

2023年3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

本周锌价下跌，主要矛盾为海外金融风险及衰退预期、冶炼高利润、欧洲复产、国内提产、去库偏慢的利空逻辑，与库存偏低、旺季即临的利多逻辑。

供需两侧，国内产量的提升基本弥补了进口的不足，且当前利润依然偏高；需求端恢复缓慢，但依然有继续向好的预期；库存虽然处于历史低位，但实际在走平，未能去化，3月在高产量背景下也难以季节性速度去库。目前精废价差偏低对价格有一定支撑。

总结：矿与冶炼产能过剩背景下，中期格局偏弱，短期美国危机模式下也容易成为空配的标的。

基本面

供需：

供应端：国内锌精矿周度加工费下降 150 元至 5300 元，海外加工费下降 10 美金至 230 美金；加工费的下降主要反映了国内外冶炼产能开始恢复。进出口窗口保持关闭。短期冶炼开工率在 90%，高利润下，3月企业检修推迟，减产较少，产量同比 13%，供应同比 12%。

需求端：下游开工开始持稳，本周镀锌上升至 77%（75%），压铸开工率 56（60）%。23 年 3 月表需预计同比 11%左右。

库存：

3月10日社会库存18.3万吨，减少0.22万吨。LME库存38万吨，环比增加3000吨。

价格：

国内基差 10（0），月差 Back150（Back185）；LME3-15 价差 74(81.5)；精废价差下降至 1149（1291）。

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

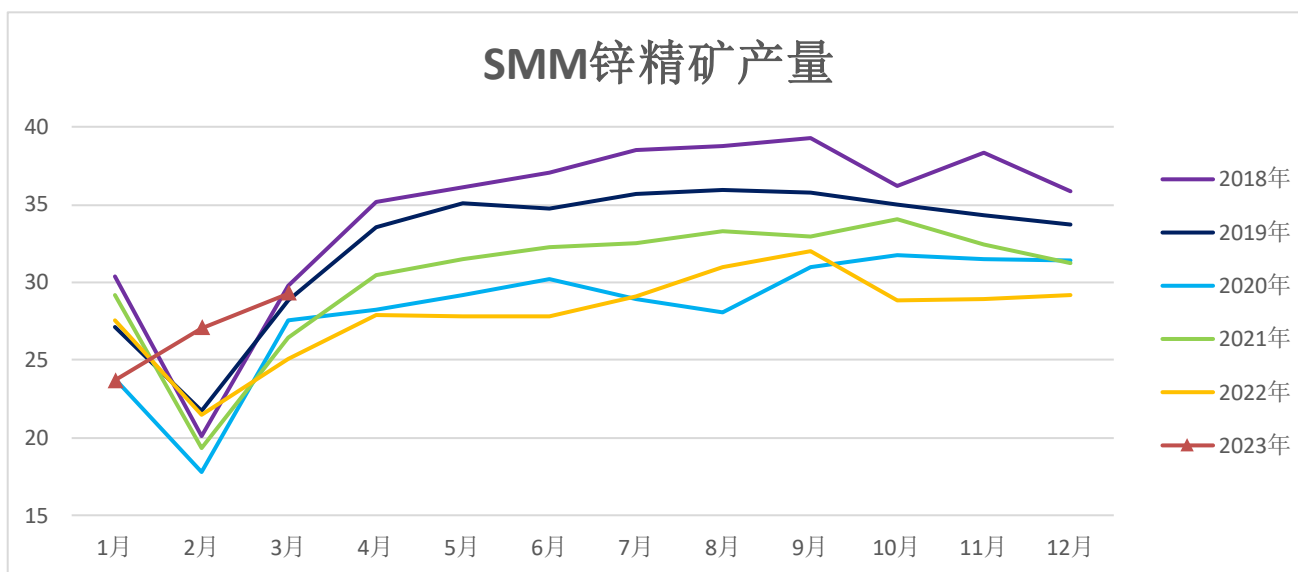
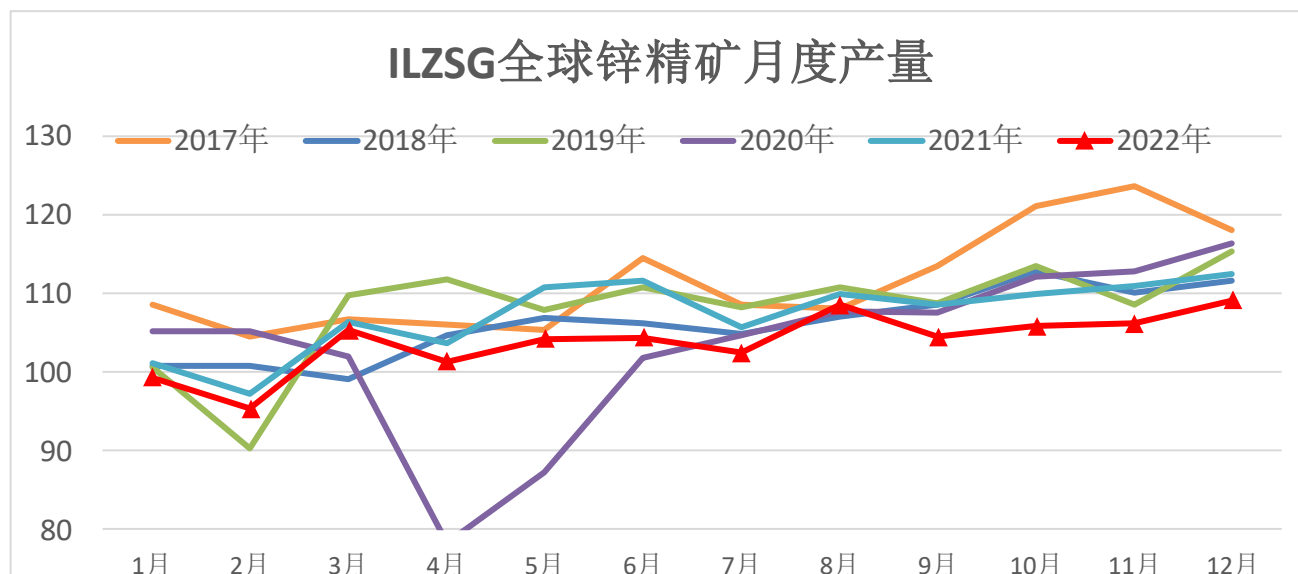
3.1 社会库存.....	16
3.2 港口锌精矿库存.....	17
3.3 全球显性库存.....	17

