

2022年11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

本周锌价明显回落，库存的持续去化最终不敌持续强化的冶炼增产预期。预计未来2个月锌锭产量将达到54-5万6吨的相对高位，使得库存逐渐累积。

虽然国内冶炼增产确定性较高，然而没有进口的情况下，供应依然不会大幅过剩，大幅累库仍需等待需求进一步恶化。

总结：中期格局较弱，短期低库存使得下跌很不流畅。

基本面

供需：

供应端：本周锌精矿加工费环保持平，国内维持在5300元，海外维持在260美金；加工费的持续高位将继续加强中长期锌锭的增产预期。进出口窗口保持关闭。短期冶炼开工率大概在88%，预计12月底将上升至92%。

需求端：下游镀锌开工在疫情影响下稍有下滑，压铸受弱需求抑制开工继续下滑。10月表需同比-12%左右，11-12月需求环比预计稳中有降。

库存：

11月25日社会库存5.2万吨，减少0.7万吨。LME库存4.3万吨，环比下降1000吨。

价格：

国内现货升水上升至500元，BACK结构走弱；LME3-15价差大幅回落；精废价差明显回落。

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

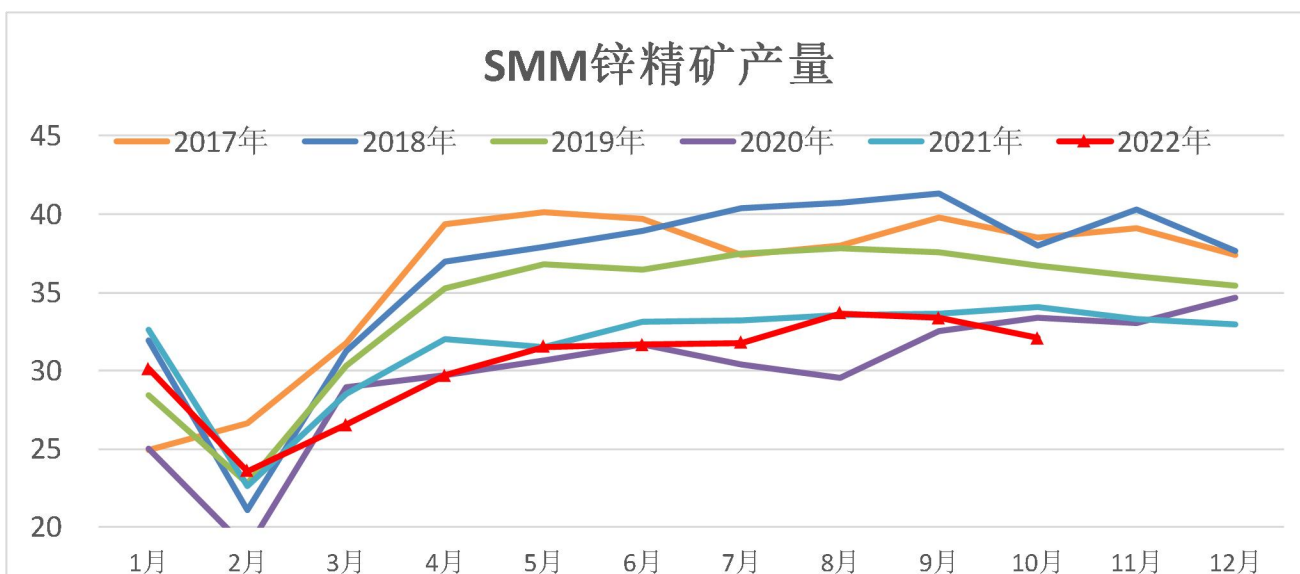
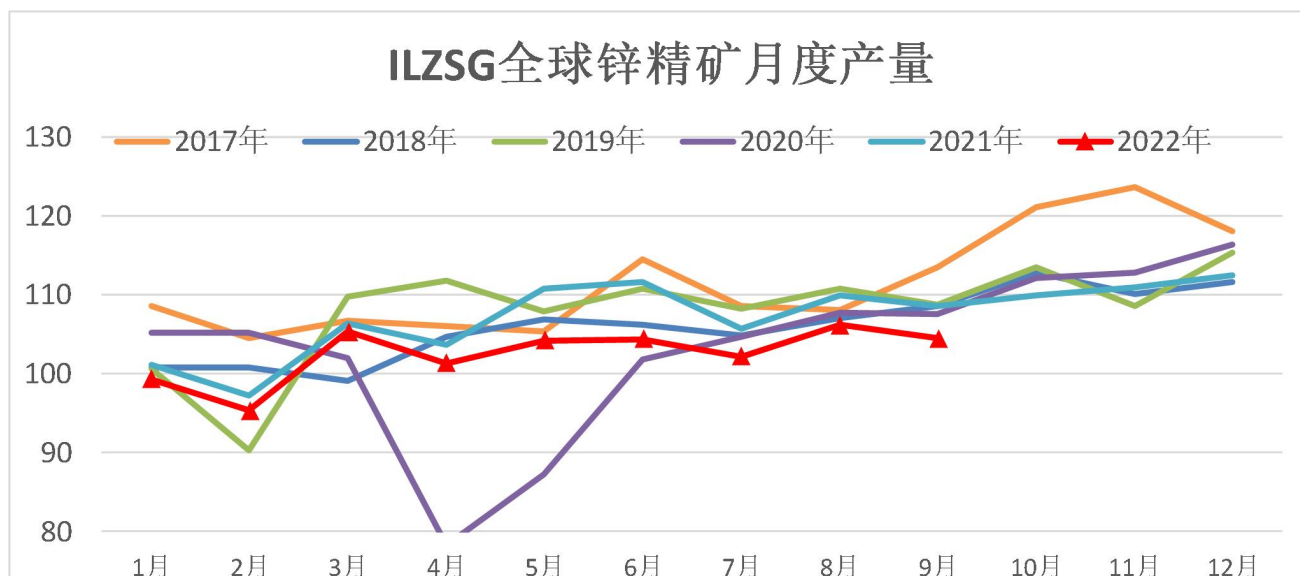
四、 价格跟踪

