

2023年5月28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

年度视角：长期资本开支不足，24年之后锌矿将重新紧张。

月度视角：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。

周度视角：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。

日度视角：短期跌幅过大，19000已经是国内矿山75%成本线，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70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10.4万吨，下降1.3万吨。LME库存7.5万吨，环比增加2.8万吨。

价格：

国内基差200（135），月差Back340（Back445）；LME3-15价差-34.5（-21）；精废价差916（1047）。

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

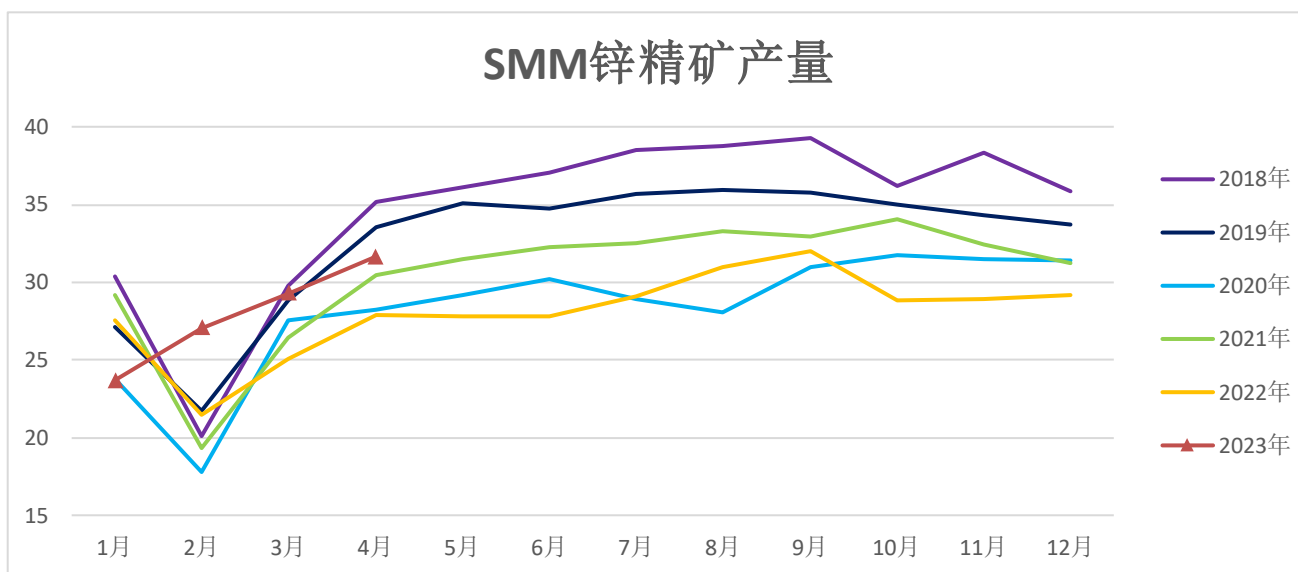
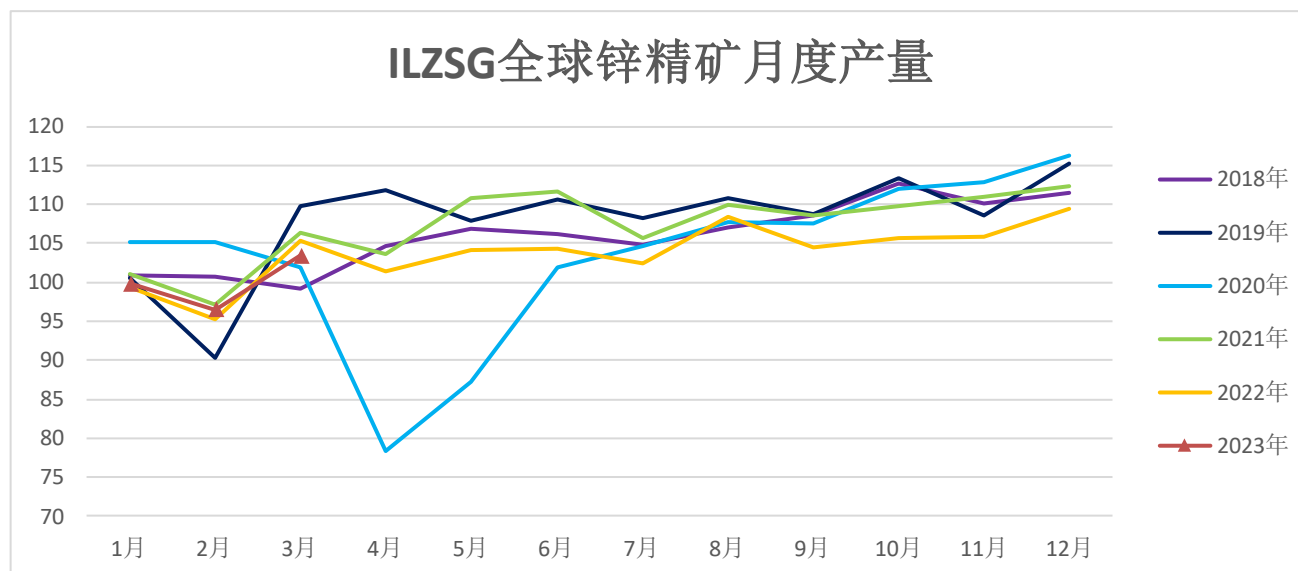
3.1 社会库存	17
3.2 港口锌精矿库存.....	18
3.3 全球显性库存.....	18

