

2023年7月30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

长期矛盾：长期资本开支不足，24年之后锌矿将重新紧张。

中期矛盾：今年锌矿过剩，冶炼也偏过剩，欧洲复产、国内提产，累库预期较大；而当前锌价距离万八的成本线空间不大。

短期矛盾：国内冶炼7-8月集中检修，产量小幅回落，但进口增加，供需双强；海外基本复产完毕，LME累库，需求偏弱。

总结：全球锌资源整体偏过剩。估值中性，偏震荡。

基本面

供需：

供应端：国内锌精矿周度加工费持平于5050元，海外加工费持平于165美金；目前供应端的宽松在从矿逐渐过度到冶炼端。进出口窗口接近打开，进口预期增加。短期冶炼开工率在90%，7月日均产量预期环比微降，供应同比11%。海外电价持稳在60-90欧左右，海外冶炼厂依然利润丰厚。

需求端：下游周度开工环比持平。23年6月表需同比10%左右。

库存：

本周社会库存11.8万吨，增加0.1万吨。LME库存9万吨，环比增加2万吨。

价格：

国内基差80（80），月差Back200（Back325）；LME3-15价差-20（-29）；精废价差1464（1388）。

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

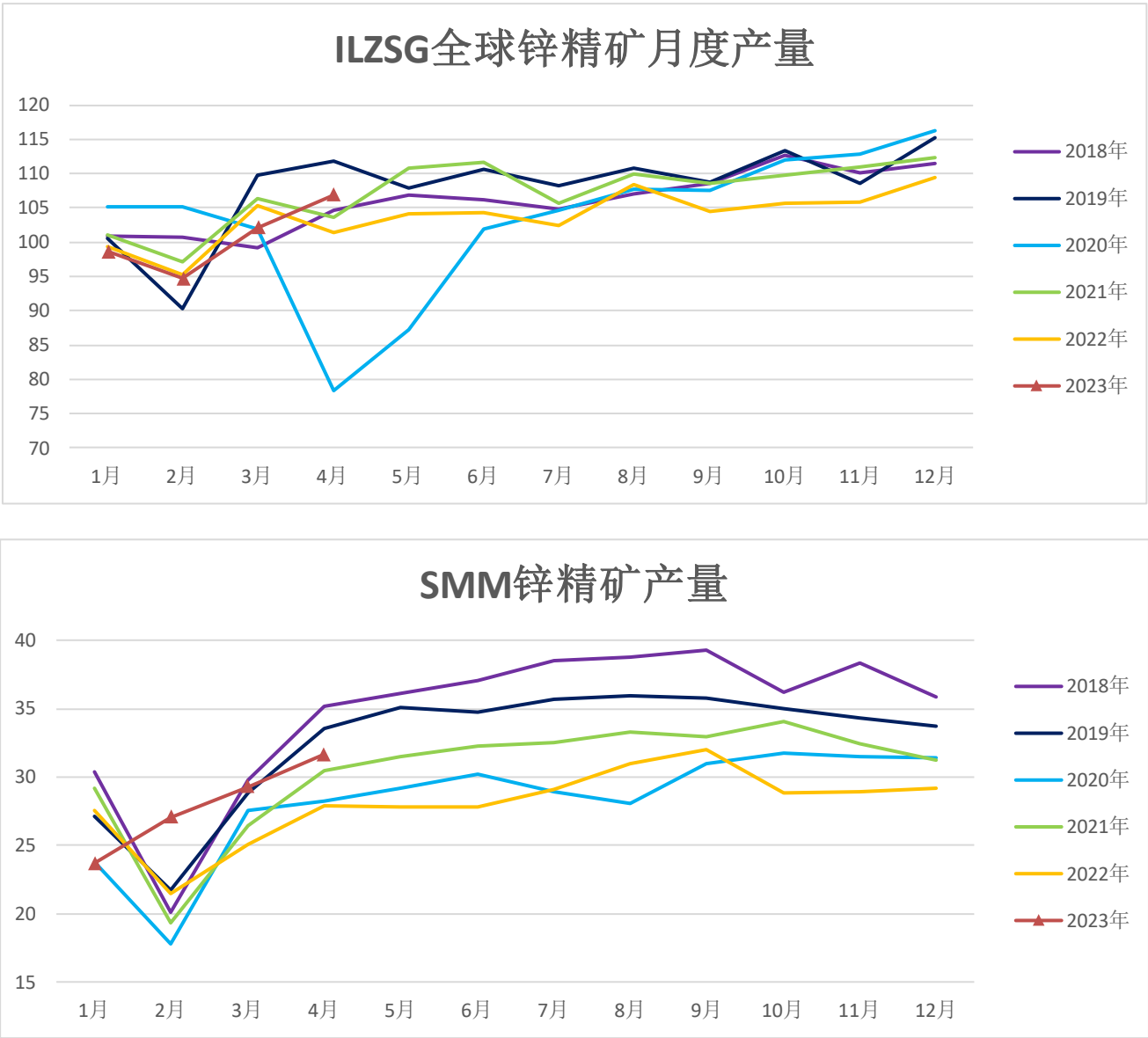
3.1 社会库存.....	17
3.2 港口锌精矿库存.....	18
3.3 全球显性库存.....	18

