

2023年3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

本周锌价震荡，主要矛盾为海外金融风险及衰退预期、冶炼高利润、欧洲复产的利空逻辑，与库存偏低、旺季即临的利多逻辑。

国内供需两侧，国内产量的提升基本弥补了进口的不足，且当前冶炼利润下滑至 800 元，但依然丰厚；需求端因环保、补库等因素阶段性高位回落，但依然有继续向好的预期；整体供需两旺，基差平水。库存绝对值历史低位，短期去库快，可持续性存疑。目前精废价差偏低对价格有一定支撑。海外电价大幅回落，地区溢价也走弱，复产可能提速。

总结：国内供需较为平衡，边际变化也不大，主要变量在海外复产，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下降 150 至 5150 元，海外加工费下降 10 至 220 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 90%，高利润下，3 月企业检修推迟，减产较少，产量同比 7%，供应同比 7%。海外电价下降至 60 欧以下，海外复产可能性加大。

需求端：下游开工因环保、阶段性补库完毕等因素不再继续上升，本周镀锌 68%（79%），压铸开工率 57%（59%）。据华东镀锌调研，海外订单交好，增量主要来自中东光伏、天然气等基建项目，与镀锌出口增加一致；国内农业大棚、地产、高速路订单较好，市政、灯杆订单较弱；23 年 3 月表需预计同比 10%左右。

库存：

本周社会库存15.5万吨，减少1.4万吨，厂库也明显下降。LME库存 3.9万吨，环比增加1900吨。

价格：

国内基差 10（20），月差 Back335（Back355）； LME3-15 价差 75.25(83)；精废价差 1073（1075）。

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

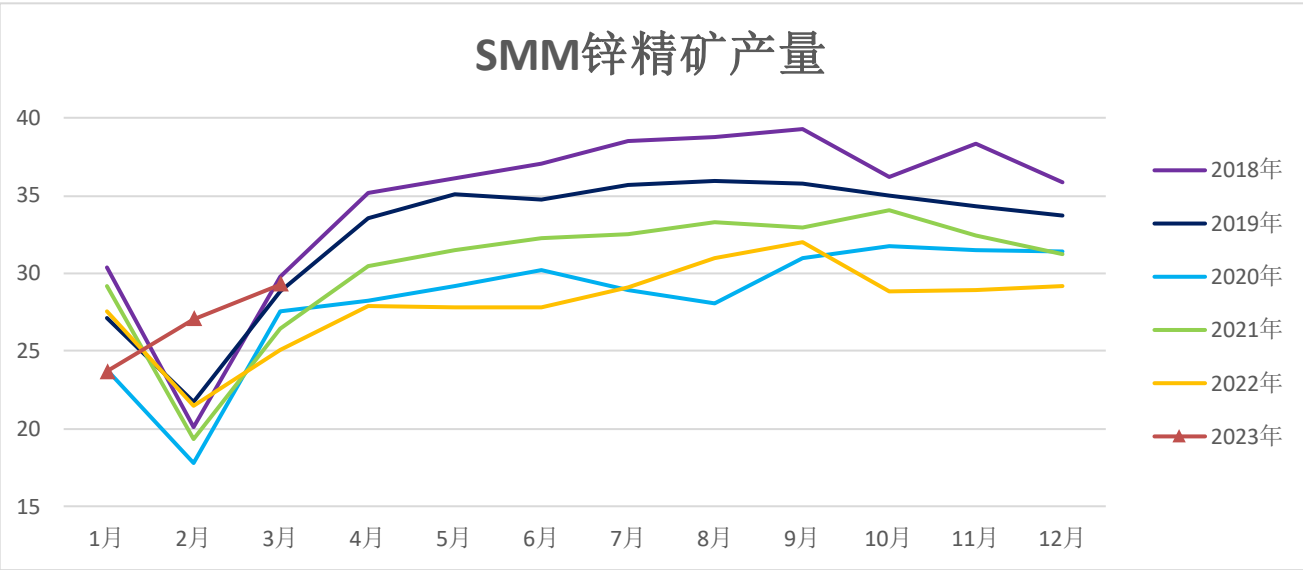
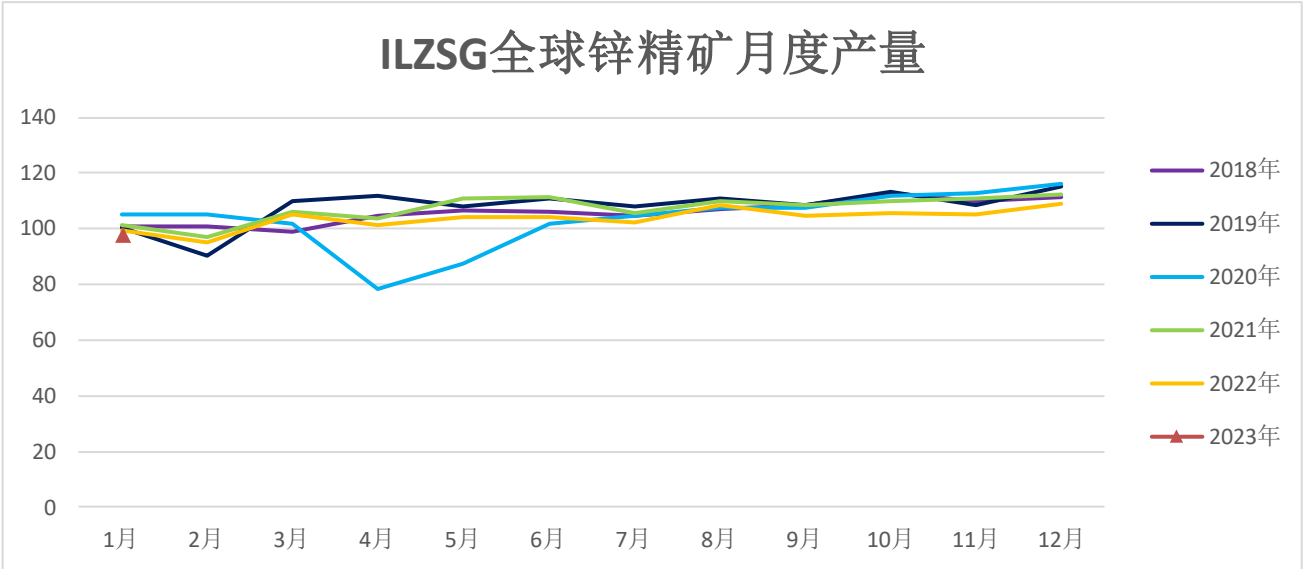
3.1 社会库存.....	16
3.2 港口锌精矿库存.....	17
3.3 全球显性库存.....	17