4.1 基差 18

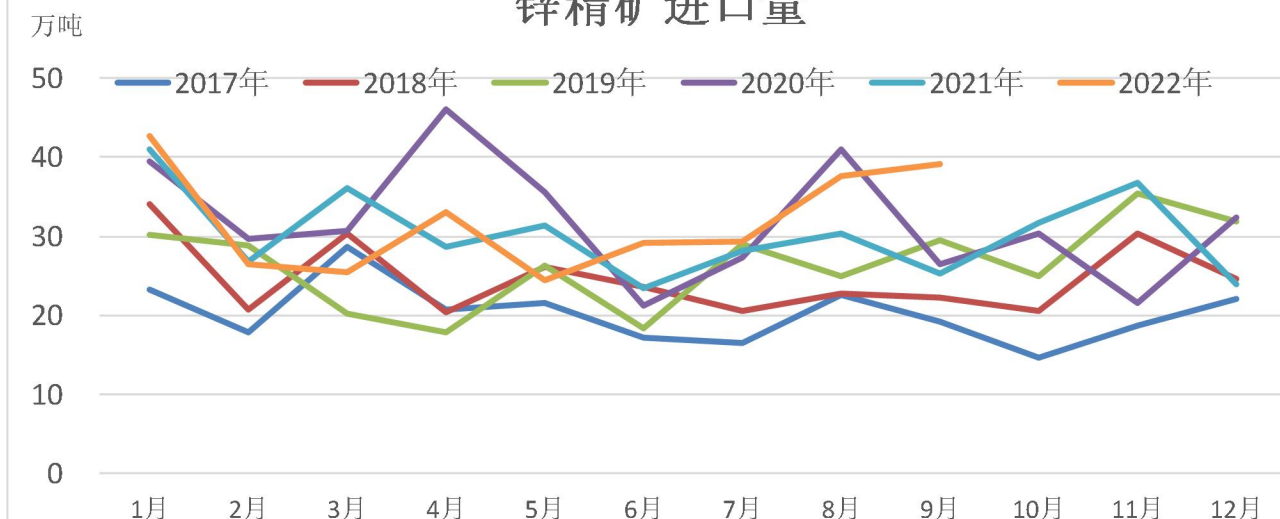
4.2 价差 19

一、锌的供应

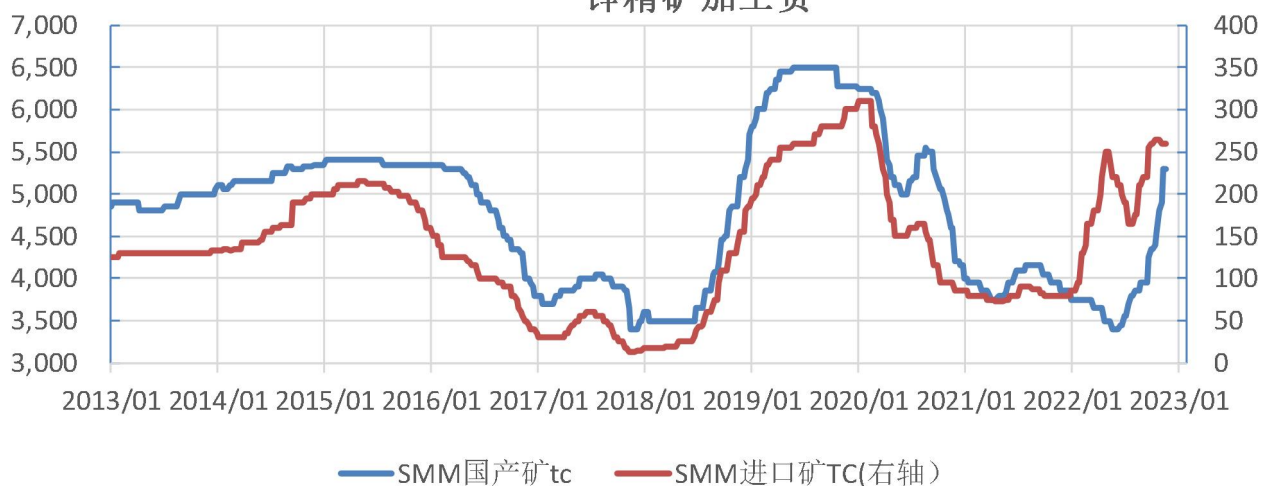
1.1 锌精矿供应



锌精矿进口量



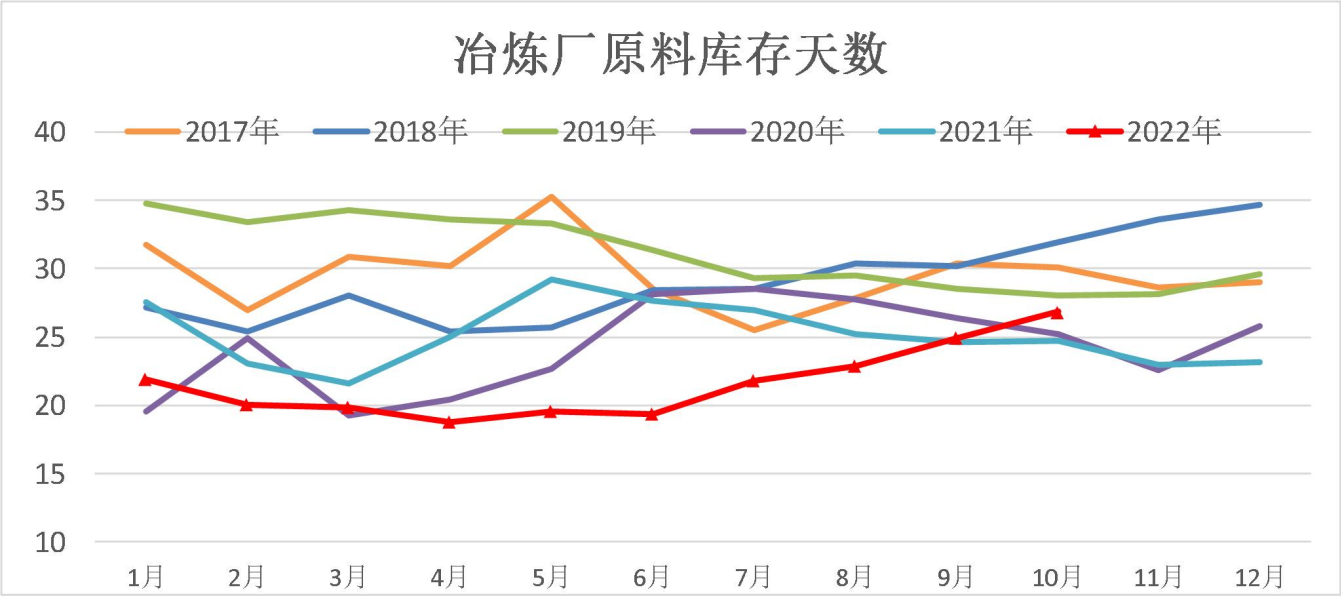
锌精矿加工费



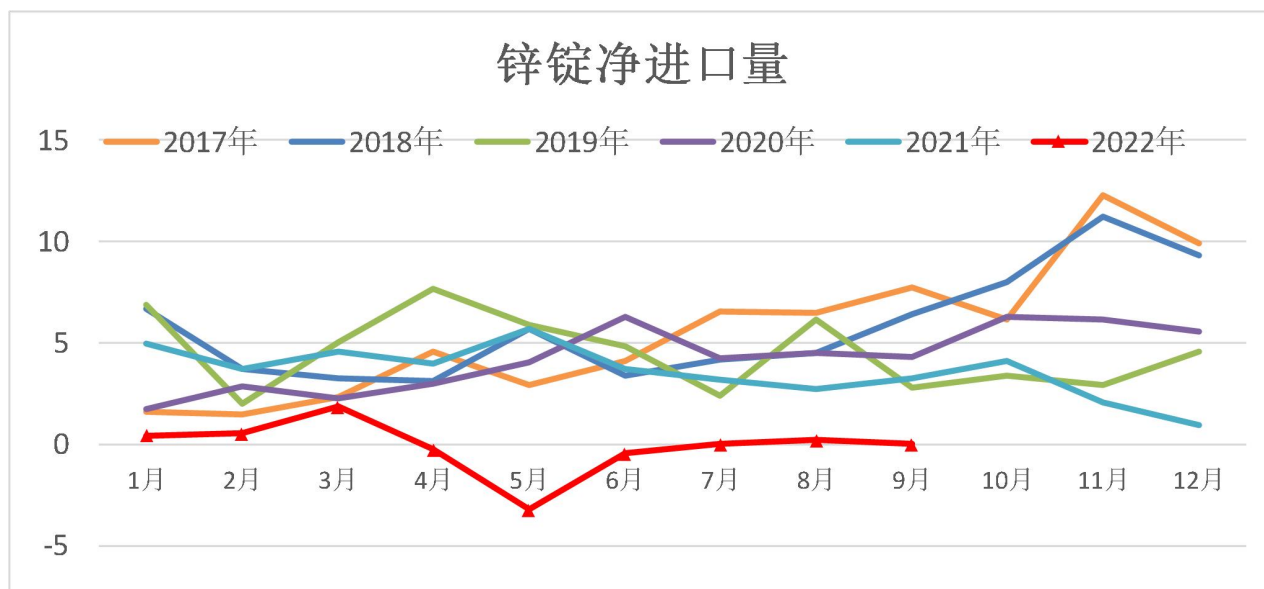
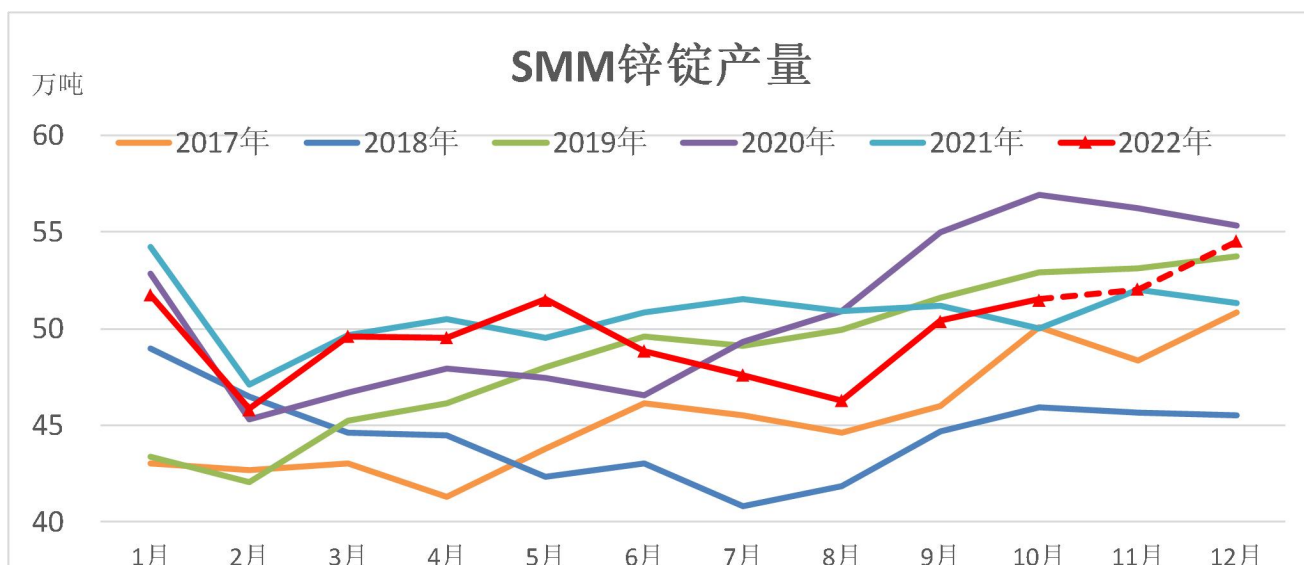
国内外加权平均加工费



