

2023年2月11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，依然在反映市场对锌锭中期偏过剩的预期。

一方面国内加工费的高位将使得国内产量始终有上升的预期，而海外TC的下跌反映了欧洲冶炼厂潜在的增产预期，即国内外供应都将上升；需求端由于节前下游原料库存偏低，节后伴随价格下跌及良好预期下游补库较多，使得累库速度中性偏慢。但库存要想保持低位仍需终端订单的恢复，而不仅仅是中间环节的补库。目前较低的精废价差不支持价格过度下跌。

总结：中期格局较弱，短期空头较为拥挤。

基本面

供需：

供应端：本周国内矿加工费持平，进口矿加工费下降10美金至250美金；进出口窗口保持关闭。目前冶炼开工率大概在90%，同比偏高。

需求端：下游开工显著恢复，本周镀锌恢复至77%（56%），压铸开工率62%（32%），恢复速度中性。22年12月表需同比-5.6%左右。

库存：

2月10日社会库存18.6万吨，增加1.1万吨。LME库存2.6万吨，环比下降9900吨。

价格：

国内基差-75（-130），月差Contango40（Back15）；LME3-15价差98（120）；精废价差下降至历史低位1222（1582）。

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

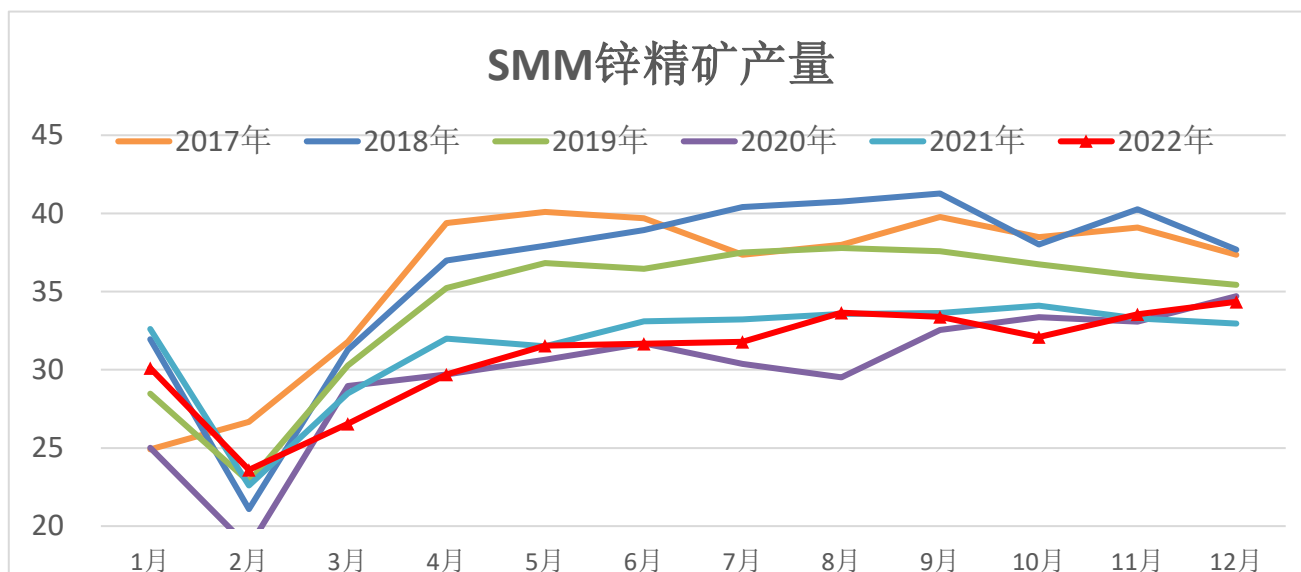
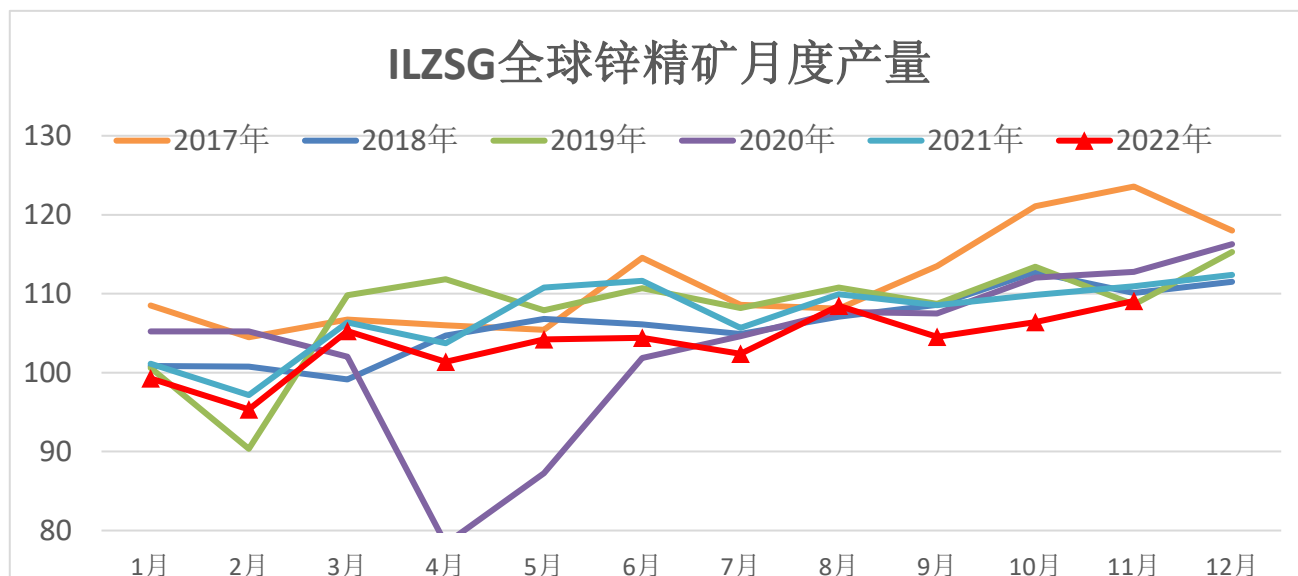
3.1 社会库存.....	16
3.2 港口锌精矿库存.....	17
3.3 全球显性库存.....	17