四、价格跟踪

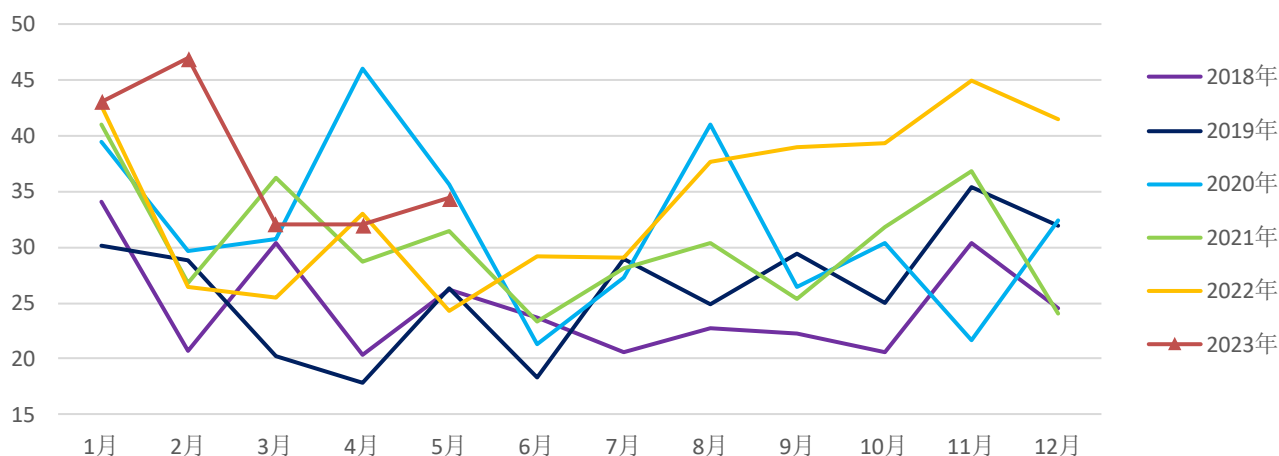
4.1 基差	19
4.2 价差	20

一、锌的供应

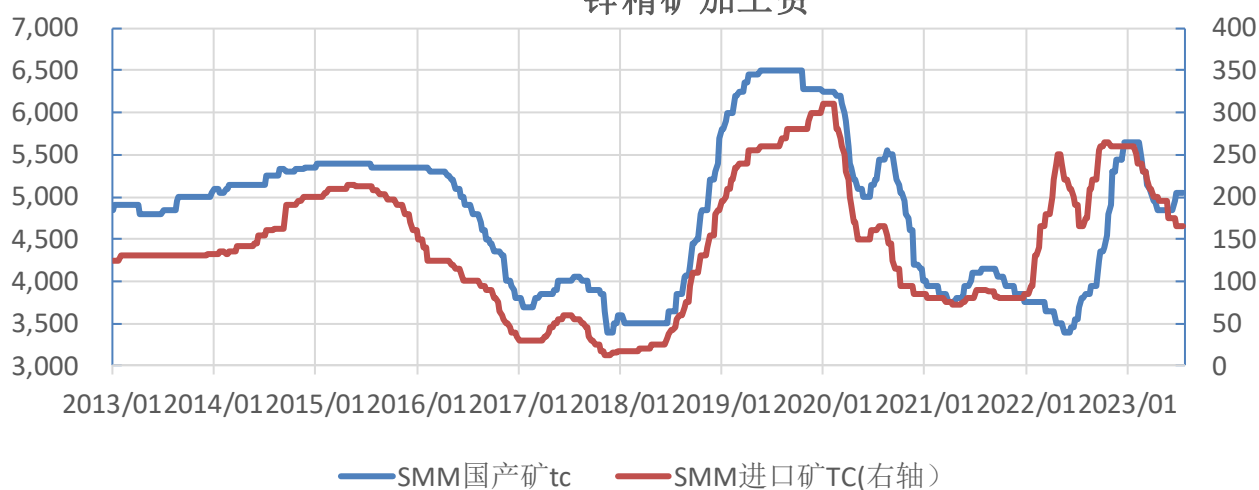
1.1 锌精矿供应



锌精矿进口量

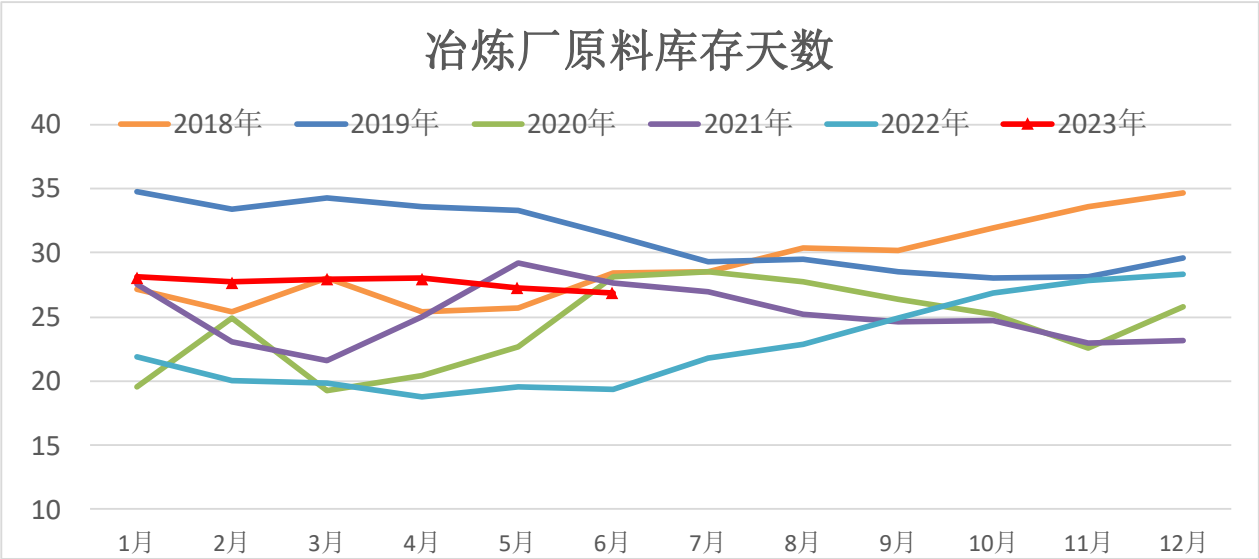


锌精矿加工费

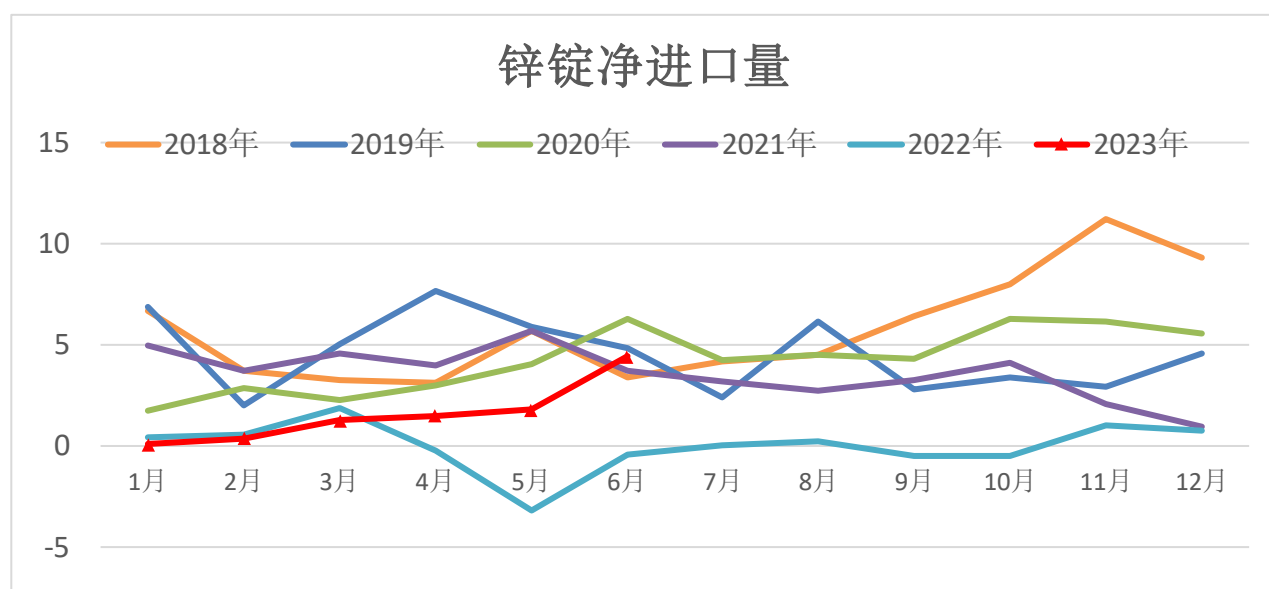
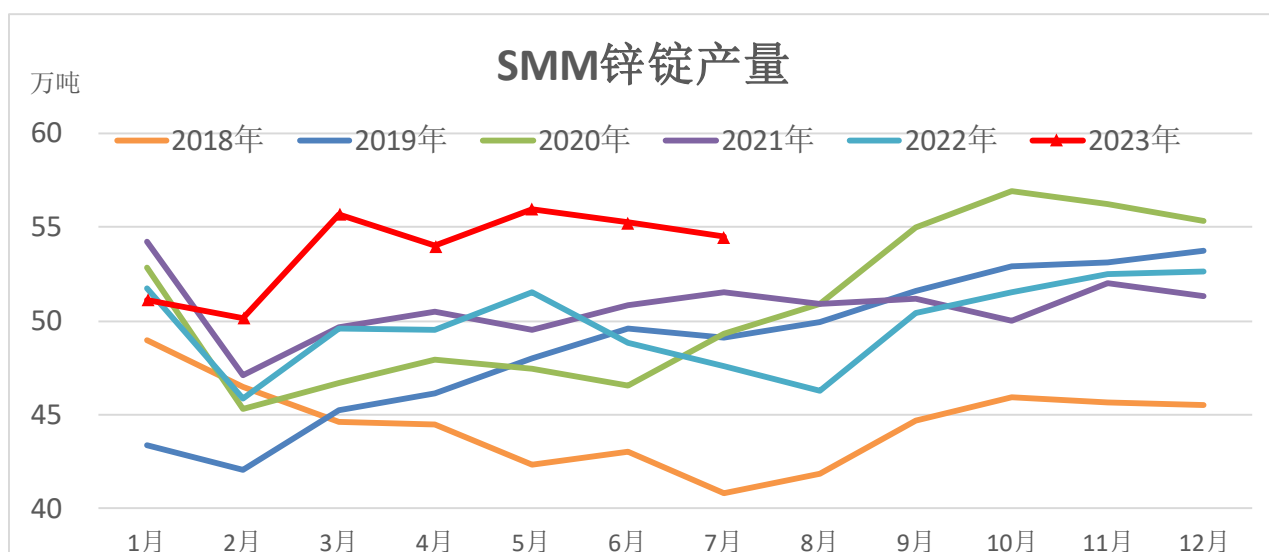


