

2023年2月26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

本周锌价再次下跌，主要矛盾为海外滞胀及加息预期、欧洲复产的利空逻辑与国内需求恢复较快、库存偏低的利多逻辑。

供应端，国内外月度 TC 的小幅下降反映了欧洲冶炼开始复产，与国内争夺原料，而国内由于西南电力问题开工率难以继续提升，预计将维持在 90%的水平甚至有所下降；需求端镀锌开工已经恢复至中性位置，短期继续提升需要房地产的继续恢复，压铸需求依然偏弱。国内外库存处于历史最低位。

总结：单边不确定性较大，短期关注内外反套的机会。

基本面

供需：

供应端：3 月国内锌精矿加工费下降 50 元至 5050 元，海外加工费下降 25 美金至 240 美金；加工费的下降主要反映了海外冶炼产能开始恢复。进出口窗口保持关闭。短期冶炼开工率大概在 90%，由于云南限电减产，短期冶炼开工率难以继续提升。

需求端：下游开工开始持稳，本周镀锌恢复至 80%（79%），压铸开工率 60%（63%）。23 年 1-2 月表需同比 7%左右。

库存：

2月24日社会库存18.1万吨，减少0.3万吨。LME库存3.3万吨，环比增加3500吨。

价格：

国内基差-20（10），月差 Back225（Back135）； LME3-15 价差 77(87)；精废价差回升至 1424（1154）。

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

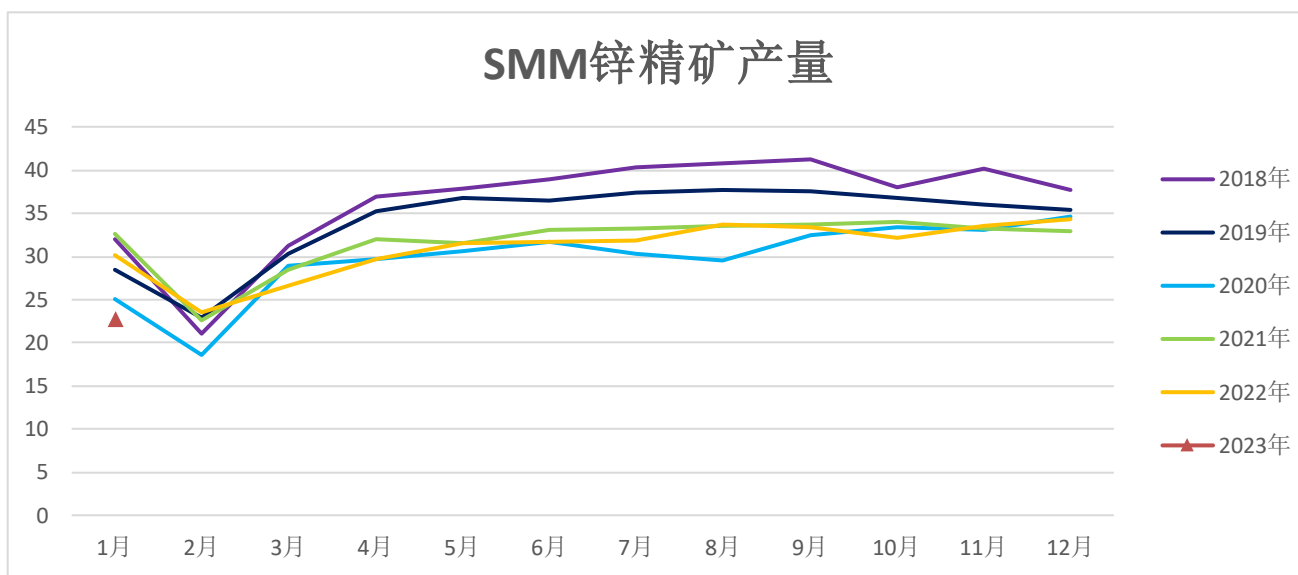
三、库存情况

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

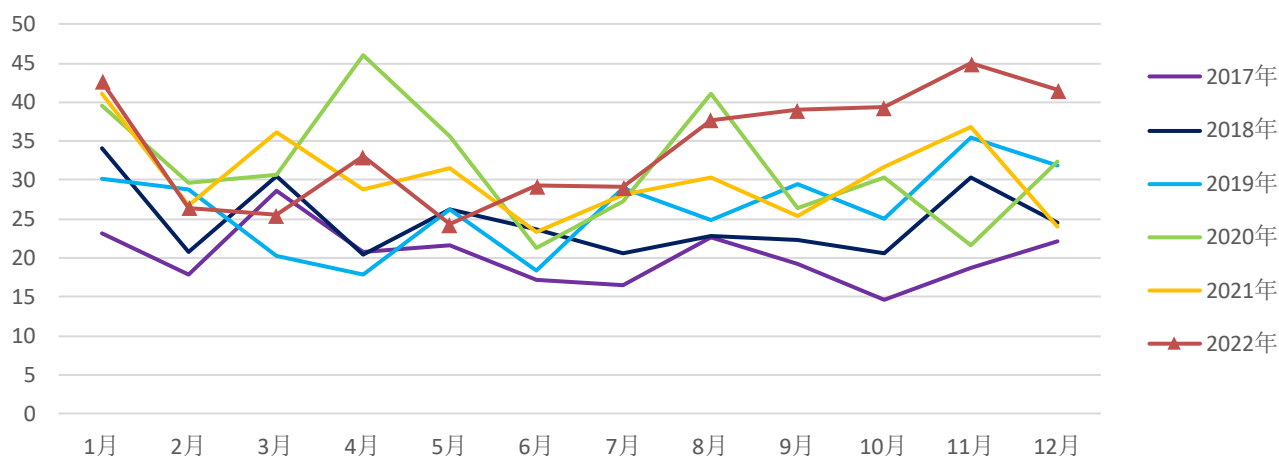
四、价格跟踪

4.1 基差	18
4.2 价差	19

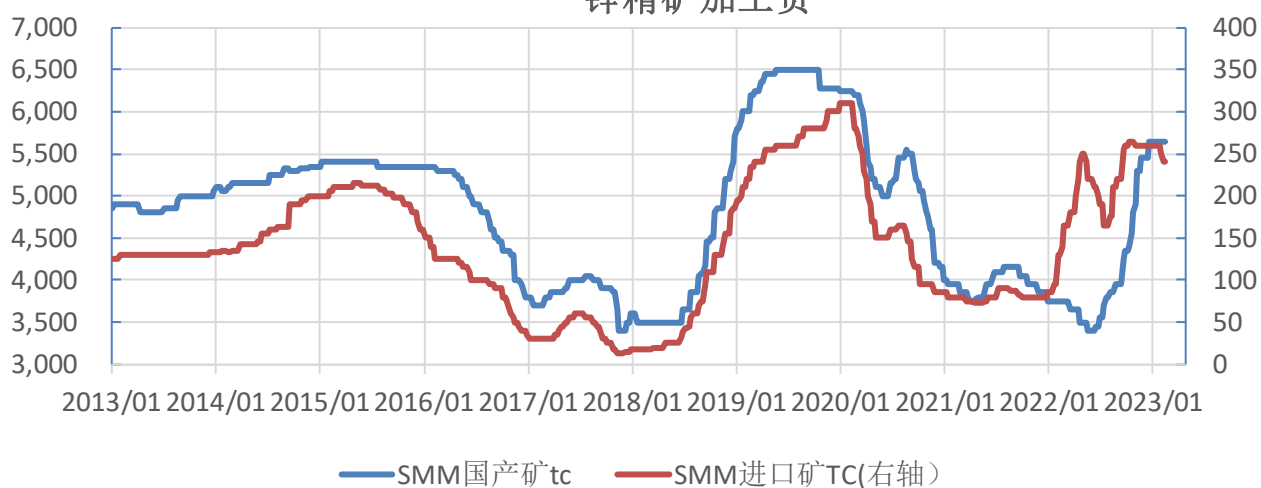
1.1 锌精矿供应



锌精矿进口量



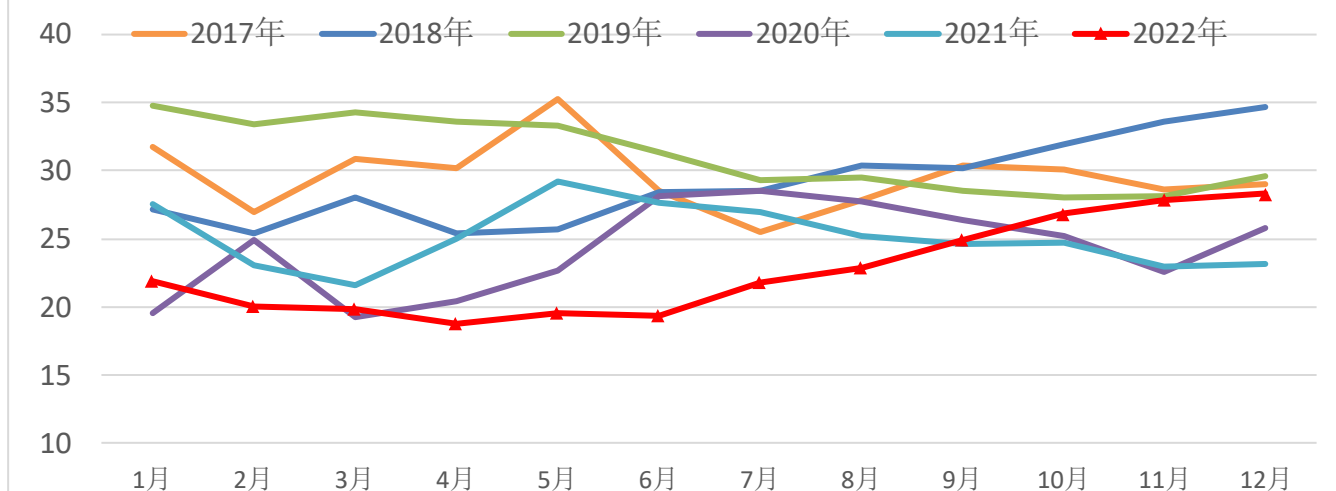
锌精矿加工费



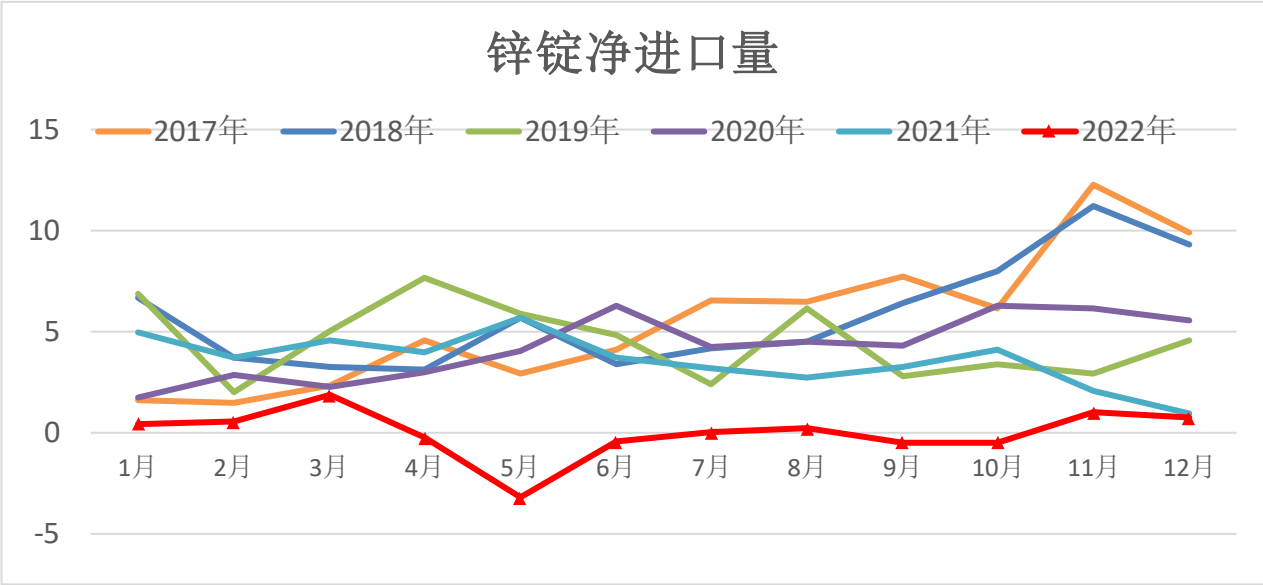
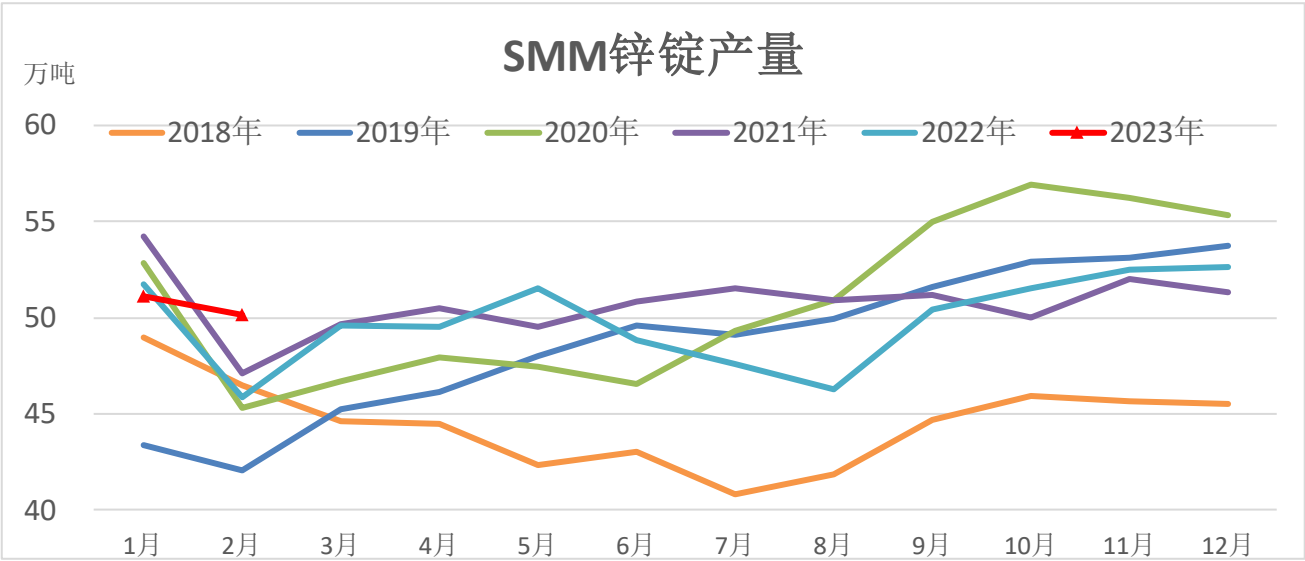
国内外加权平均加工费