四、价格跟踪

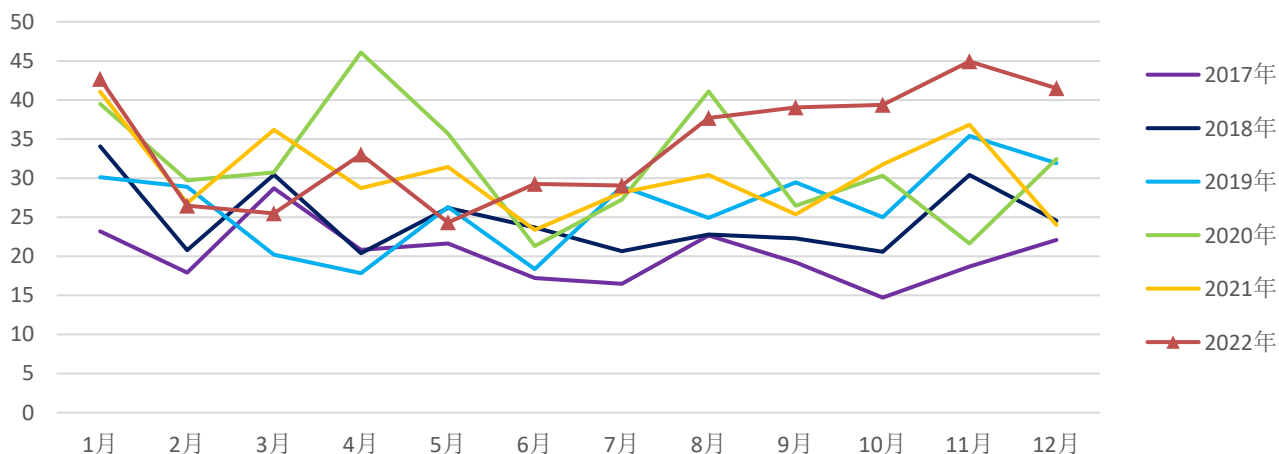
4.1 基差	18
4.2 价差	19

一、锌的供应

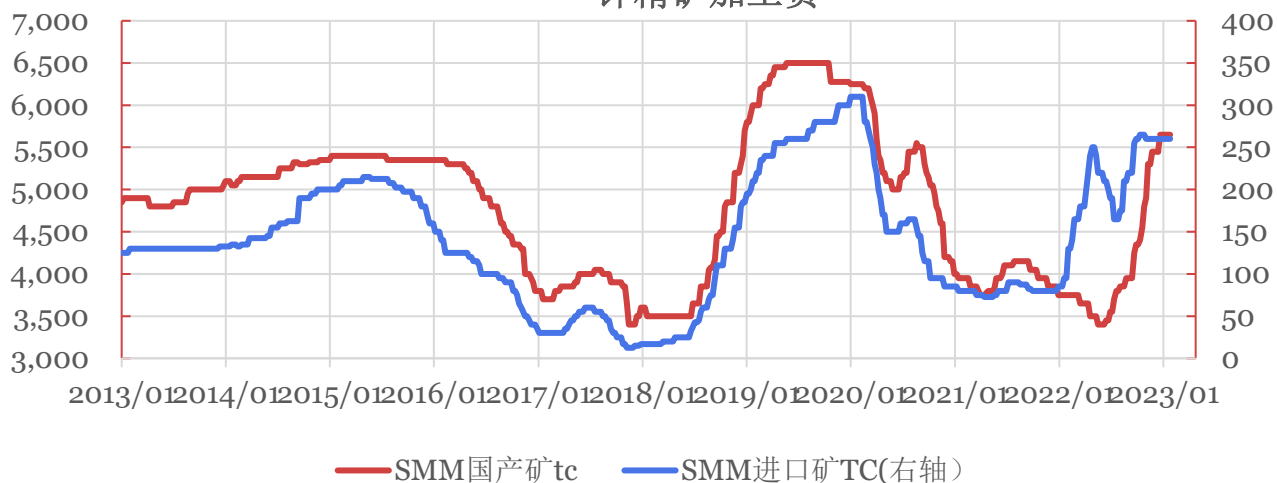
1.1 锌精矿供应



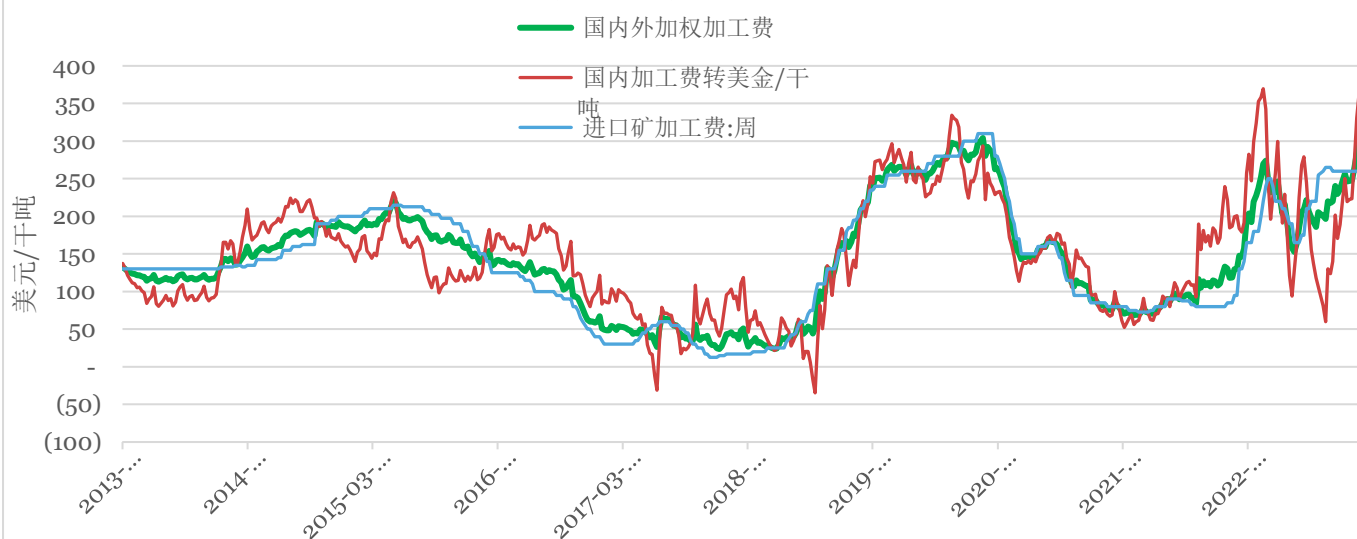
锌精矿进口量



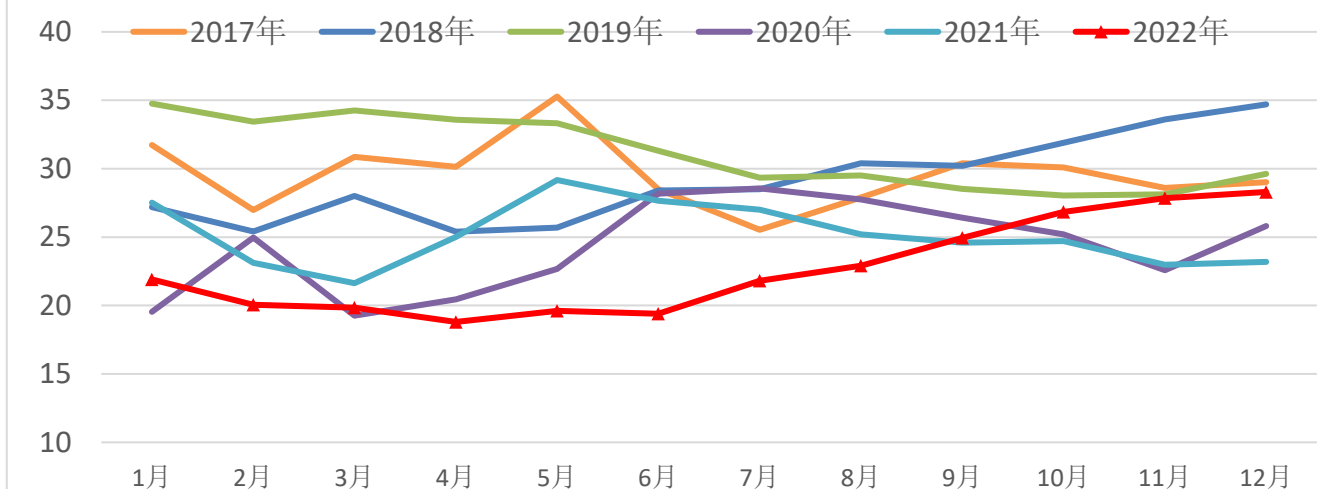
锌精矿加工费



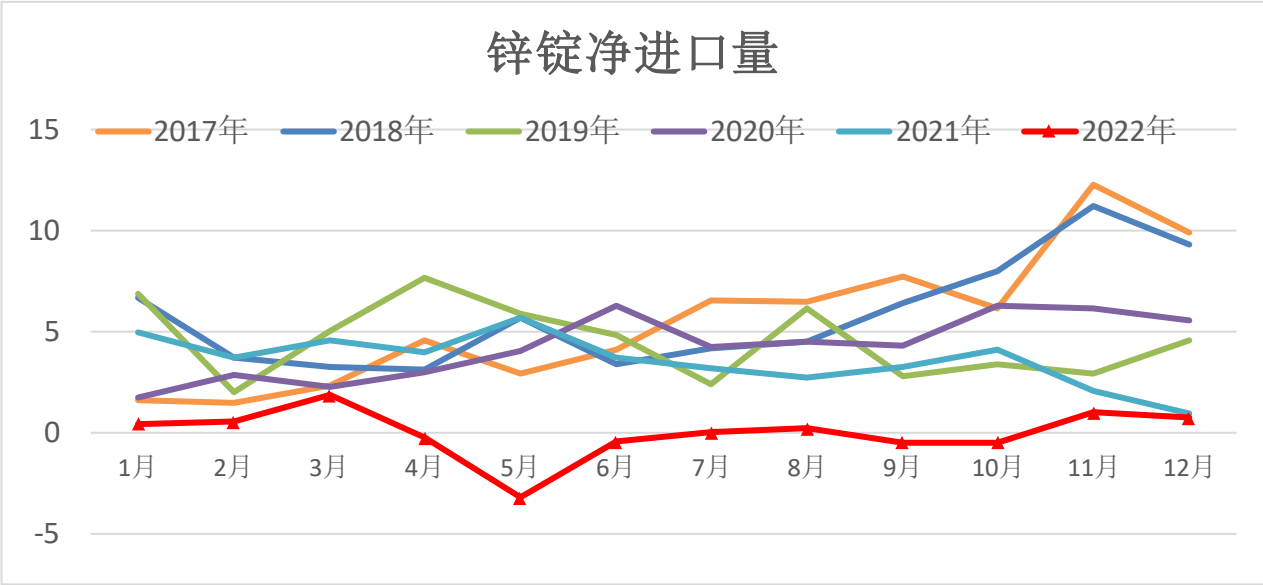
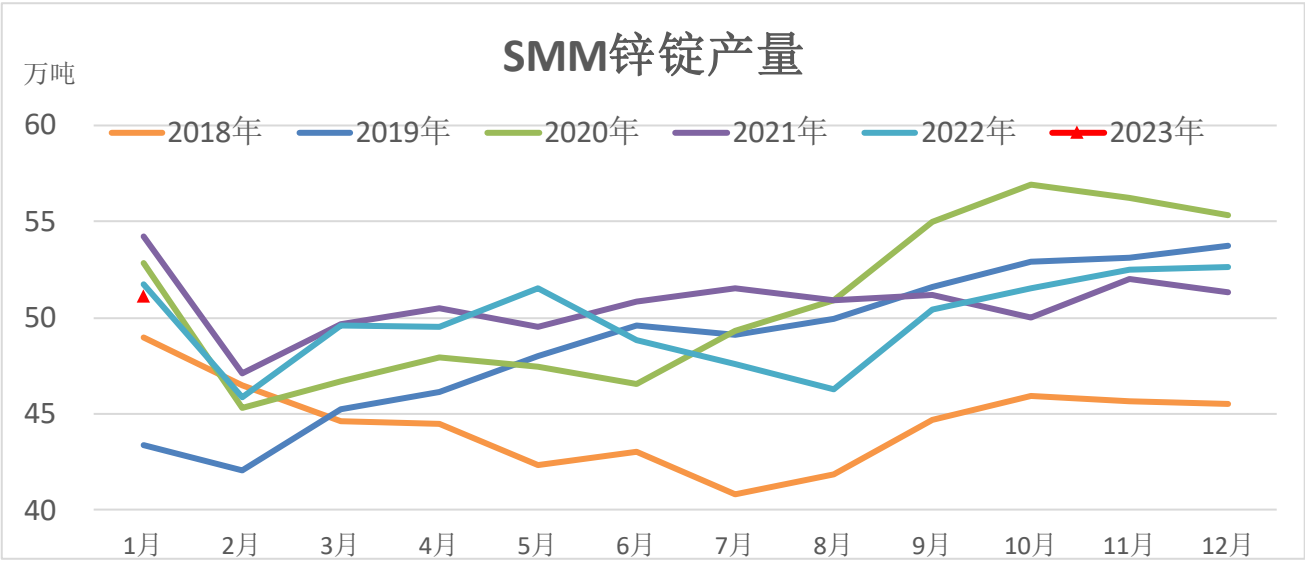
国内外加权平均加工费