四、价格跟踪

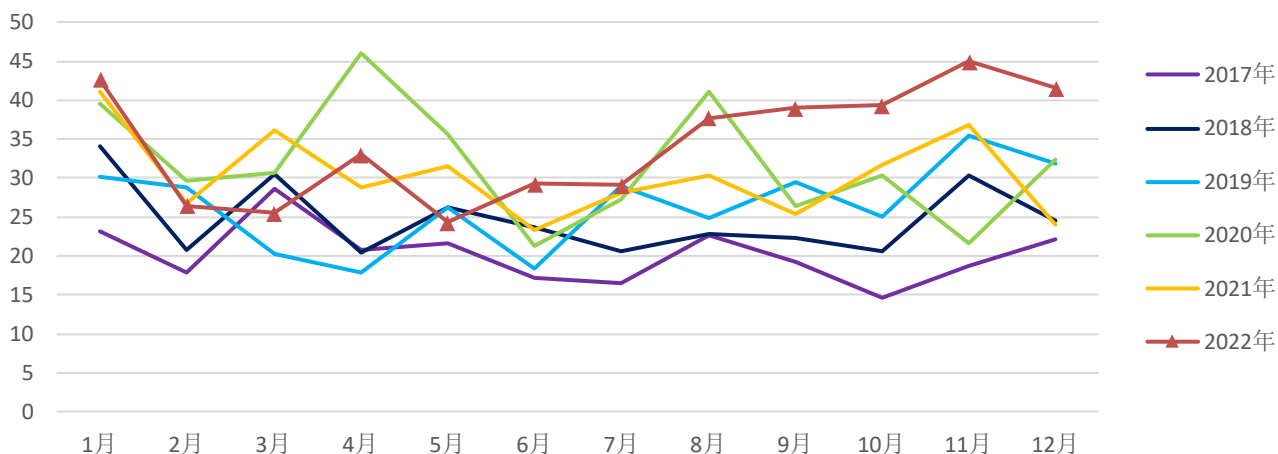
4.1 基差	18
4.2 价差	19

一、锌的供应

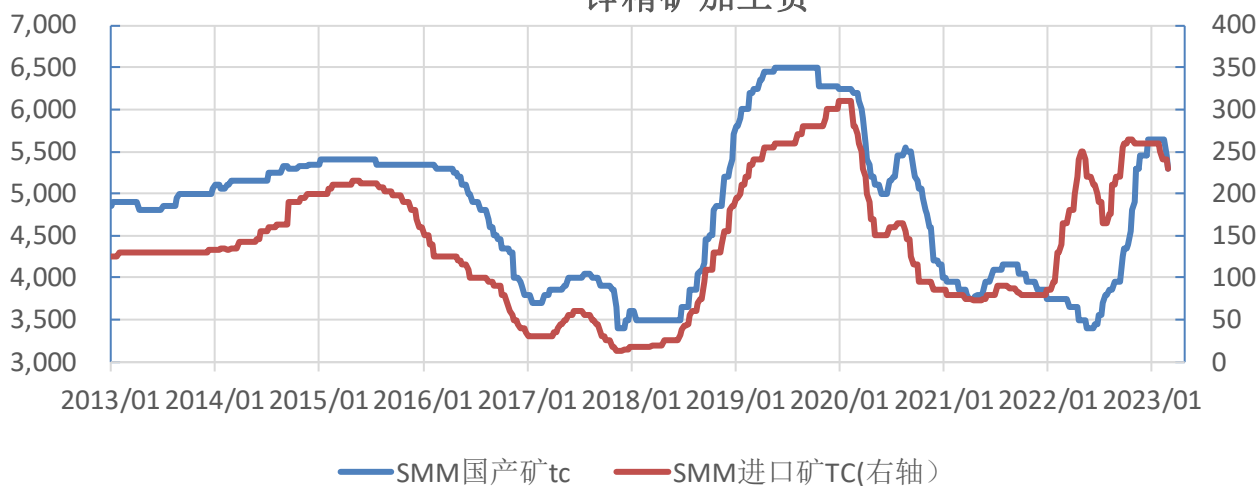
1.1 锌精矿供应



锌精矿进口量



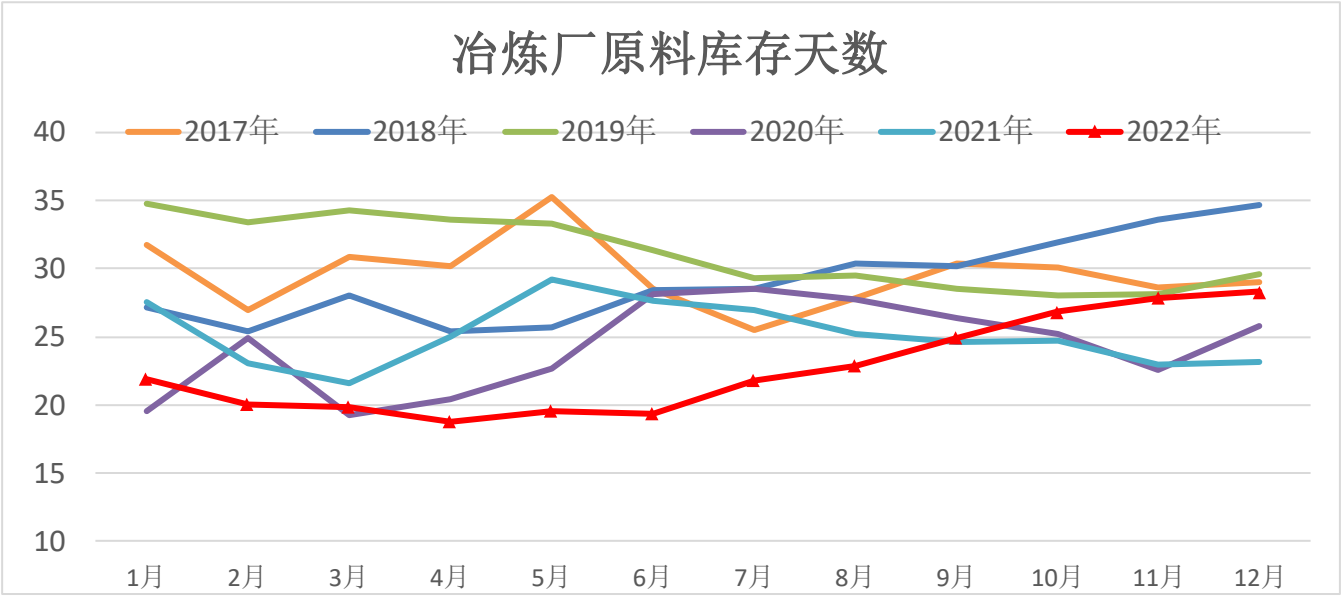
锌精矿加工费



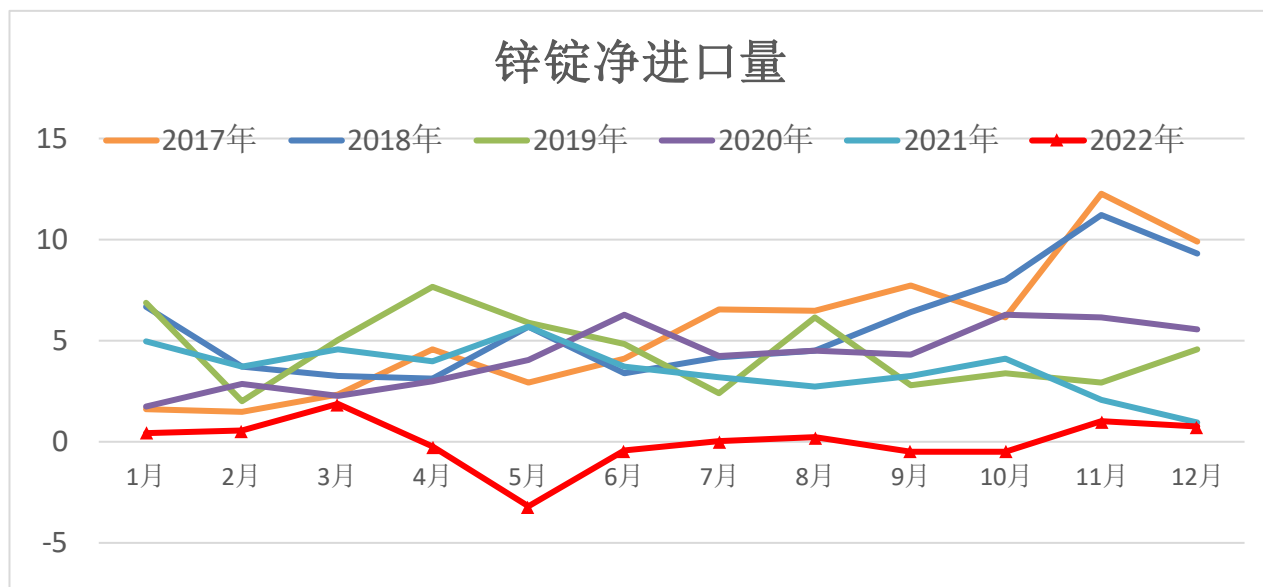
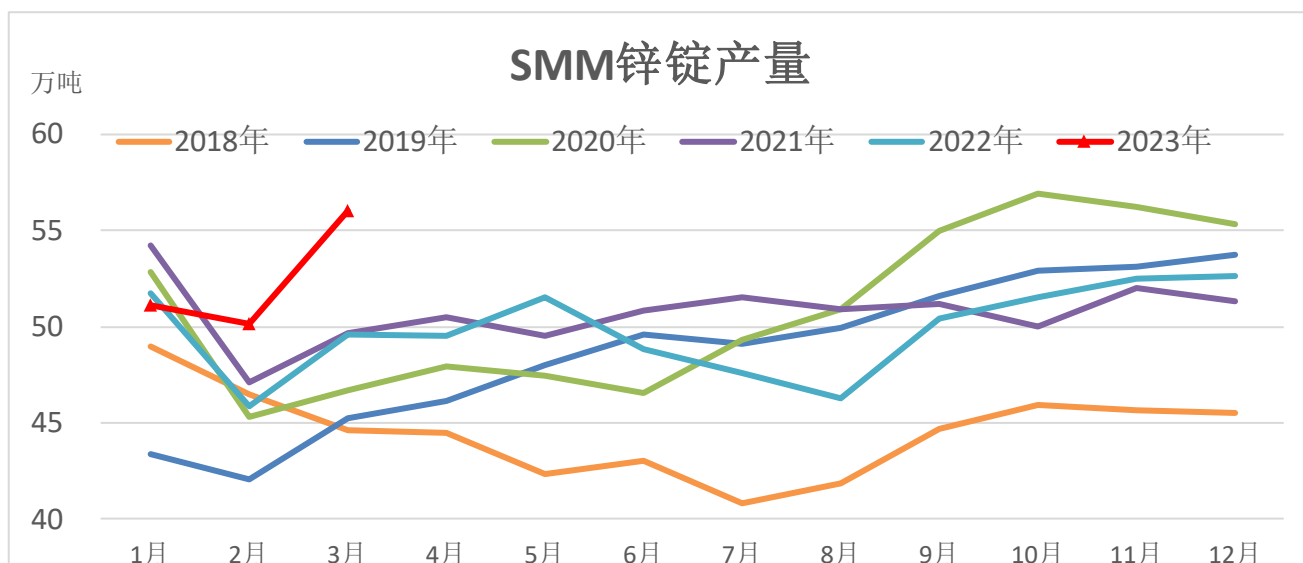
国内外加权平均加工费