四、价格跟踪

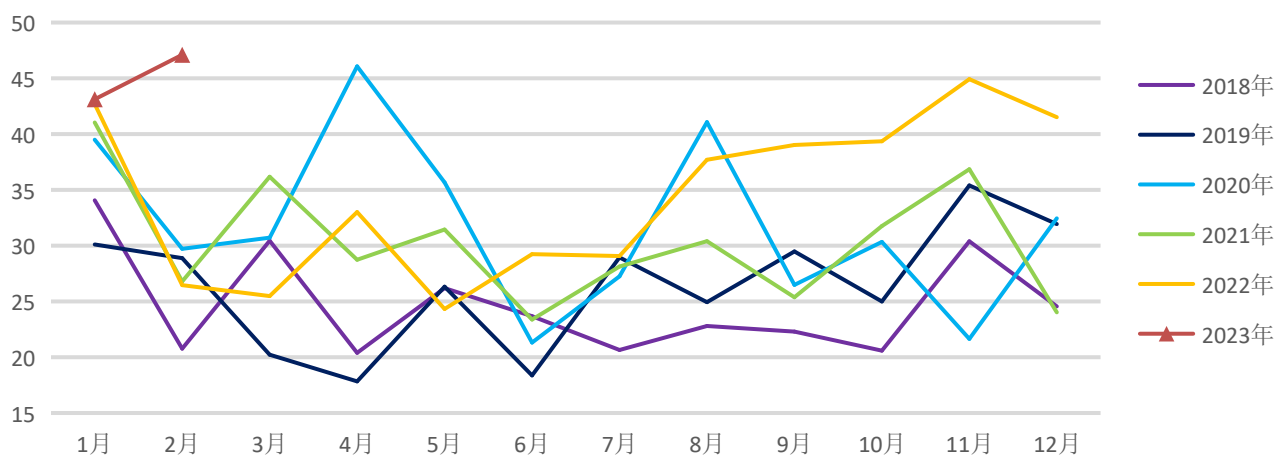
4.1 基差	18
4.2 价差	19

一、锌的供应

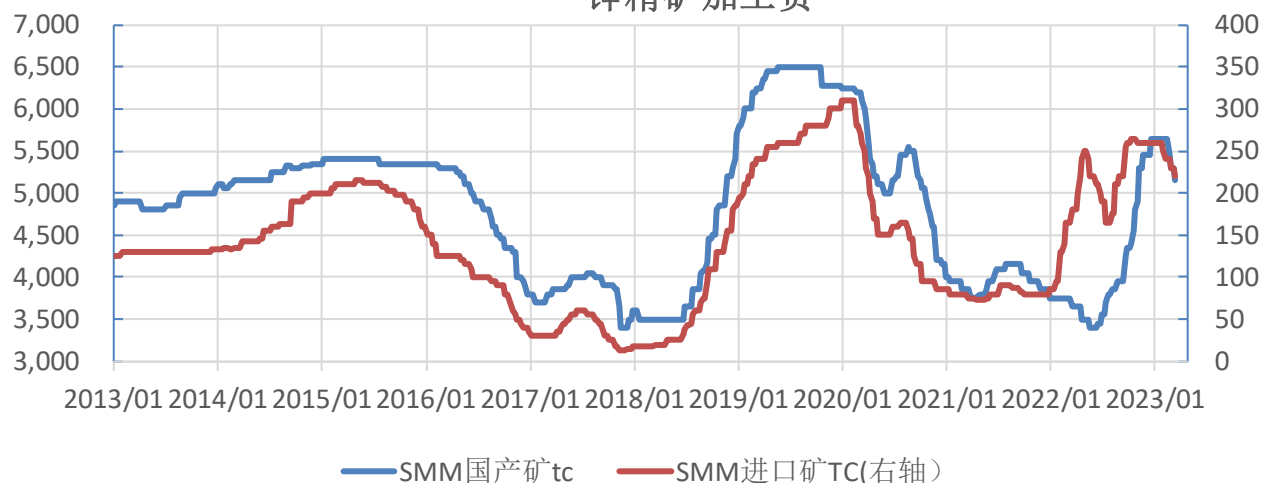
1.1 锌精矿供应



锌精矿进口量

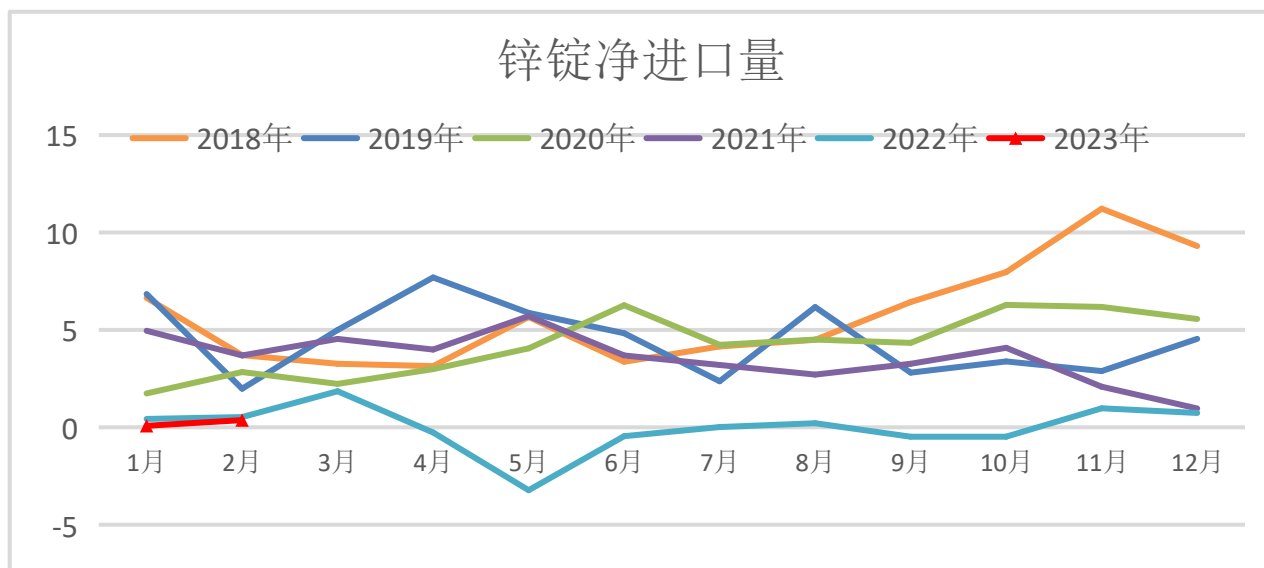


锌精矿加工费

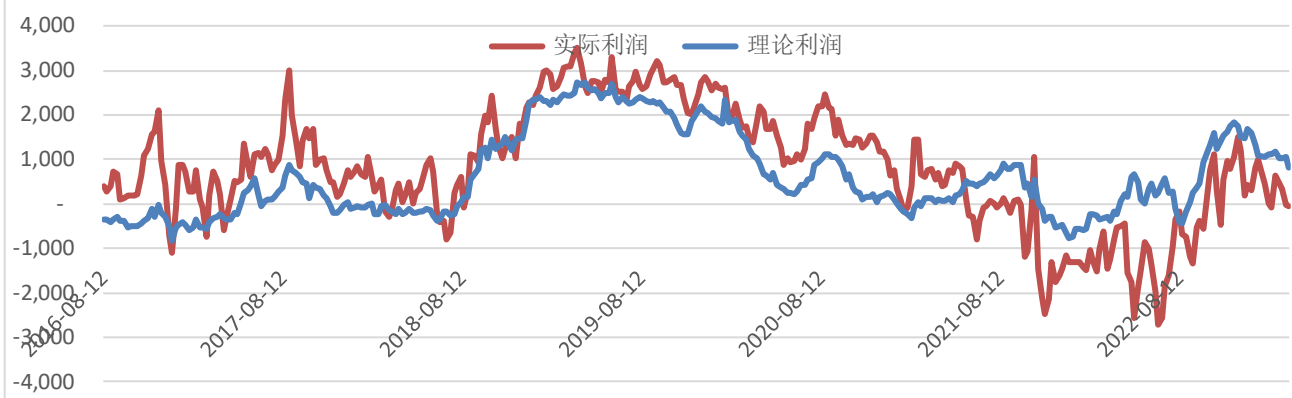


国内外加权平均加工费