四、价格跟踪

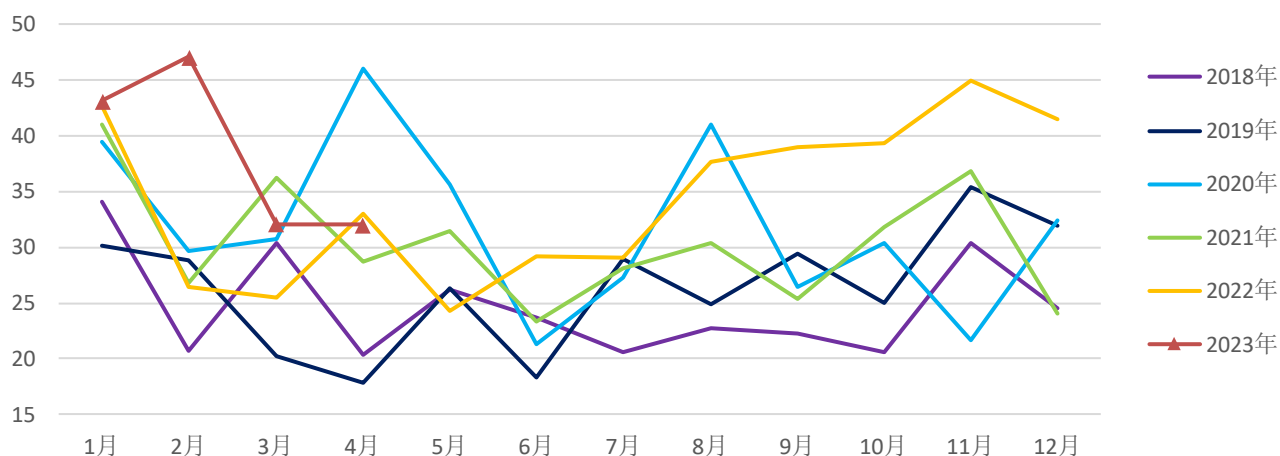
4.1 基差	19
4.2 价差	20

一、锌的供应

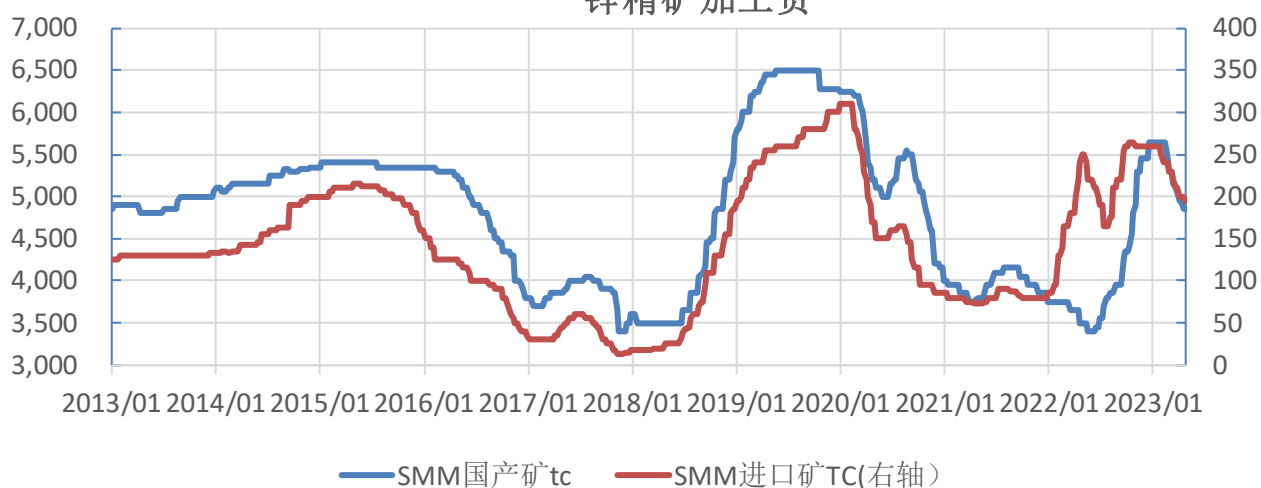
1.1 锌精矿供应

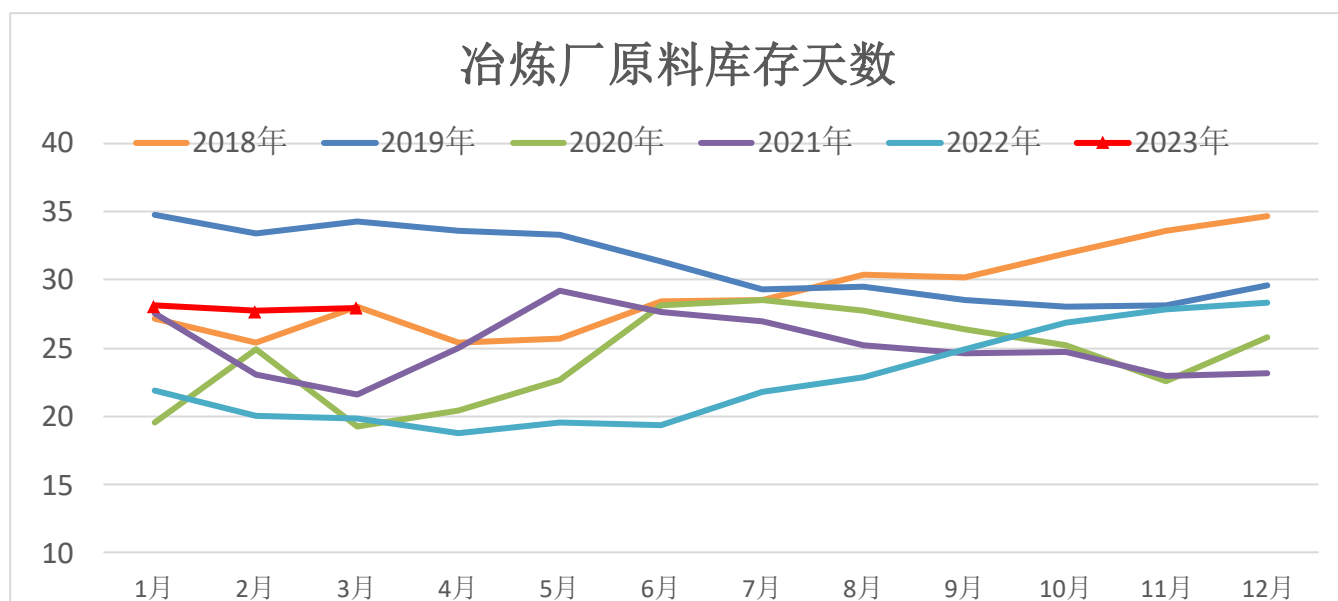


锌精矿进口量

