

2023年6月18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

年度视角：长期资本开支不足，24年之后锌矿将重新紧张。

月度视角：欧美通胀顽固，工业需求走弱，衰退预期难以证伪，金融风险容易反复发酵；23年锌矿整体宽松，冶炼增长预期也较大。

周度视角：国内冶炼开工产能利用率93%，能开基本尽开；供应变量在海外，海外电价同比依然偏低，但矿端因为前期锌价走低有一定减产；需求端基本持稳。

日度视角：短期超跌反弹至压力位，距离18500的国内矿山成本线尚有距离，库存绝对低位；短期下游开工上升，但库存依然累积；进口亏损扩大。

总结：全球锌资源偏过剩。后续主要变量在欧洲复产进度。

基本面

供需：

供应端：国内锌精矿周度加工费持平于4850元，海外加工费下降至175美金；目前供应端的宽松在从矿逐渐过度到冶炼端，三季度矿加工费可能继续下降。进出口窗口接近打开，进口预期增加。短期冶炼开工率在93%，6月企业产量预期环比微降，产量同比9%，供应同比16%。海外电价上升至100欧左右，海外冶炼厂依然利润丰厚。

需求端：下游周度需求环比上升。23年5月表需同比17%左右。

库存：

本周社会库存10.7万吨，增加0.2万吨。LME库存8.1万吨，环比减少4800吨。

价格：

国内基差210（290），月差Back520（Back540）；LME3-15价差-19（-13）；精废价差1140（955）。

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

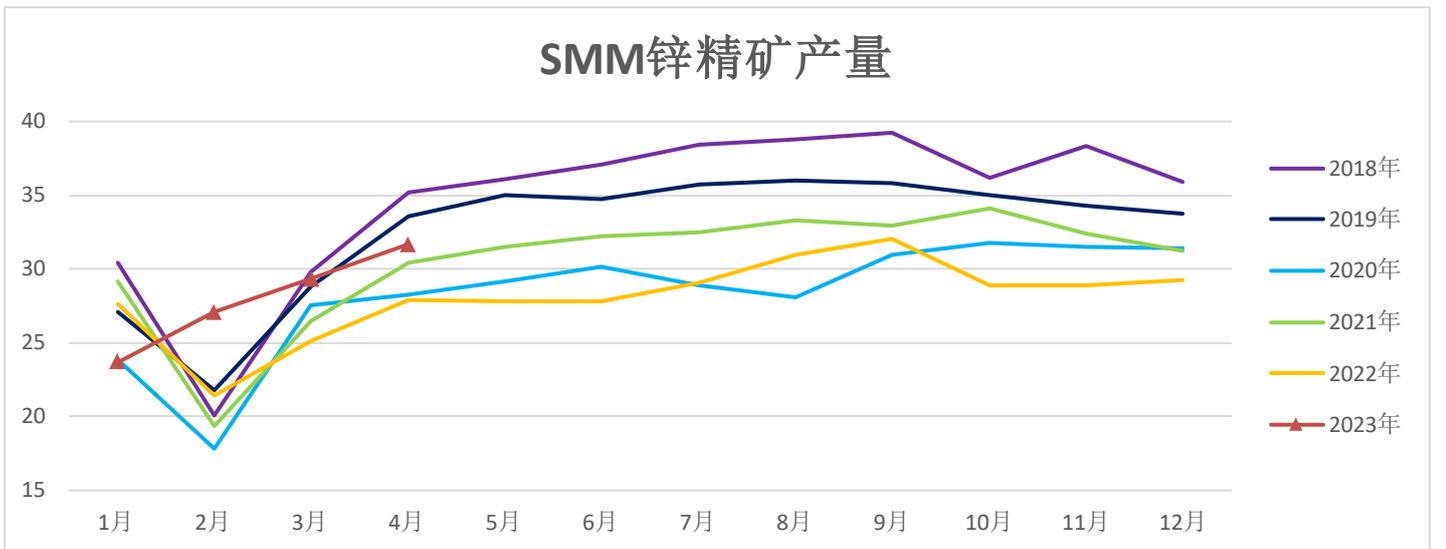
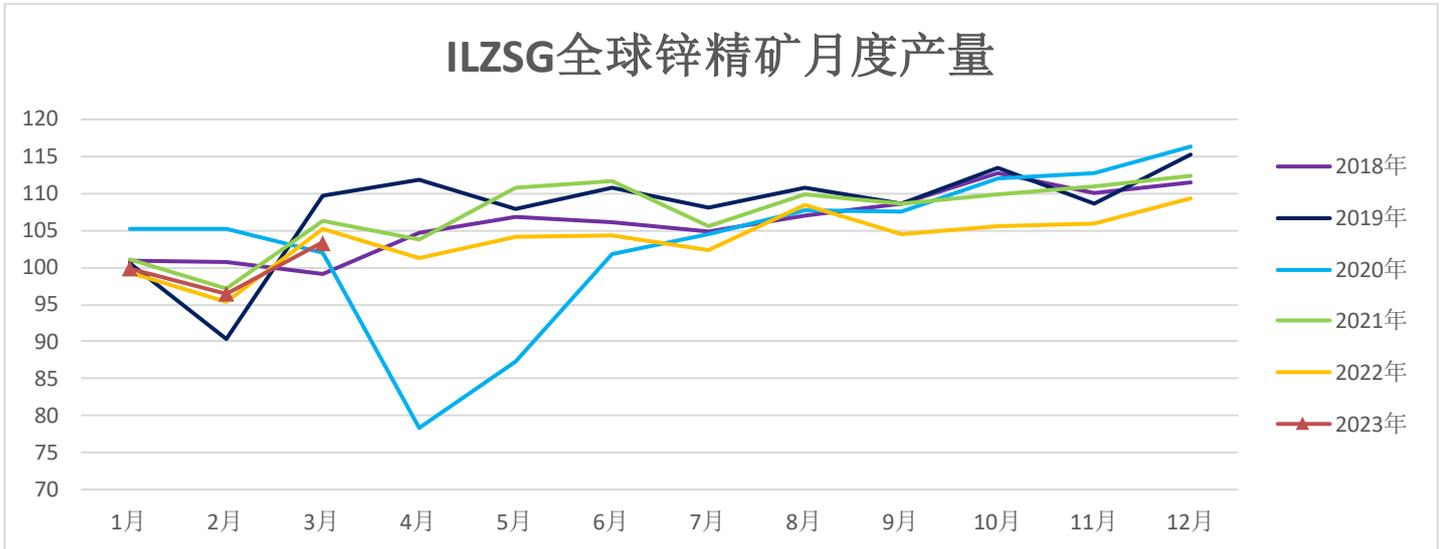
3.1 社会库存.....	17
3.2 港口锌精矿库存.....	18
3.3 全球显性库存.....	18

