

2023年2月5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

本周锌价下跌，主要跟随有色整体波动。

一方面冶炼利润的高位将使得产量始终有上升的预期，而海外能源价格的下跌也使得欧洲始终有复产的预期；另一面现实产量无论国内还是海外都依然处于相对低位，国内消费又有向好的预期。现实累库速度中性，预计累库高点在 23-26 万吨，为历史中间水平。

总结：中期格局较弱，短期矛盾不大，偏震荡。

基本面

供需：

供应端：本周国内矿加工费持平，进口矿加工费也不变；加工费的持续高位将继续加强中长期锌锭的增产预期。进出口窗口保持关闭。目前冶炼开工率大概在 87%，1 月因再生锌停产产量预计环比小幅下降。

需求端：下游刚刚复工，其中镀锌开工提升较快，本周恢复至 56%，压铸开工率 32%，恢复速度中性。22 年 12 月表需同比-5.6%左右。

库存：

2月3日社会库存17.4万吨，增加2.4万吨。LME库存1.6万吨，环比下降1300吨。

价格：

国内基差-130（-150），月差 Back 15（Contango55）；LME3-15 价差 119.5（118.5zn）；精废价差保持低位。

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

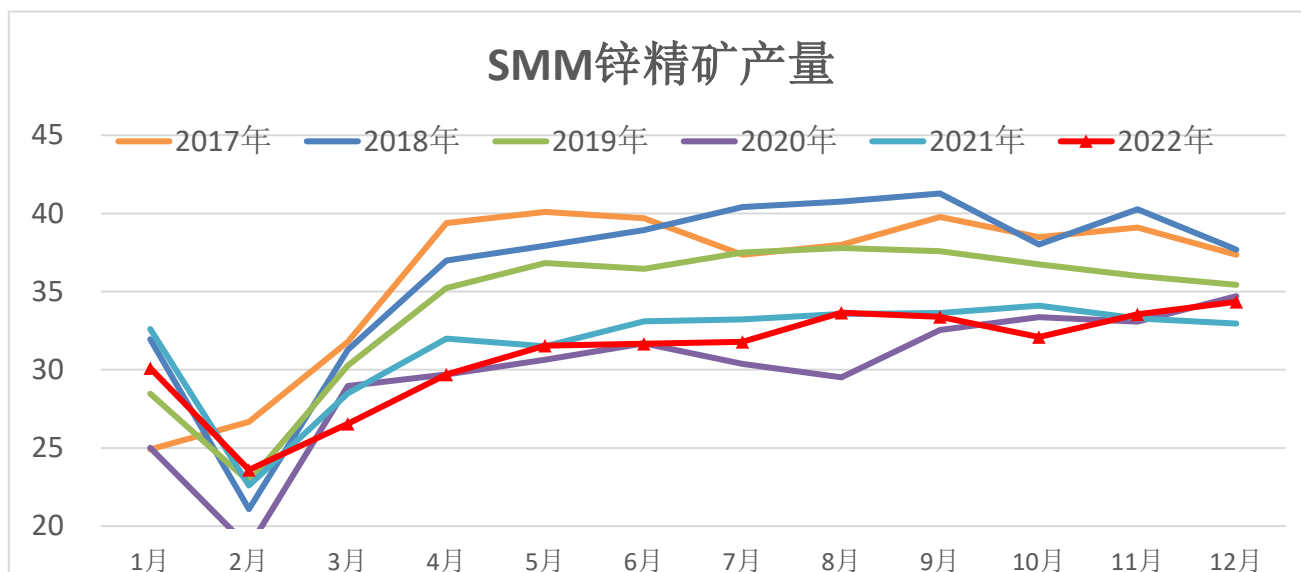
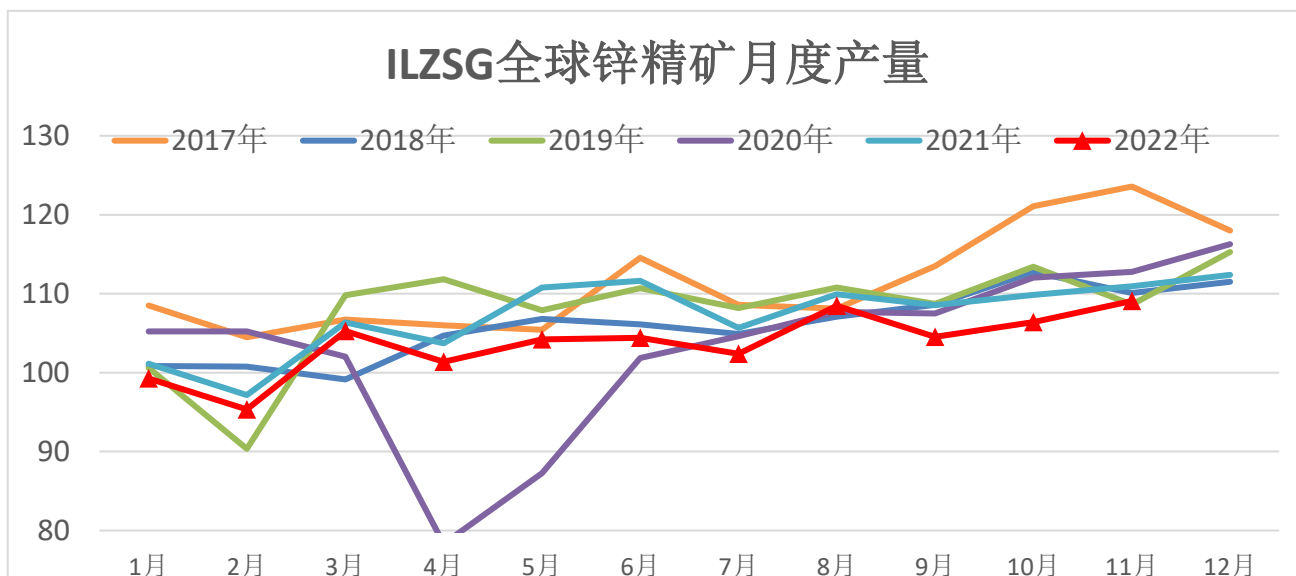
3.1 社会库存.....	16
3.2 港口锌精矿库存.....	17
3.3 全球显性库存.....	17

