

2022年11月5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

本周锌价大幅反弹，主要是宏观偏暖及大幅去库所致。

供应端，锌矿加工费延续回暖，预期还将继续上升。锌锭冶炼利润处于历史偏高水平，叠加硫酸价格也在上涨，预计高利润将维持一段时间，提升冶炼开工预期。未来随海外进一步衰退，锌锭进口窗口也可能打开。但绝对低位的库存及物流影响现货升水仍然较高。

需求端受到疫情扰动、外需低迷的制约，同比较弱，环比持稳，但价格大跌会刺激下游集中拿货。

总结：供应将从低位恢复至中性偏高，需求持稳，库存预计将低位企稳，12月开始逐渐累库。偏弱震荡。

基本面

供需：

供应端：本周锌精矿加工费继续上升，国内增 250 元至 4800 元，海外维持在 265 美金；加工费的上升将继续加强未来锌锭的增产预期。出口窗口保持关闭。

需求端：虽然低价对需求有刺激，但受疫情及天气转冷制约；下游镀锌开工环比持平，压铸开工率小幅上升。9 月表需同比降幅收窄至-7%，10 月需求预计环比下降。

库存：

11月4日社会库存5.99万吨，减少2.7万吨。LME库存4.4万吨，环比下降3400吨。

价格：

国内现货升水回升至 600 元，BACK 结构走强； LME3-15 价差小幅回落；精废价差有所回落。

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

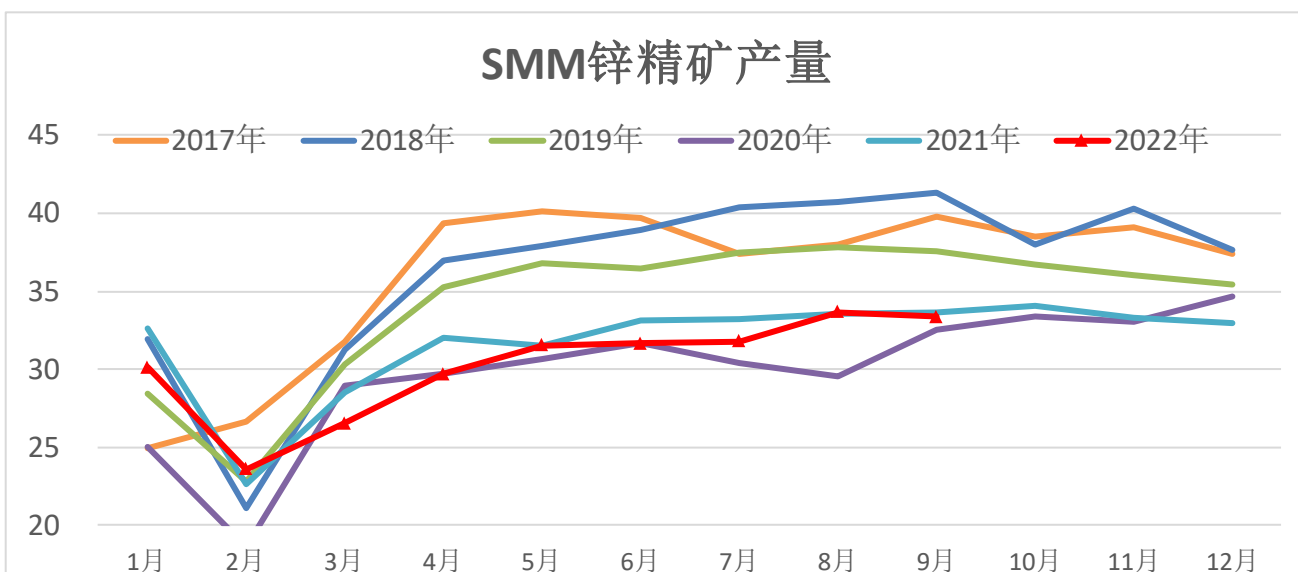
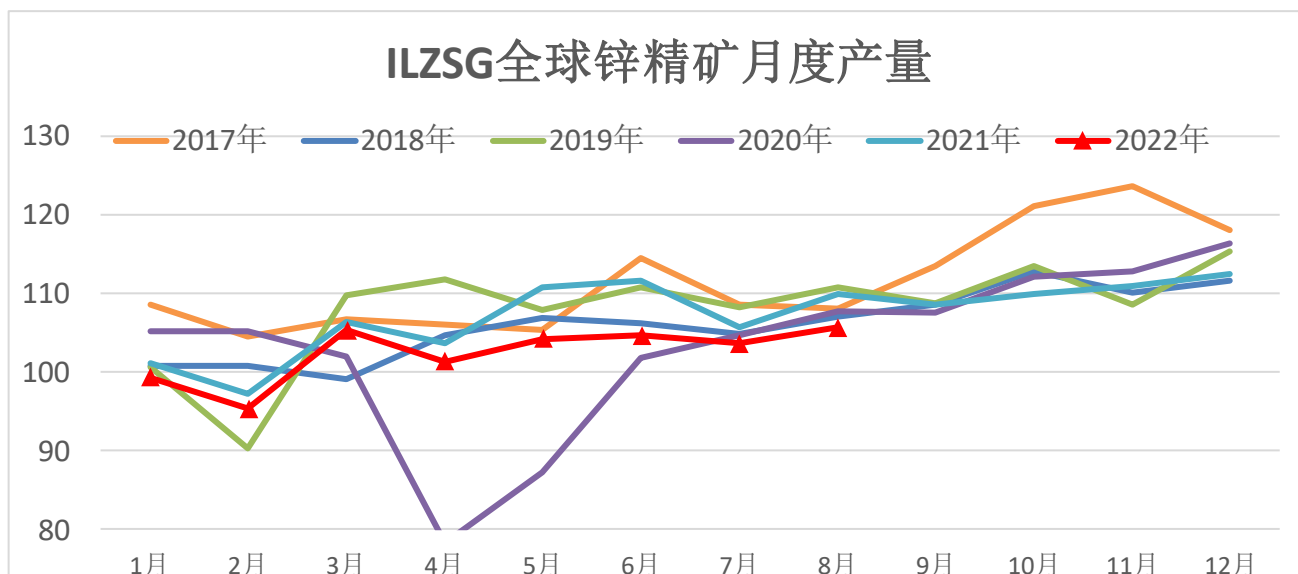
3.1 社会库存.....	16
3.2 港口锌精矿库存.....	17
3.3 全球显性库存.....	17

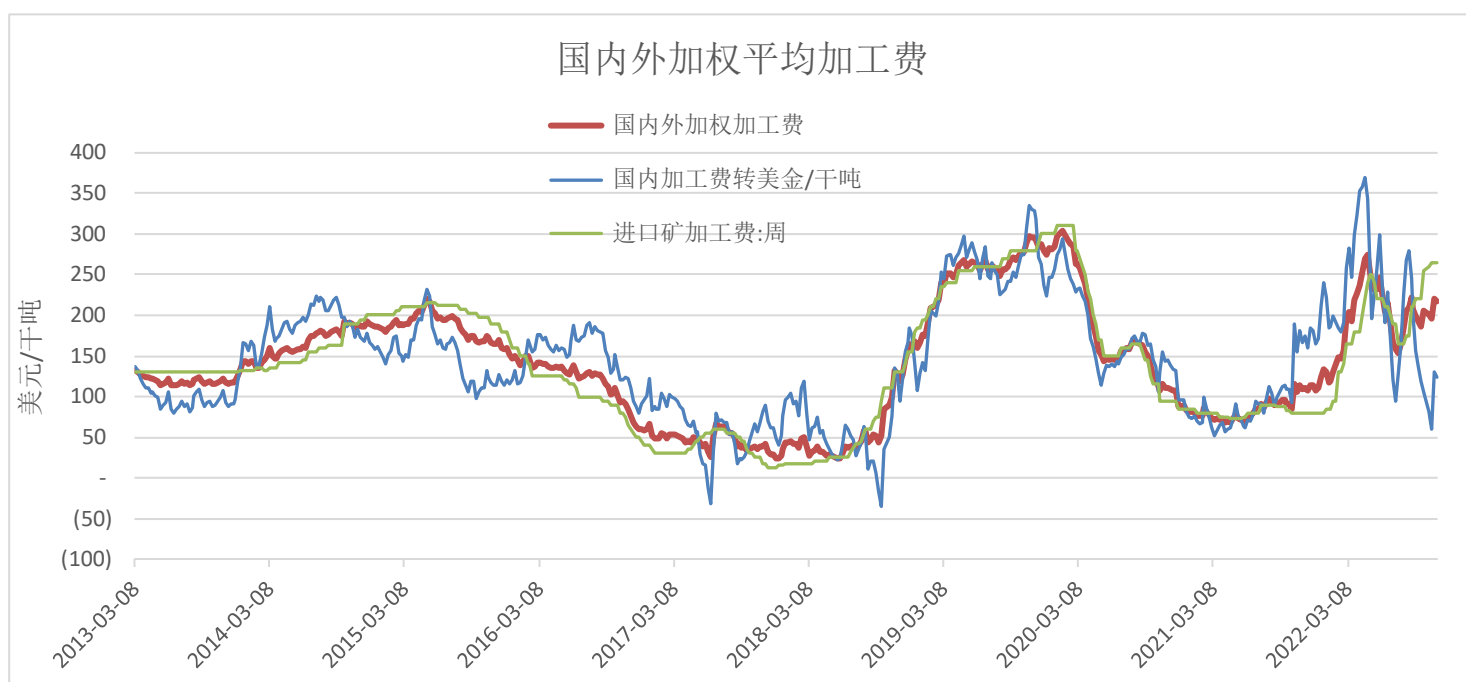
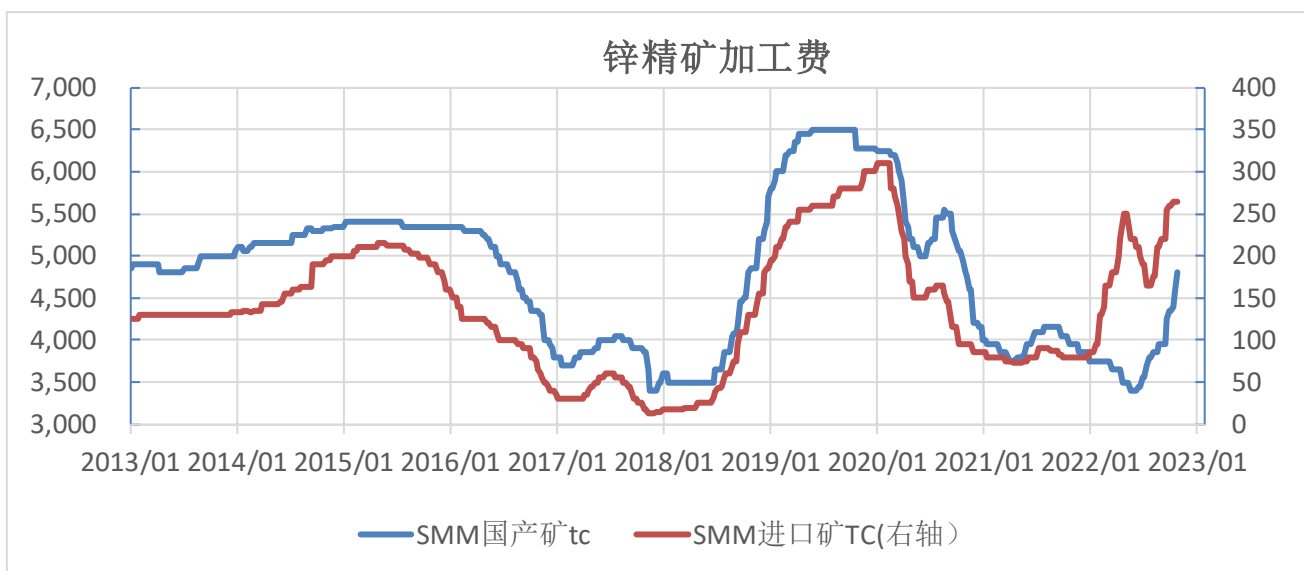
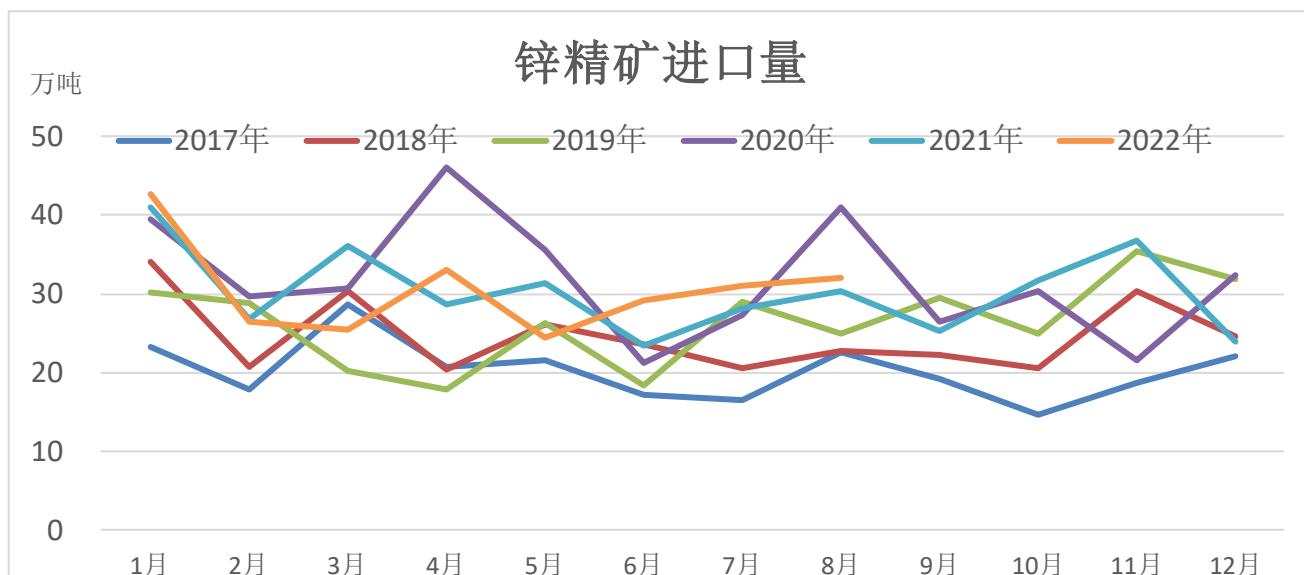
四、价格跟踪

