

2023年1月1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

本周锌价有所反弹，主要跟随有色整体氛围波动。

国内加工费再度上行，锌精矿进口盈利继续收窄，高 TC 预计将继续维持下去。近期随锌价反弹，冶炼利润再次提高，利于开工率的上行；而精废价差下降至偏低的位置，可能使得废料相对偏紧。需求端，受疫情影响，整体偏弱。库存开始累积。

总结：中期格局较弱，短期也暂时供大于求。

基本面

供需：

供应端：本周国内矿加工费再次升高 200 元至 5650 元，进口矿加工费不变；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 92%，预计 1 月将继续上行。

需求端：疫情放开冲击过程中，下游开工偏弱，11 月表需同比-5%左右，12 月需求环比预计稳中有降。

库存：

12月23日社会库存5.47万吨，增加1万吨。LME库存3.2万吨，环比下降4000吨。

价格：

国内现货升水下降至不足 300 元，BACK 结构走弱；LME3-15 价差持稳；精废价差继续下降。

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

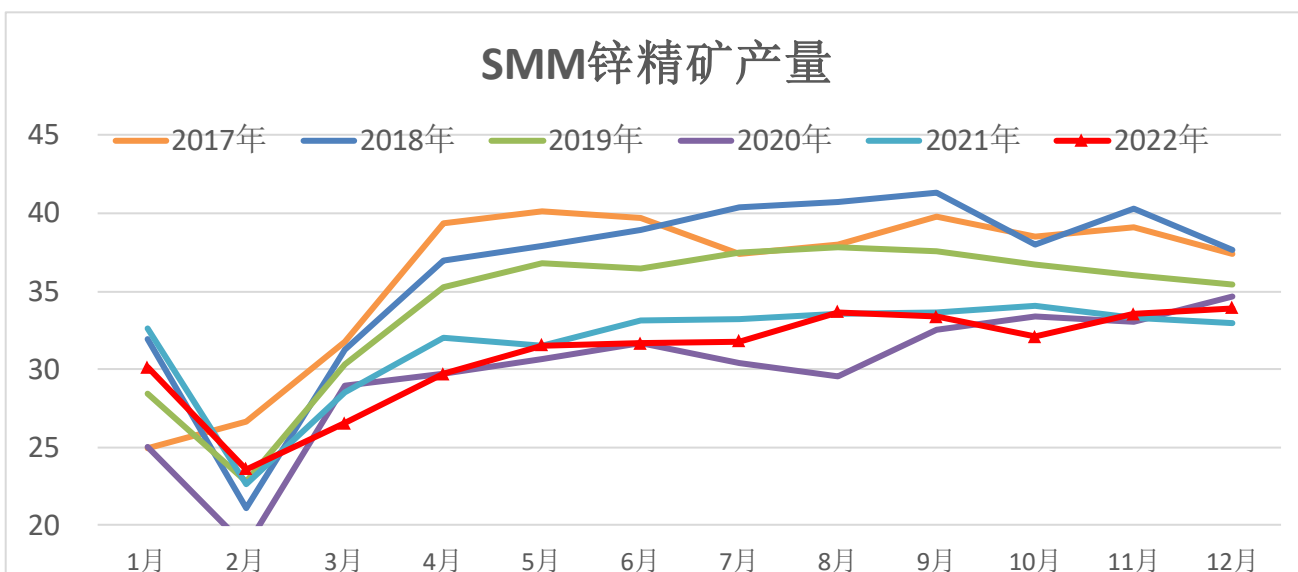
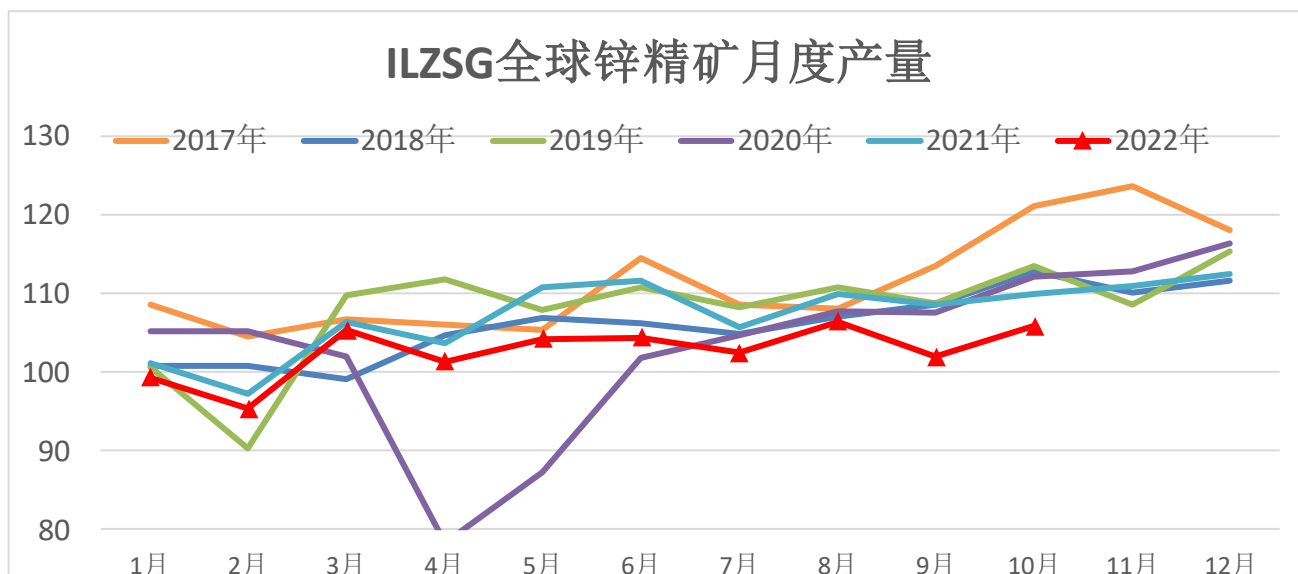
3.1 社会库存.....	16
3.2 港口锌精矿库存.....	17
3.3 全球显性库存.....	17

