

2023年5月21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

月度视角：长期资本开支不足，24年之后锌矿将重新紧张。

周度视角：欧美通胀顽固，工业需求走弱，衰退预期难以证伪，金融风险容易反复发酵；23年锌矿整体宽松，冶炼增长预期也较大。

日度视角：国内冶炼开工产能利用率95%，能开基本尽开，供应变量在海外，海外电价、气价持续走弱，复产预期难以证伪；需求端基本持稳。

分钟视角：短期跌幅过大，库存绝对低位，精废价差绝对低位，易发生挤仓和超跌反弹。

总结：全球锌资源偏过剩。后续主要变量在欧洲复产进度，内外比价有望继续走强。

## 基本面

### 供需：

供应端：国内锌精矿周度加工费持平于4950元，海外加工费下降至195美金；目前供应端的宽松在从矿逐渐过度到冶炼端，二季度矿加工费可能继续下降。进出口窗口保持关闭。短期冶炼开工率在94%，高利润下，5月企业产量预期增加，产量同比9%，供应同比16%。海外电价稳定在80欧左右，海外冶炼厂依然利润丰厚。

需求端：下游周度需求持稳。23年5月表需预计同比6%左右。

### 库存：

本周社会库存11.7万吨，下降0.6万吨。LME库存4.7万吨，环比减少2000吨。

### 价格：

国内基差135（180），月差Back445（Back250）；LME3-15价差-21（-14.5）；精废价差1047（1050）。

## 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**

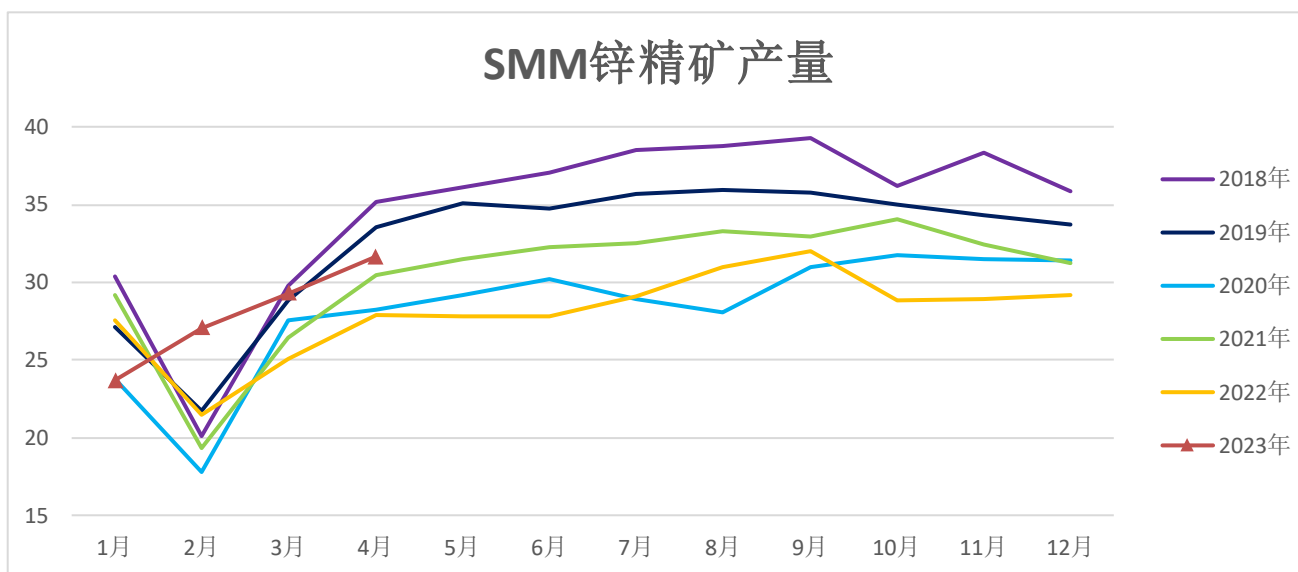
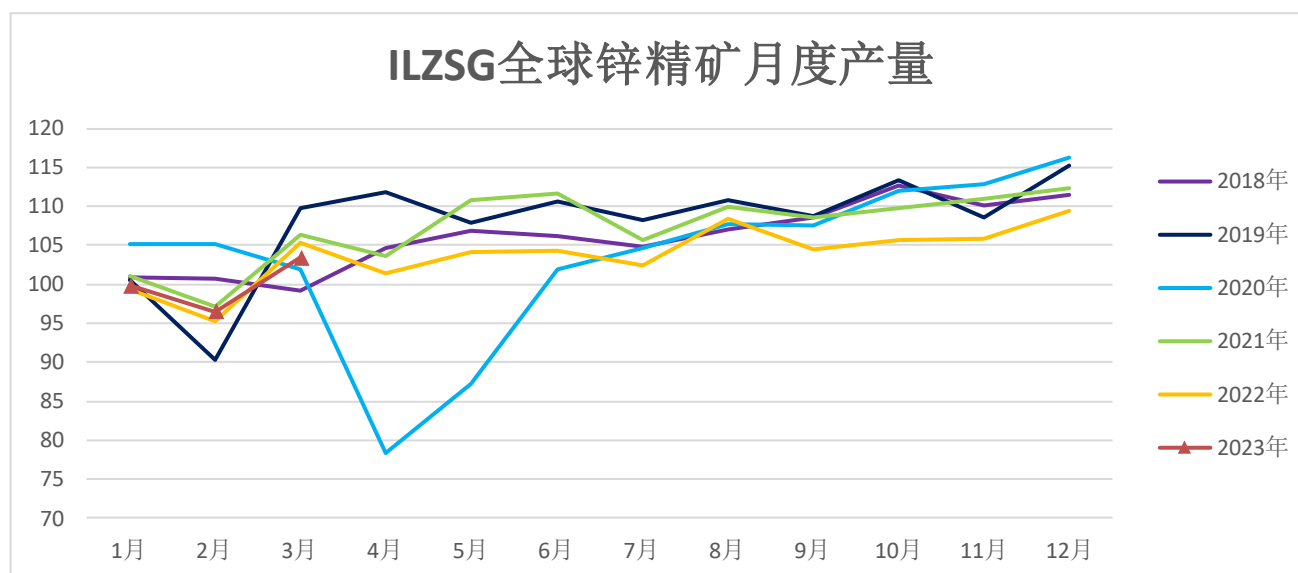
|                  |    |
|------------------|----|
| 3.1 社会库存.....    | 17 |
| 3.2 港口锌精矿库存..... | 18 |
| 3.3 全球显性库存.....  | 18 |

**四、价格跟踪**

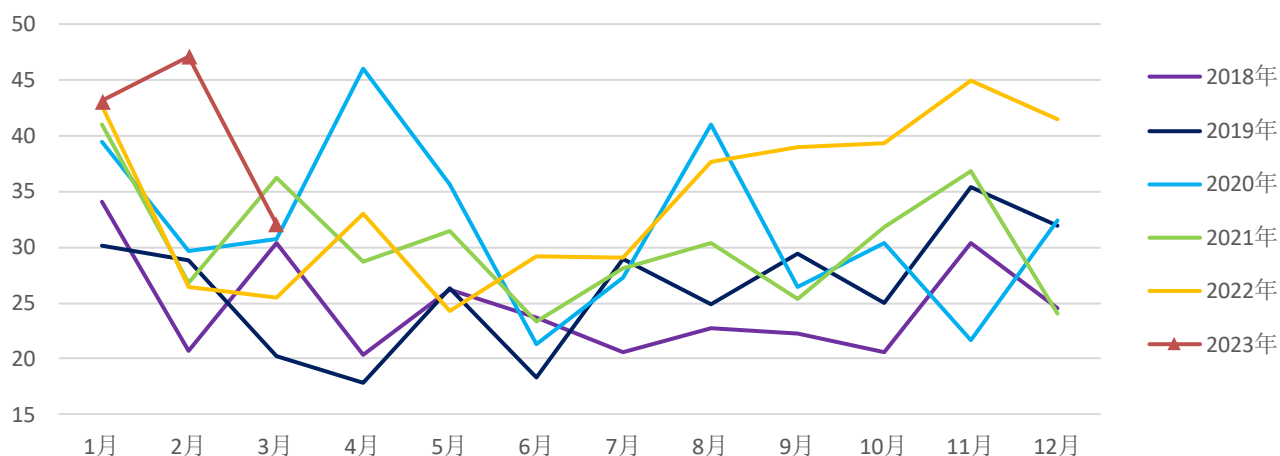
|              |    |
|--------------|----|
| 4.1 基差 ..... | 19 |
| 4.2 价差 ..... | 20 |