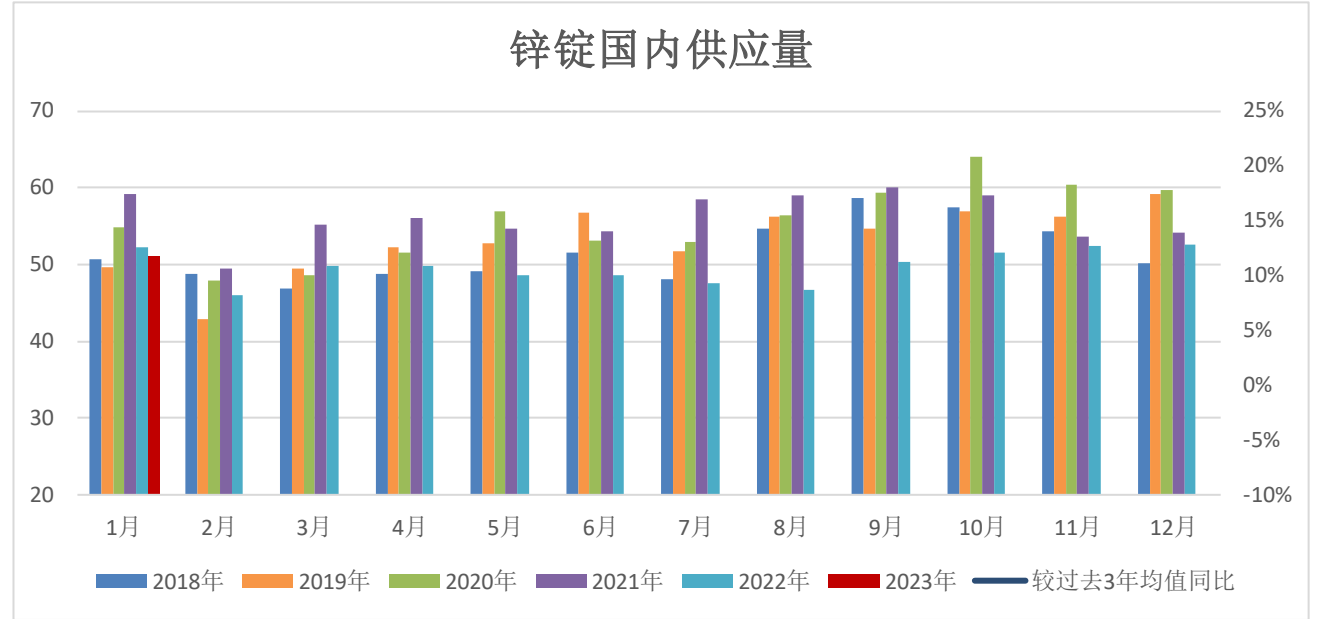


冶炼厂原料库存天数



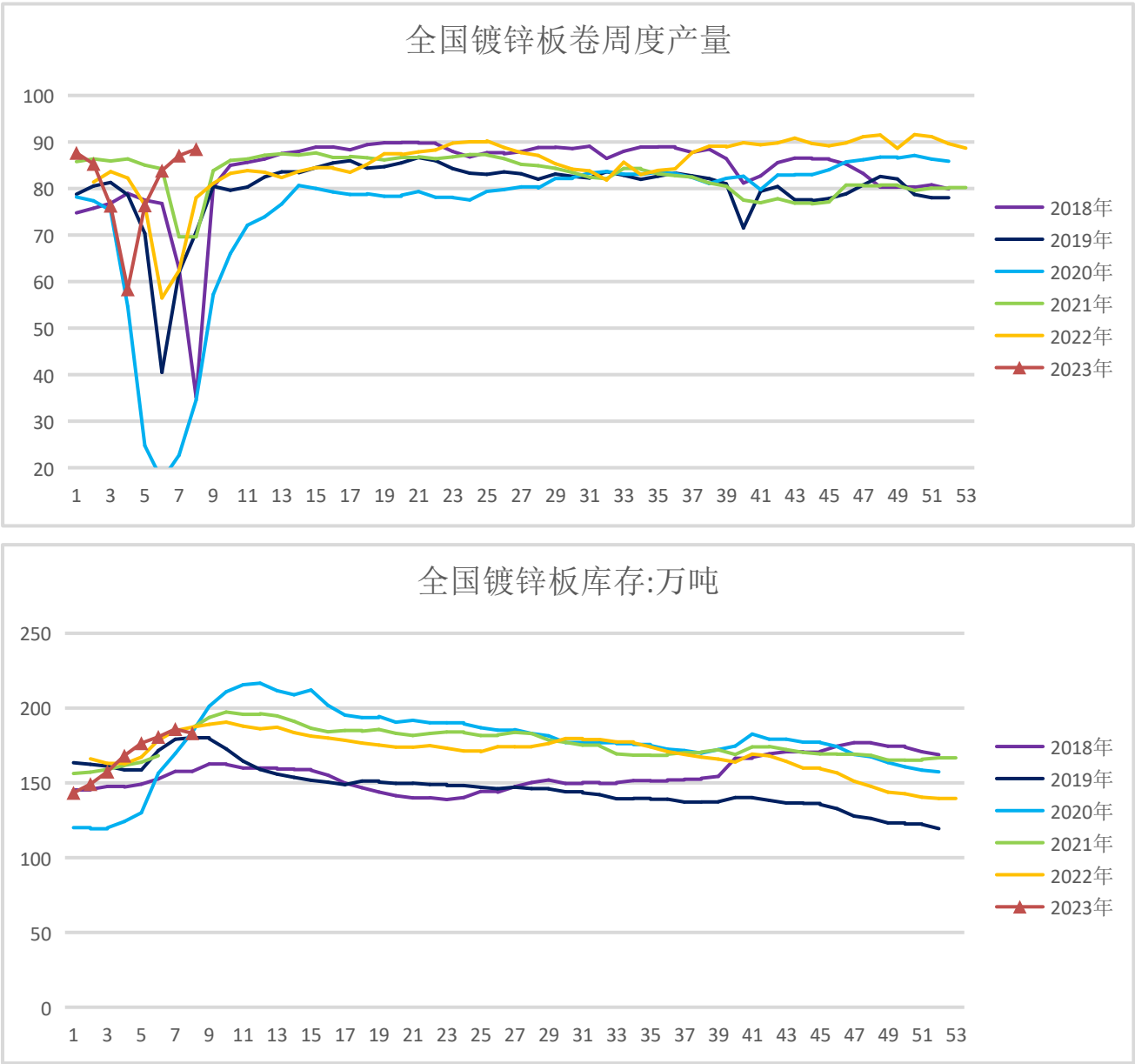
1.2 锌锭供应情况





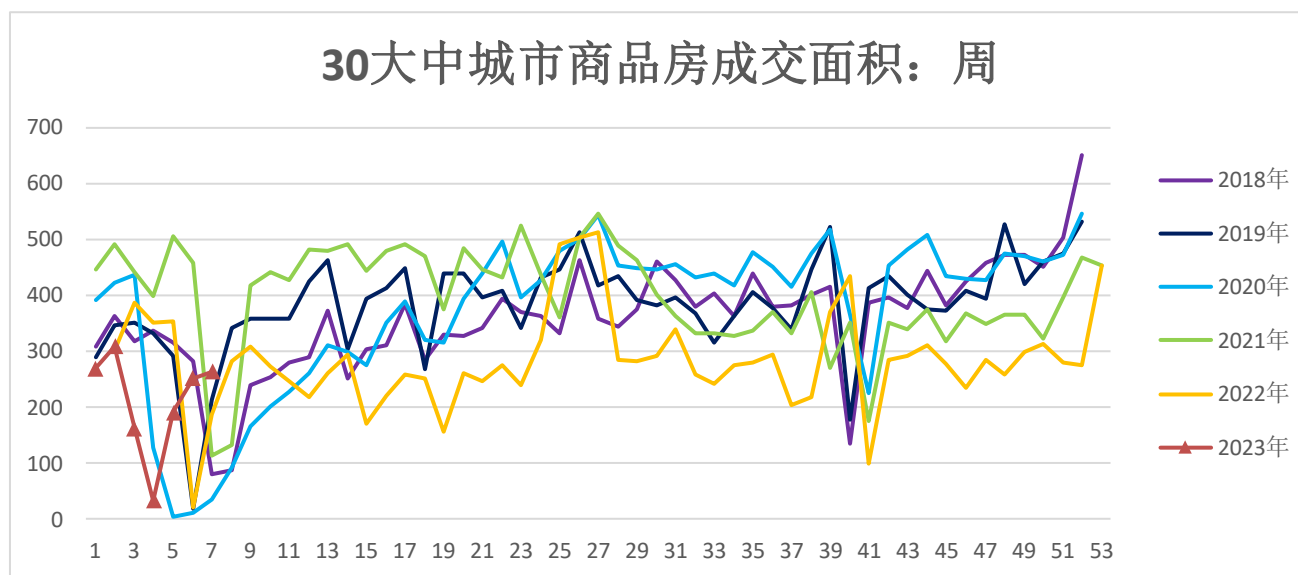
二、锌锭需求

2.1 初级加工产品需求

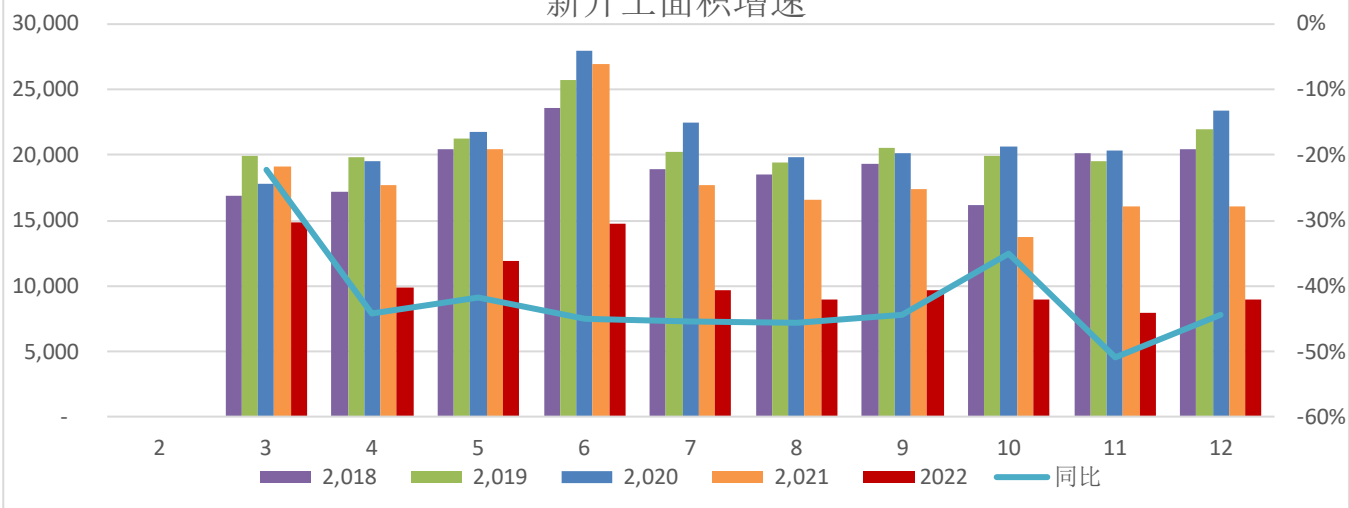