四、价格跟踪

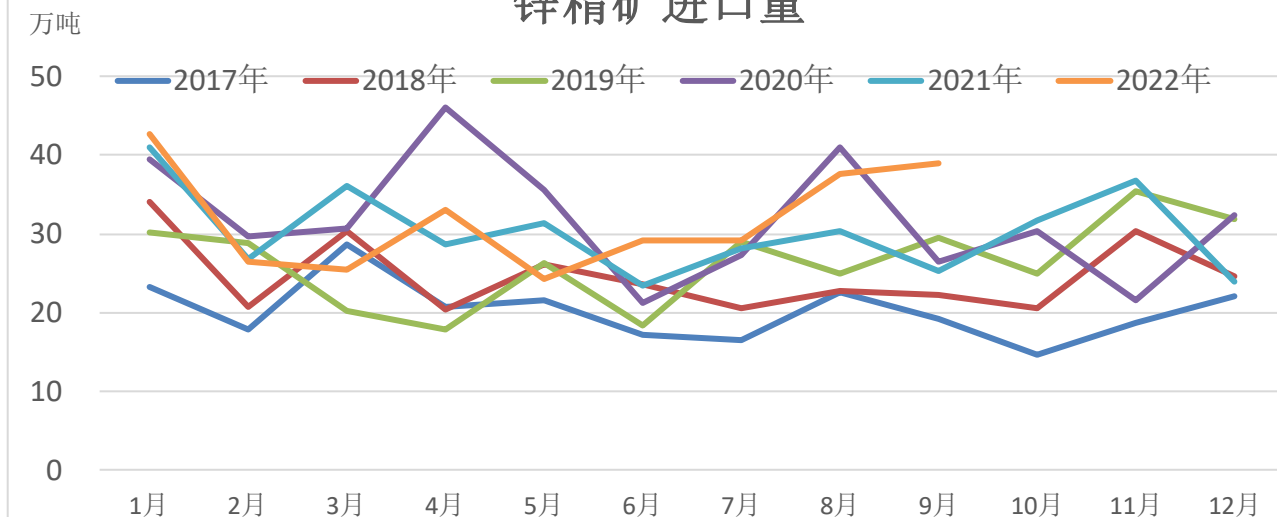
4.1 基差	18
4.2 价差	19

一、锌的供应

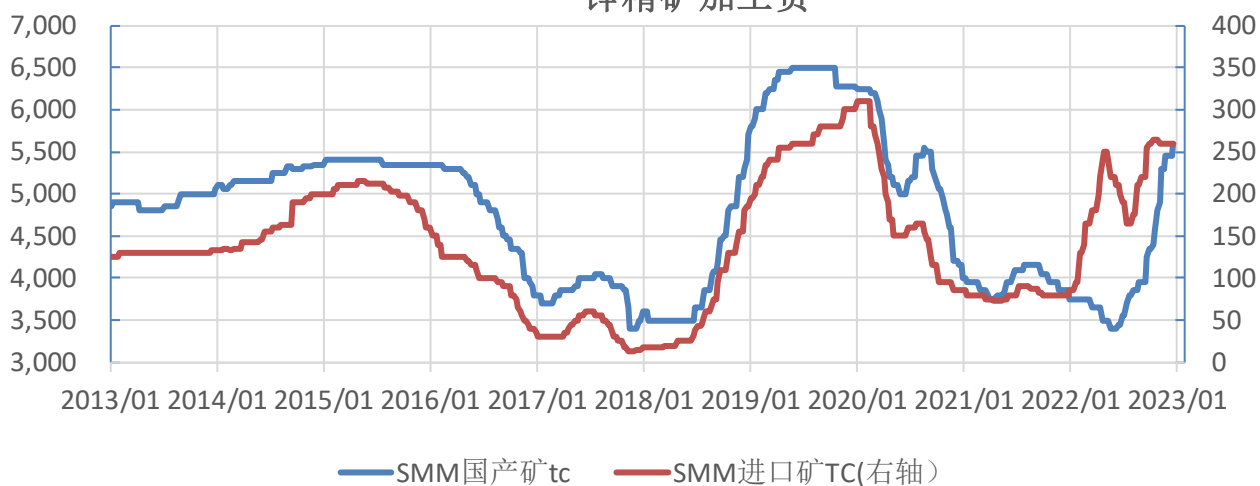
1.1 锌精矿供应



锌精矿进口量



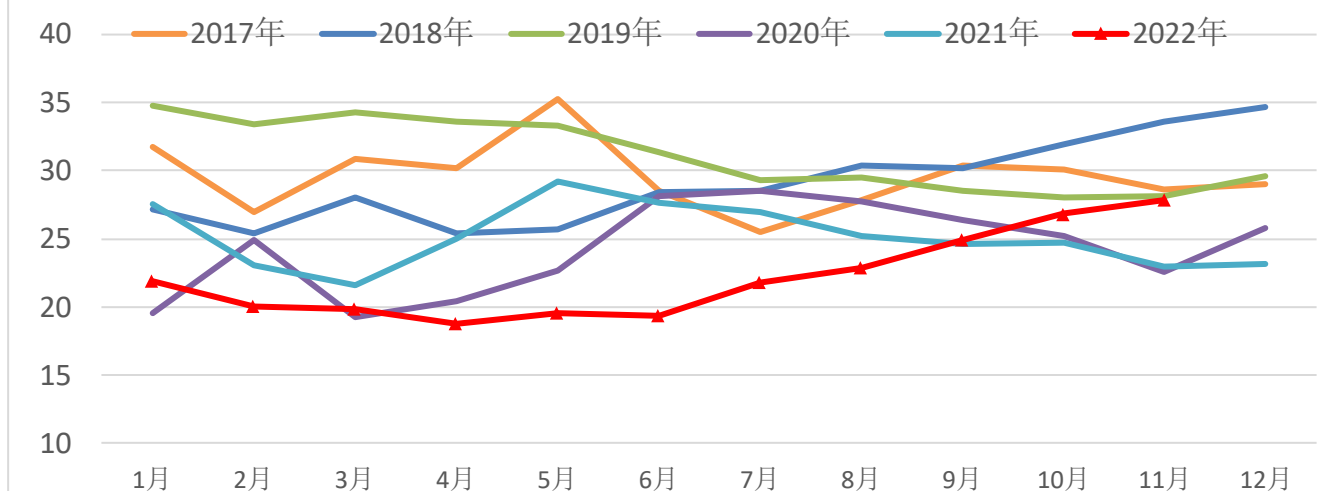
锌精矿加工费



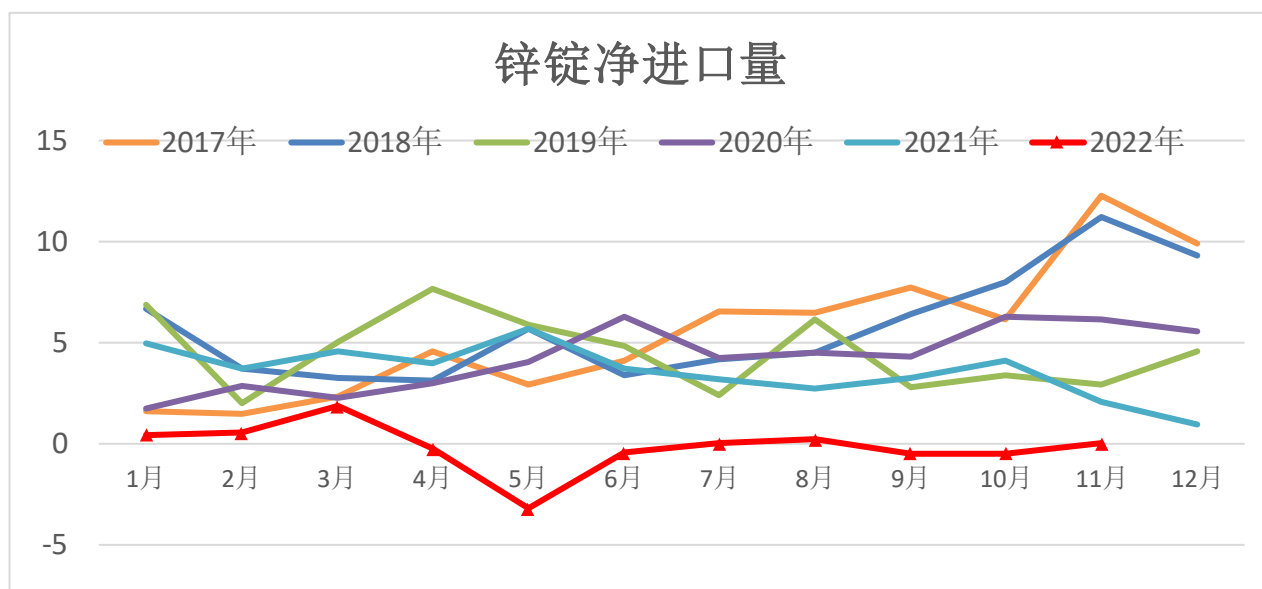
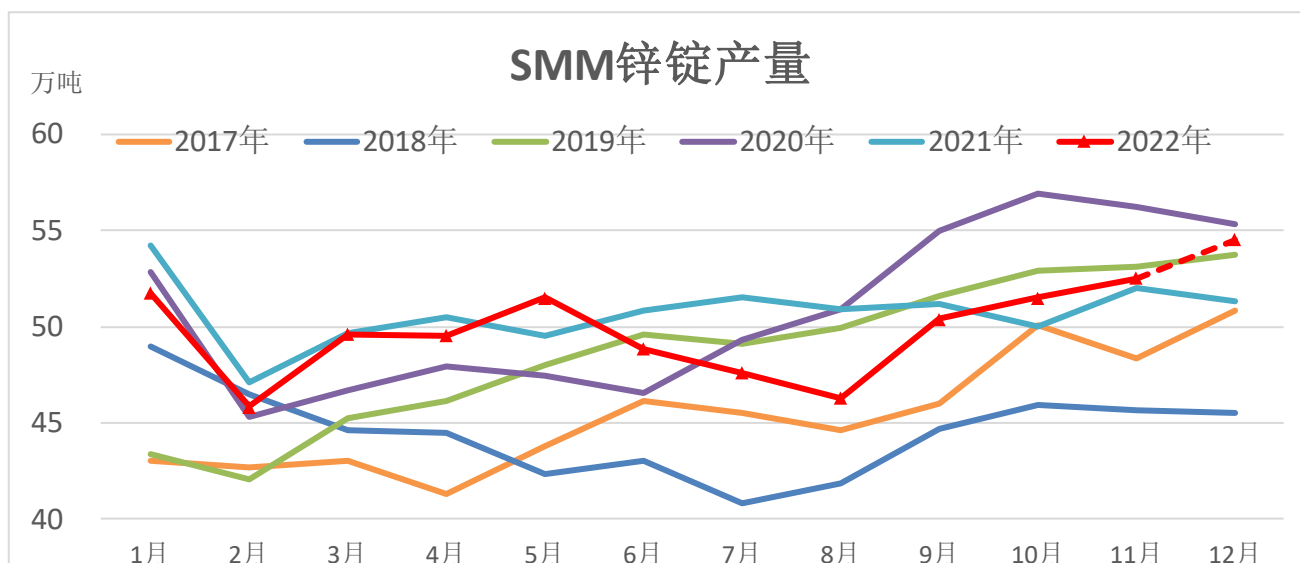
国内外加权平均加工费