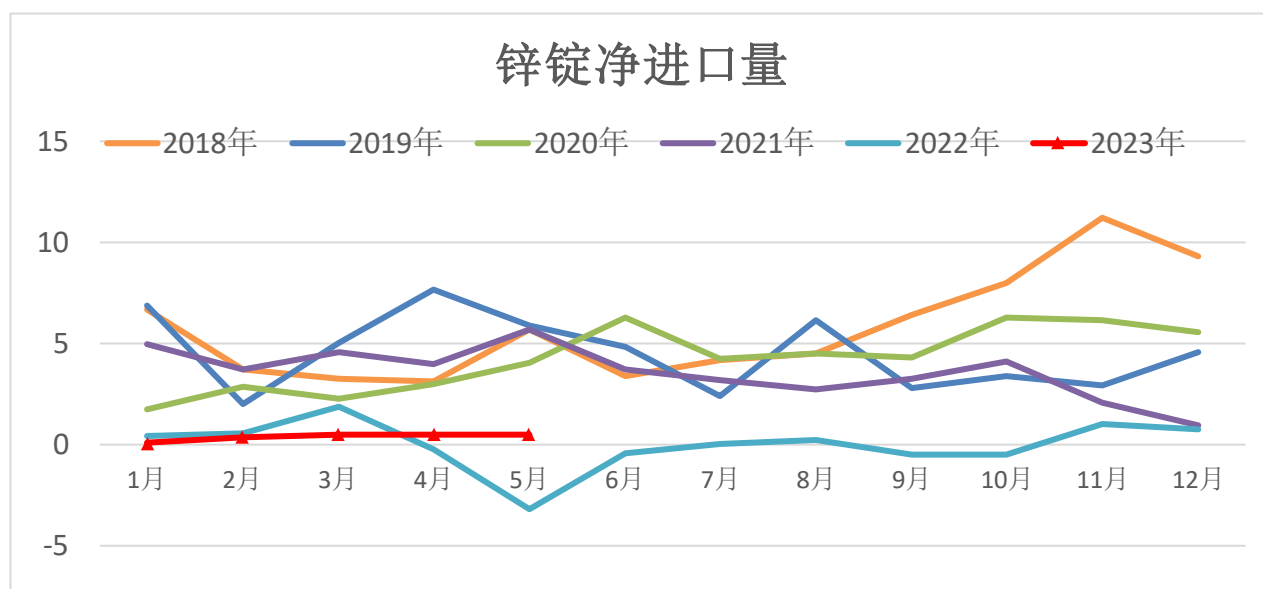
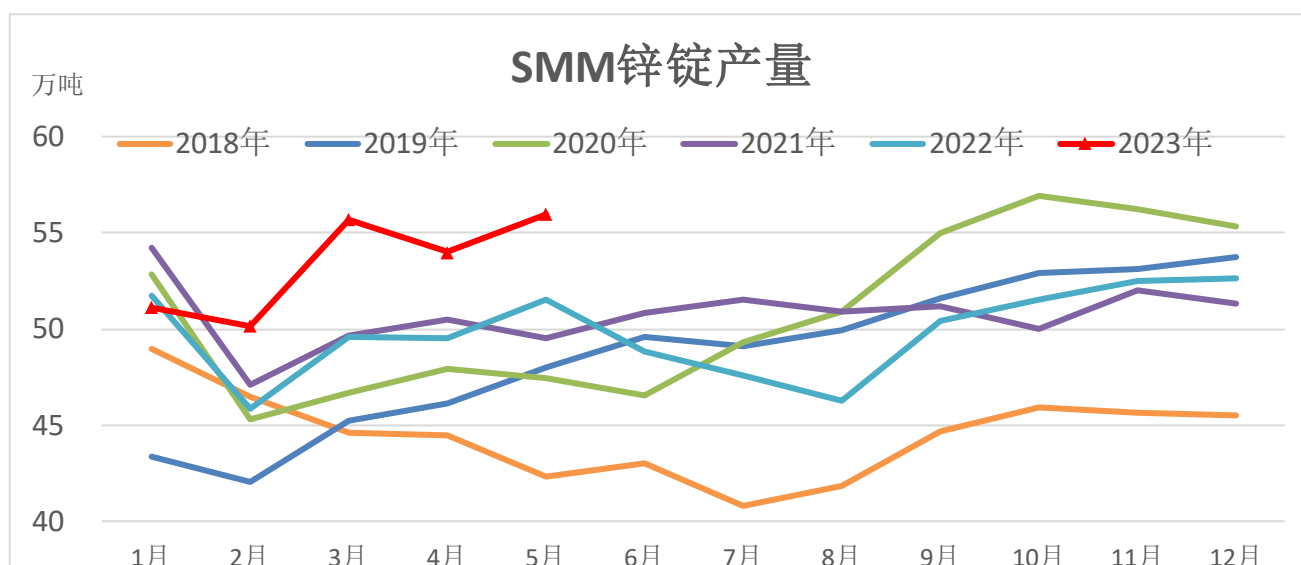


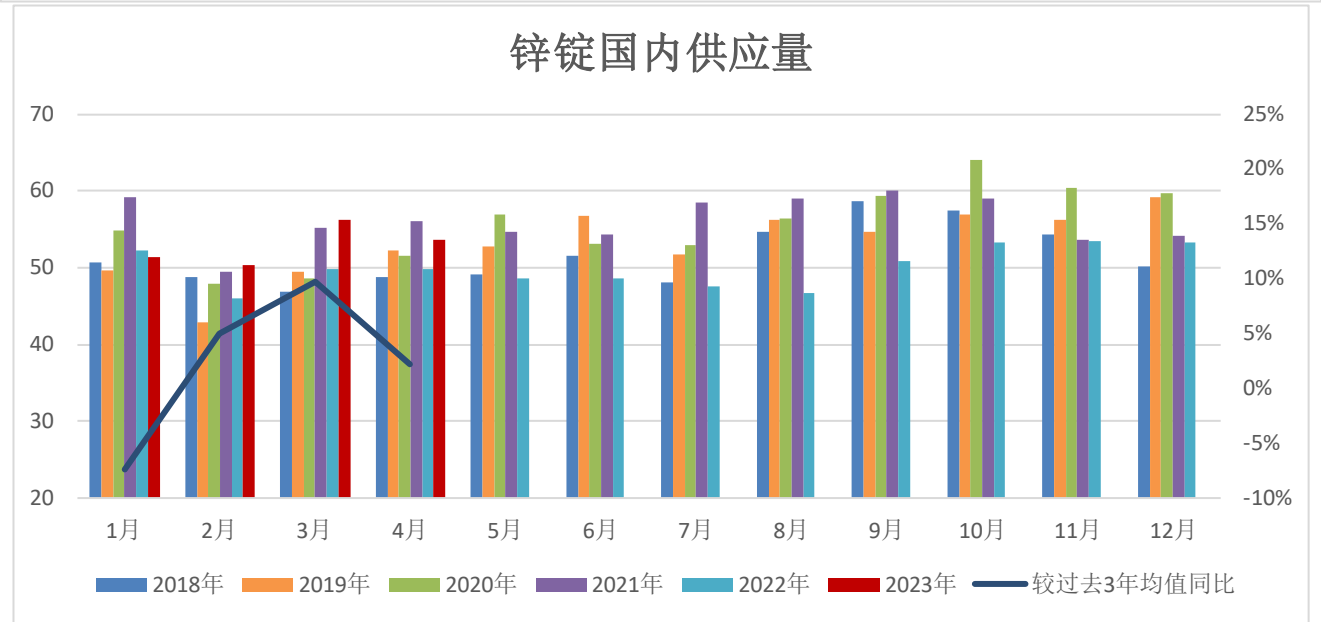
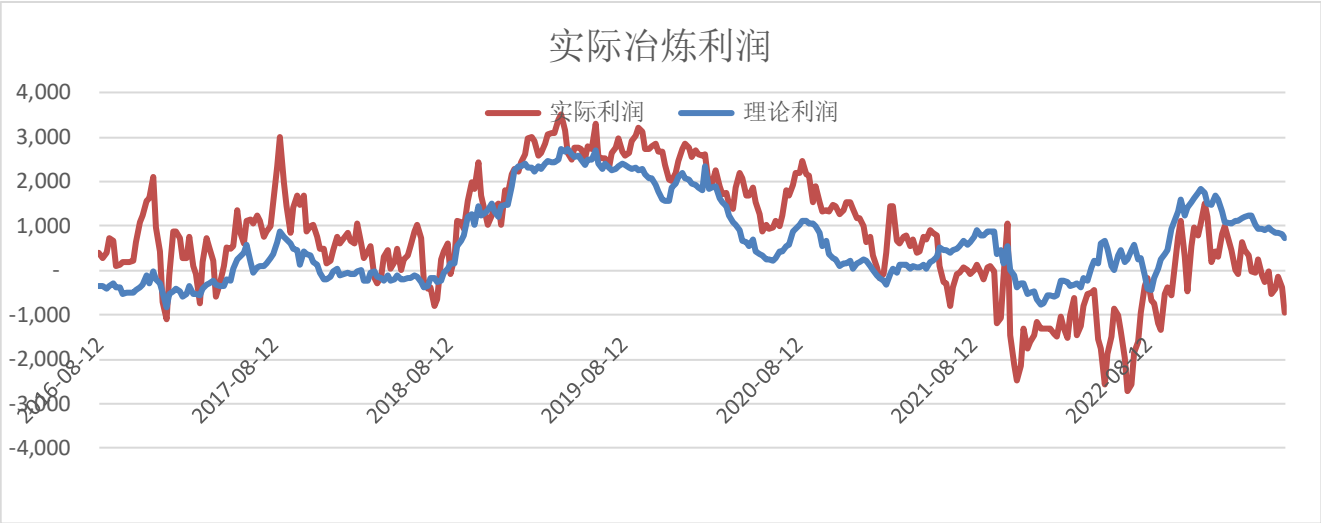
锌精矿加工费