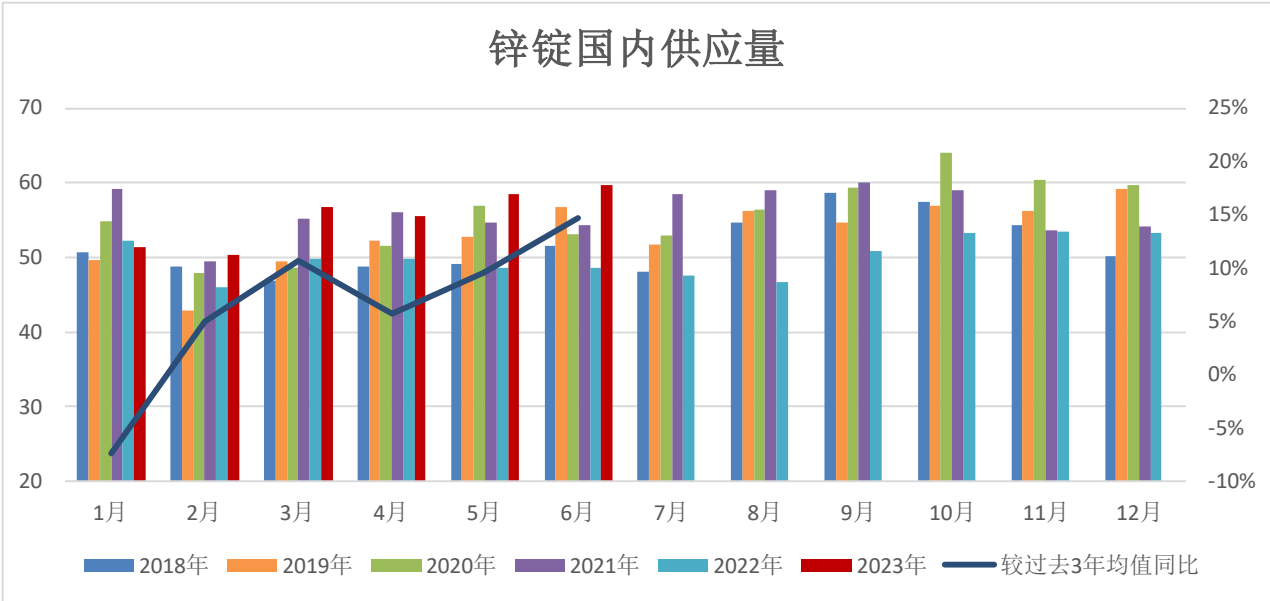
国内外加权平均加工费





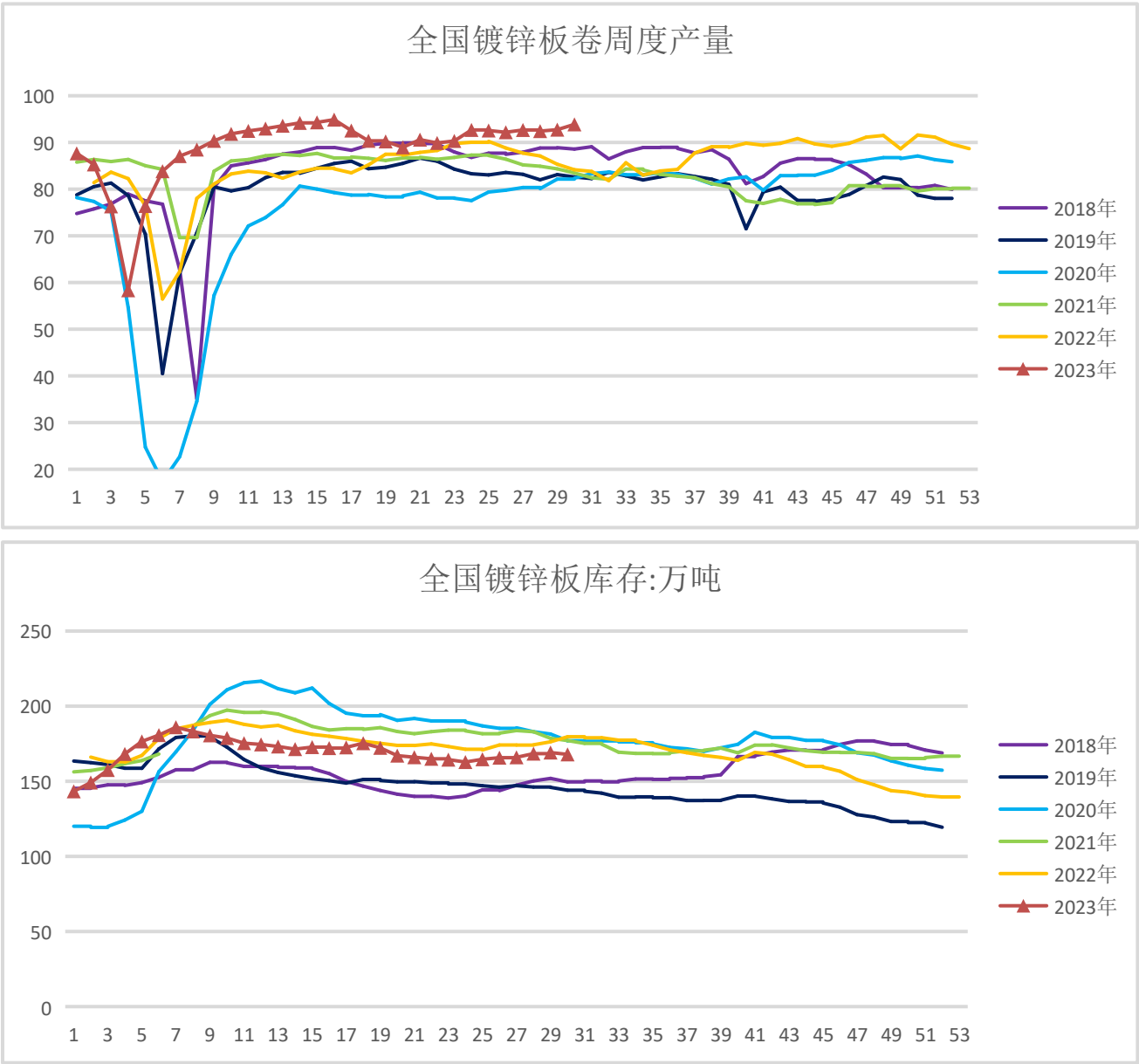
1.2 锌锭供应情况





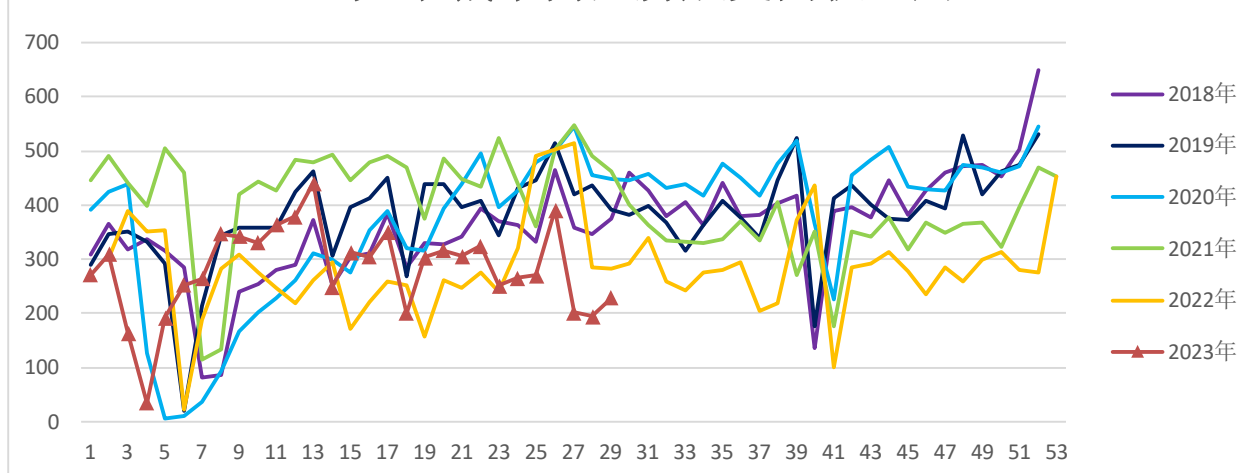
二、锌锭需求

2.1 初级加工产品需求

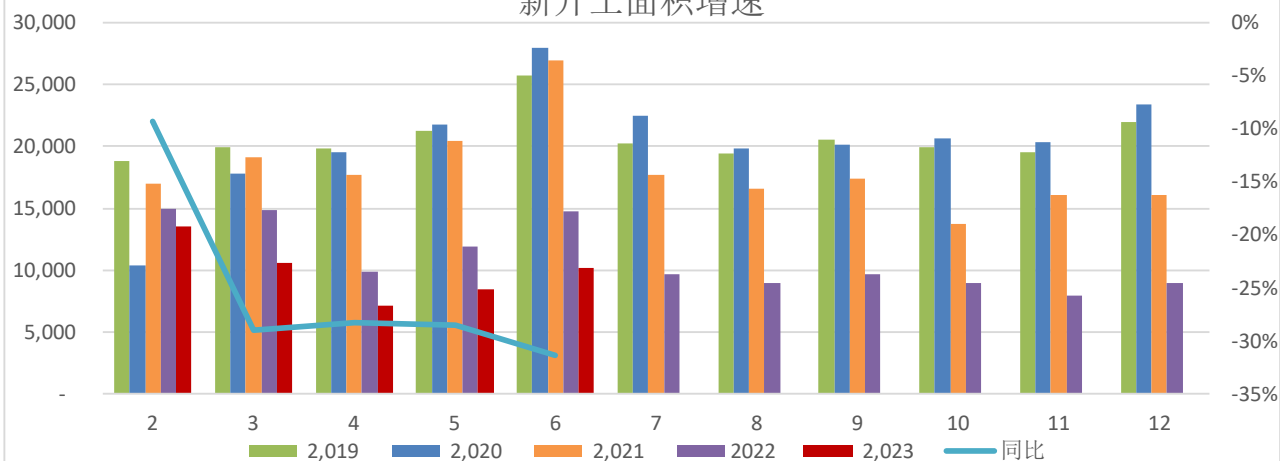


2.2 终端行业需求

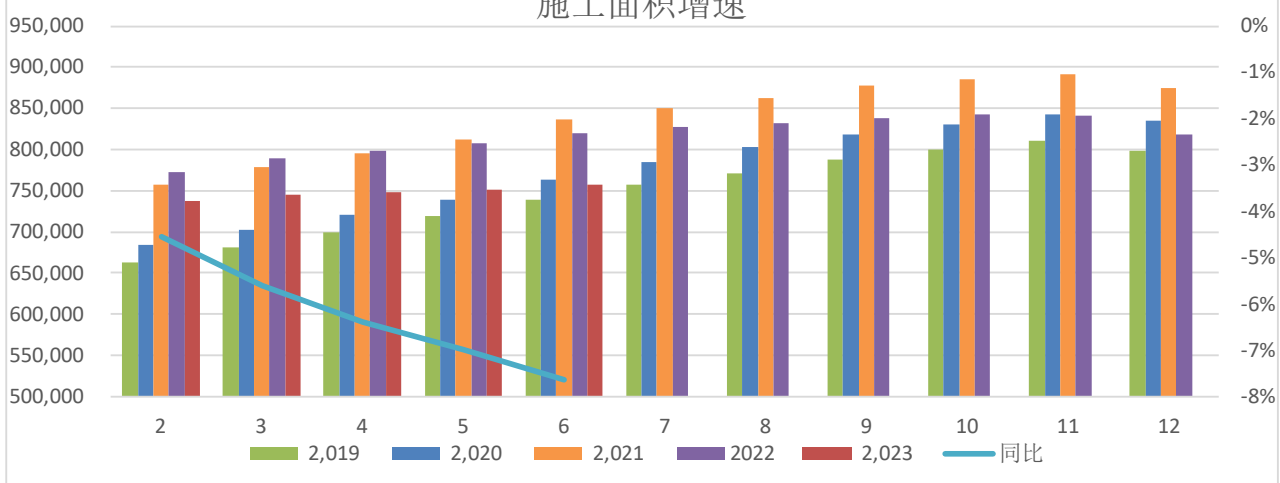