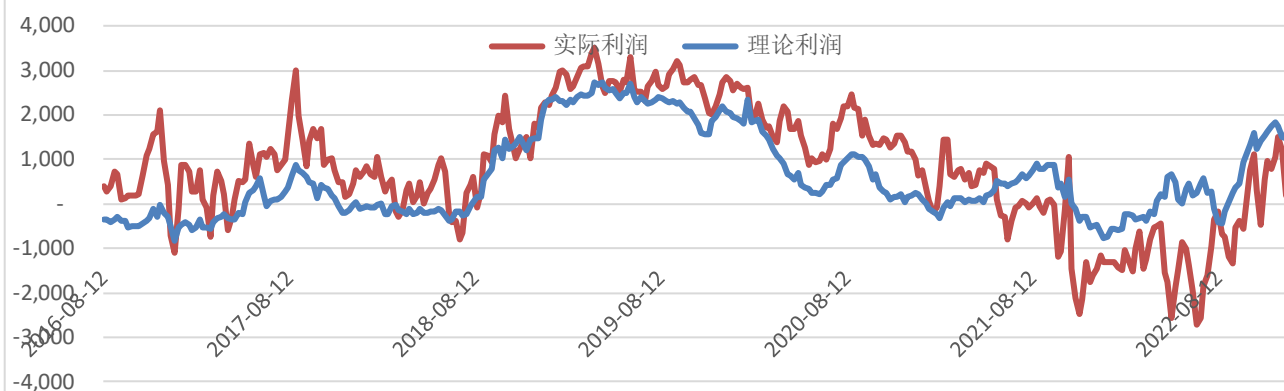
冶炼厂原料库存天数



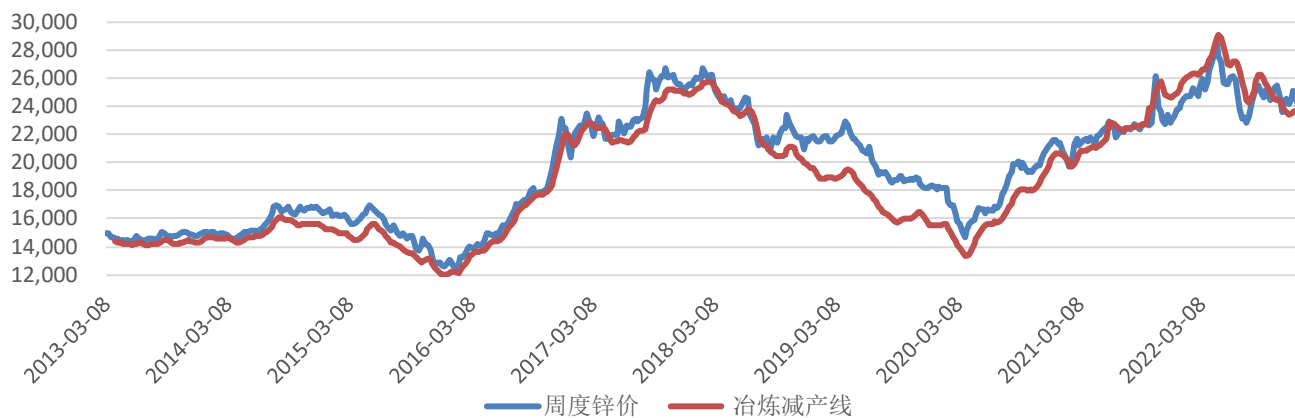
1.2 锌锭供应情况



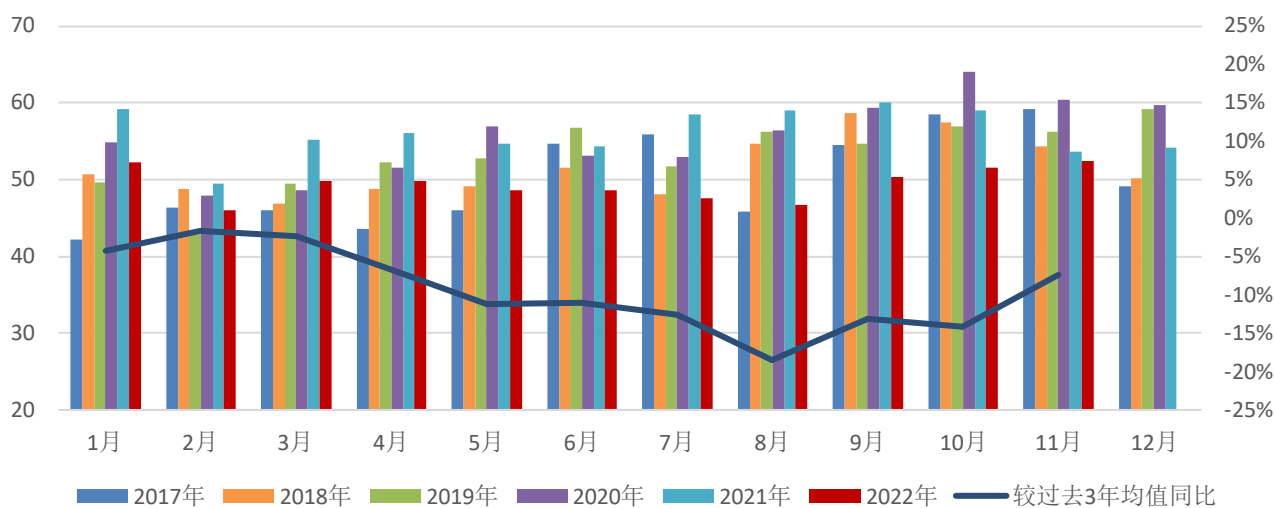
实际冶炼利润



锌价&冶炼减产线