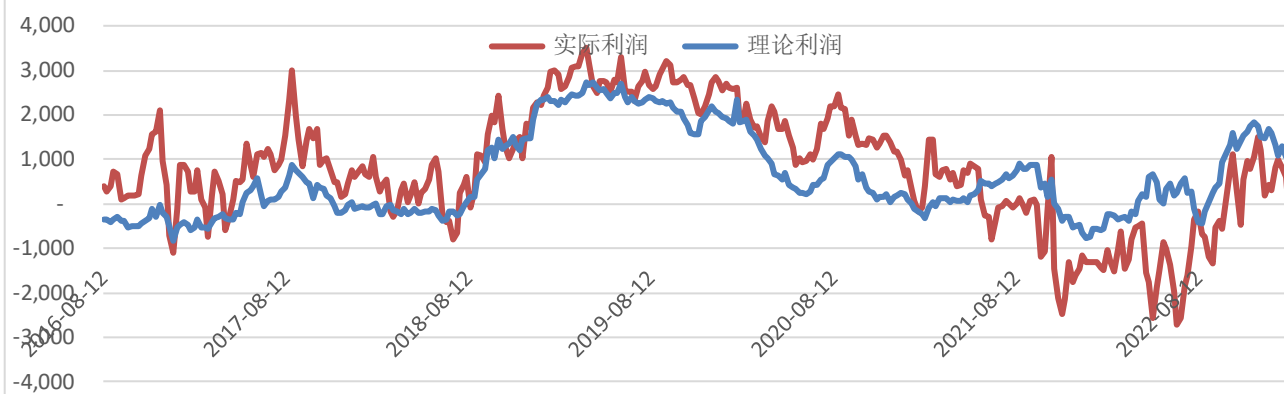
冶炼厂原料库存天数



1.2 锌锭供应情况



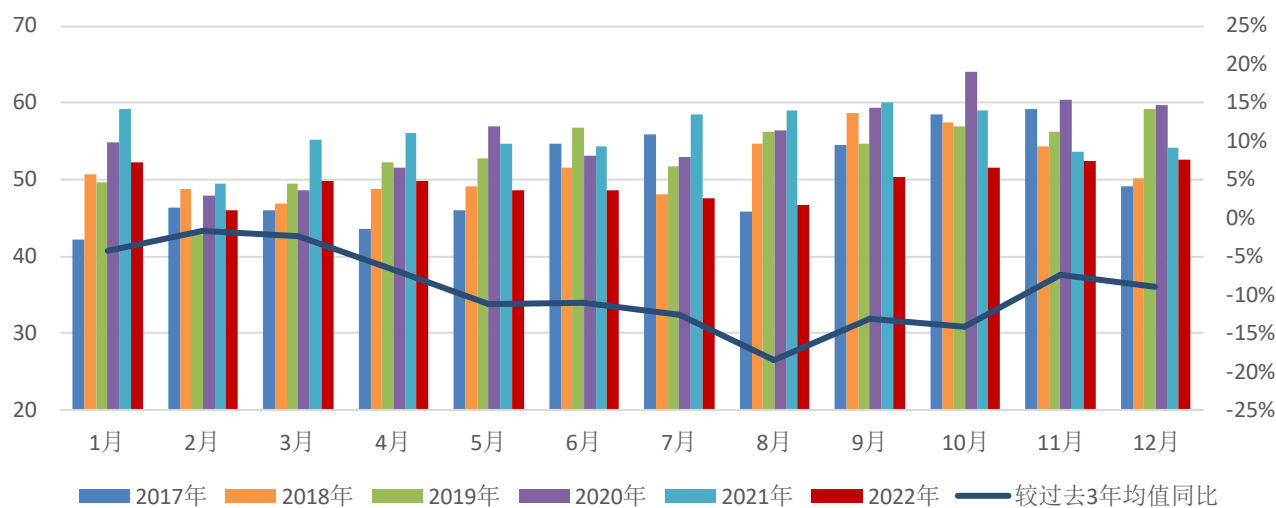
实际冶炼利润



锌价&冶炼减产线

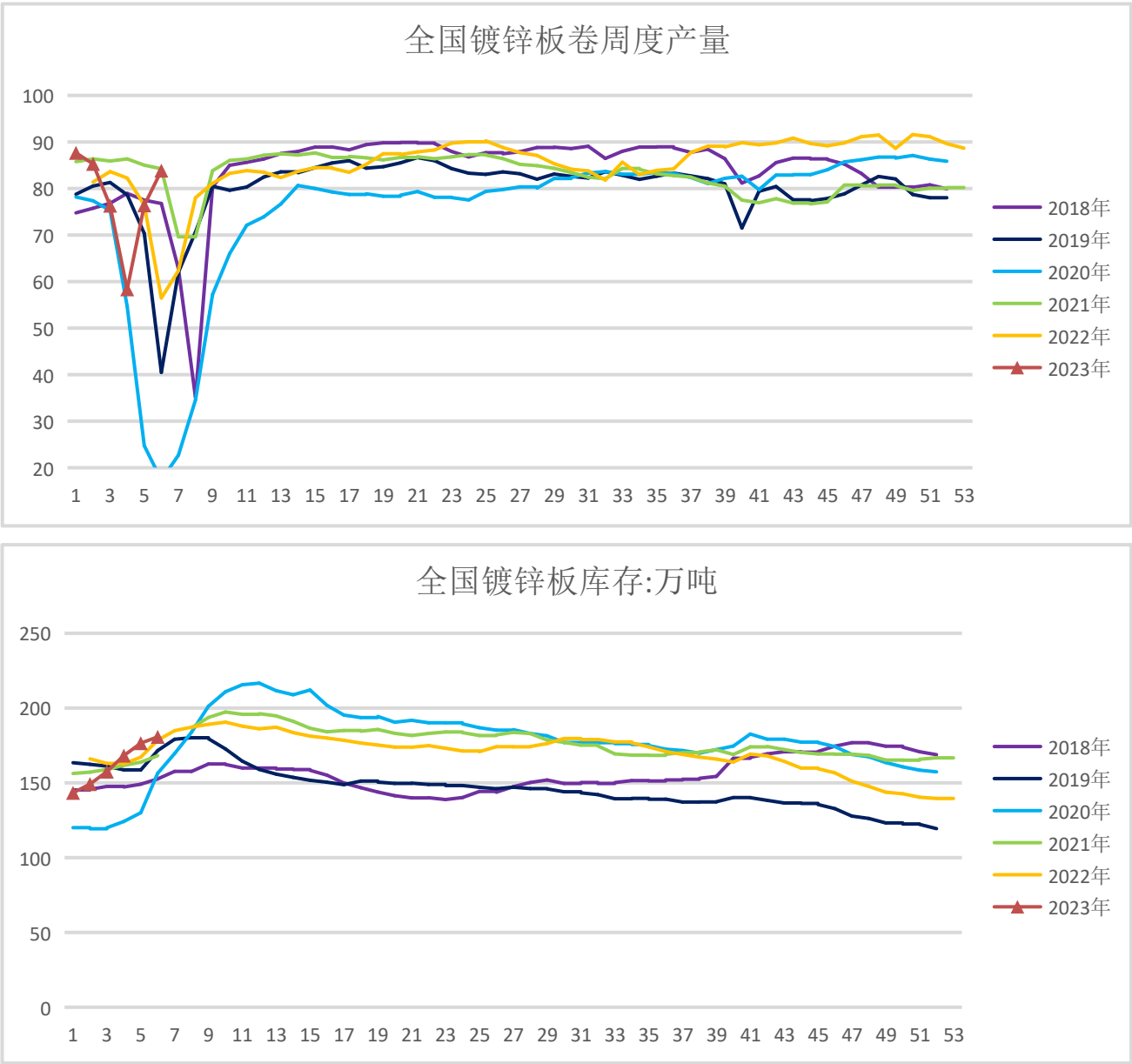


锌锭国内供应量



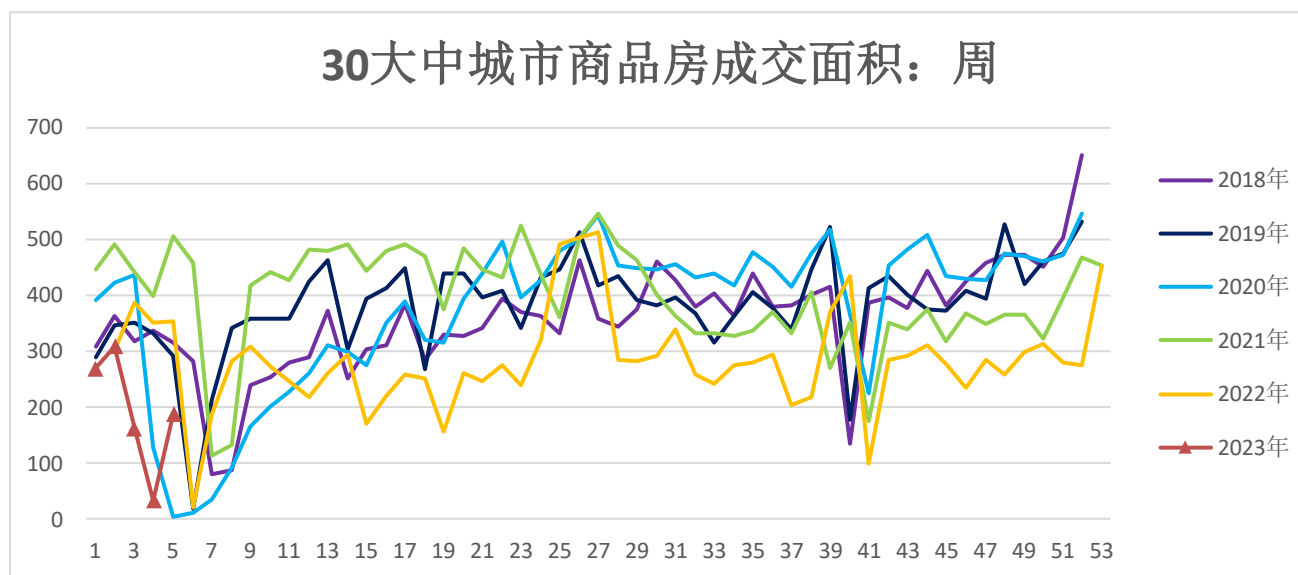