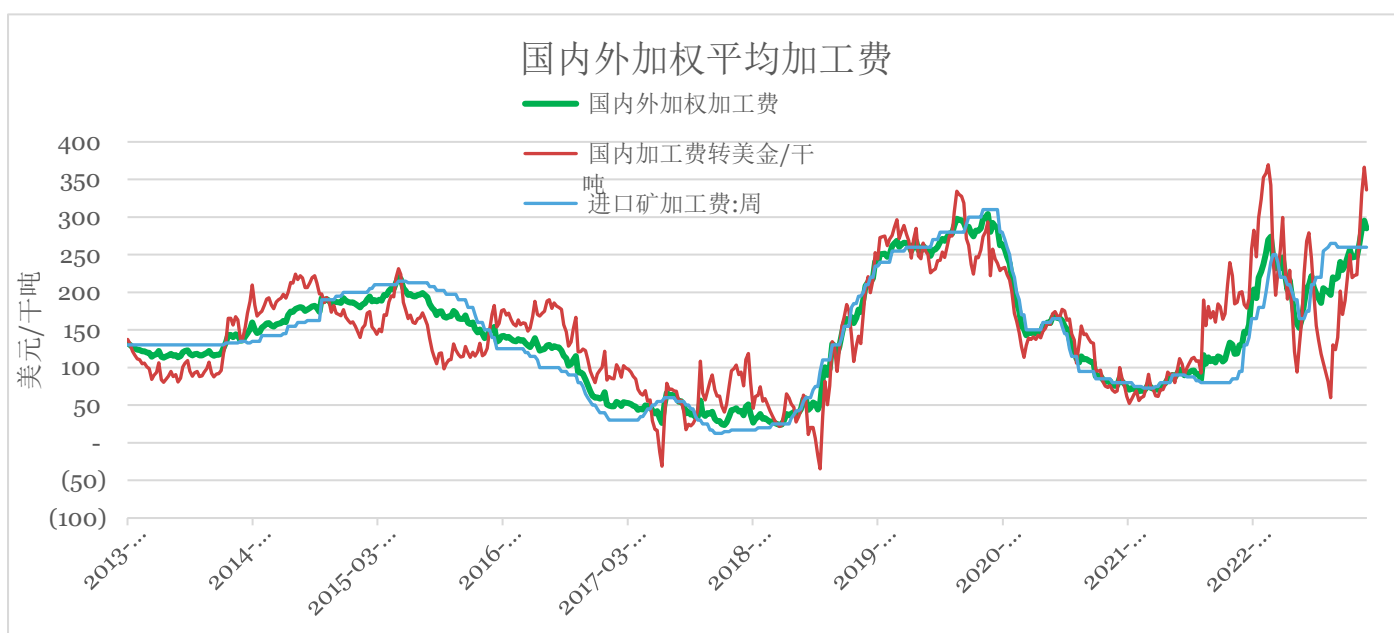
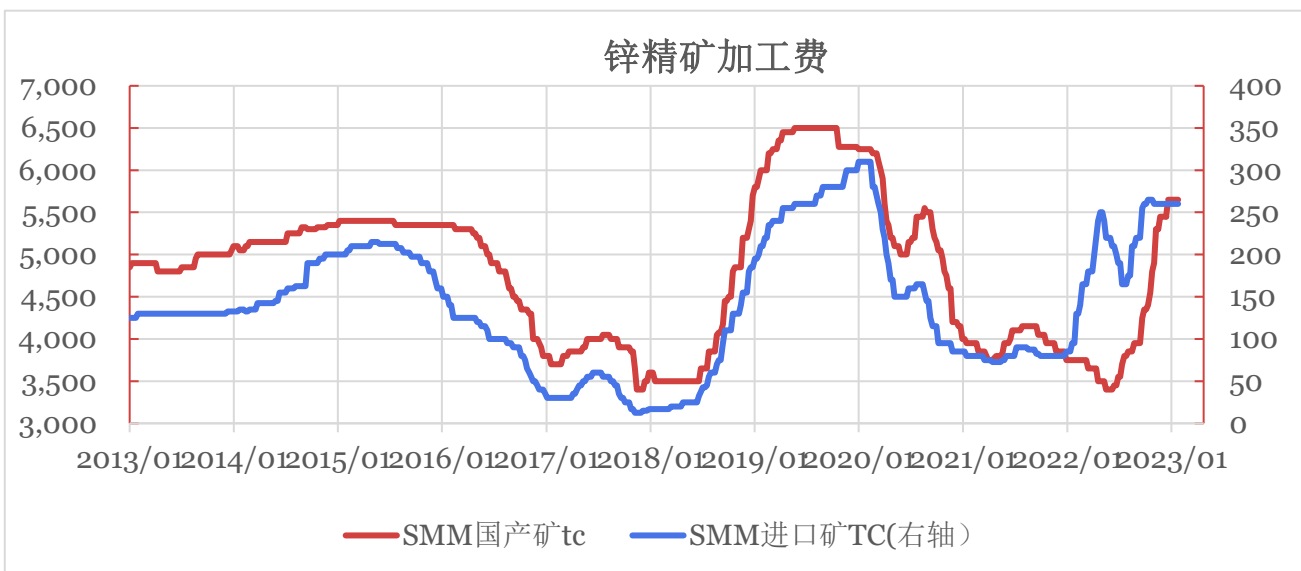
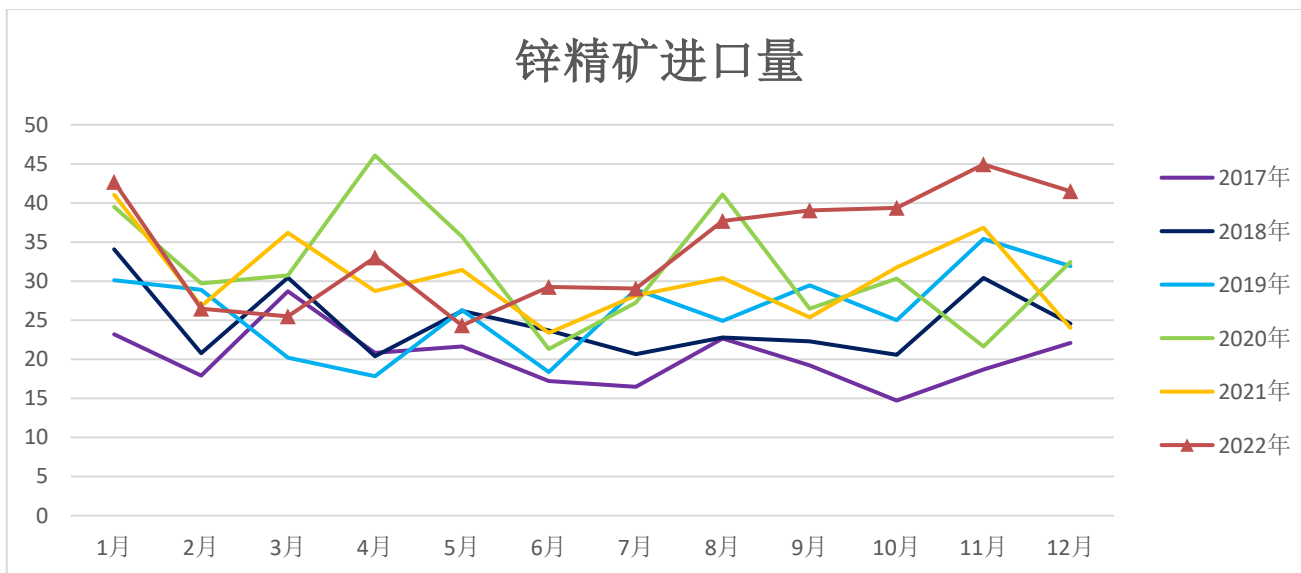
四、 价格跟踪