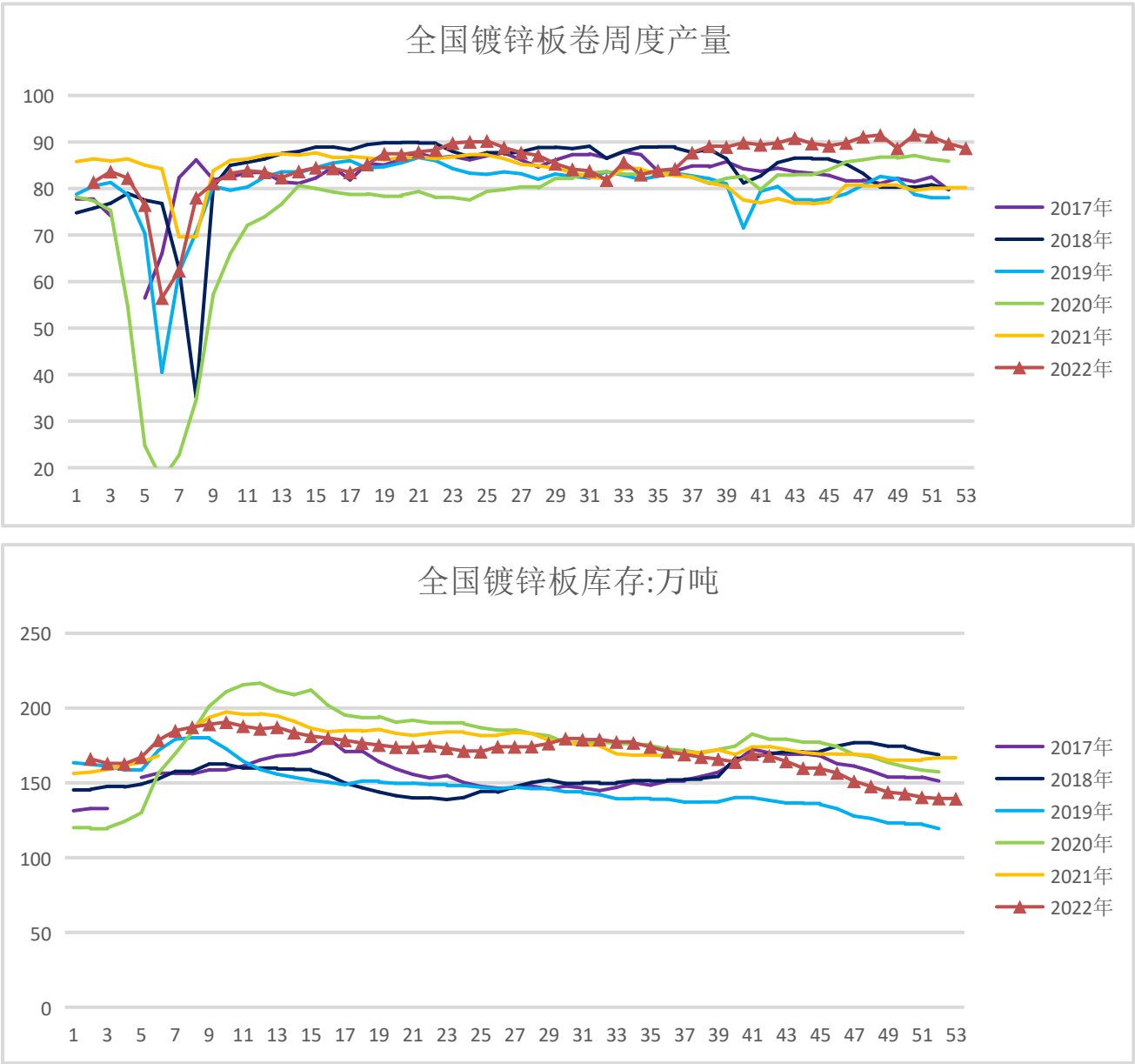


锌锭国内供应量

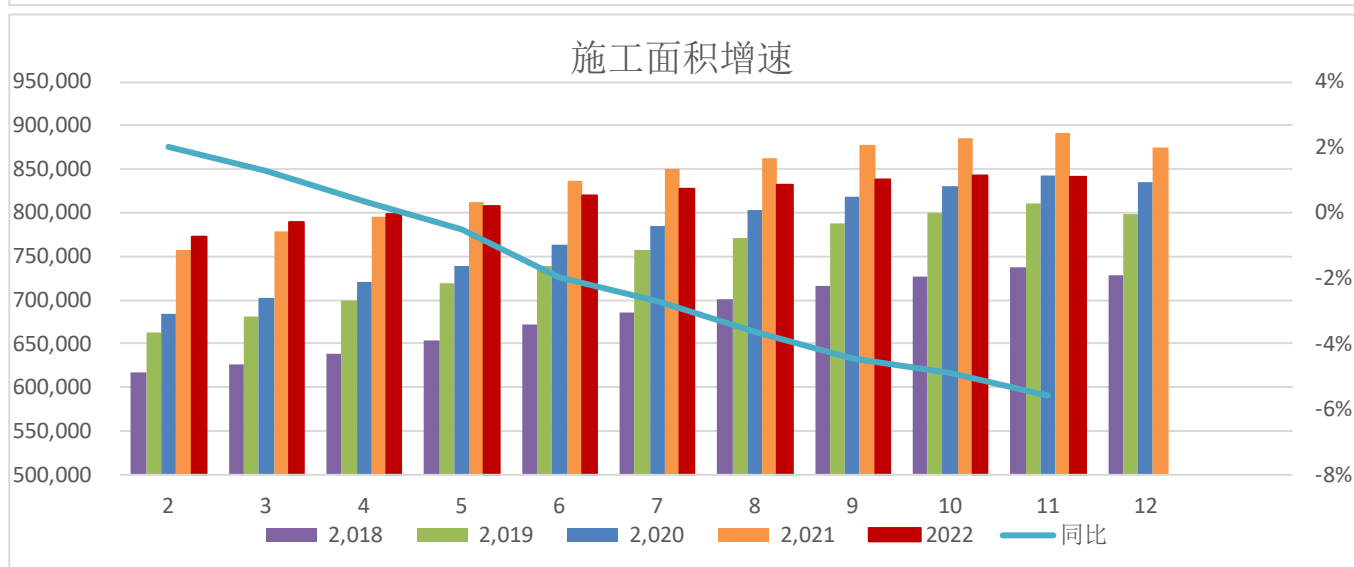
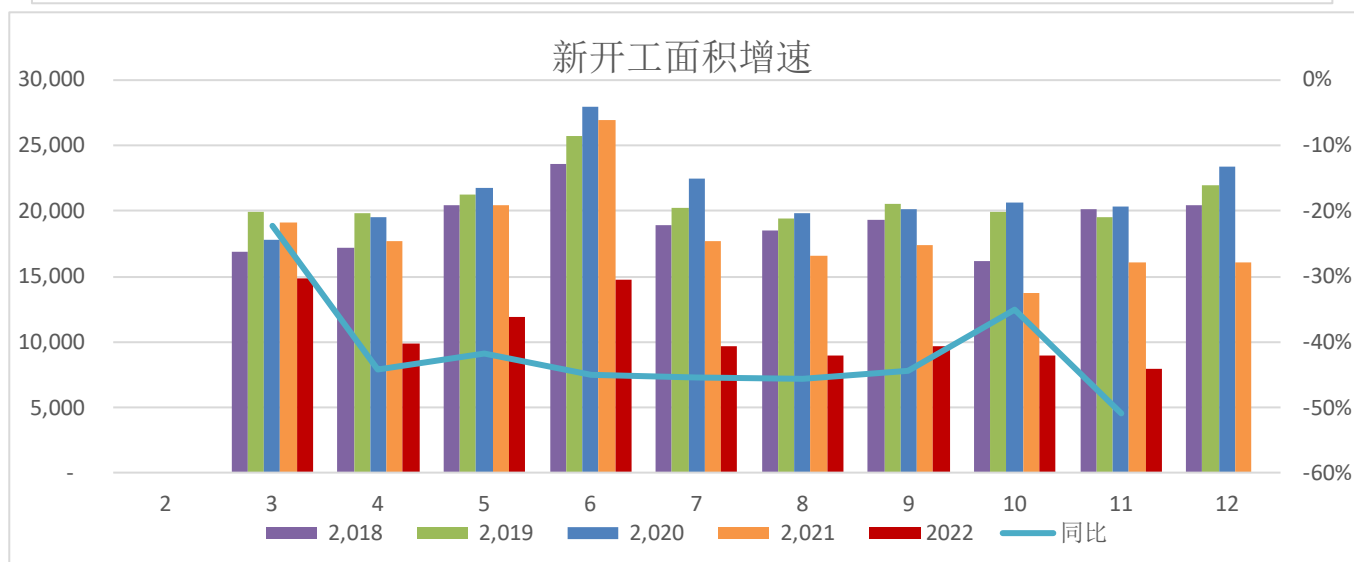
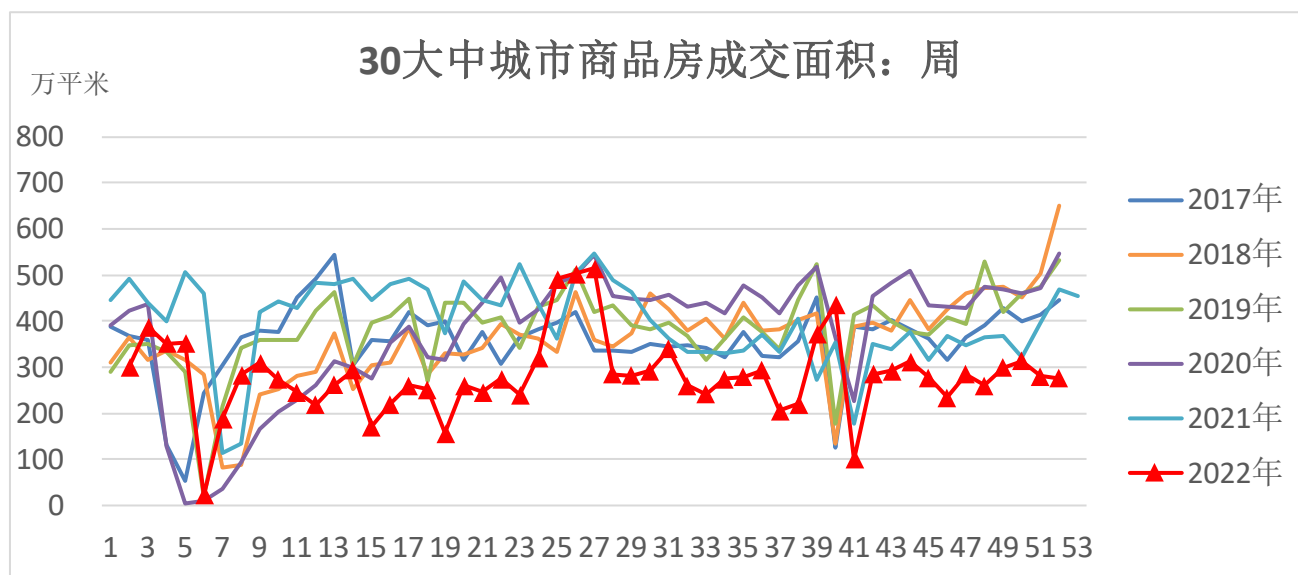