4.1 基差	18
4.2 价差	19

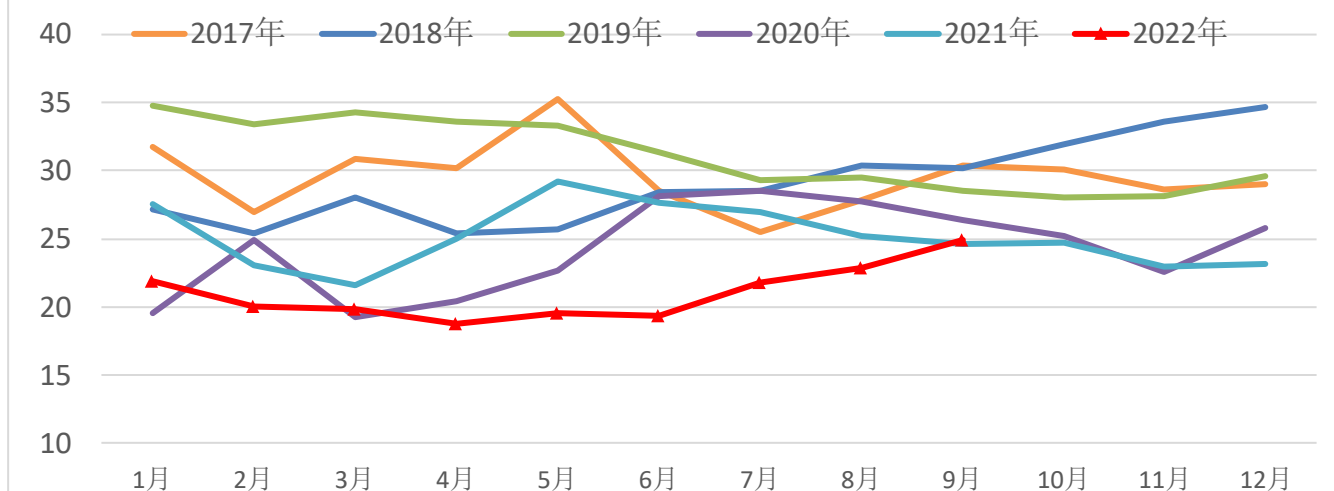
一、锌的供应

1.1 锌精矿供应

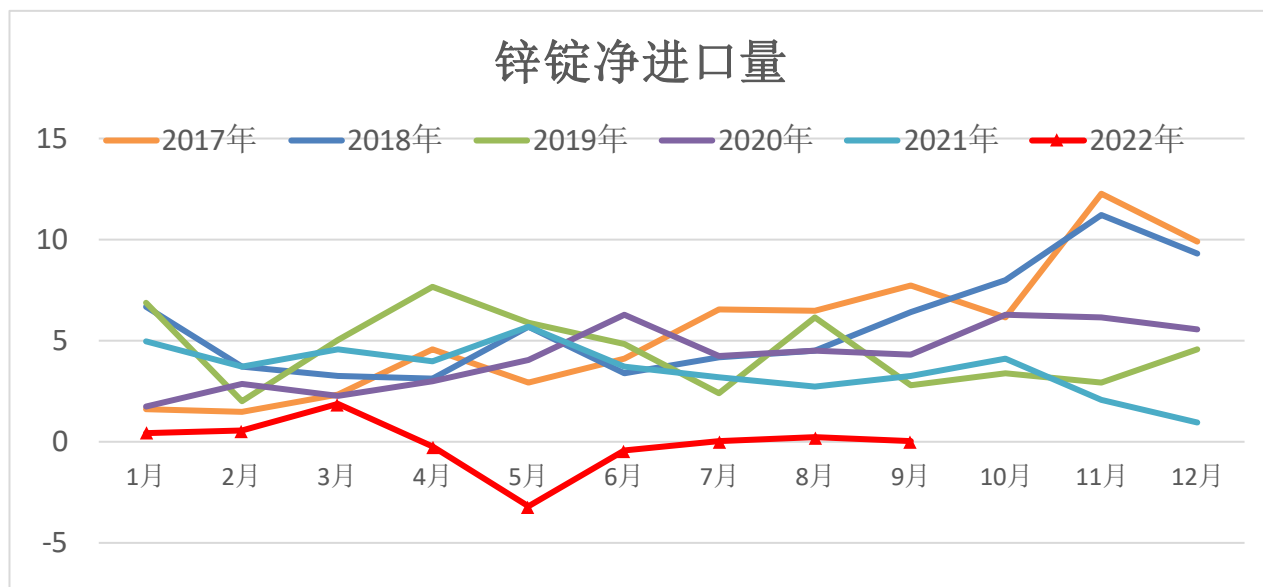
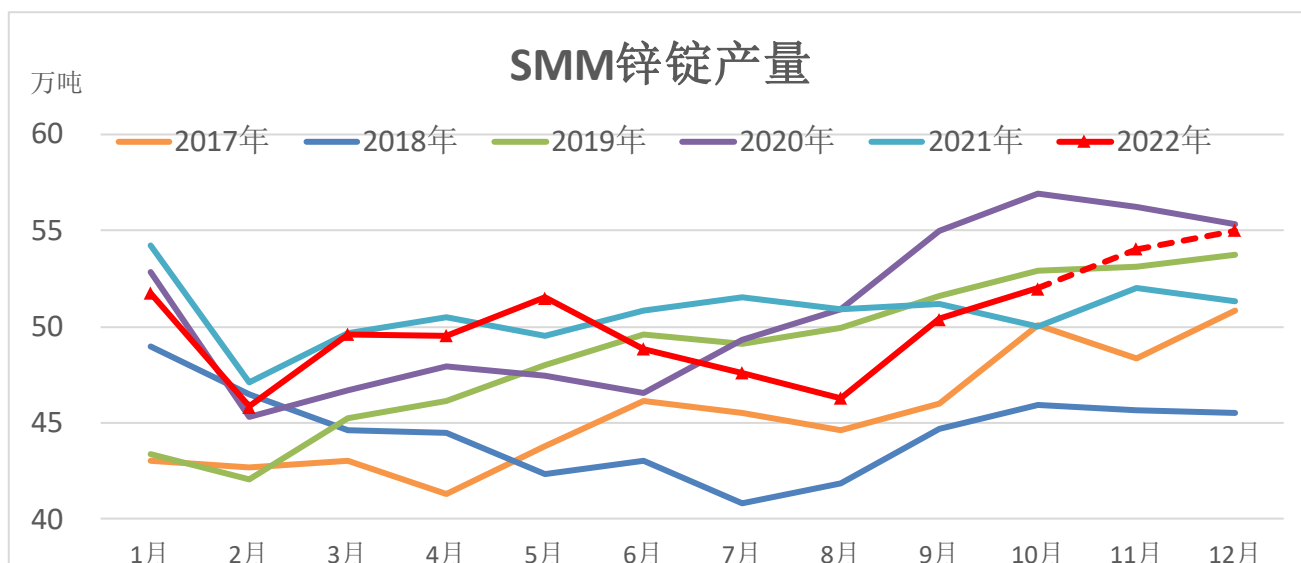