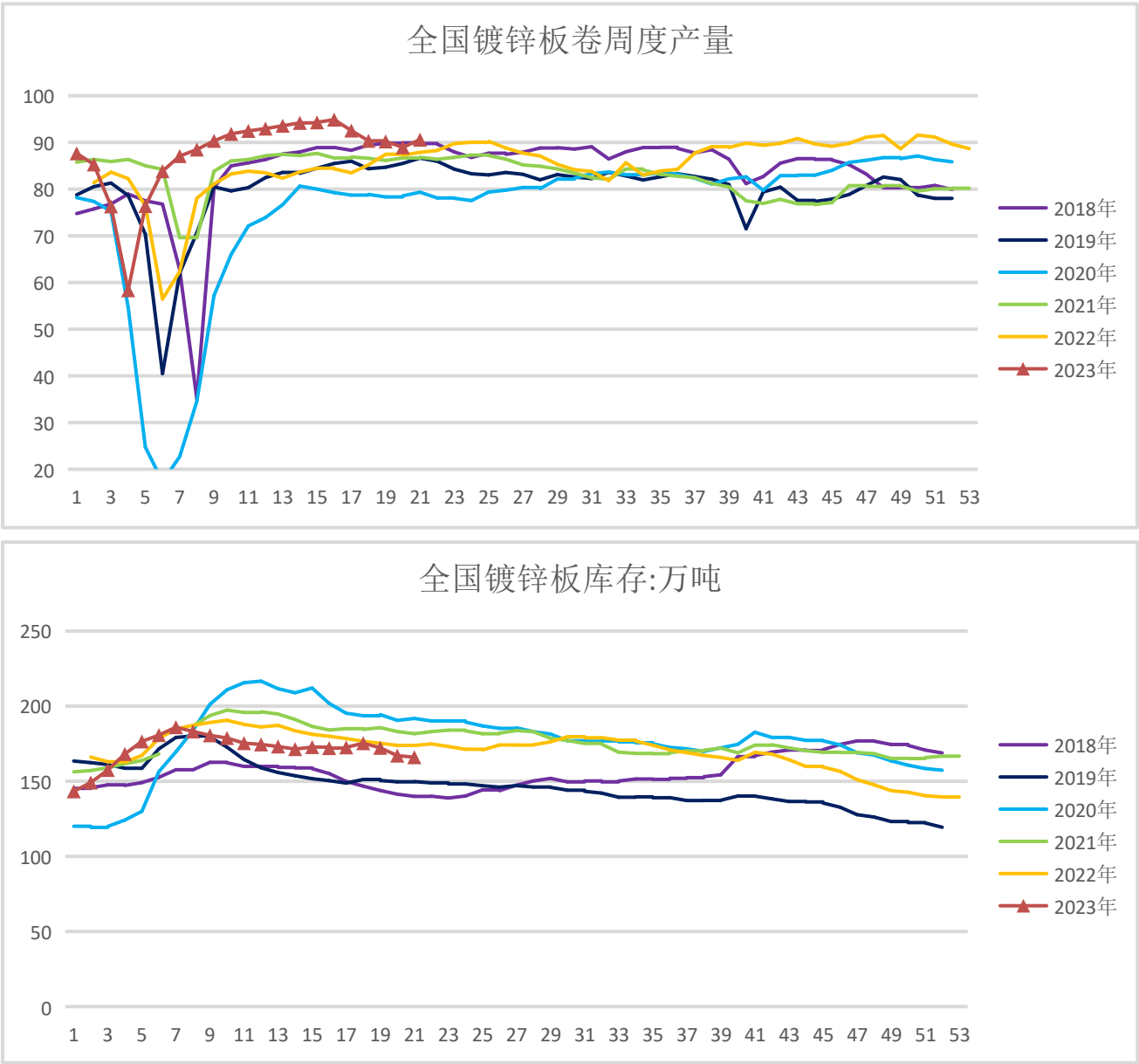
1.2 锌锭供应情况





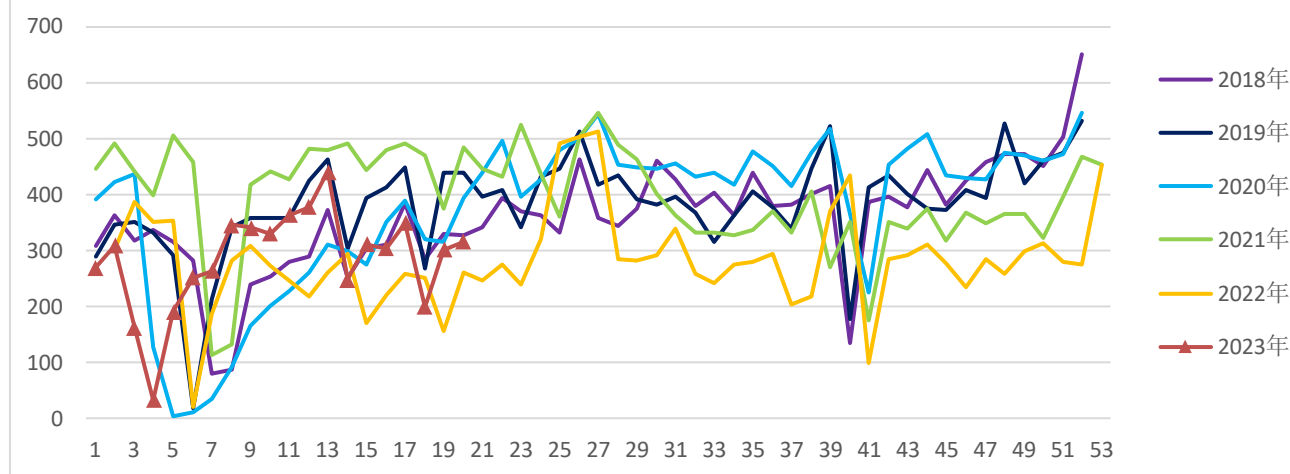
二、锌锭需求

2.1 初级加工产品需求

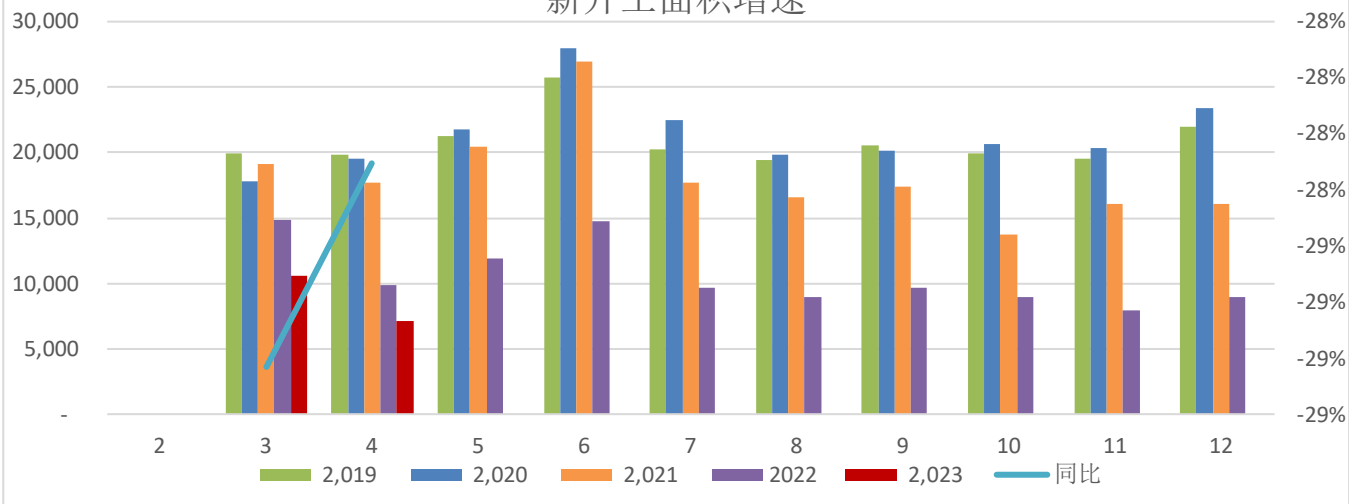


2.2 终端行业需求

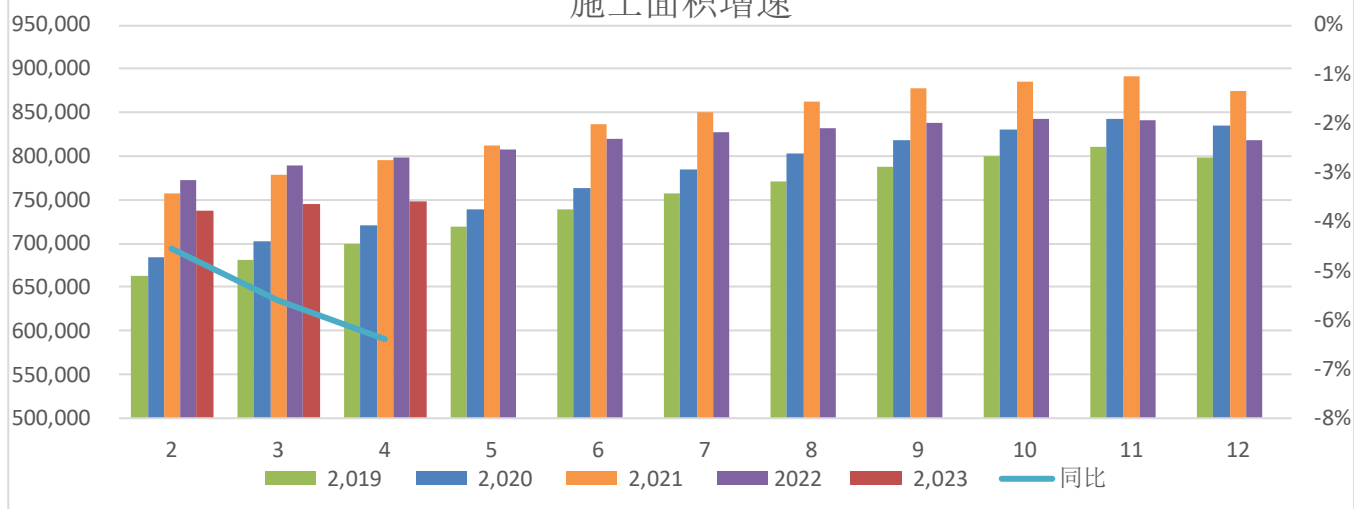
30大中城市商品房成交面积：周



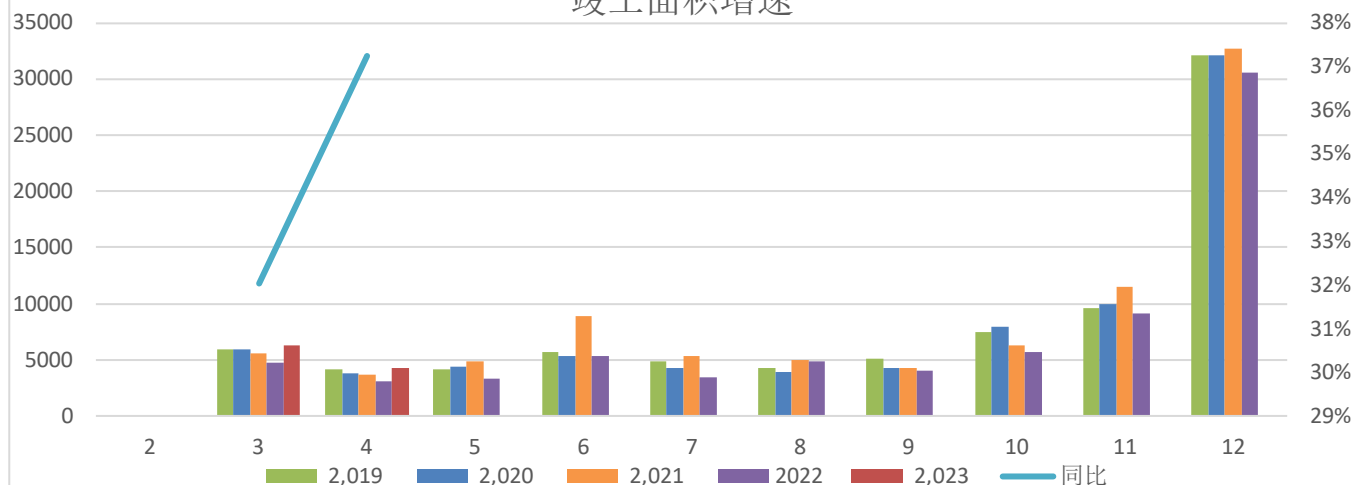
新开工面积增速



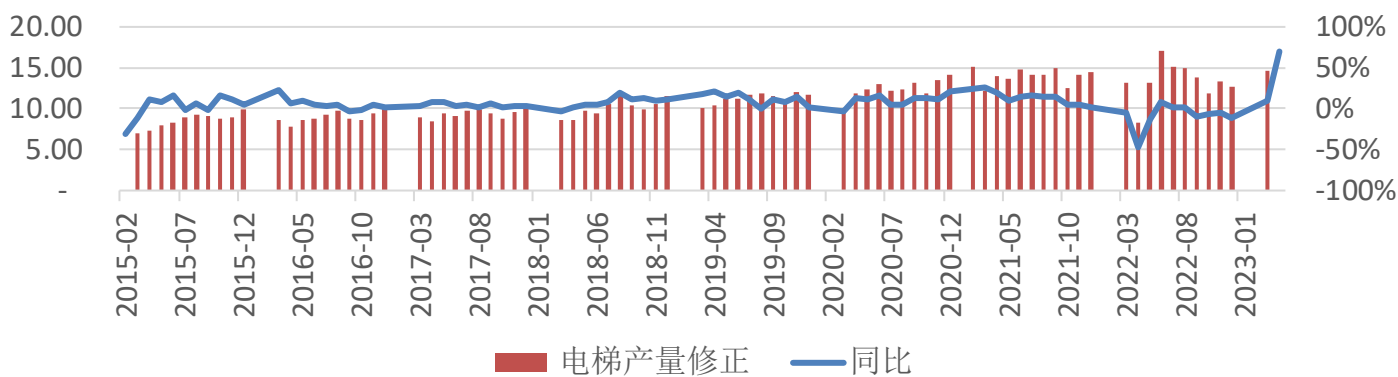
施工面积增速