2.2 终端行业需求

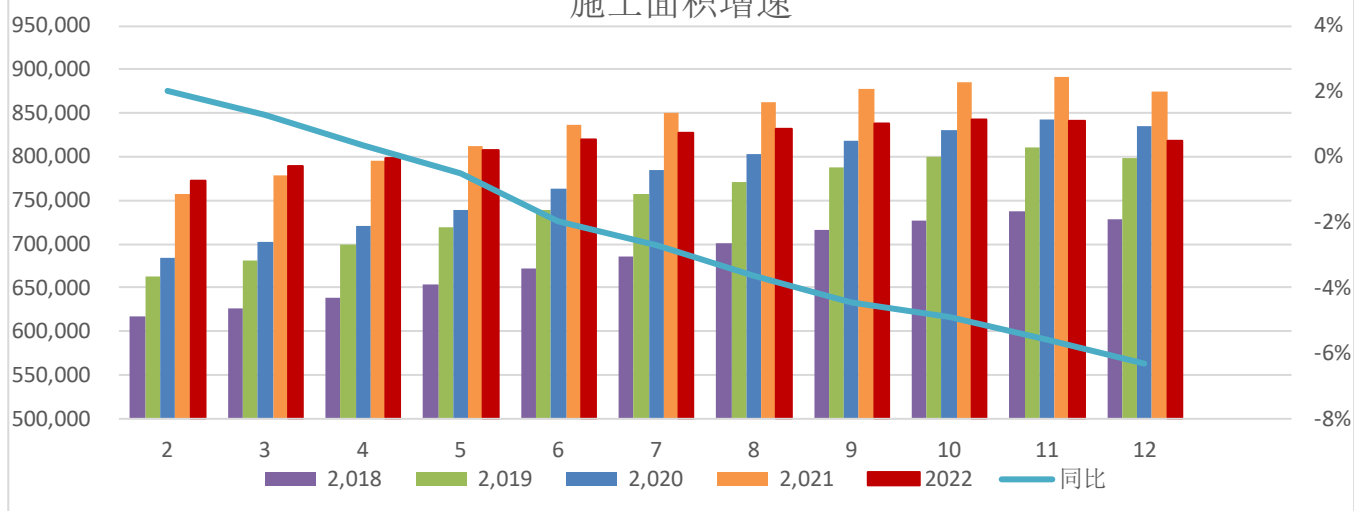
30大中城市商品房成交面积：周

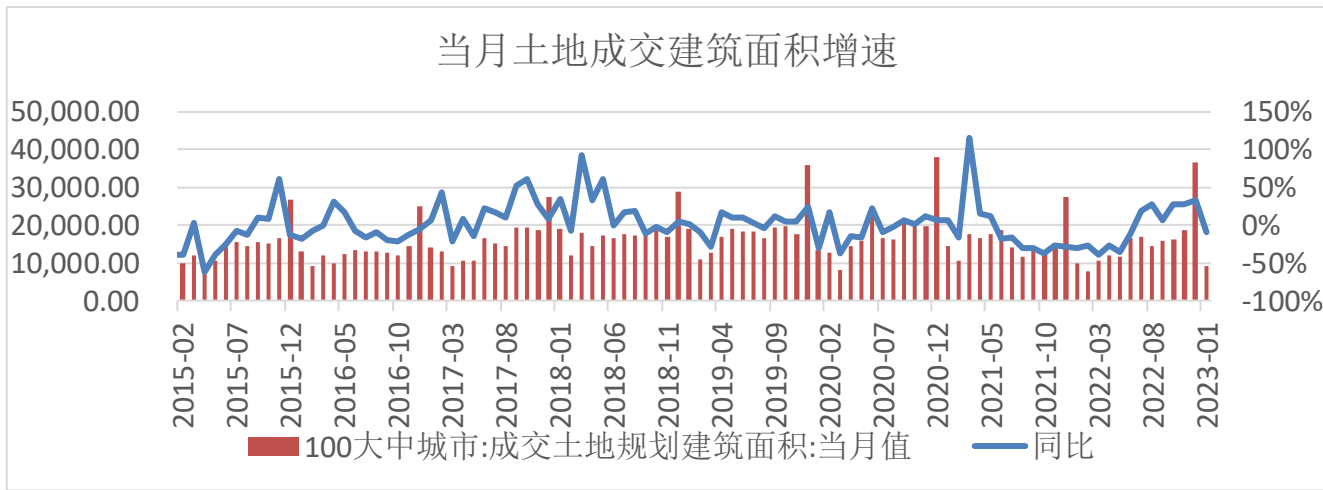
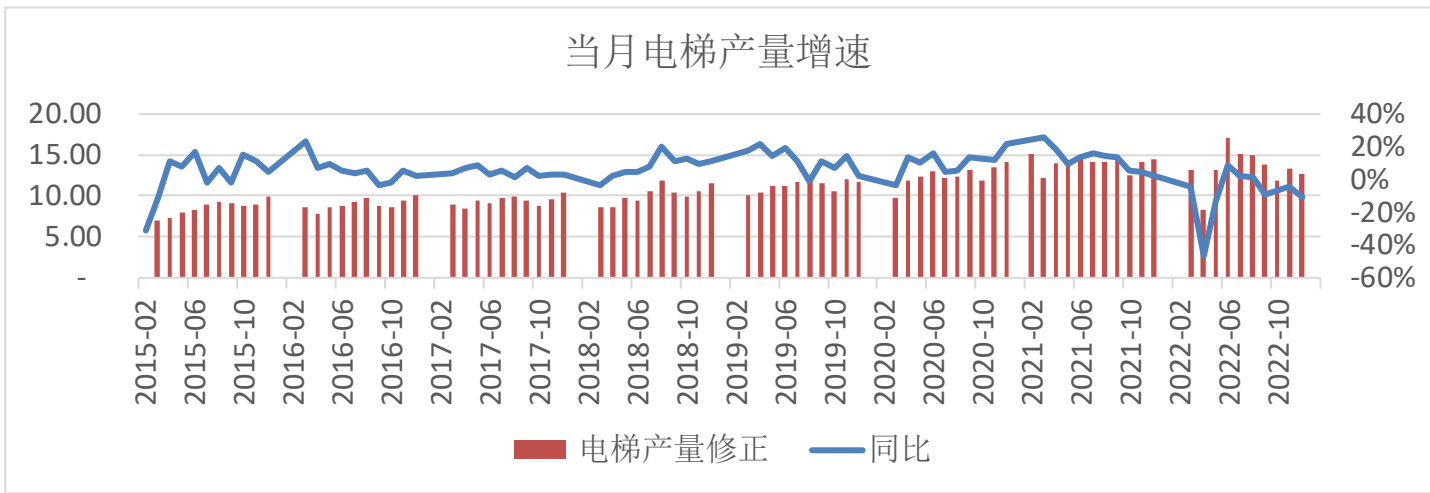
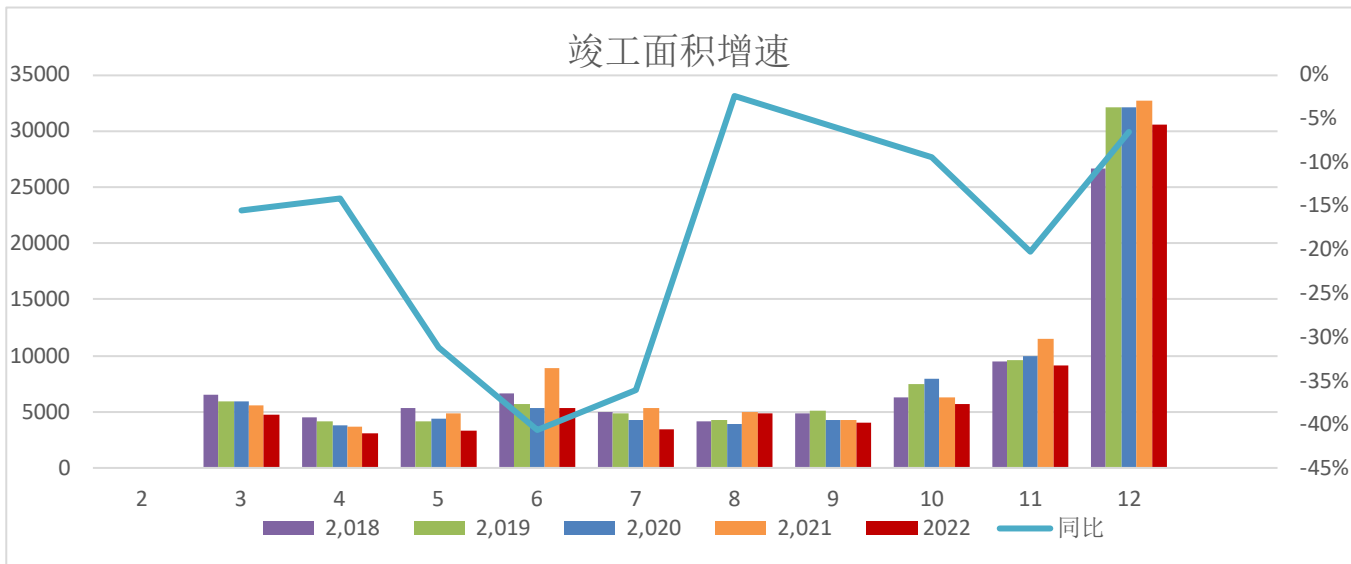