## 一、锌的供应

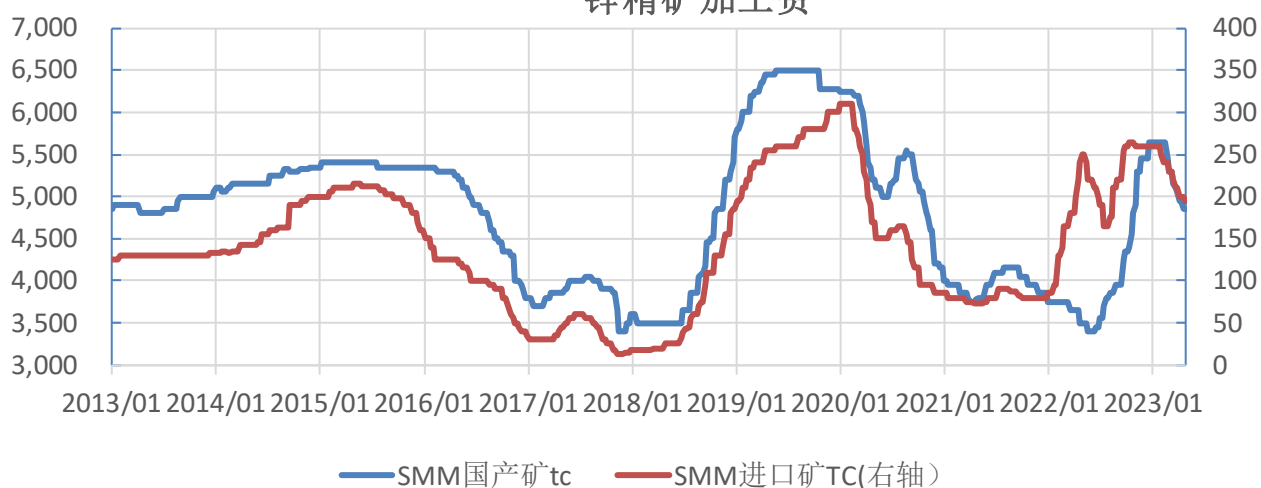
## 1.1 锌精矿供应

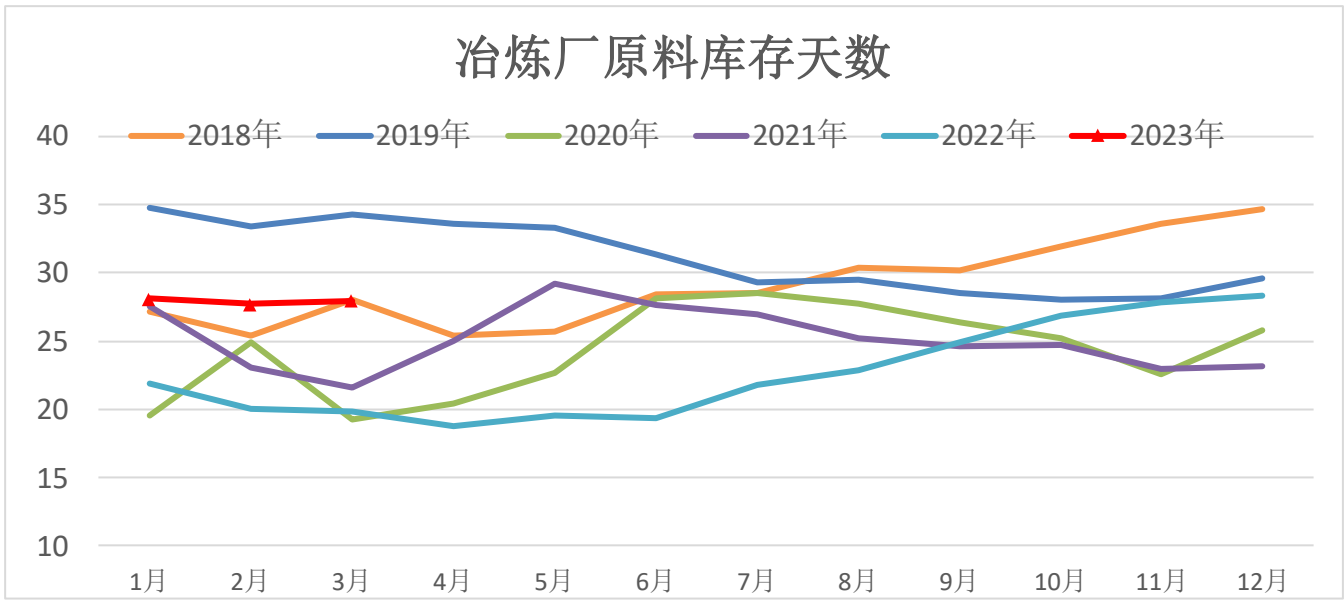


锌精矿进口量

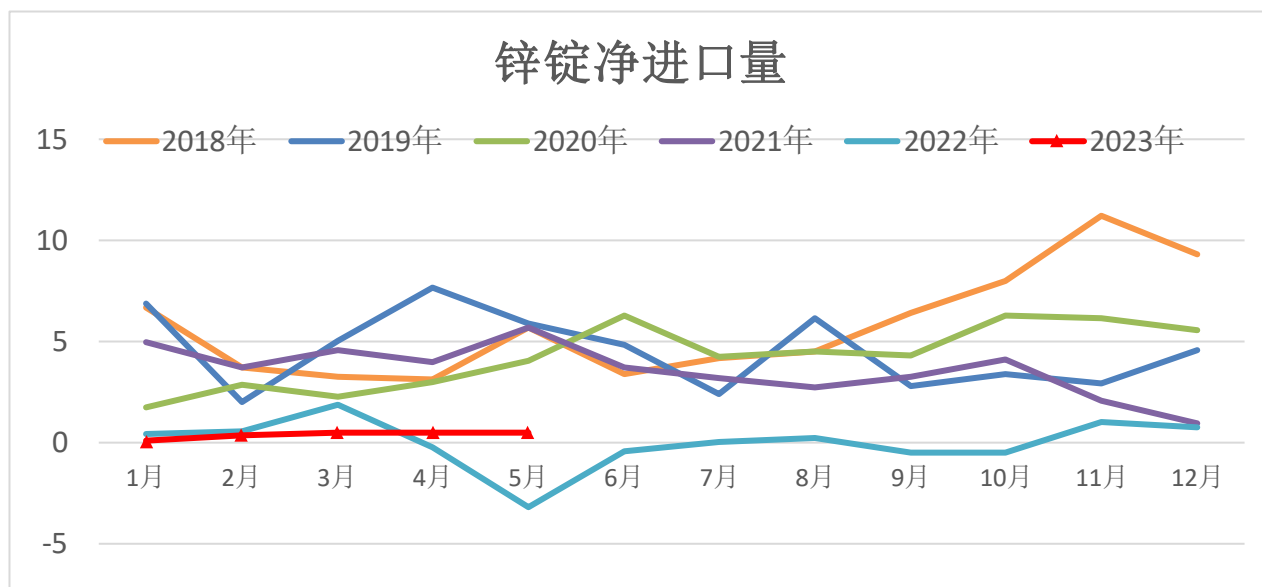
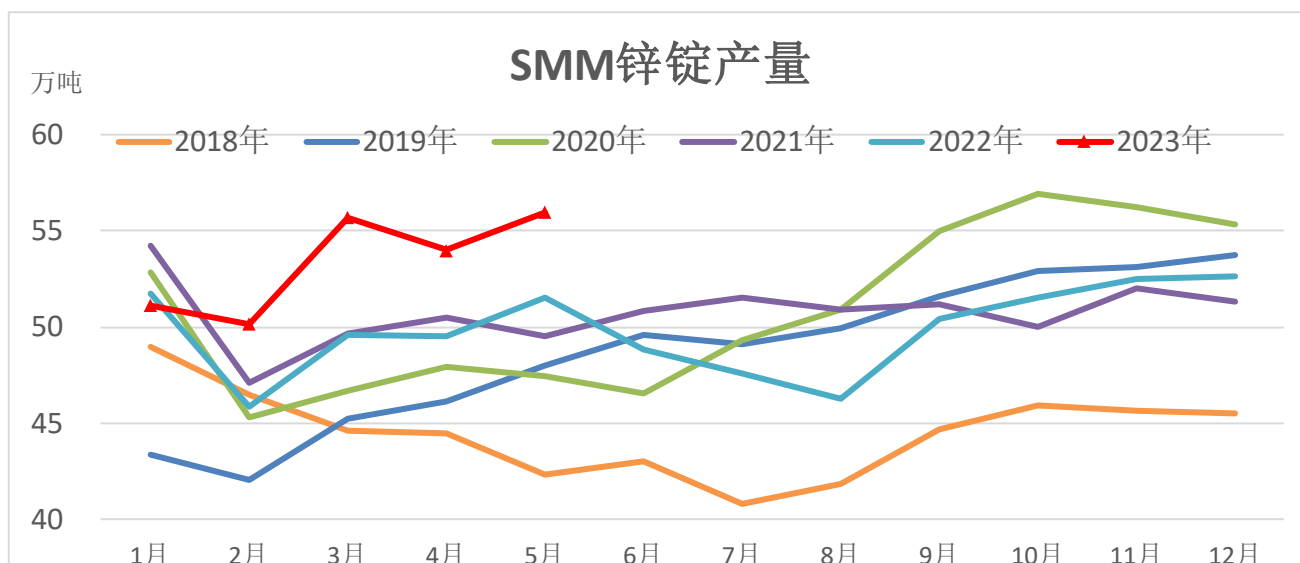