二、锌锭需求

2.1 初级加工产品需求

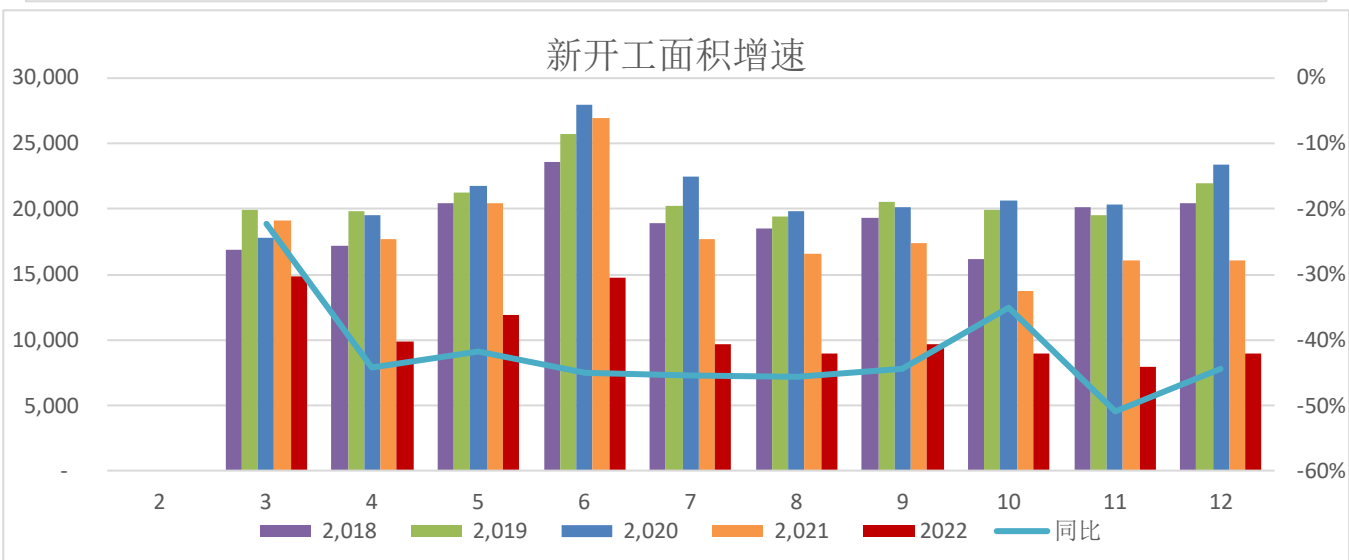


2.2 终端行业需求

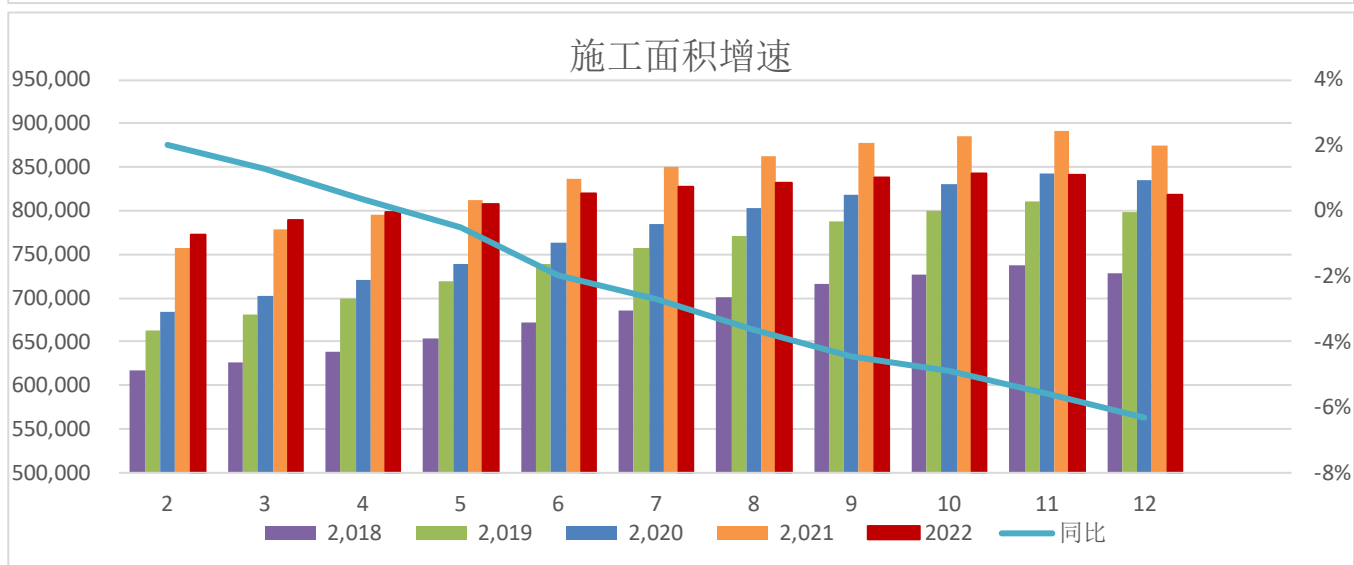
30大中城市商品房成交面积：周



新开工面积增速

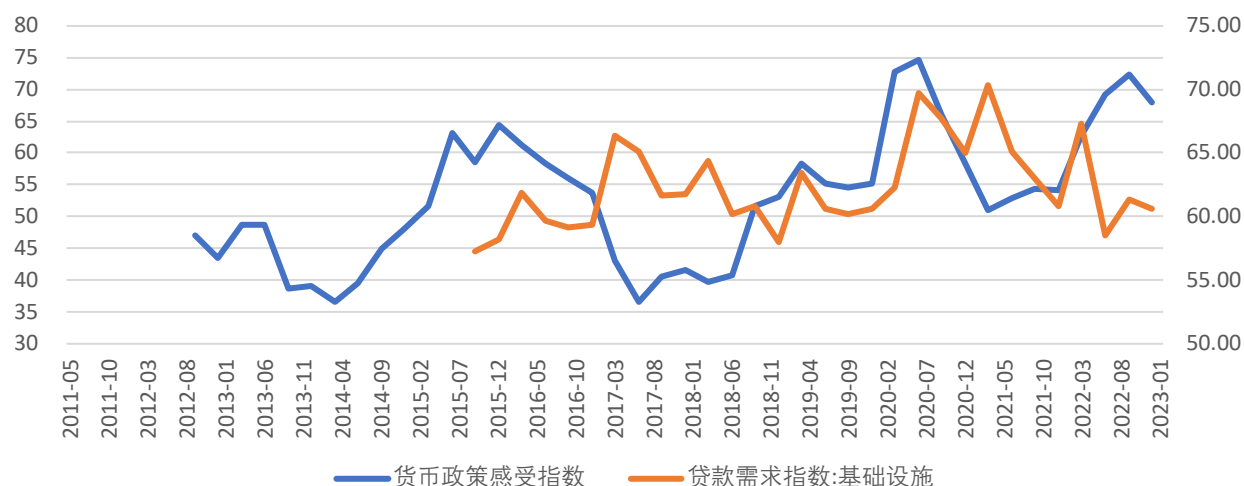


施工面积增速

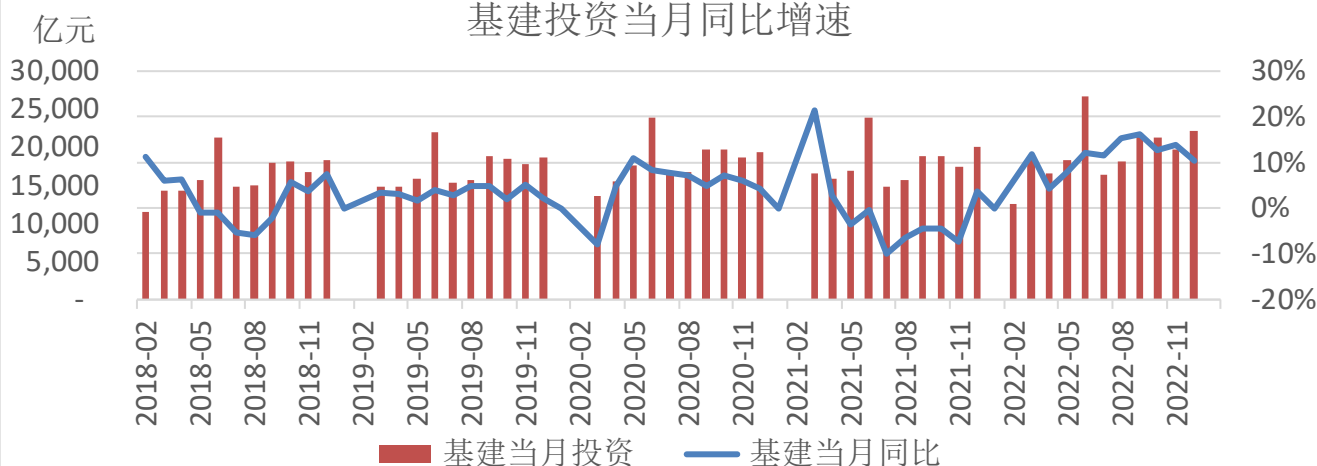