四、 价格跟踪

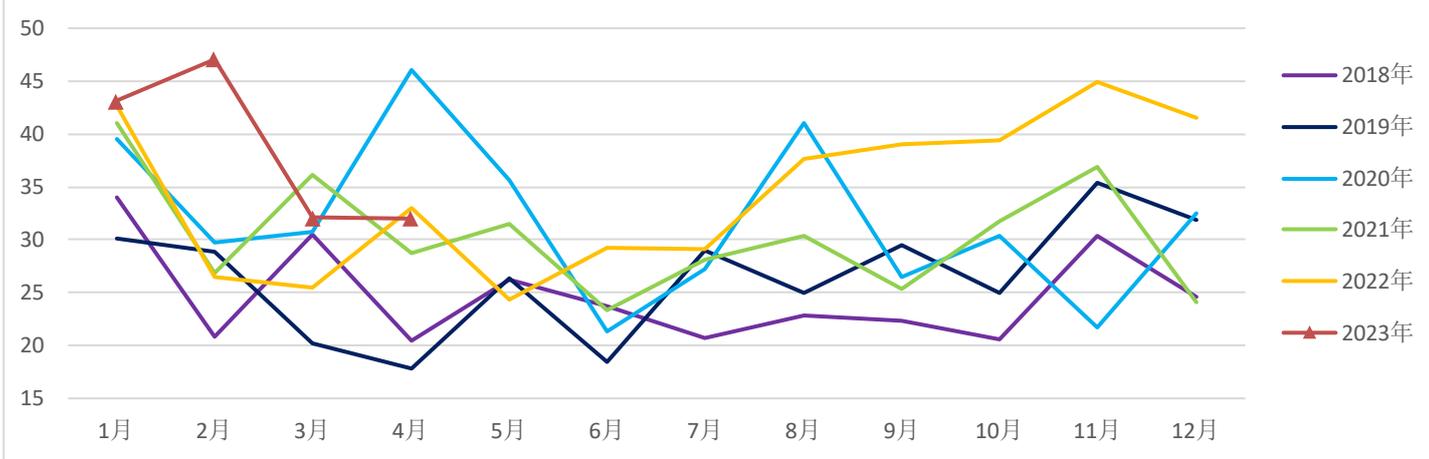
4.1 基差.....	19
4.2 价差.....	20

一、锌的供应

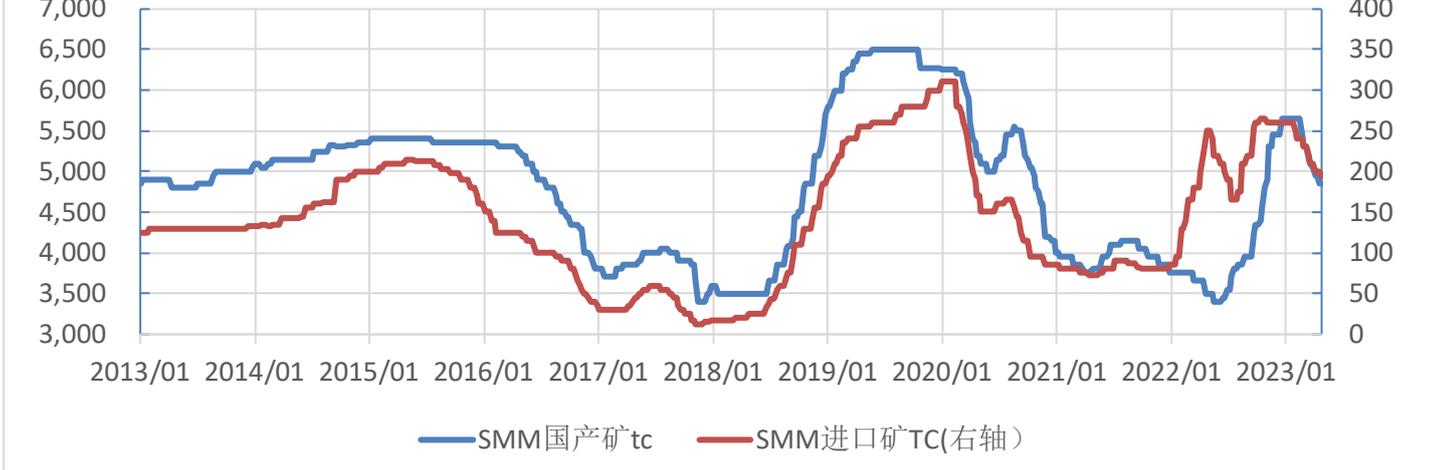
1.1 锌精矿供应



锌精矿进口量