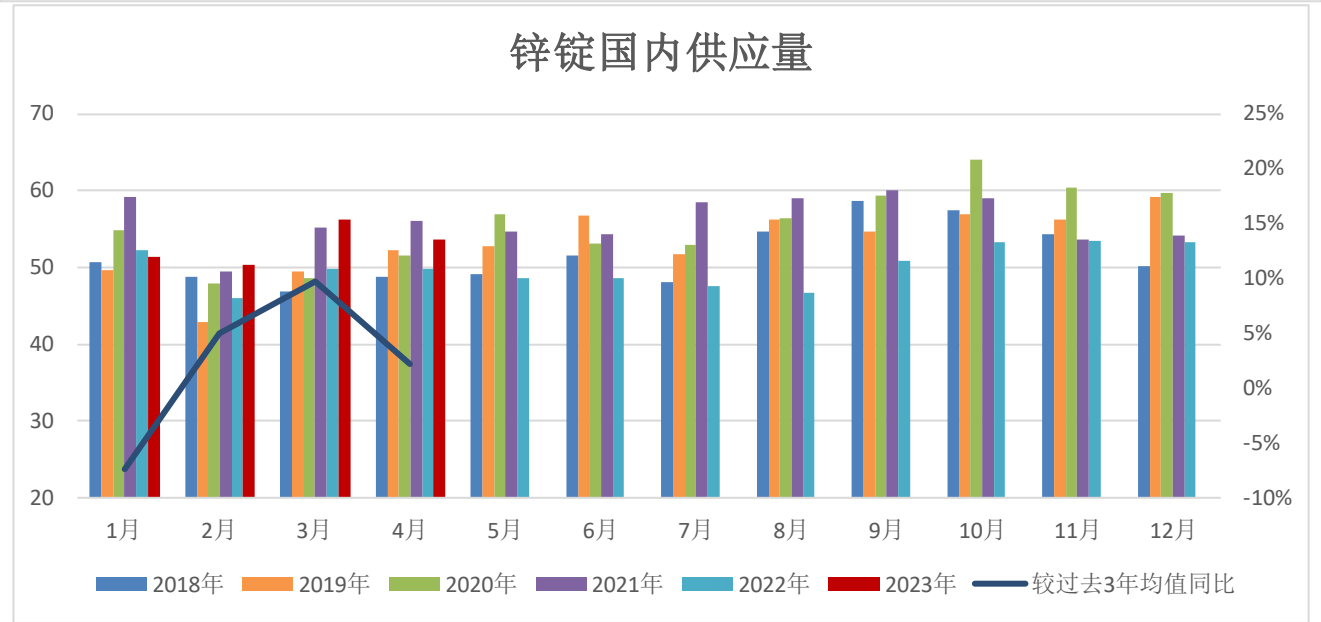
锌精矿加工费





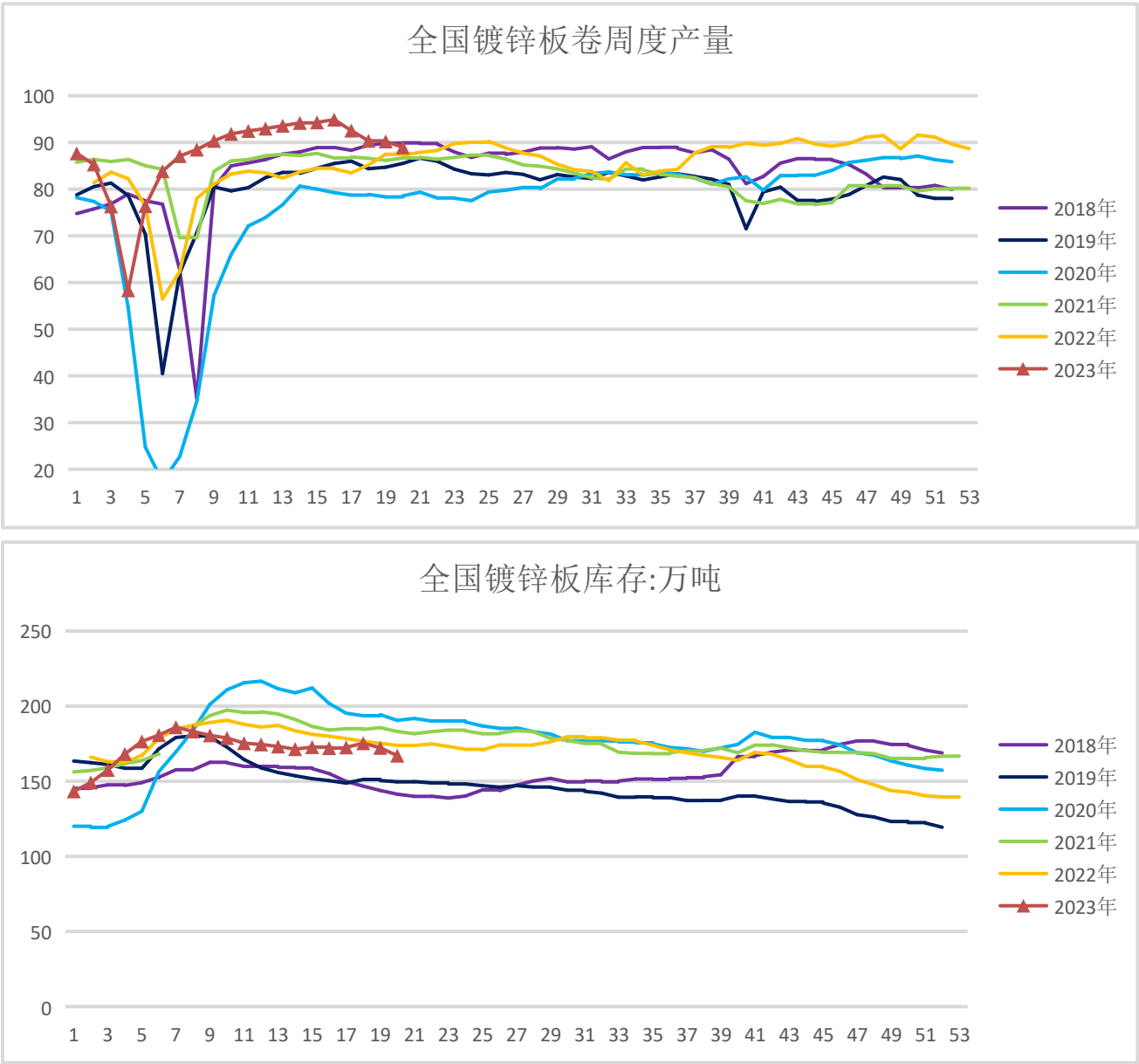
## 1.2 锌锭供应情况





## 二、锌锭需求

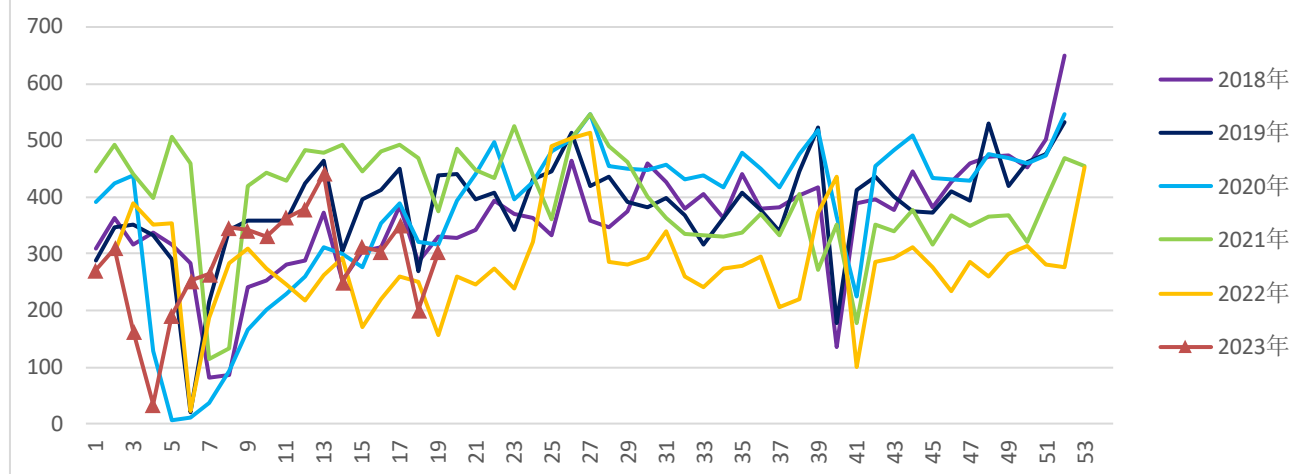
### 2.1 初级加工产品需求



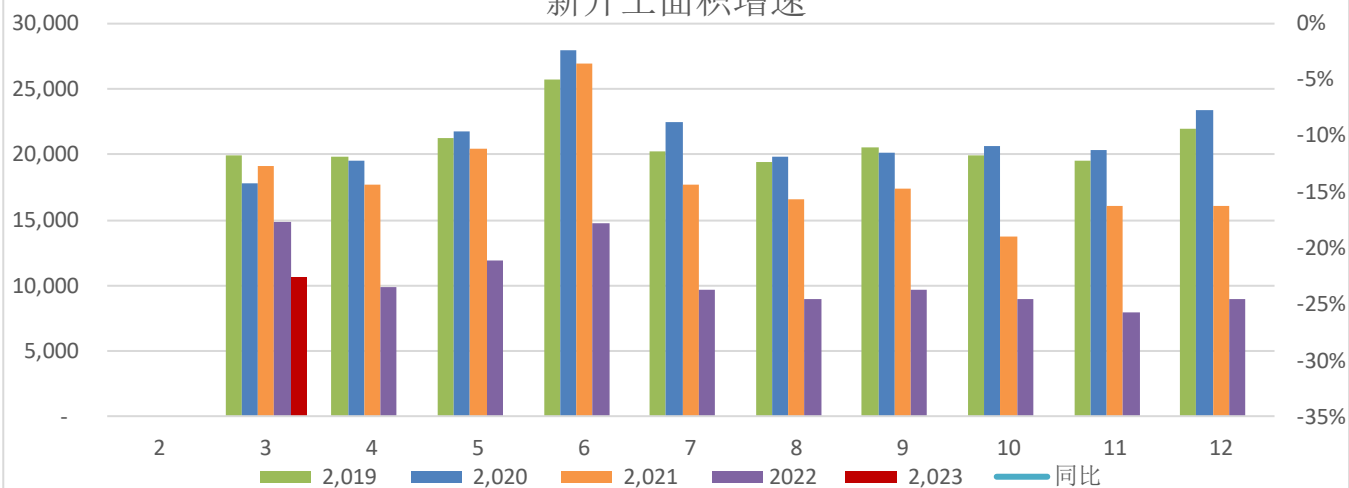


## 2.2 终端行业需求

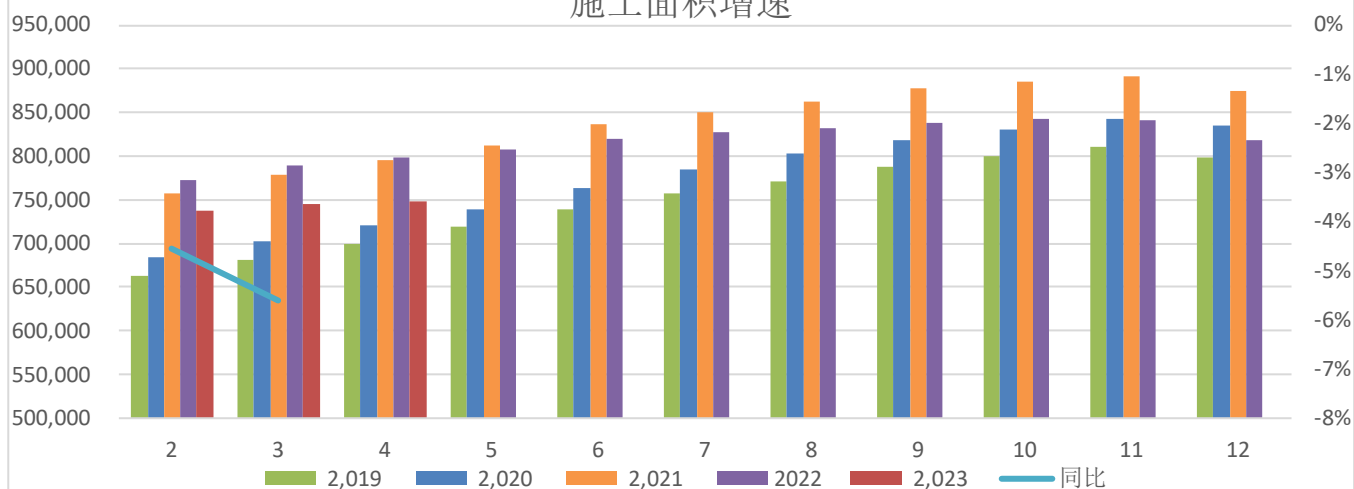