30大中城市商品房成交面积：周



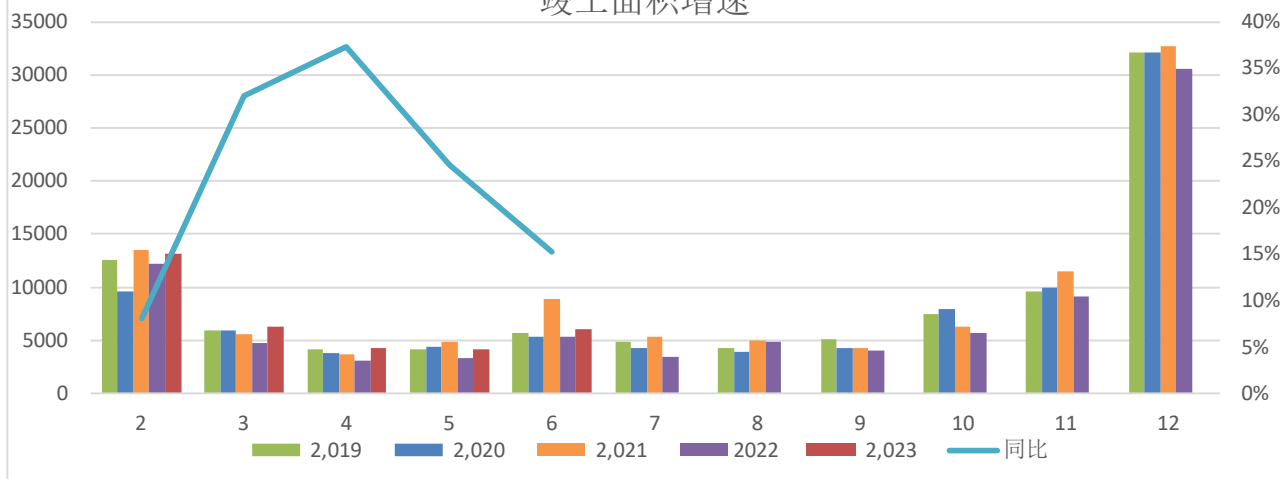
新开工面积增速



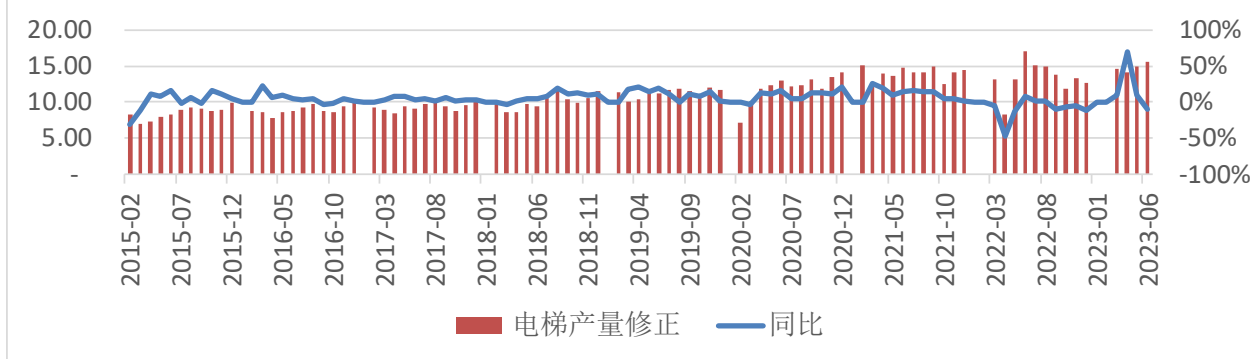
施工面积增速



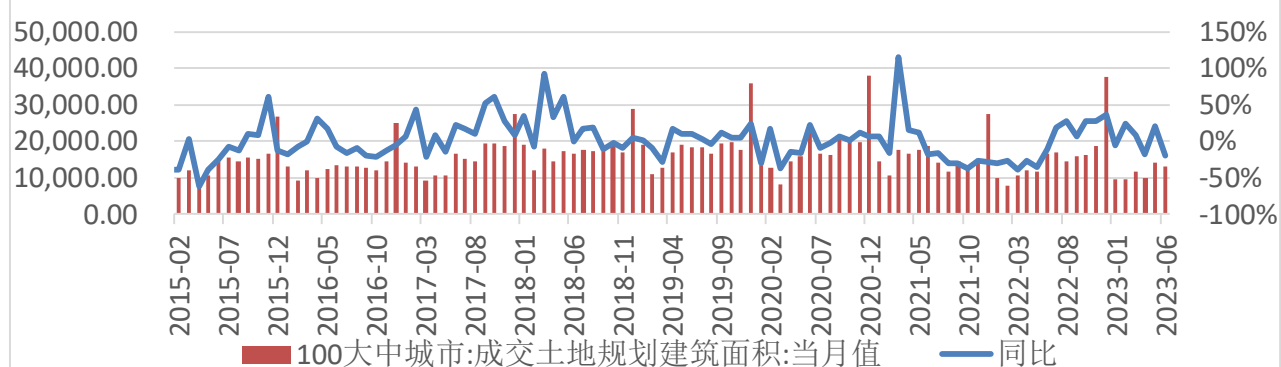
竣工面积增速



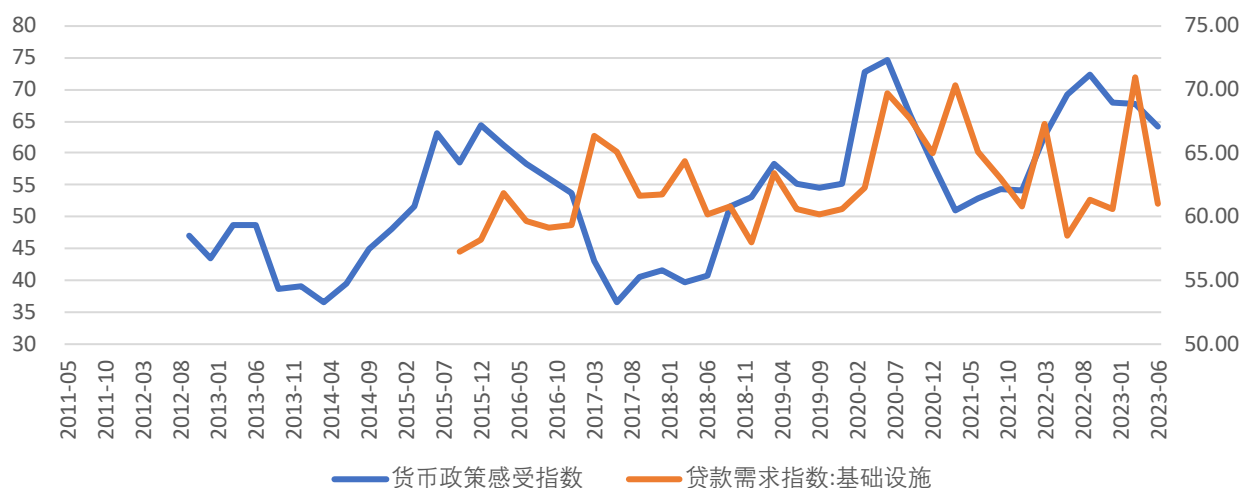
当月电梯产量增速