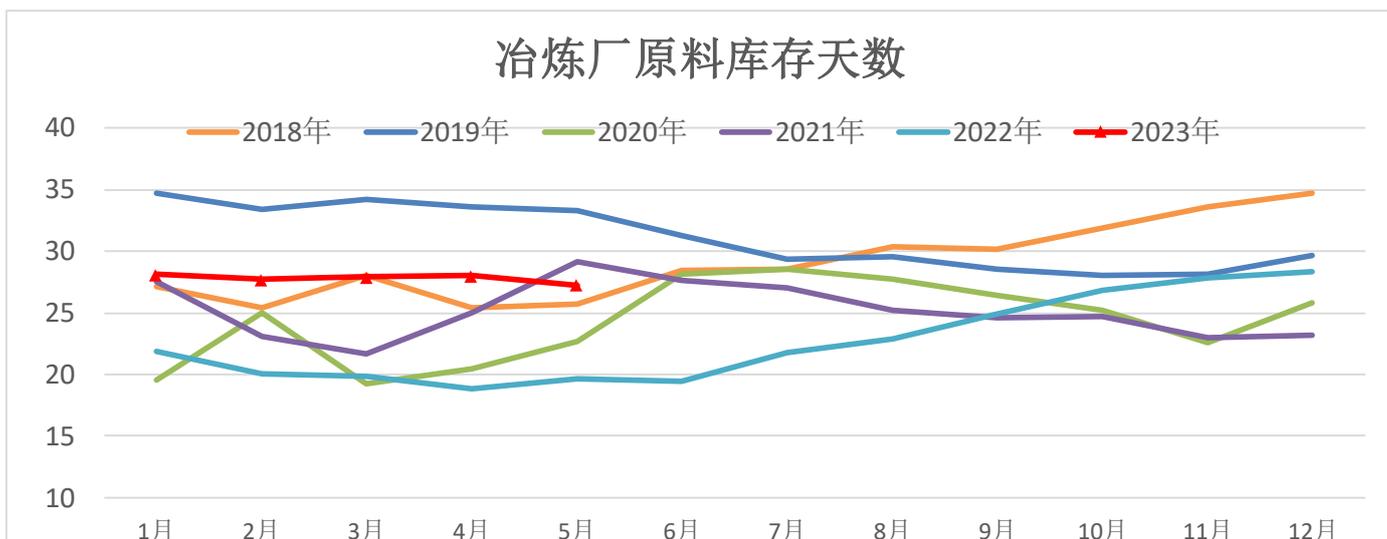
锌精矿加工费



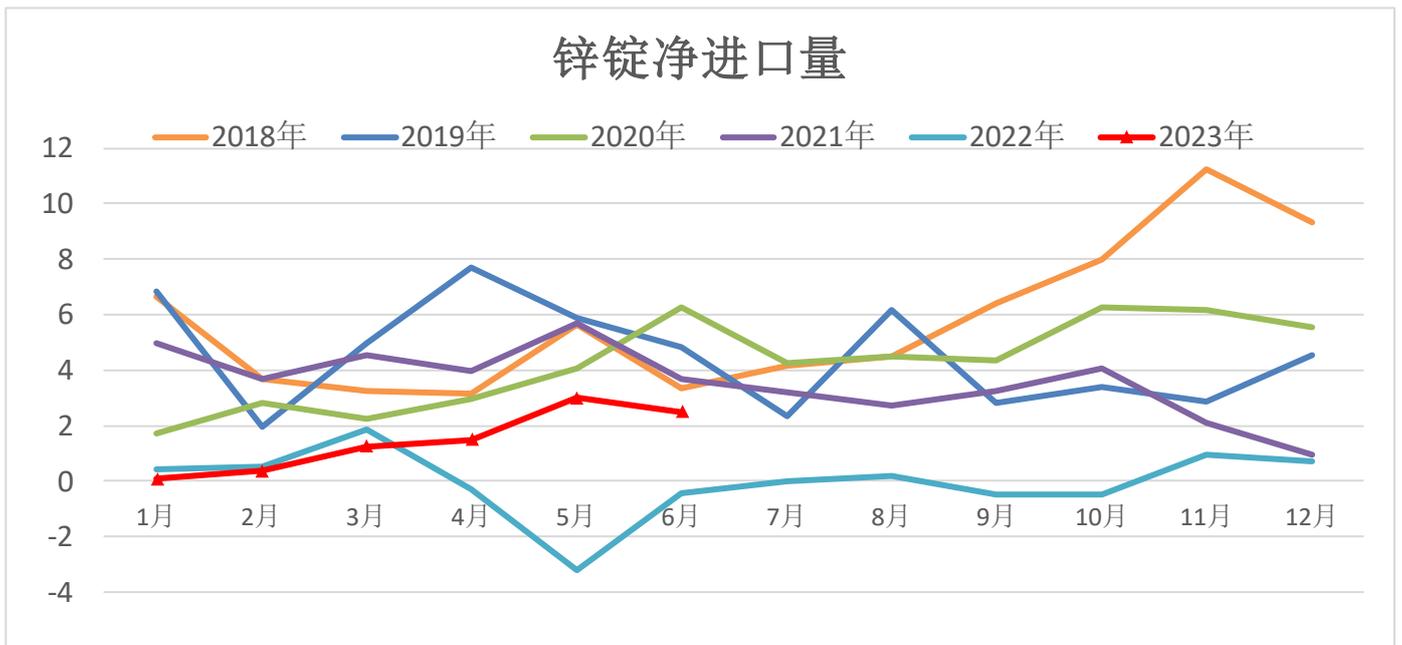
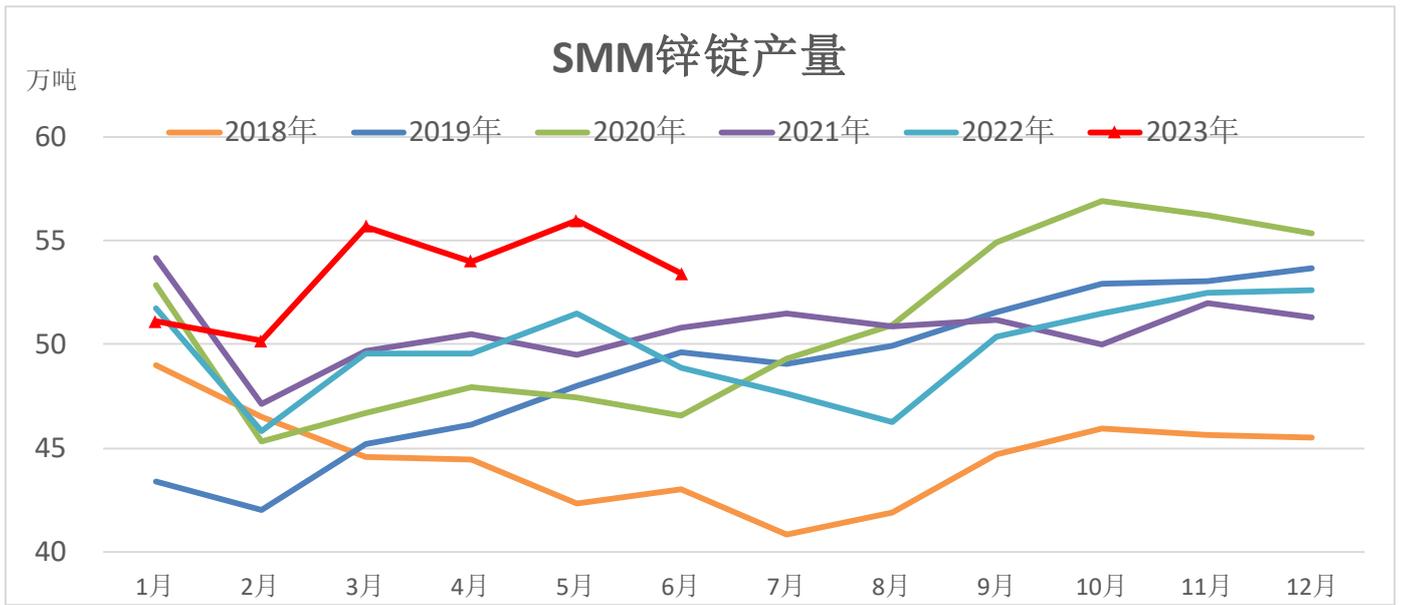
国内外加权平均加工费