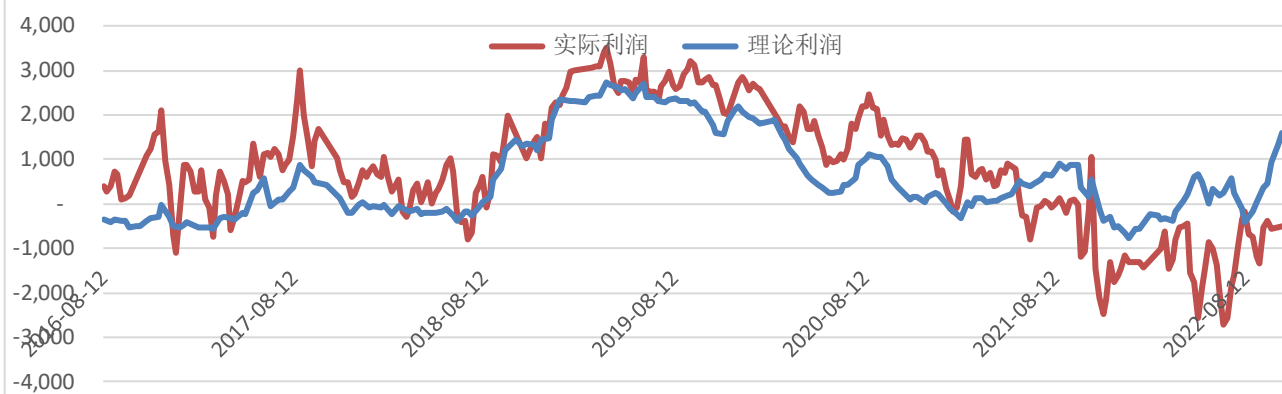
冶炼厂原料库存天数



1.2 锌锭供应情况



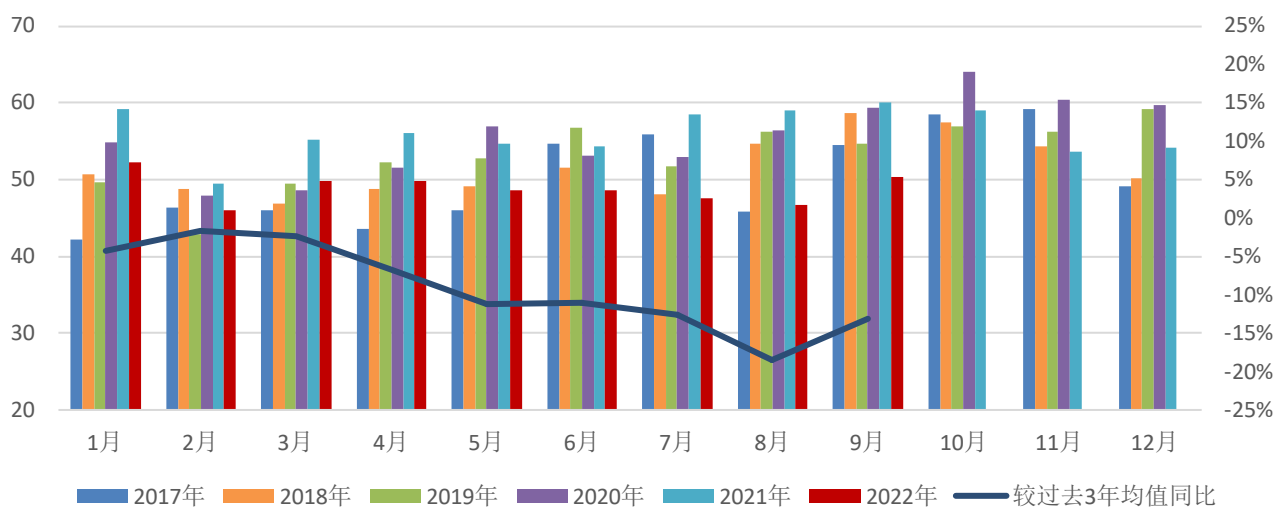
实际冶炼利润



锌价&冶炼减产线

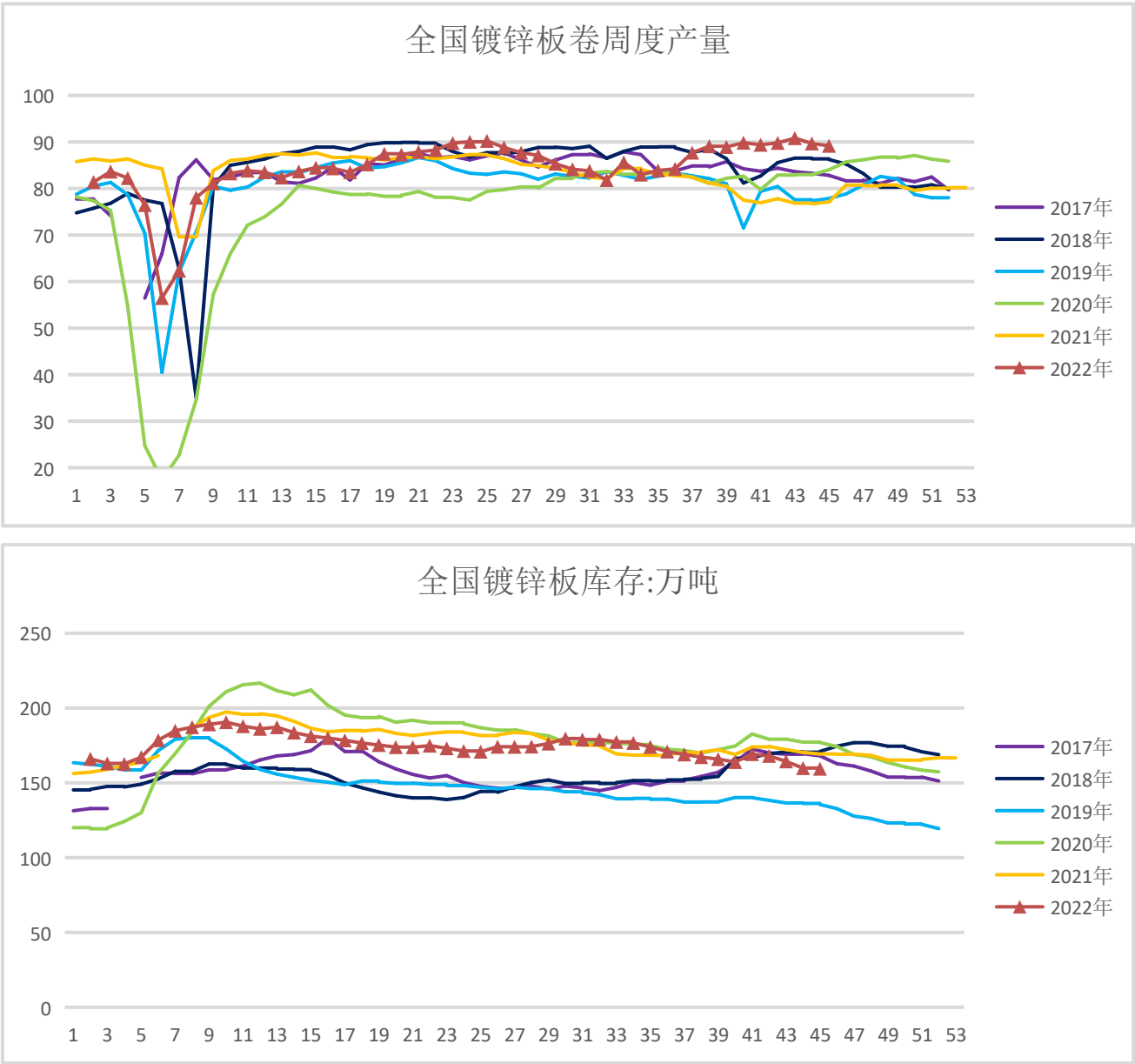


锌锭国内供应量

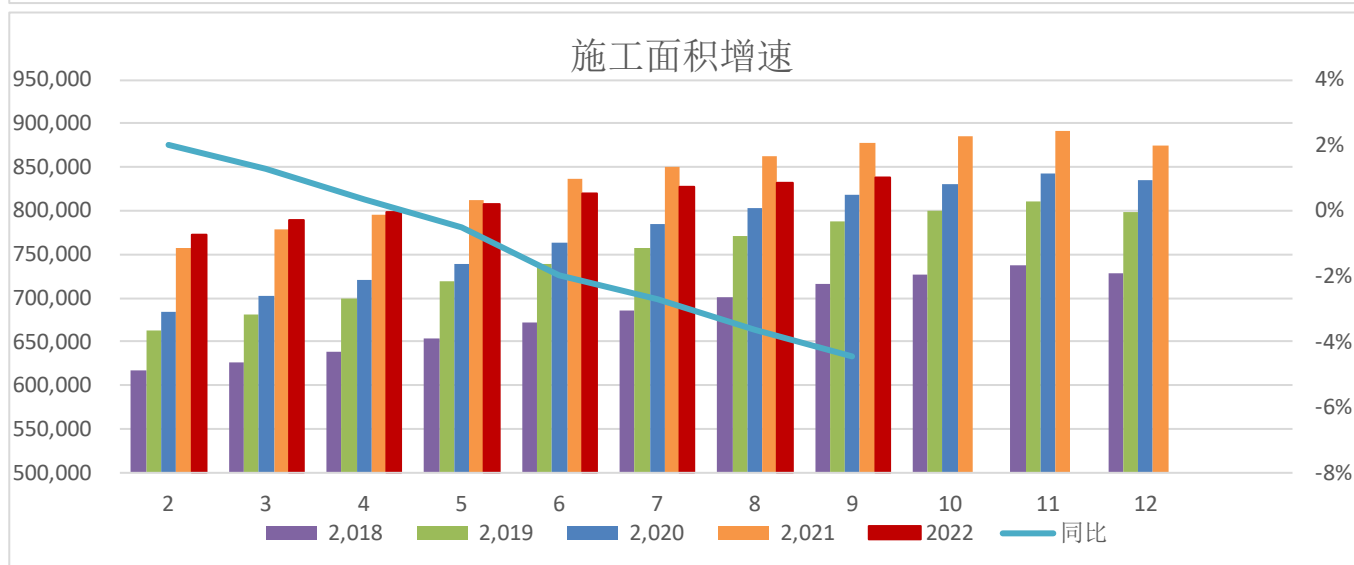