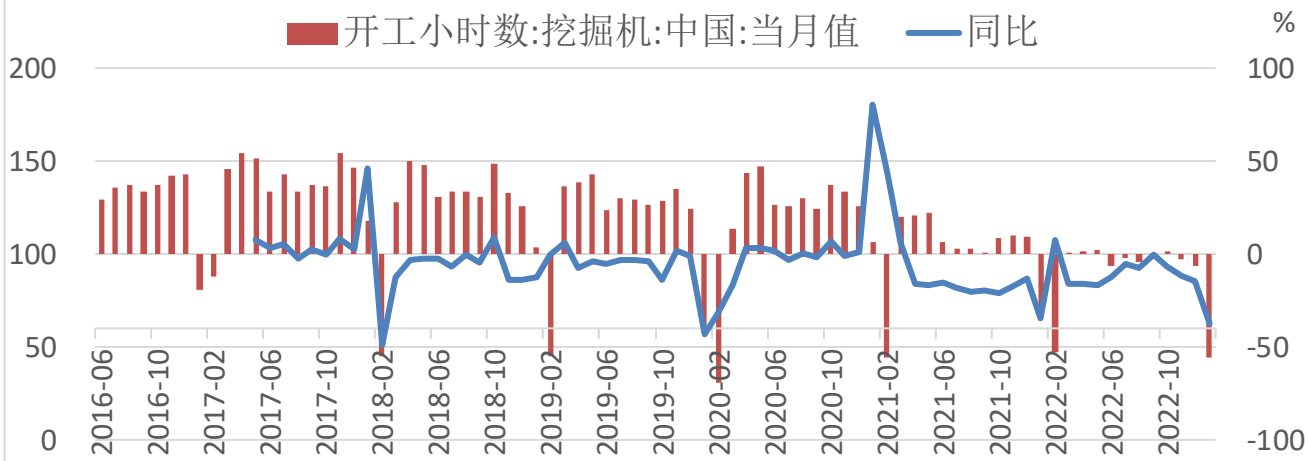
基建前瞻指标



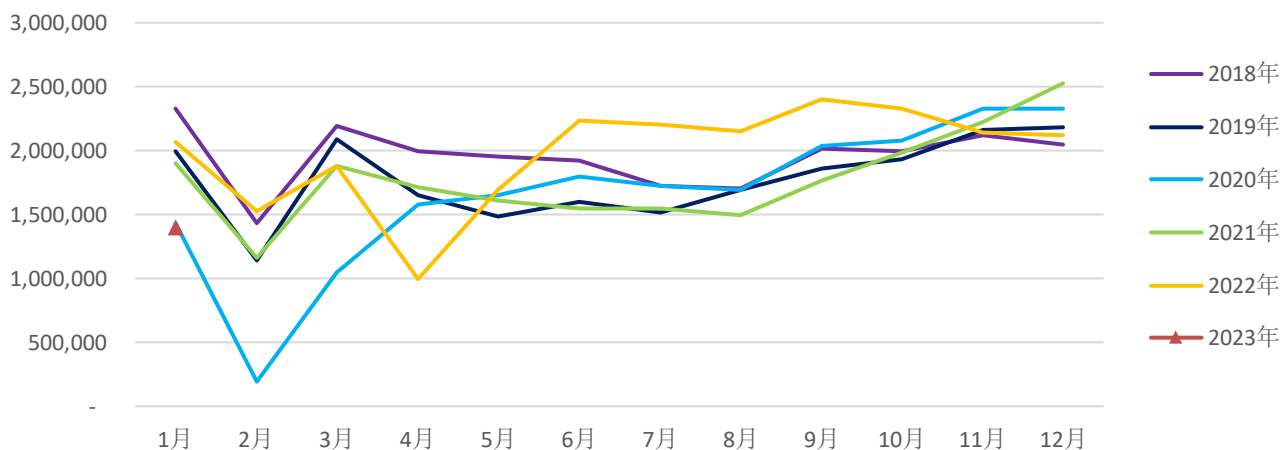
基建投资当月同比增速



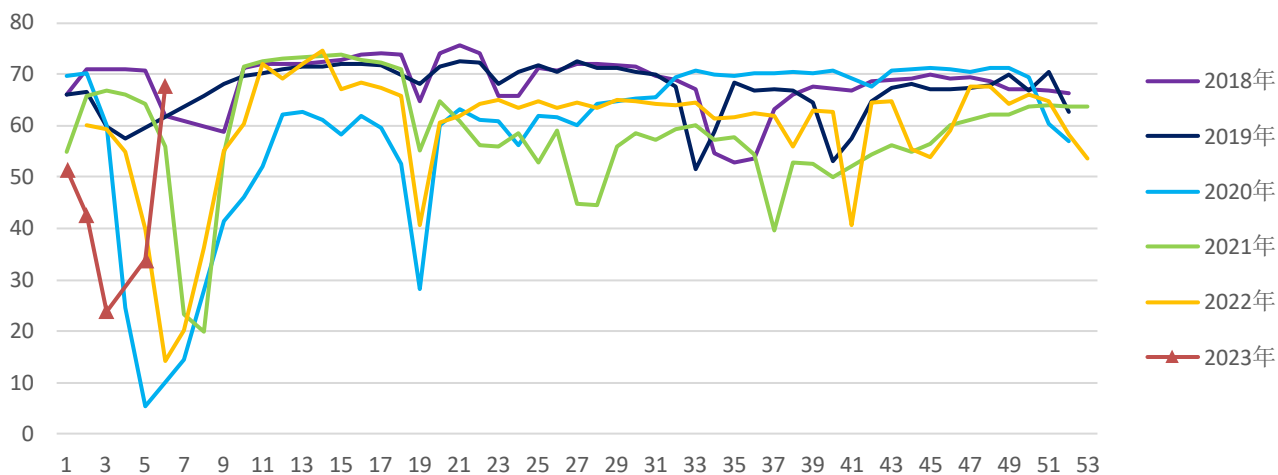
开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比