30大中城市商品房成交面积：周



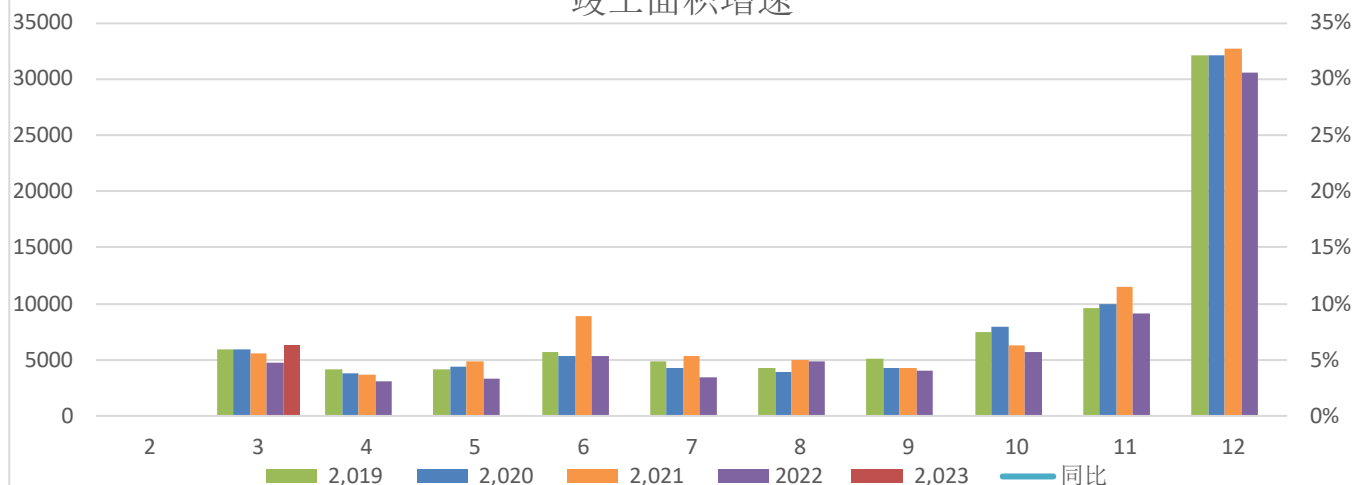
新开工面积增速



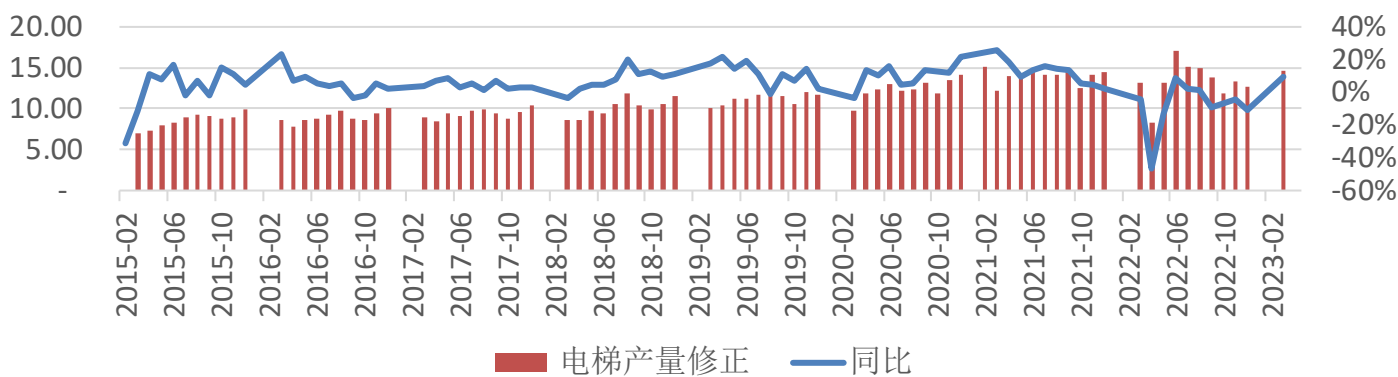
施工面积增速



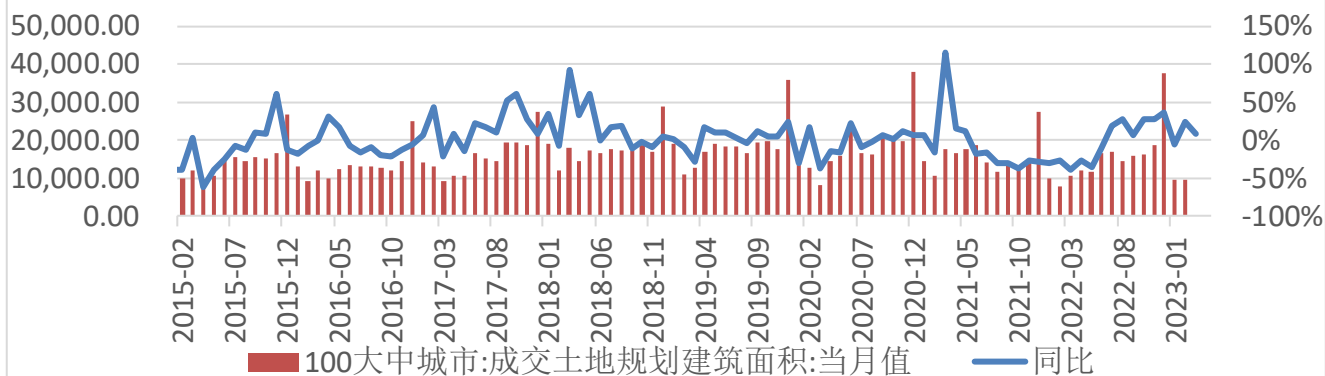
竣工面积增速



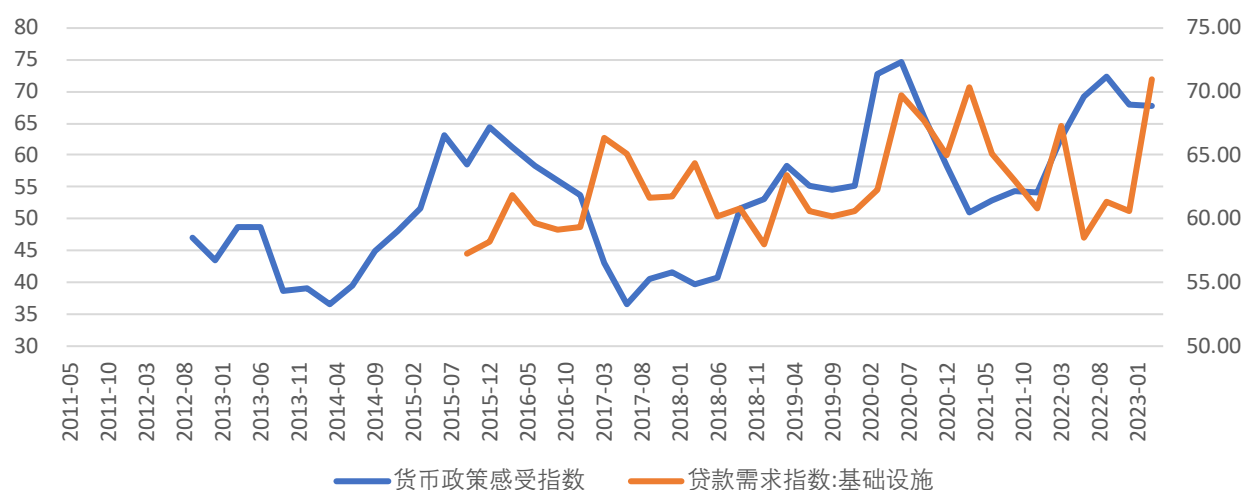
当月电梯产量增速