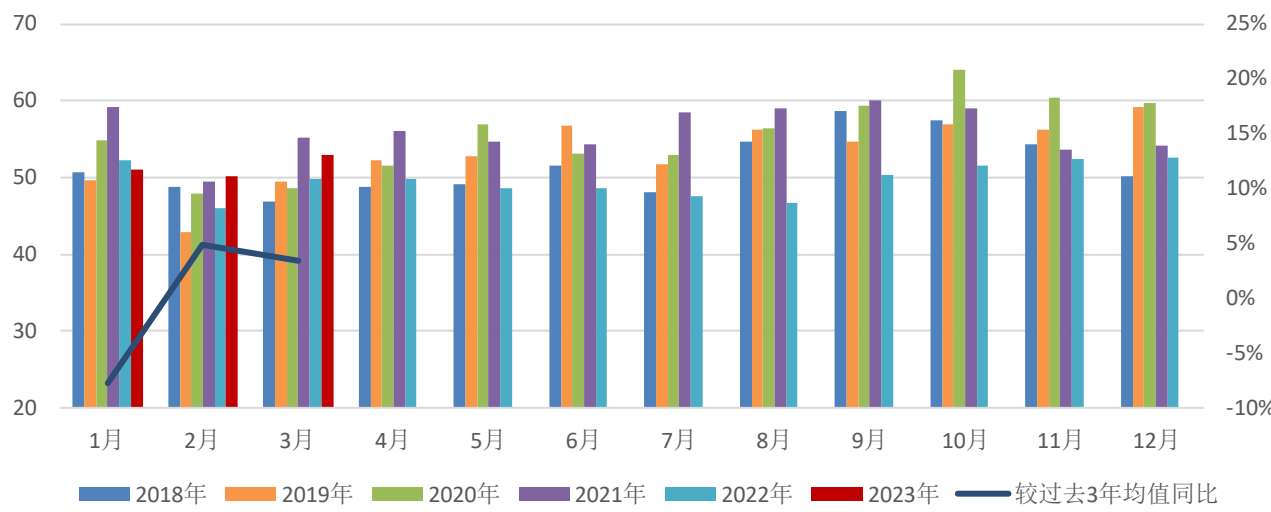




实际冶炼利润

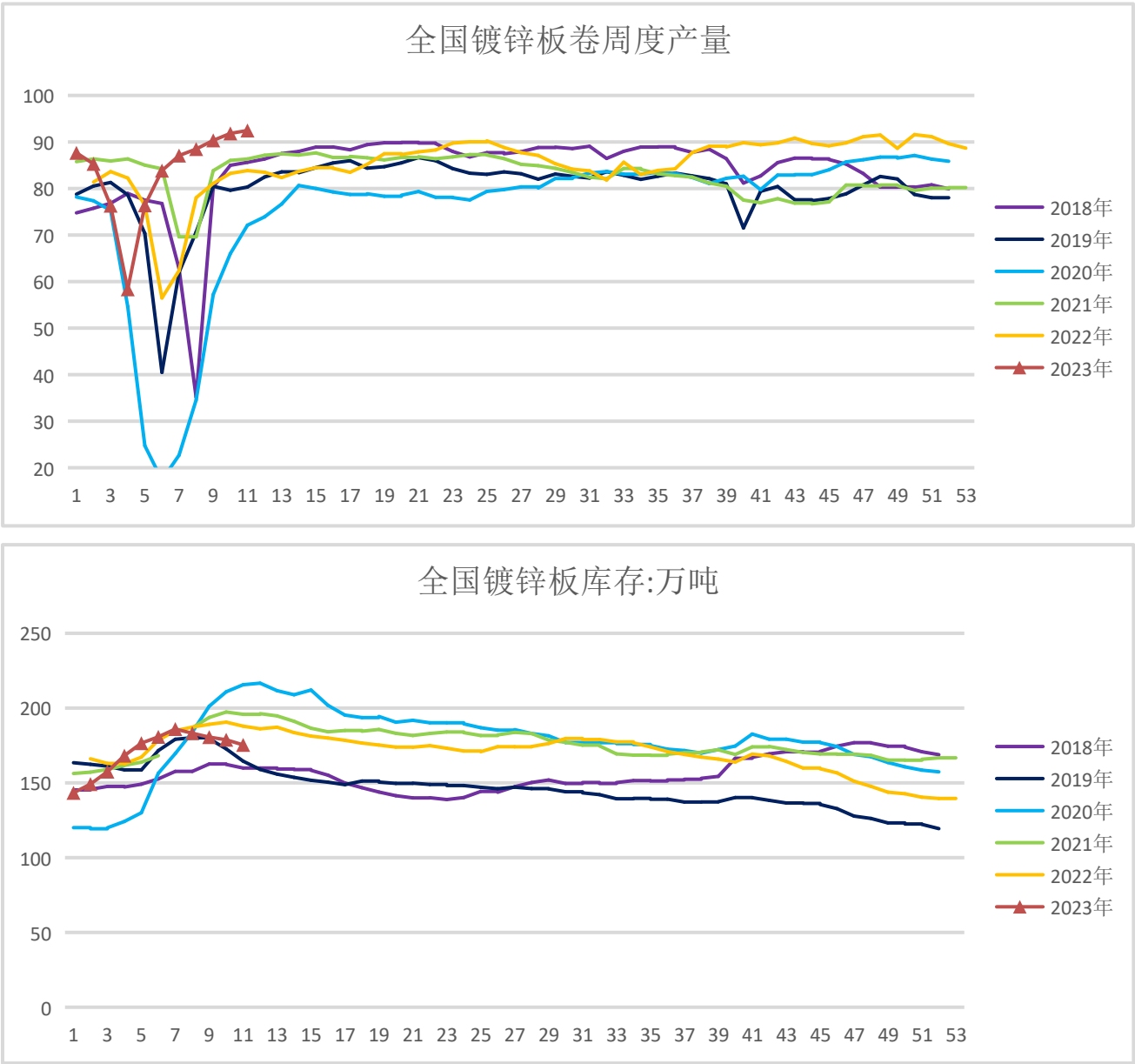


锌锭国内供应量



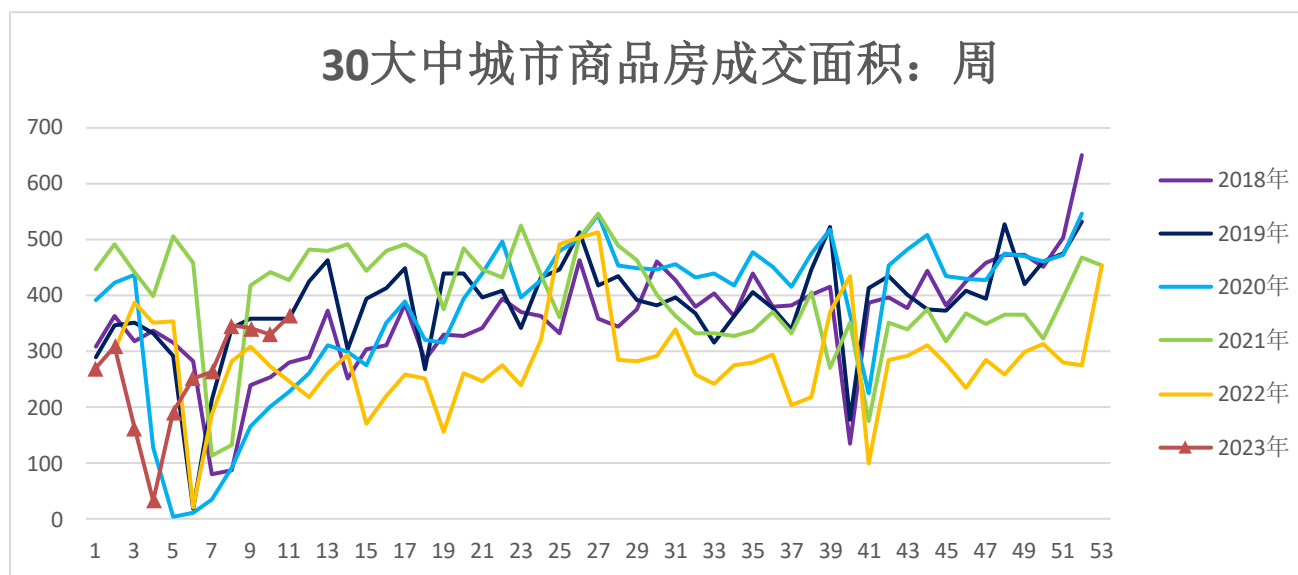
二、锌锭需求

2.1 初级加工产品需求

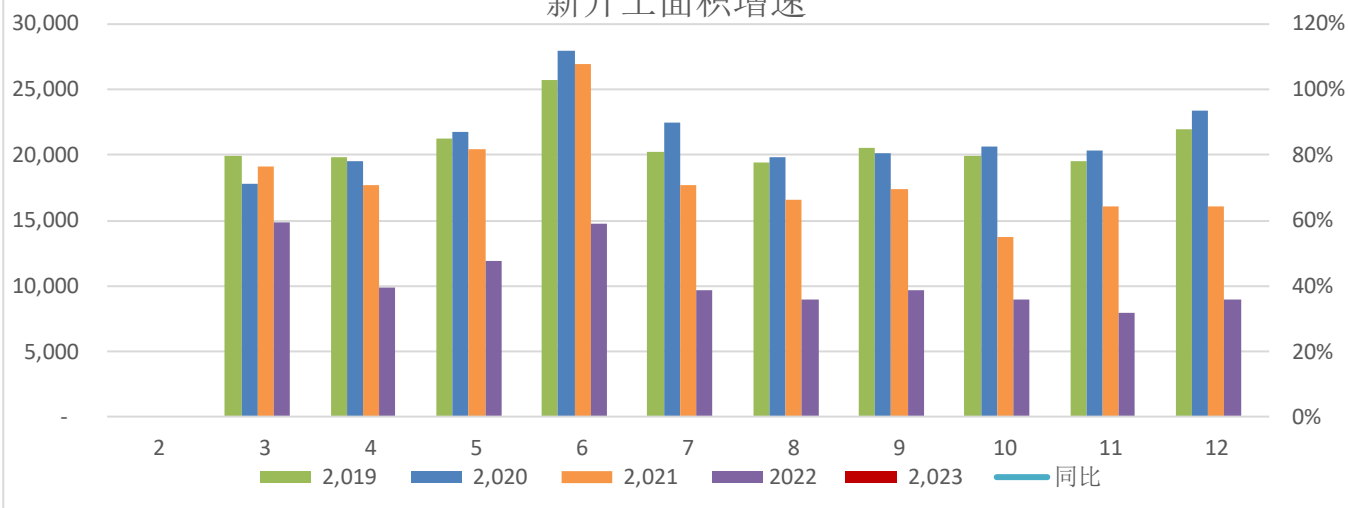


2.2 终端行业需求

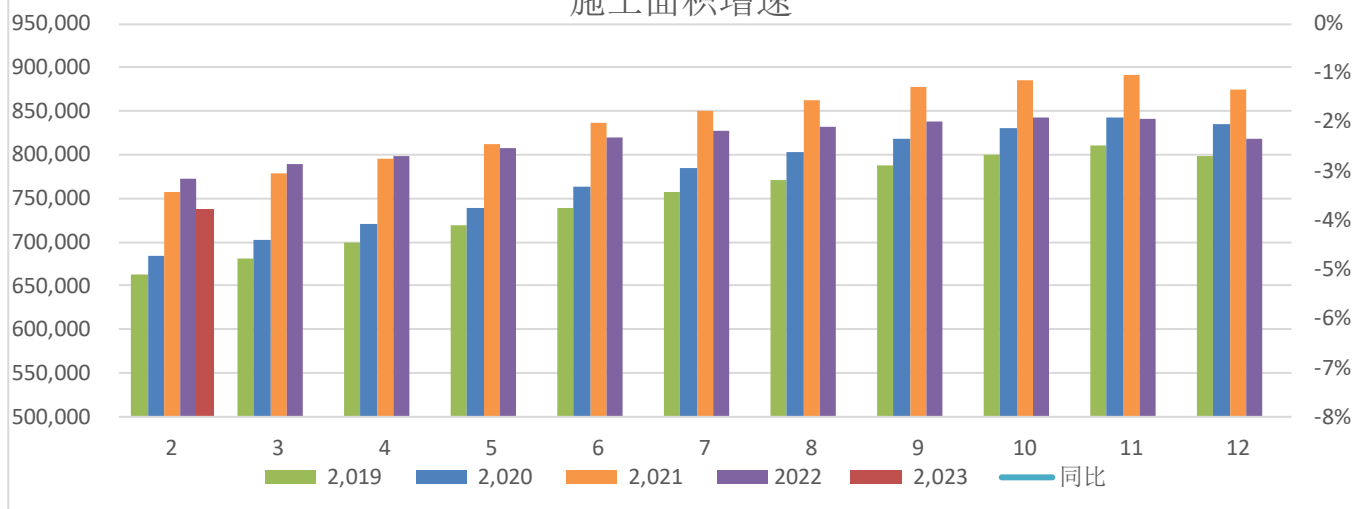