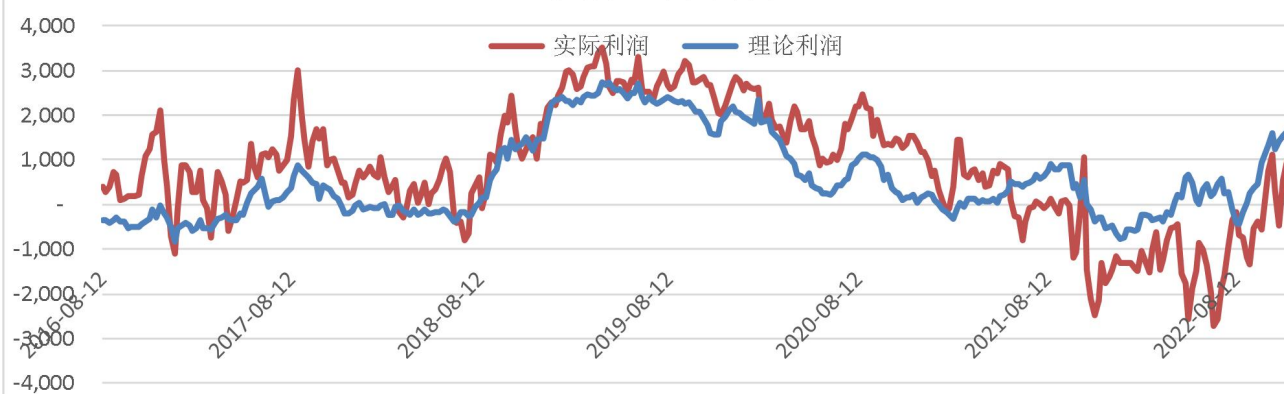
冶炼厂原料库存天数



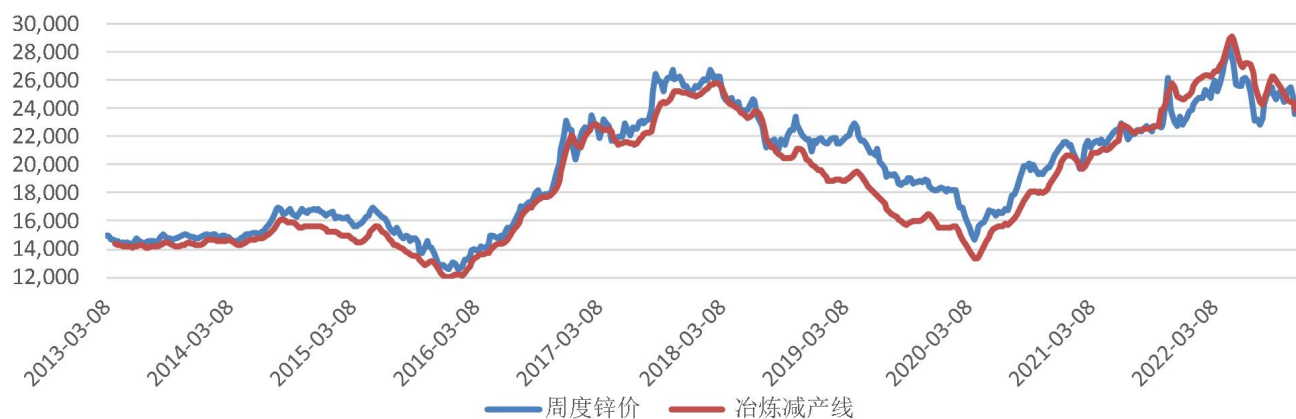
1.2 锌锭供应情况



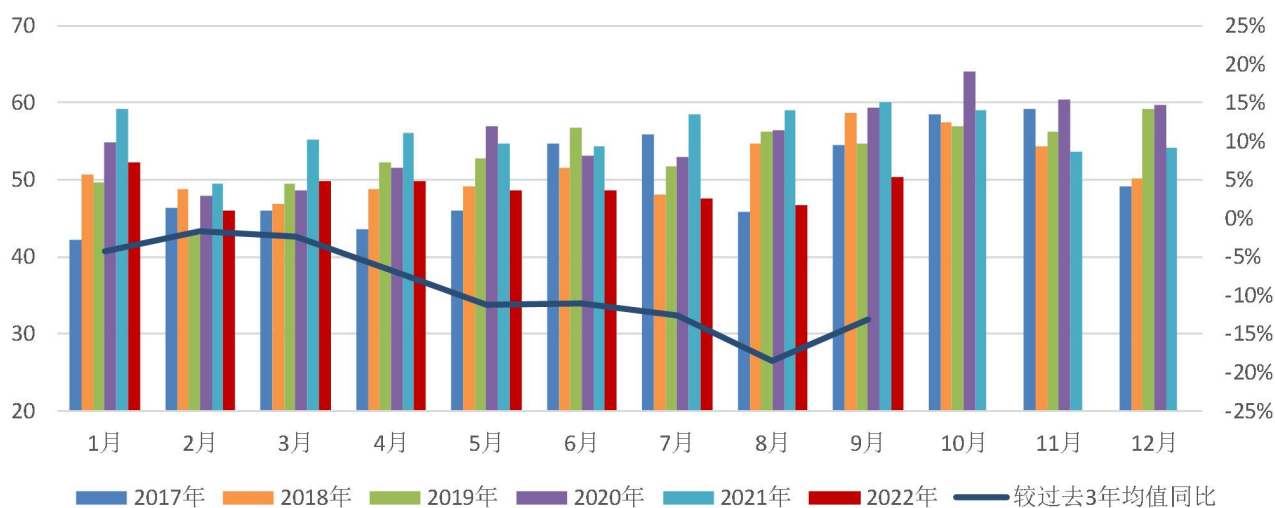
实际冶炼利润



锌价&冶炼减产线

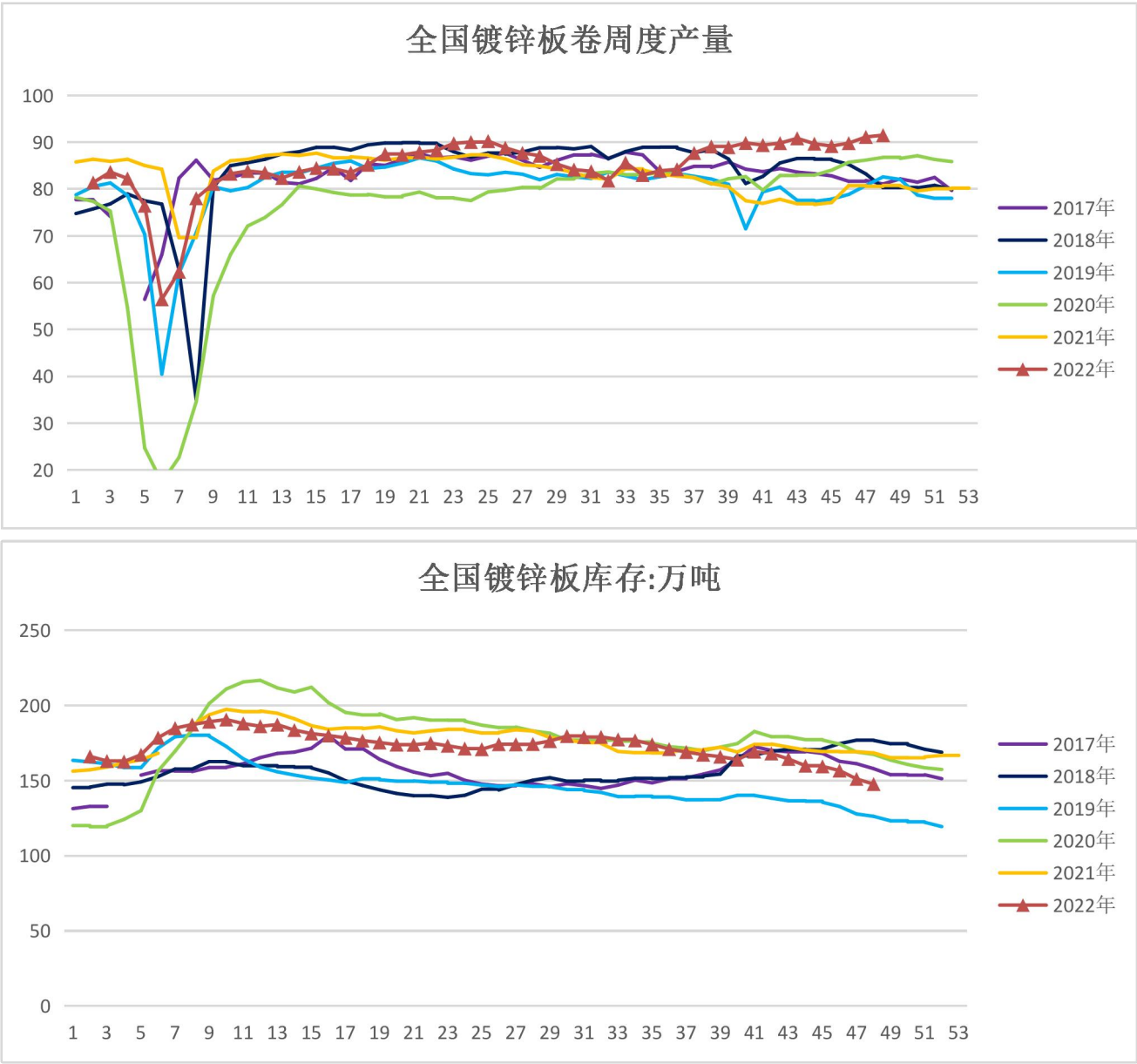


锌锭国内供应量



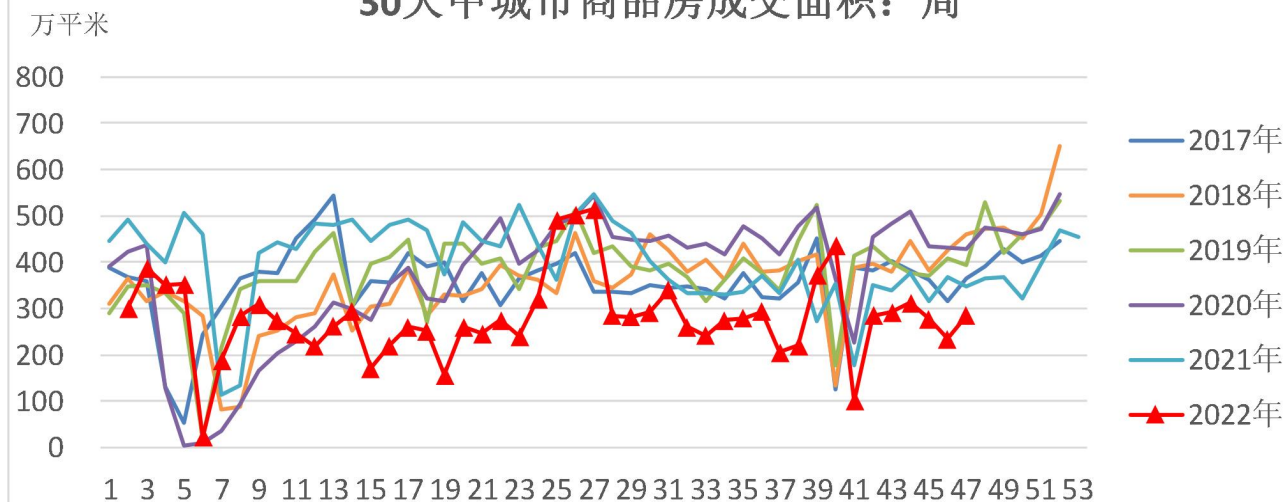