4.1 基差.....	18
4.2 价差.....	19

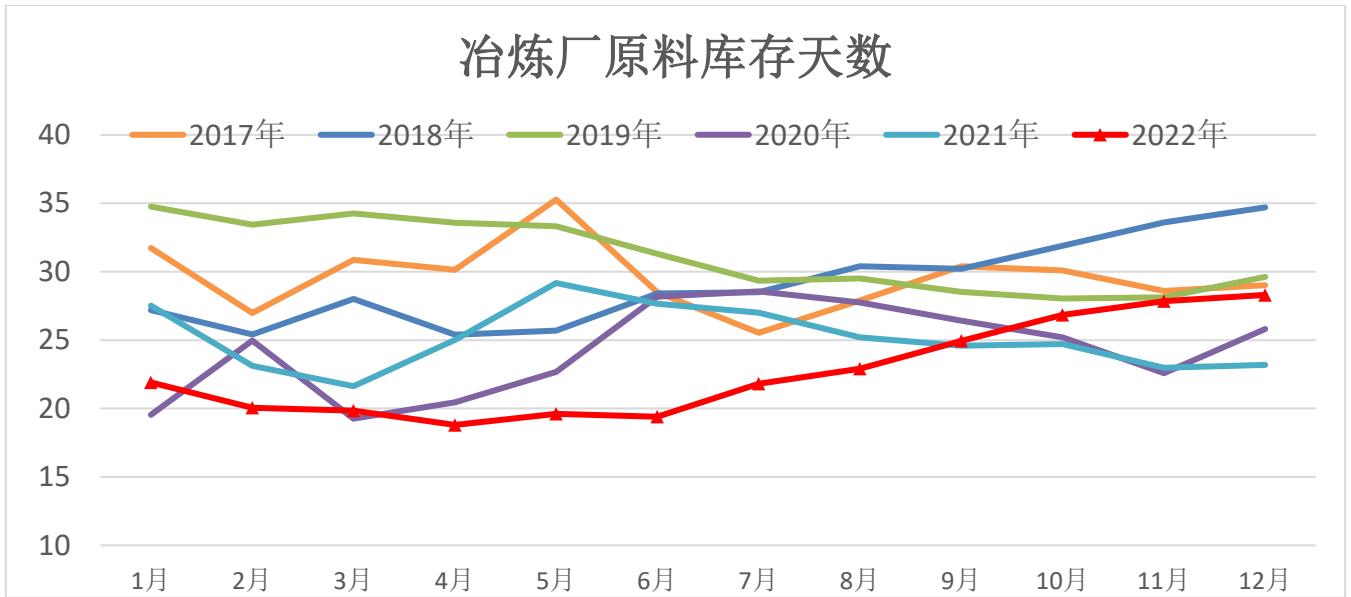
一、锌的供应

1.1 锌精矿供应

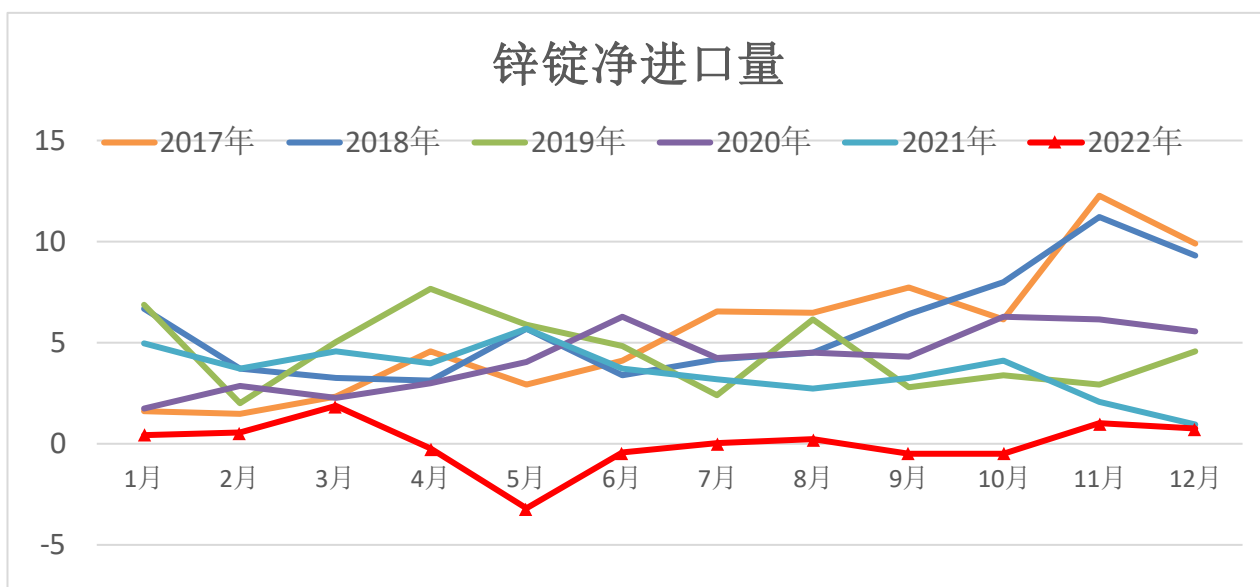
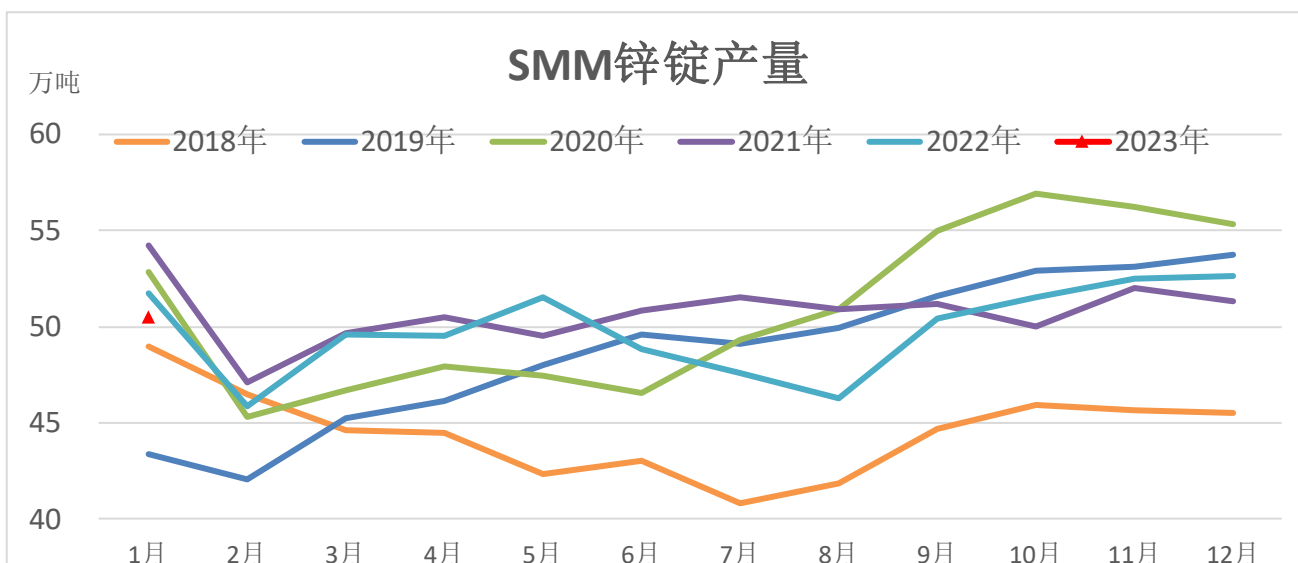


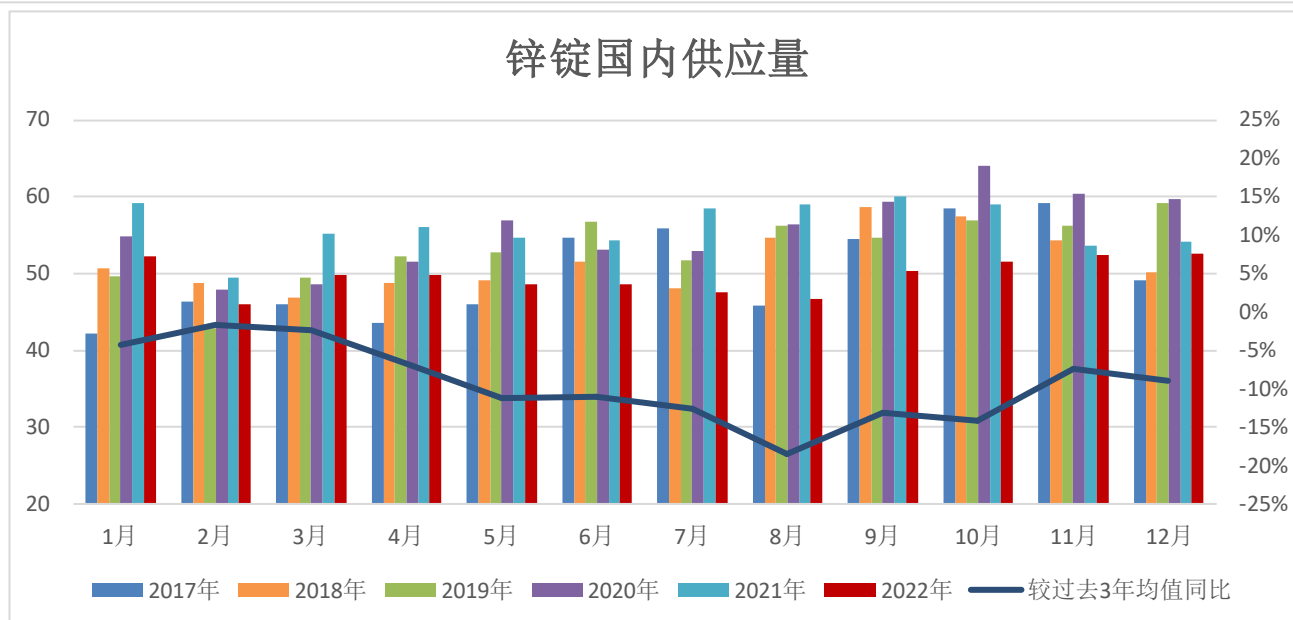
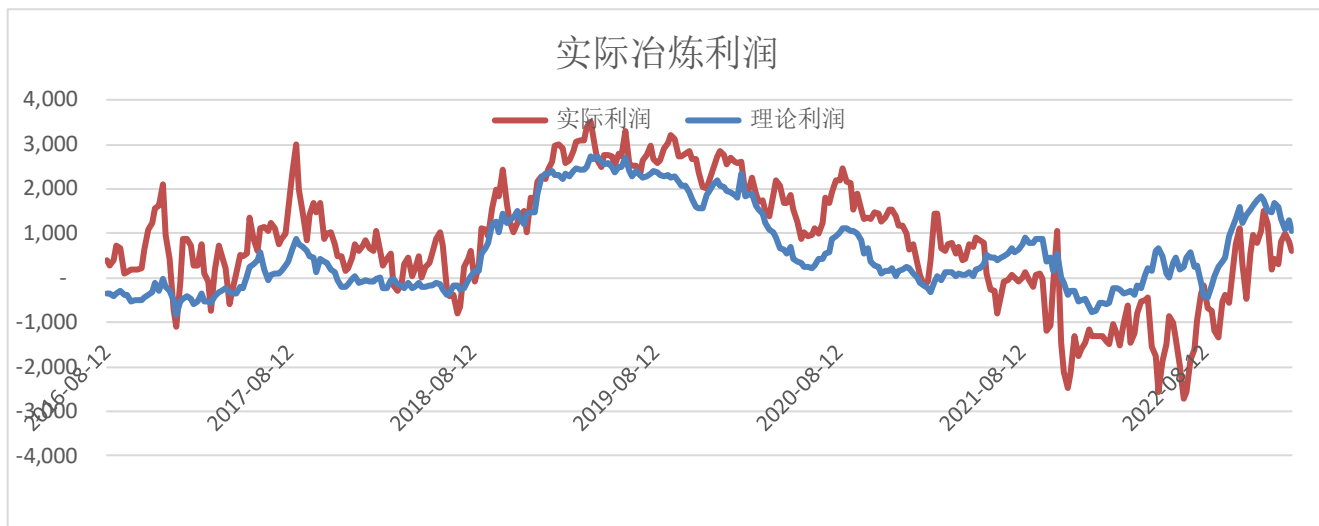