30大中城市商品房成交面积：周



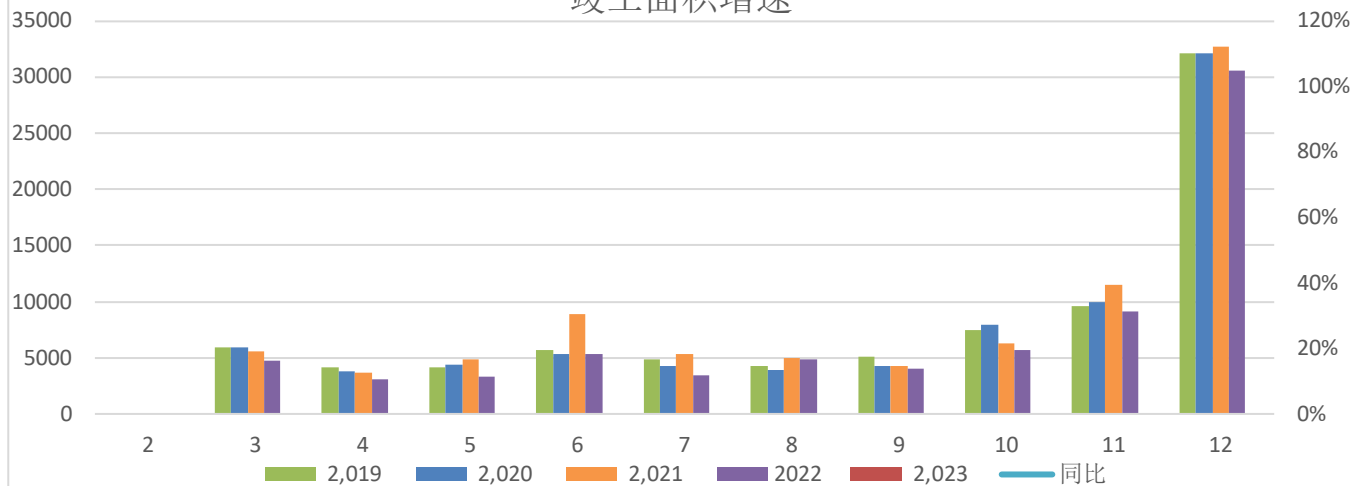
新开工面积增速



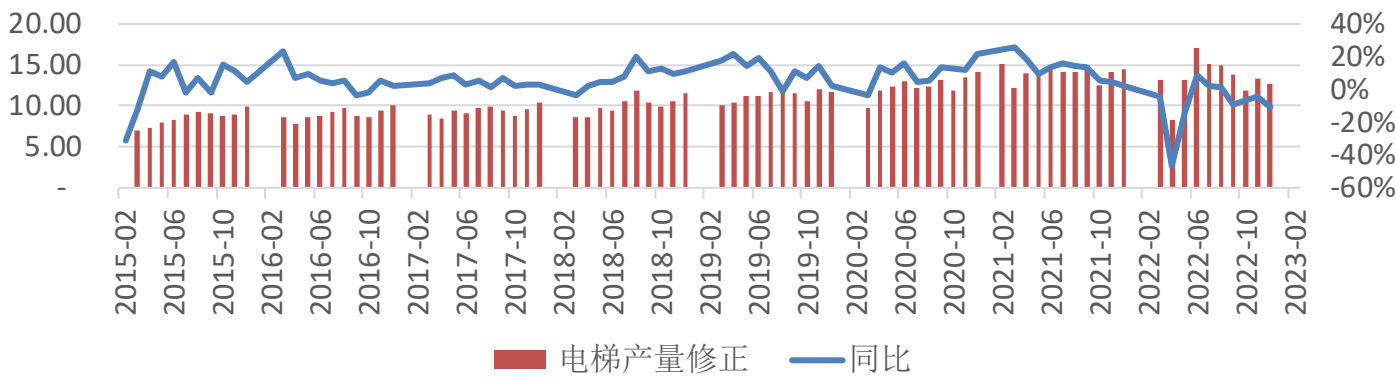
施工面积增速



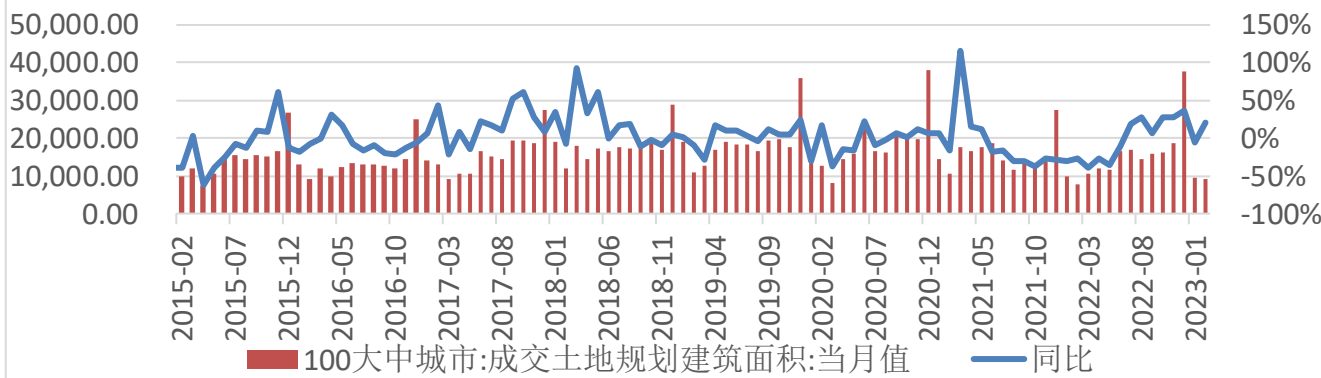
竣工面积增速



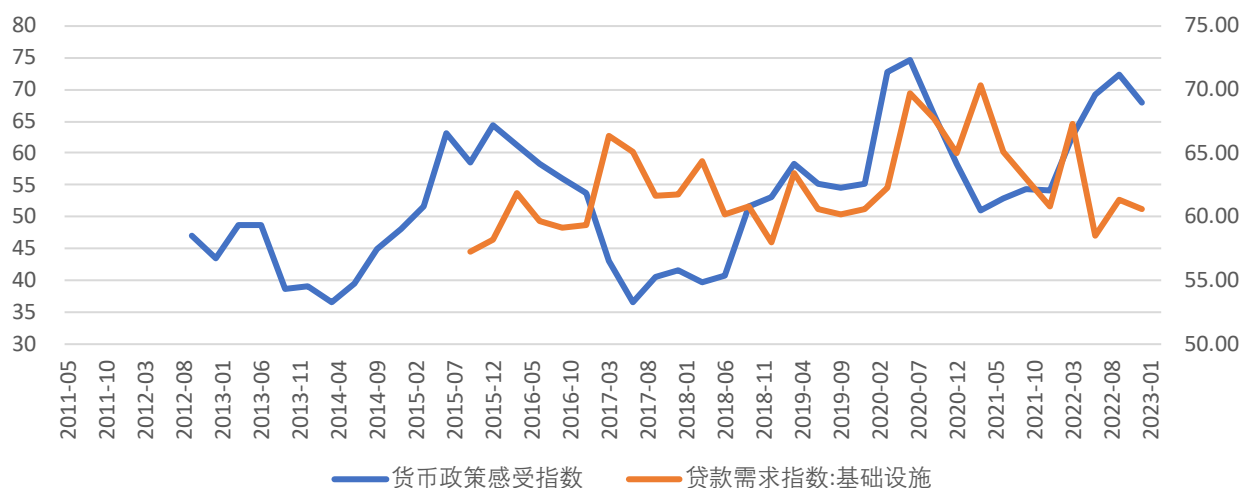
当月电梯产量增速