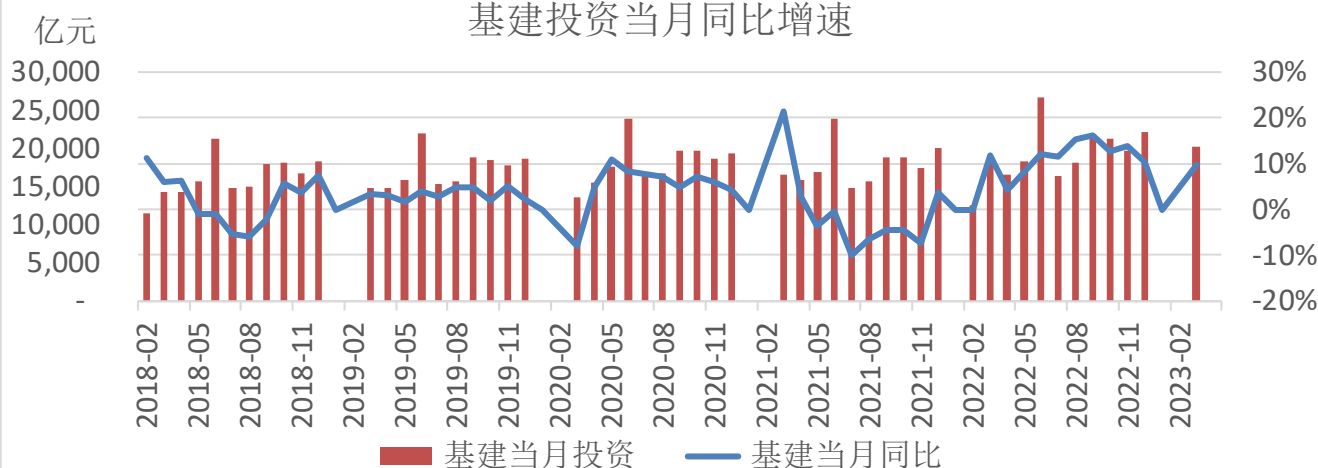
当月土地成交建筑面积增速



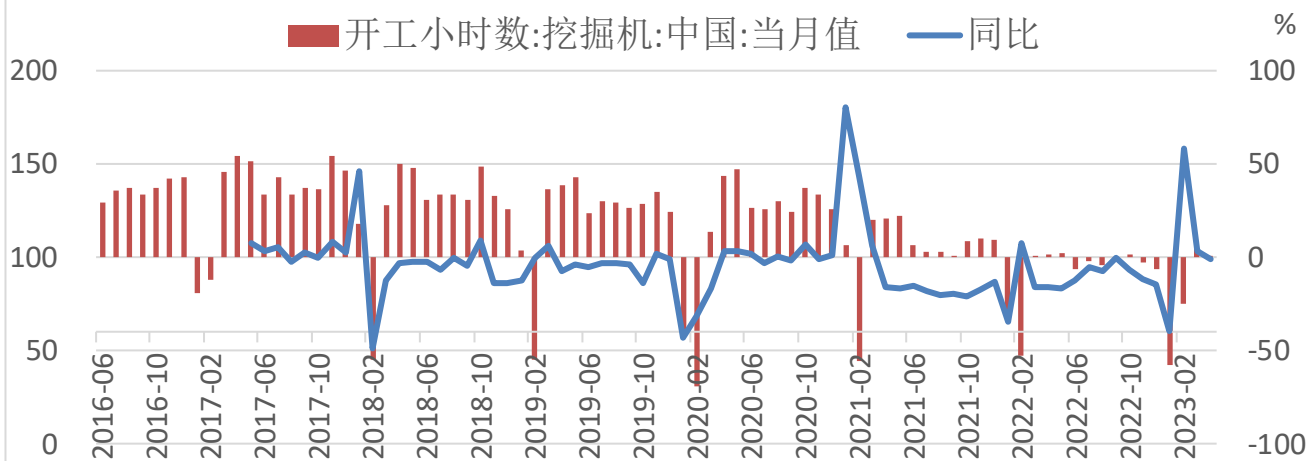
基建前瞻指标



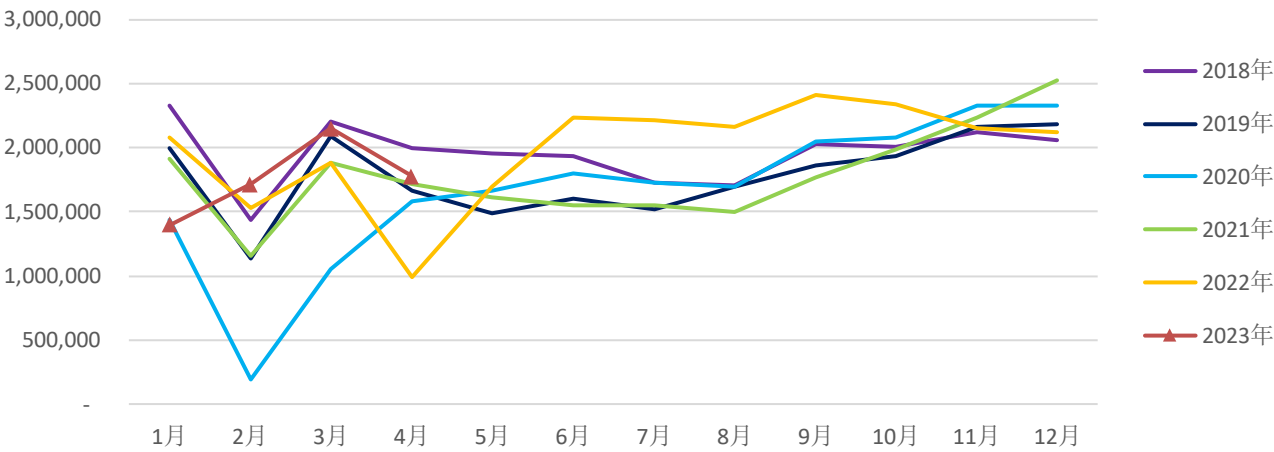
基建投资当月同比增速



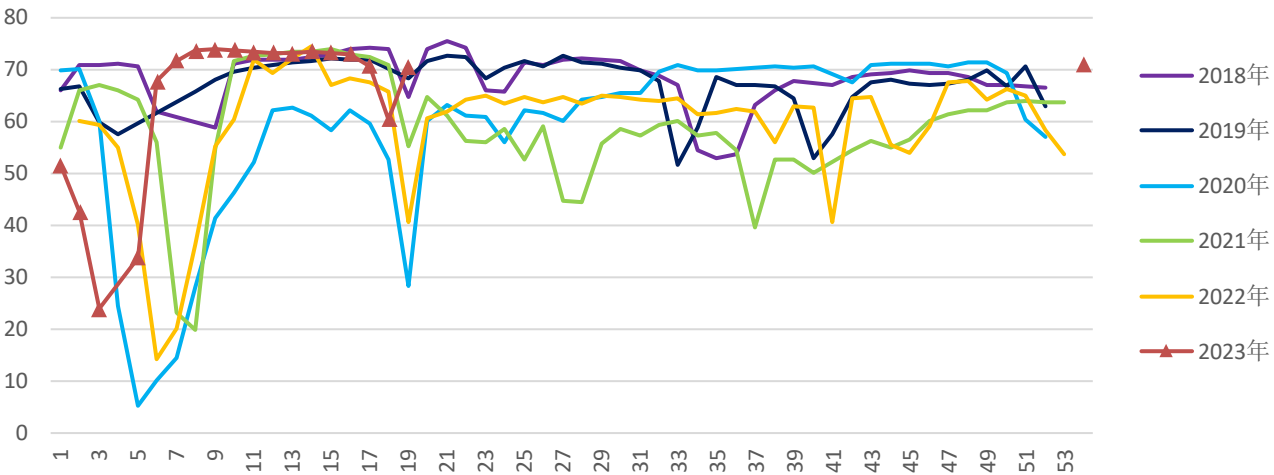
开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比