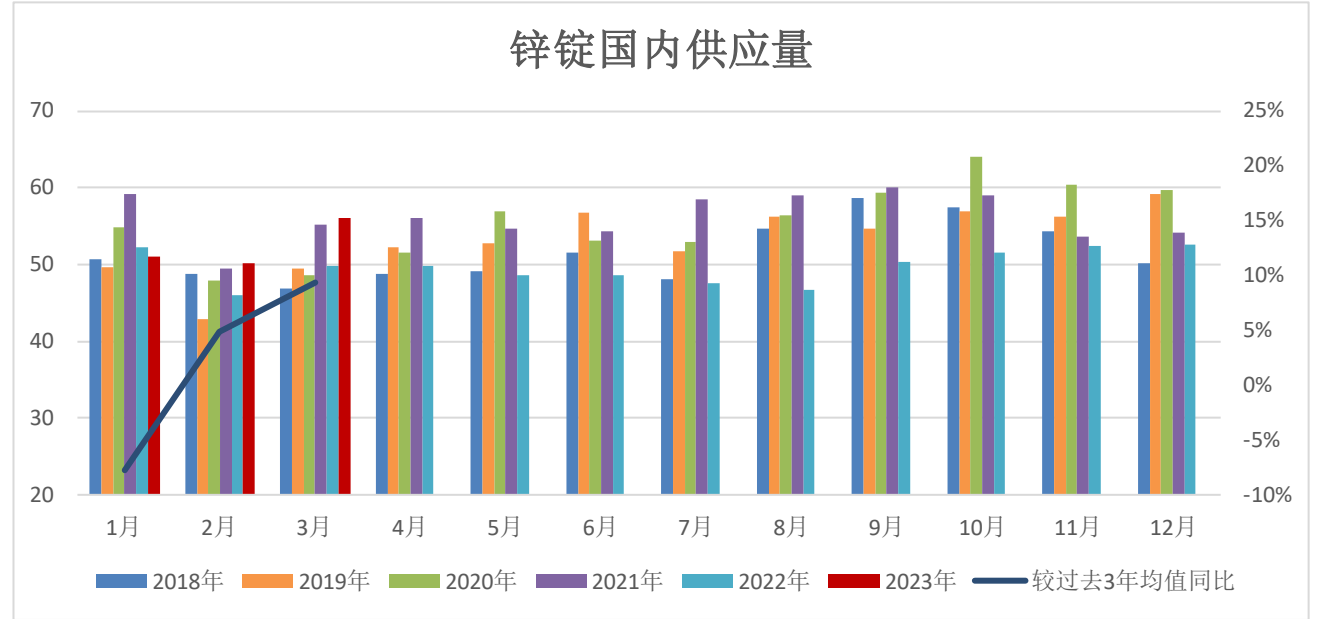


冶炼厂原料库存天数



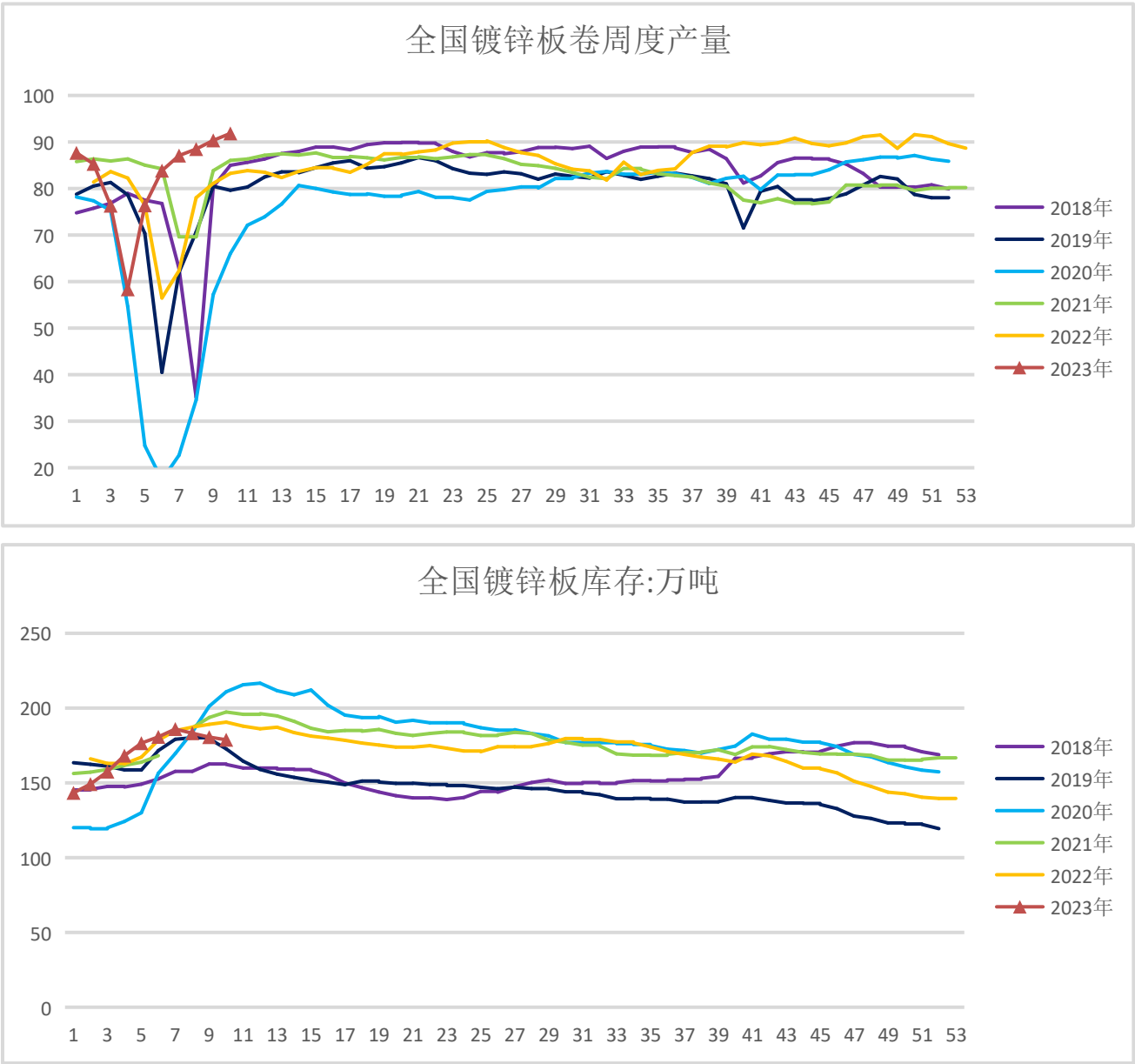
1.2 锌锭供应情况





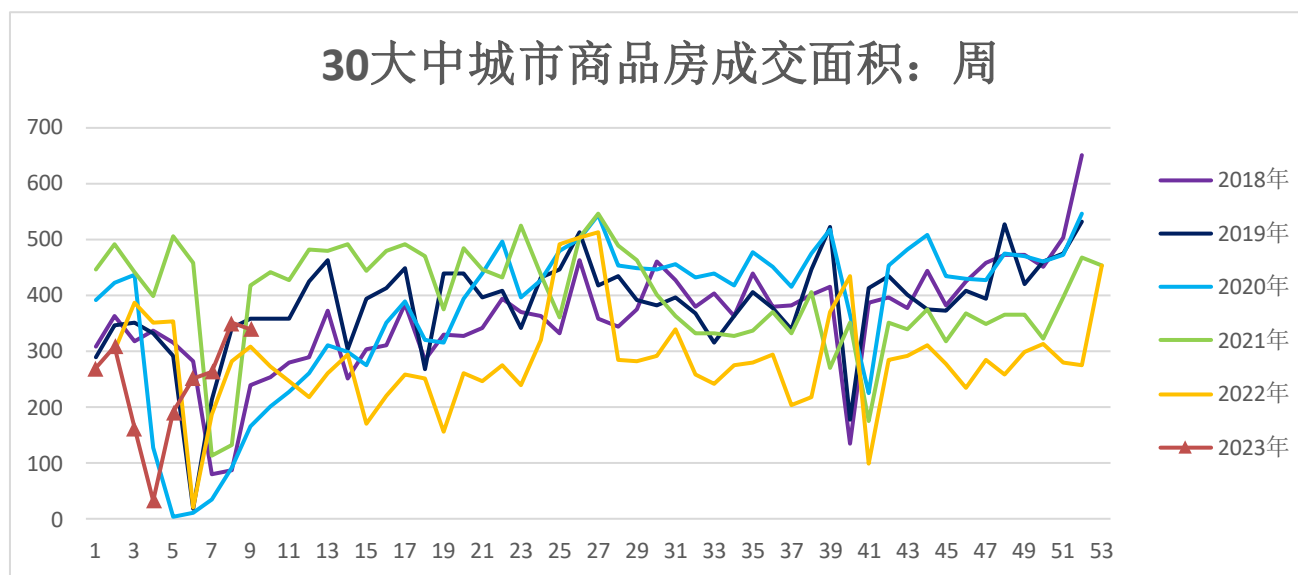
二、锌锭需求

2.1 初级加工产品需求

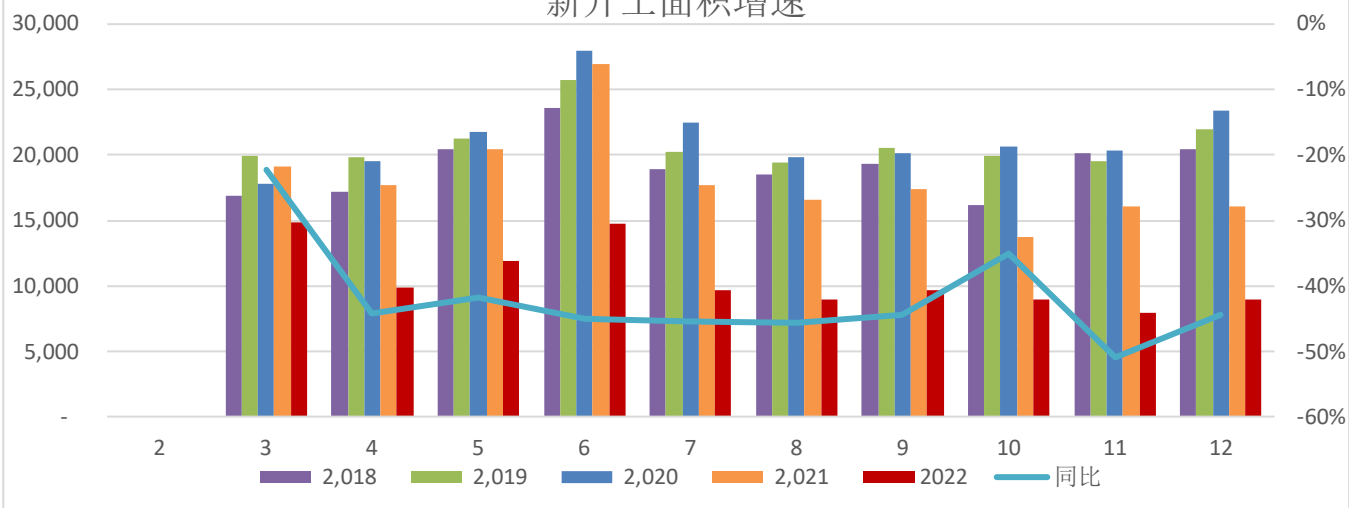