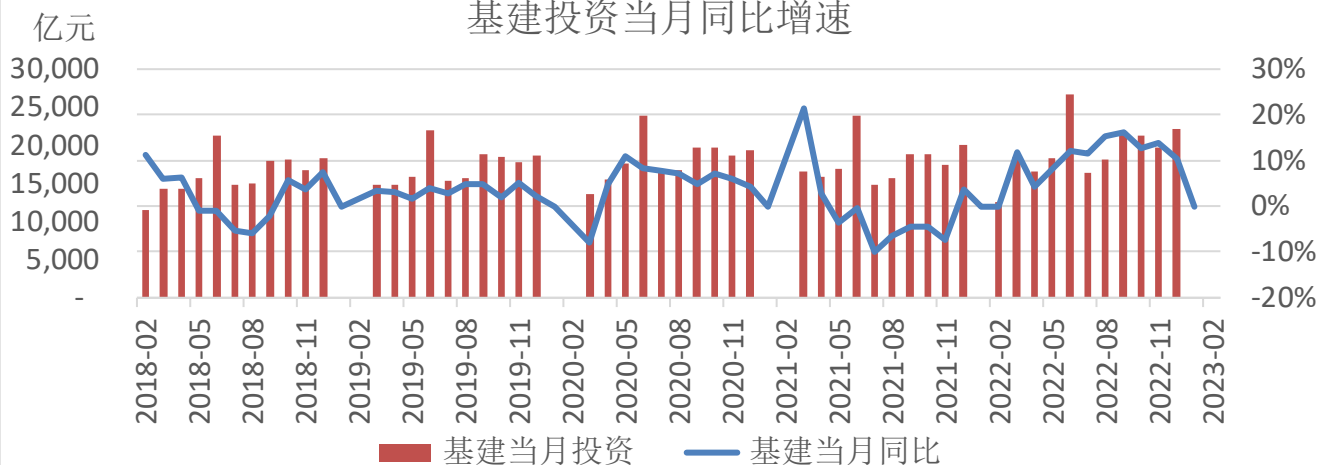
当月土地成交建筑面积增速



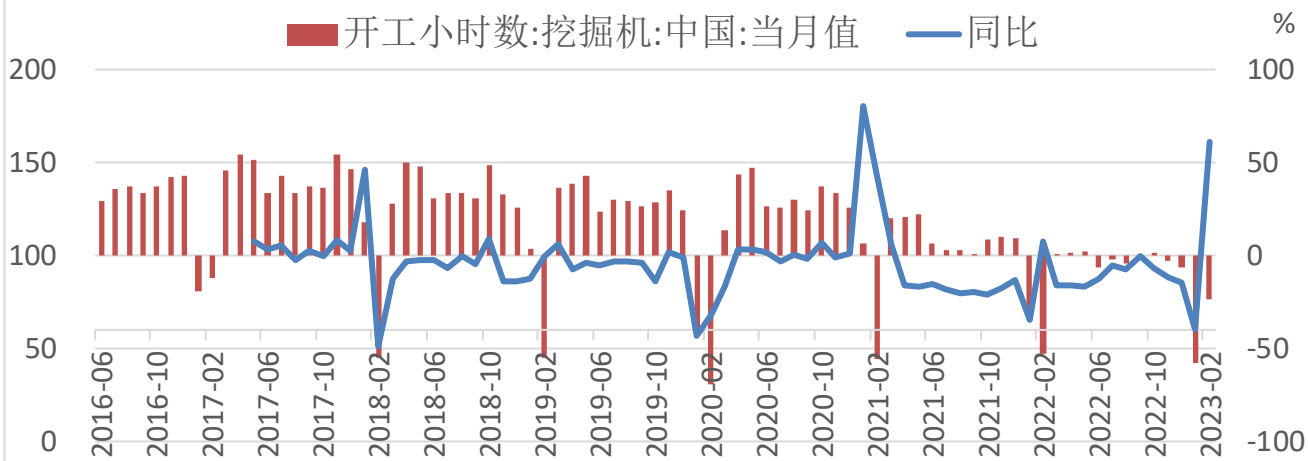
基建前瞻指标



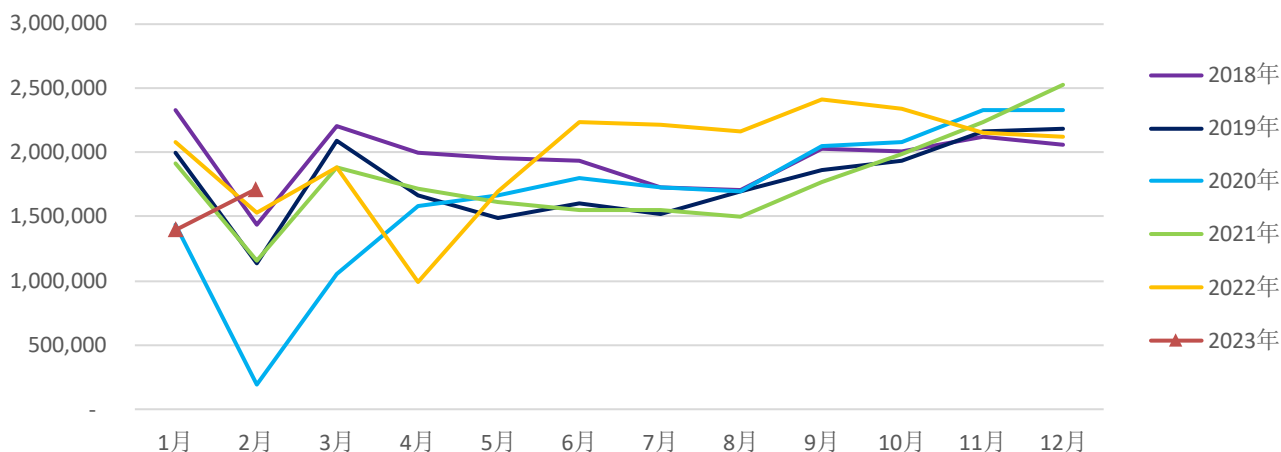
基建投资当月同比增速



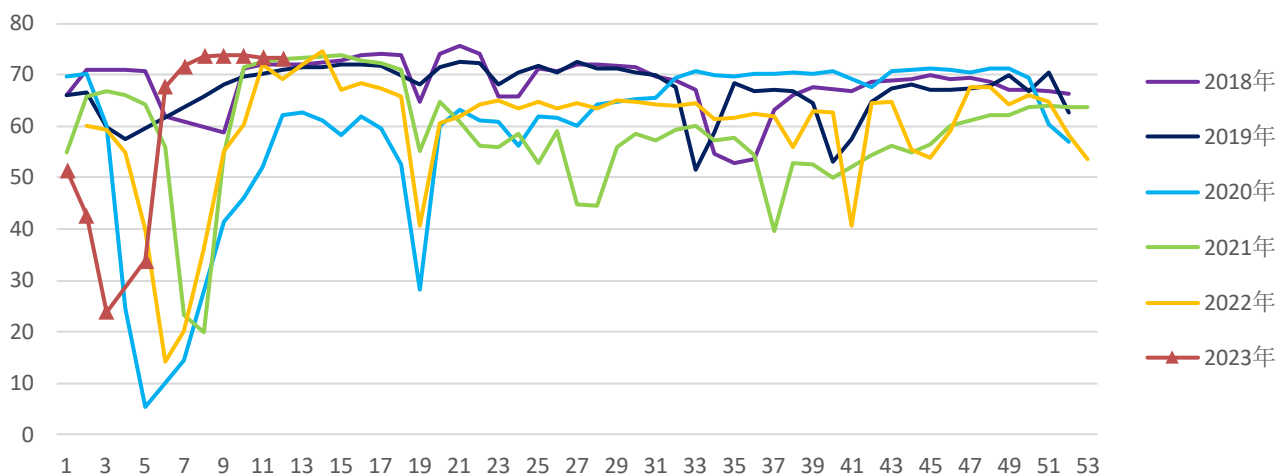
开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比