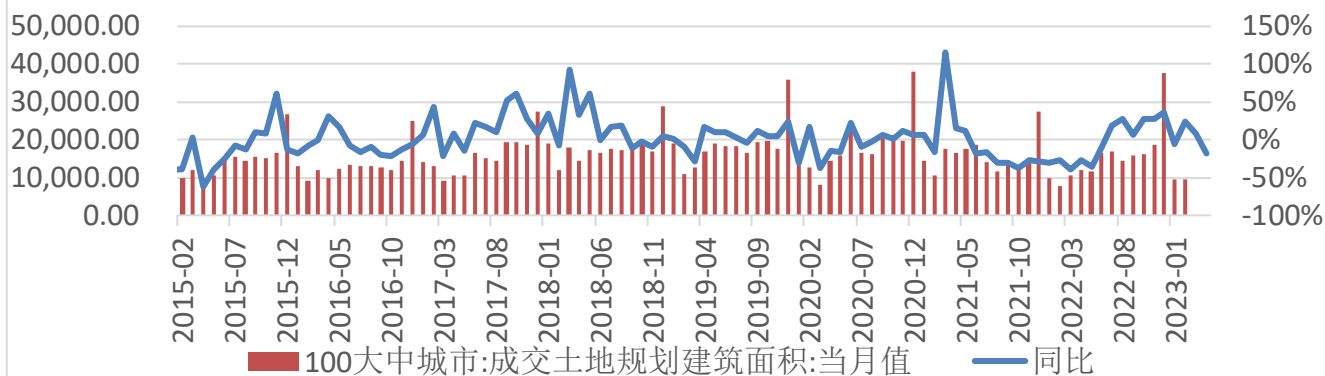
竣工面积增速



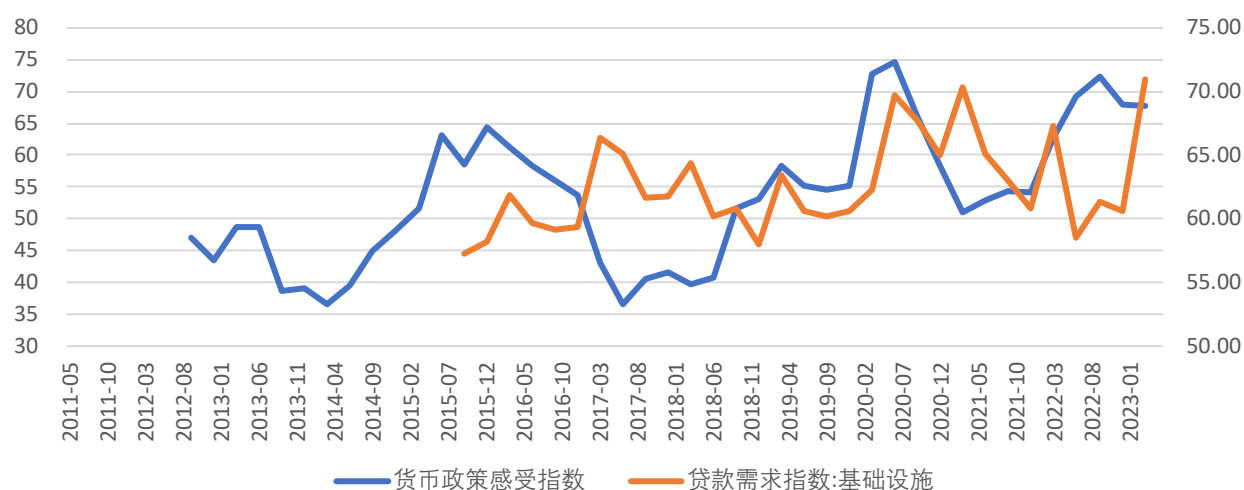
当月电梯产量增速



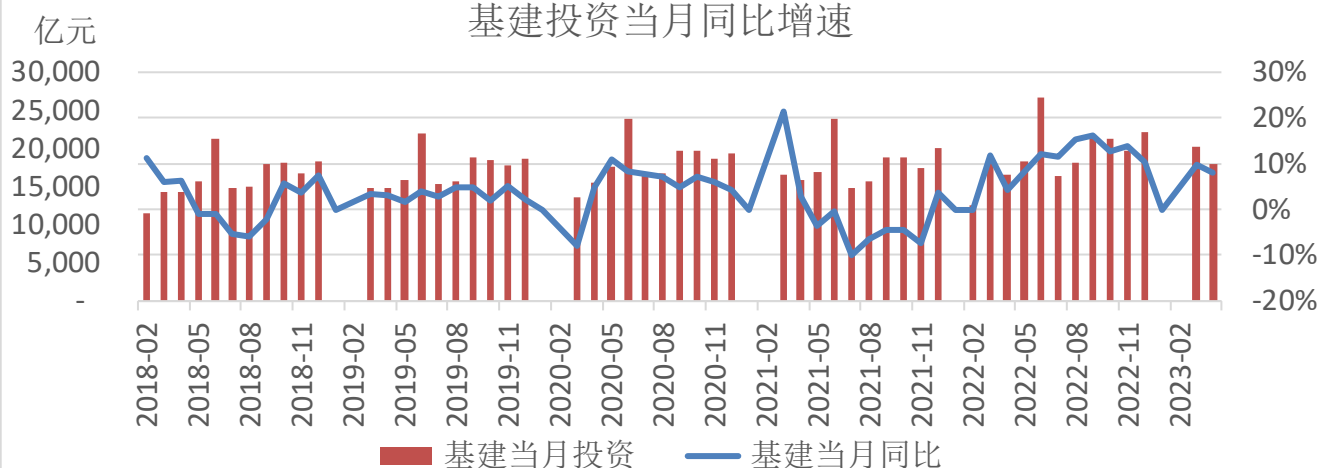
当月土地成交建筑面积增速



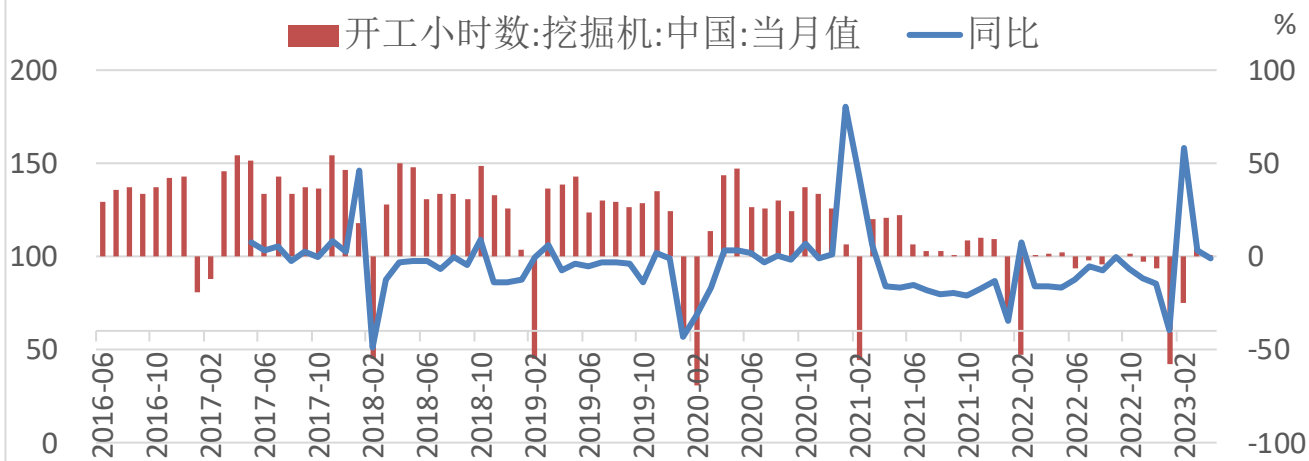
基建前瞻指标



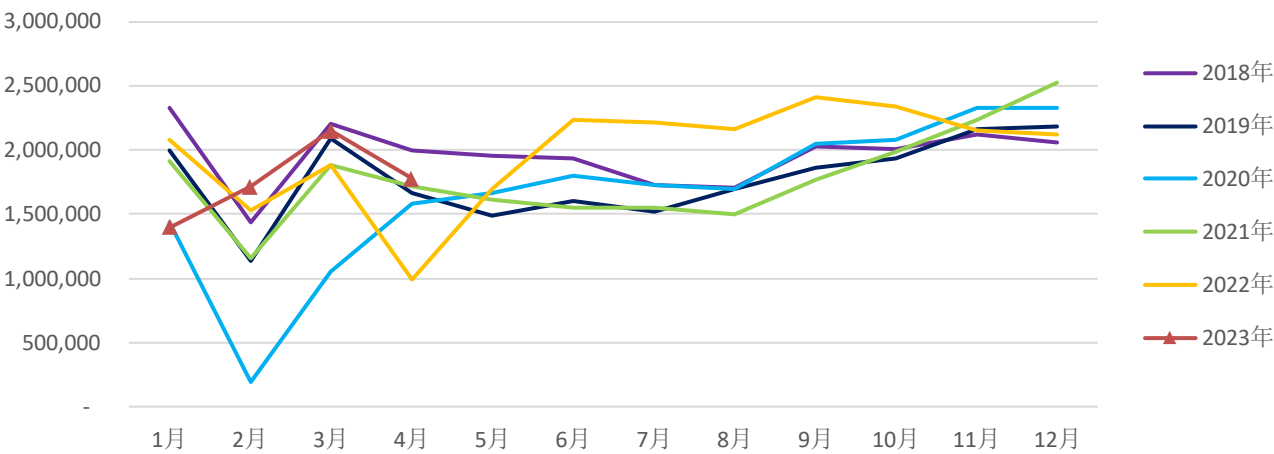
基建投资当月同比增速



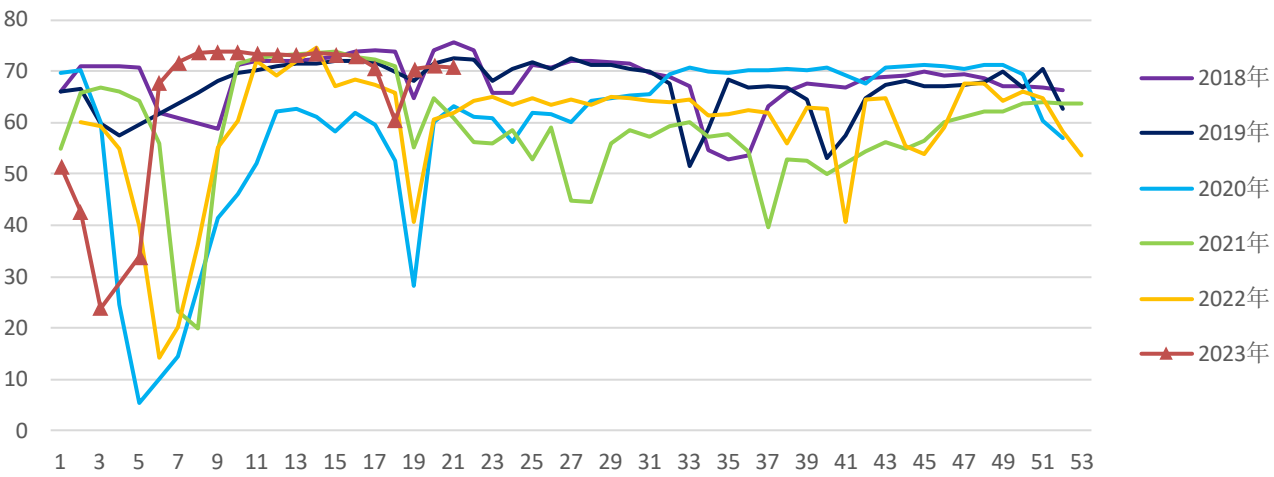
开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比