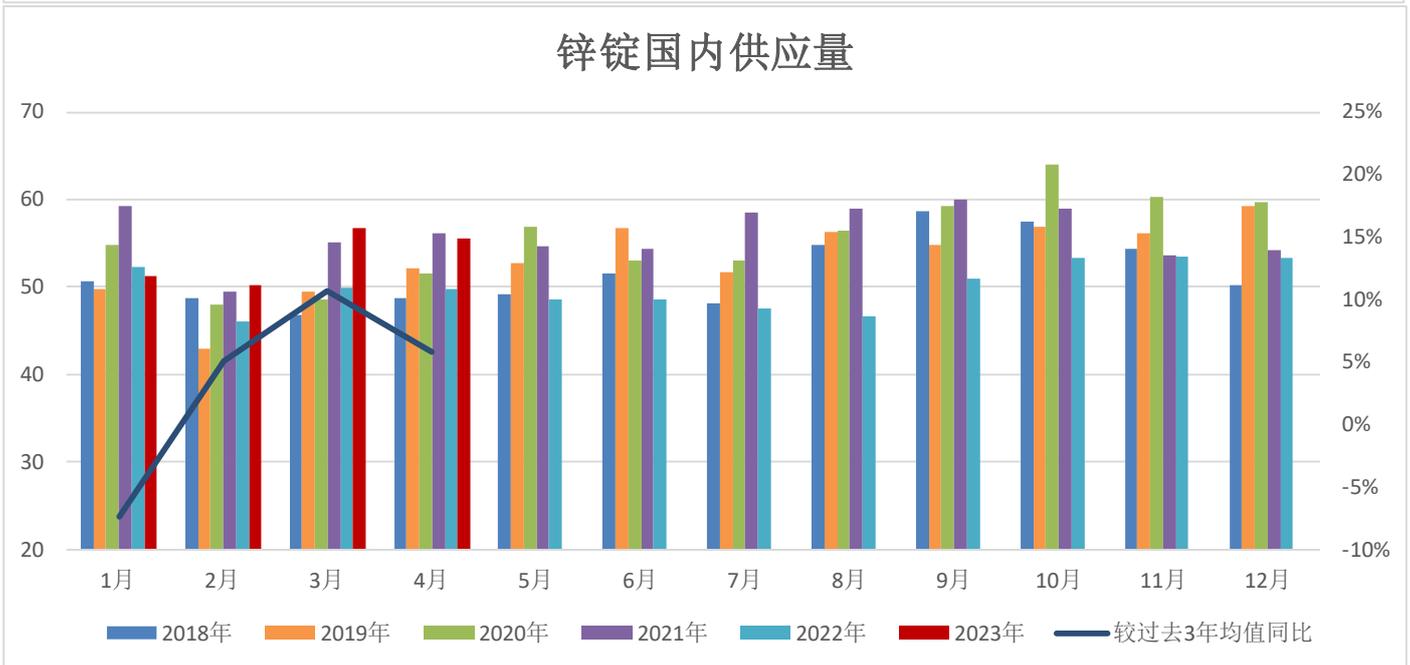


冶炼厂原料库存天数