2.2 终端行业需求

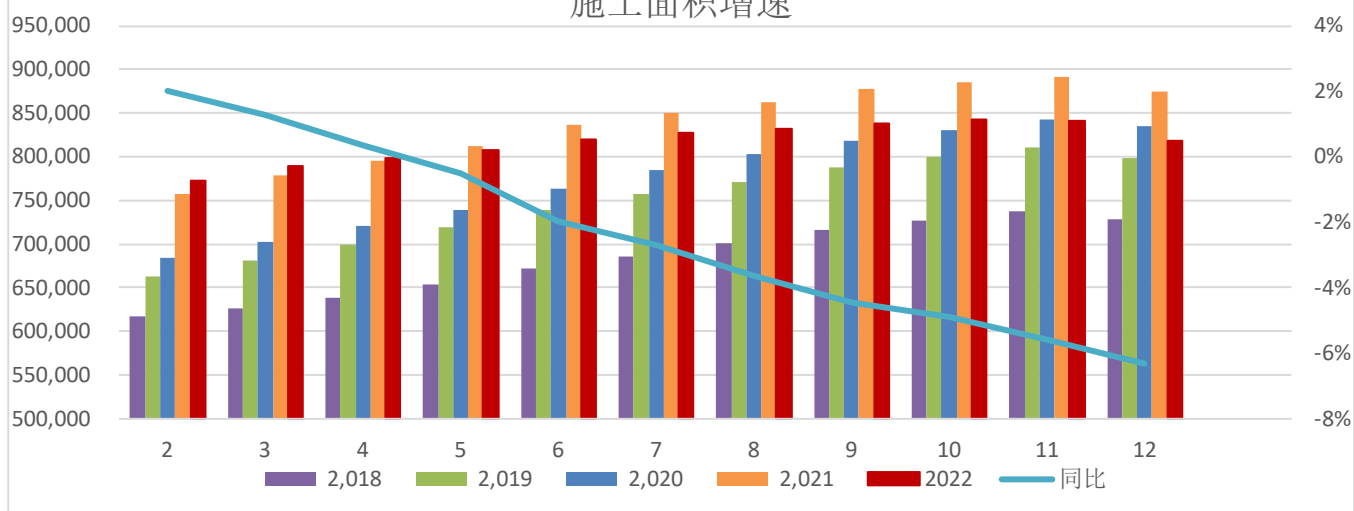
30大中城市商品房成交面积：周

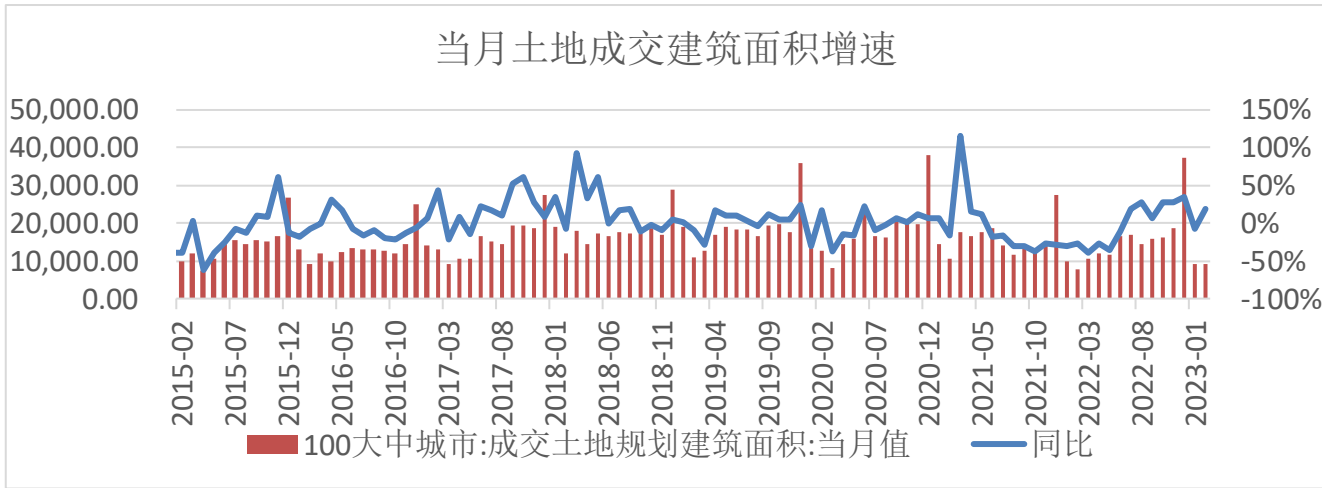
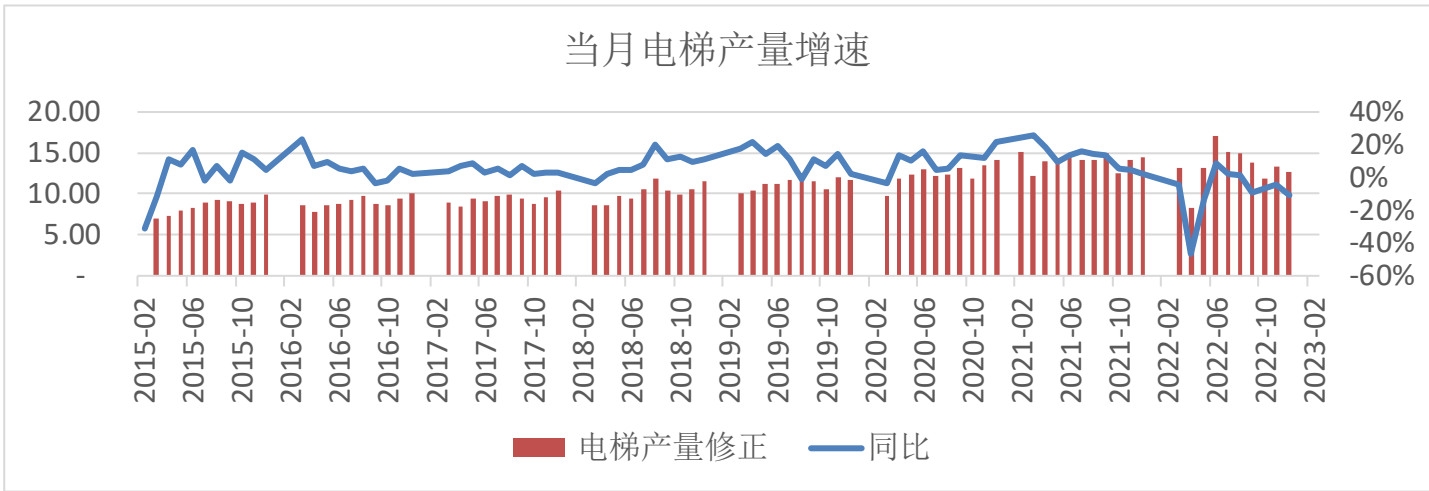
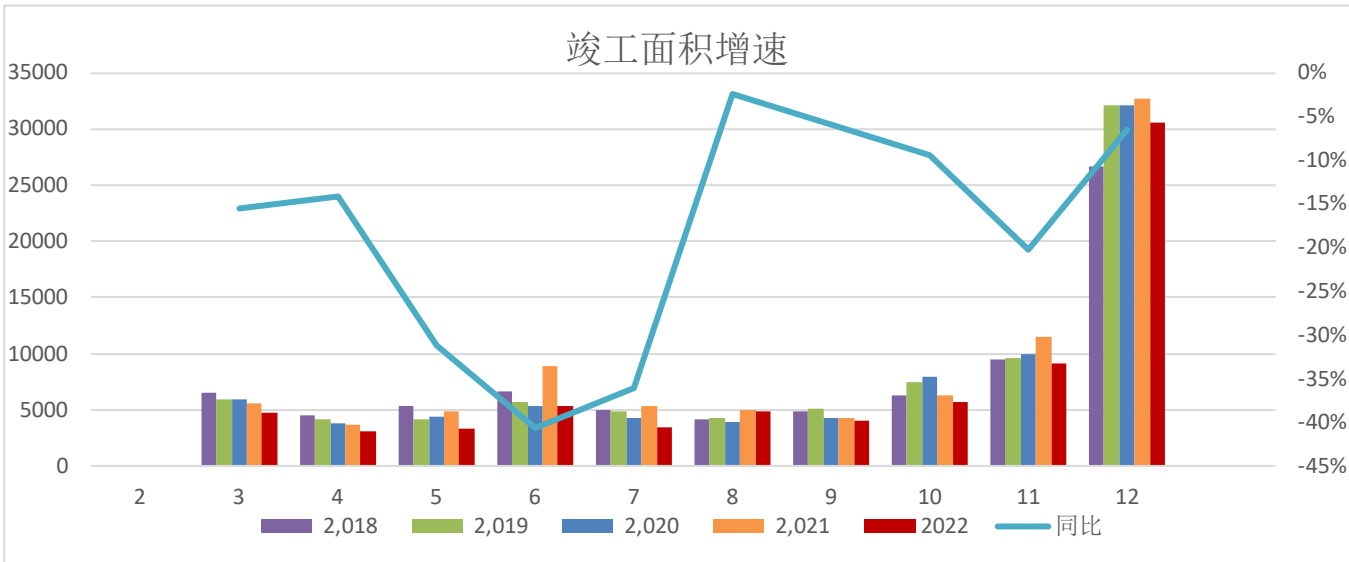