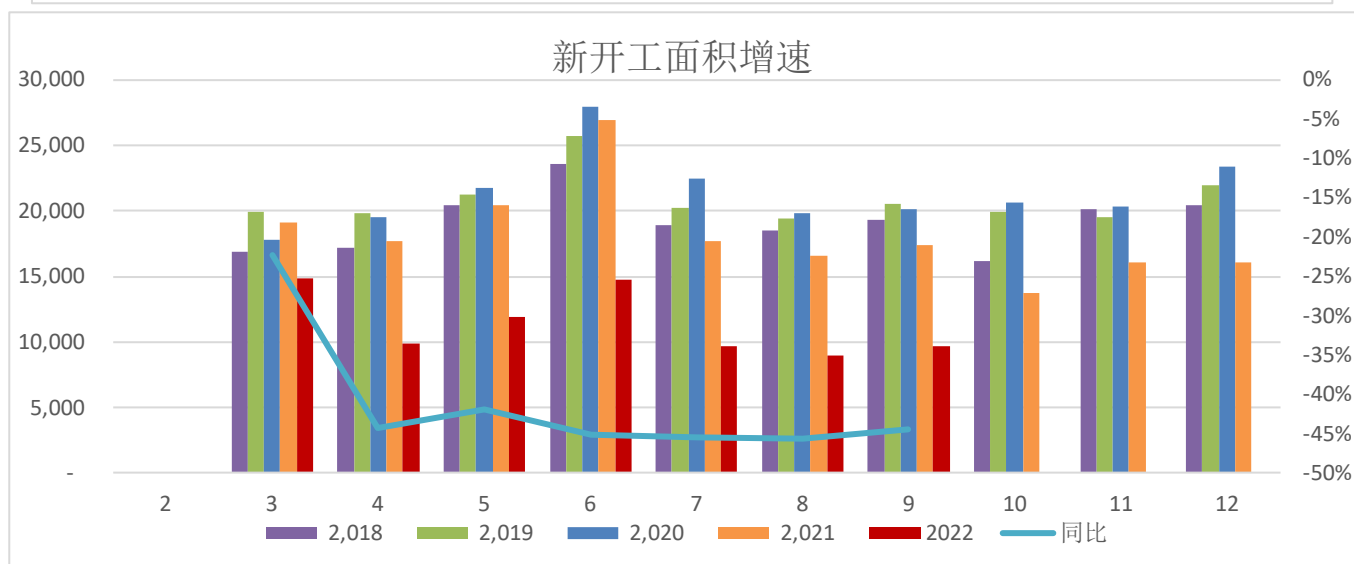
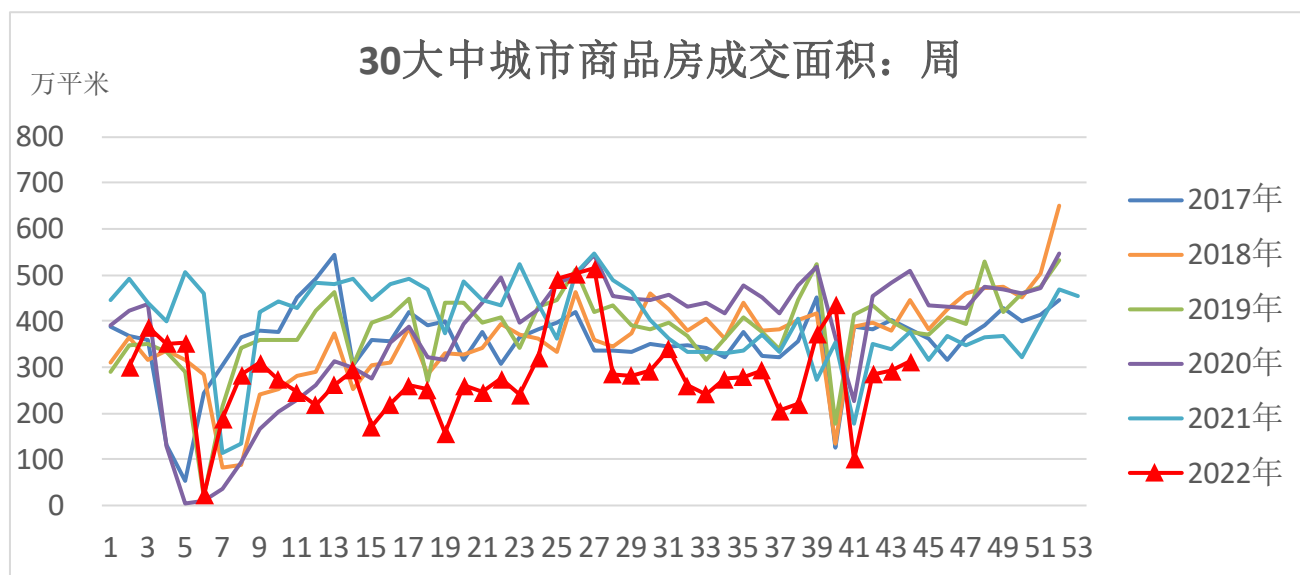


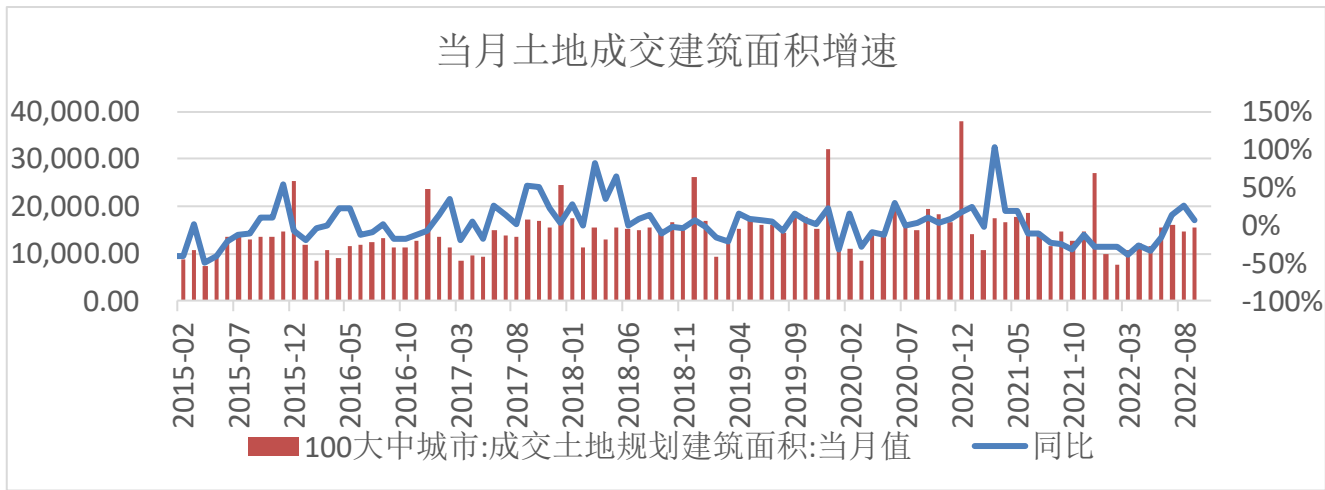
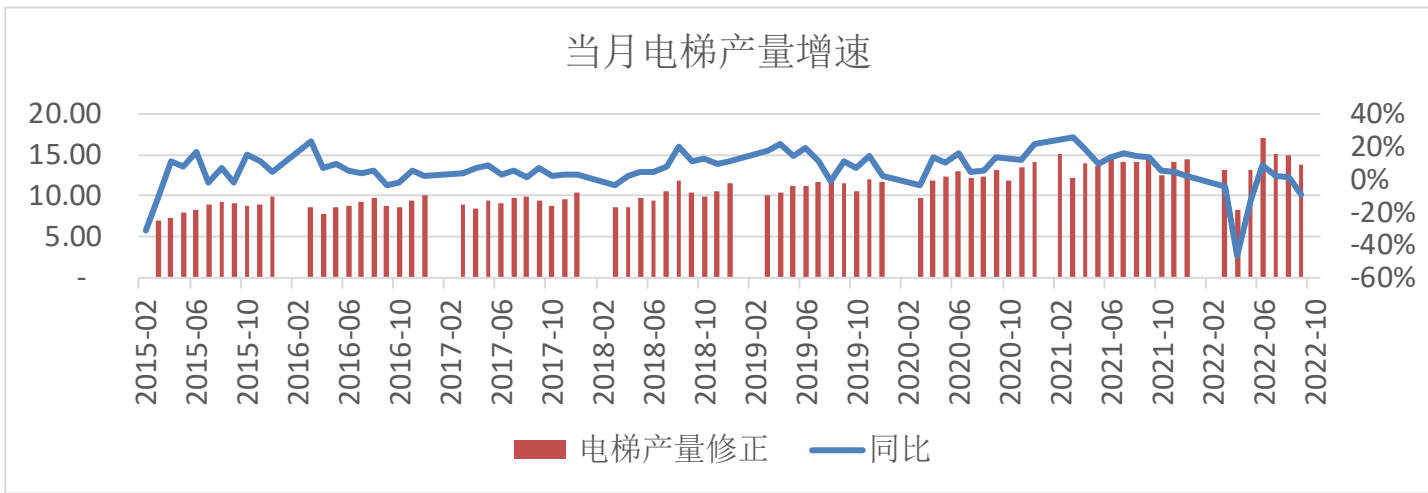
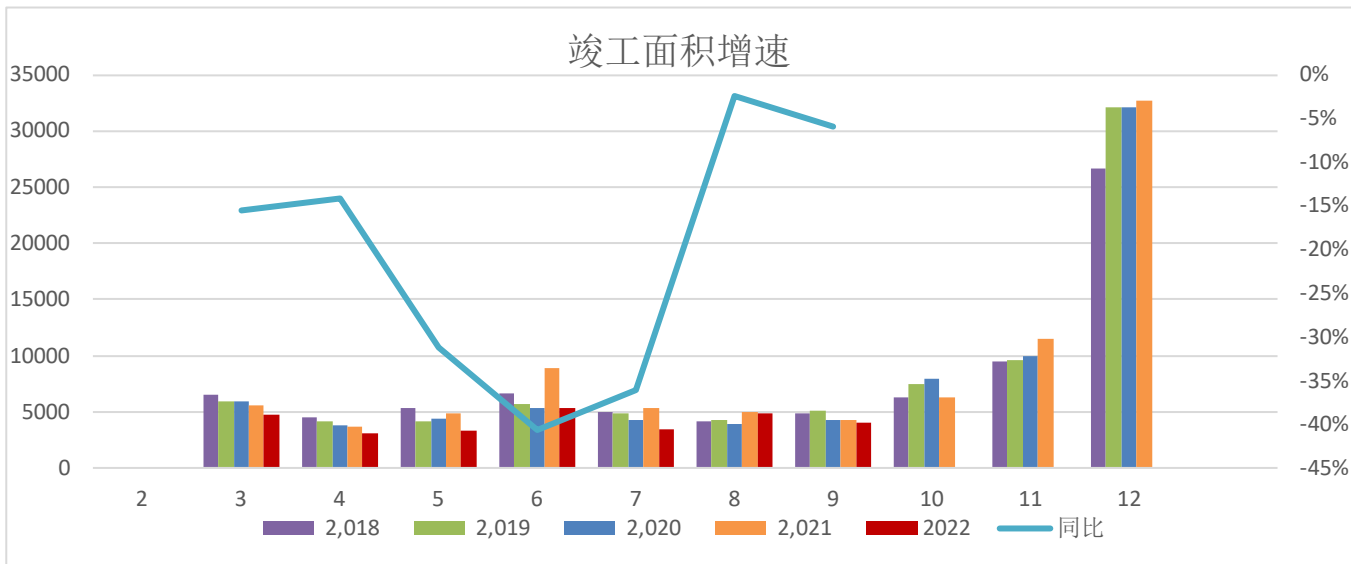
二、锌锭需求