冶炼厂原料库存天数



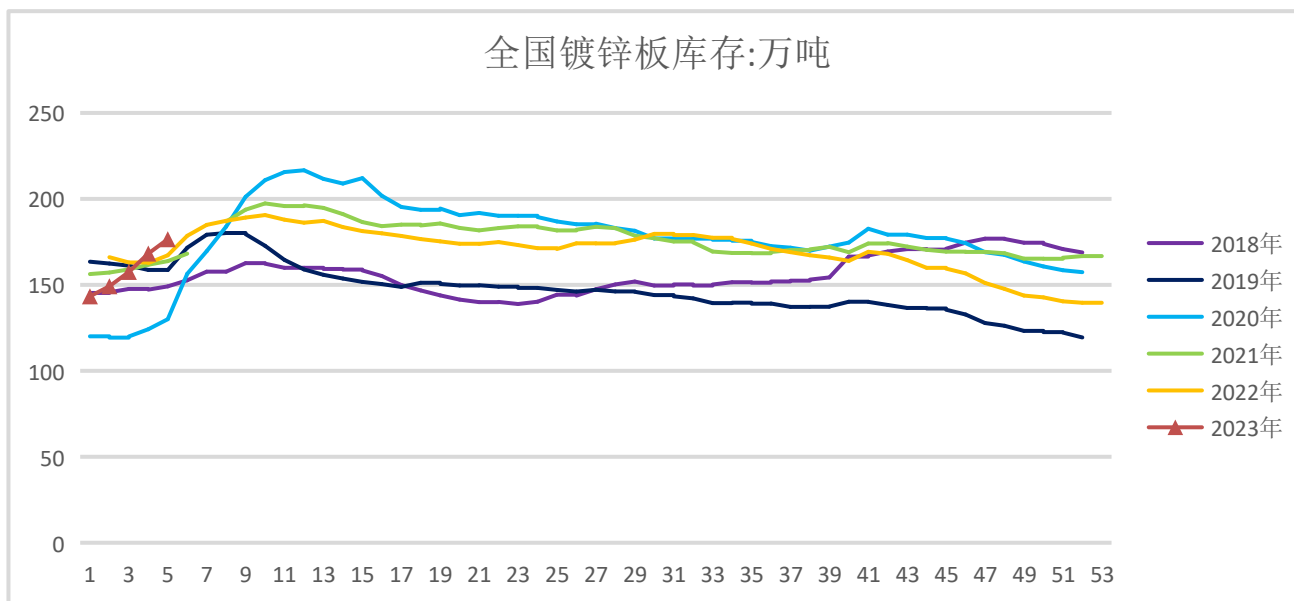
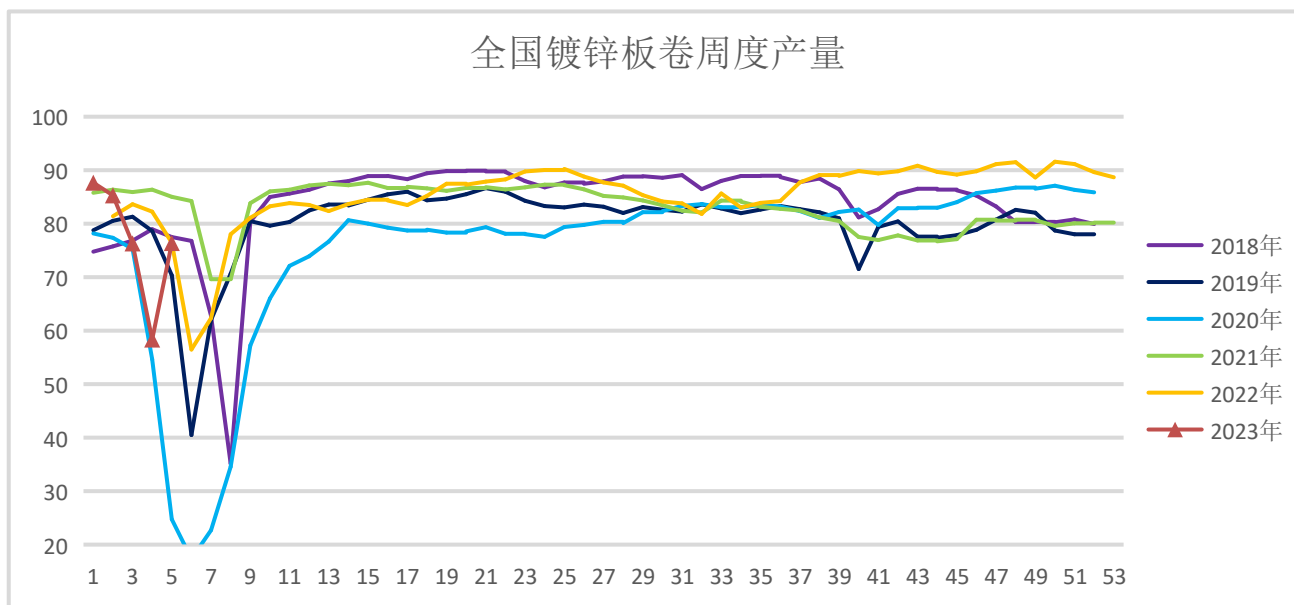
1.2 锌锭供应情况



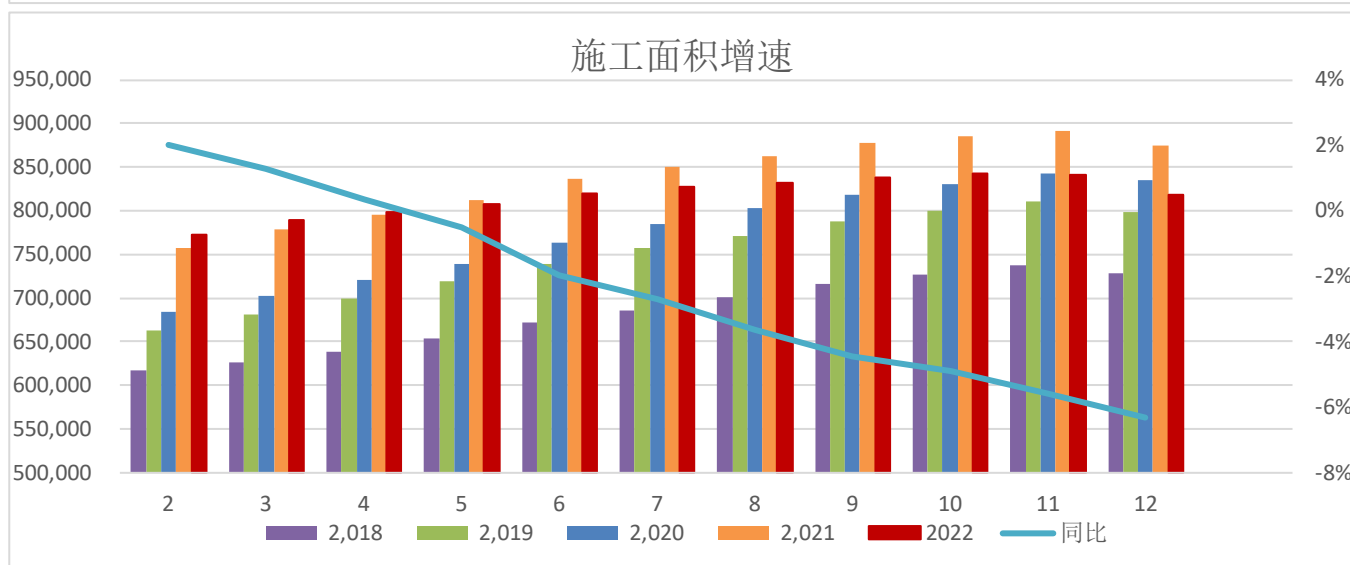
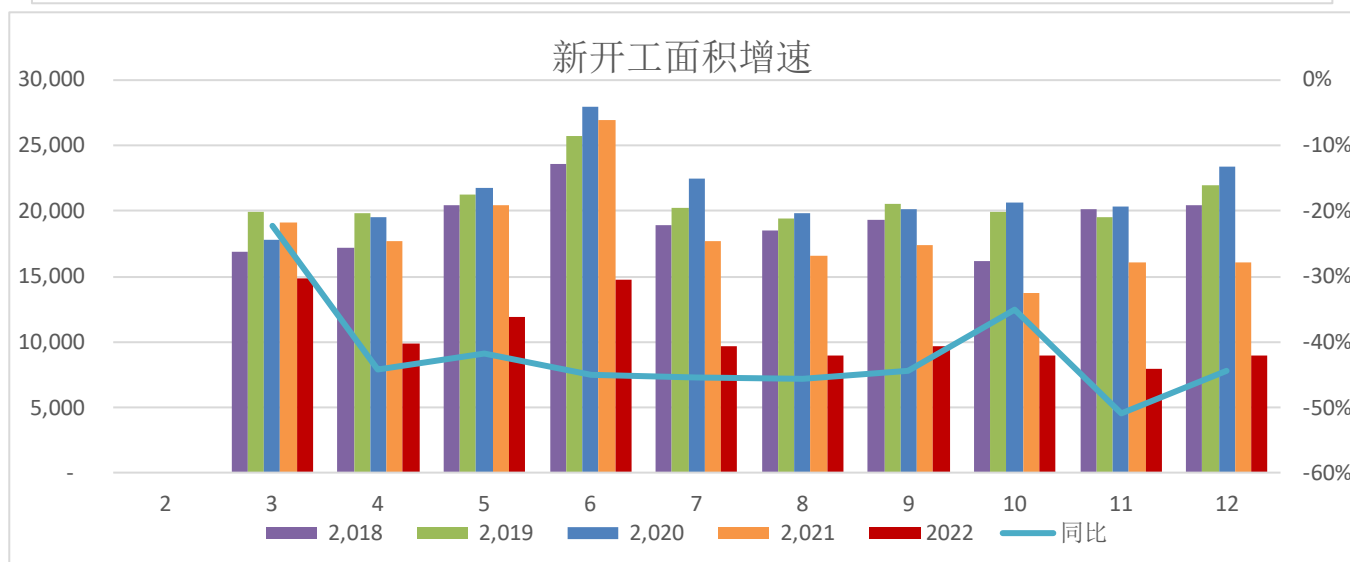
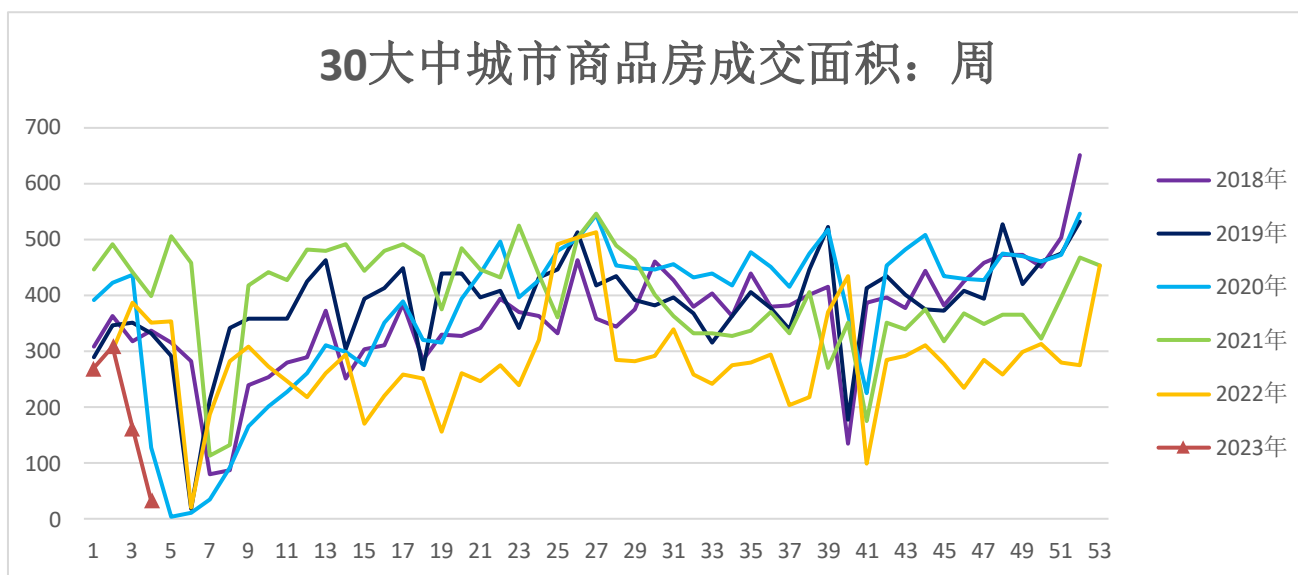