新开工面积增速

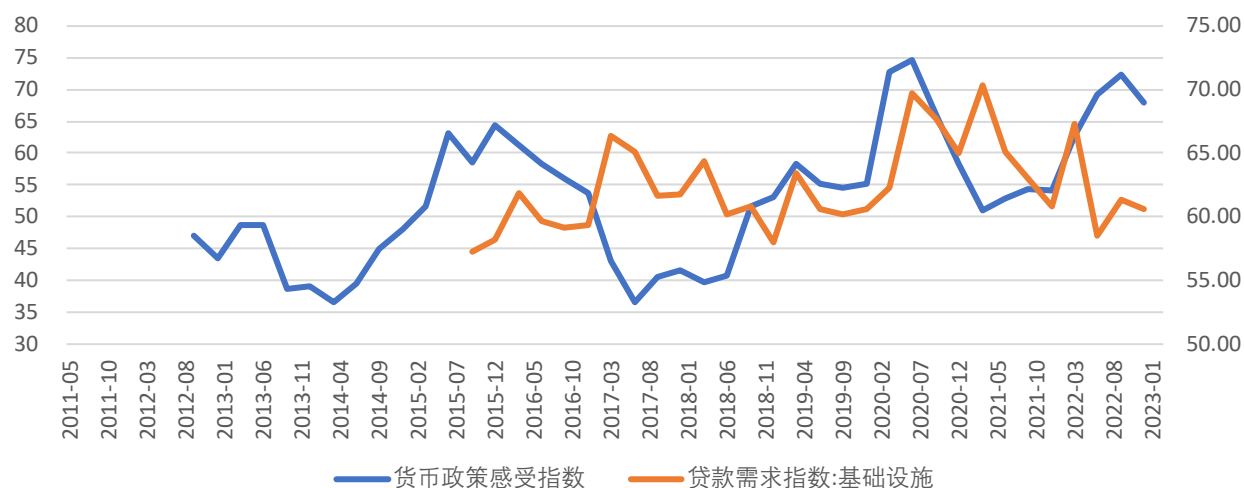


施工面积增速

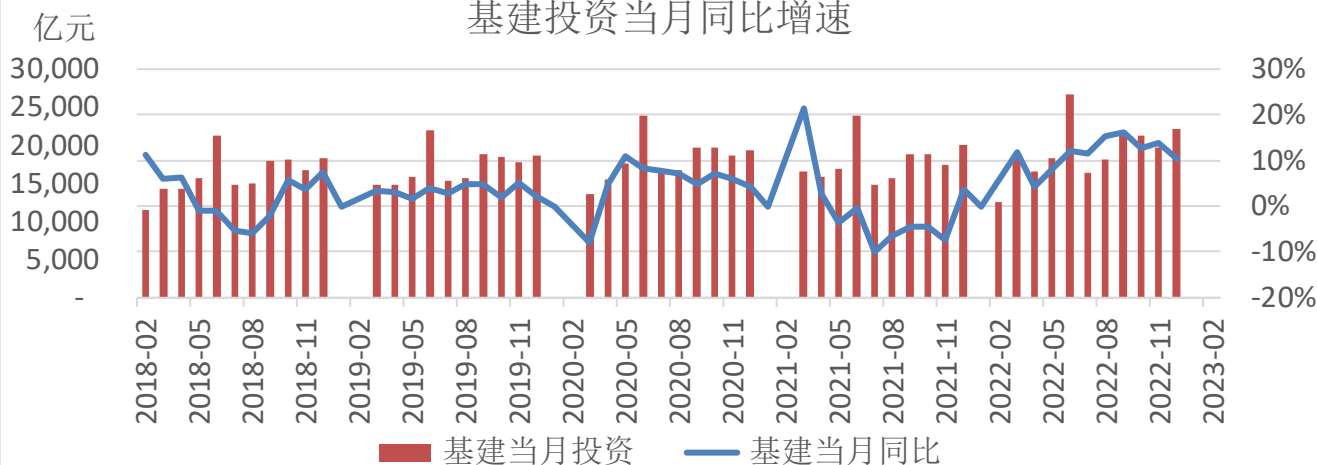




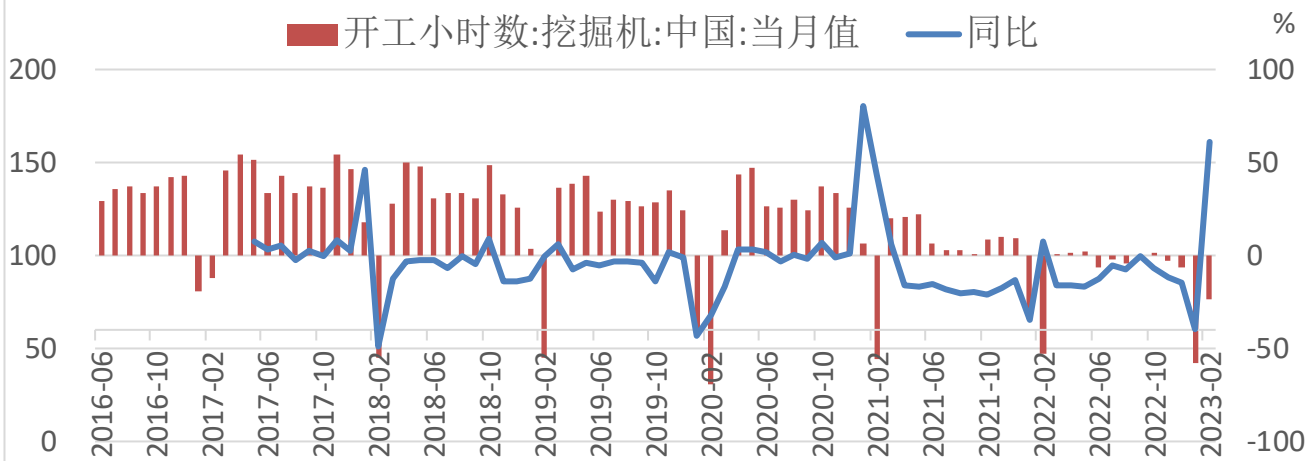
基建前瞻指标



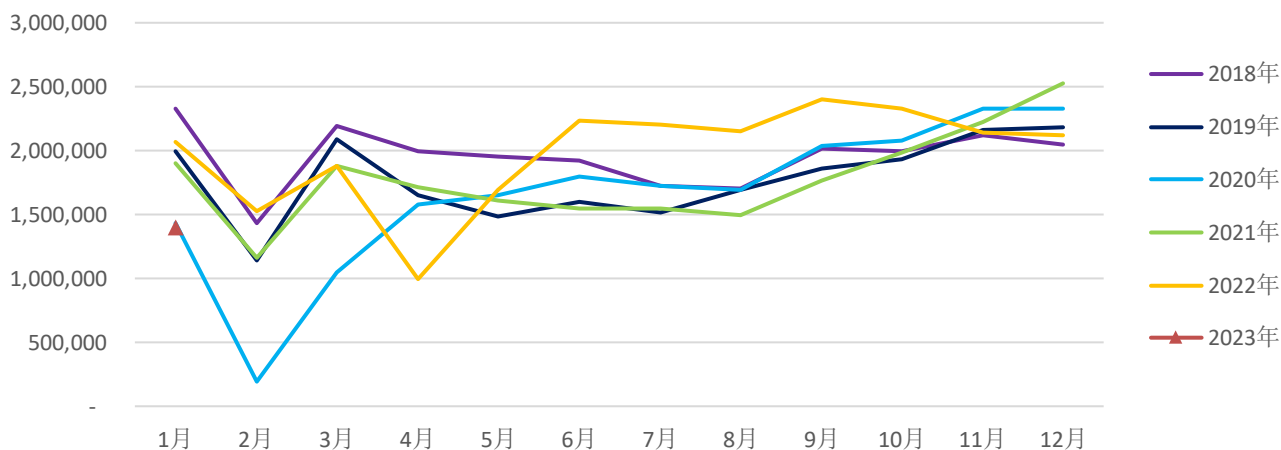
基建投资当月同比增速



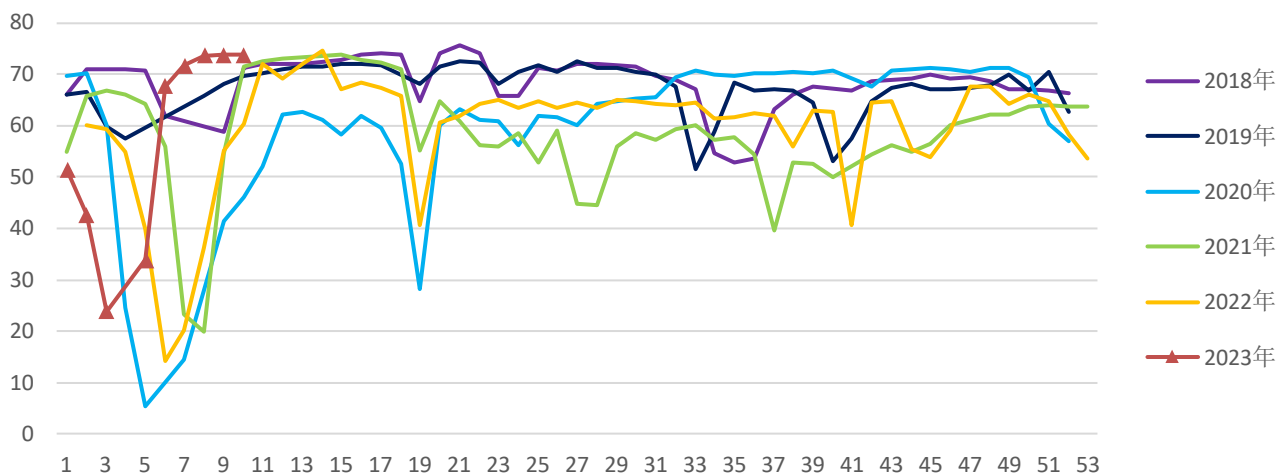
开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比