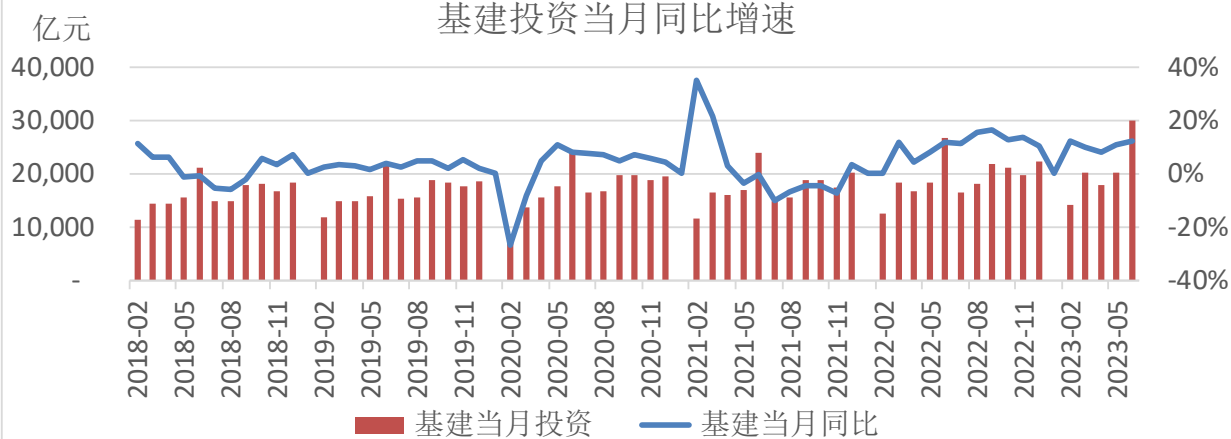
当月土地成交建筑面积增速



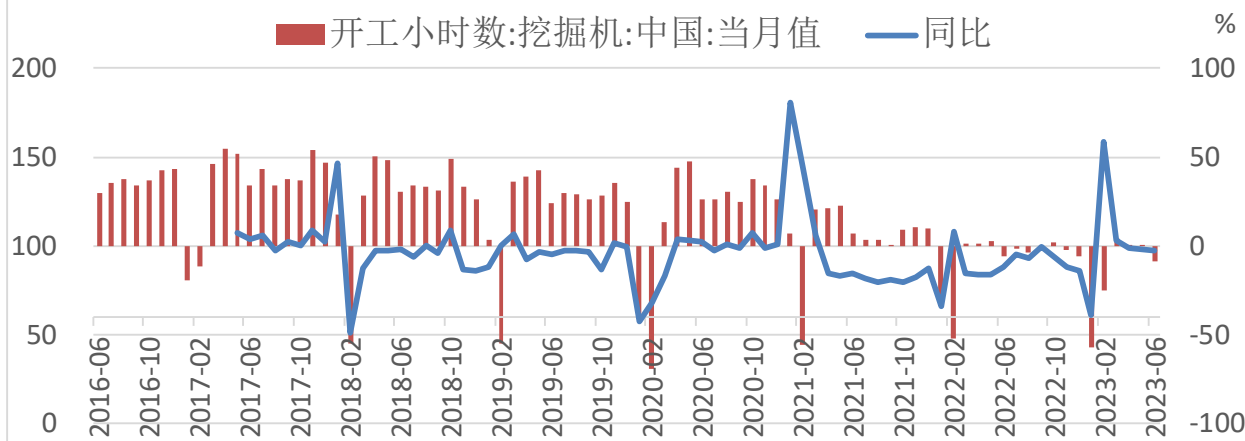
基建前瞻指标



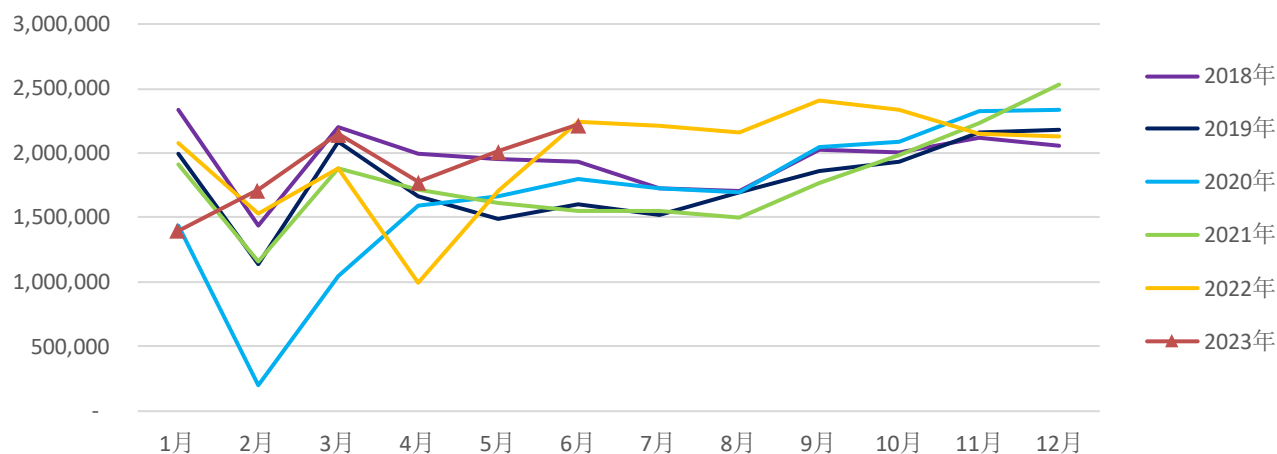
基建投资当月同比增速



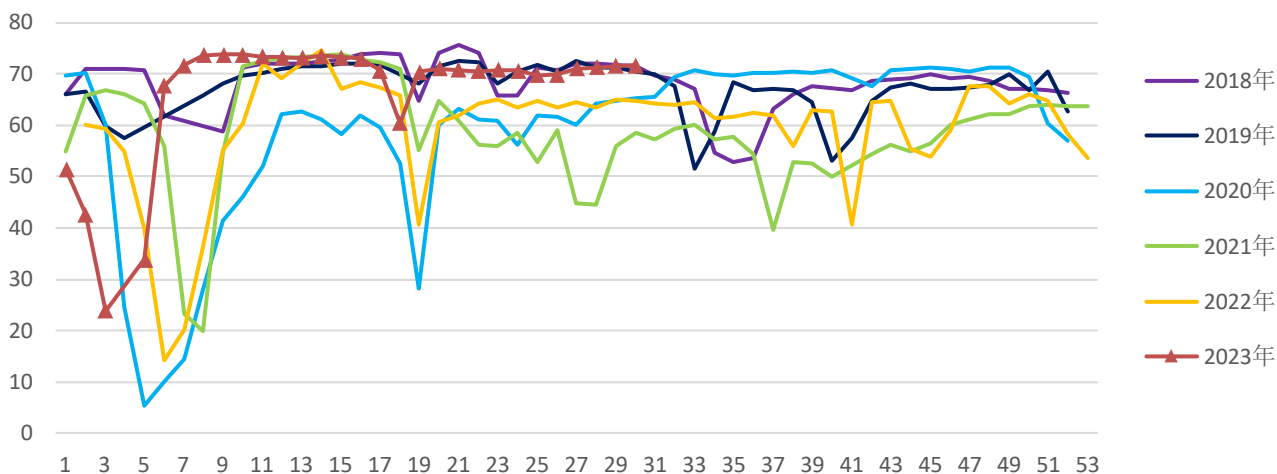
开工小时数:挖掘机:中国:当月值 同比



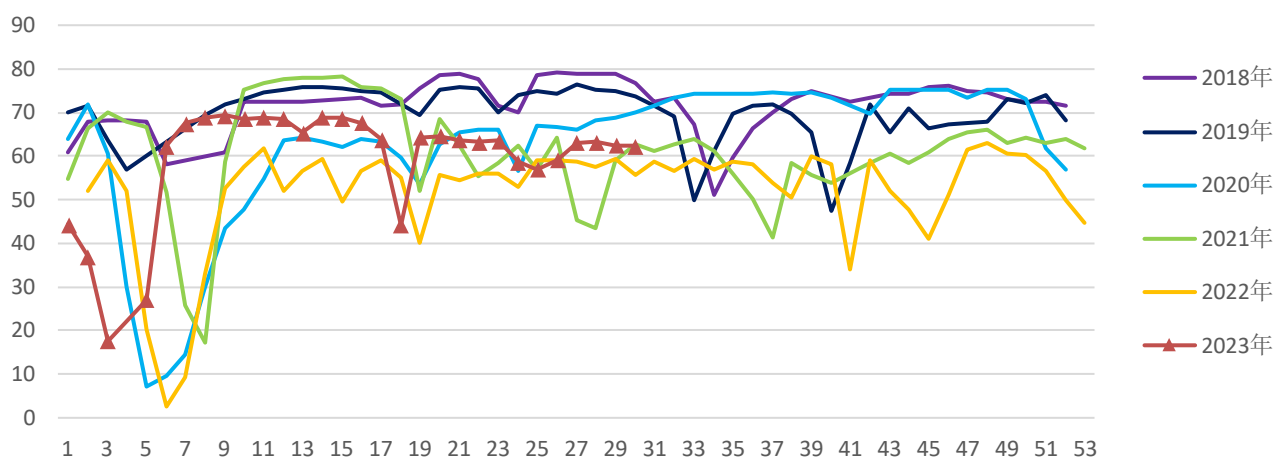