二、锌锭需求

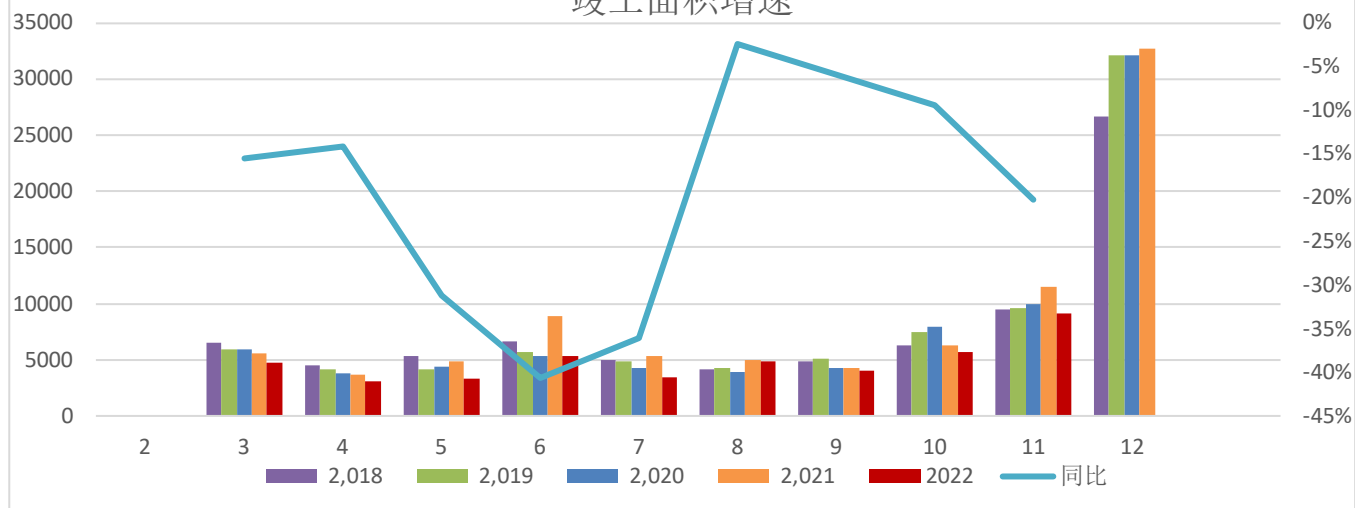
2.1 初级加工产品需求



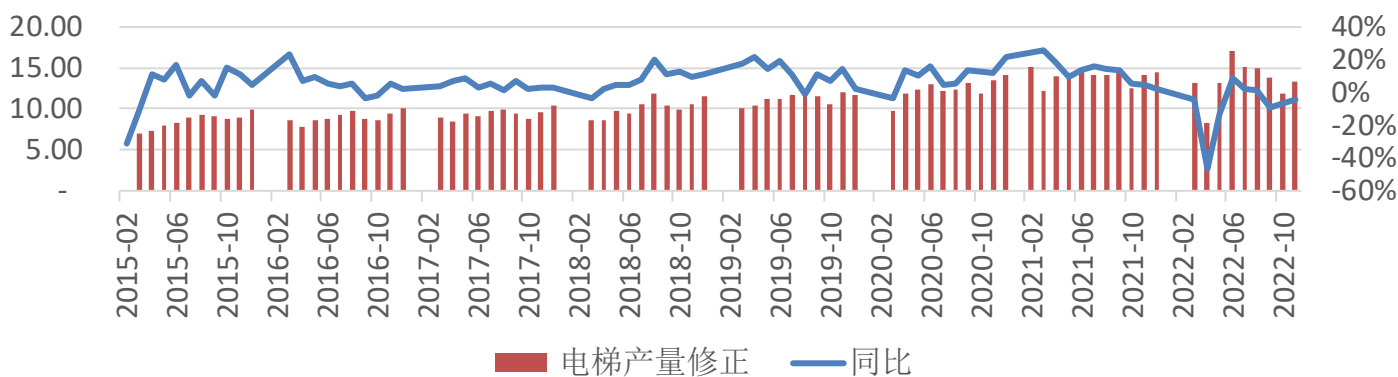
2.2 终端行业需求



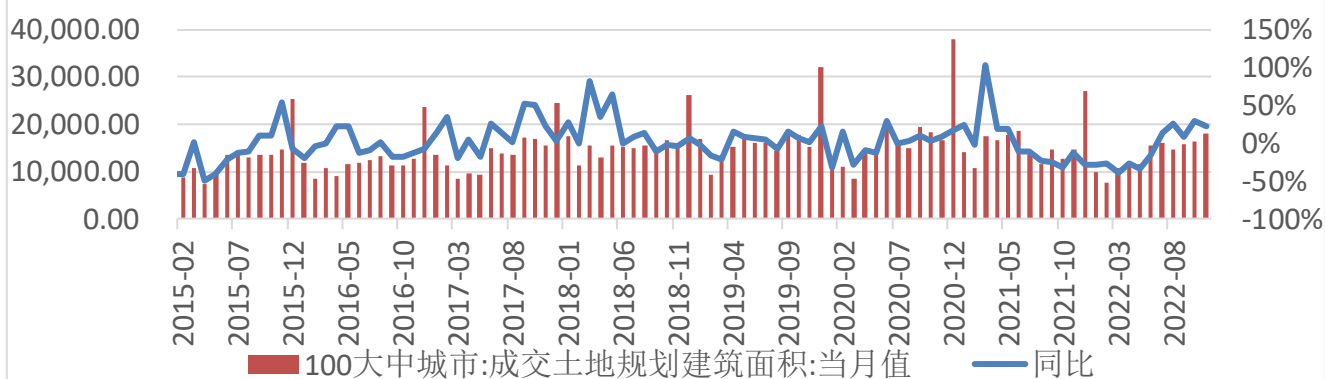
竣工面积增速



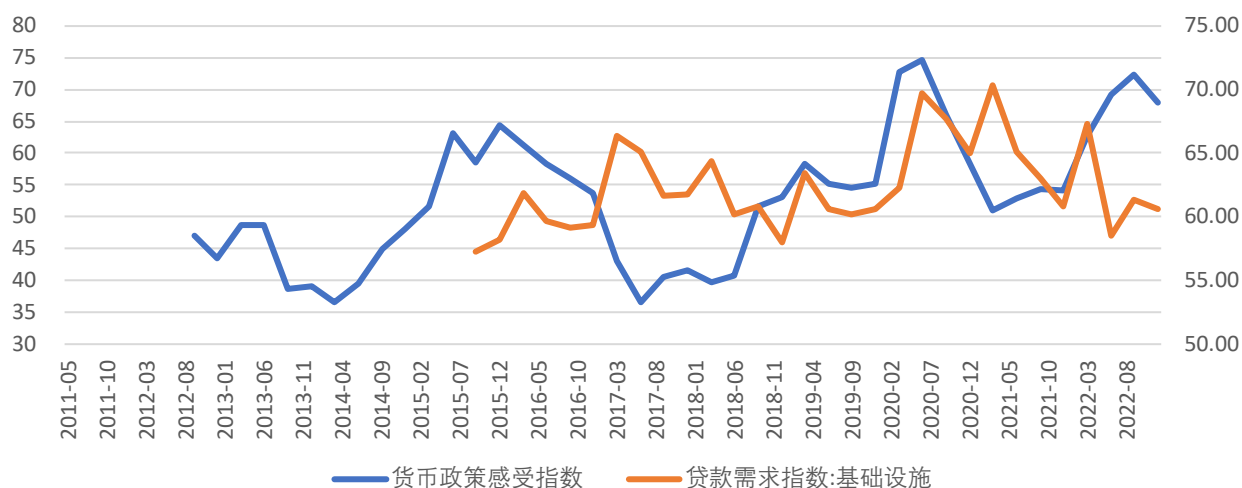
当月电梯产量增速



