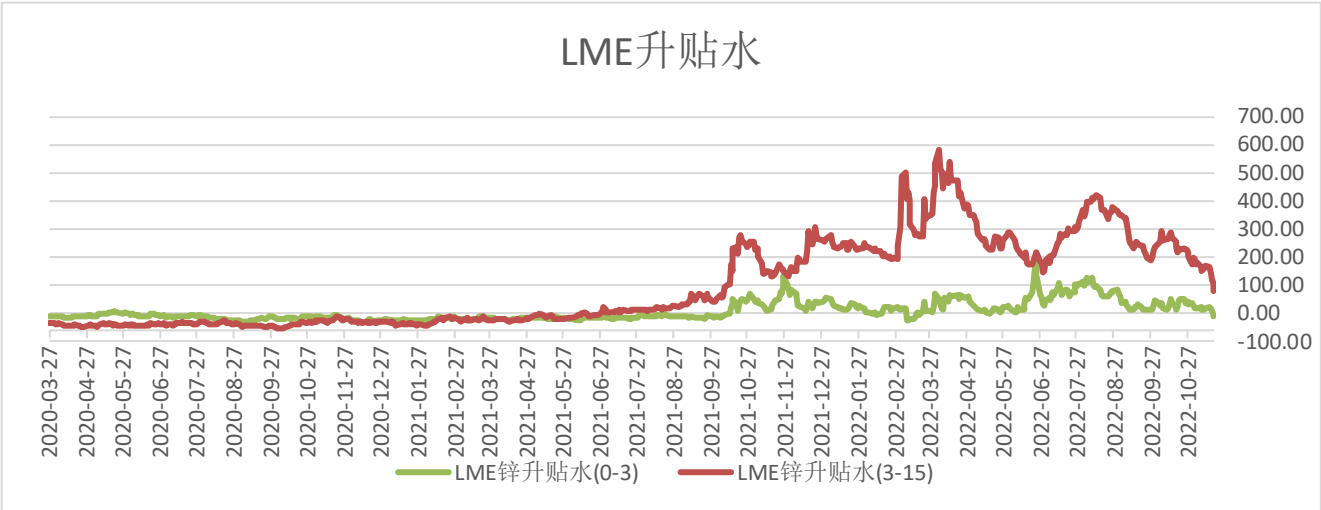
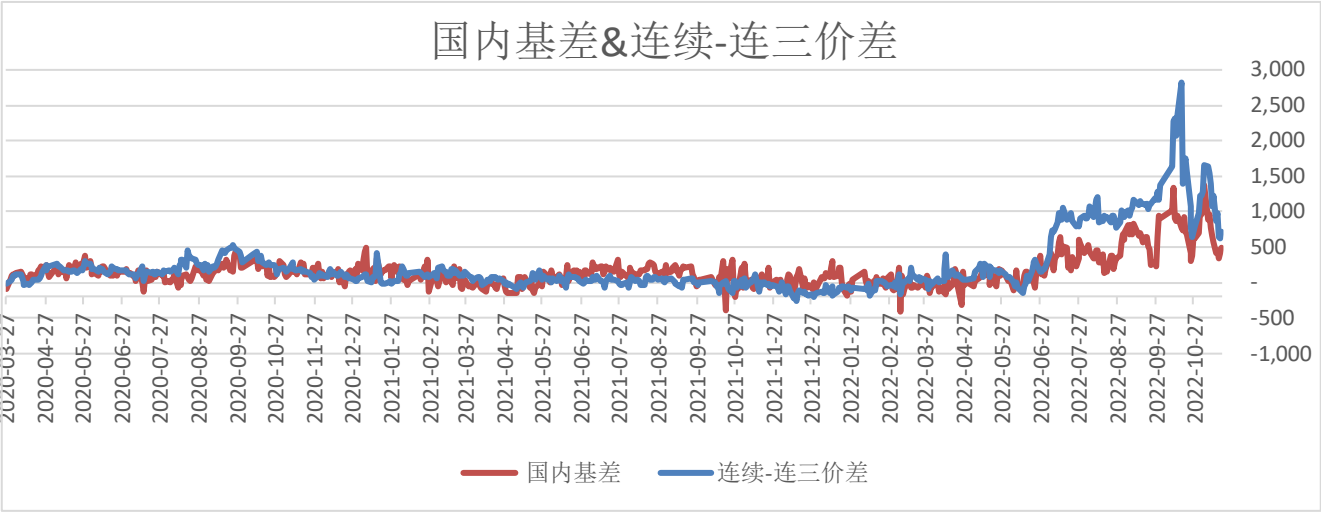


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