二、锌锭需求

2.1 初级加工产品需求

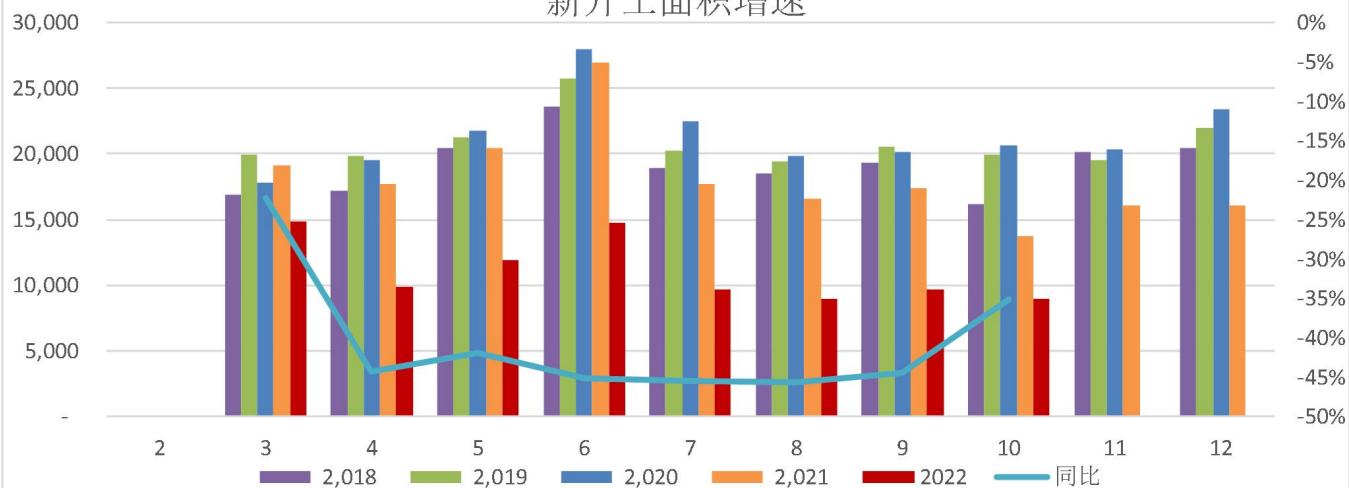


2.2 终端行业需求

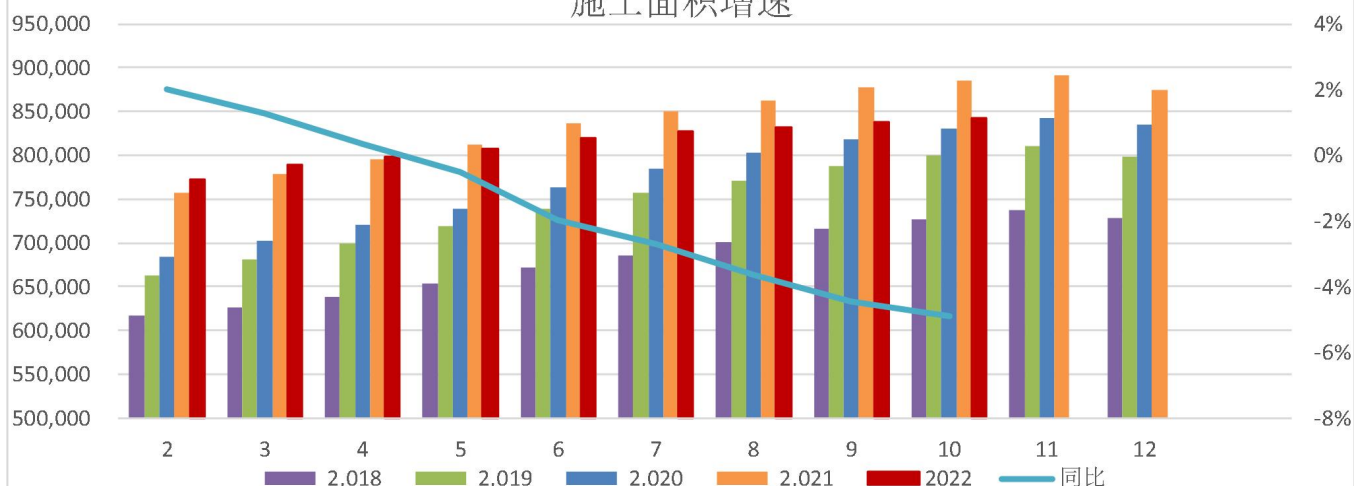
30大中城市商品房成交面积：周



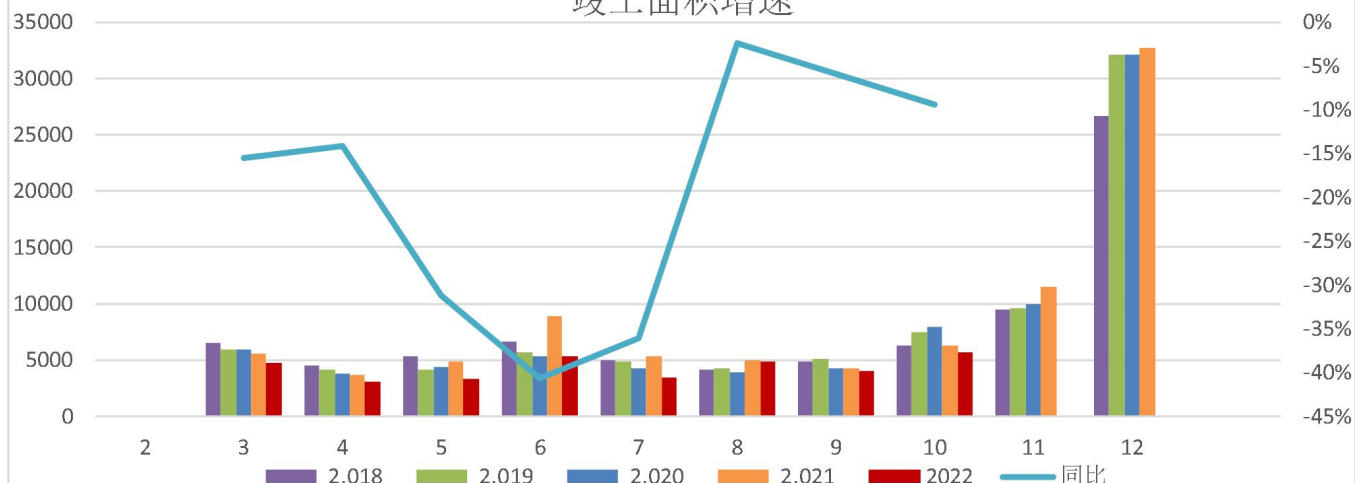
新开工面积增速



施工面积增速



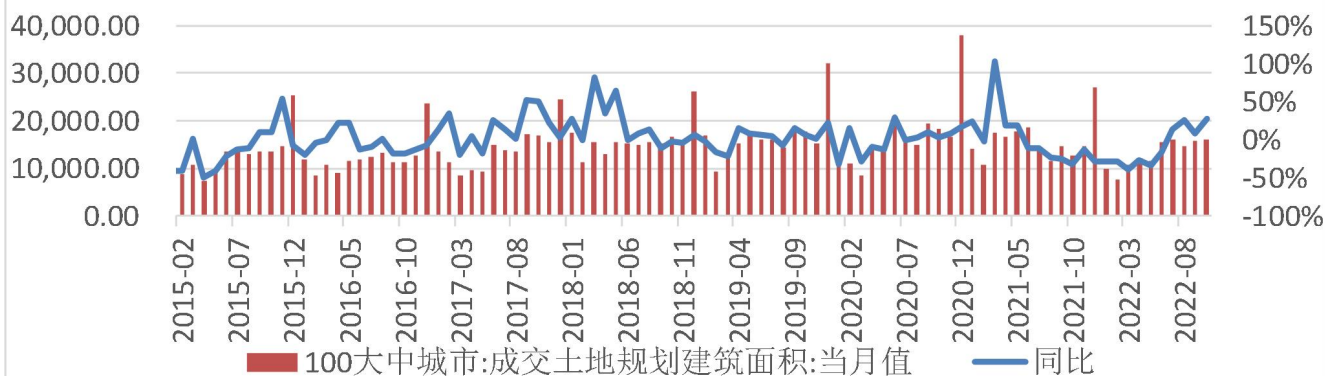