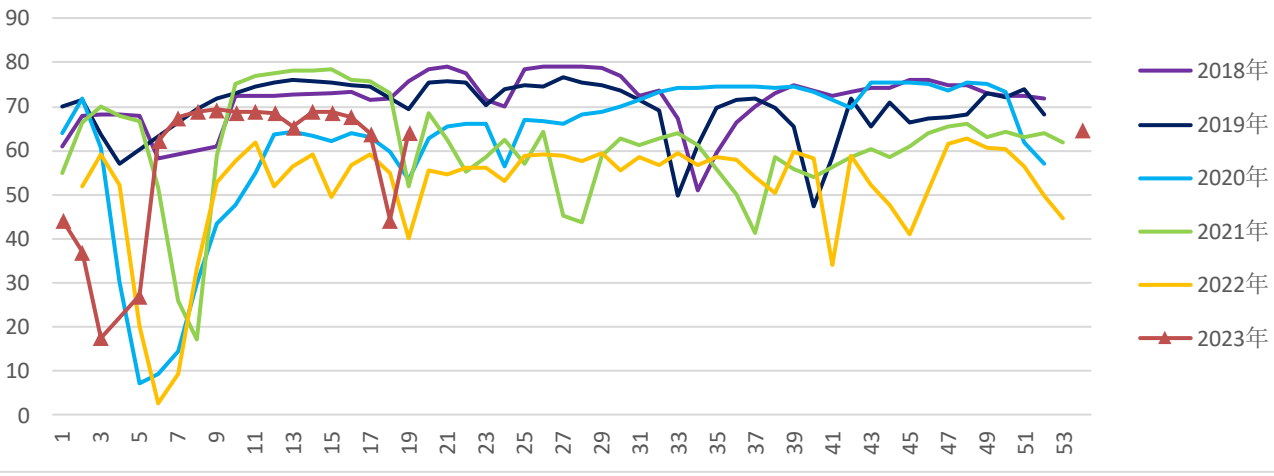
国内乘用车产量:辆



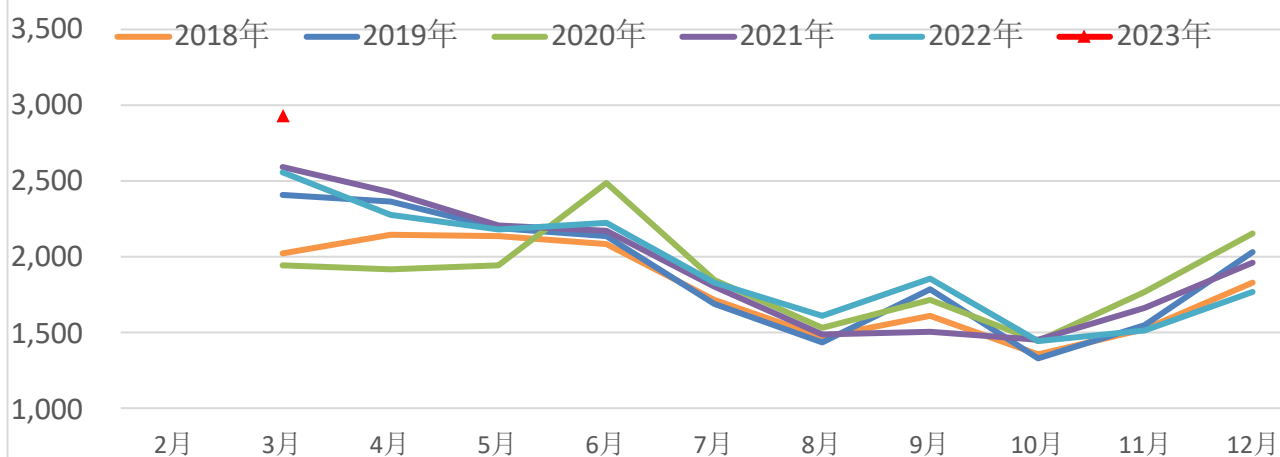
半钢轮胎开工率



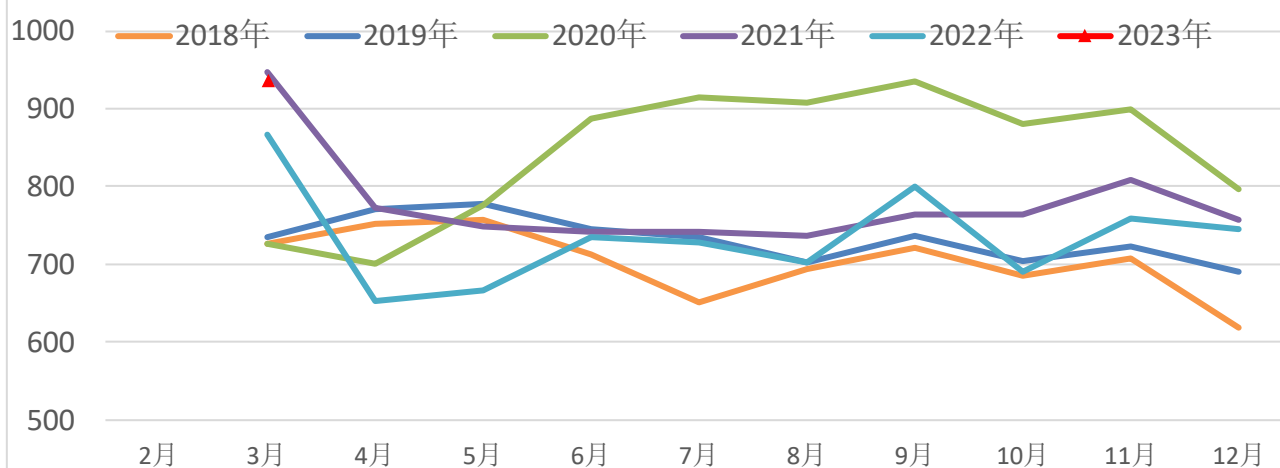
全钢轮胎开工率



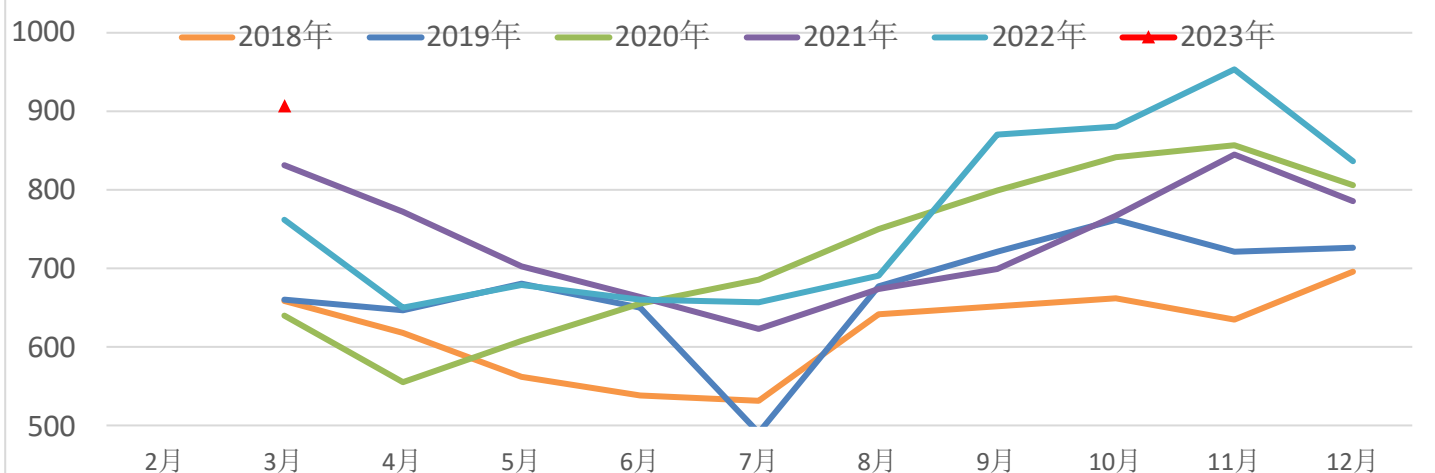
空调产量



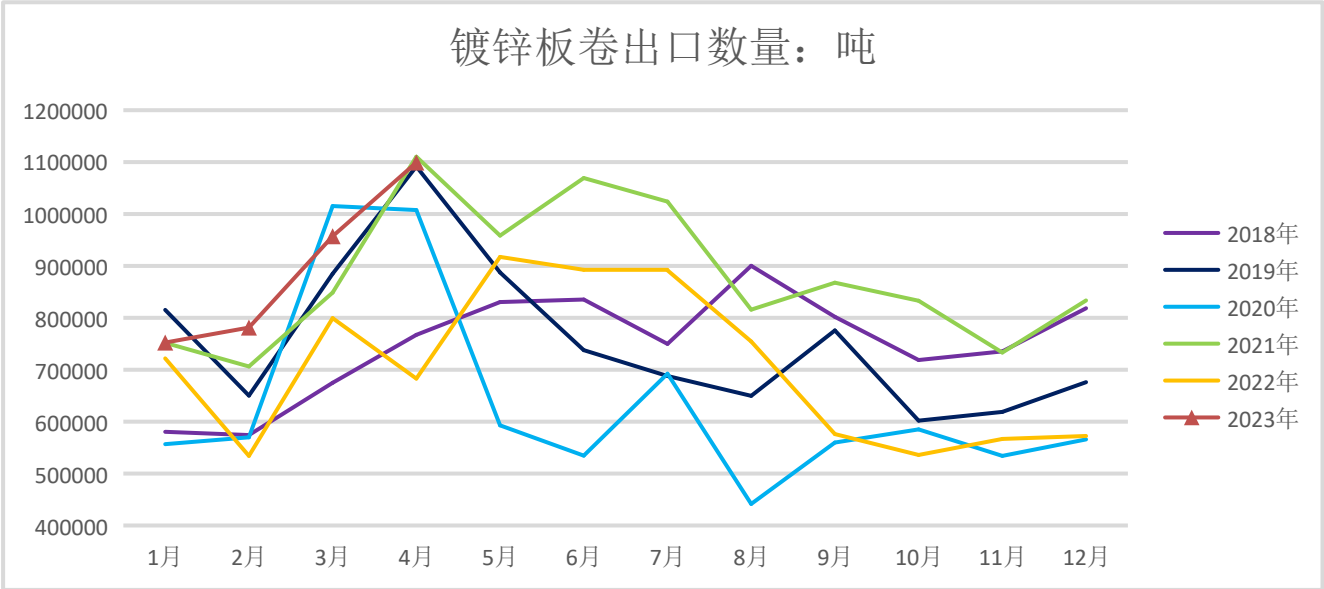
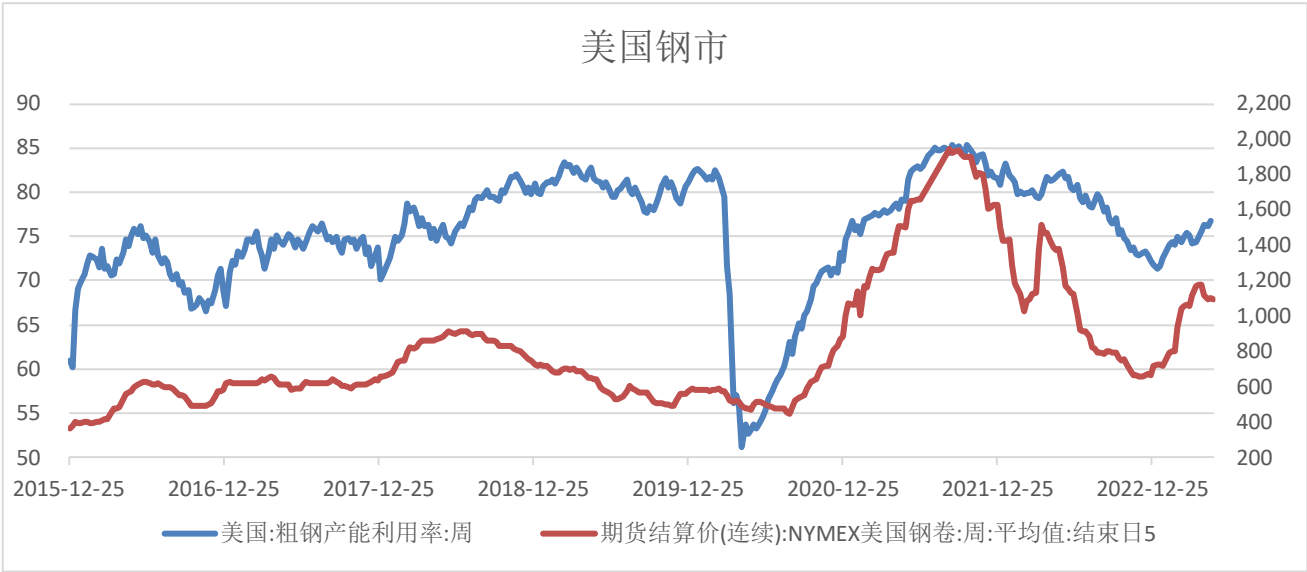
冰箱产量