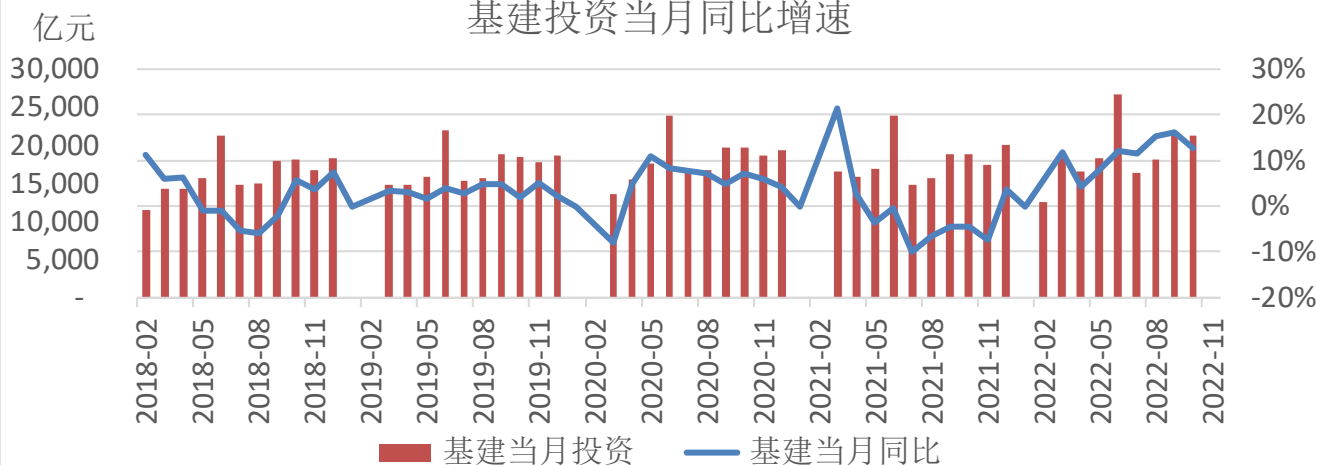
当月土地成交建筑面积增速



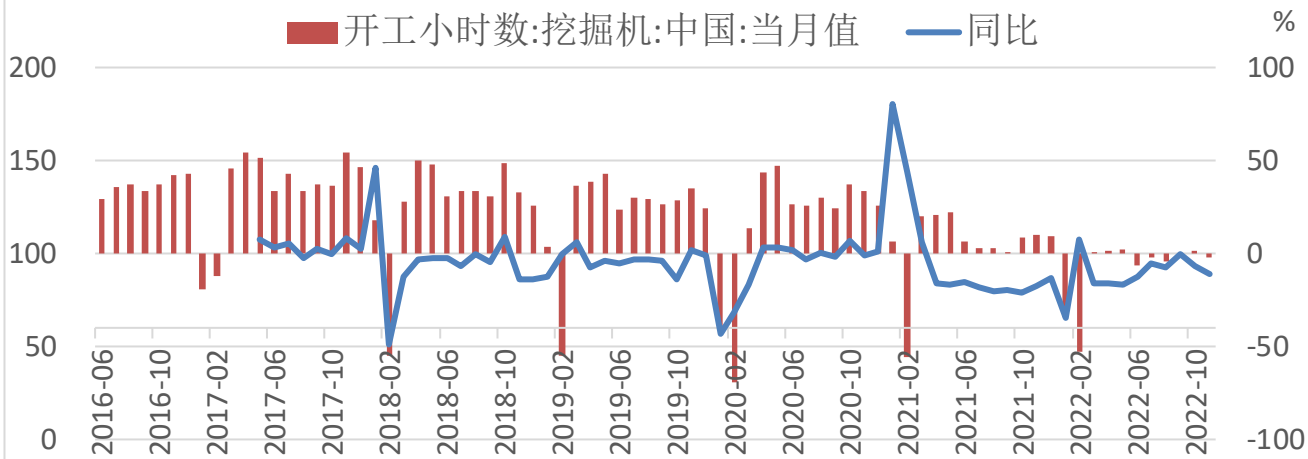
基建前瞻指标

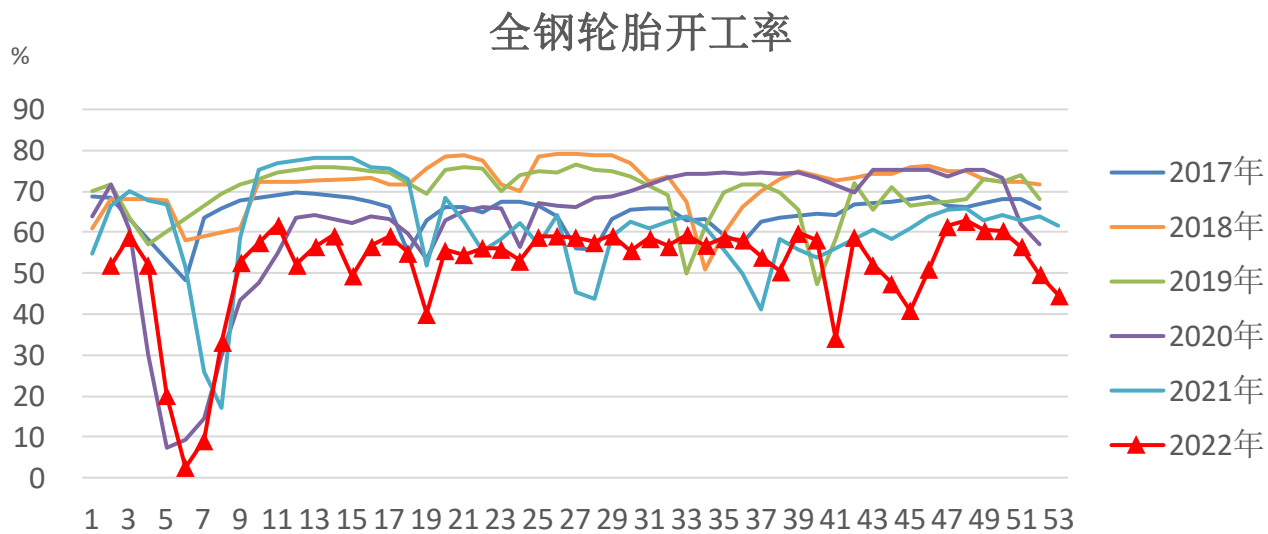
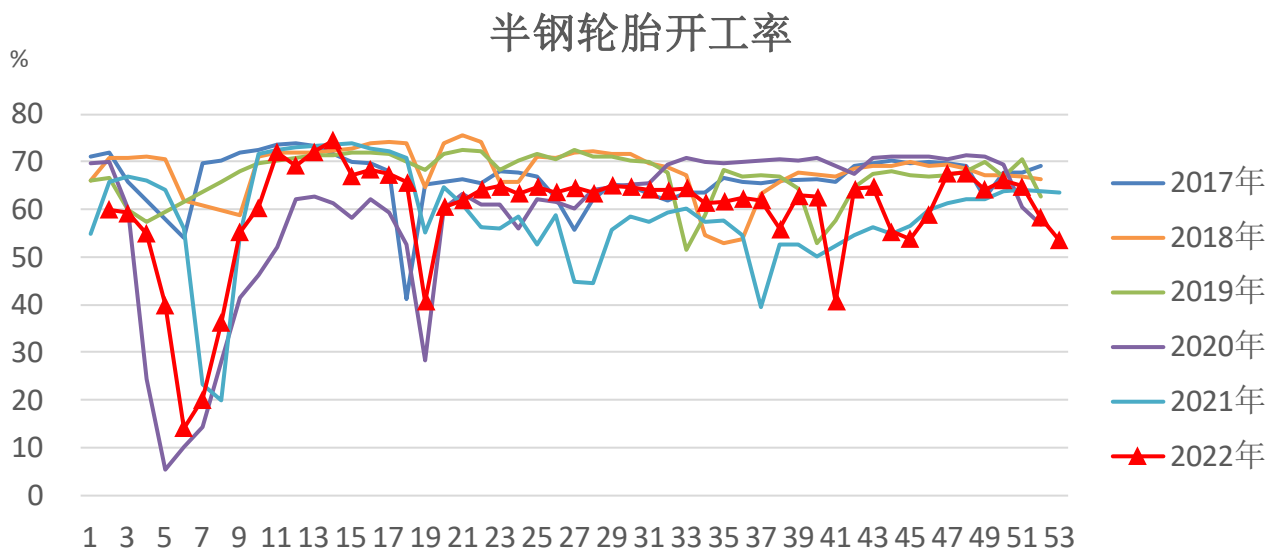
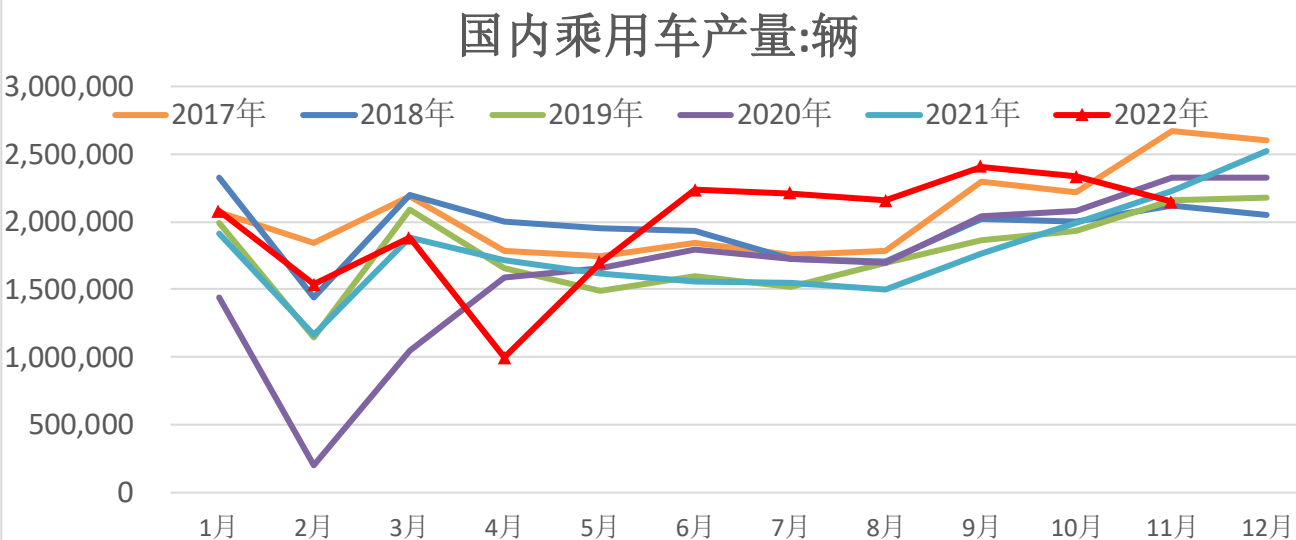