国内乘用车产量:辆



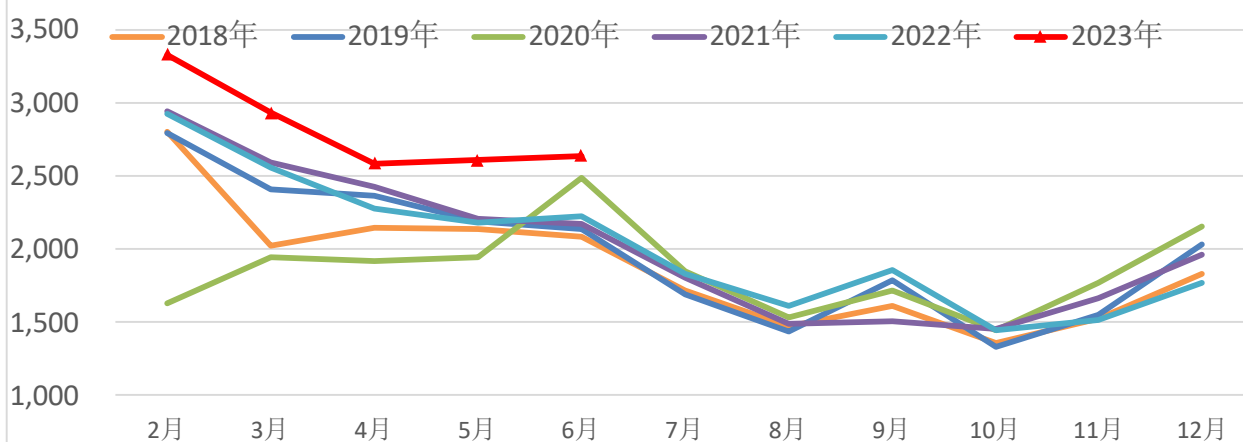
半钢轮胎开工率



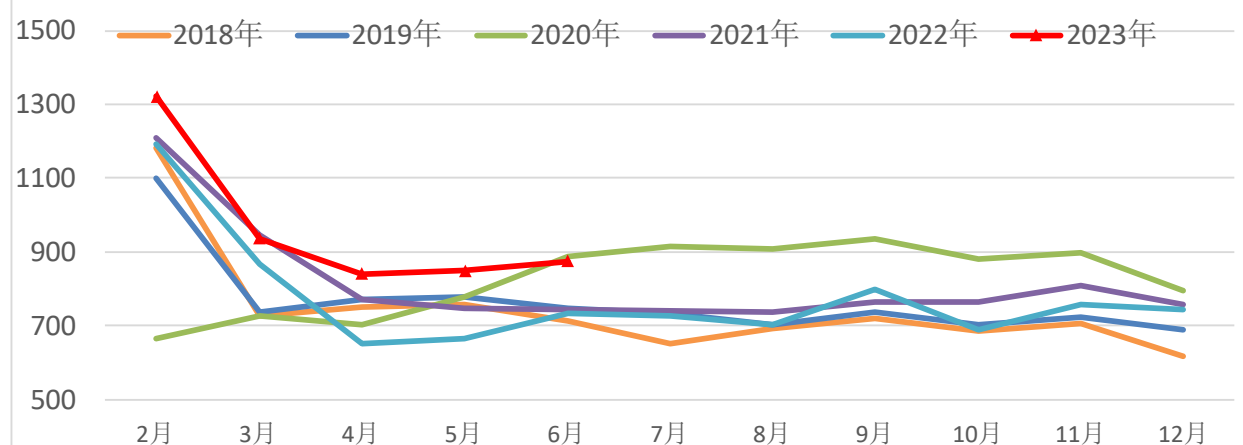
全钢轮胎开工率



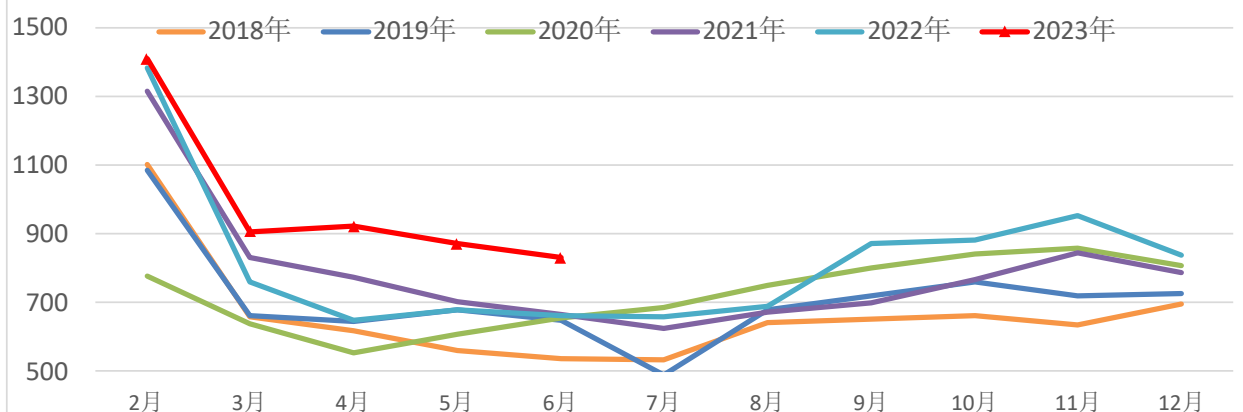
空调产量



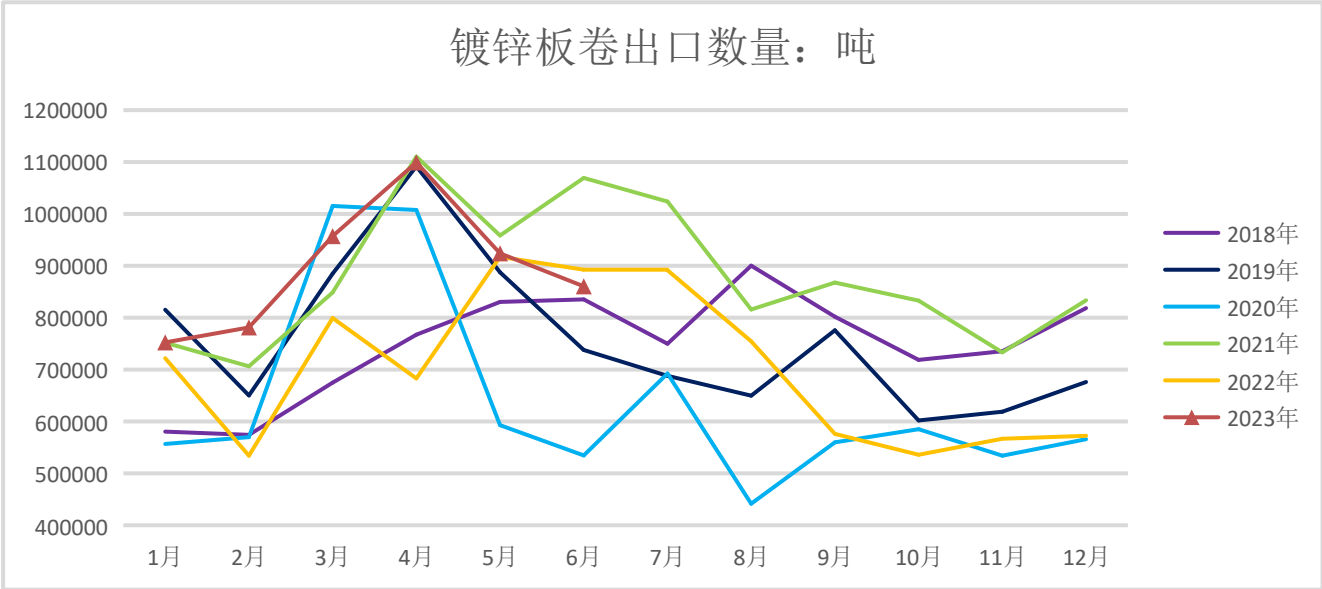
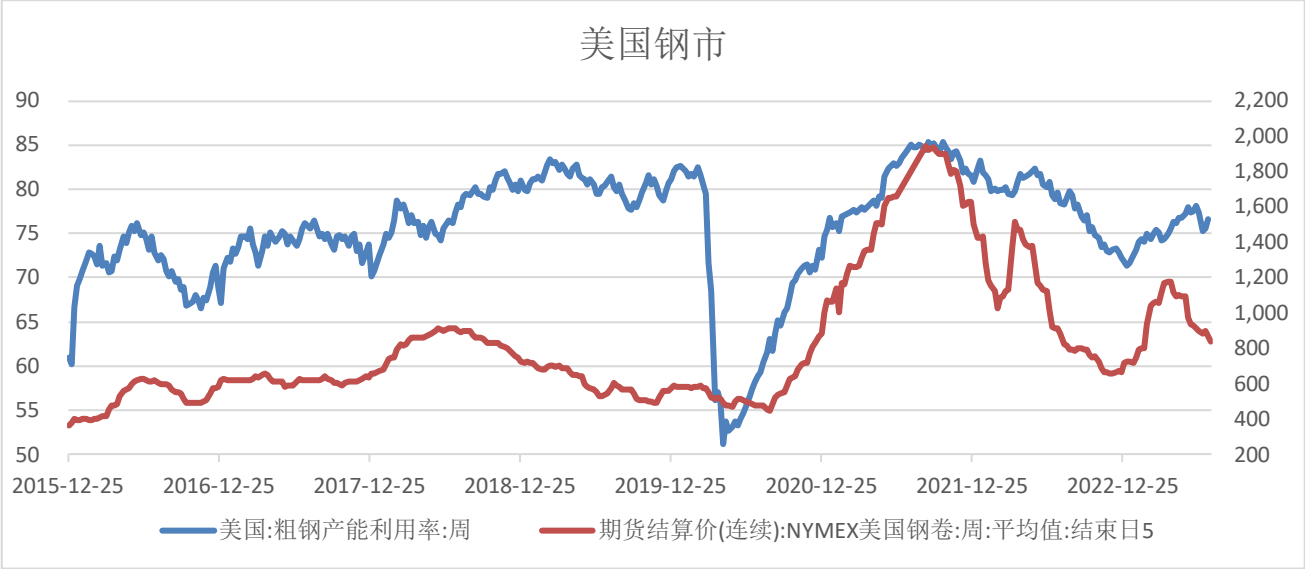
冰箱产量