竣工面积增速



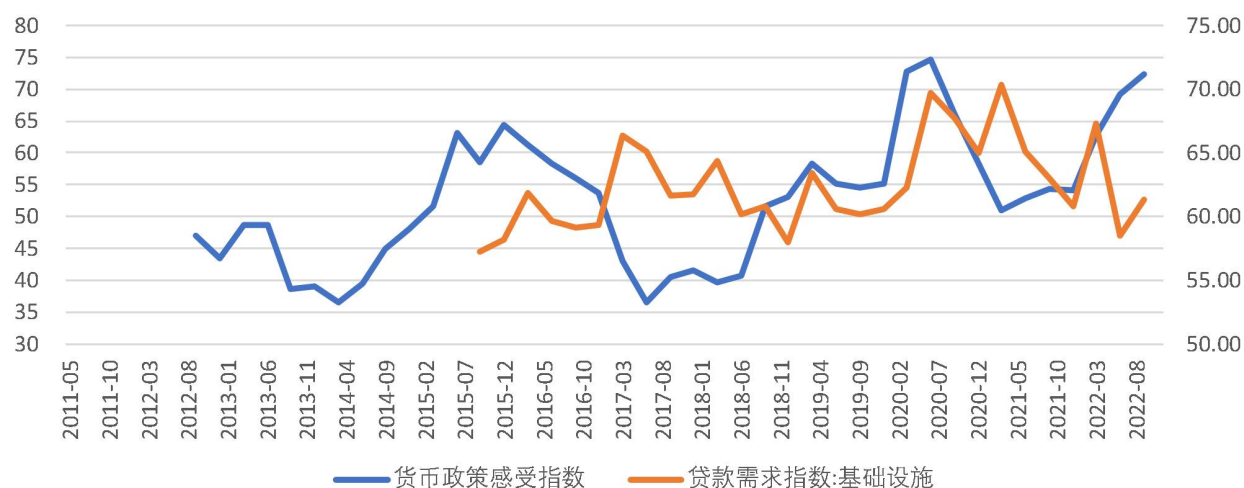
当月电梯产量增速



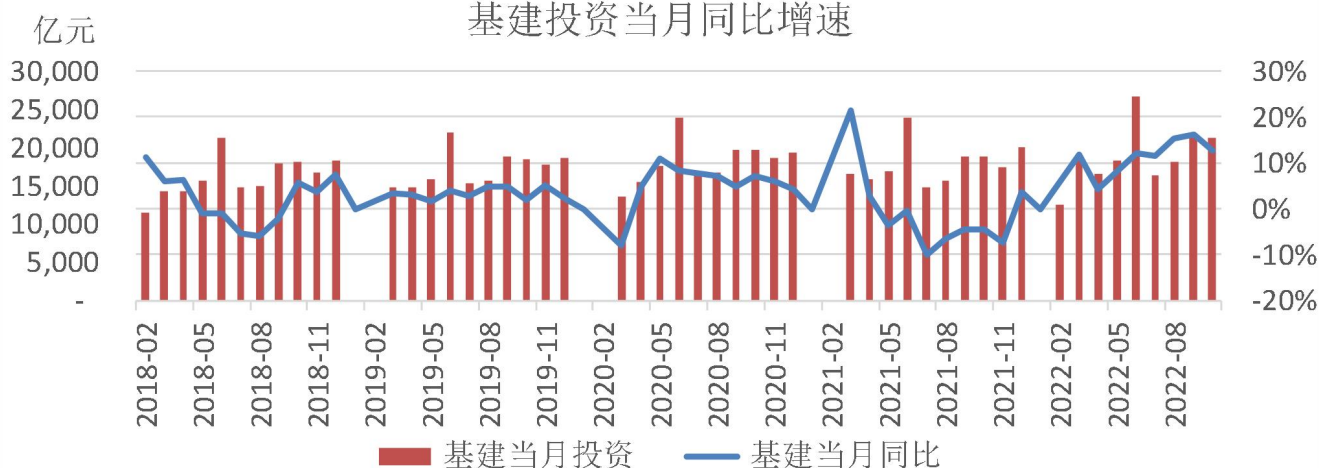
当月土地成交建筑面积增速



基建前瞻指标

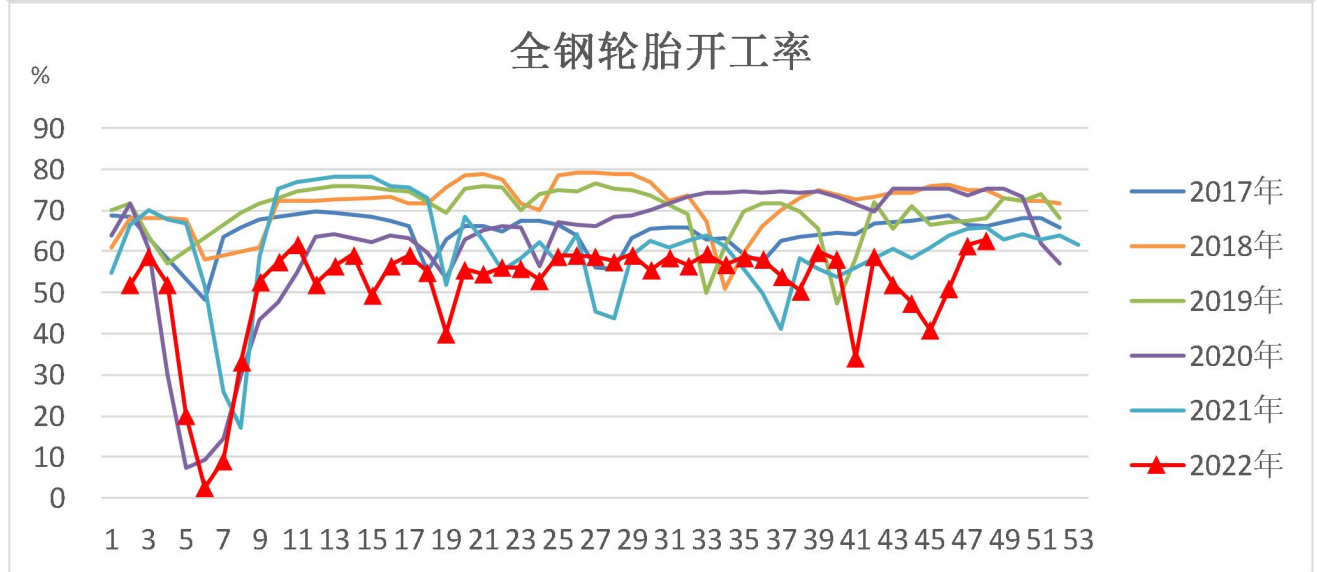
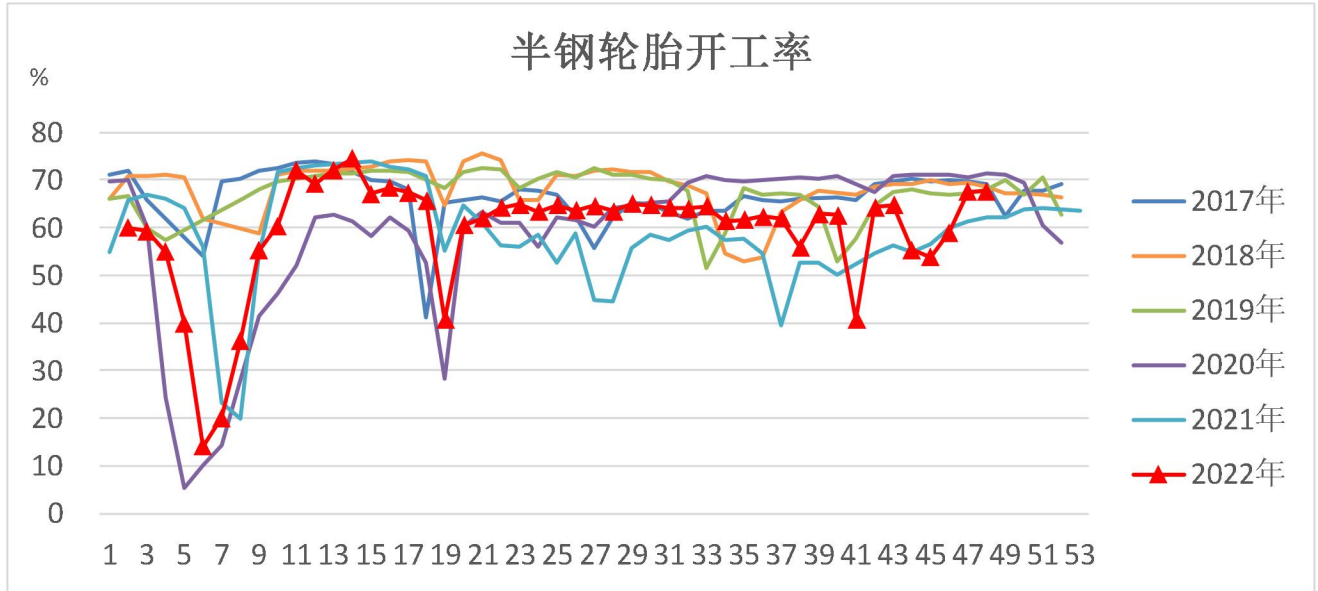
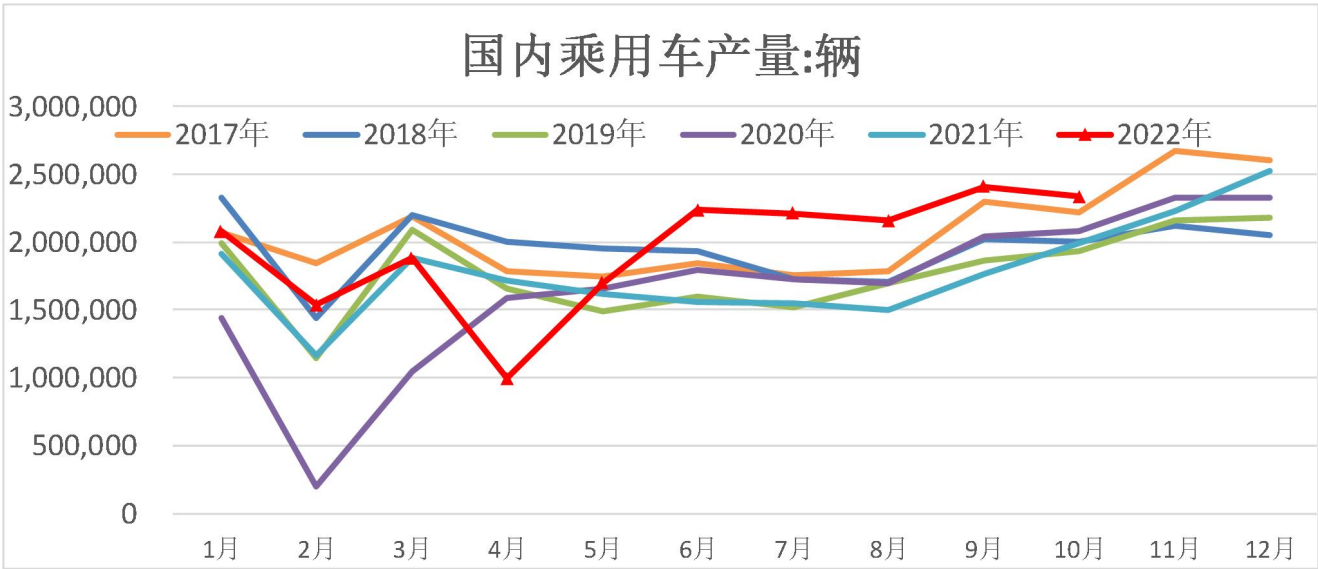