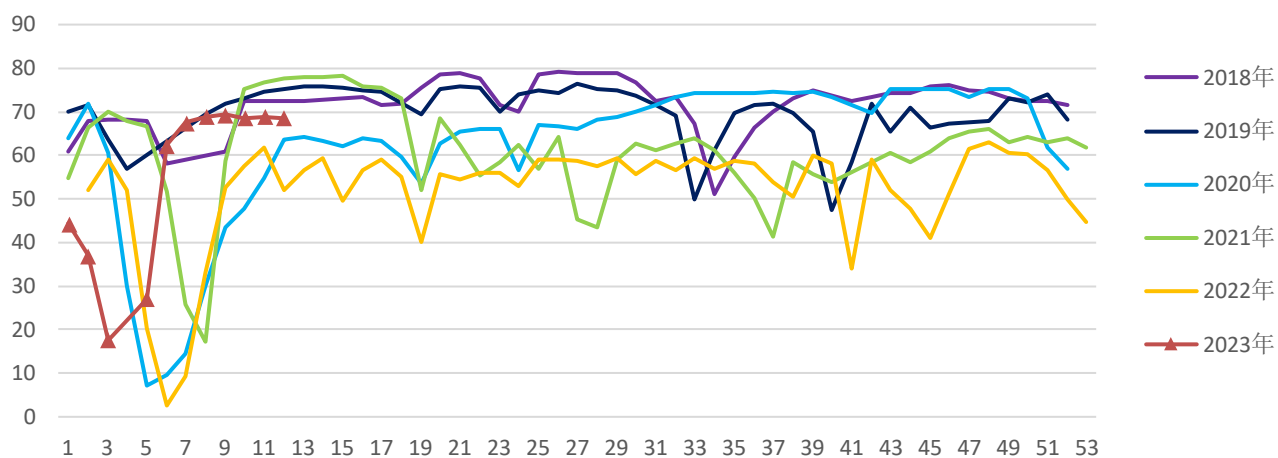
国内乘用车产量:辆

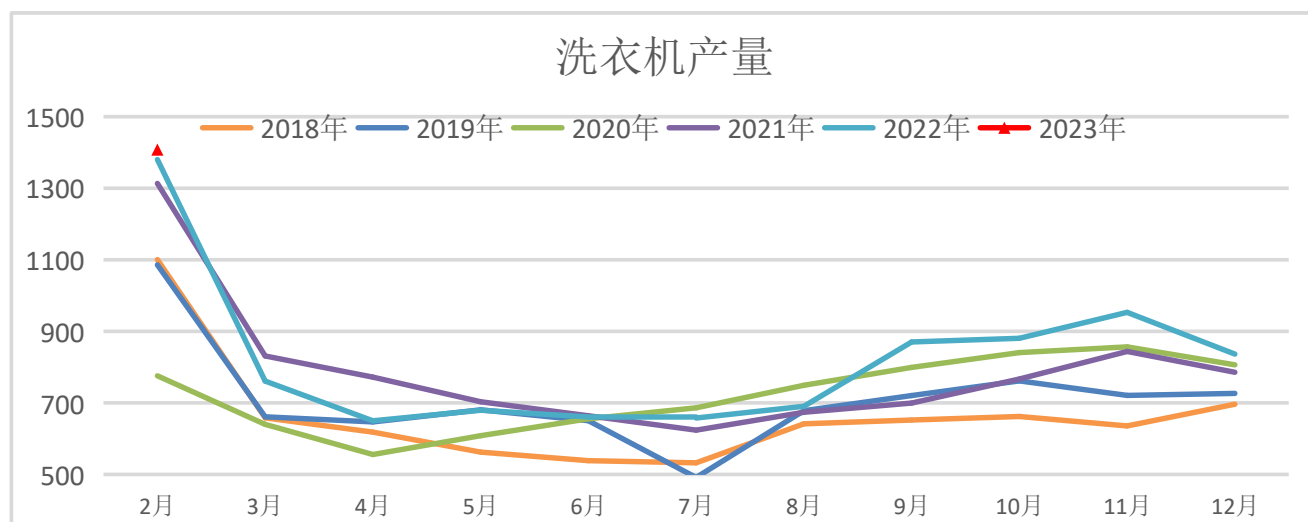
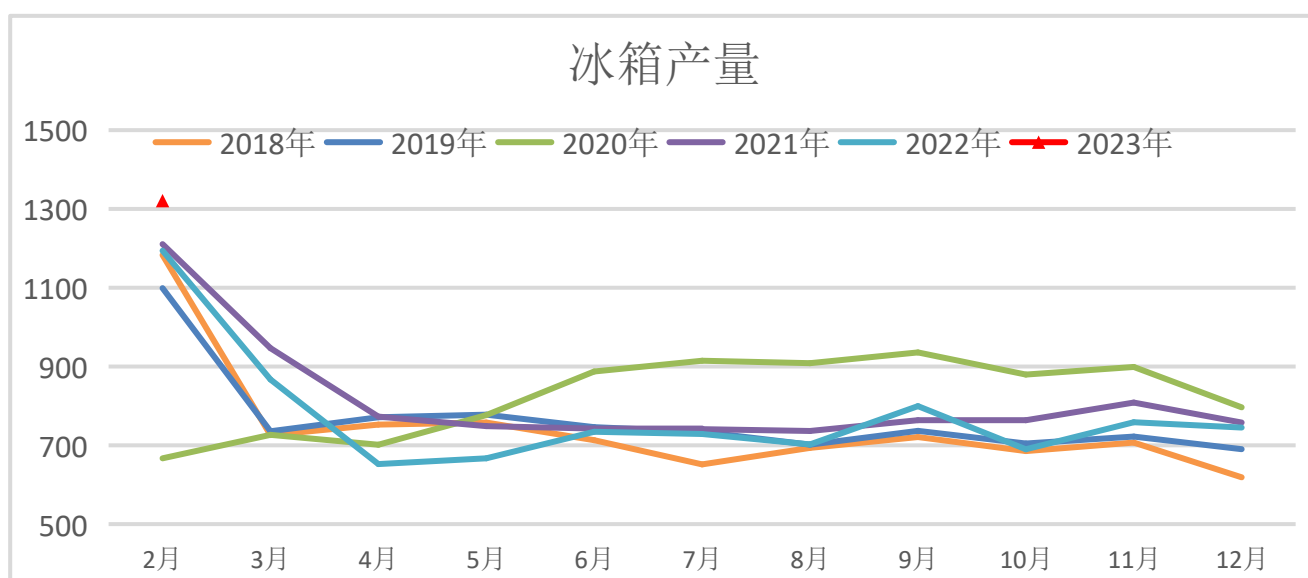
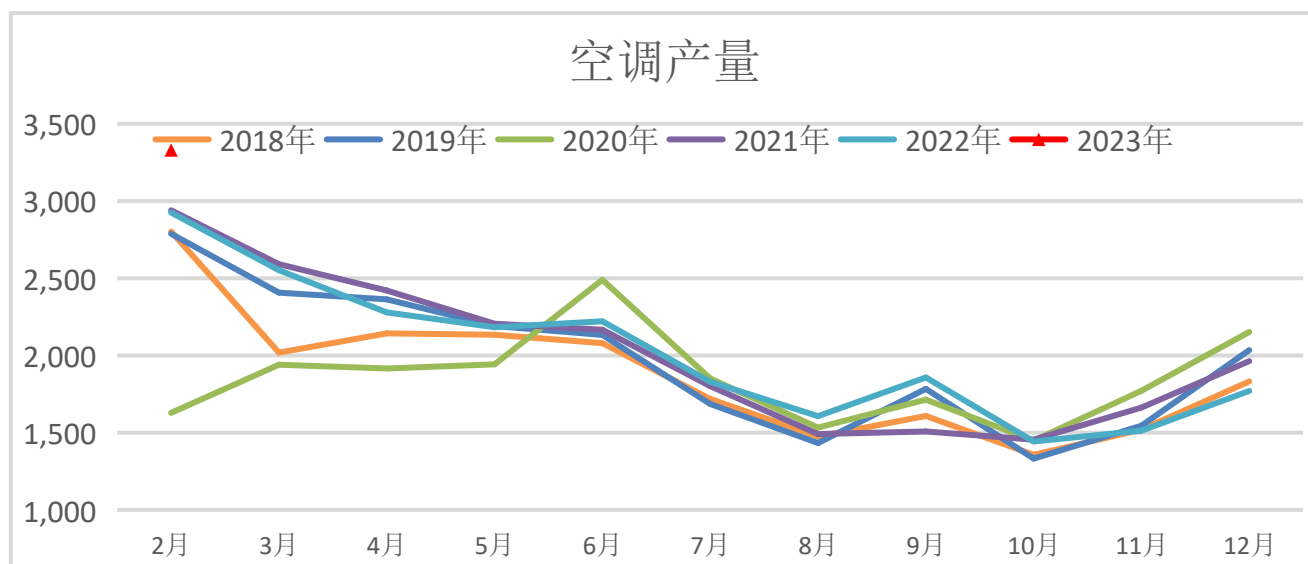


半钢轮胎开工率

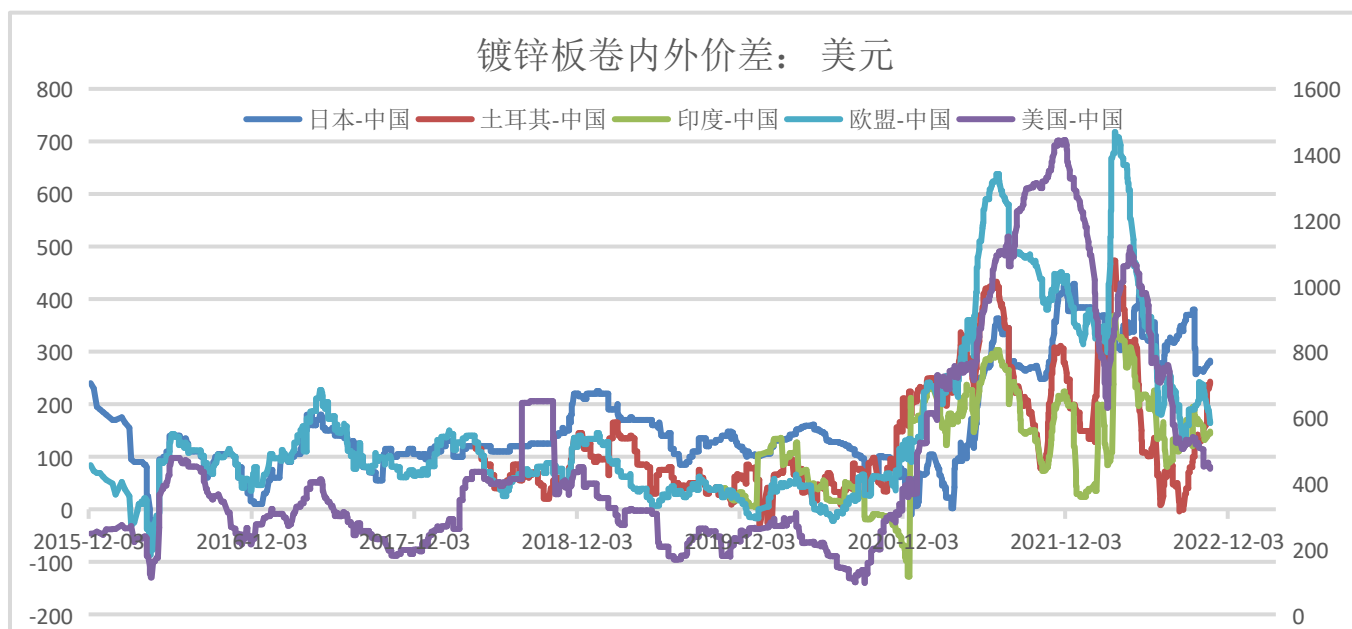
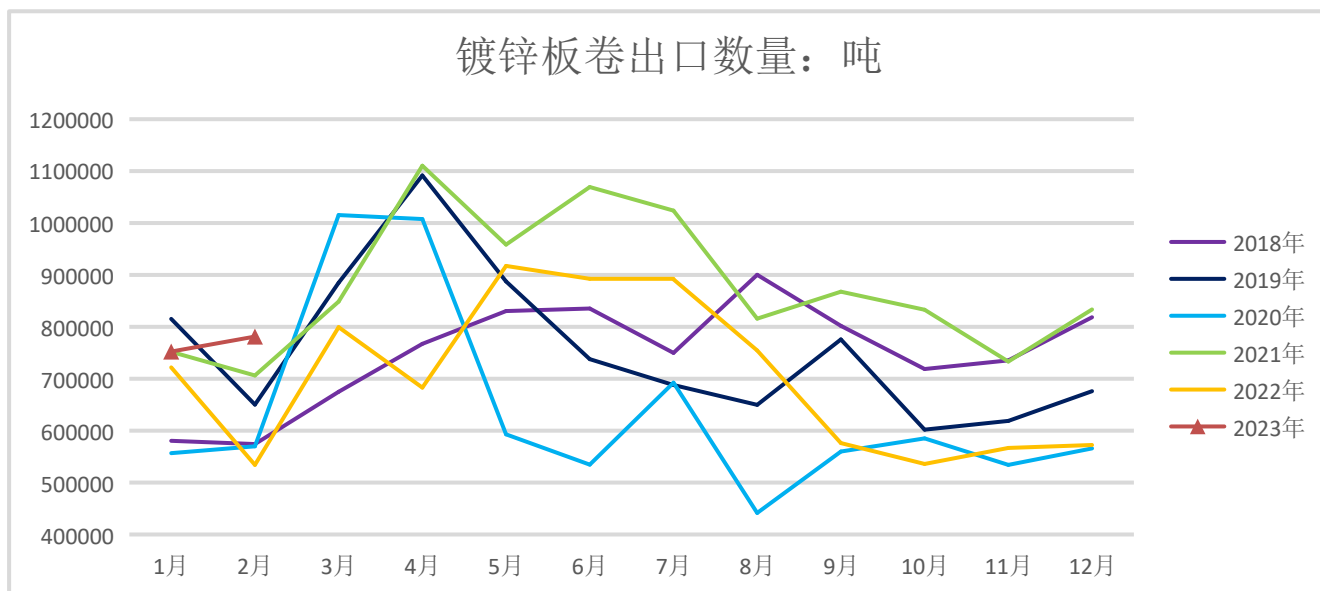
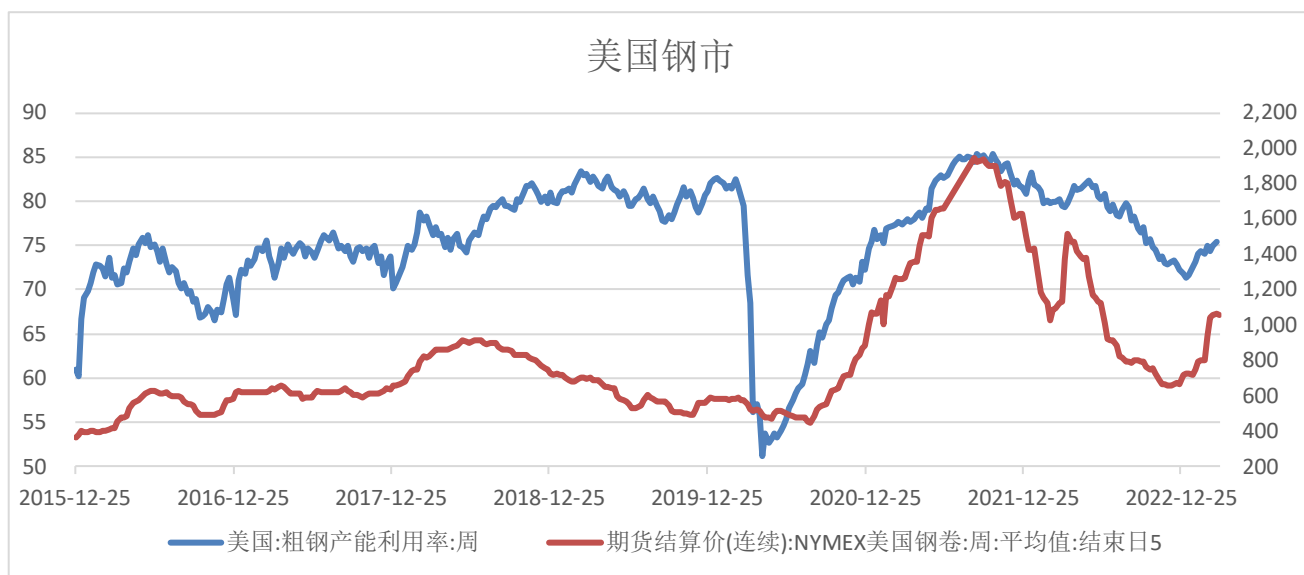