2.1 初级加工产品需求

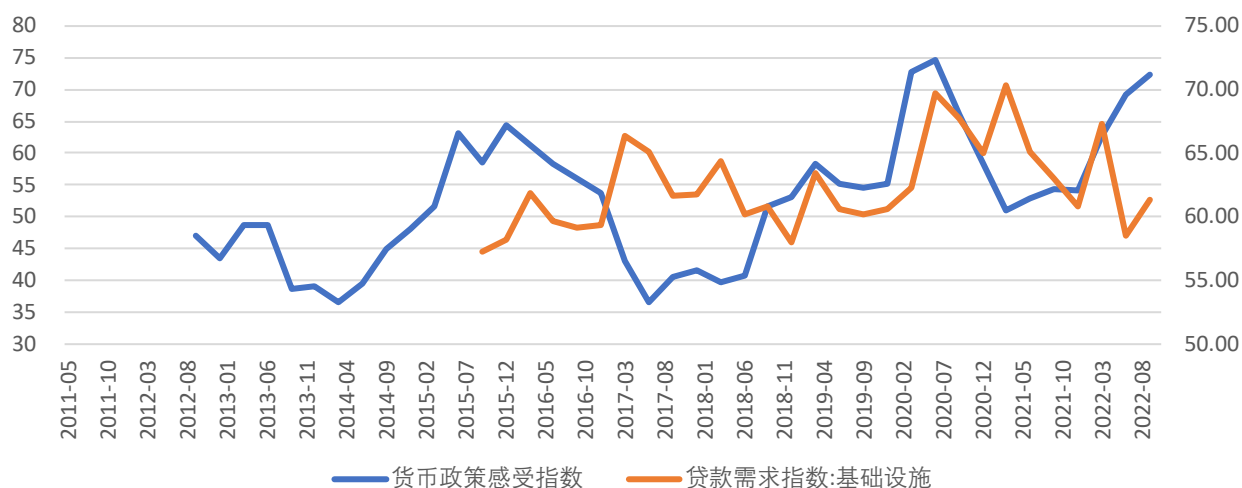


2.2 终端行业需求

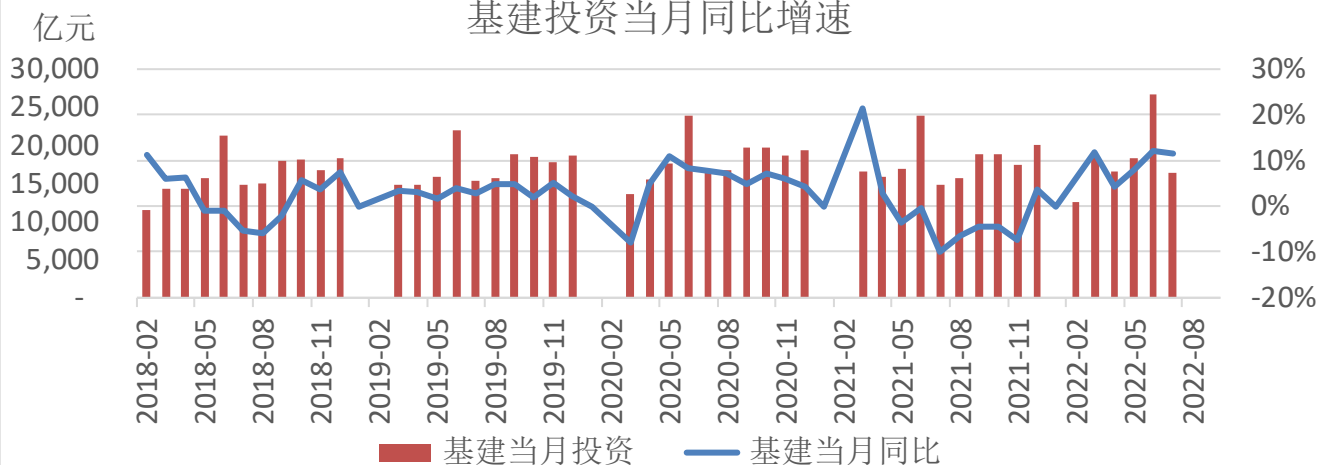




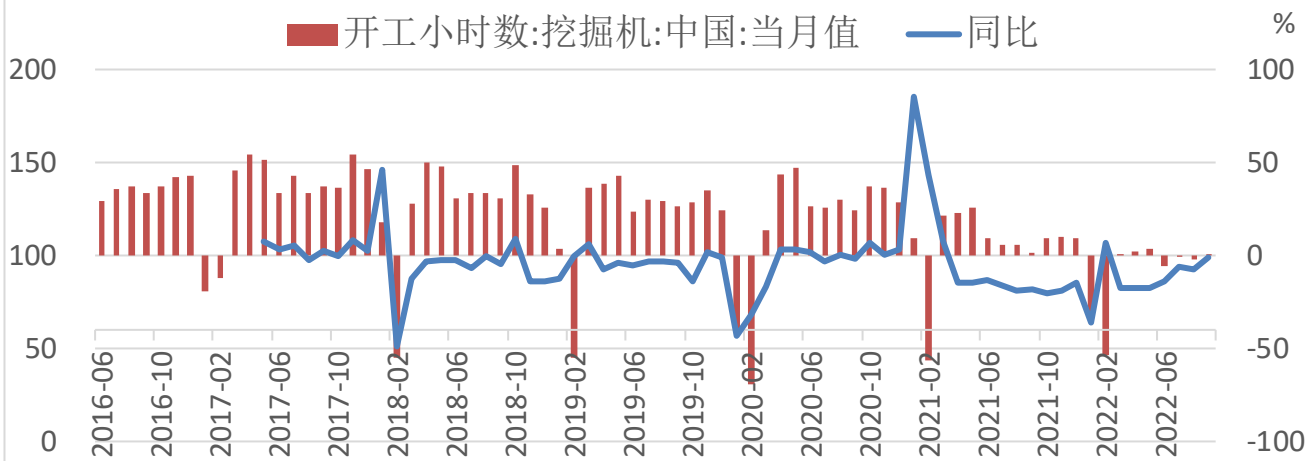
基建前瞻指标

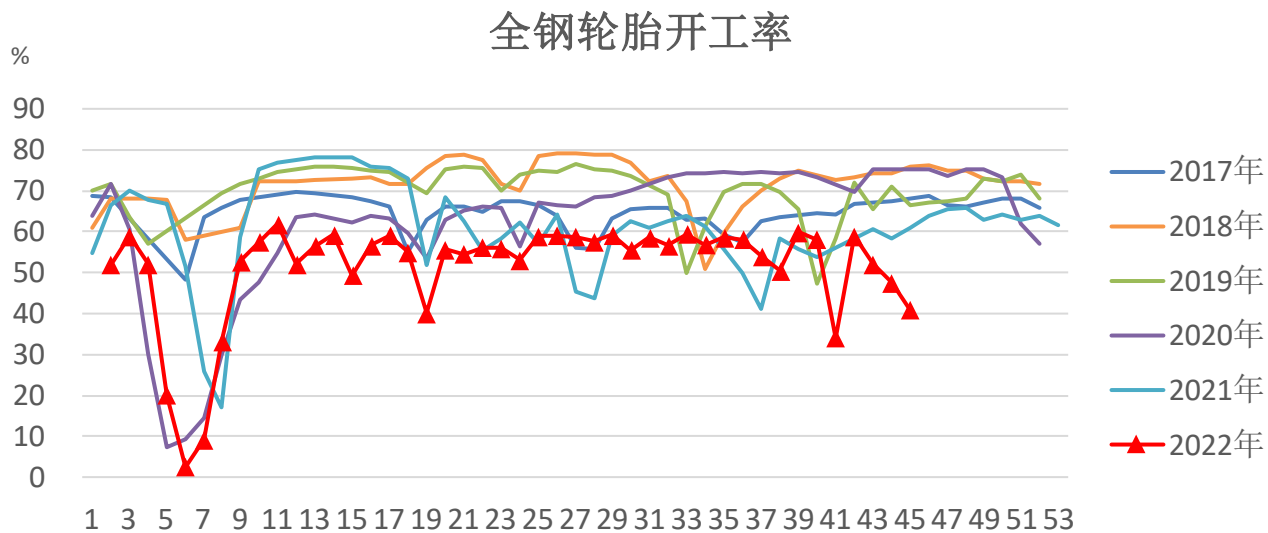
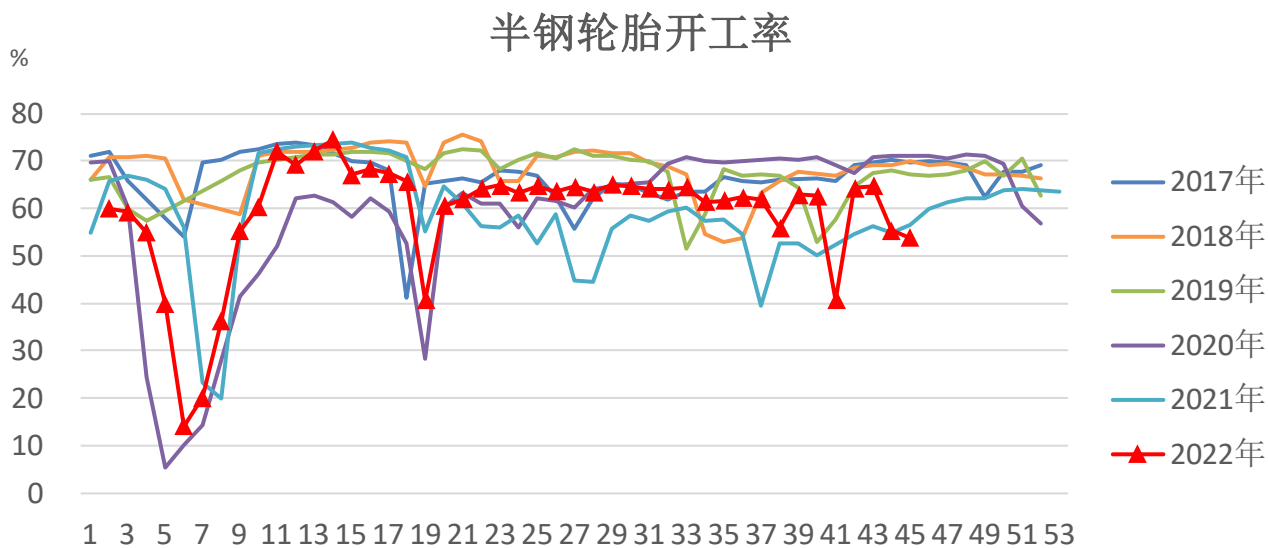
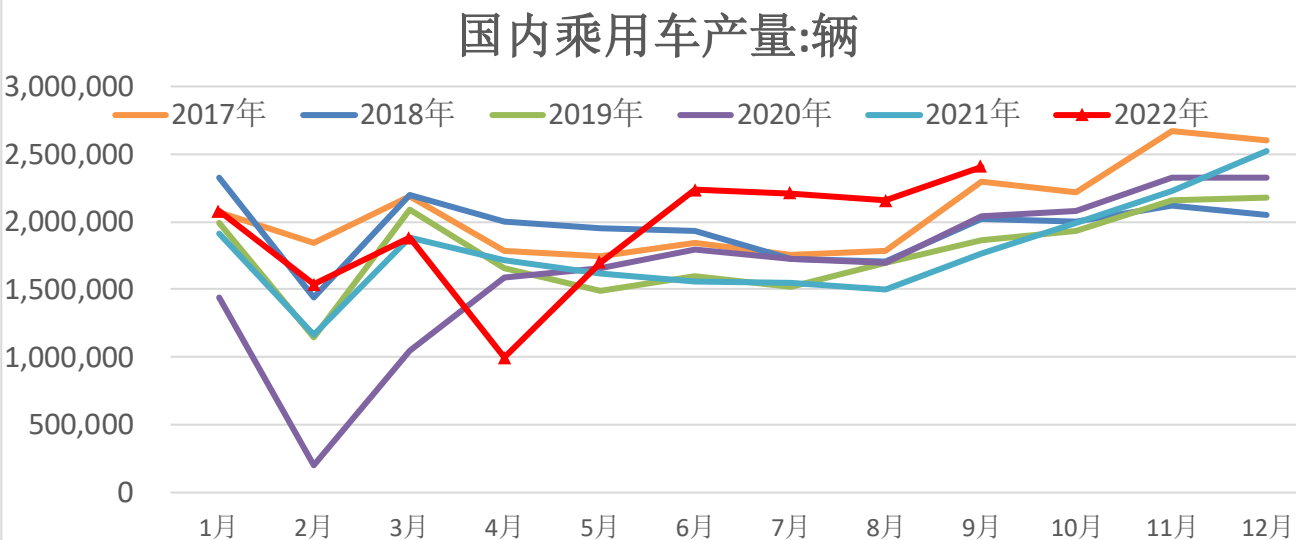