基建投资当月同比增速

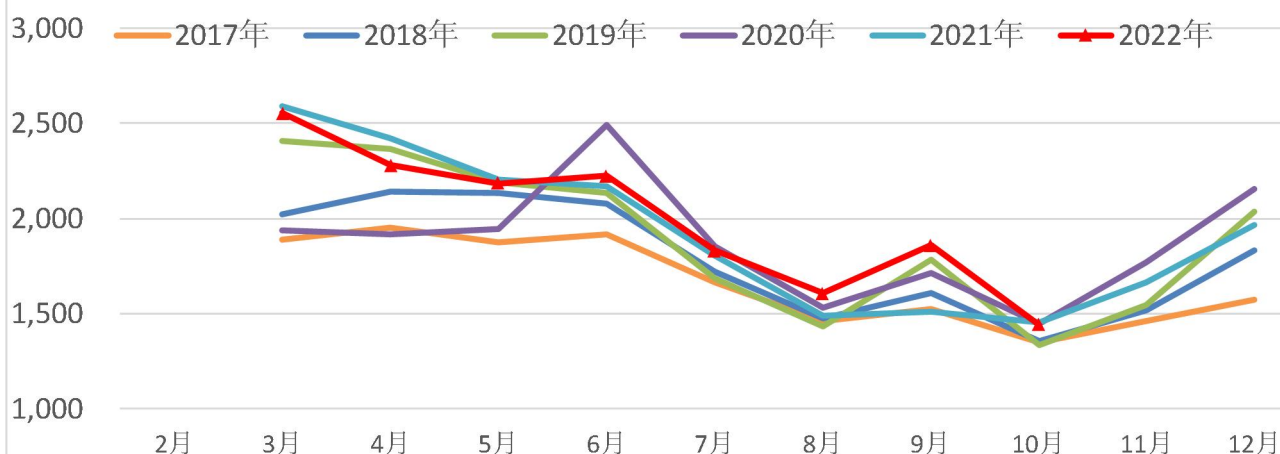


开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比

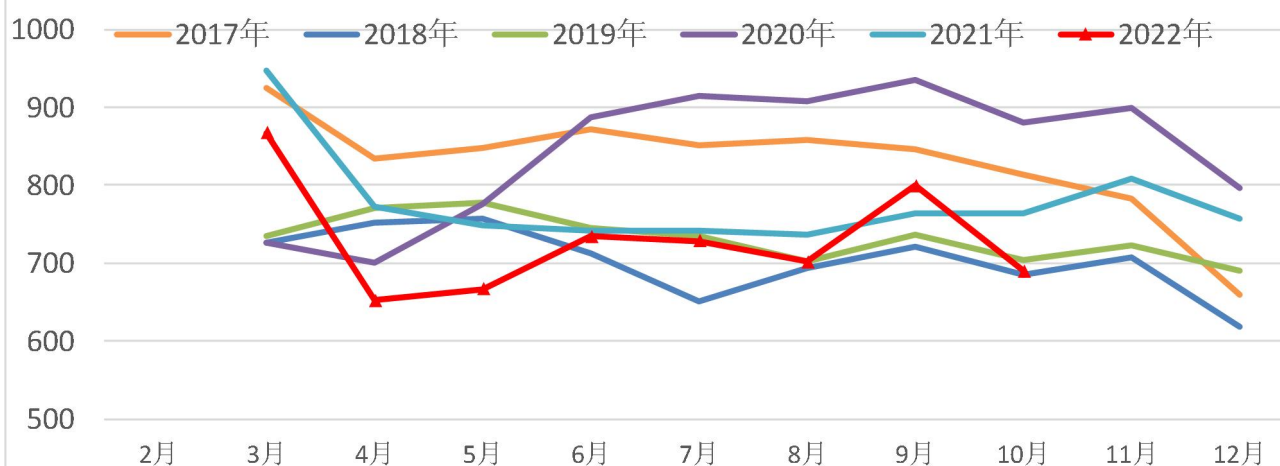




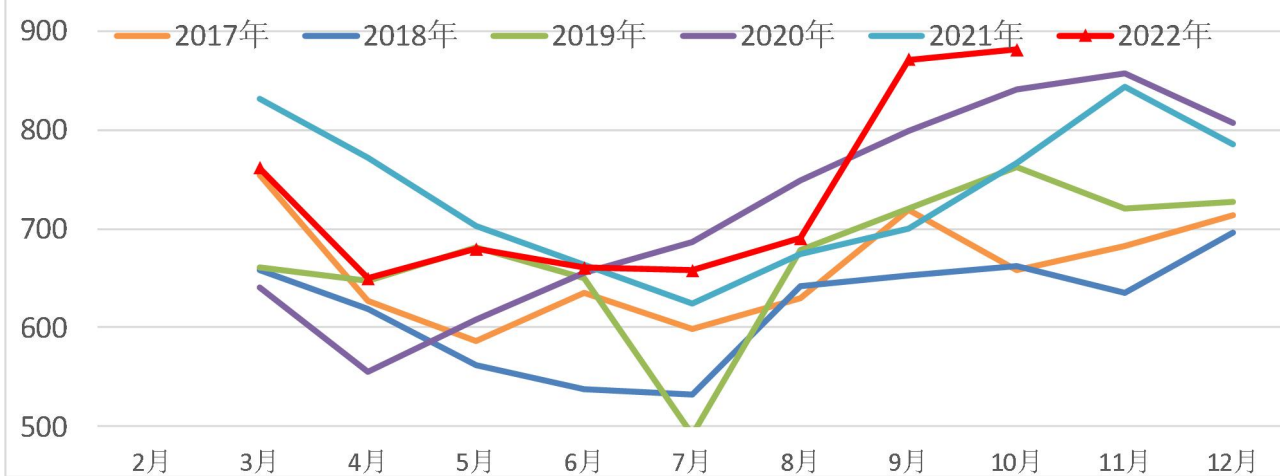
空调产量



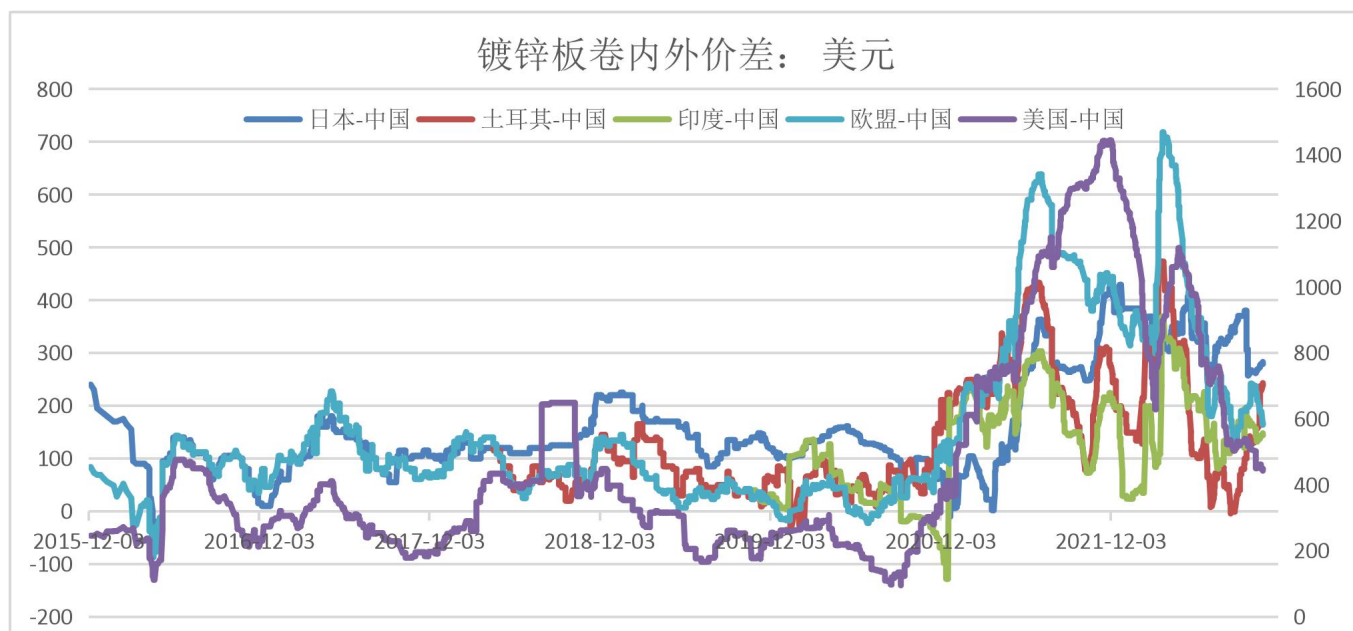
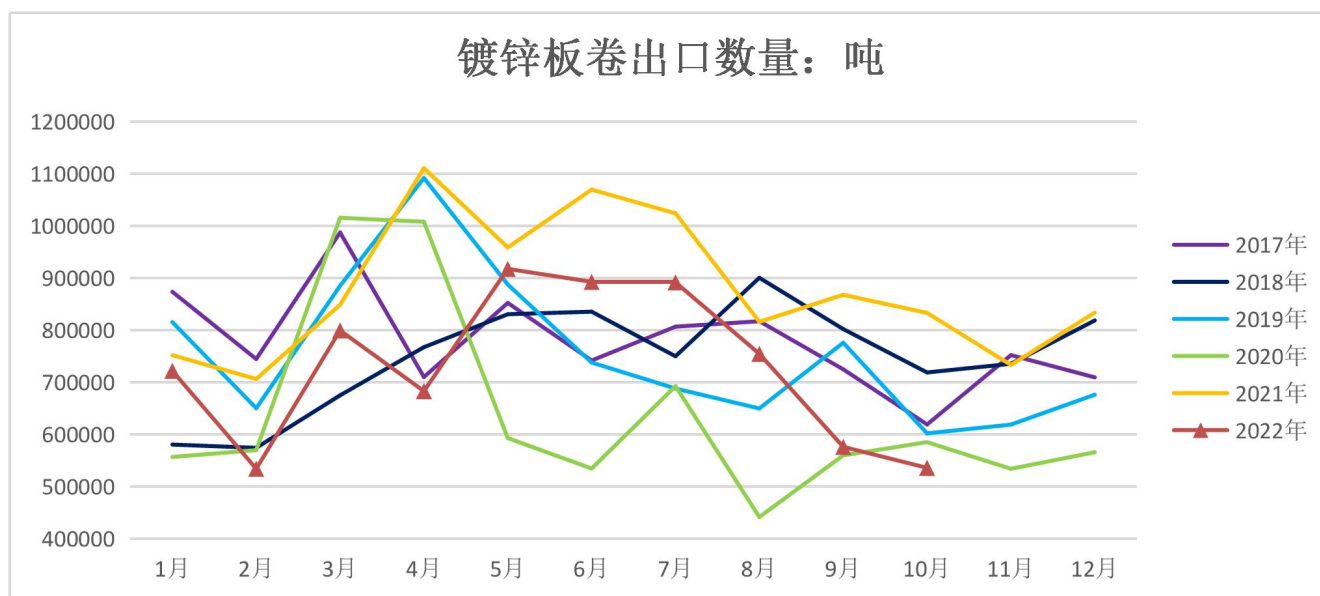
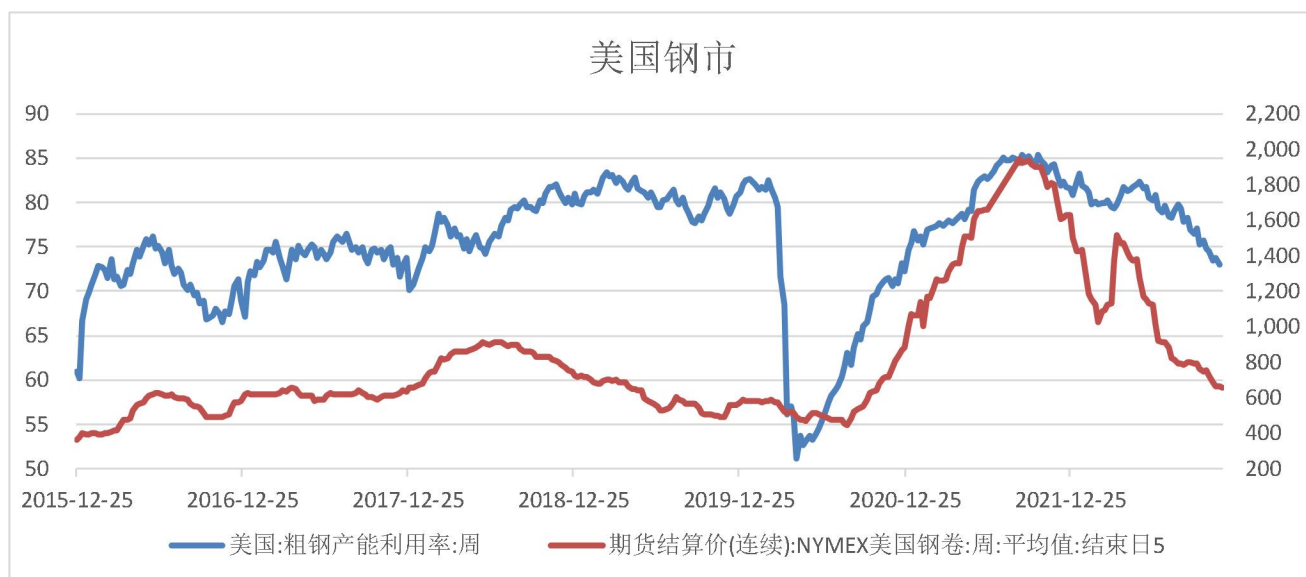
冰箱产量