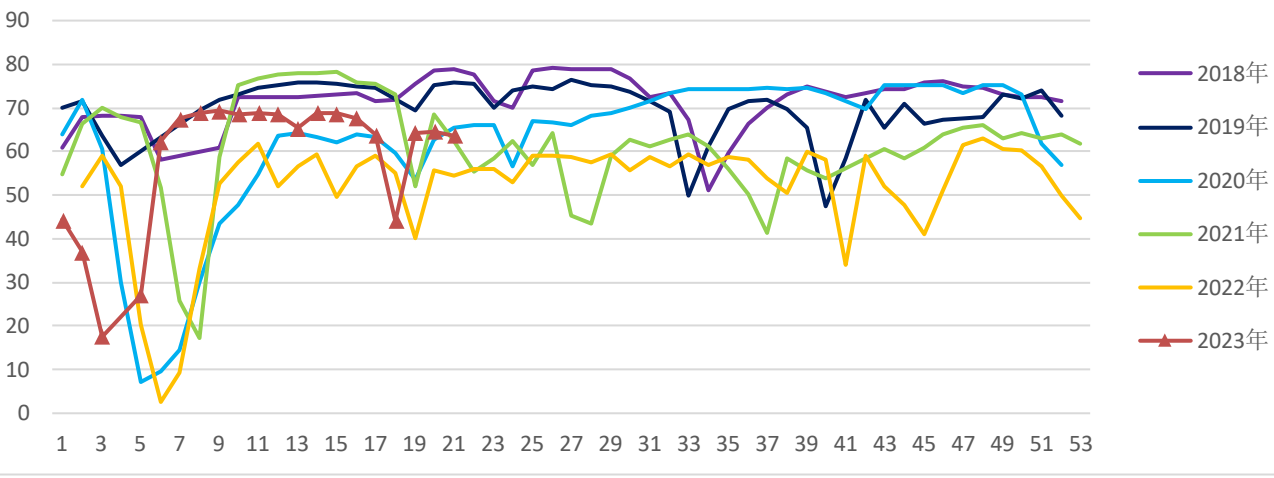
国内乘用车产量:辆



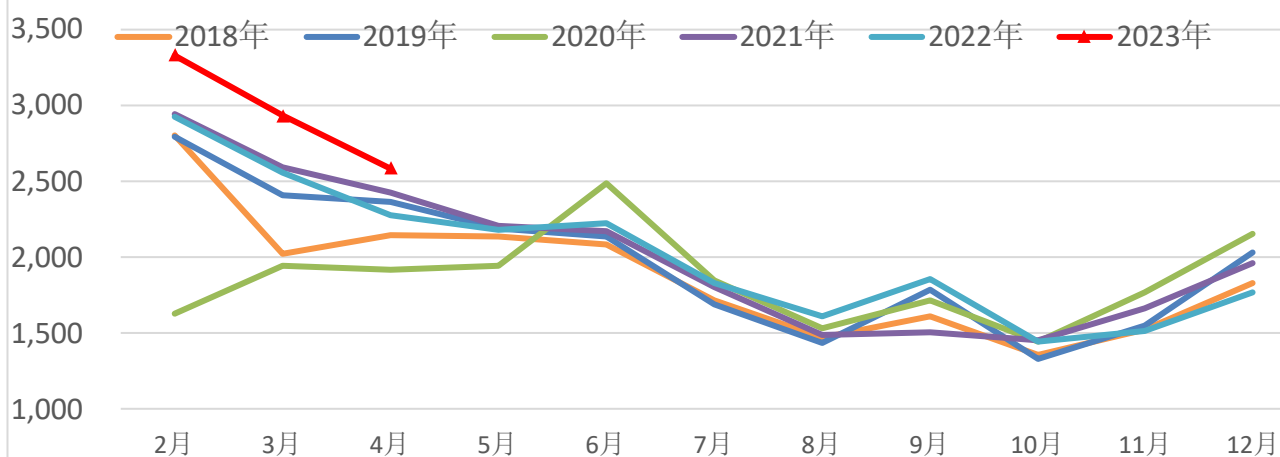
半钢轮胎开工率



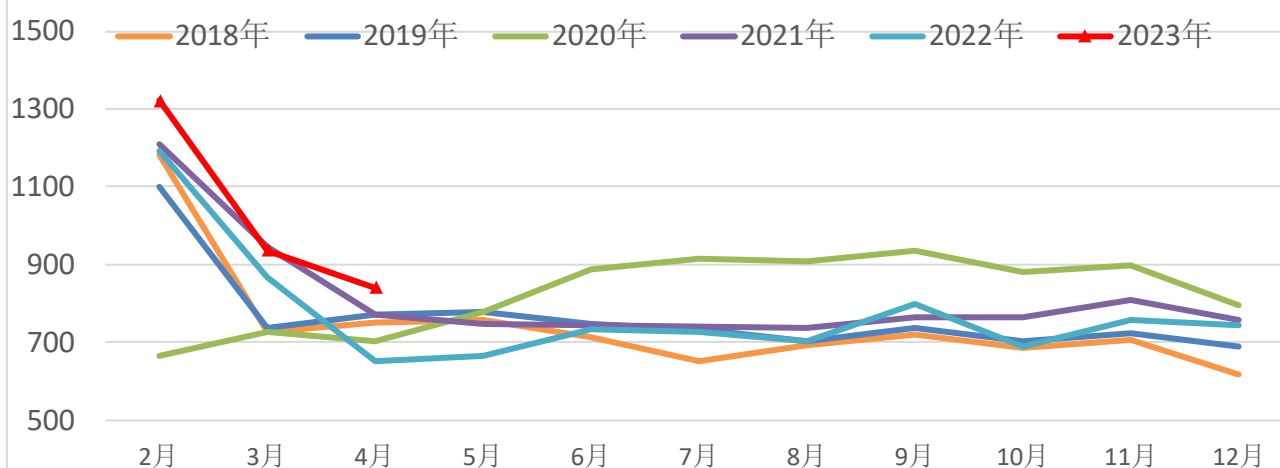
全钢轮胎开工率



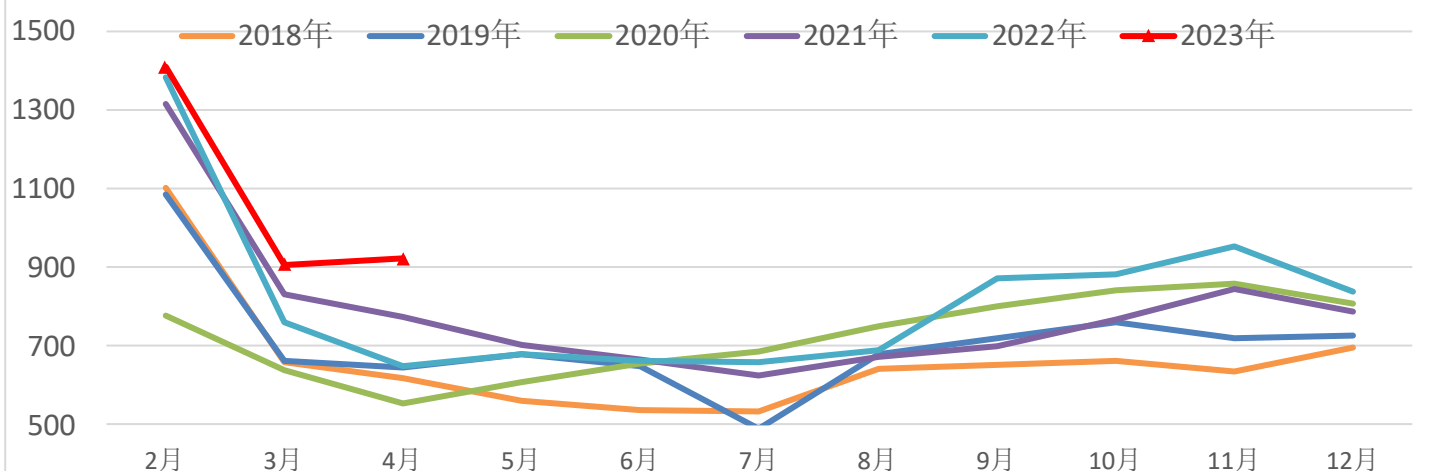
空调产量



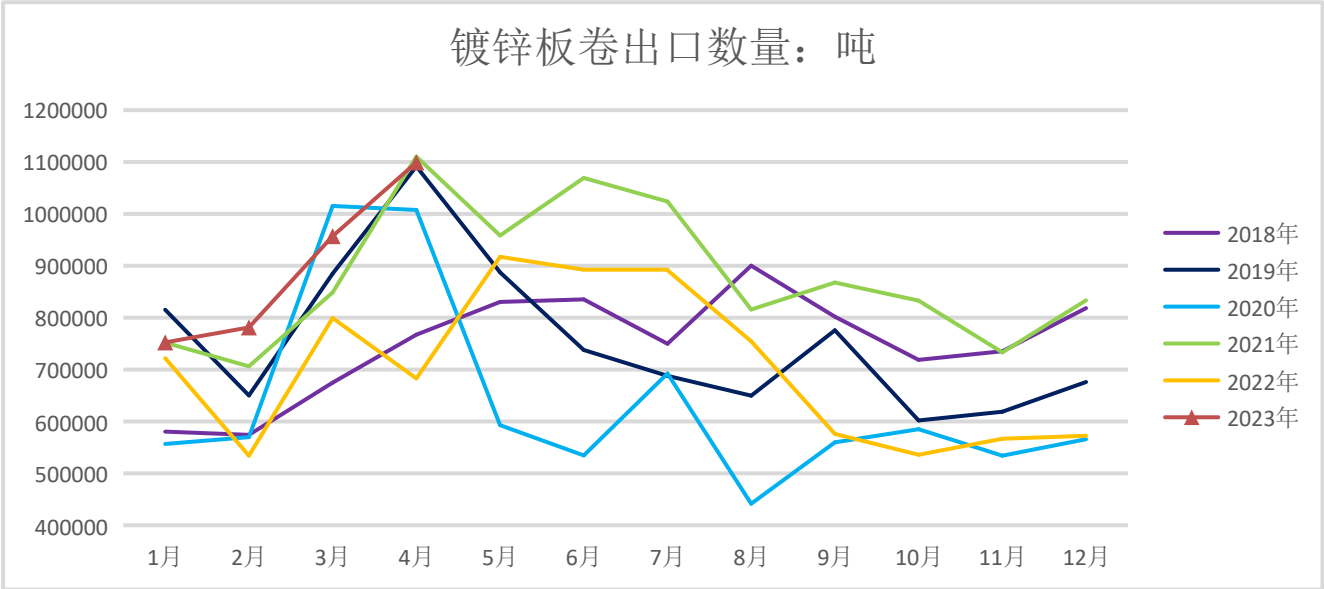
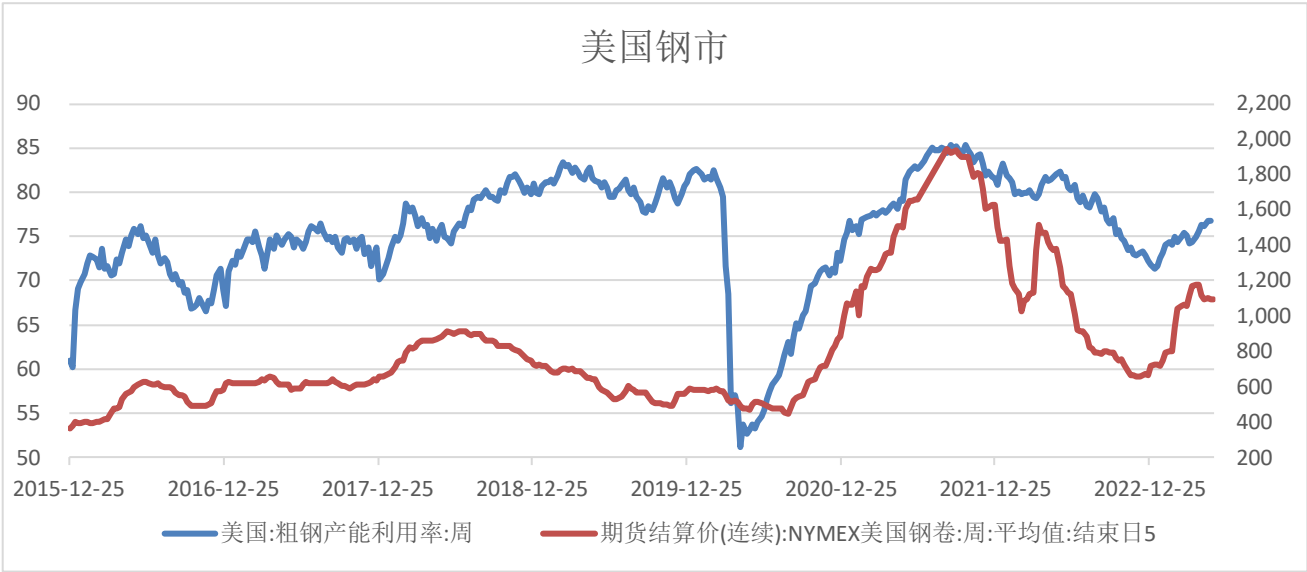
冰箱产量