新开工面积增速

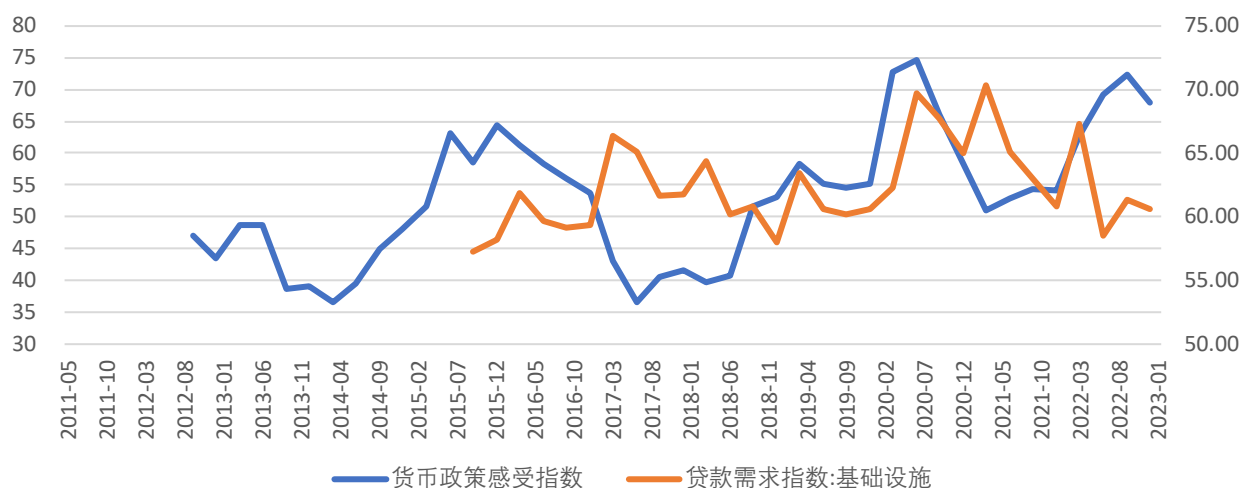


施工面积增速

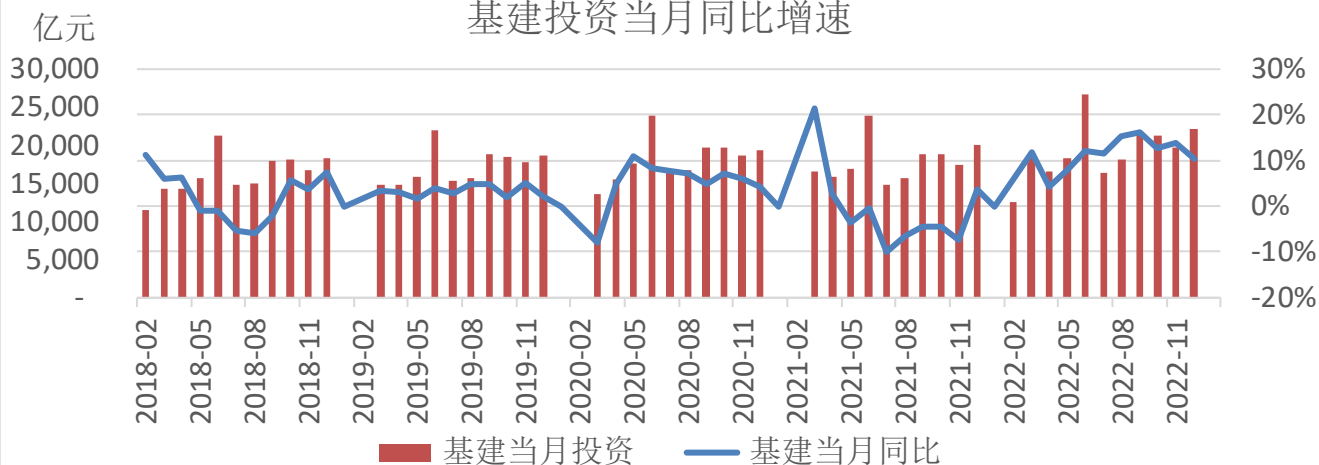




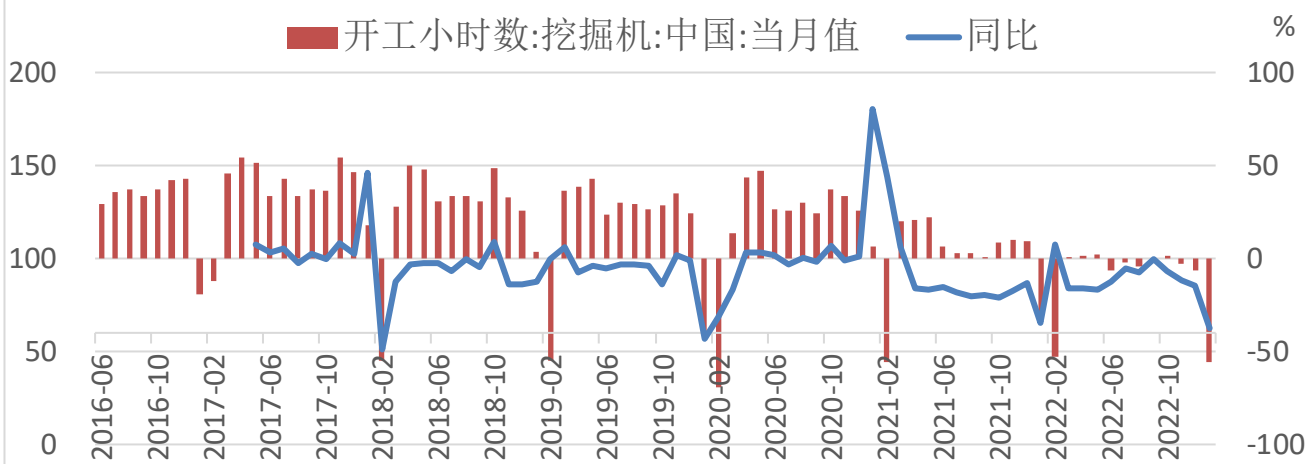
基建前瞻指标



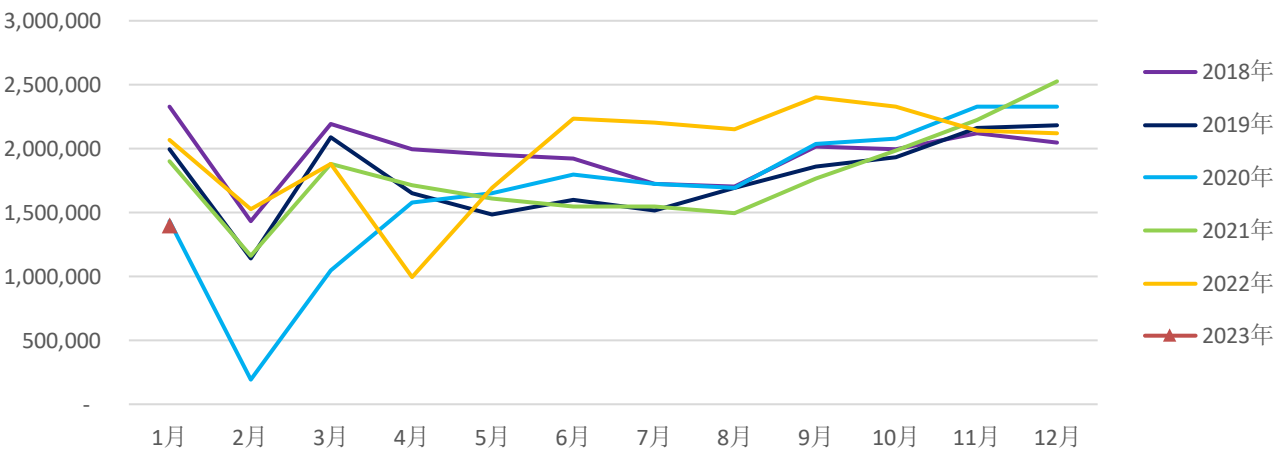
基建投资当月同比增速



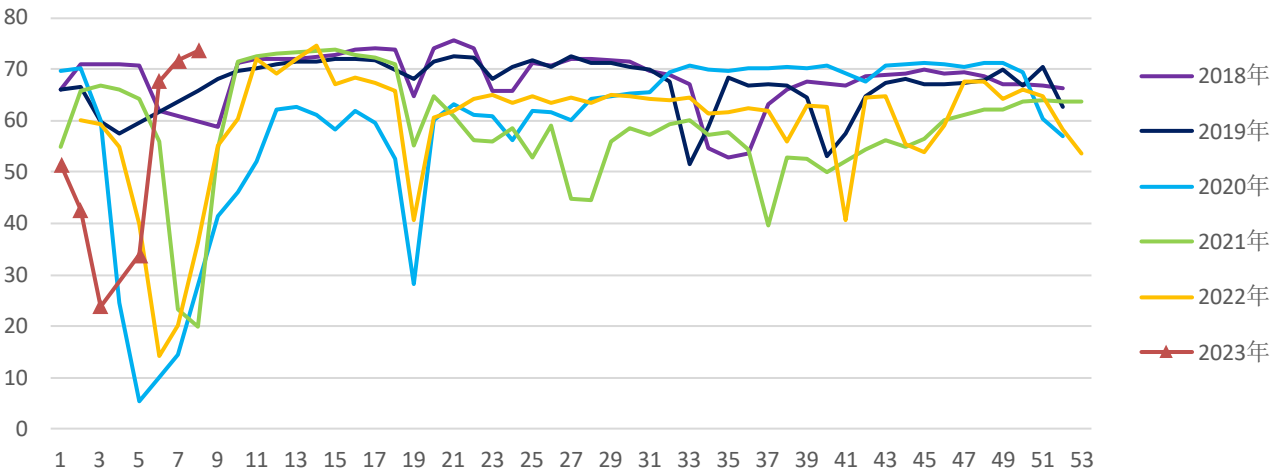
开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比