全钢轮胎开工率

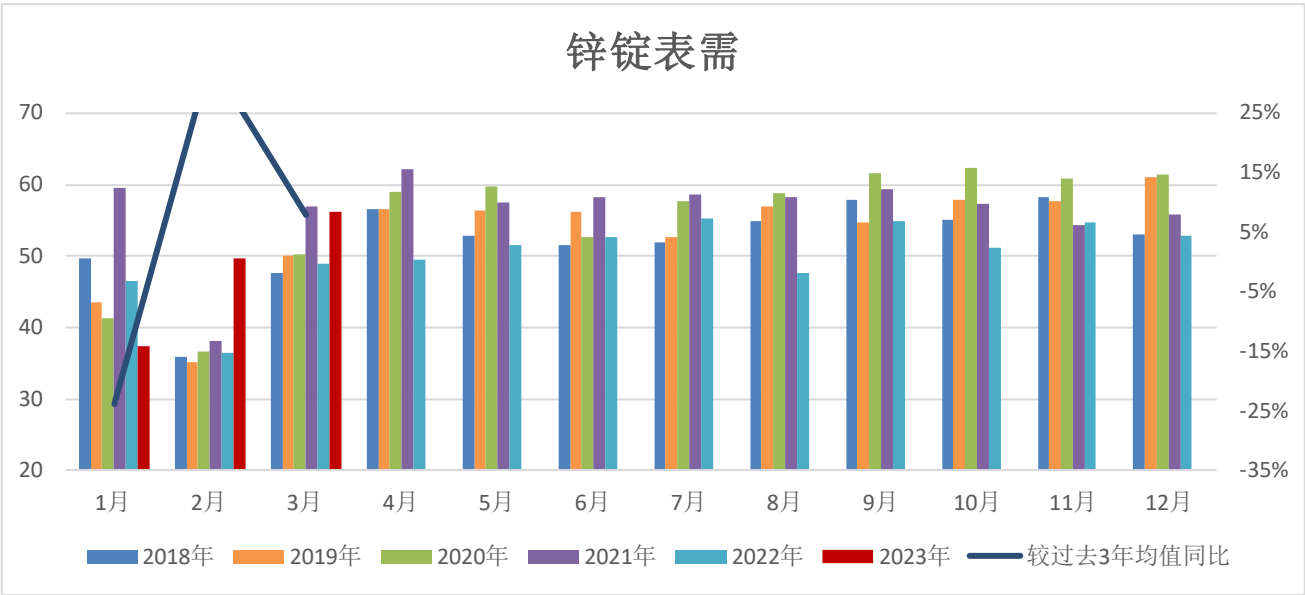




2.3 海外需求



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。

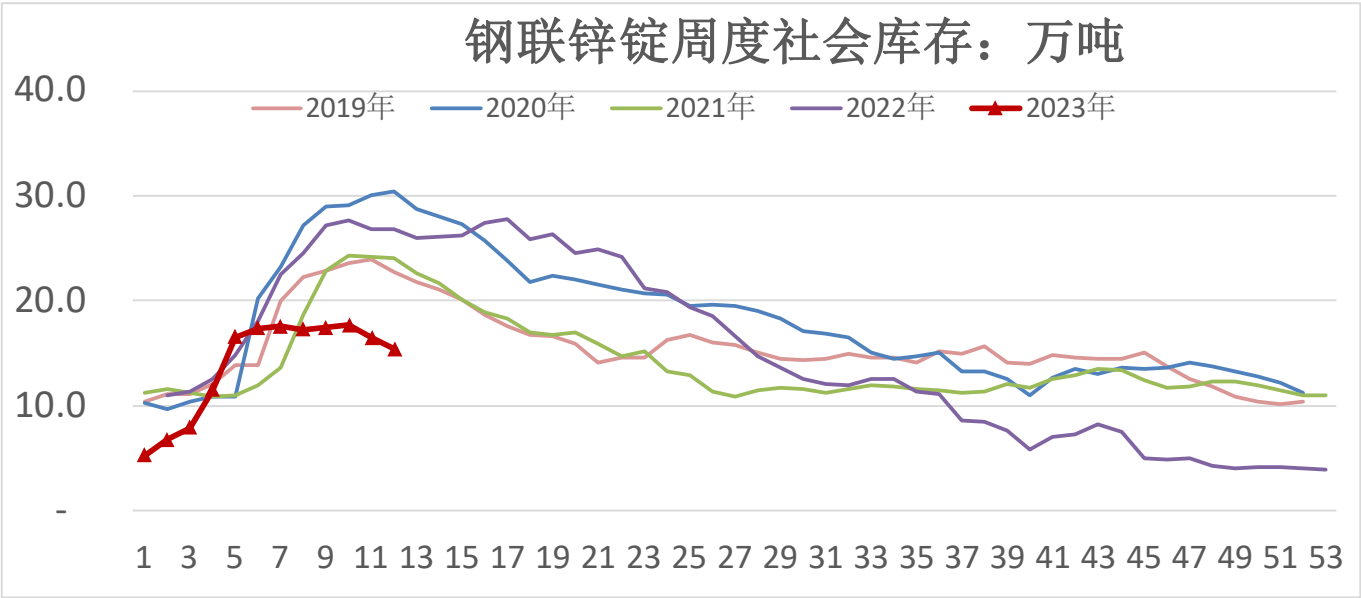
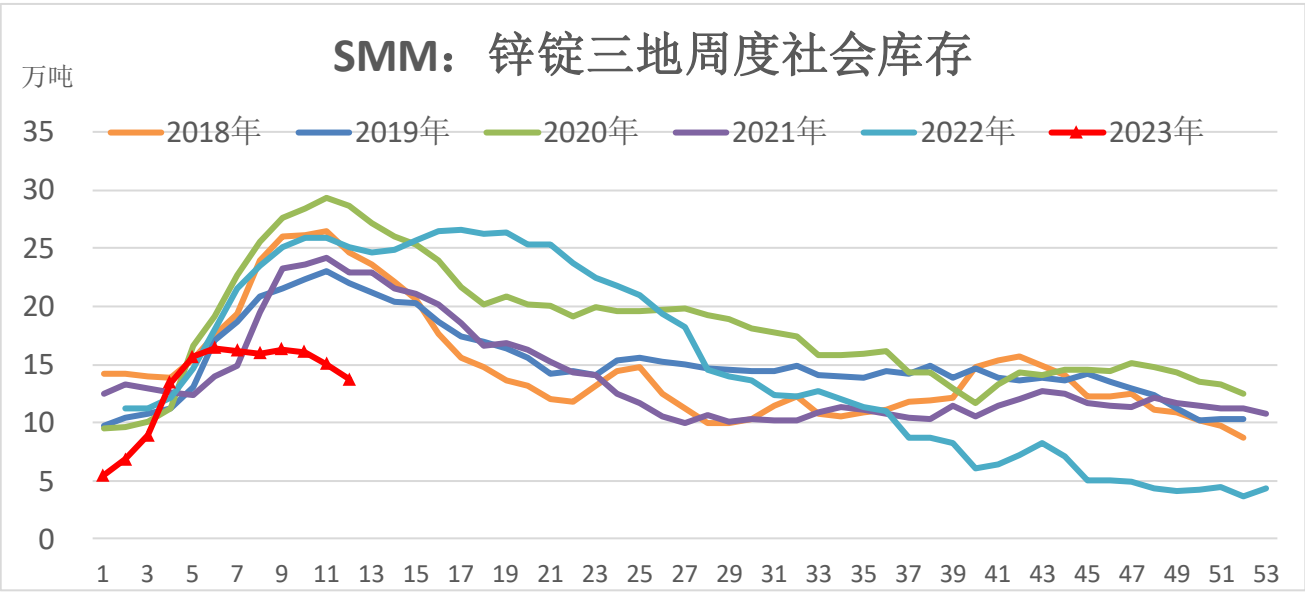
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(+)	(-)	(0)