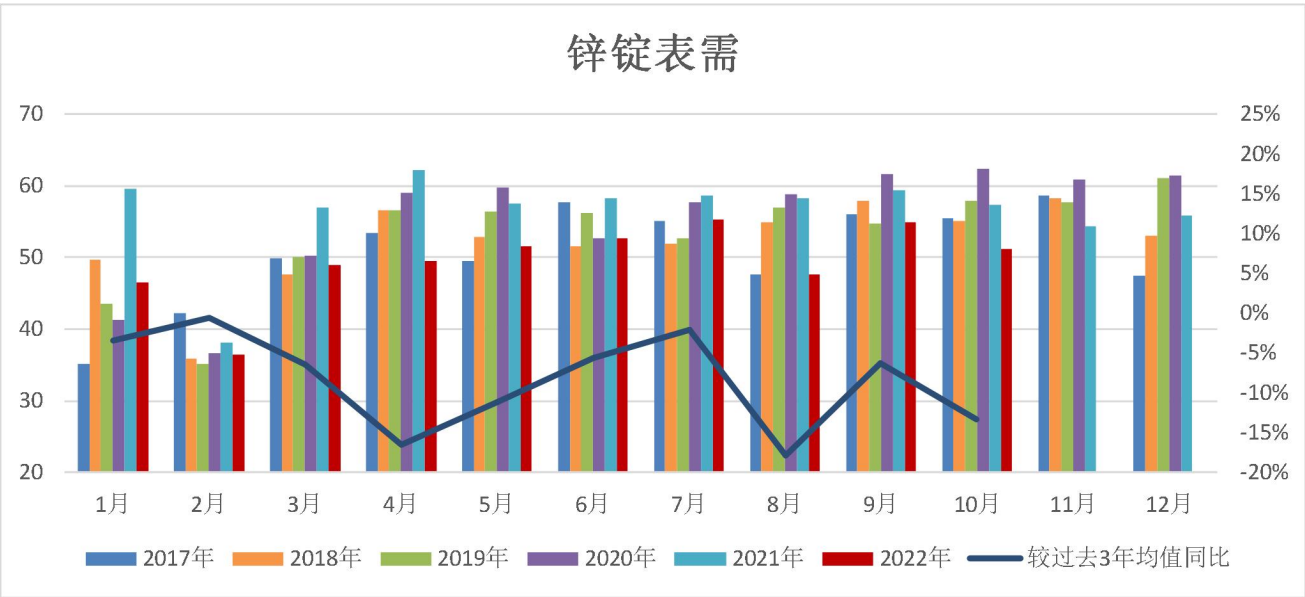
洗衣机产量



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。

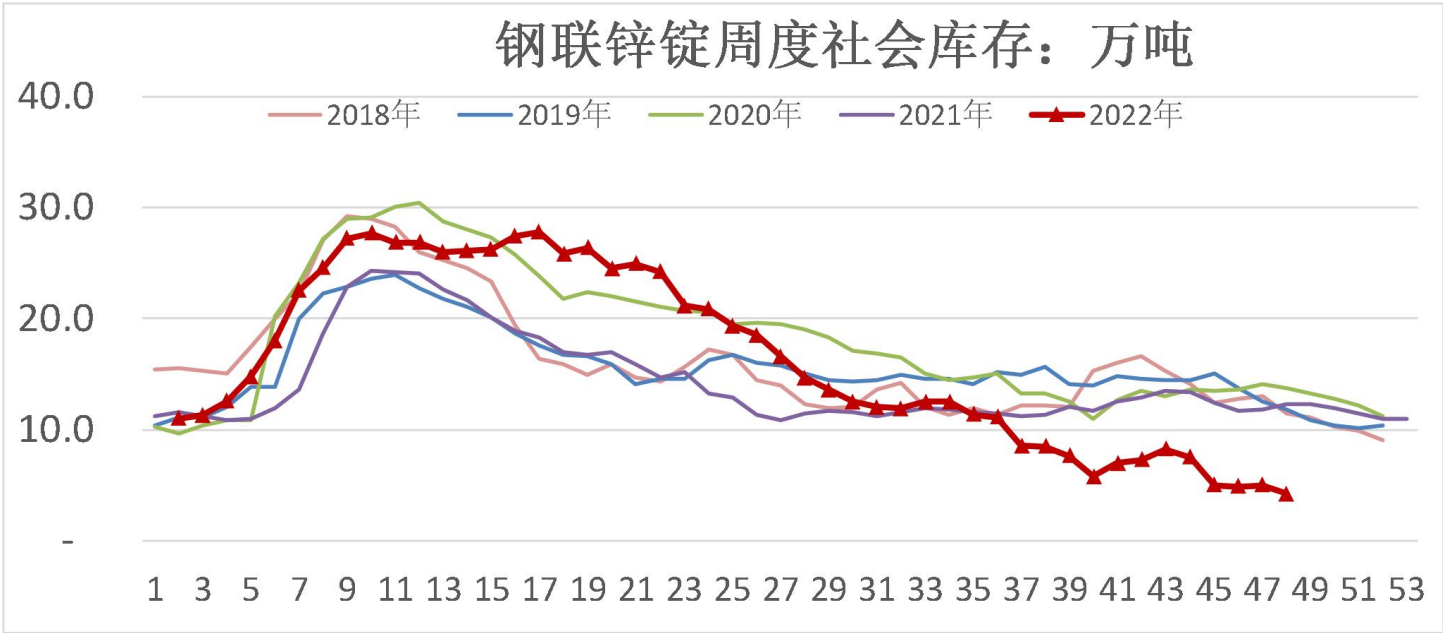
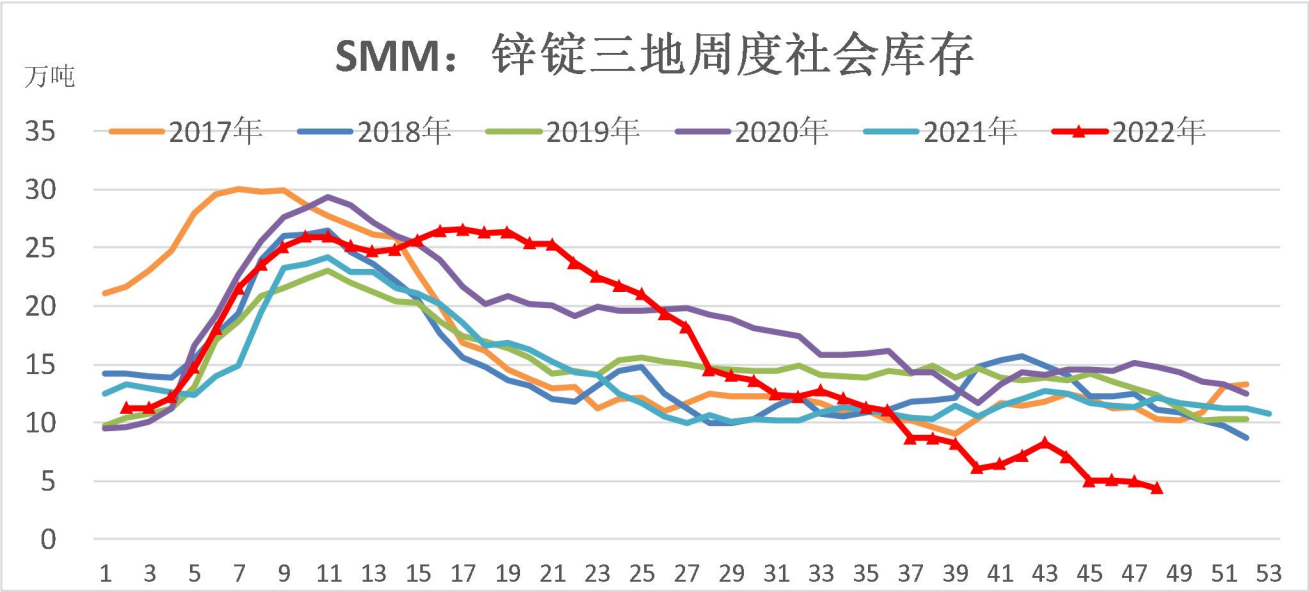
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(0)	(-)	(-)

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