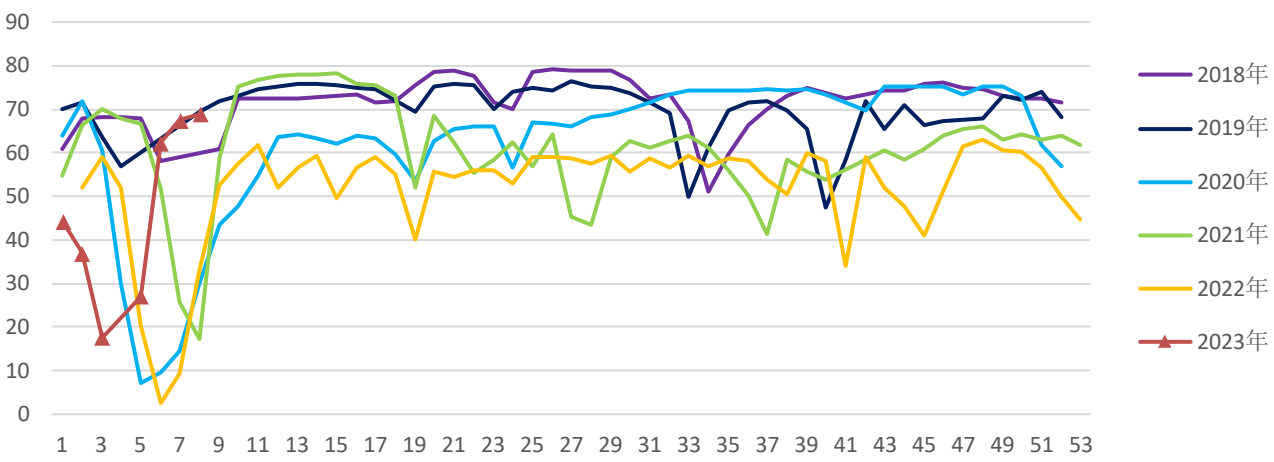
国内乘用车产量:辆



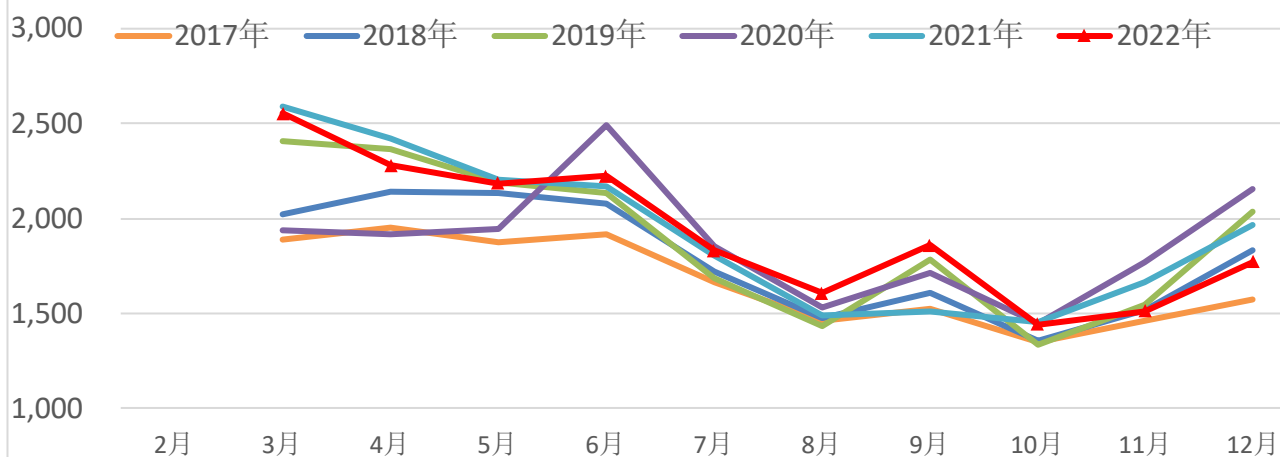
半钢轮胎开工率



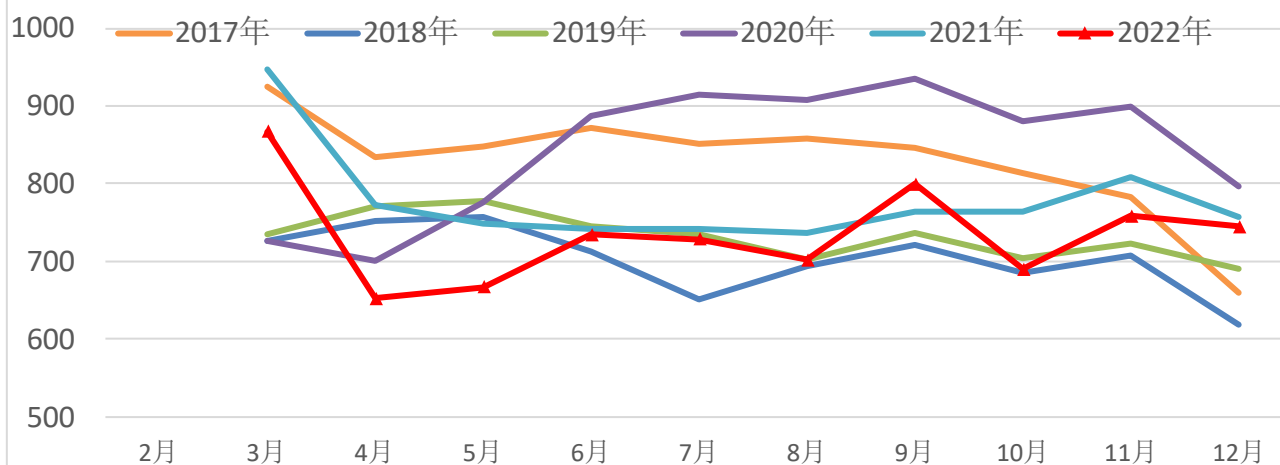
全钢轮胎开工率