基建投资当月同比增速

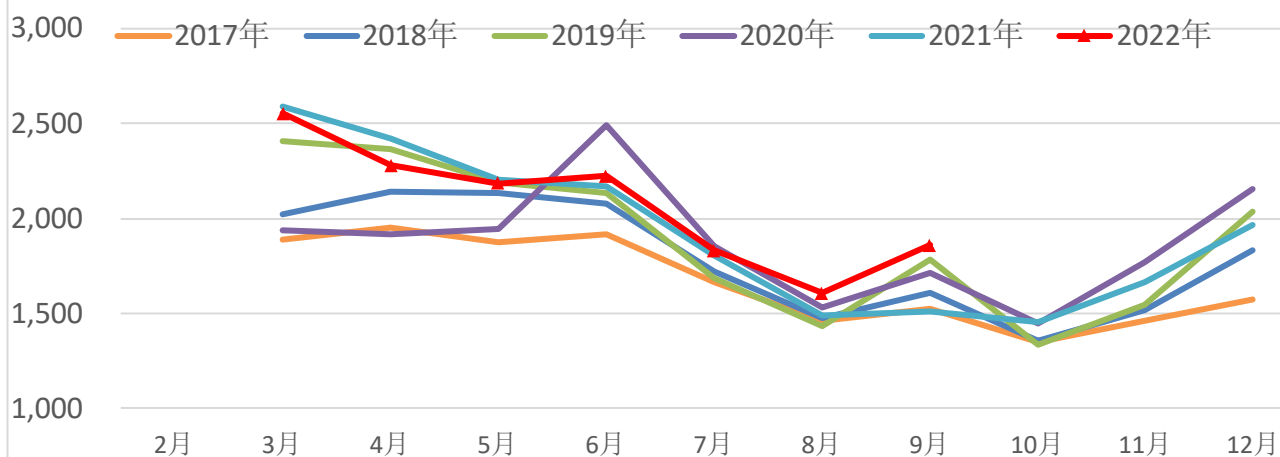


开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比

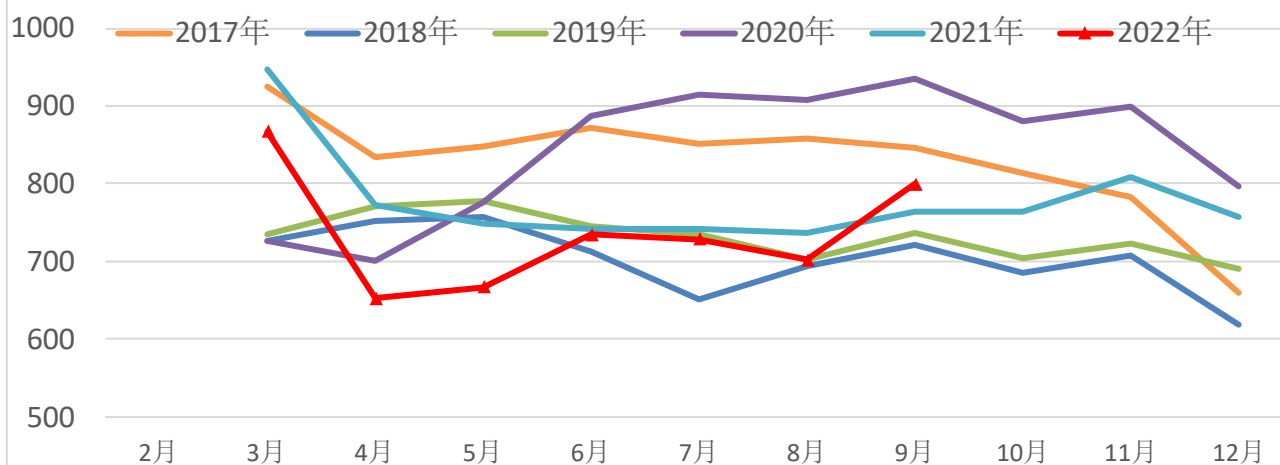




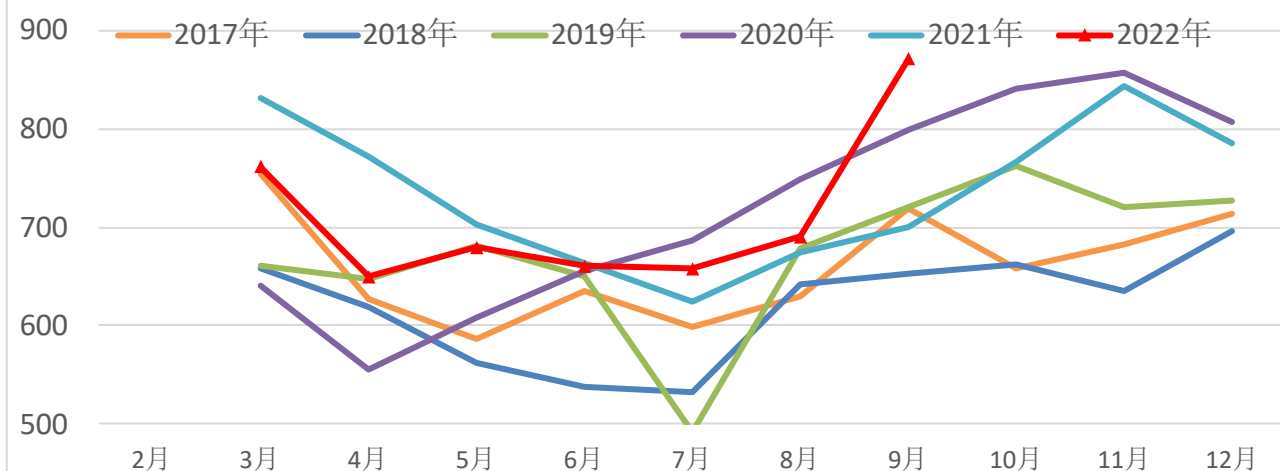
空调产量



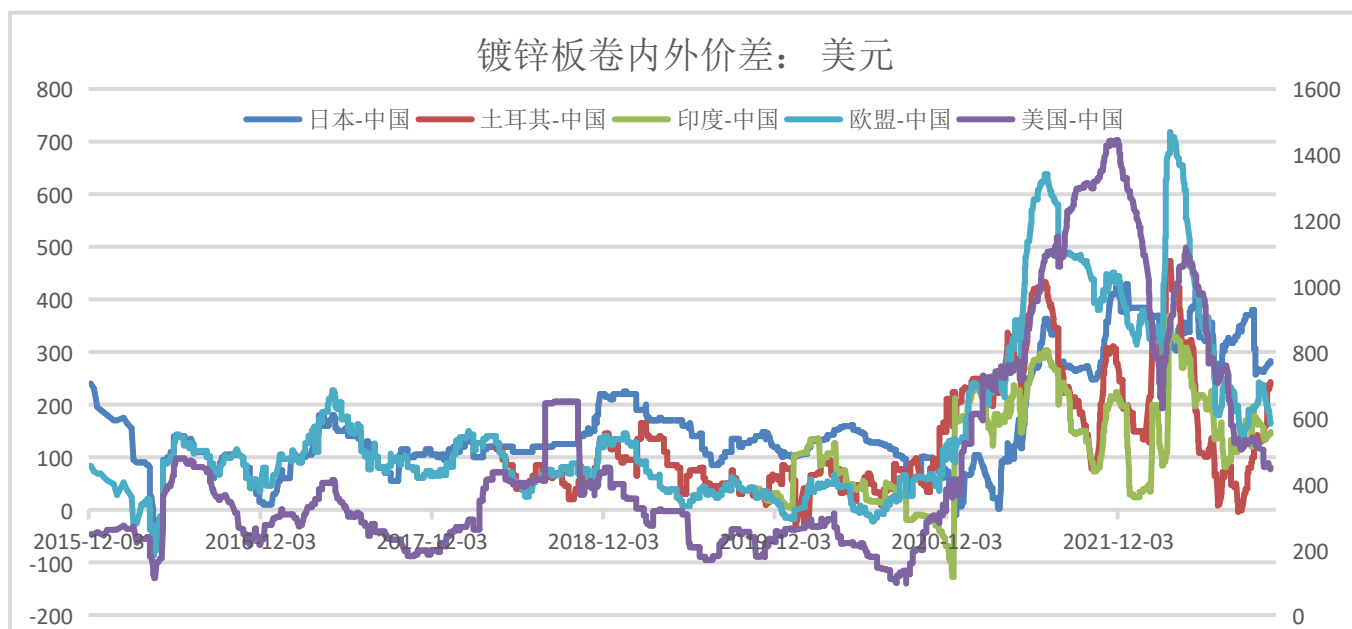
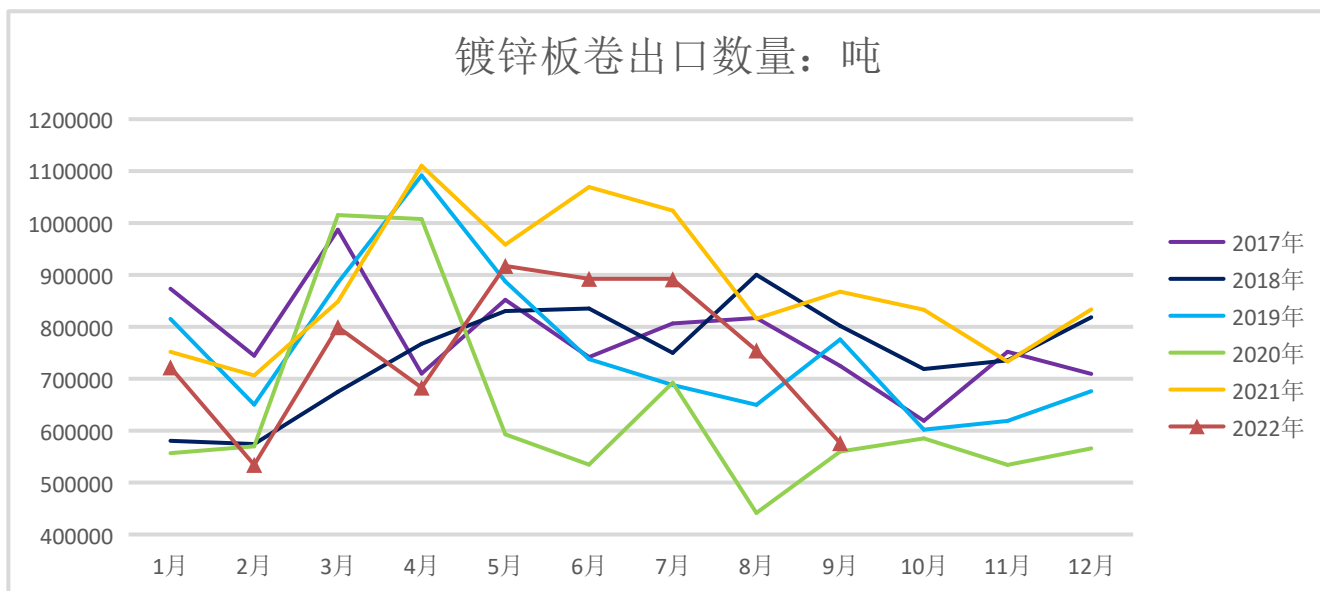