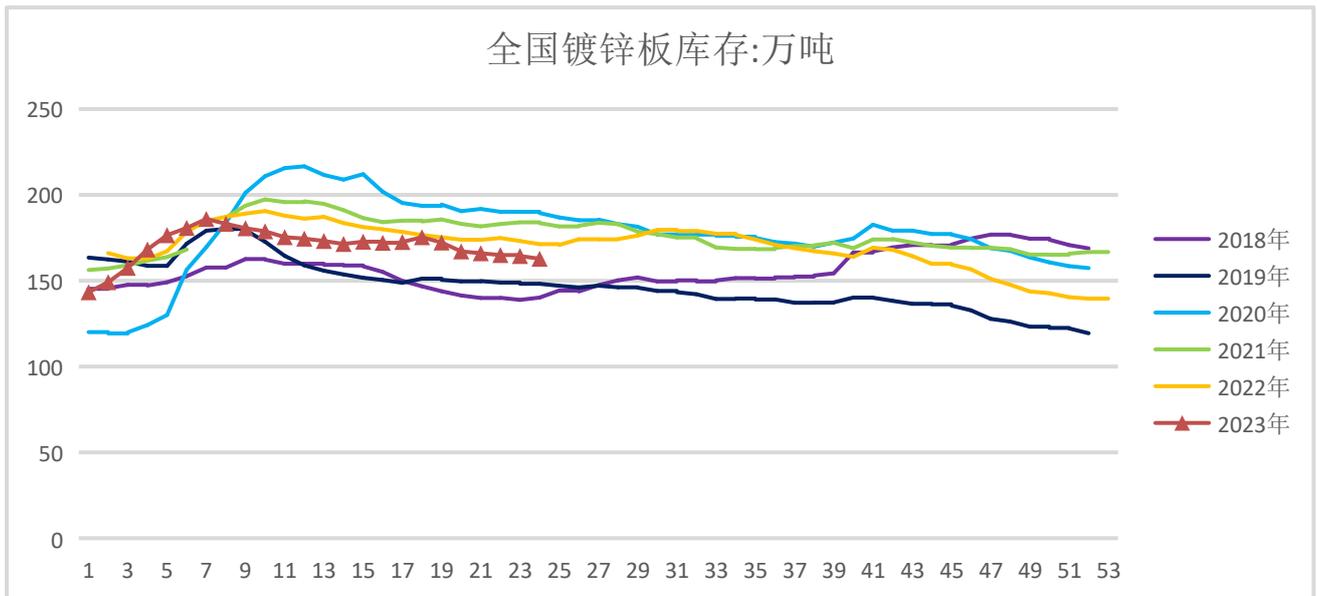
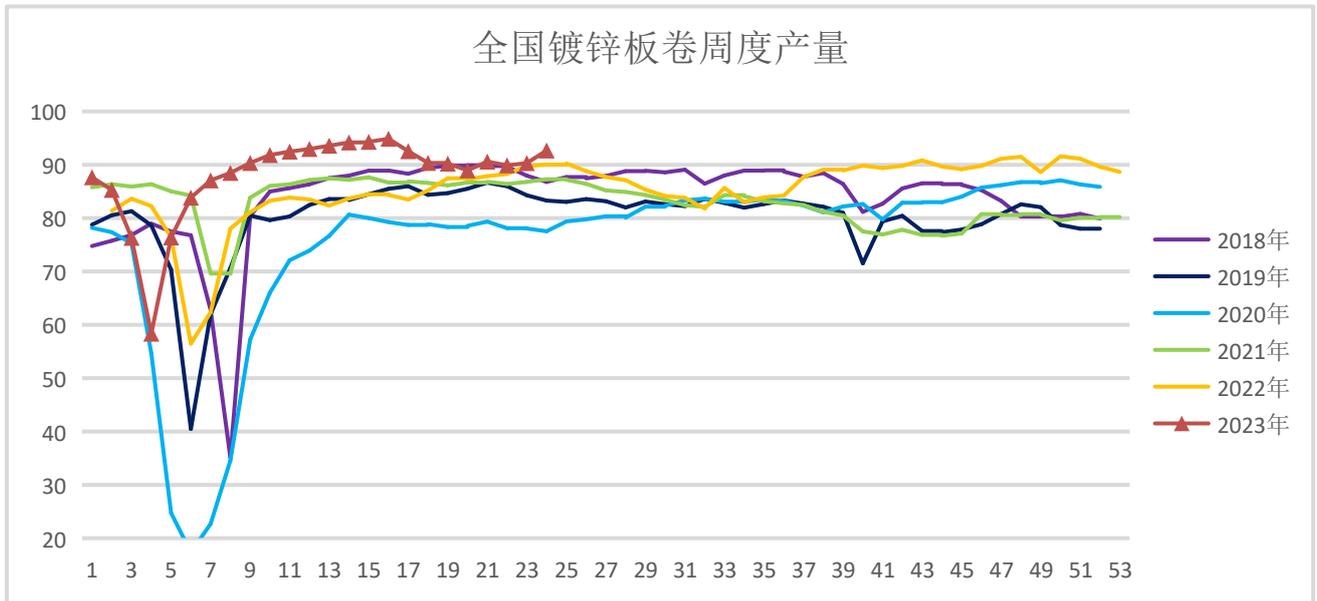
1.2 锌锭供应情况