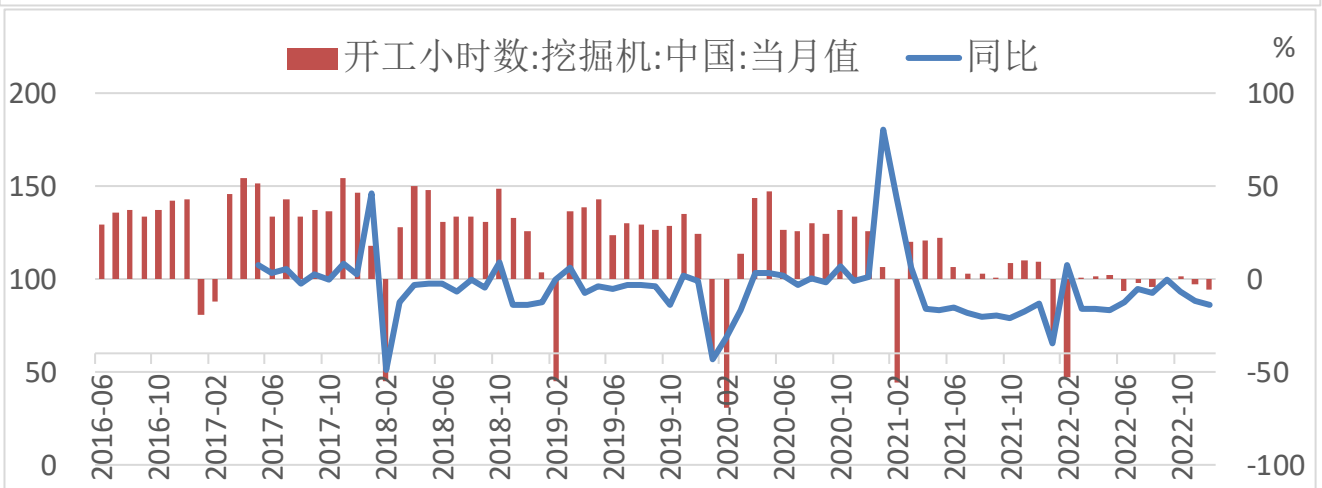
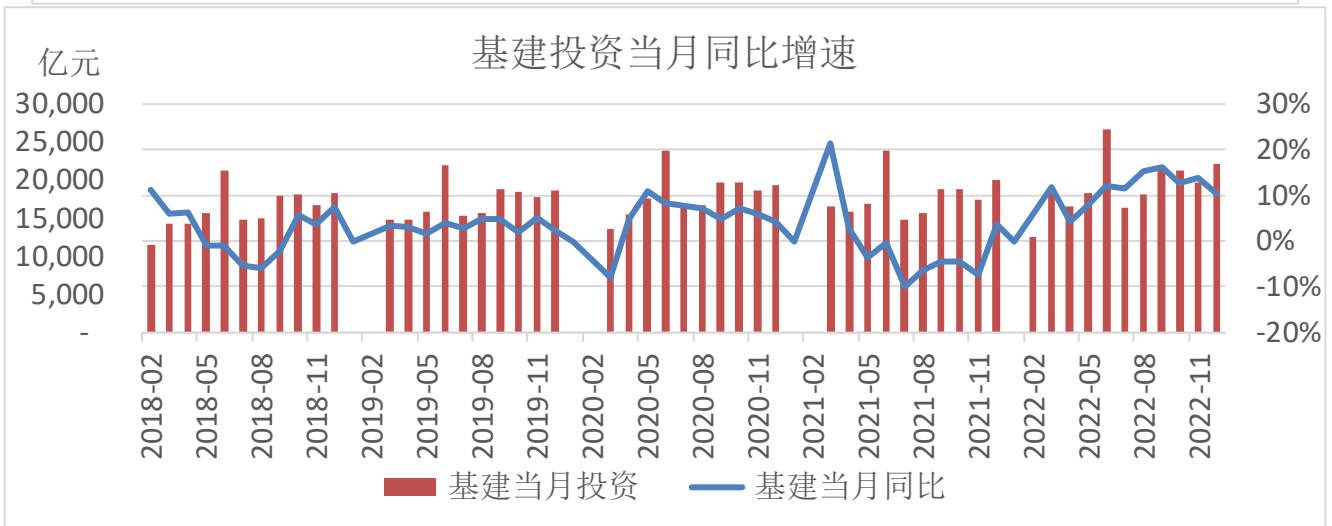
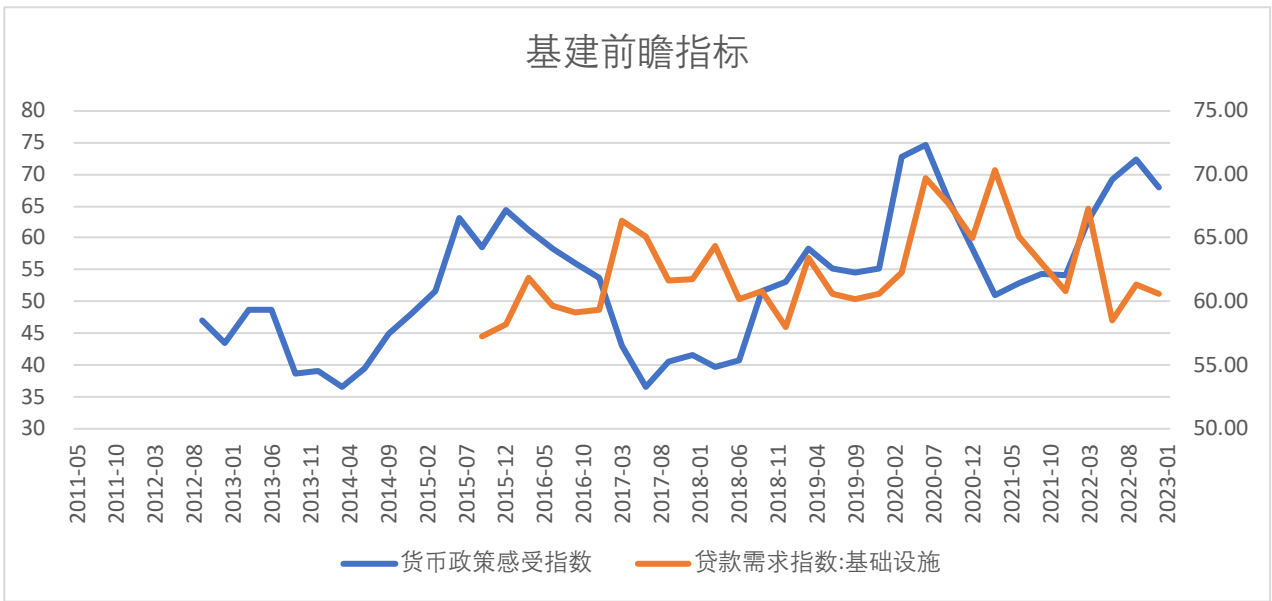
二、锌锭需求