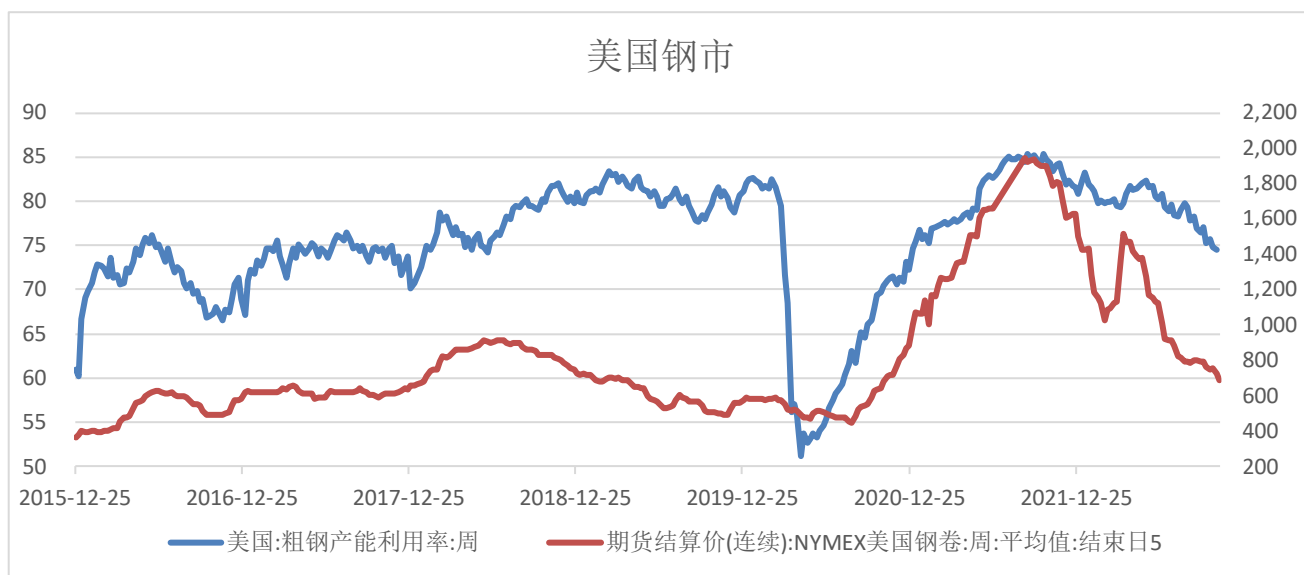
冰箱产量



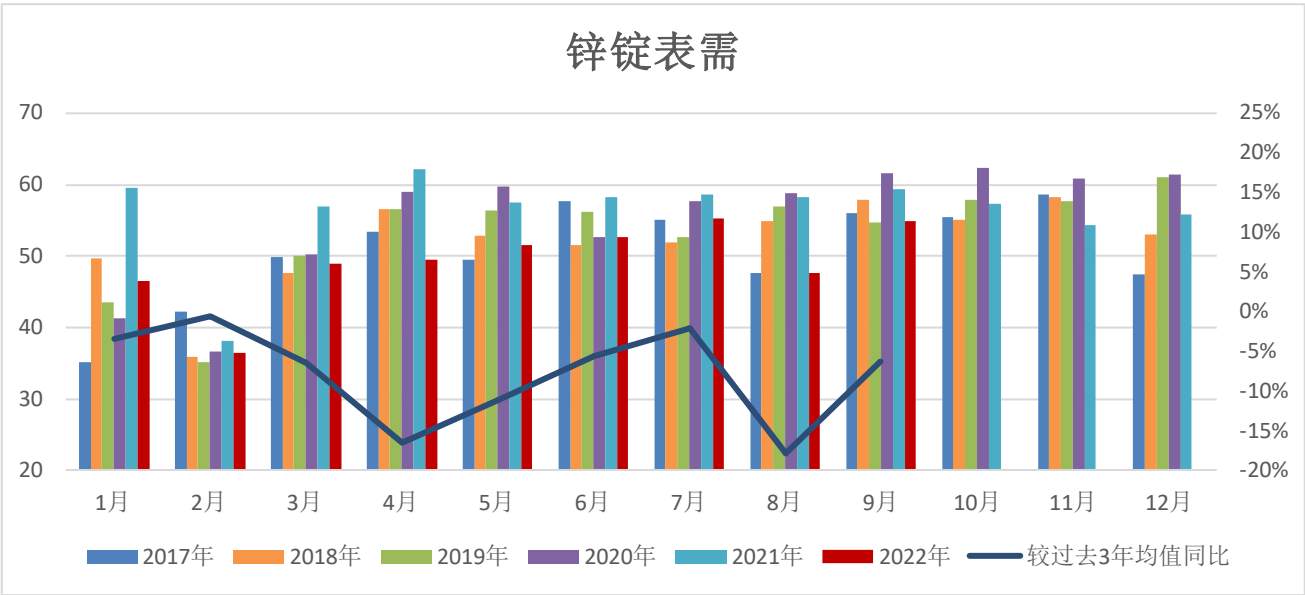
洗衣机产量



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。

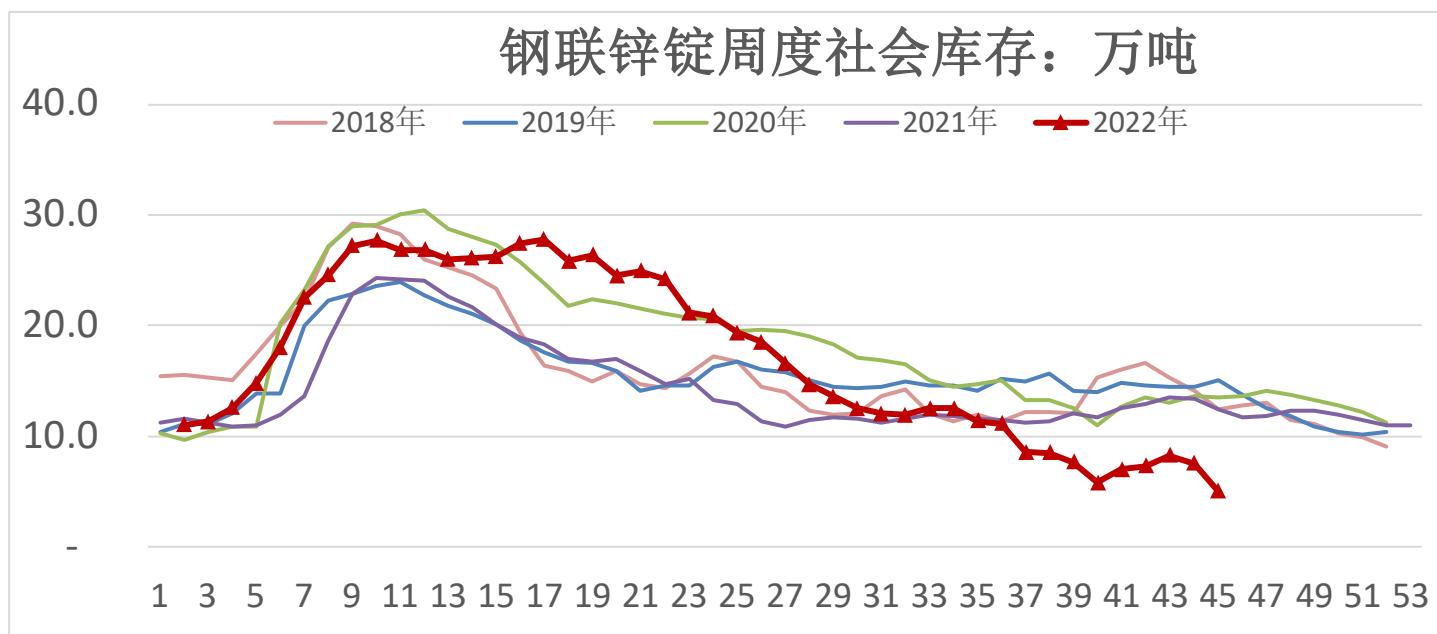
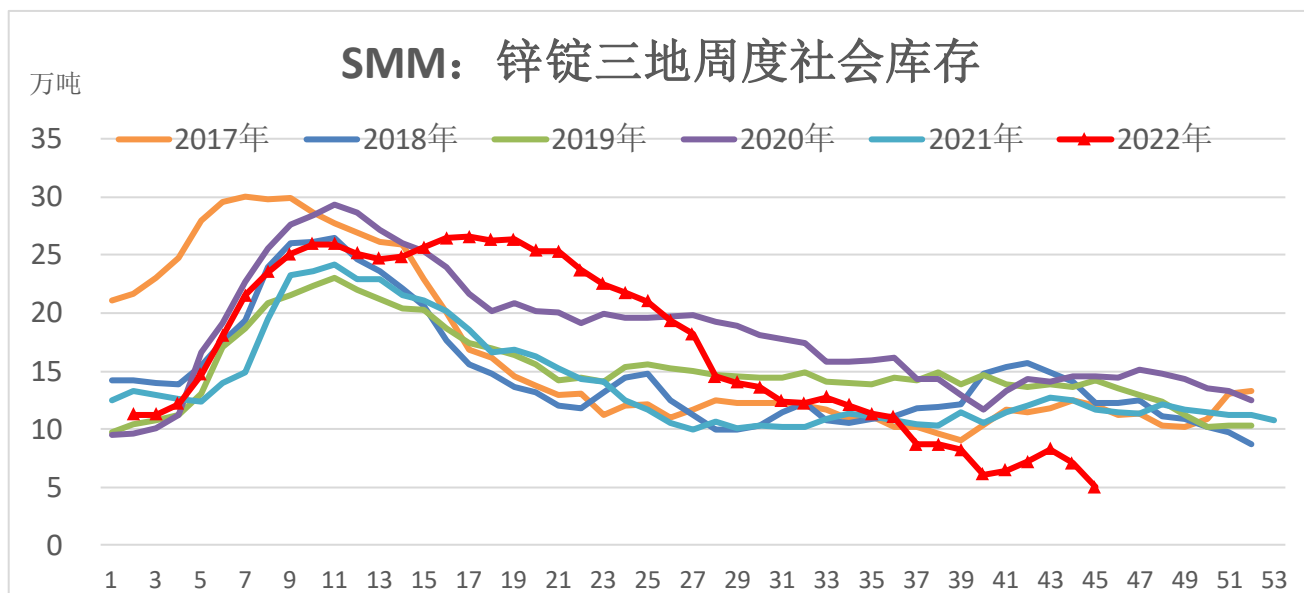
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(0)	(-)	(-)