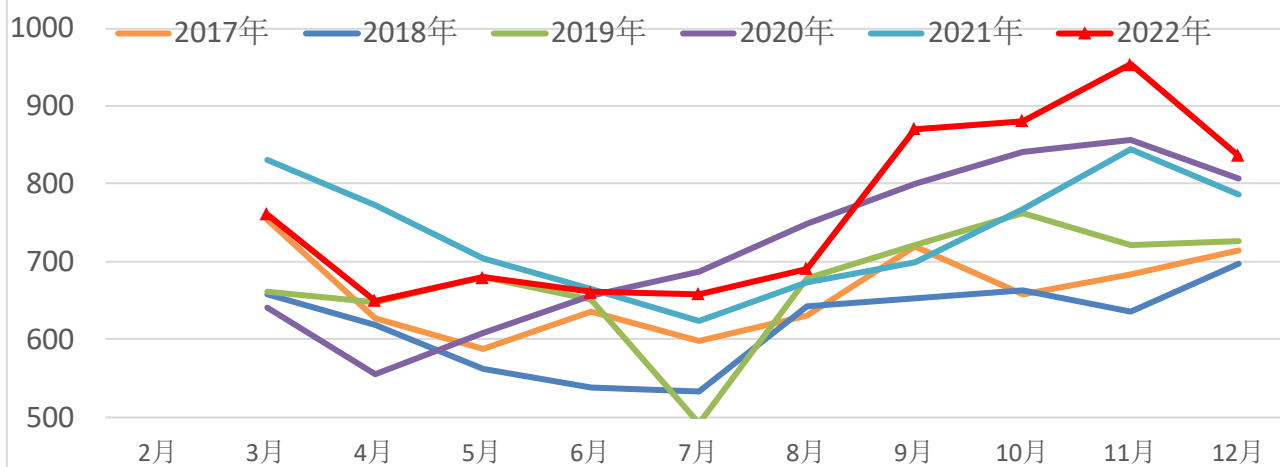
空调产量



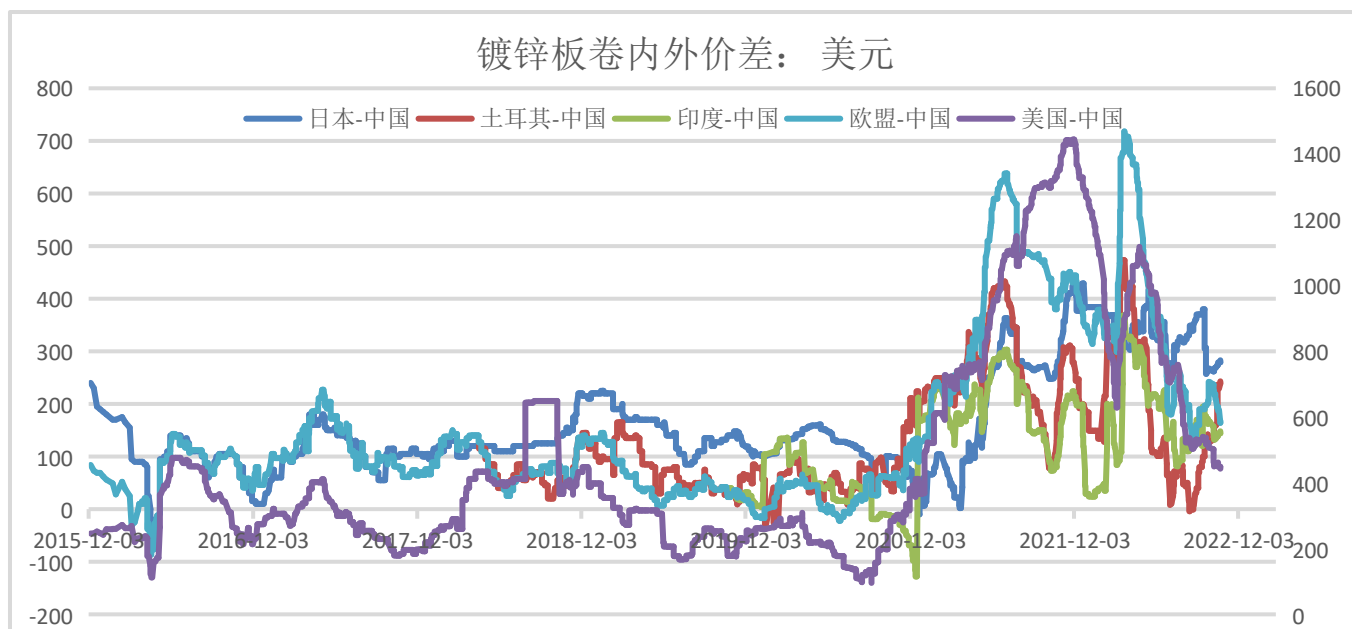
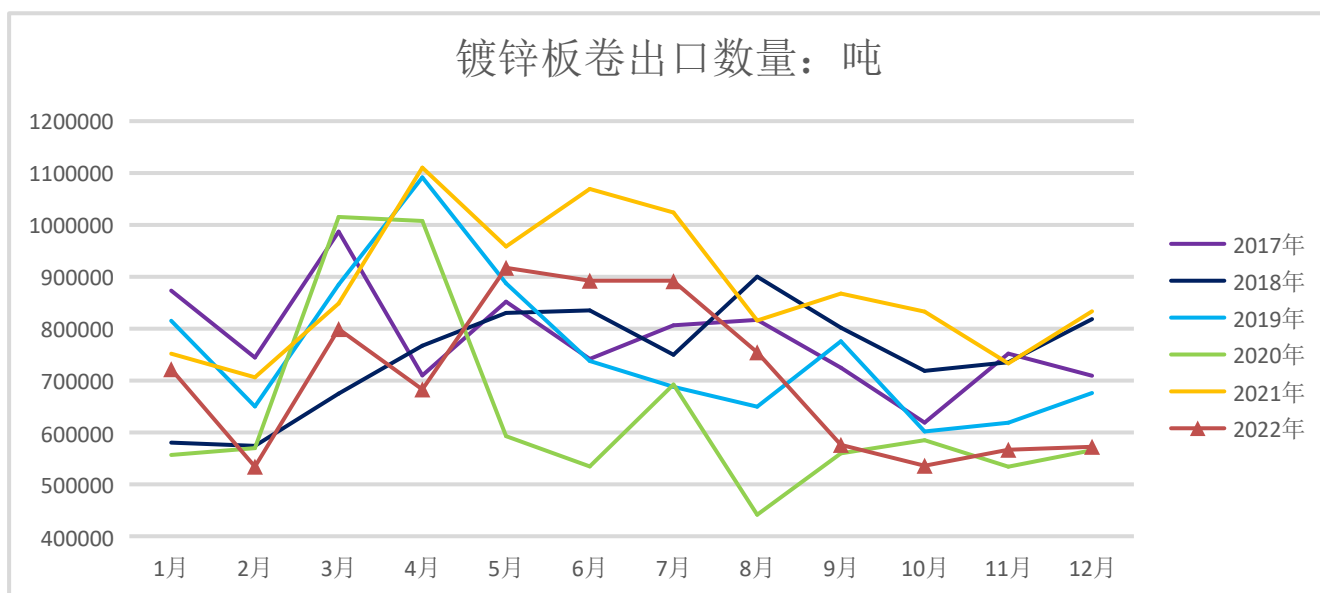
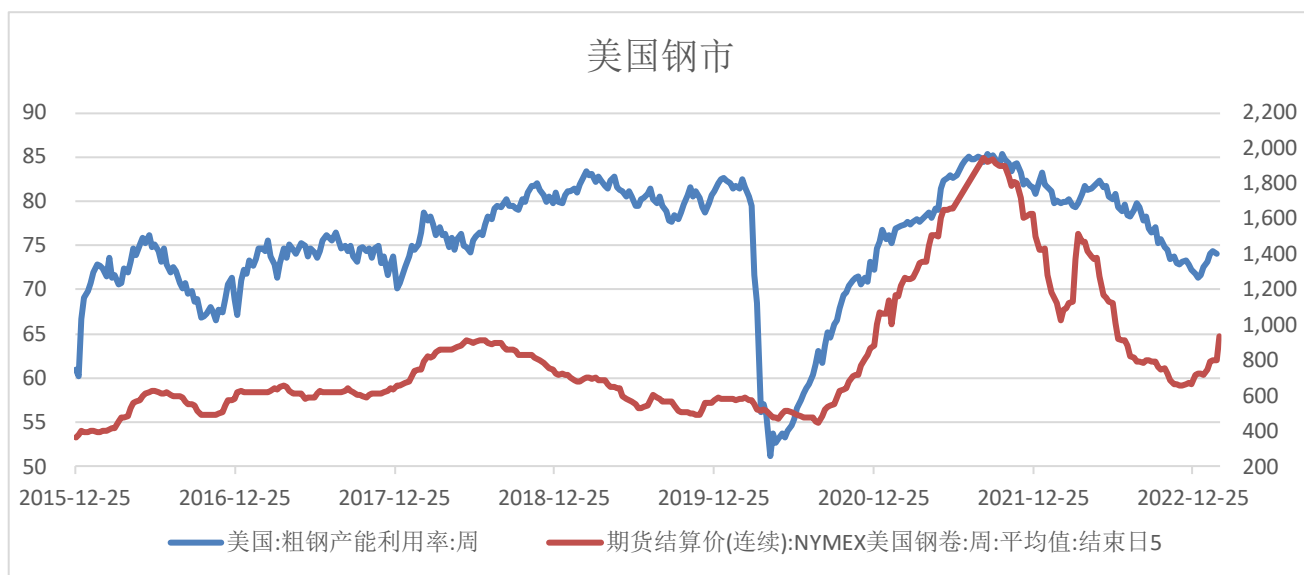
冰箱产量