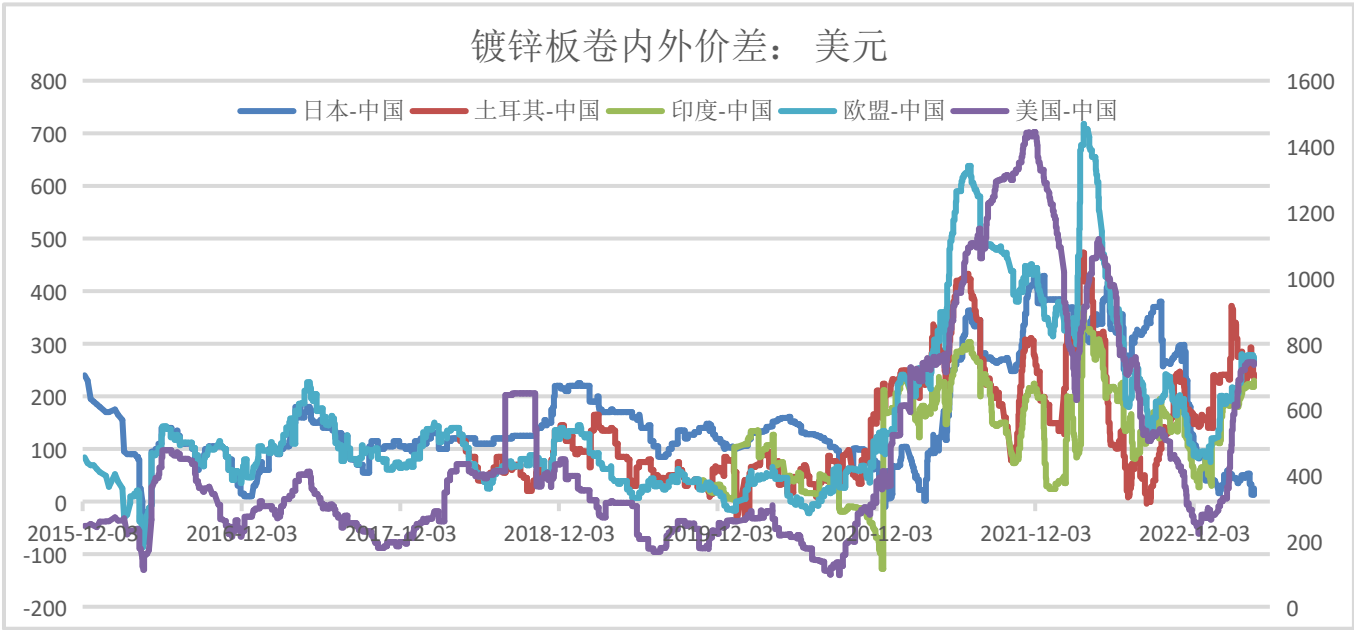


洗衣机产量

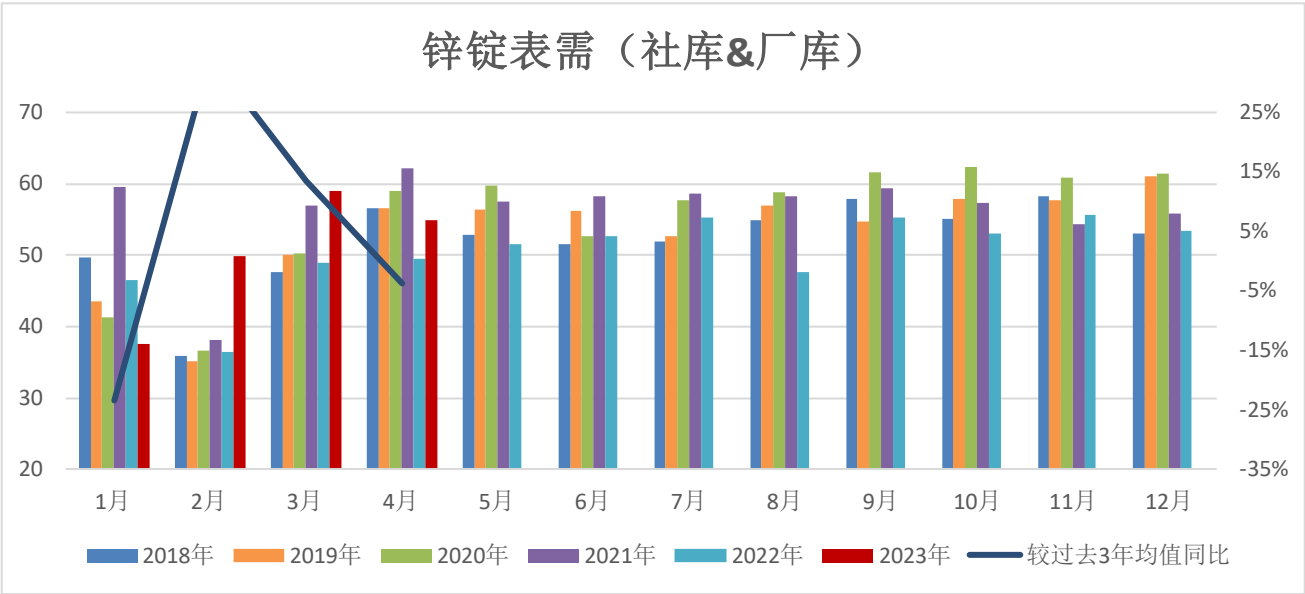


2.3 海外需求





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。

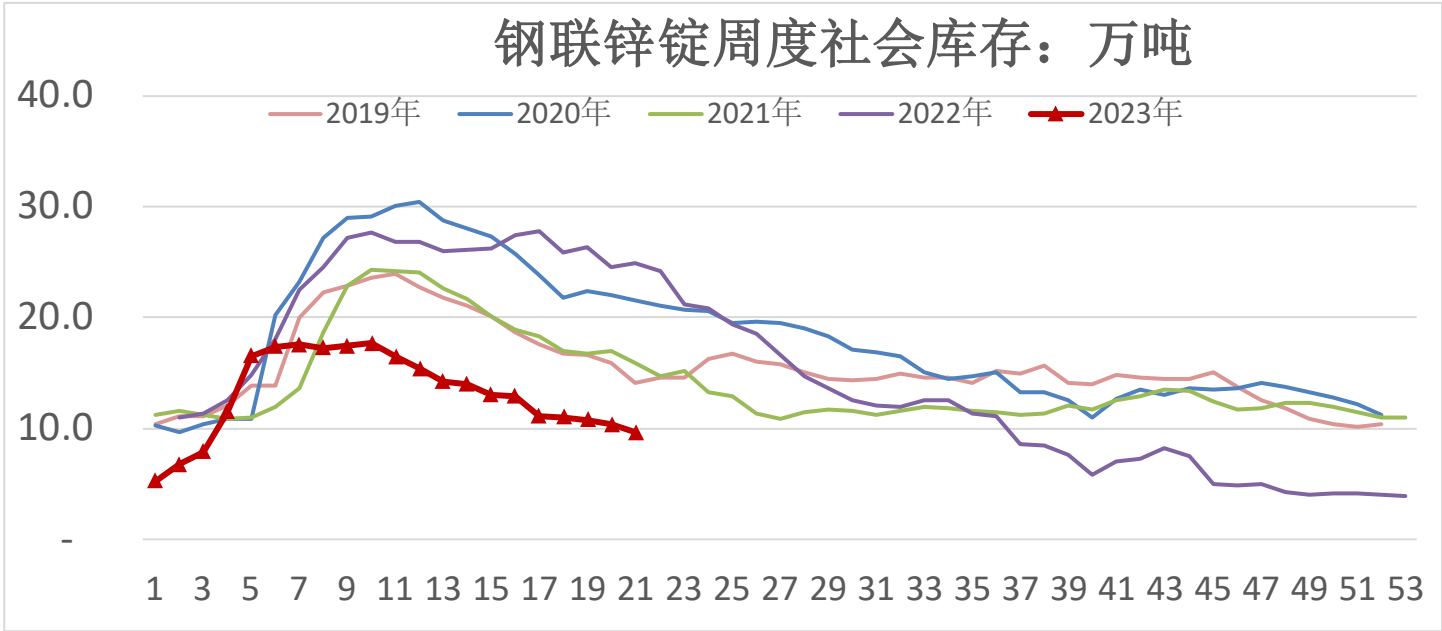
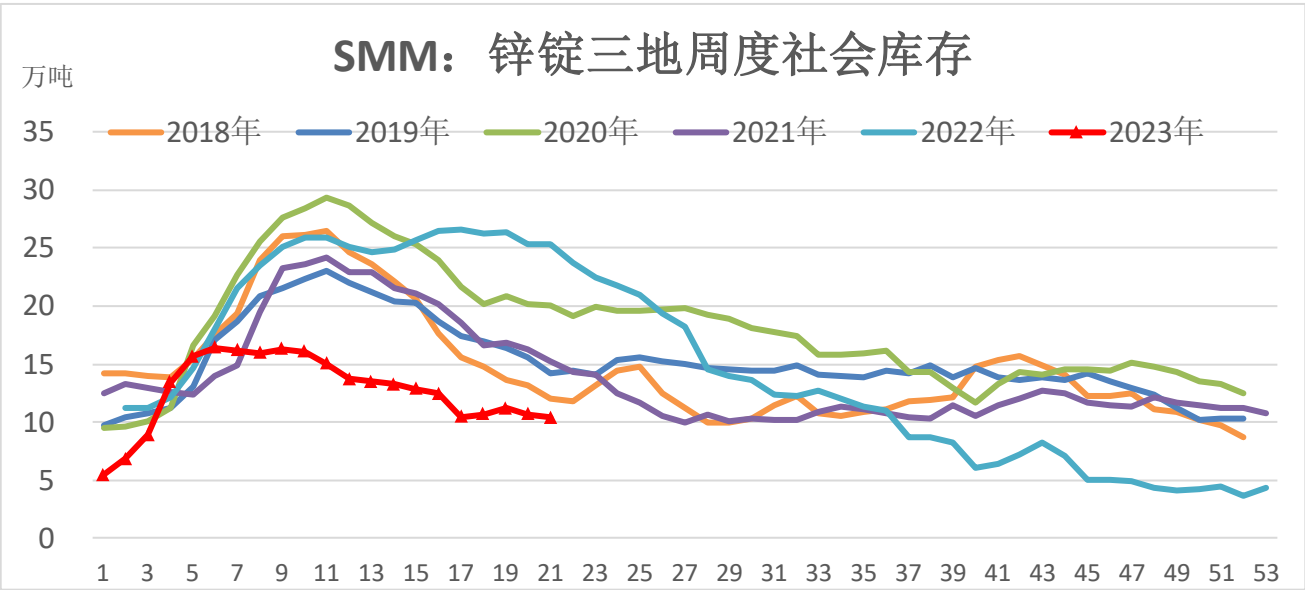
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(+)	(-)	(0)