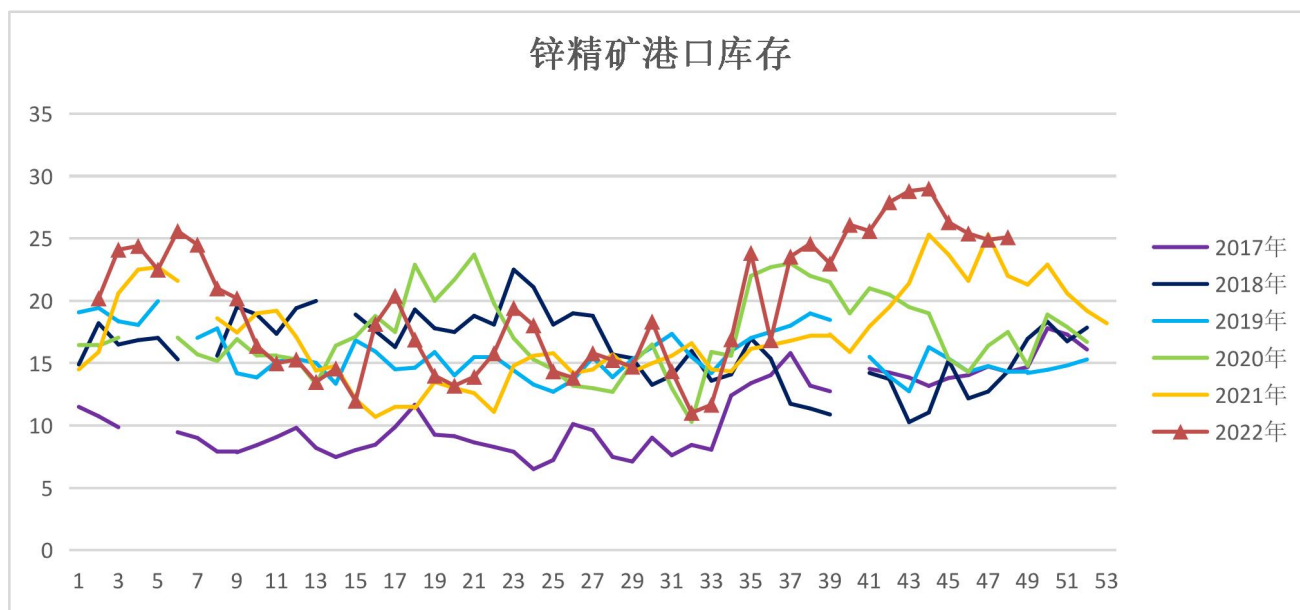
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

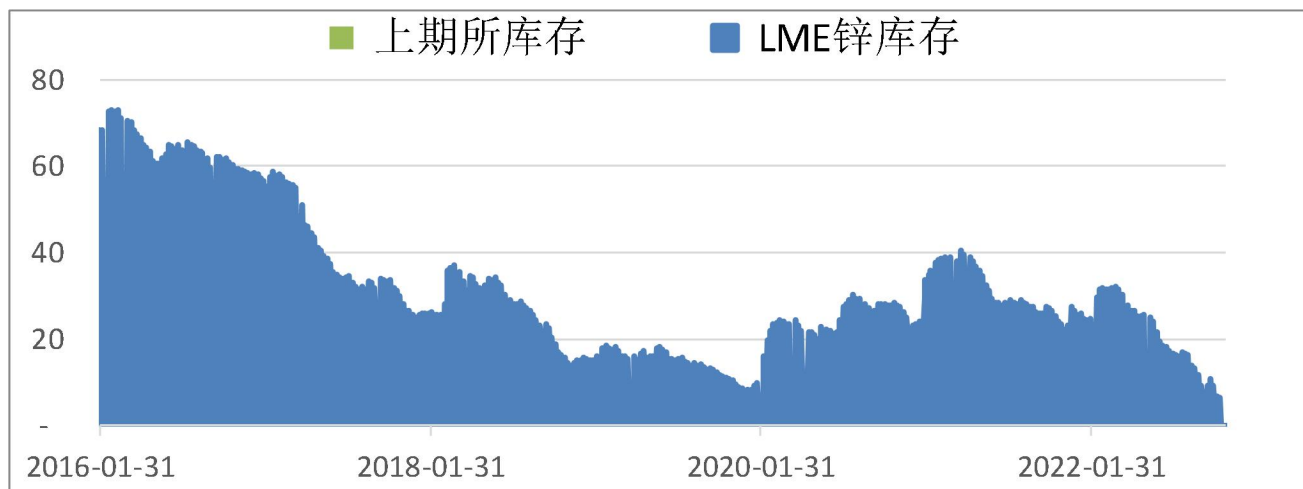
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

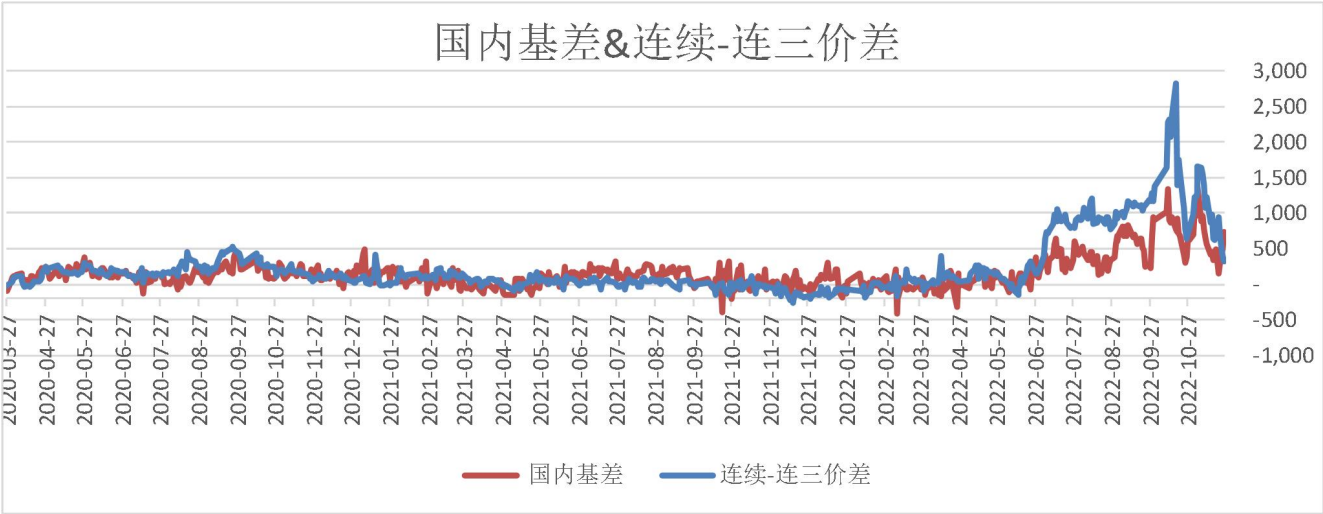


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