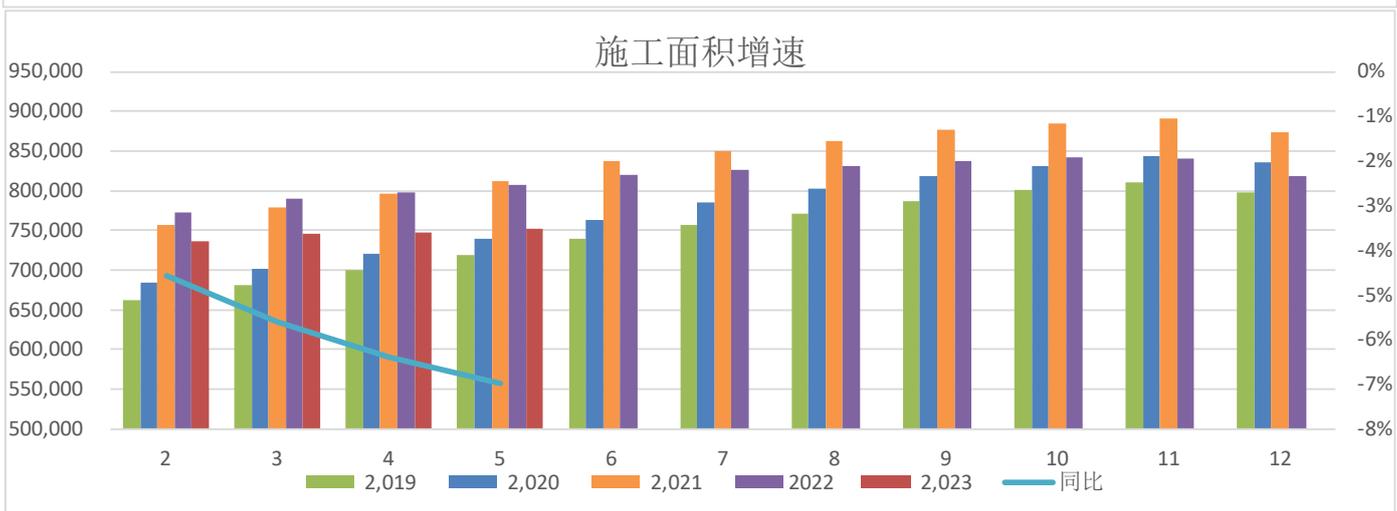
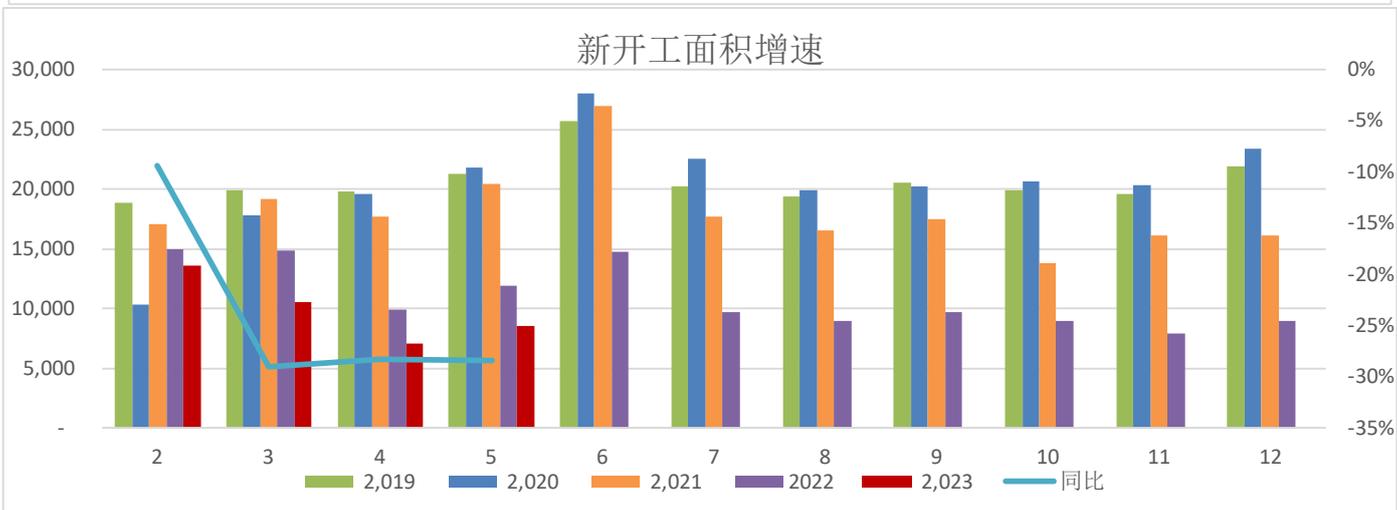
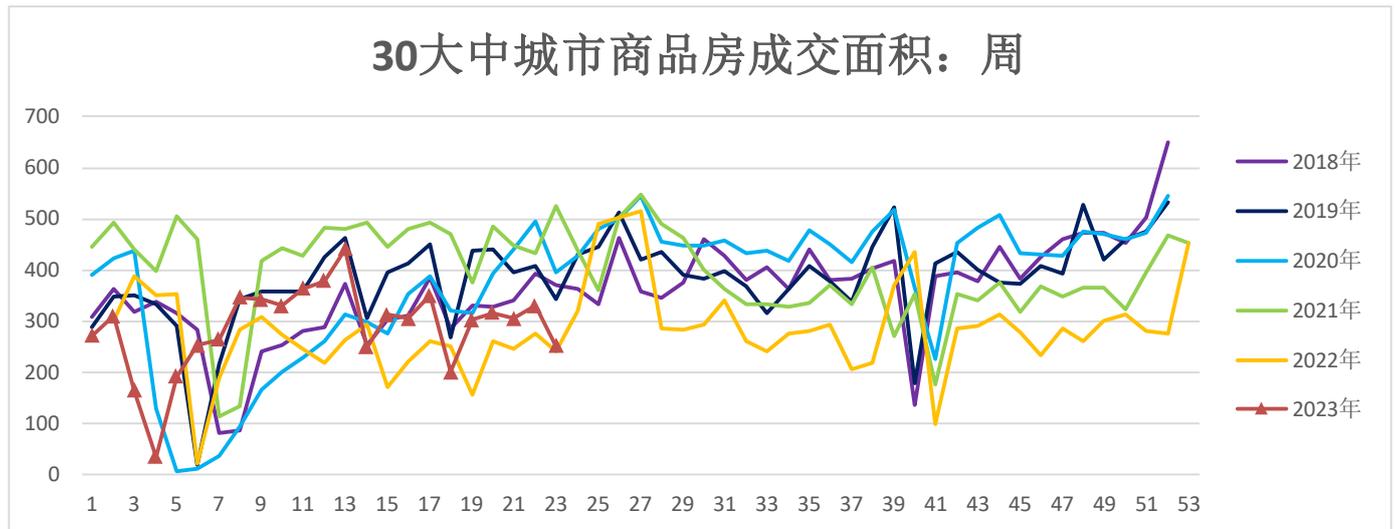