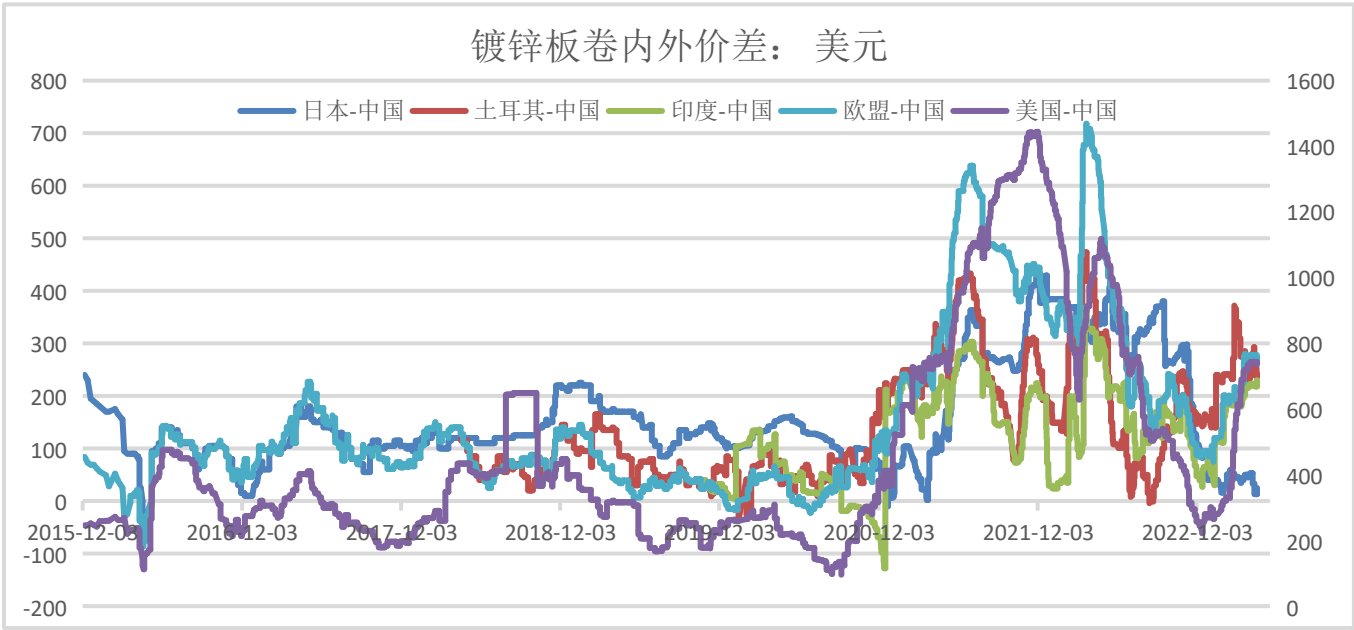


洗衣机产量

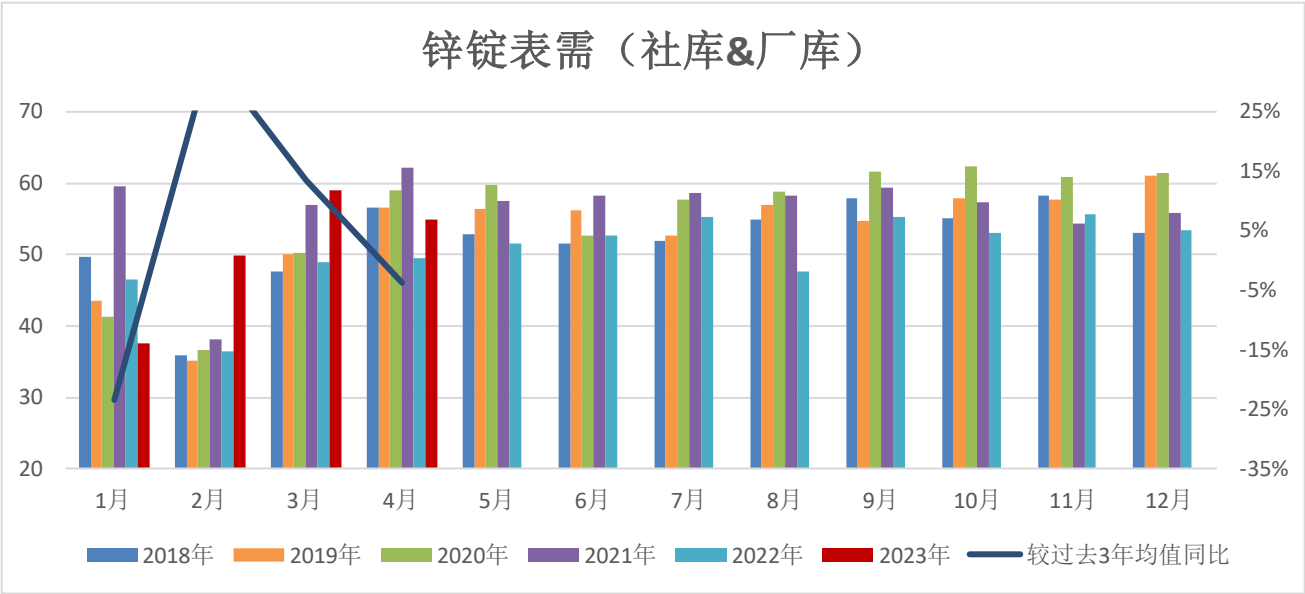


2.3 海外需求





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) |

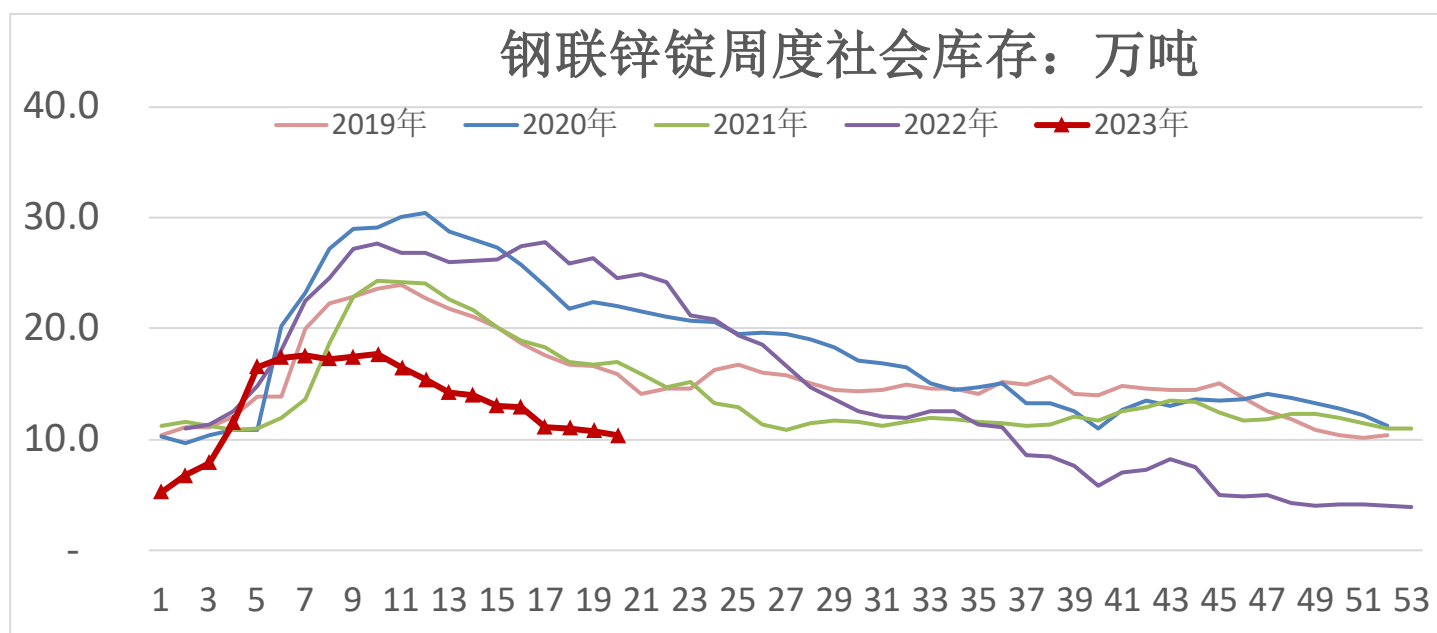
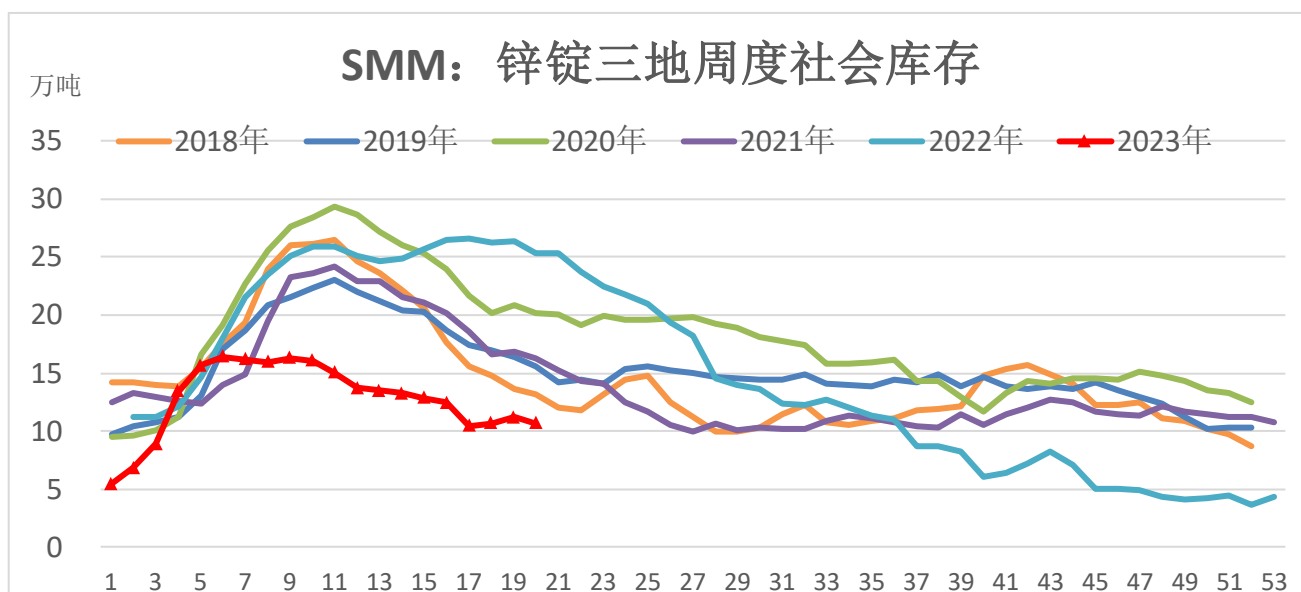
| 终端需求            | 地产  | 基建  | 汽车  | 出口  |
|-----------------|-----|-----|-----|-----|
| 需求季节性<br>强<br>弱 | (0) | (+) | (-) | (+) |