2.1 初级加工产品需求

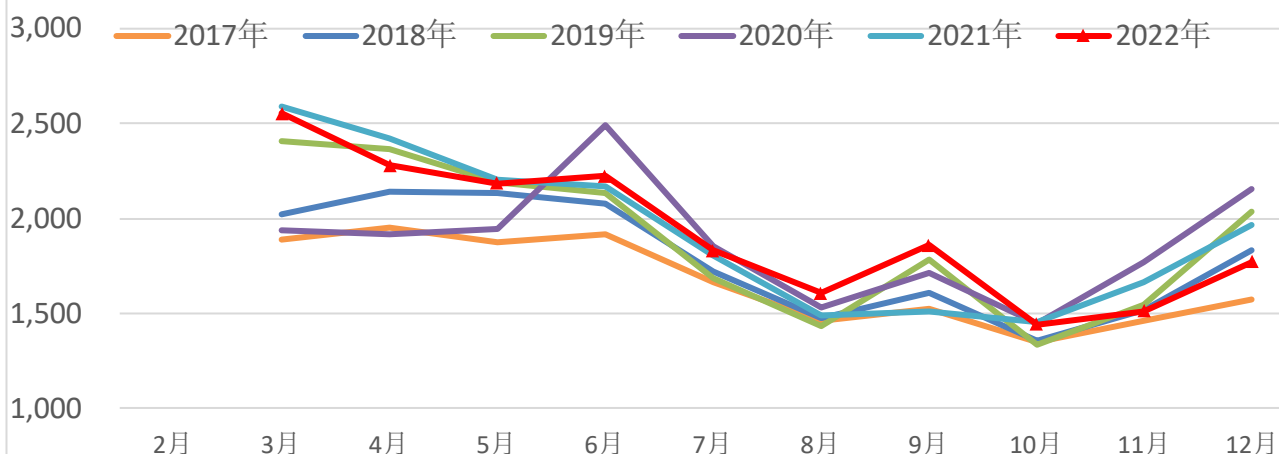


2.2 终端行业需求

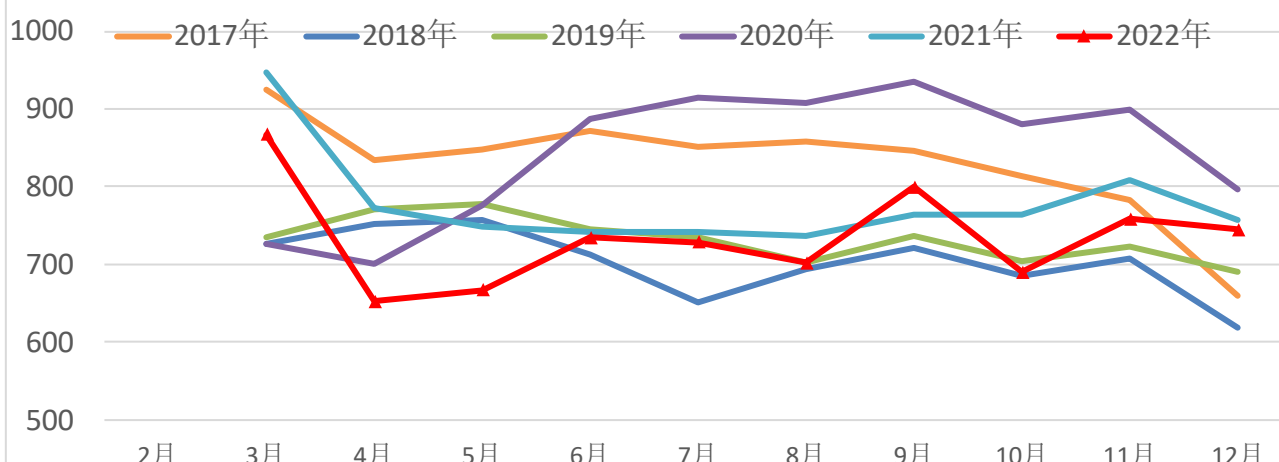




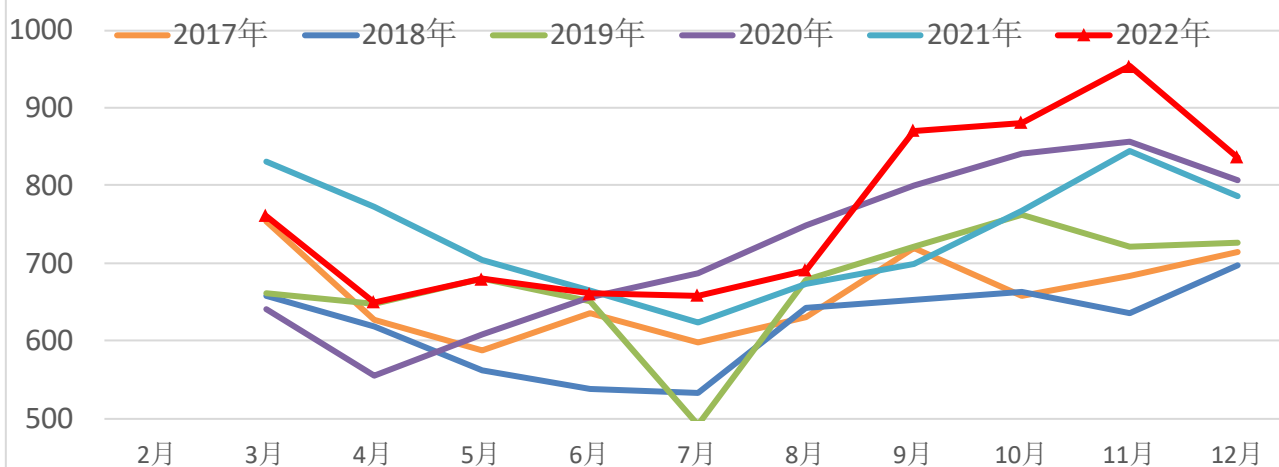
空调产量



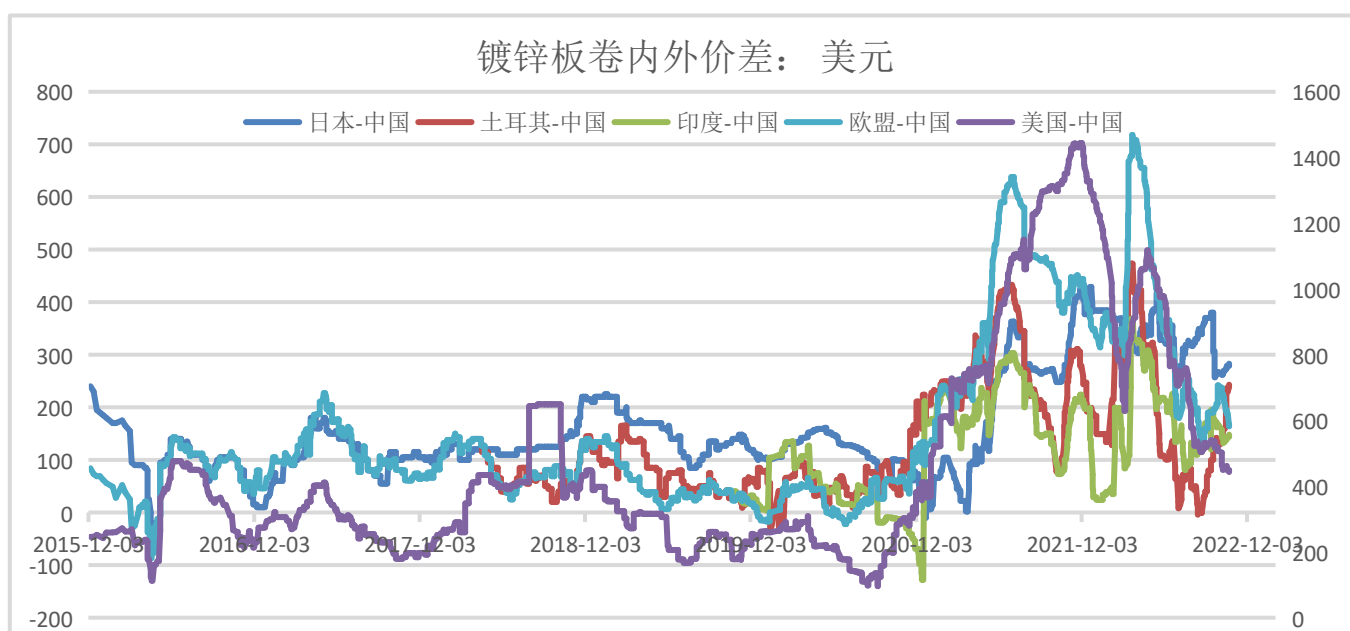
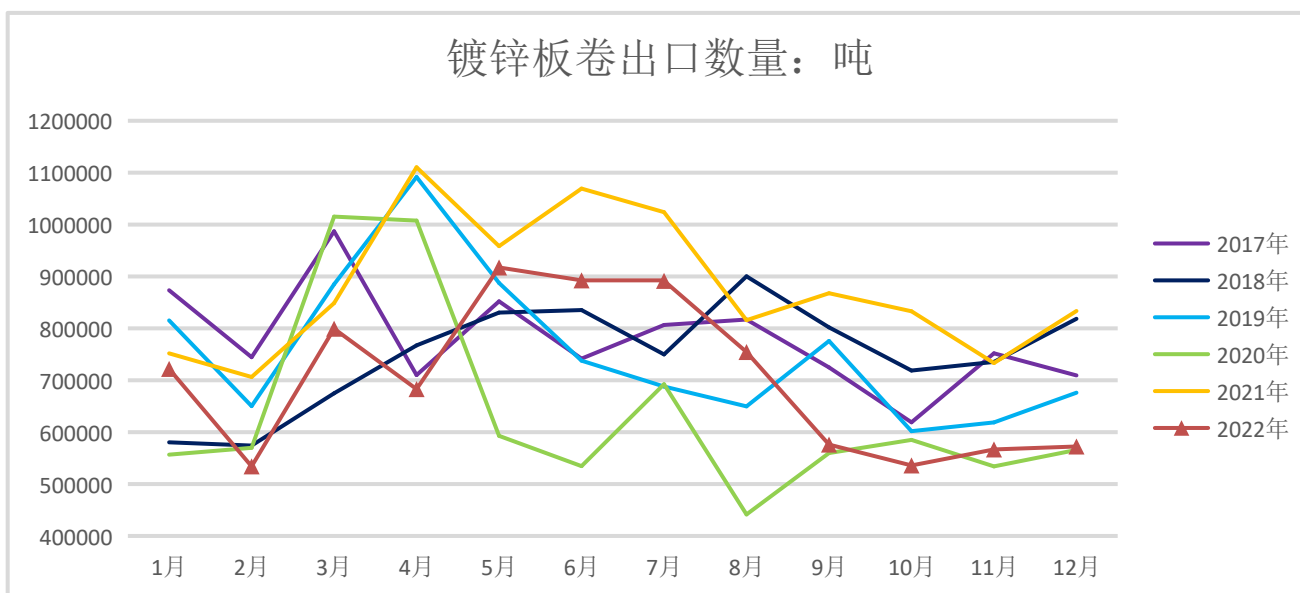
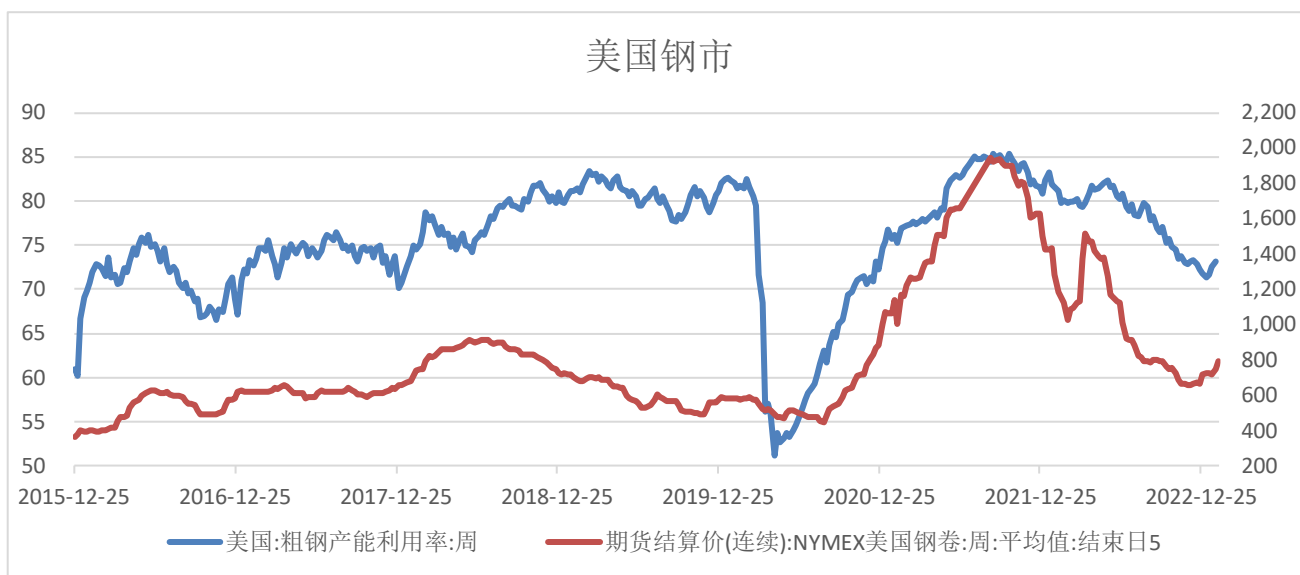
冰箱产量