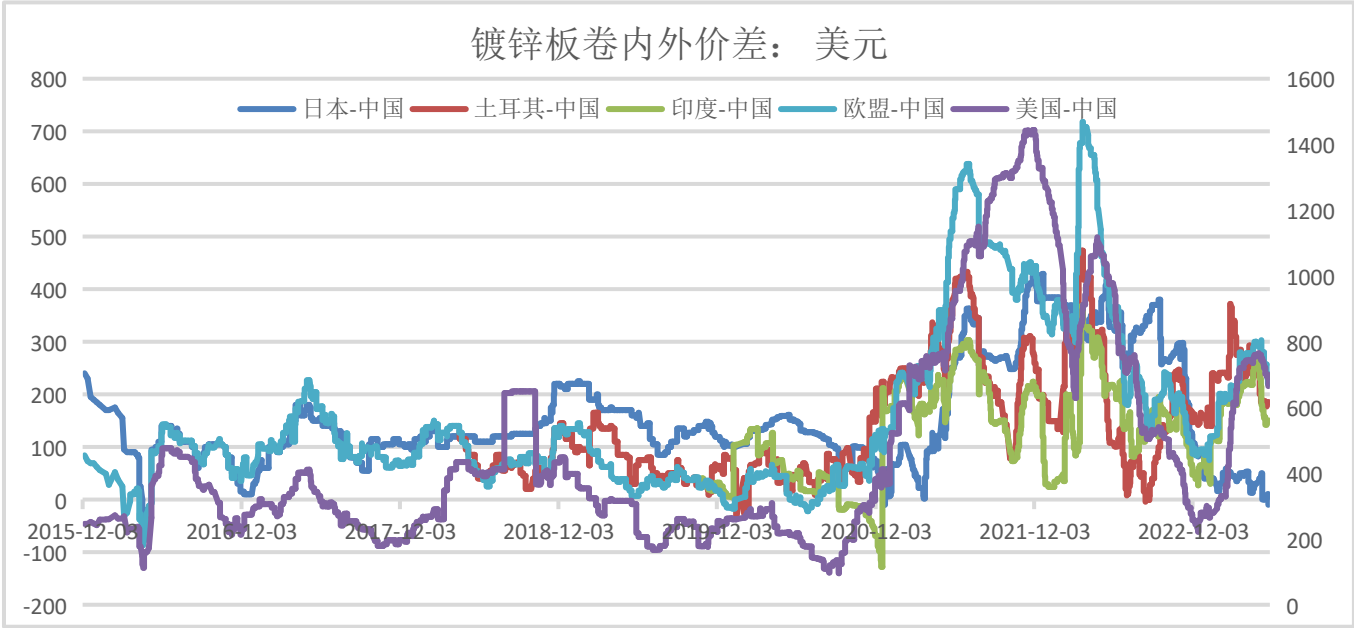


洗衣机产量

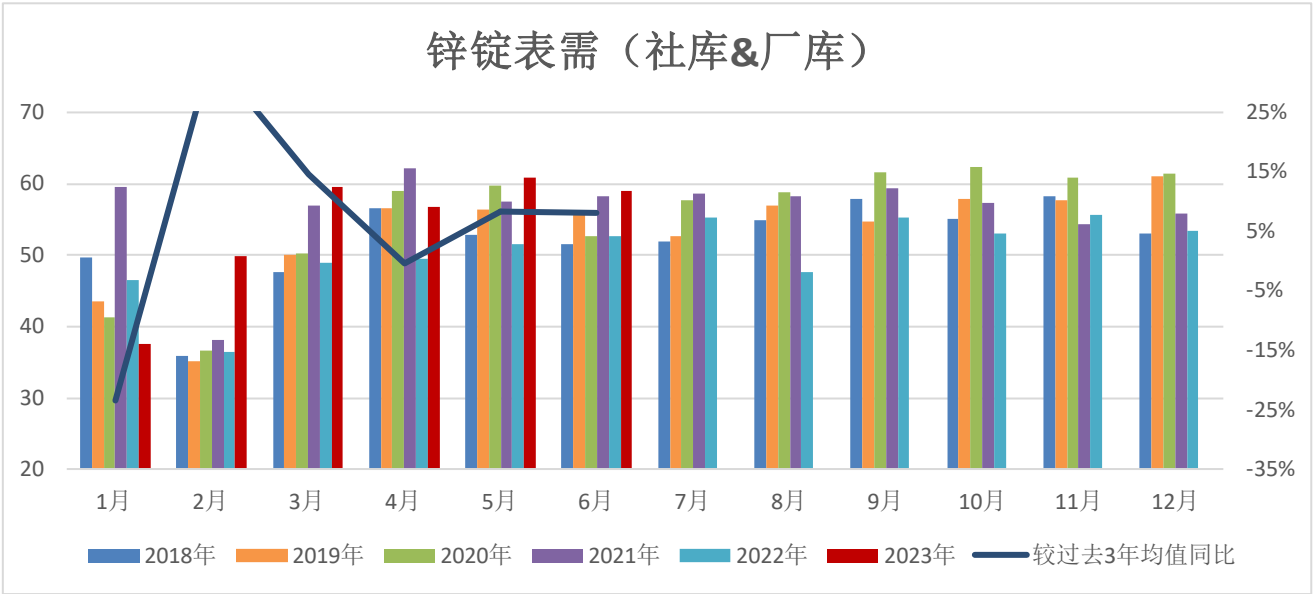


2.3 海外需求





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。

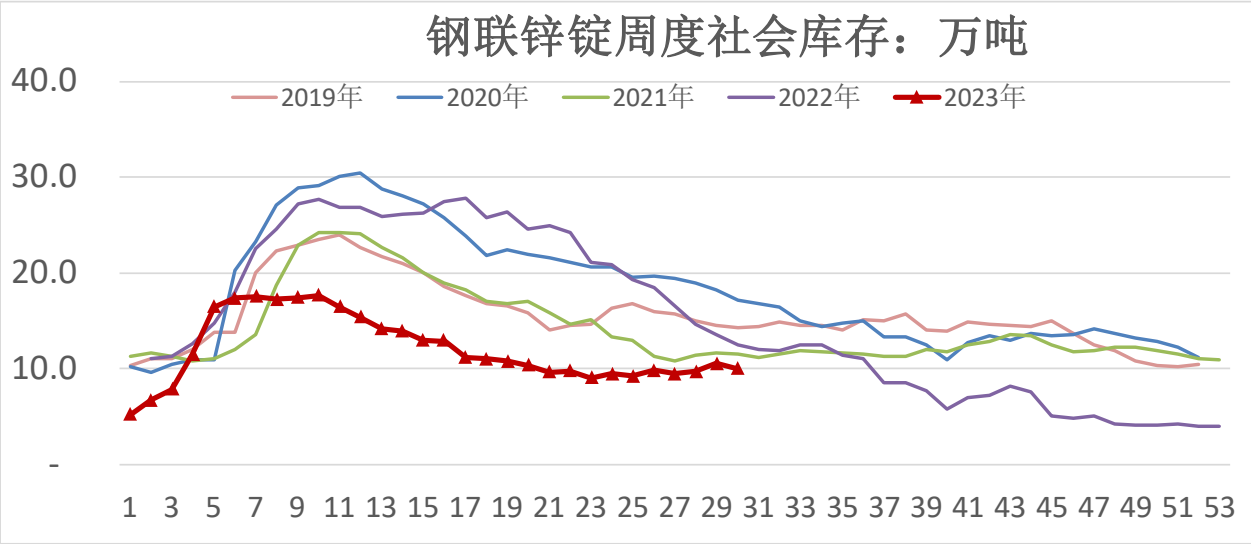
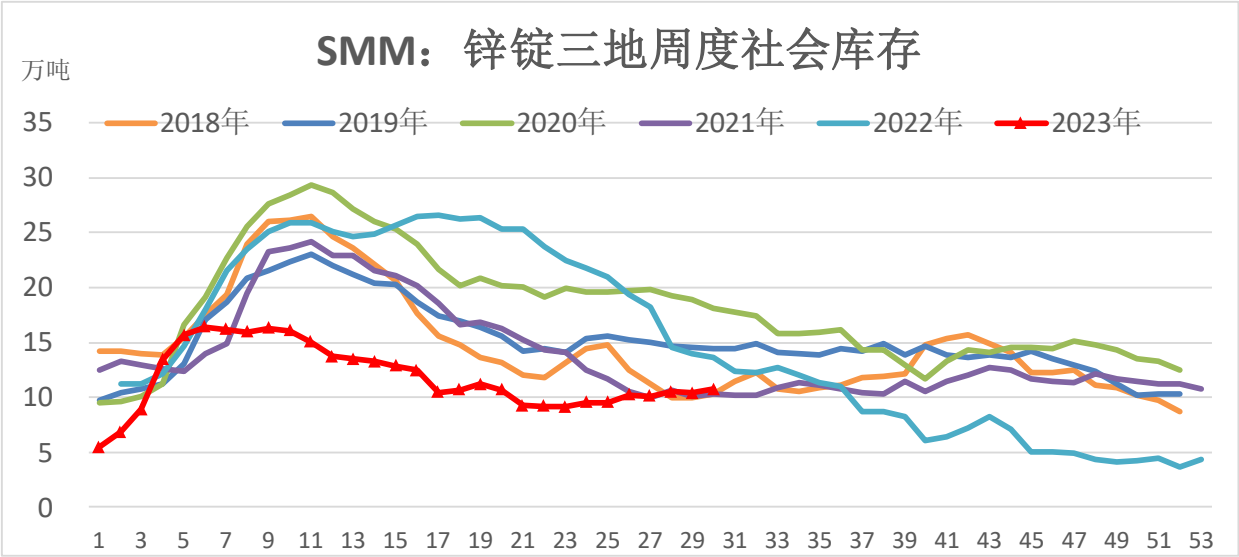
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(+)	(-)	(0)