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

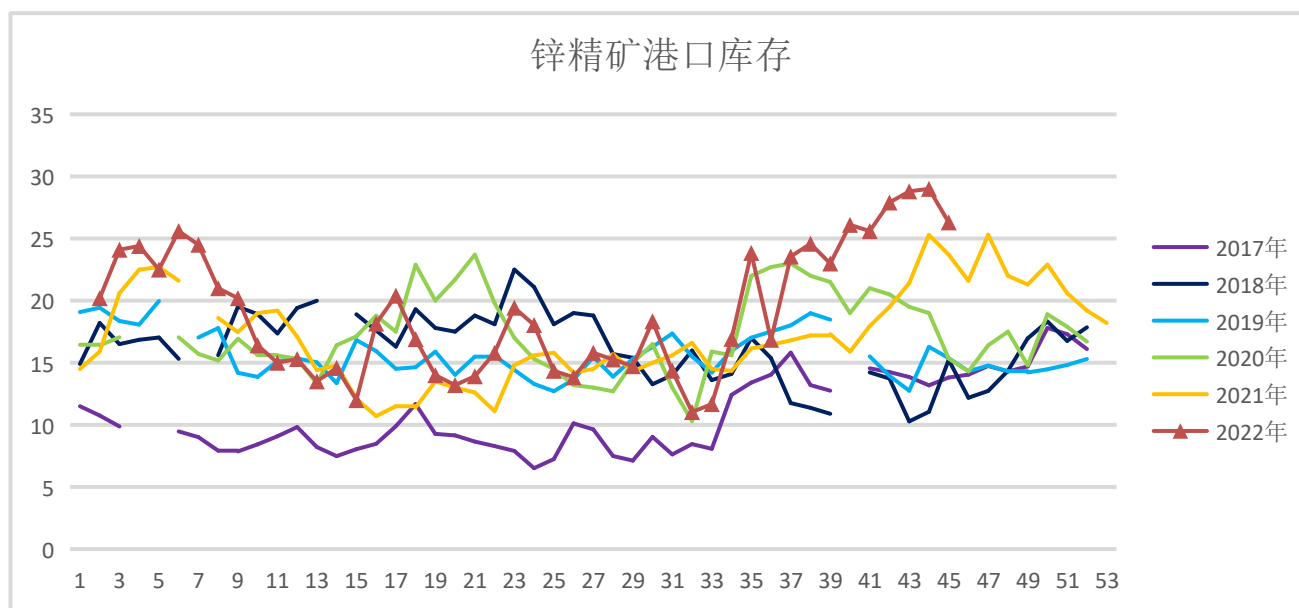
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

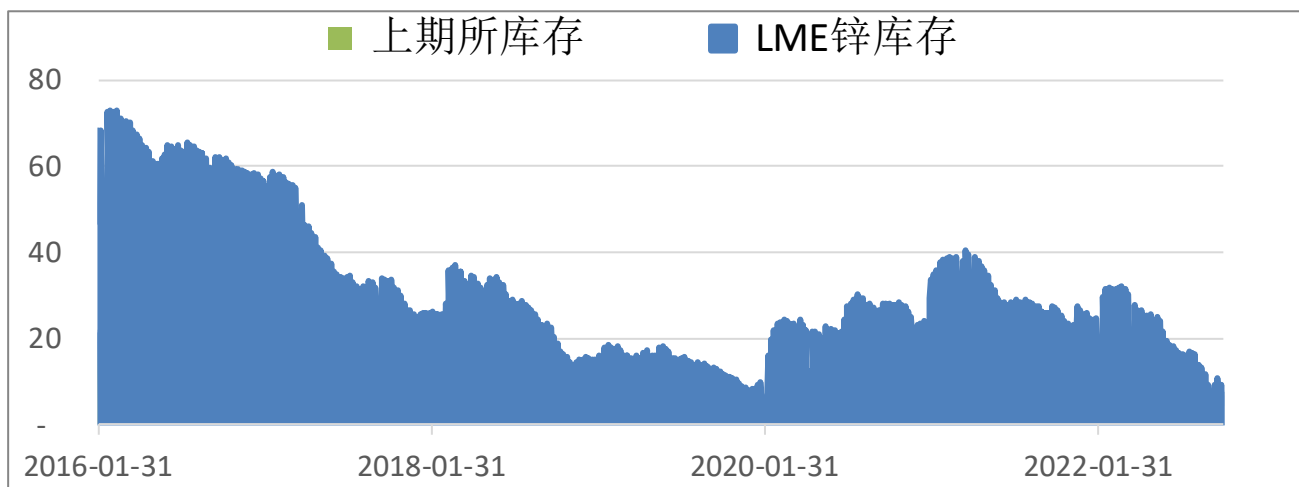
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

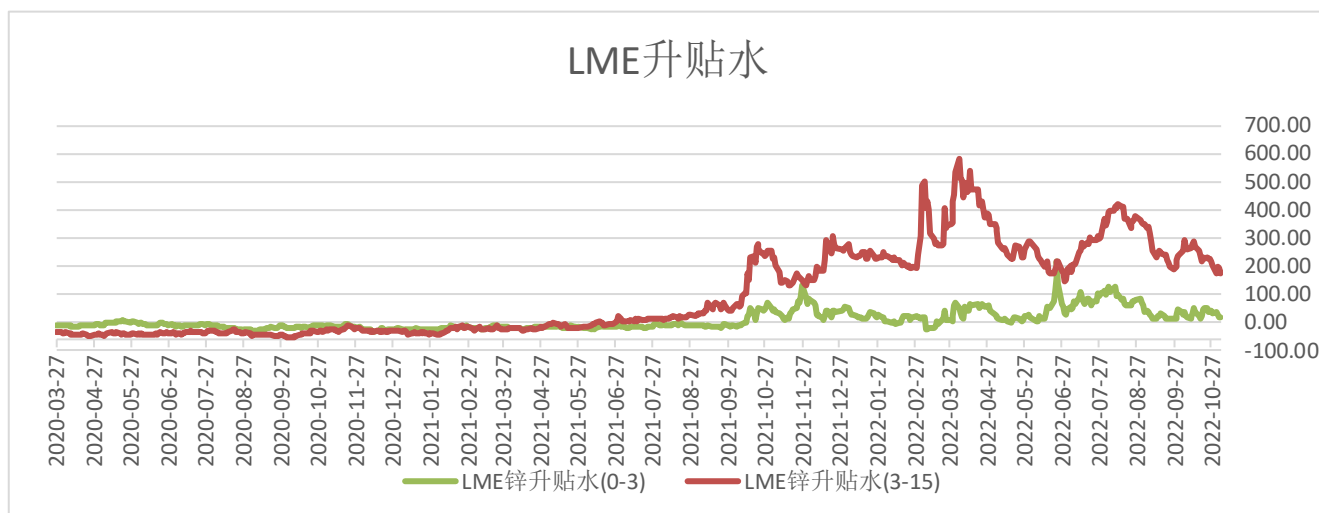
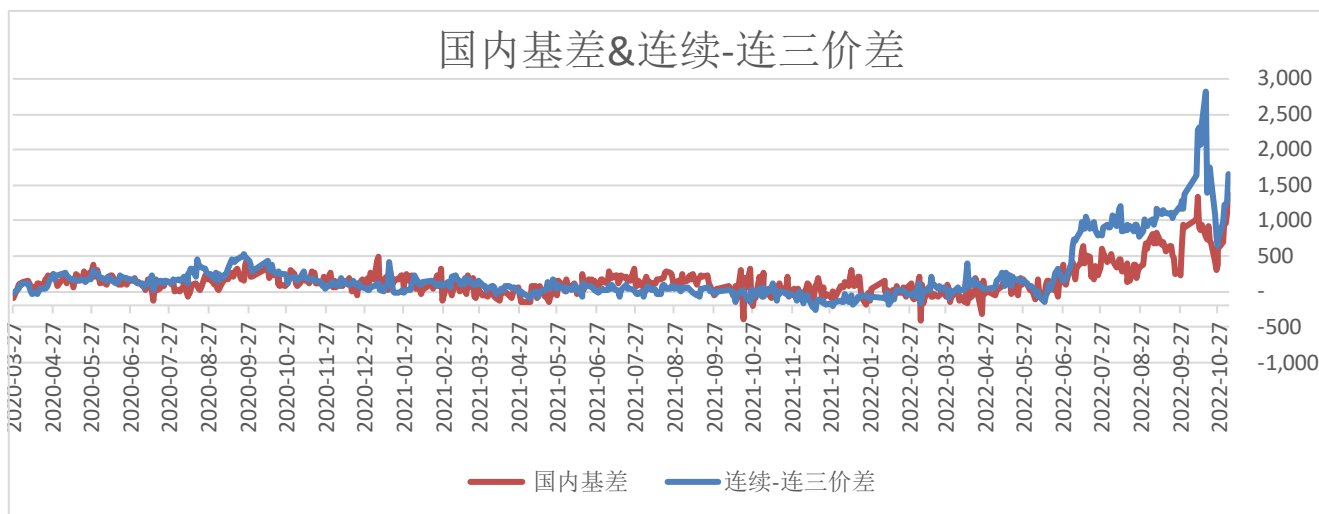


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