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

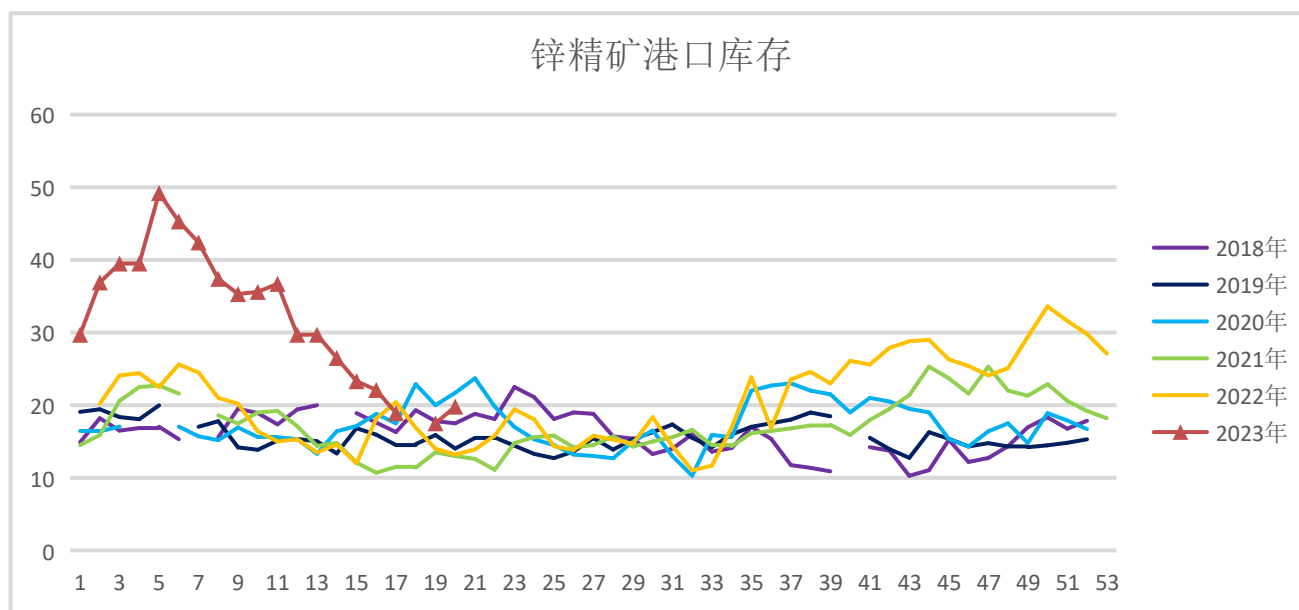


## 三、库存情况

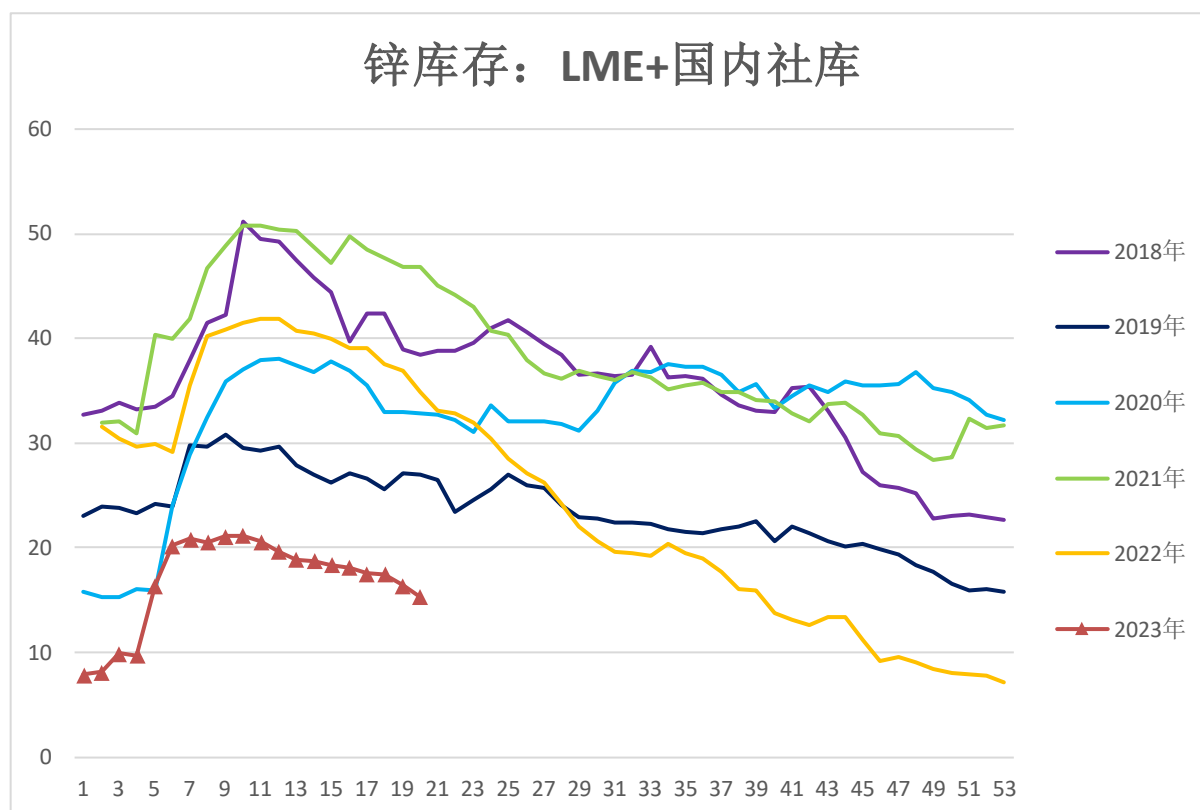
## 3.1 社会库存



## 3.2 港口锌精矿库存

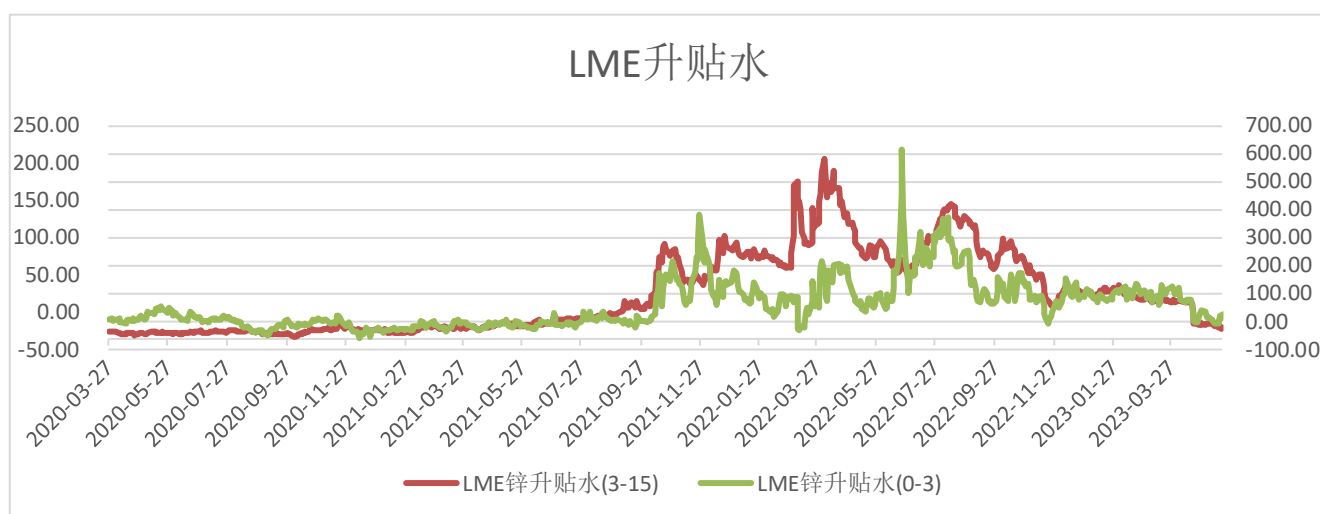
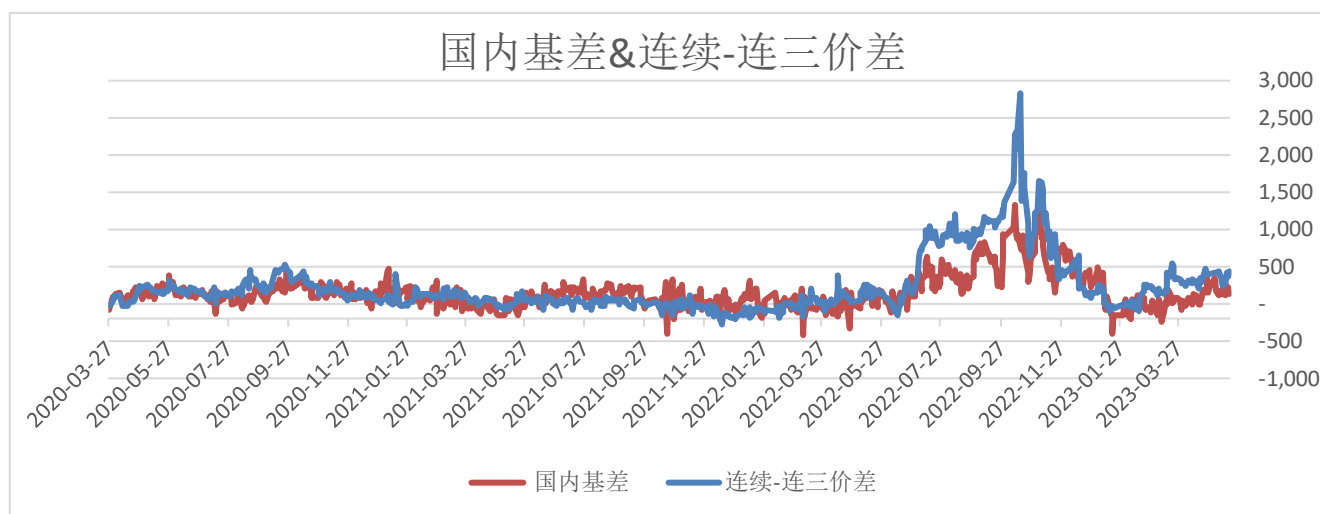


## 3.3 全球显性库存



## 四、价格跟踪

## 4.1 基差



## 4.2 价差