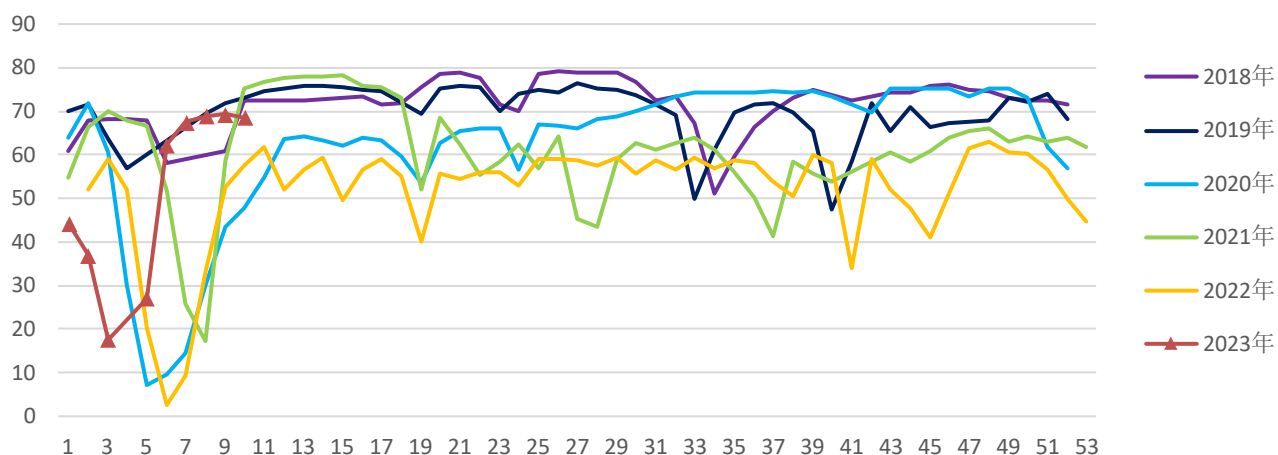
国内乘用车产量:辆



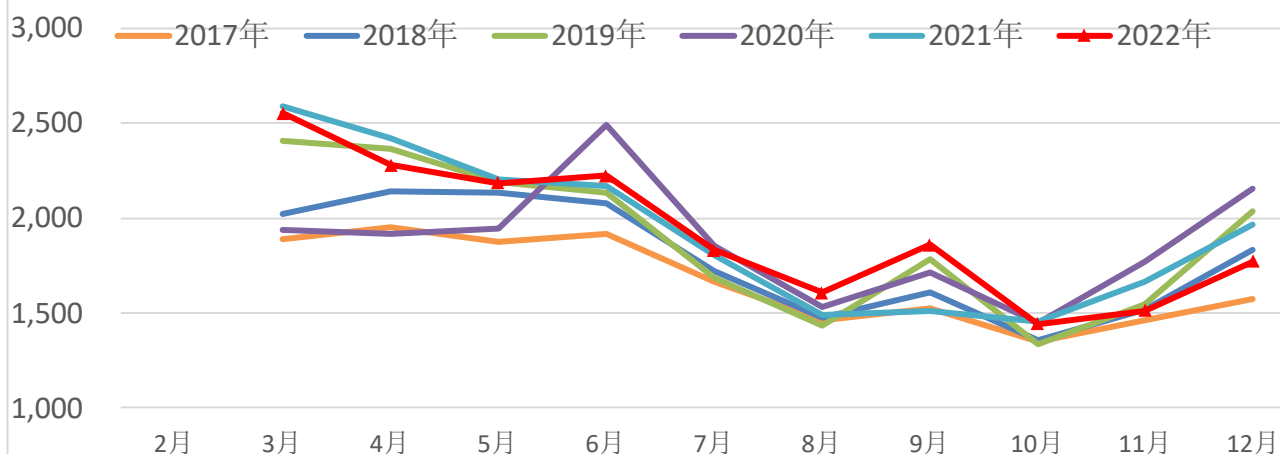
半钢轮胎开工率



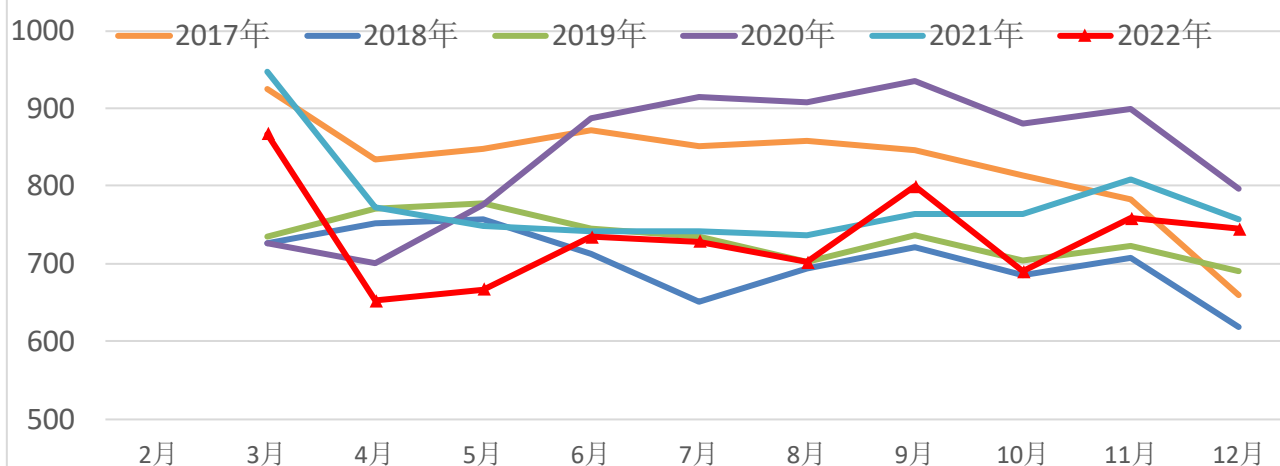
全钢轮胎开工率