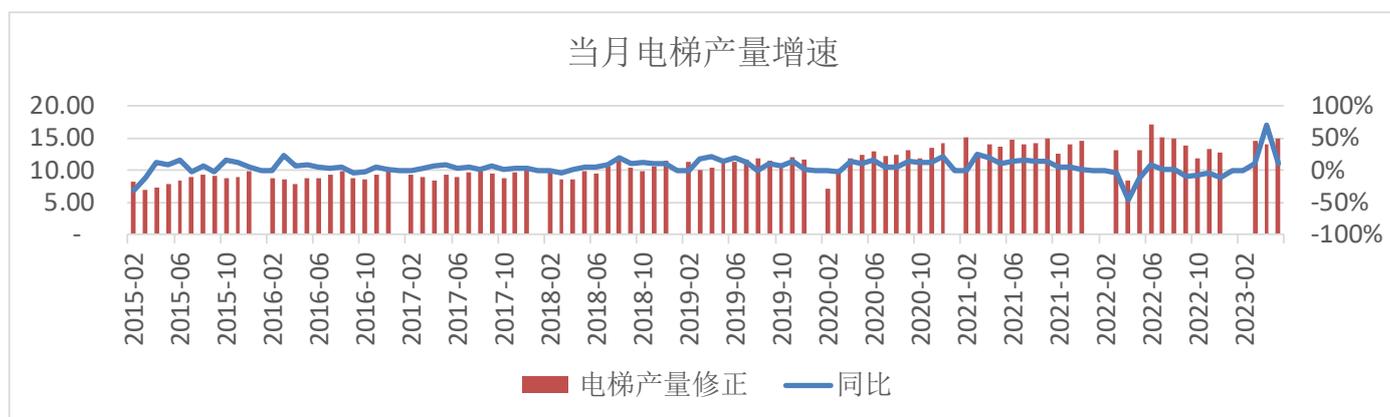
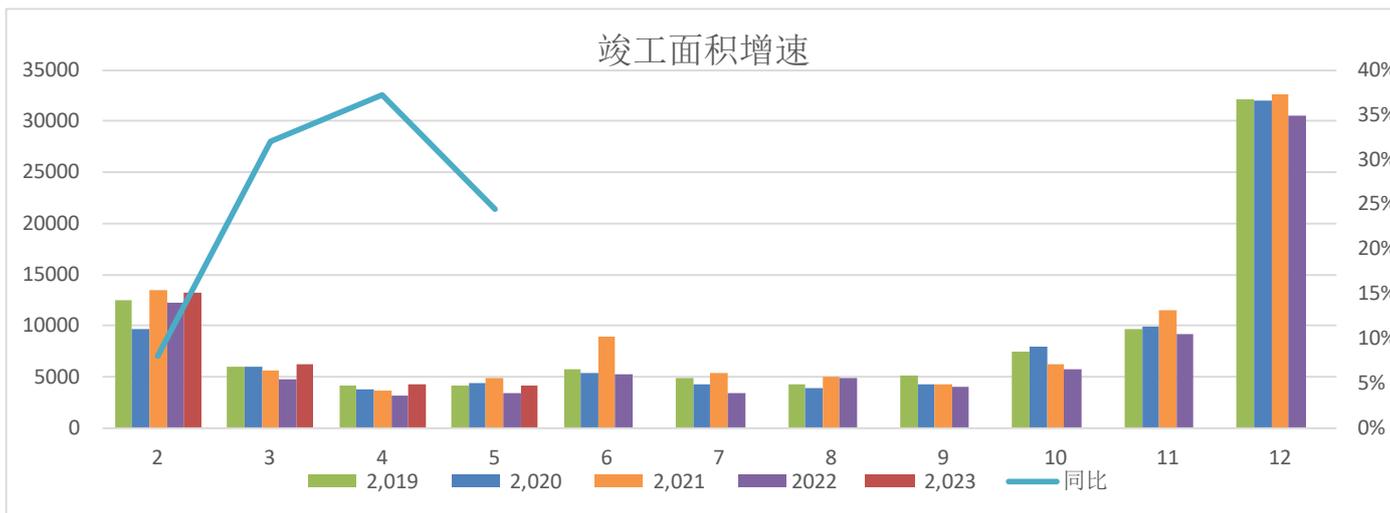
二、锌锭需求