基建投资当月同比增速

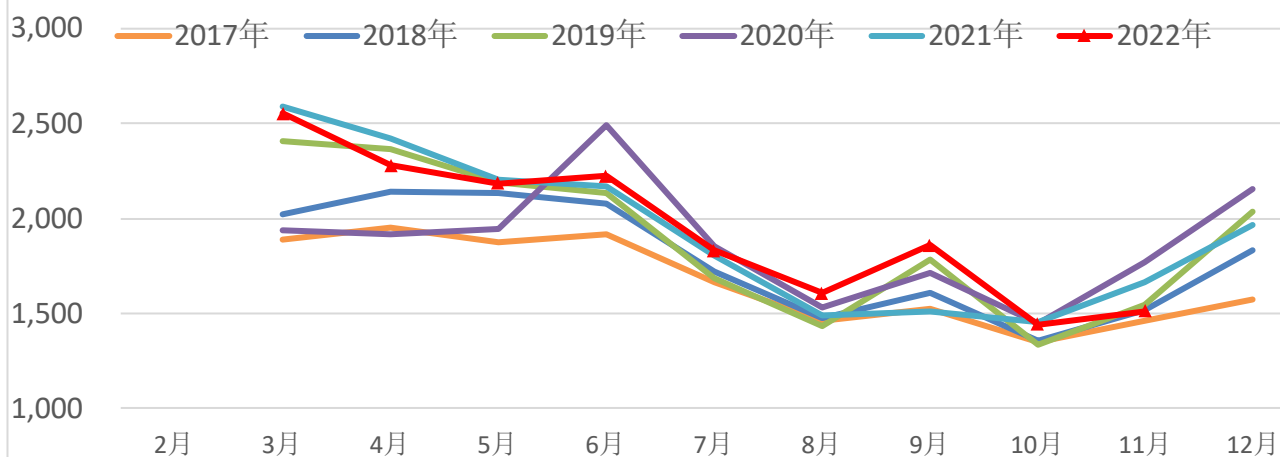


开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比

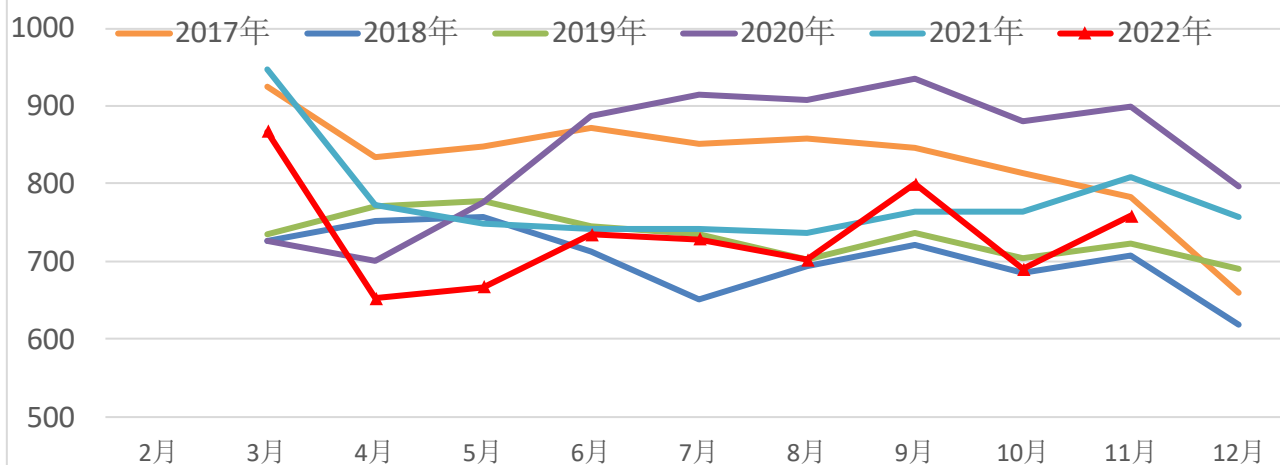




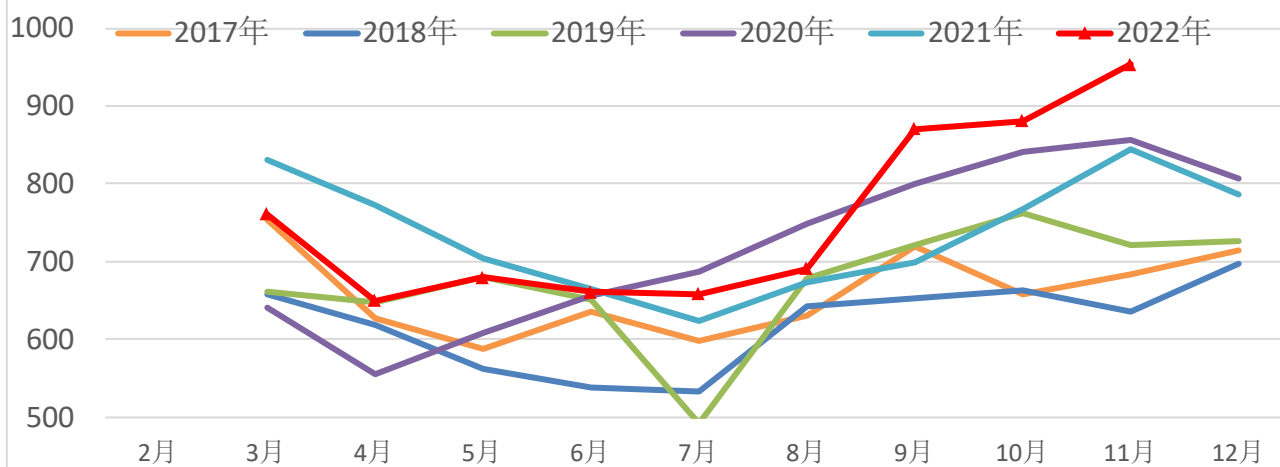
空调产量



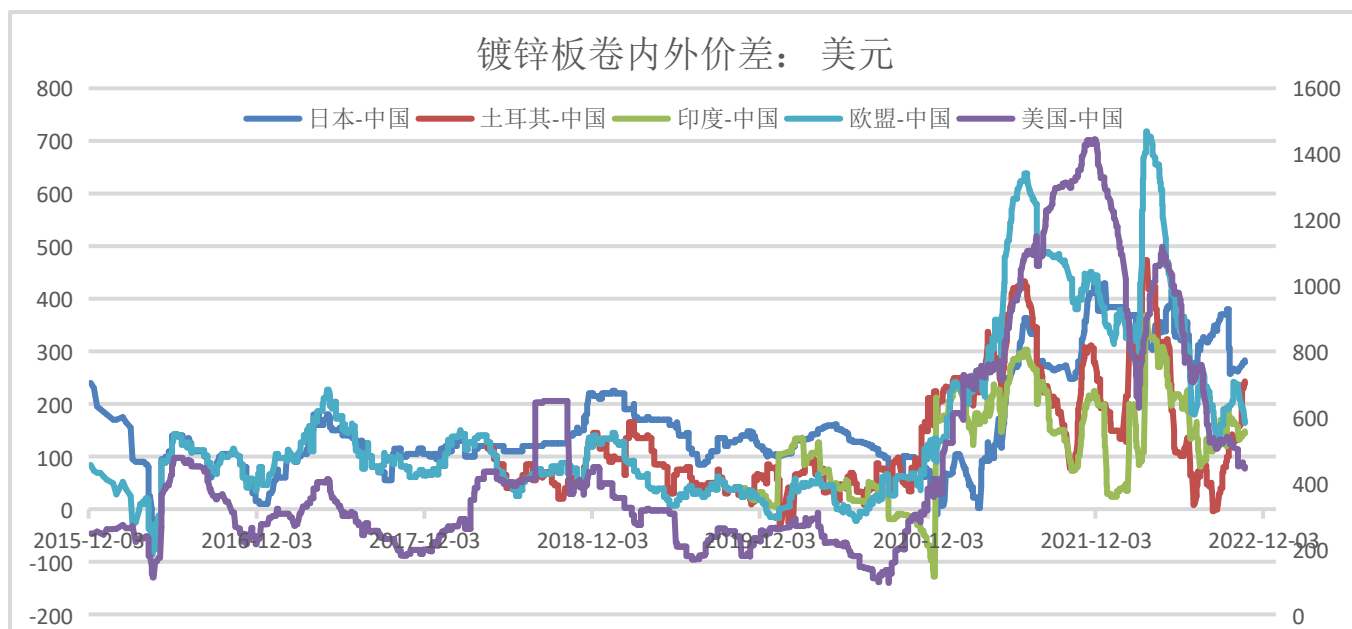
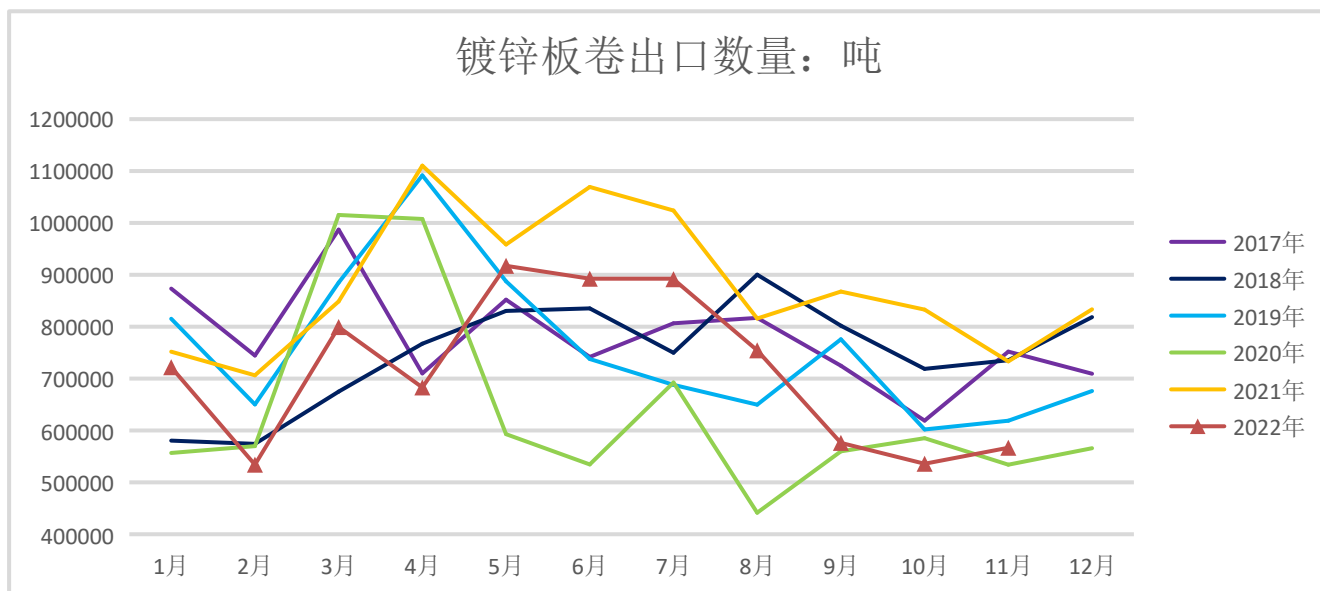
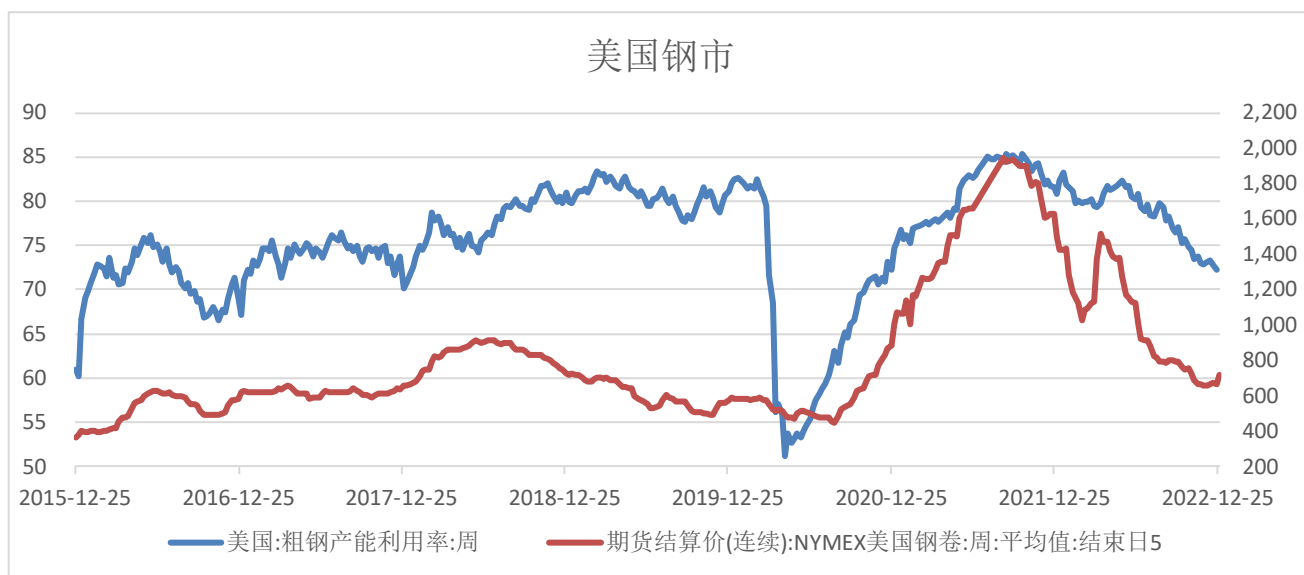
冰箱产量