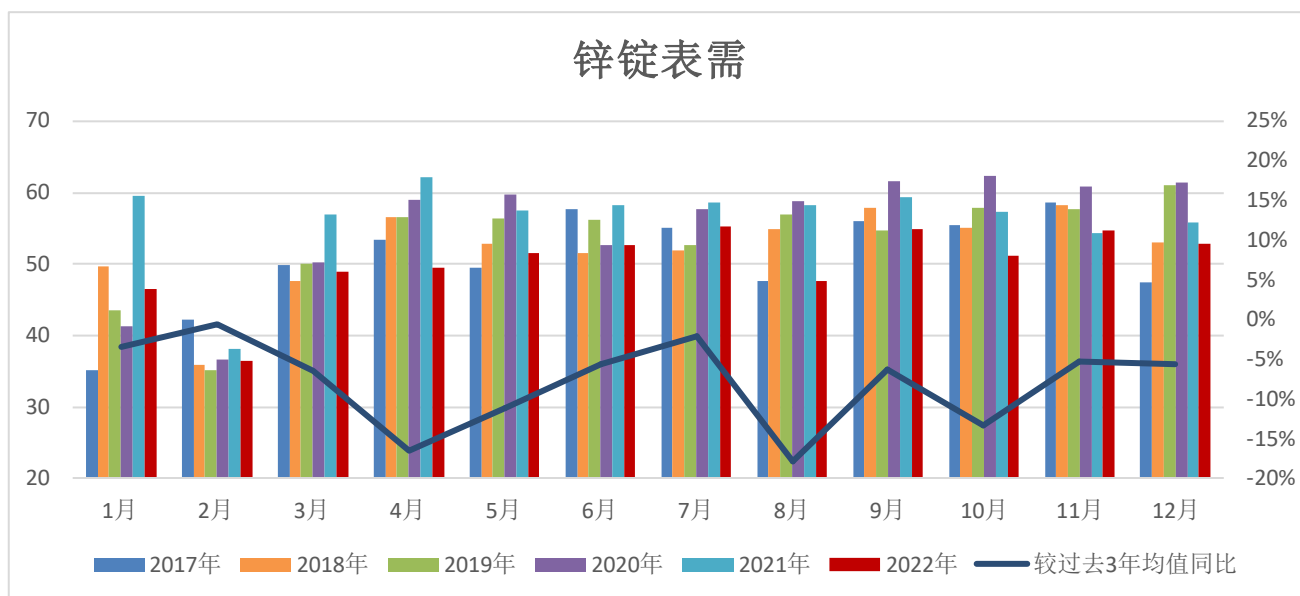
洗衣机产量



2.3 海外需求



2.4 锌锭需求小结



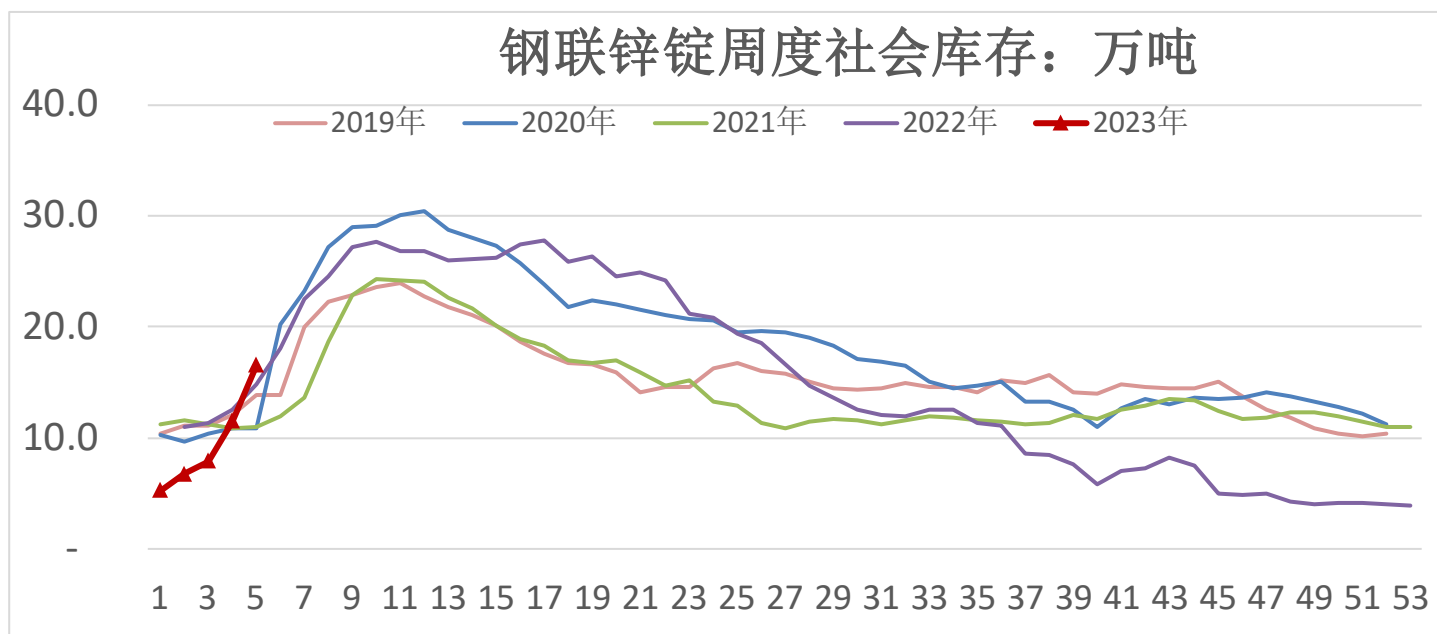
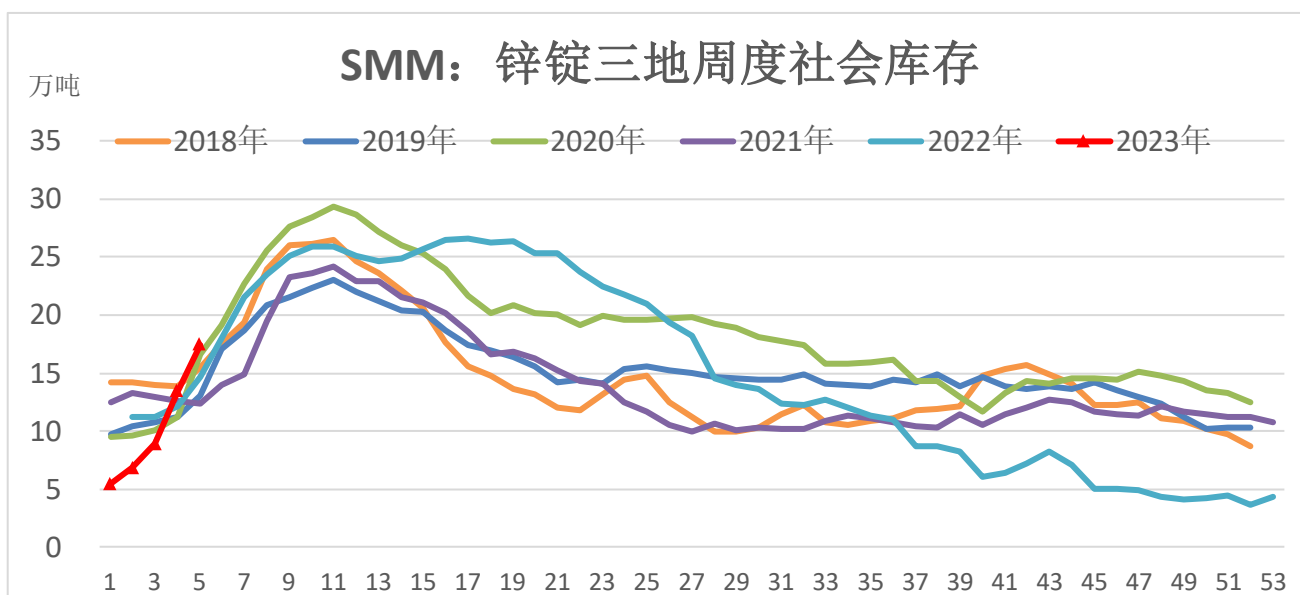
从下游主要行业增速数据看，需求同比均较差。