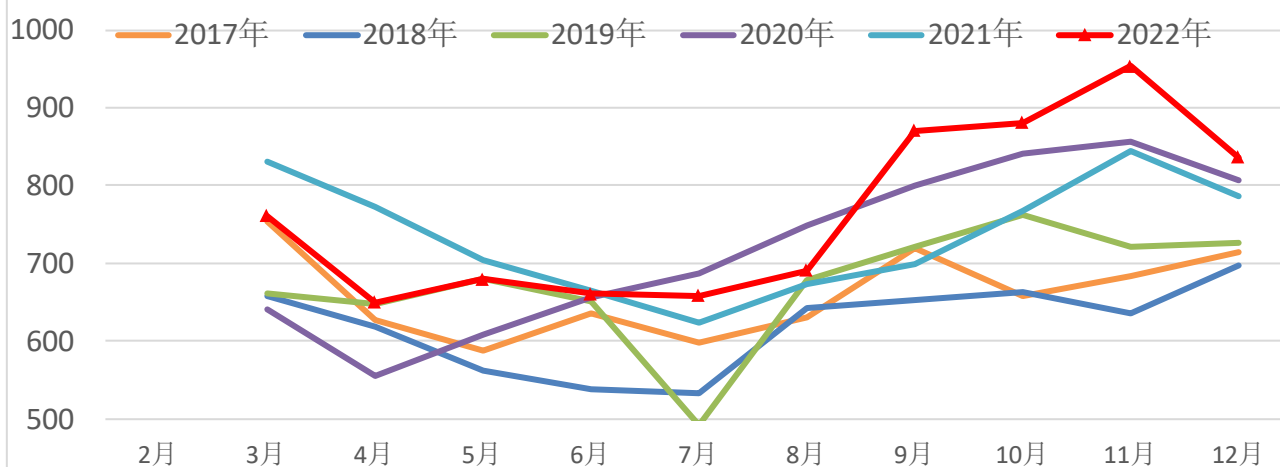
空调产量



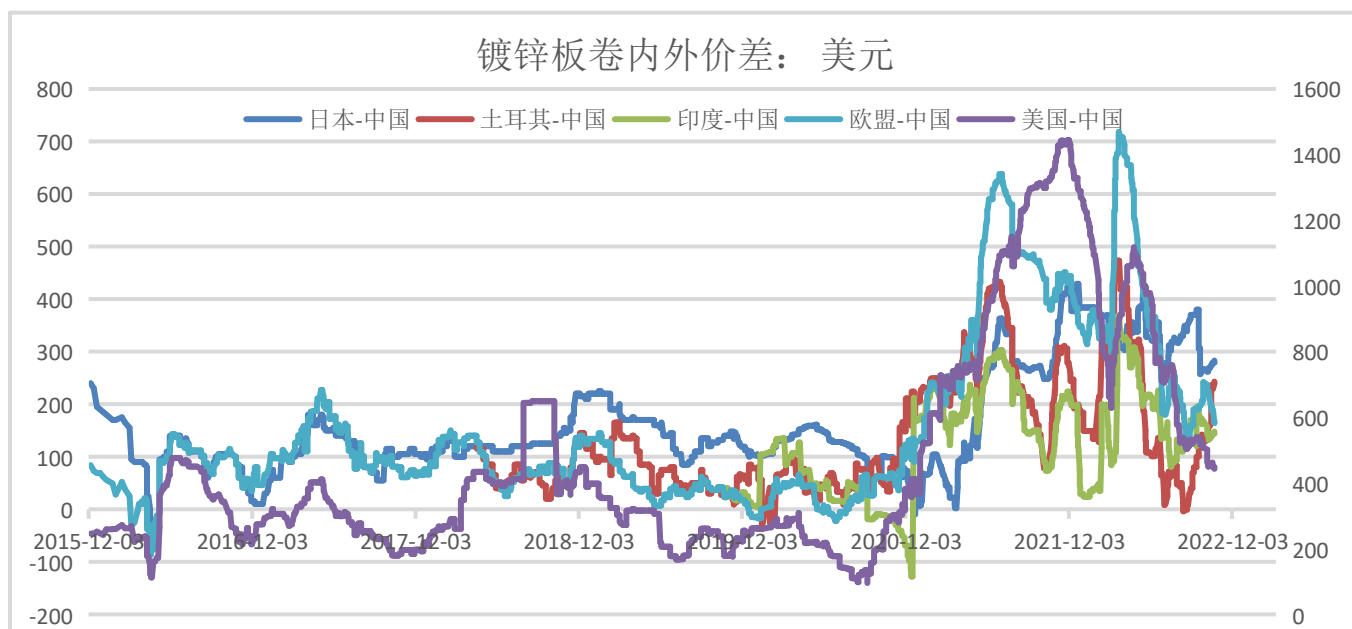
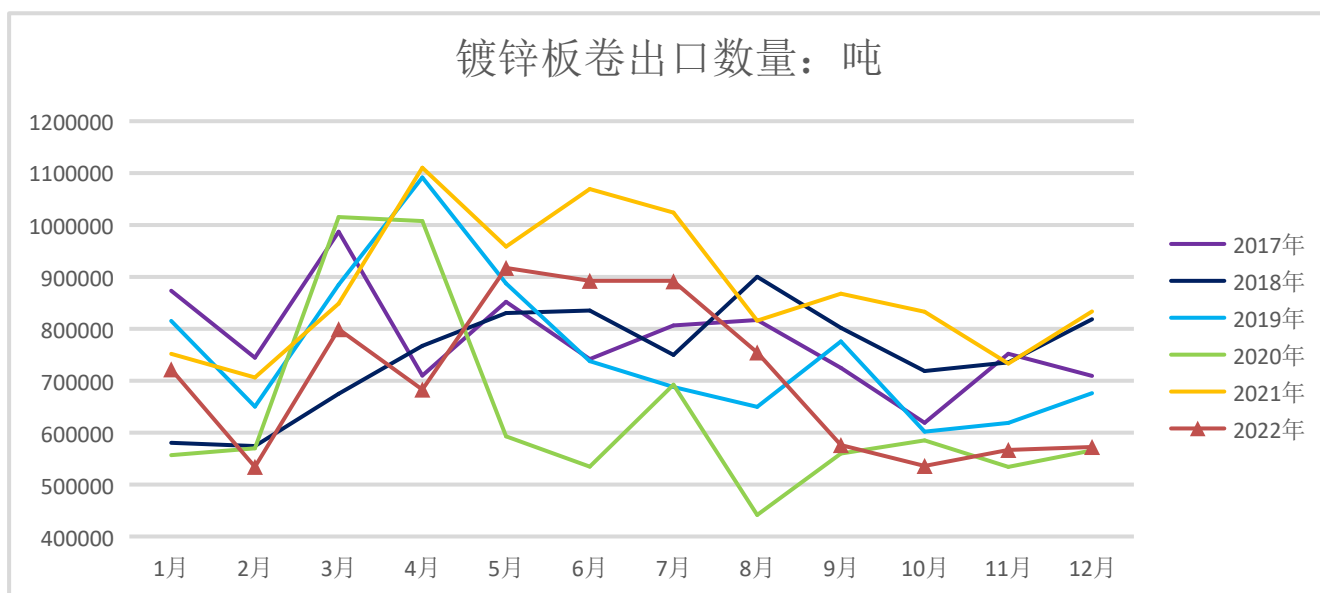
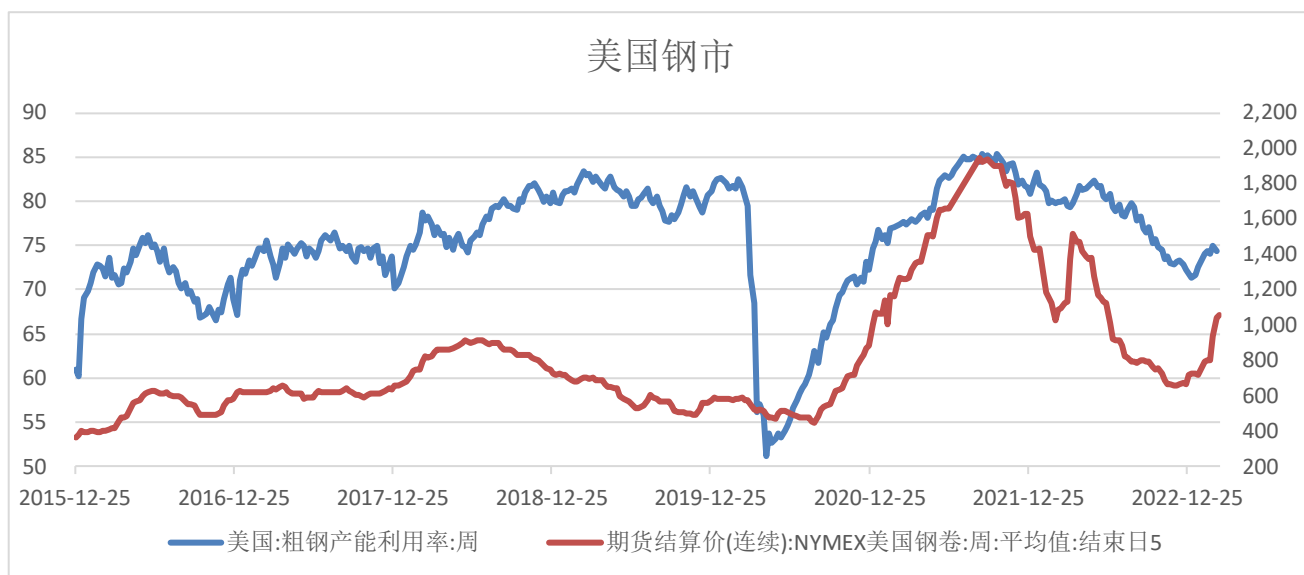
冰箱产量