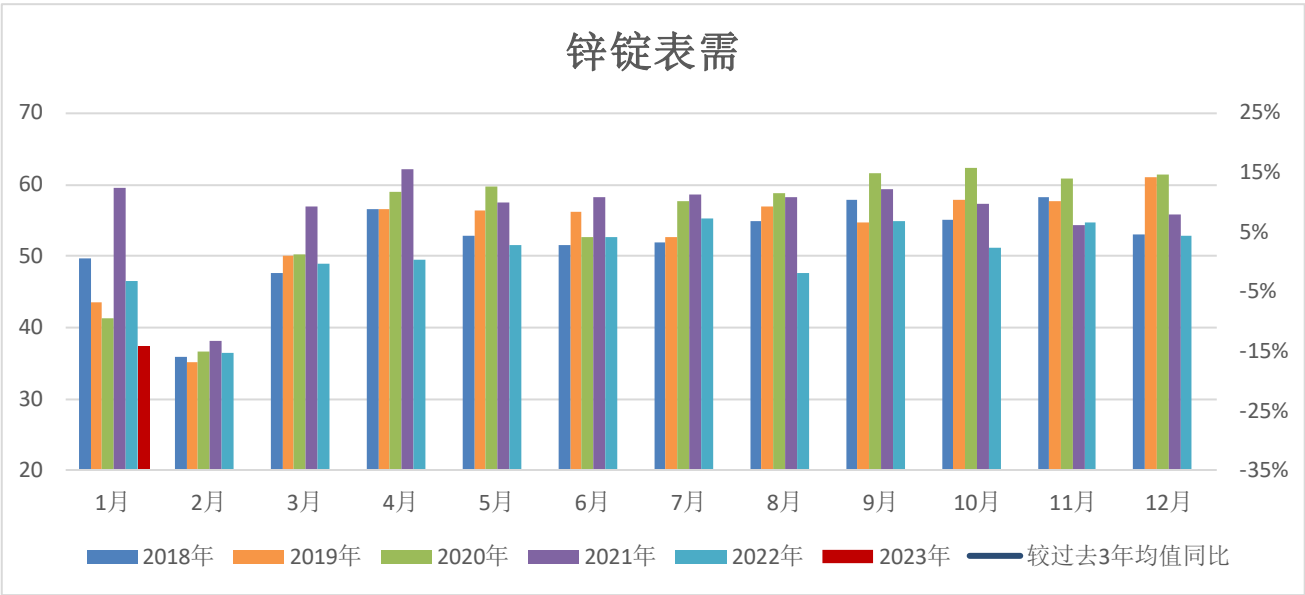
洗衣机产量



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。

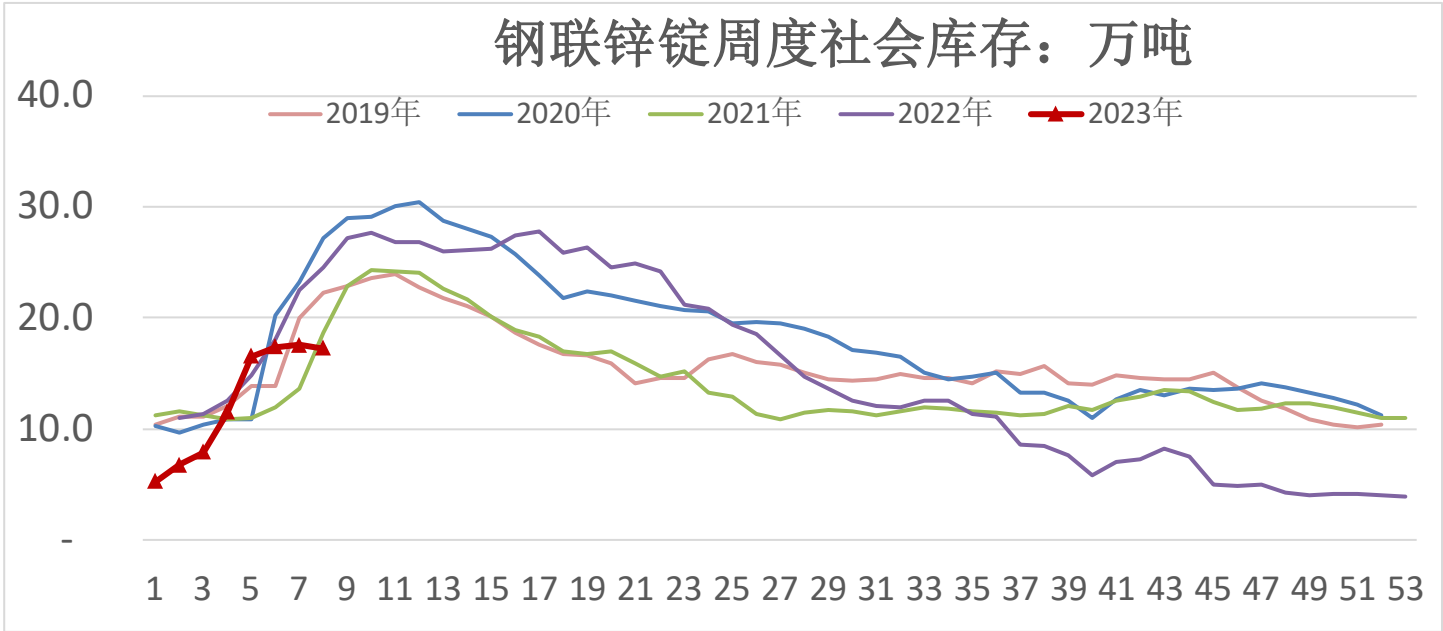
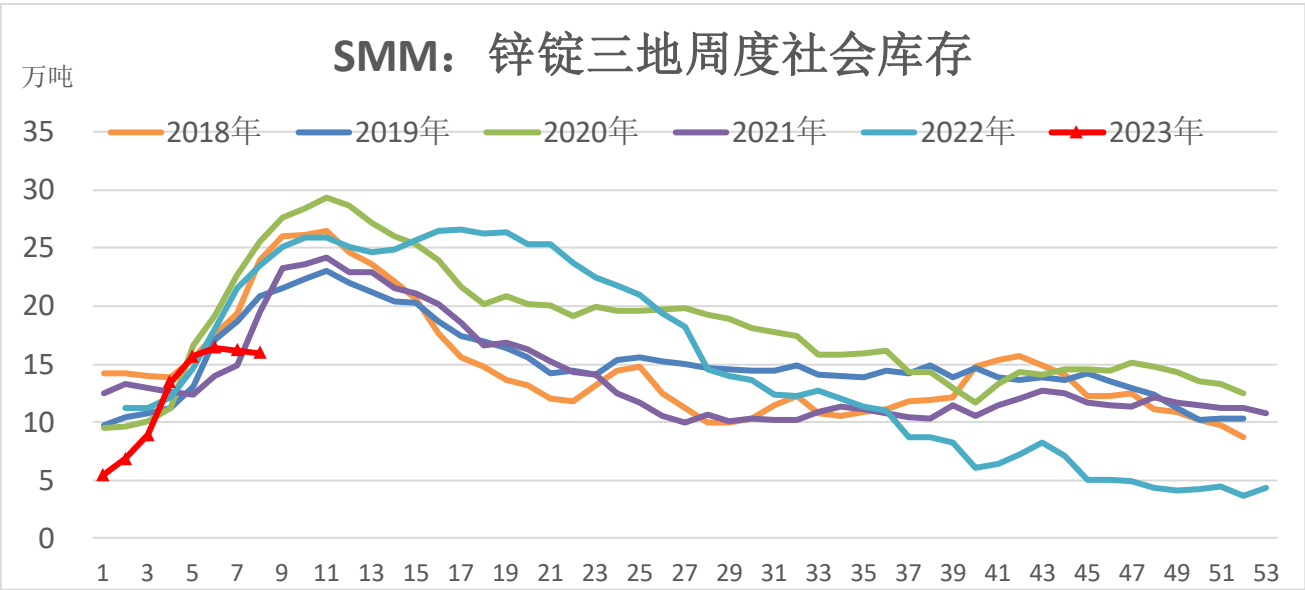
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(0)	(-)	(-)