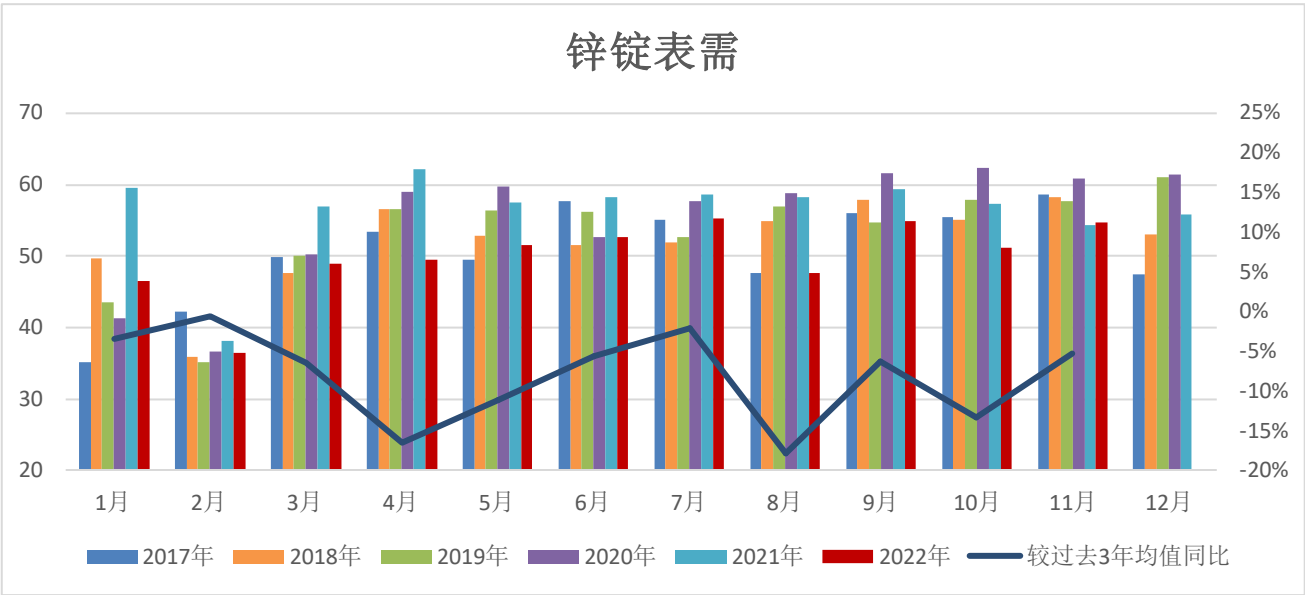
洗衣机产量



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。

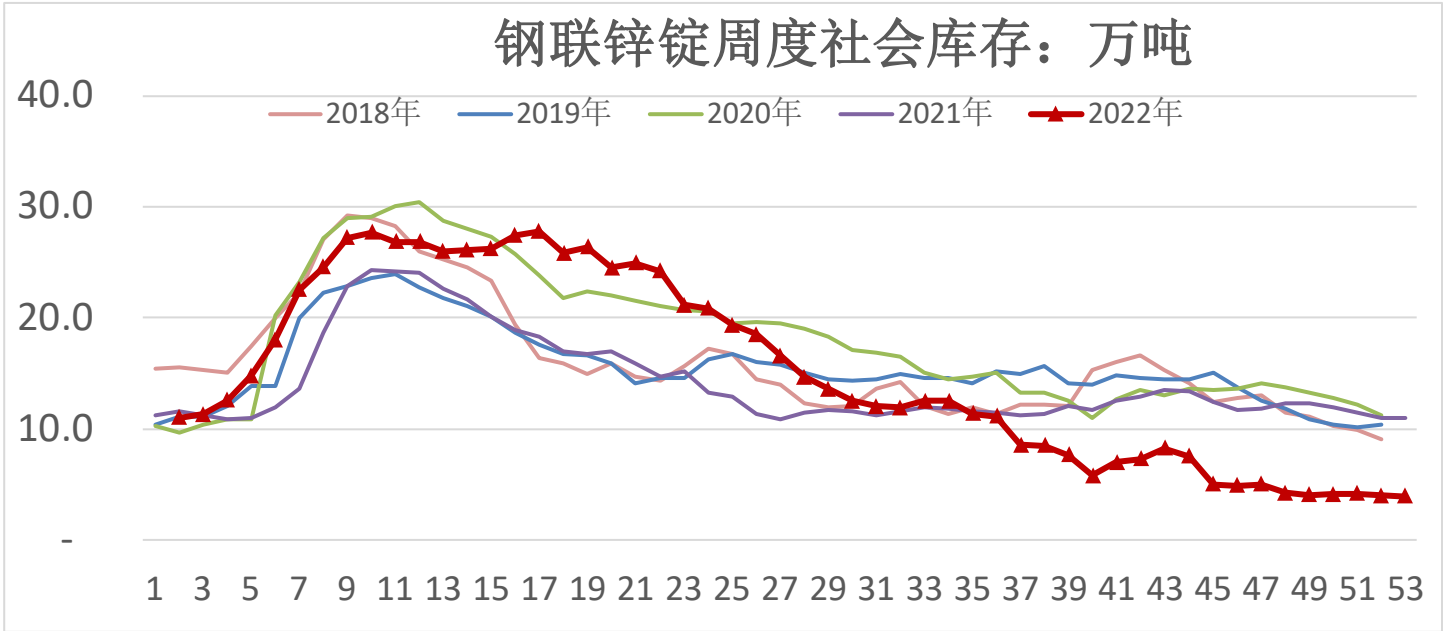
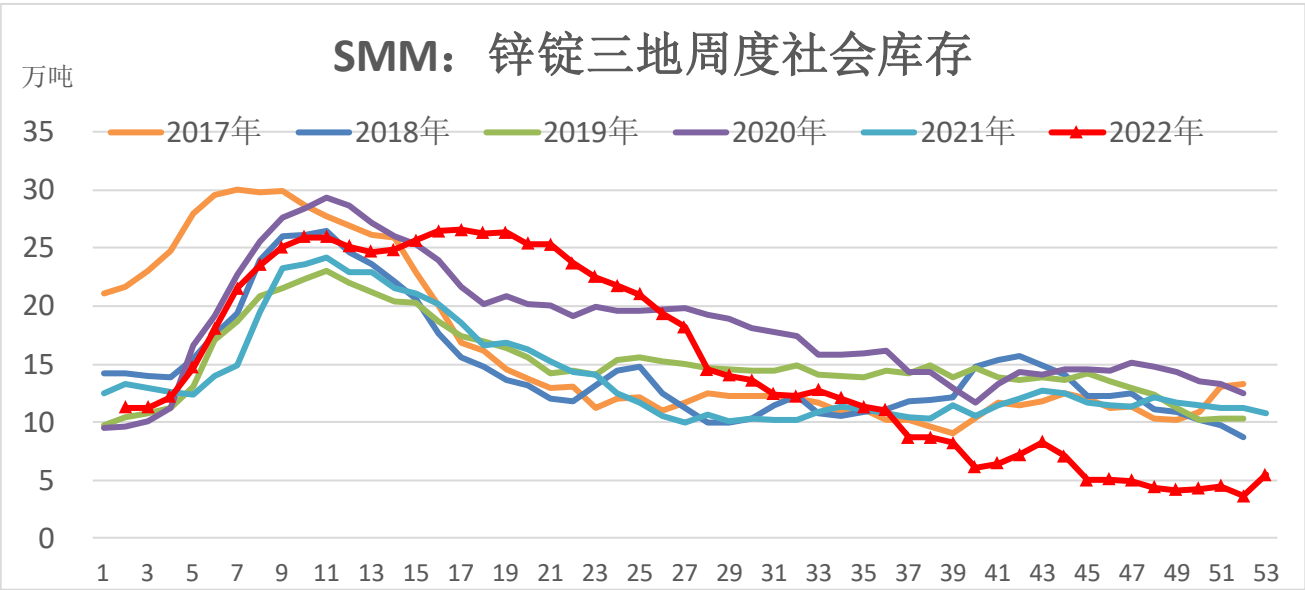
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(0)	(-)	(-)

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

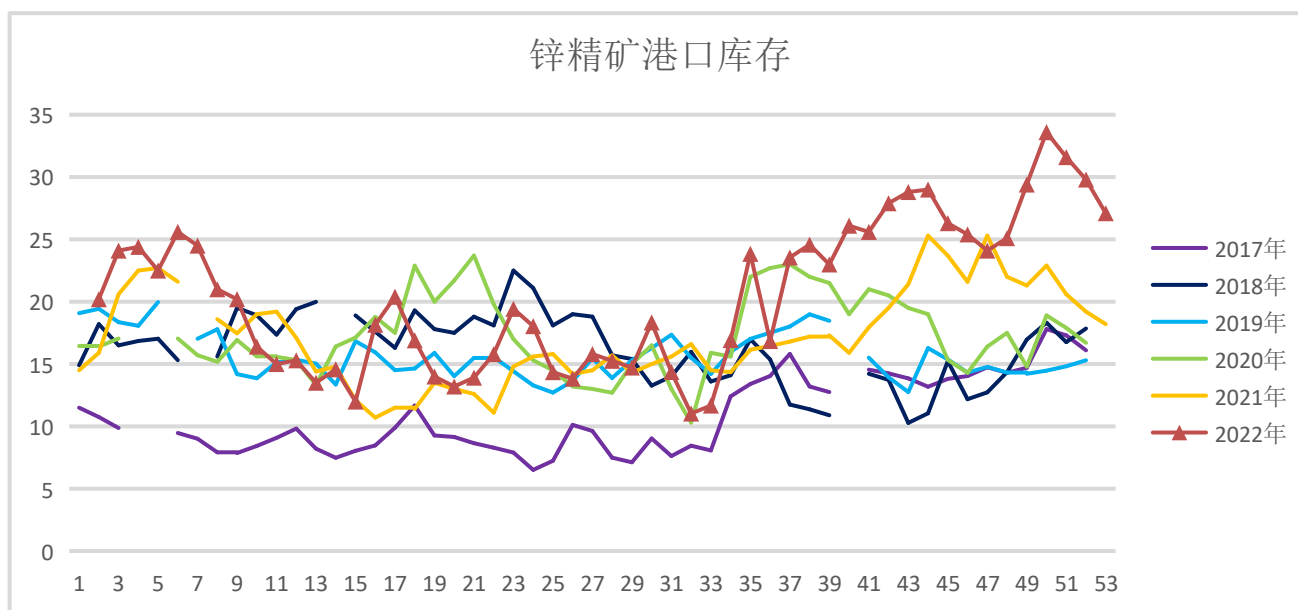
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

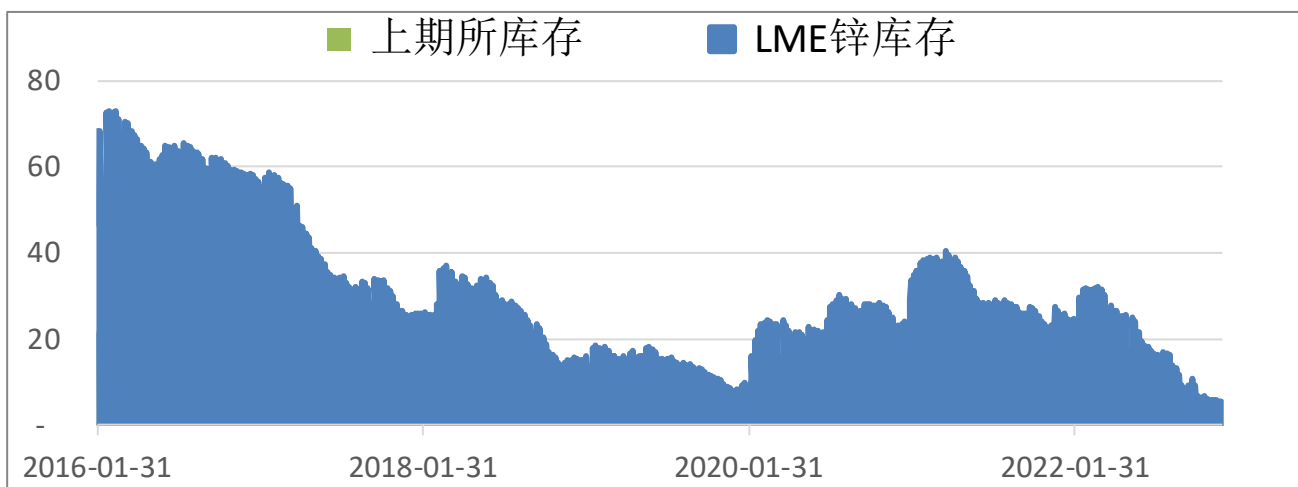
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

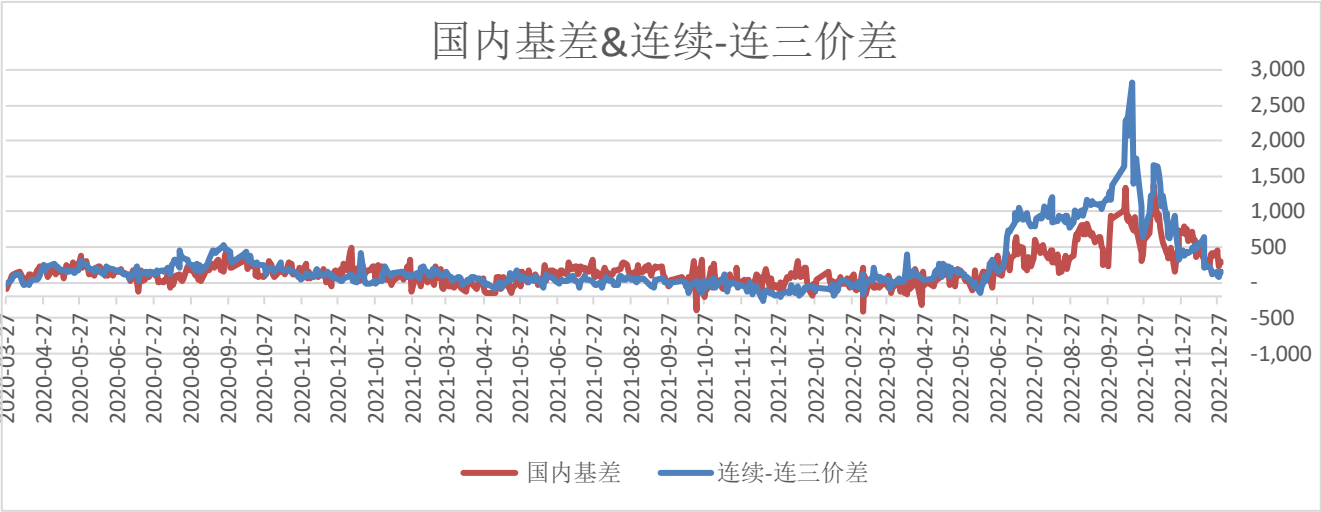


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