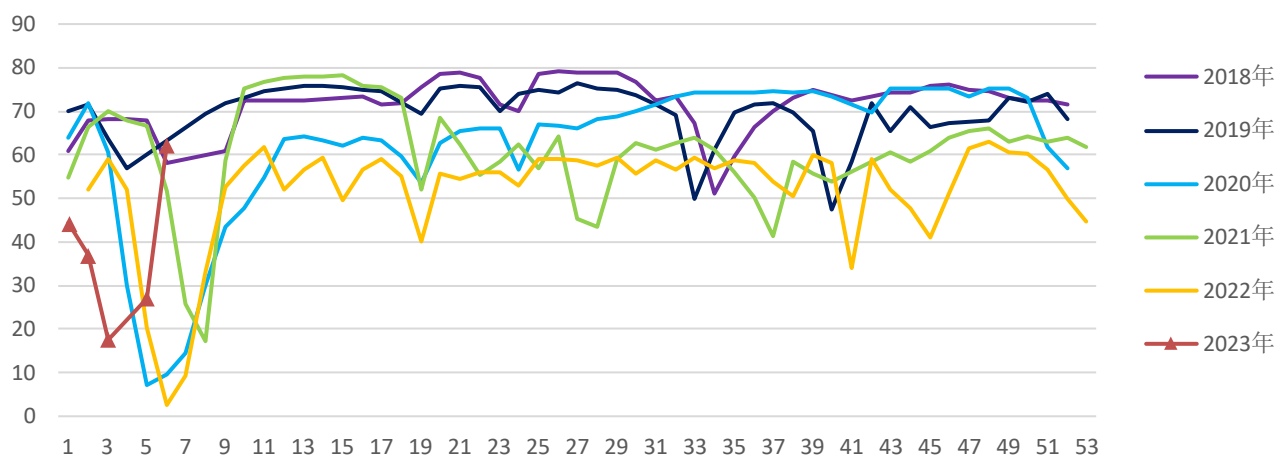
国内乘用车产量:辆



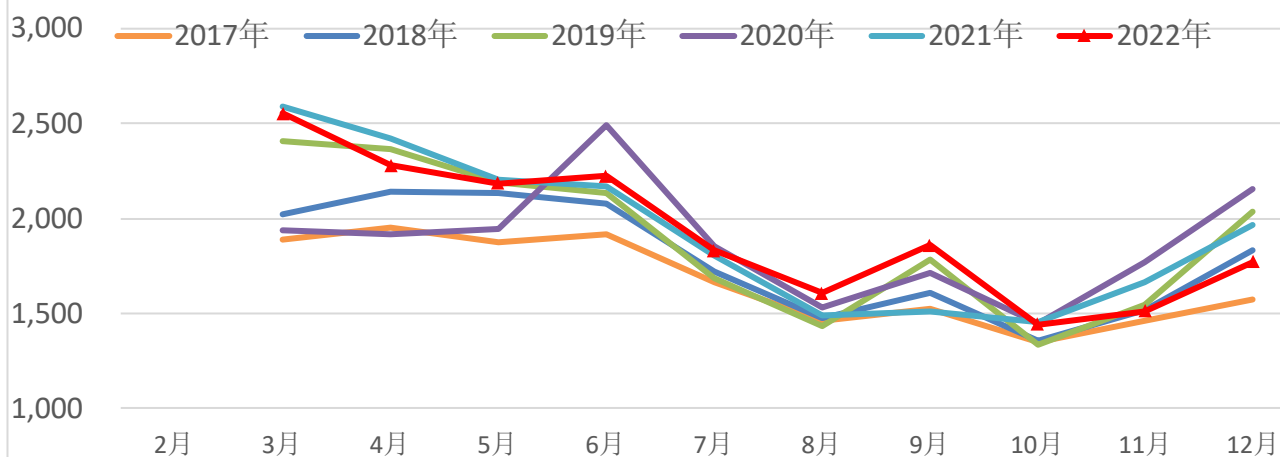
半钢轮胎开工率



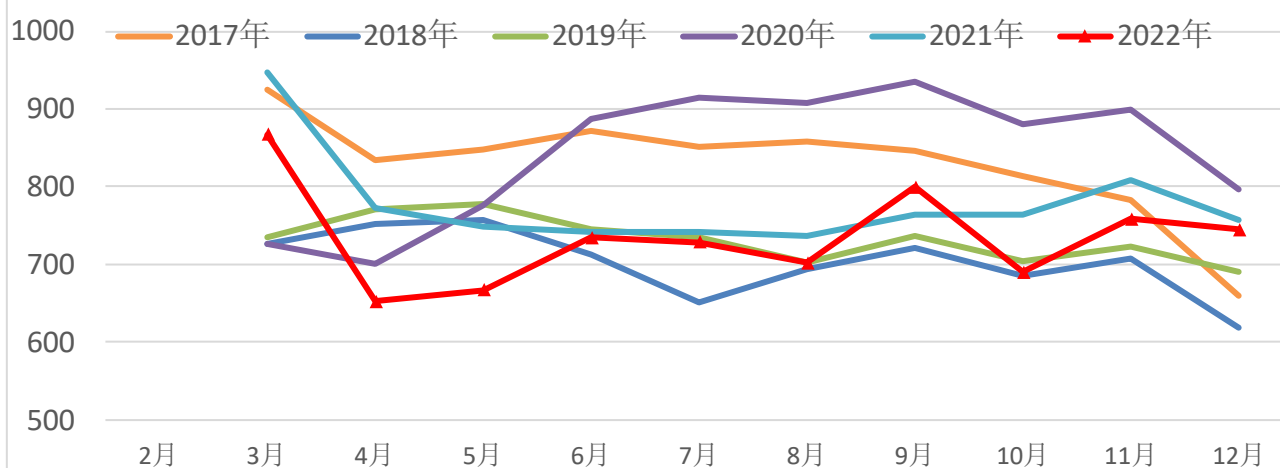
全钢轮胎开工率



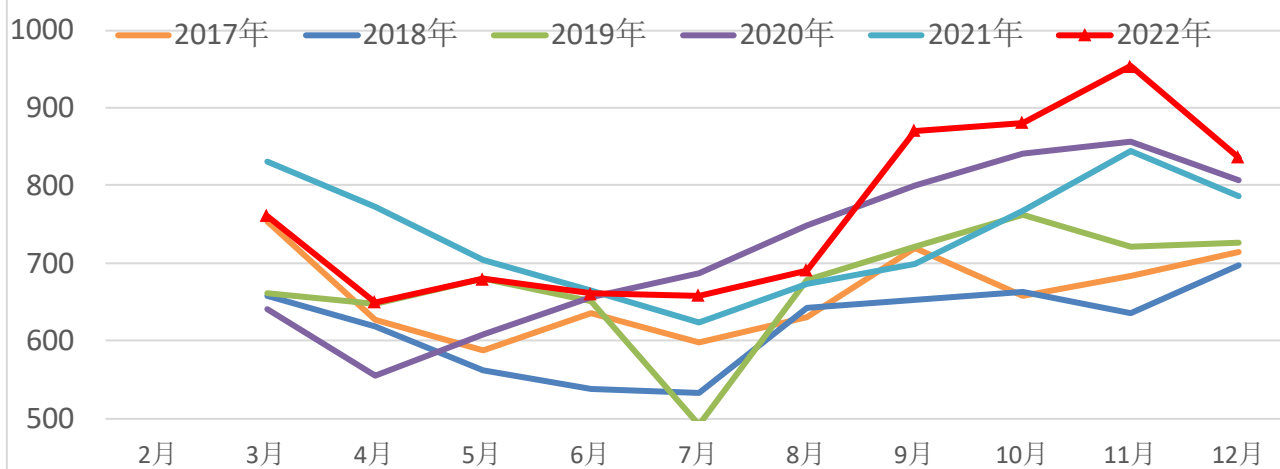
空调产量



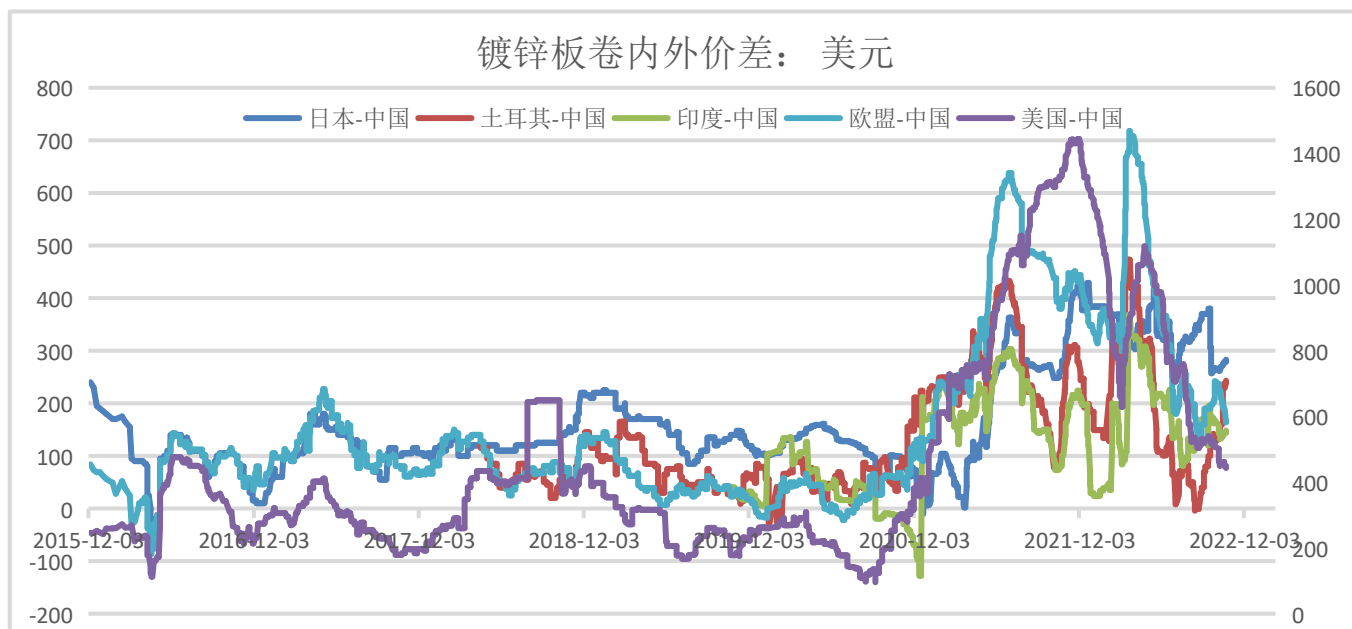
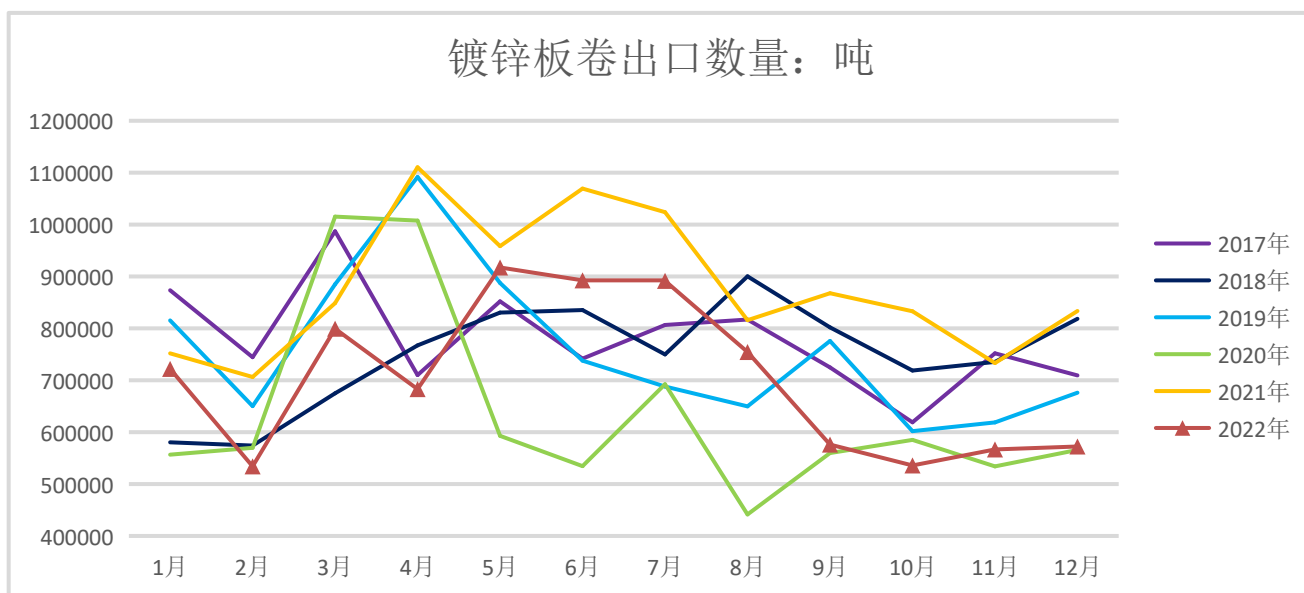
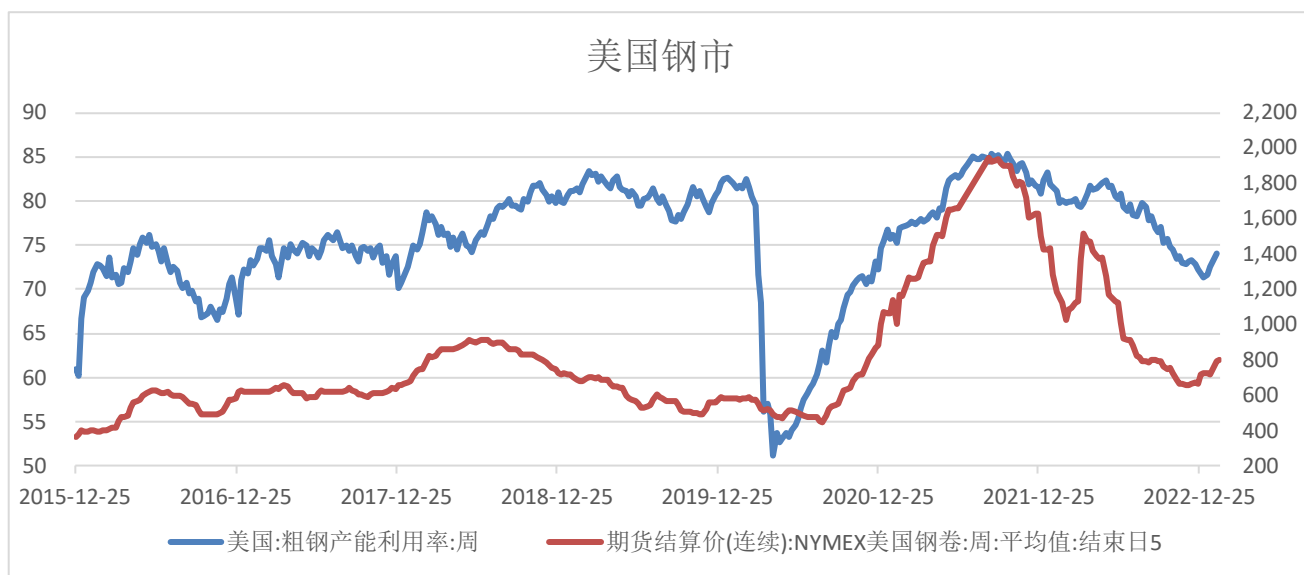
冰箱产量