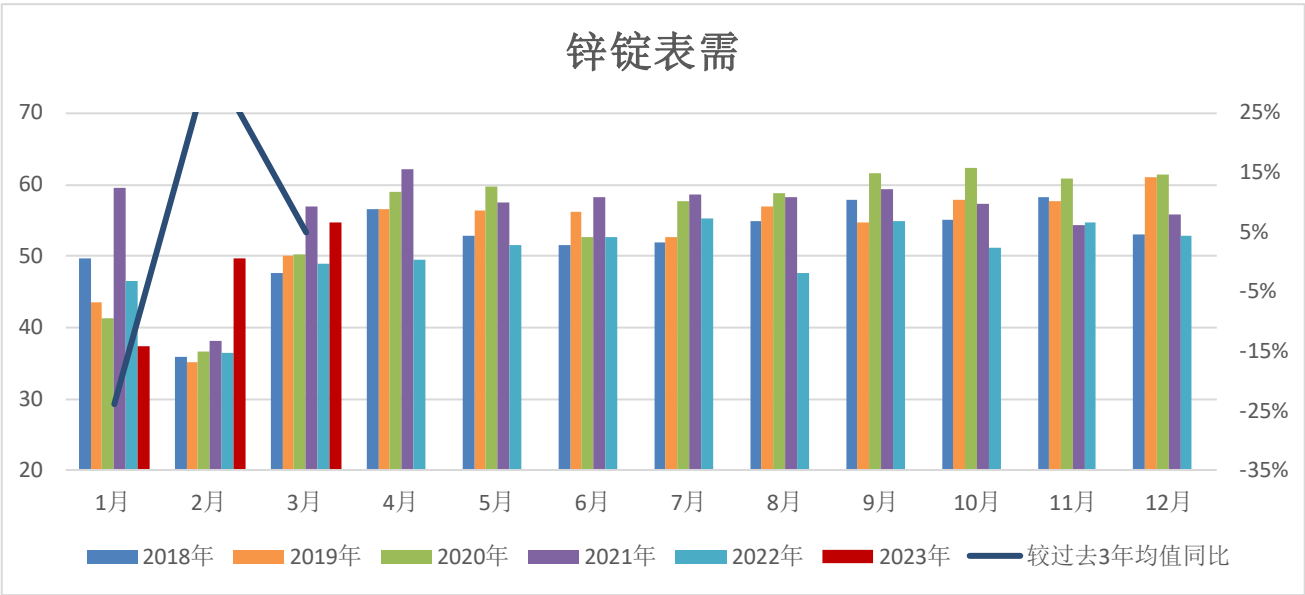
洗衣机产量



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。

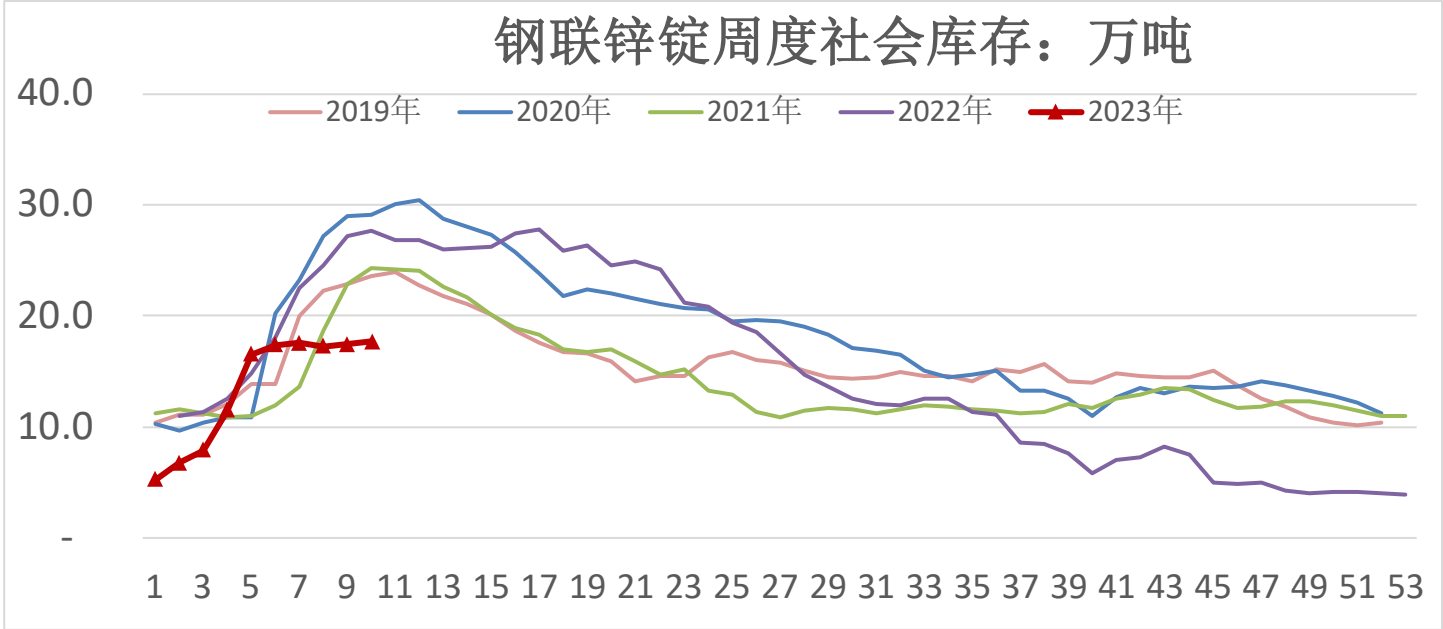
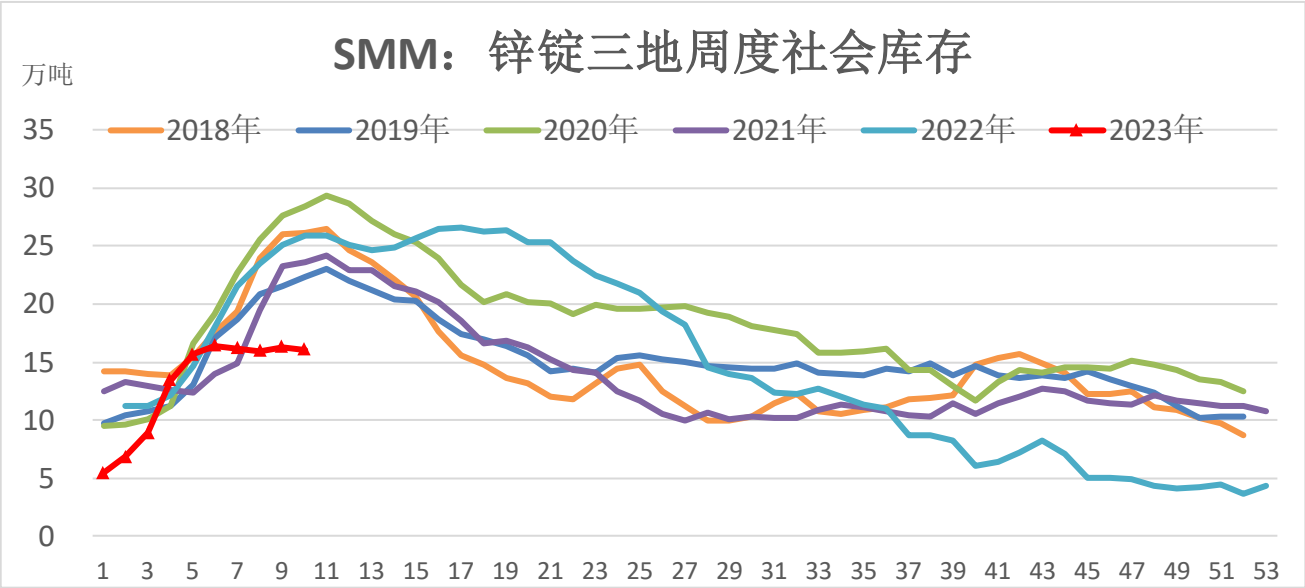
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(0)	(-)	(0)

终端需求	地产	基建	汽车	出口
需求季节性强弱	(-)	(+)	(0)	(-)

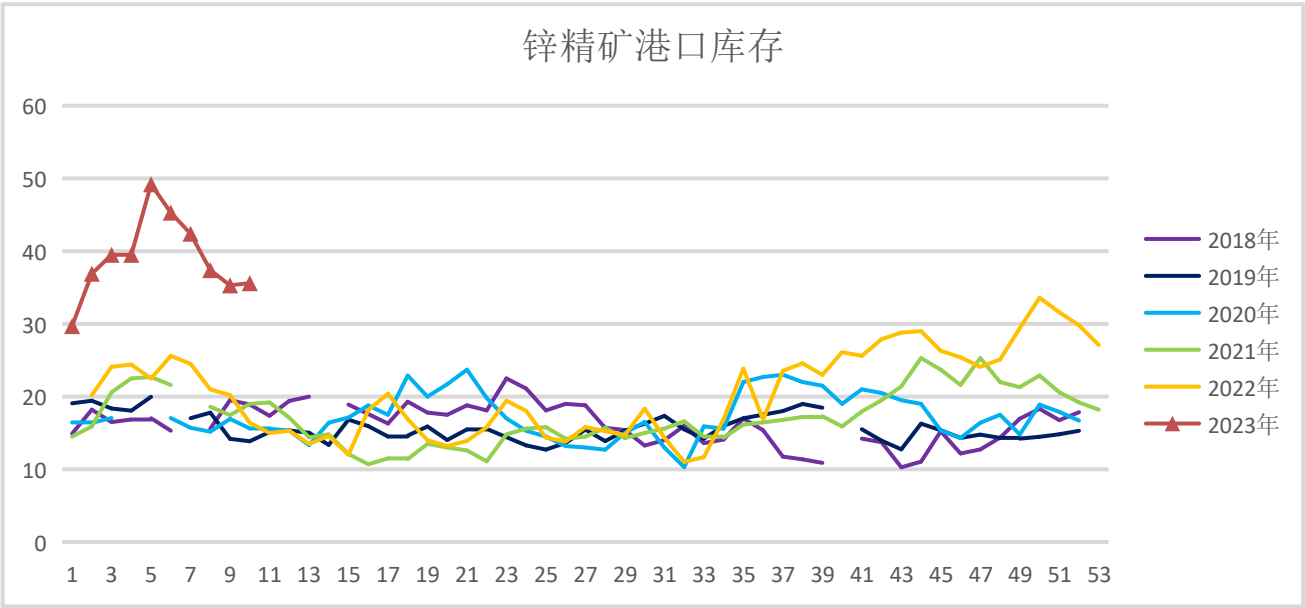
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

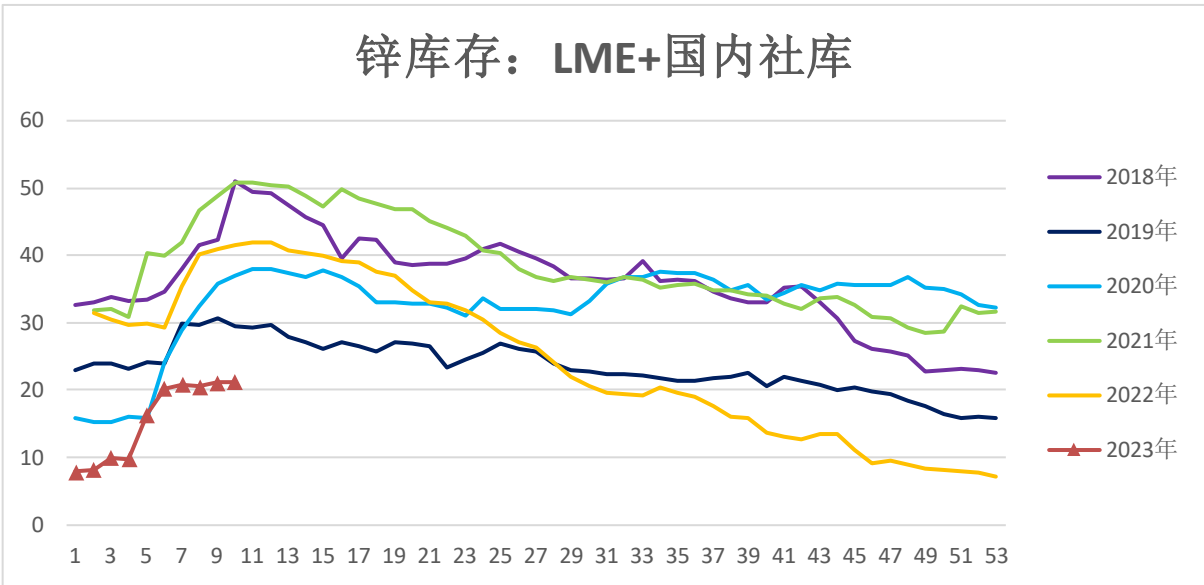
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

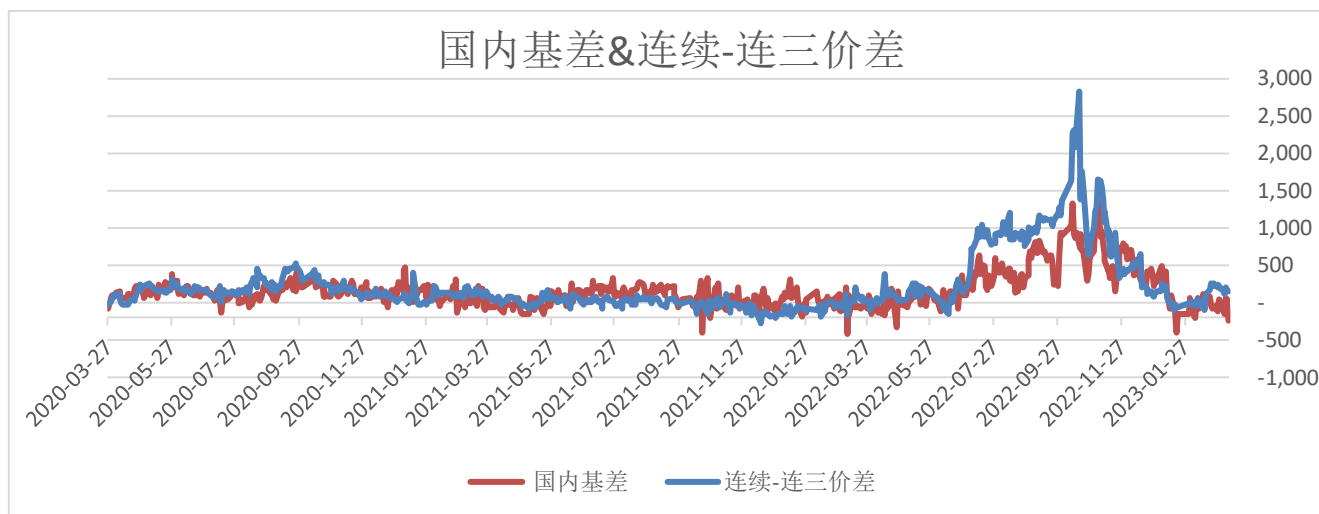


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