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	(-)	(+)	(+)	(-)

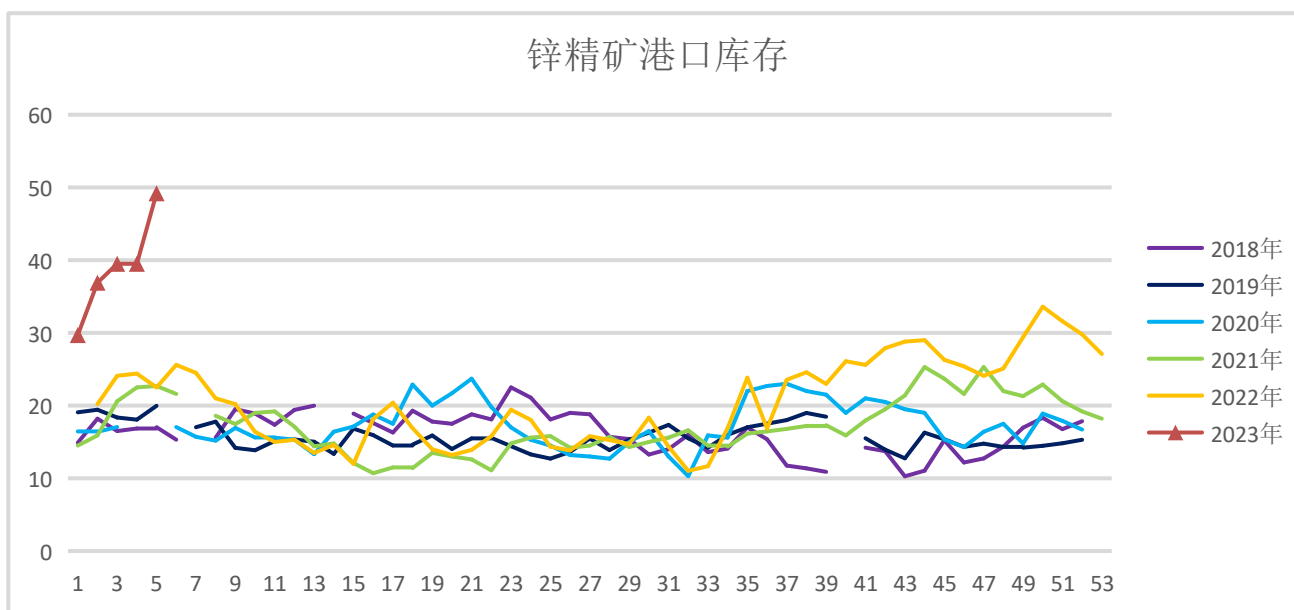
说明：(+) 表示需求季节性较强；(-) 表示需求季节性较弱；(0) 表示需求持平

三、库存情况

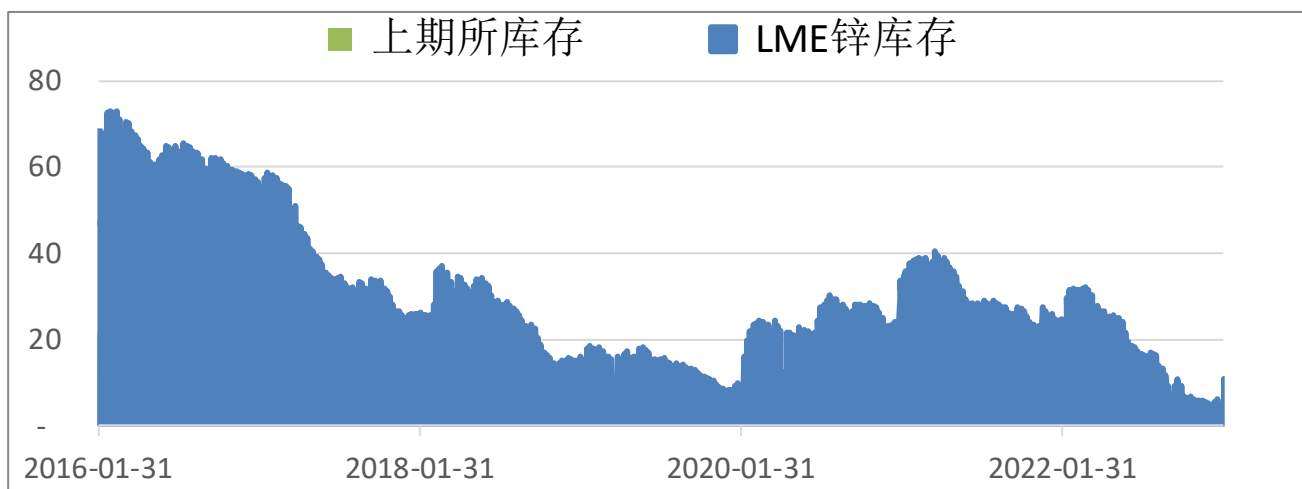
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

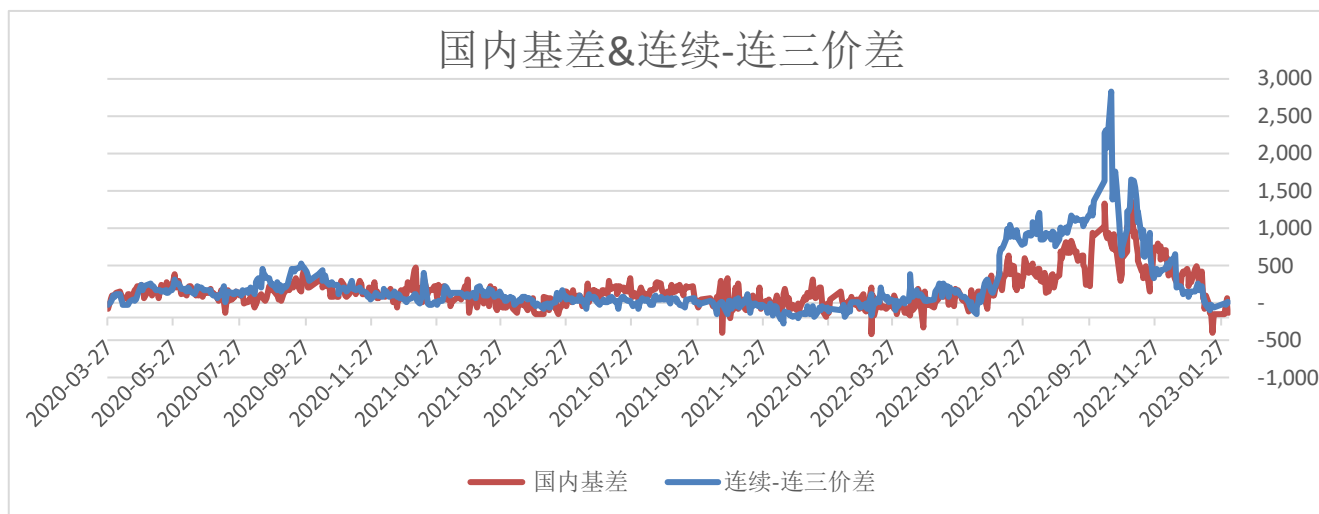


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