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

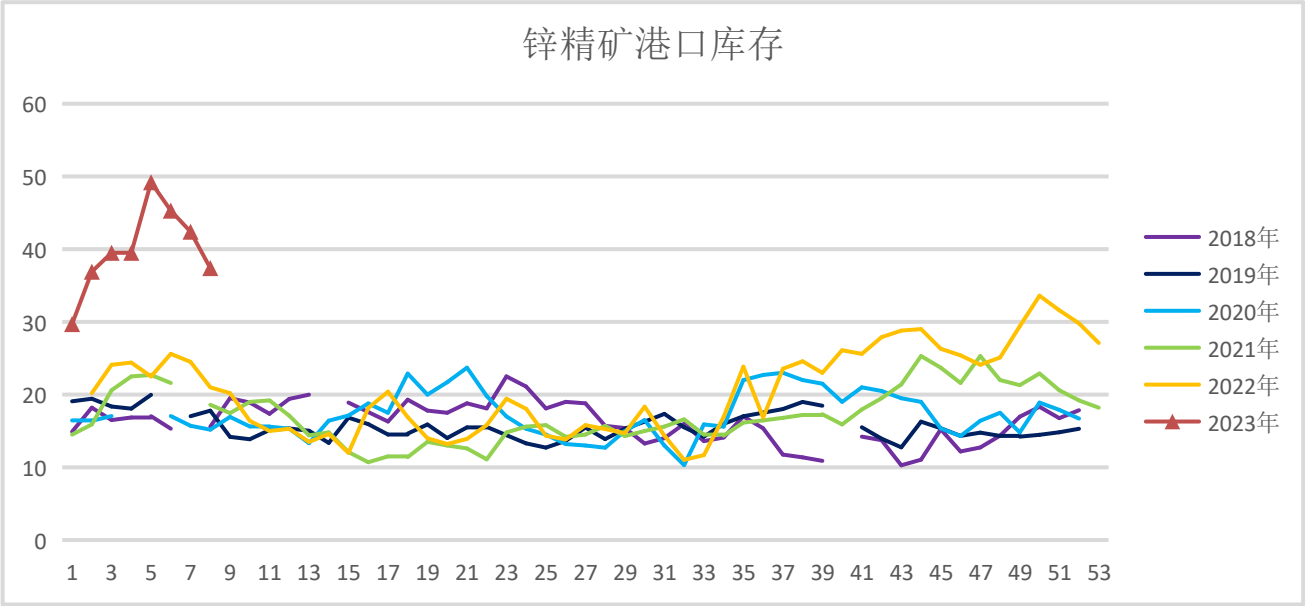
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

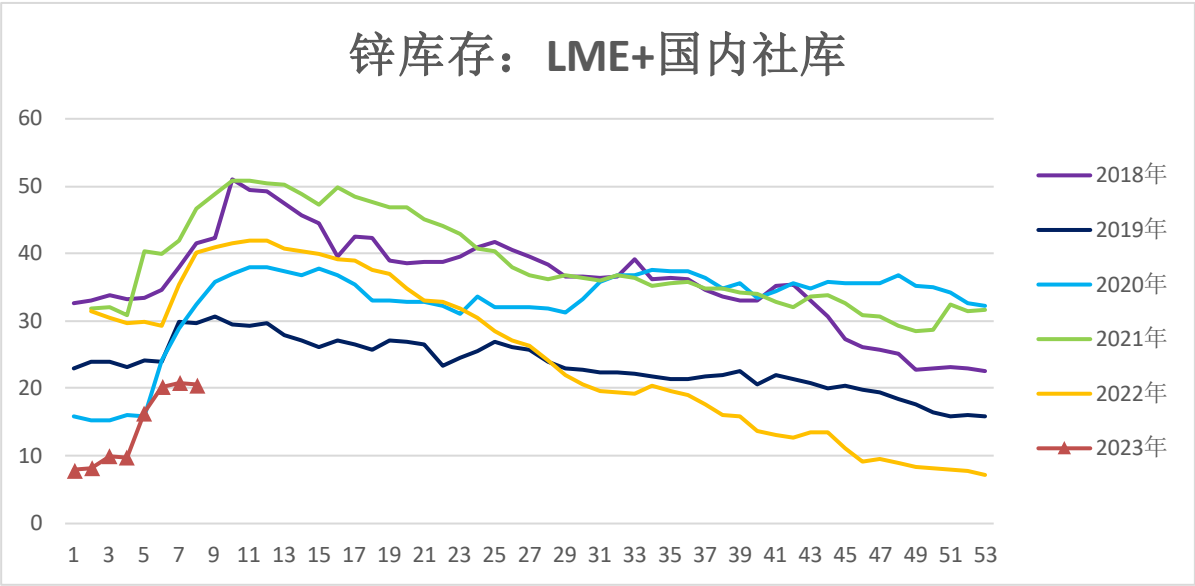
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

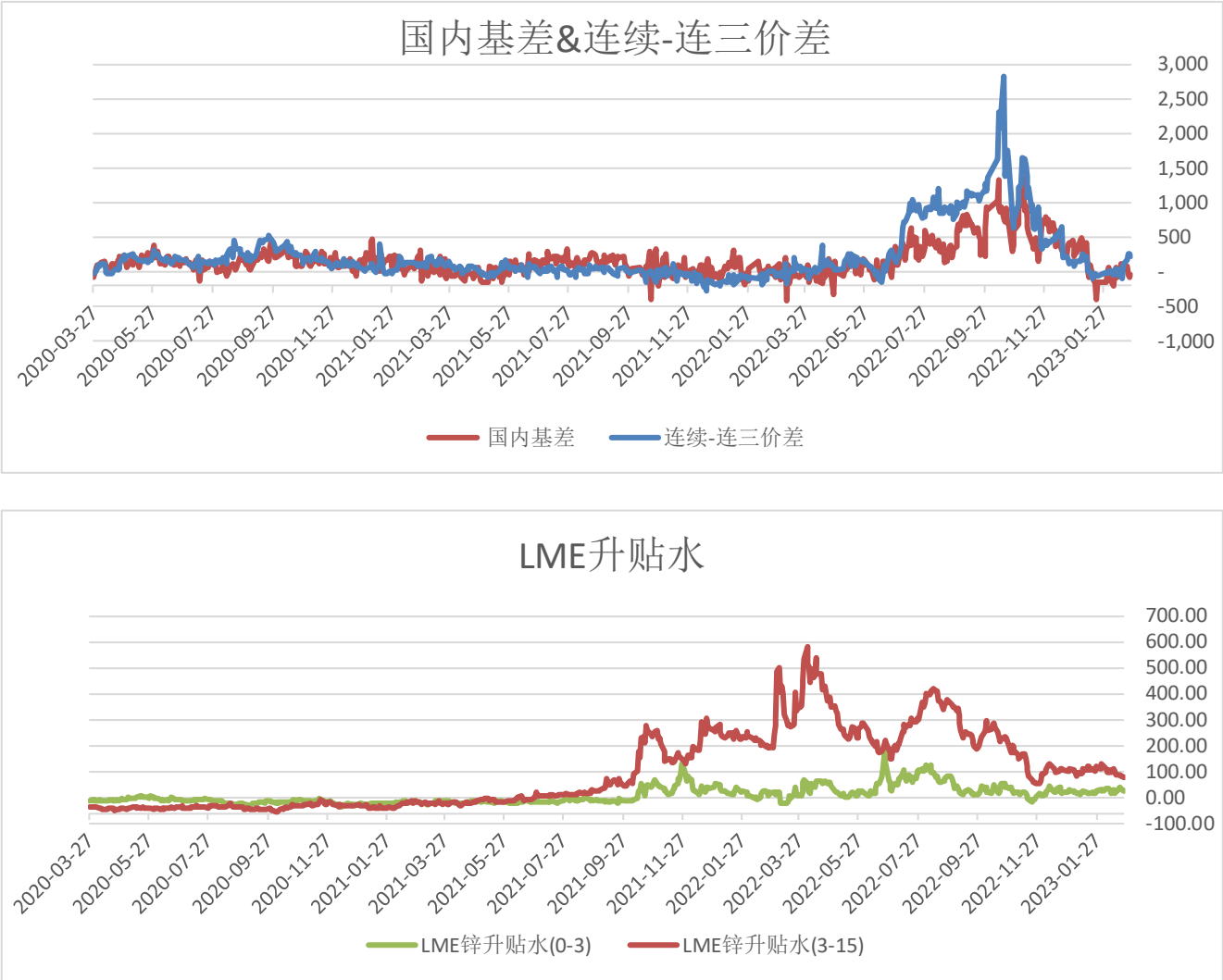


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