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

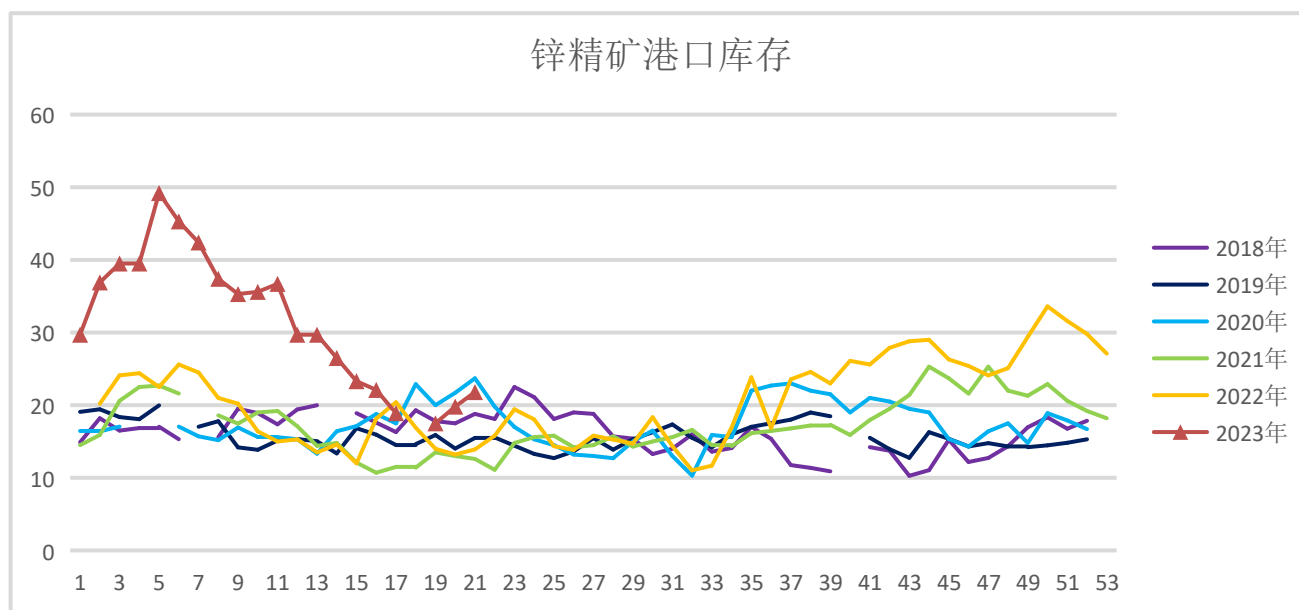
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

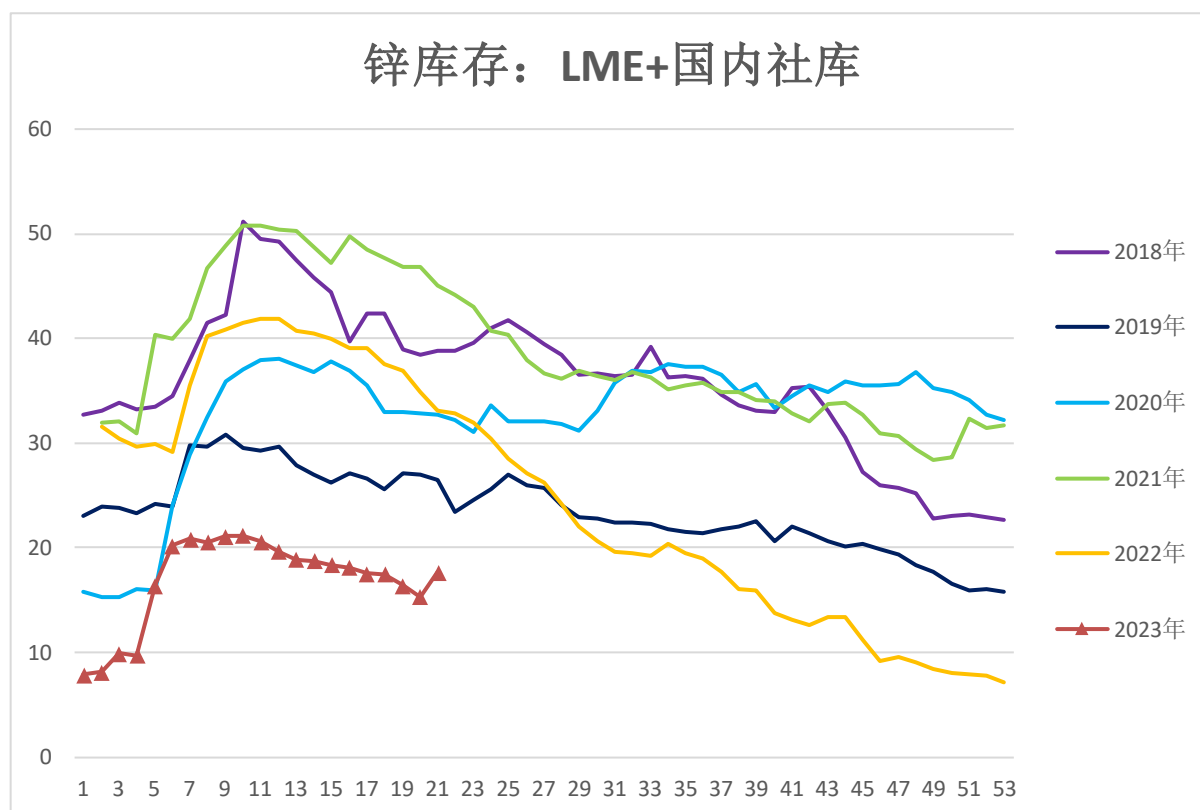
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

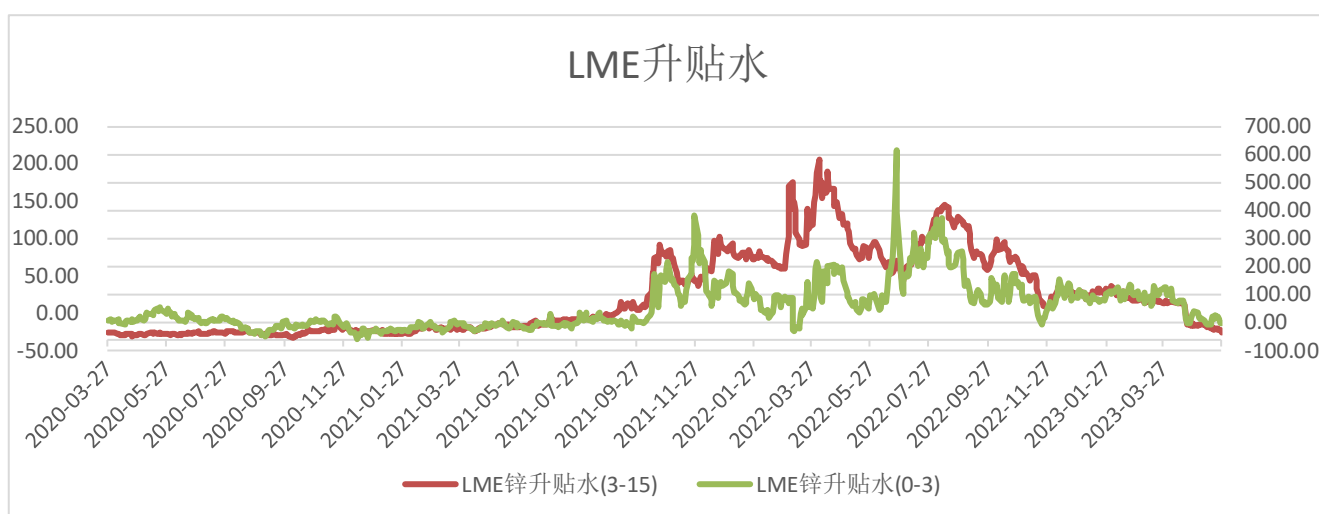
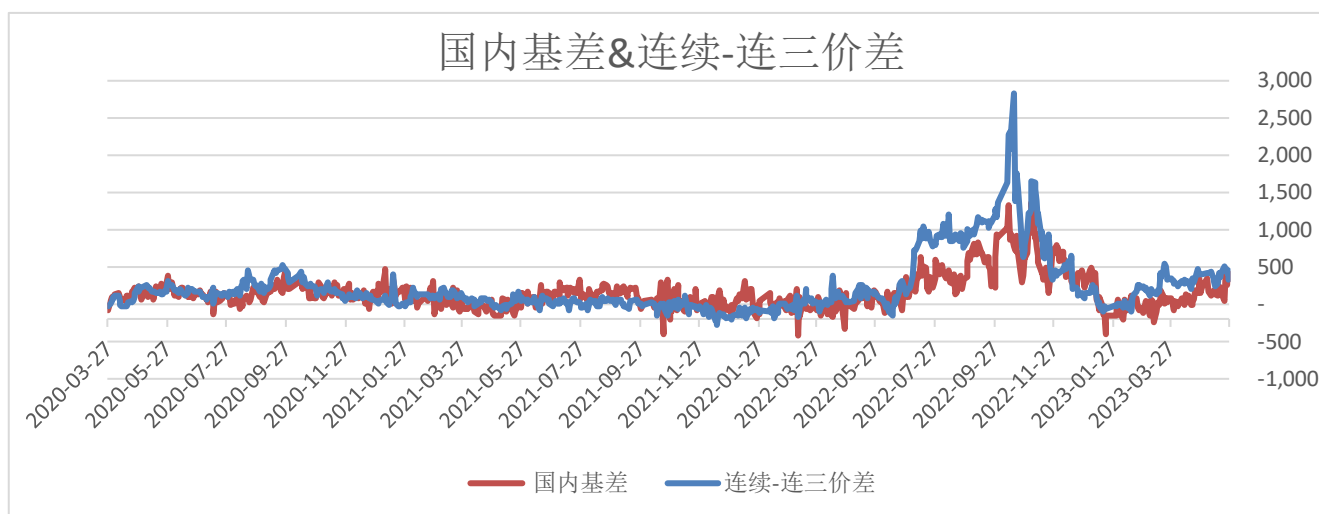


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