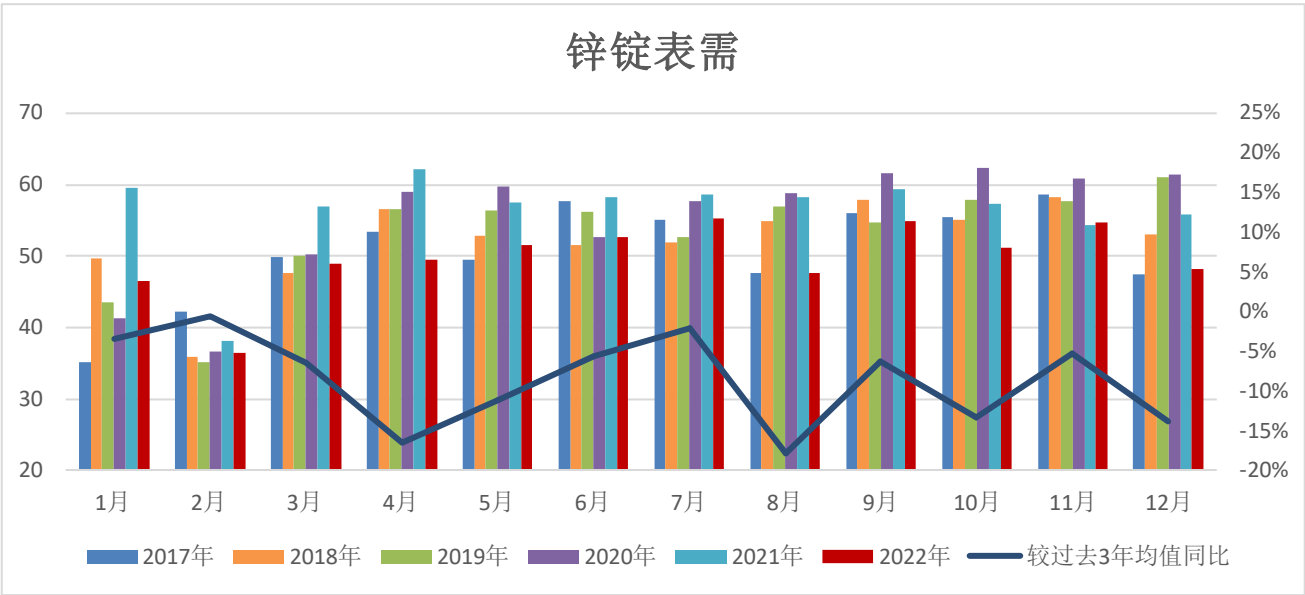
洗衣机产量



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。

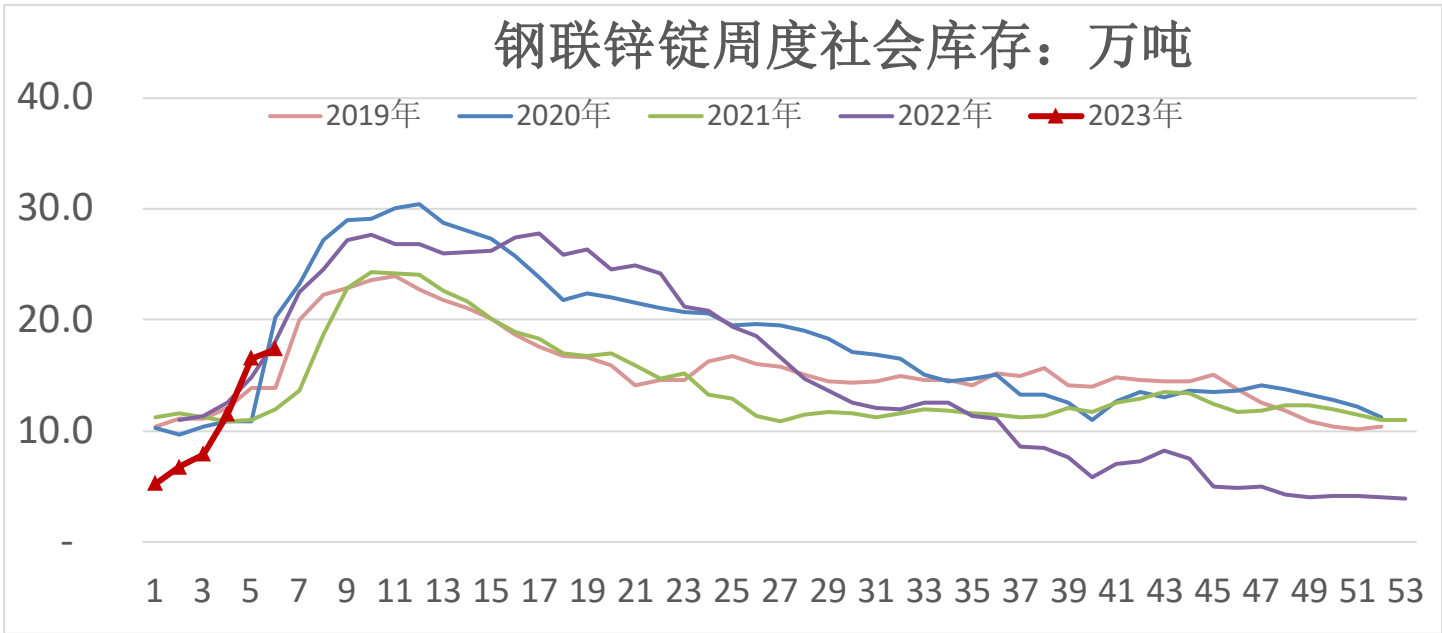
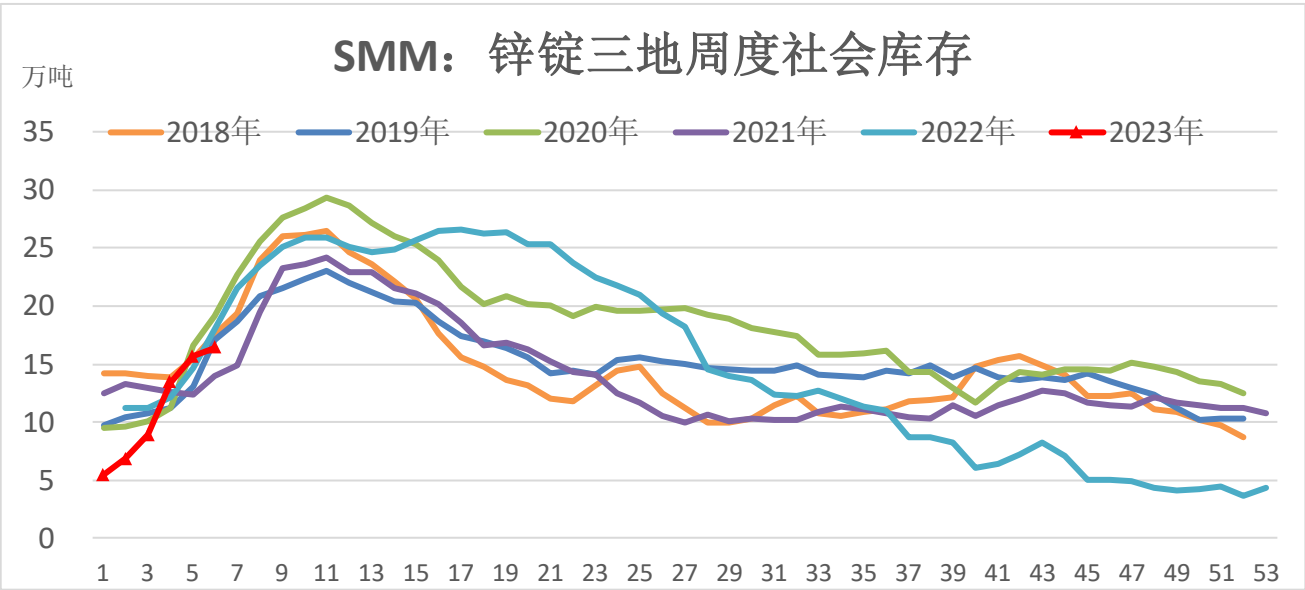
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(+)	(-)	(-)