终端需求	地产	基建	汽车	出口
需求季节性强弱	(0)	(+)	(-)	(+)

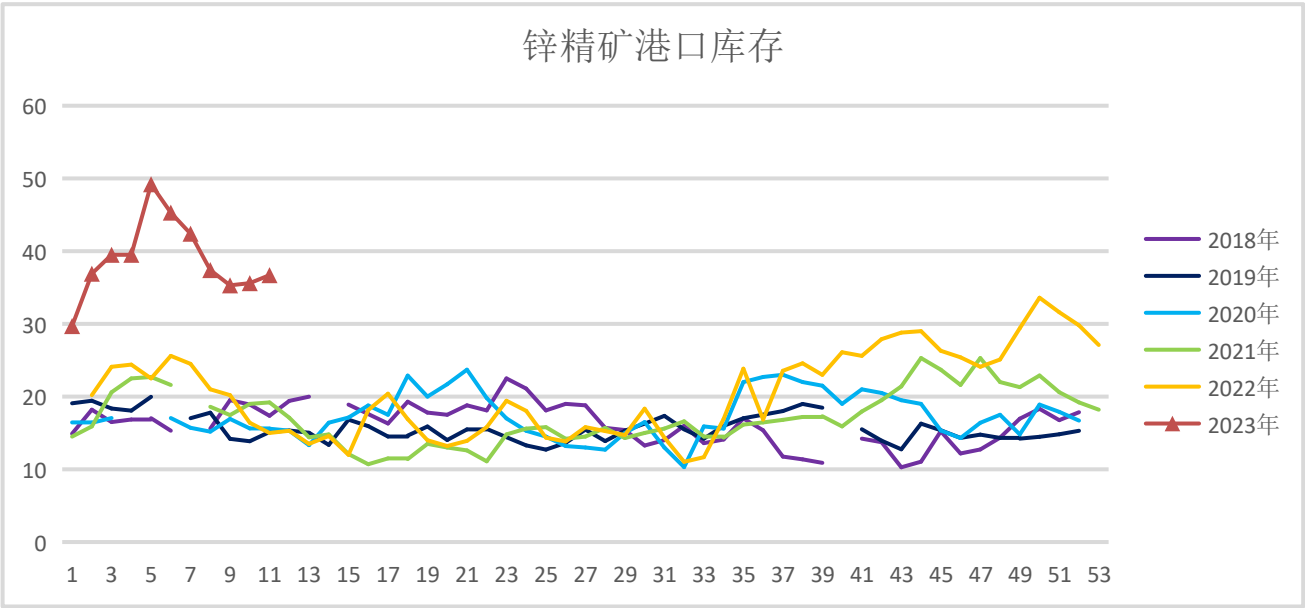
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

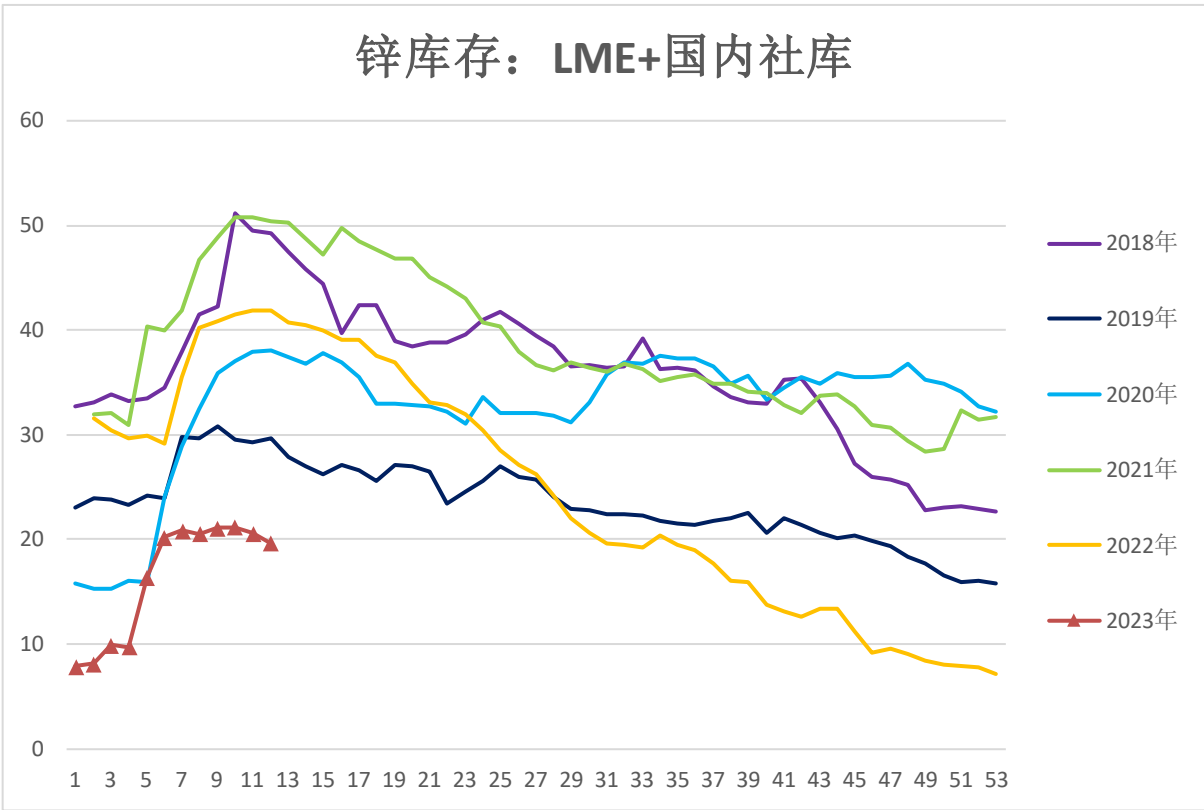
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

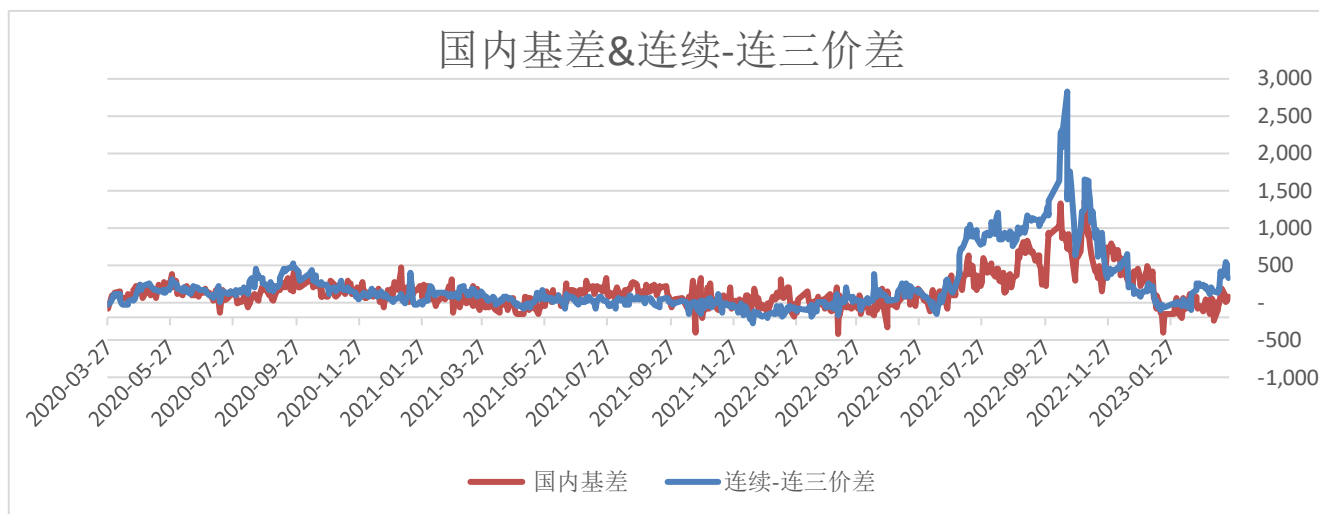


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