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

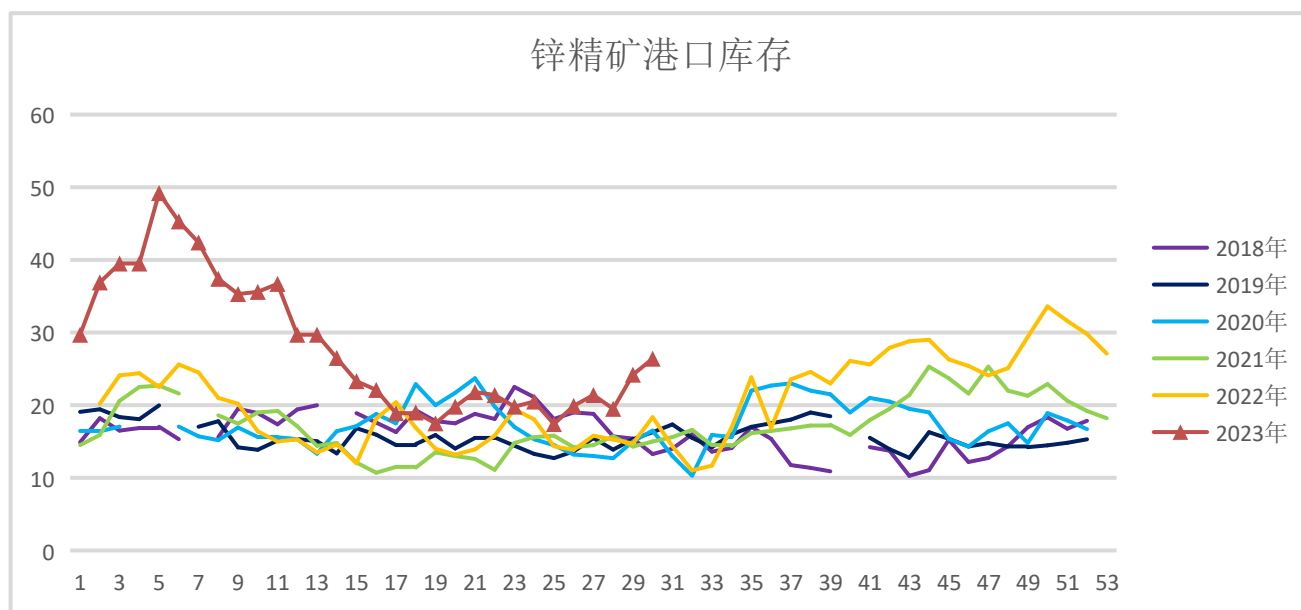
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

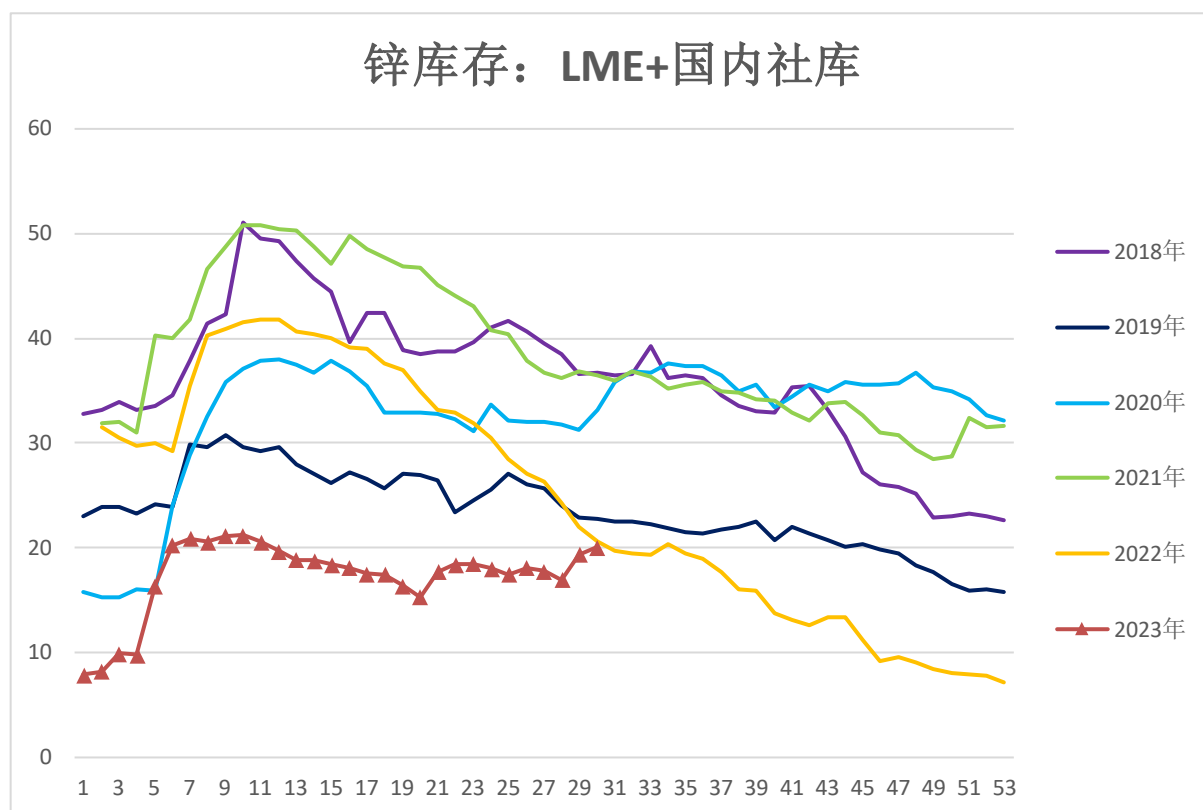
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

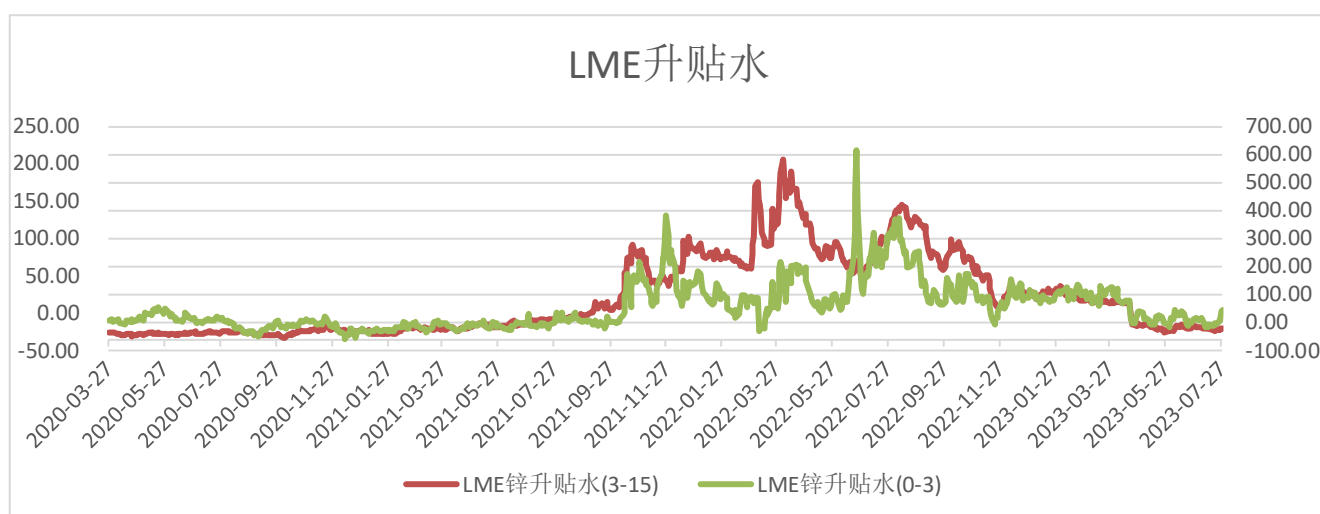
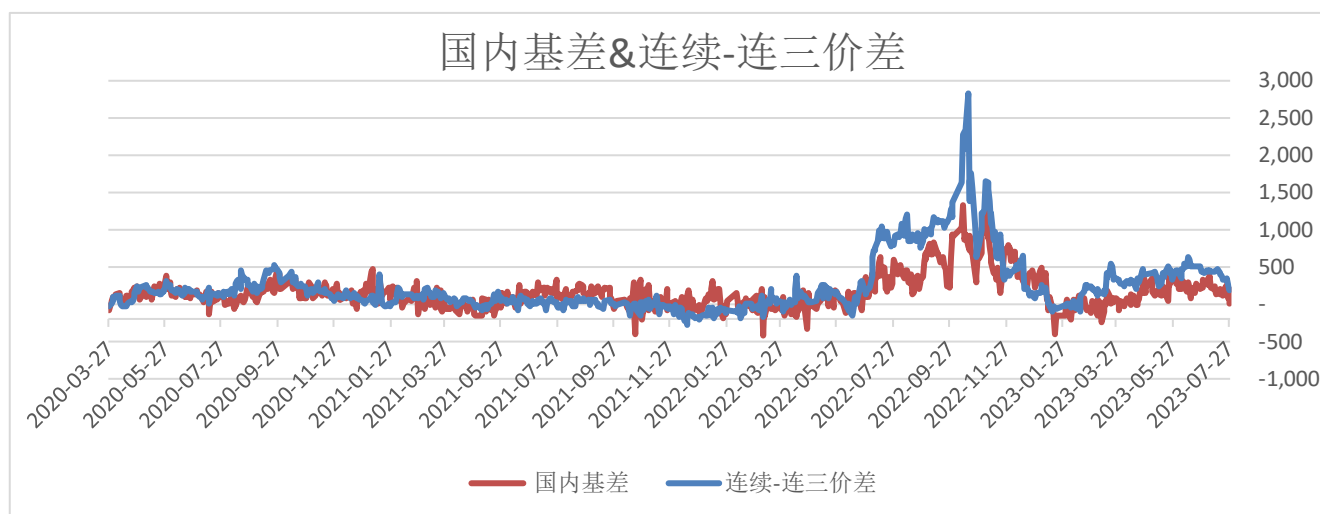


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