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

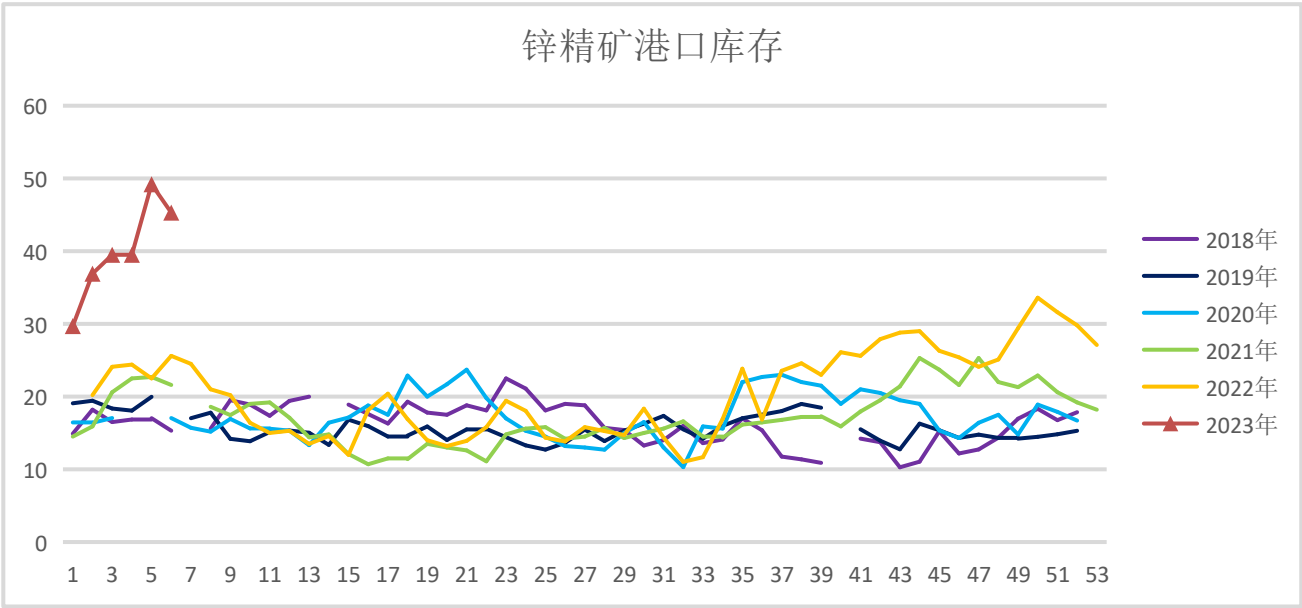
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

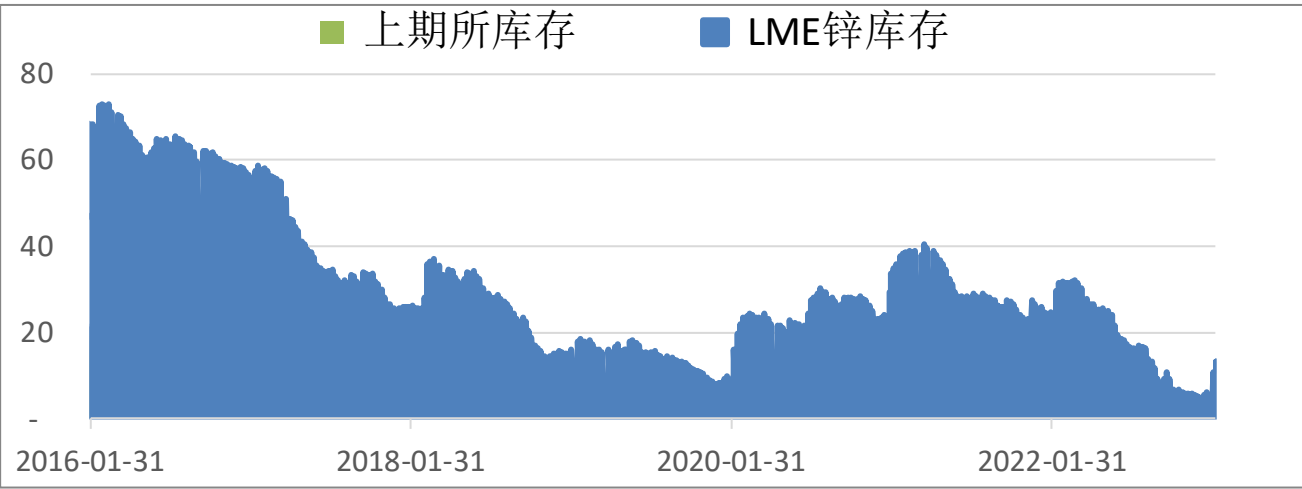
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

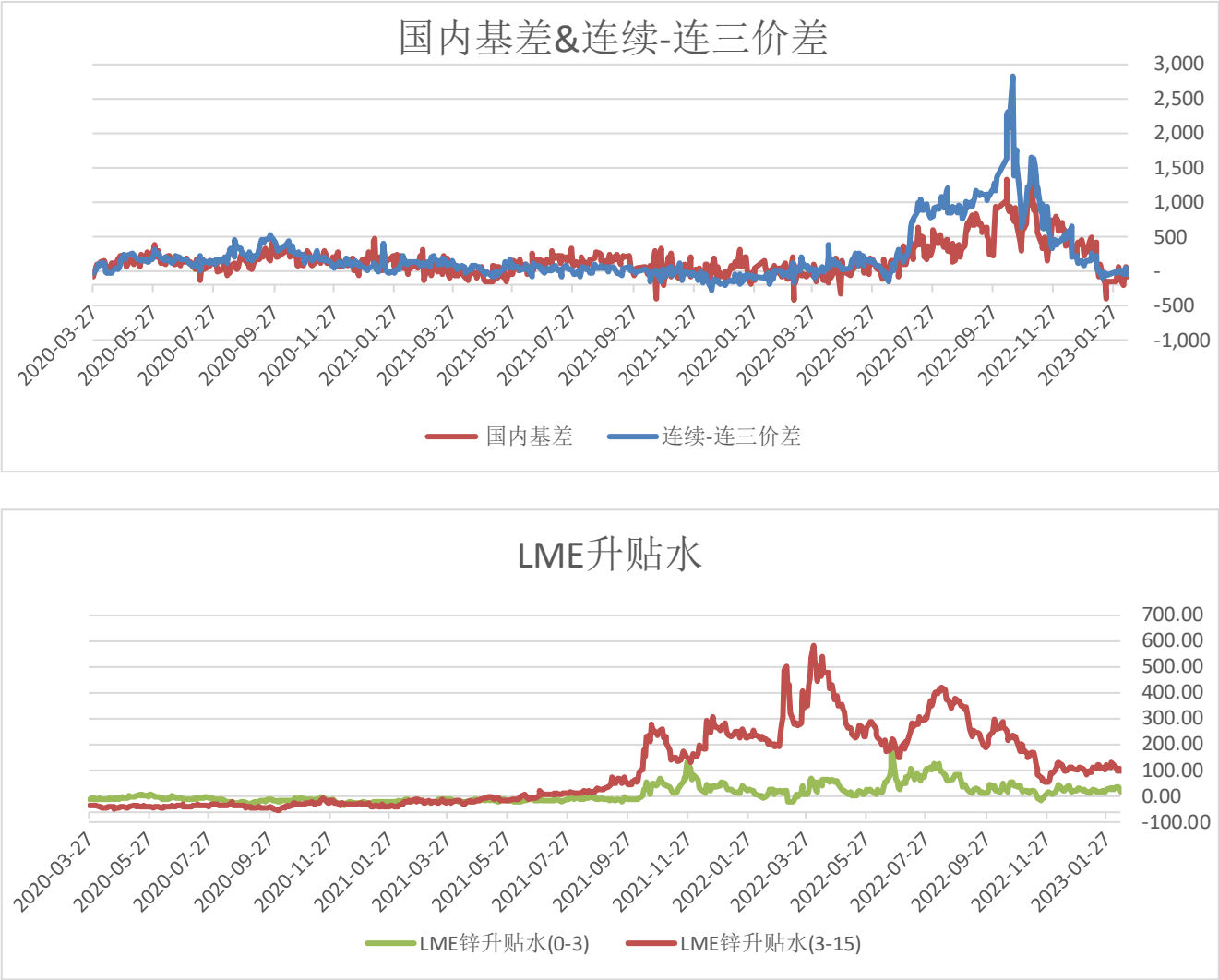


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