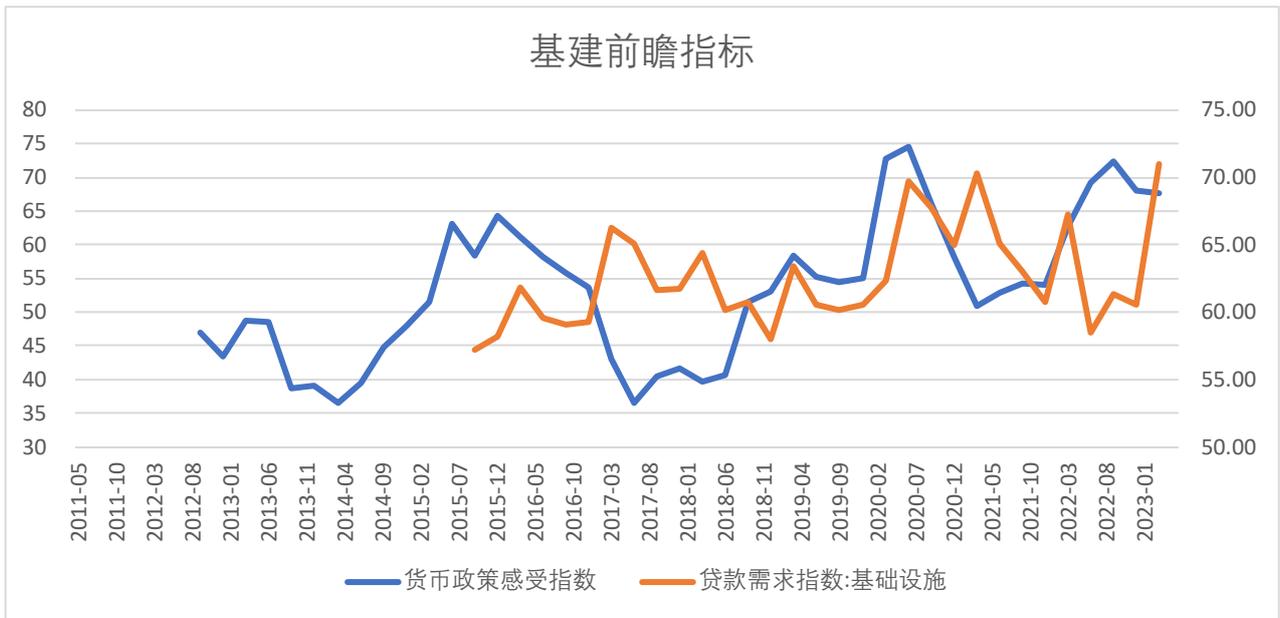
2.1 初级加工产品需求



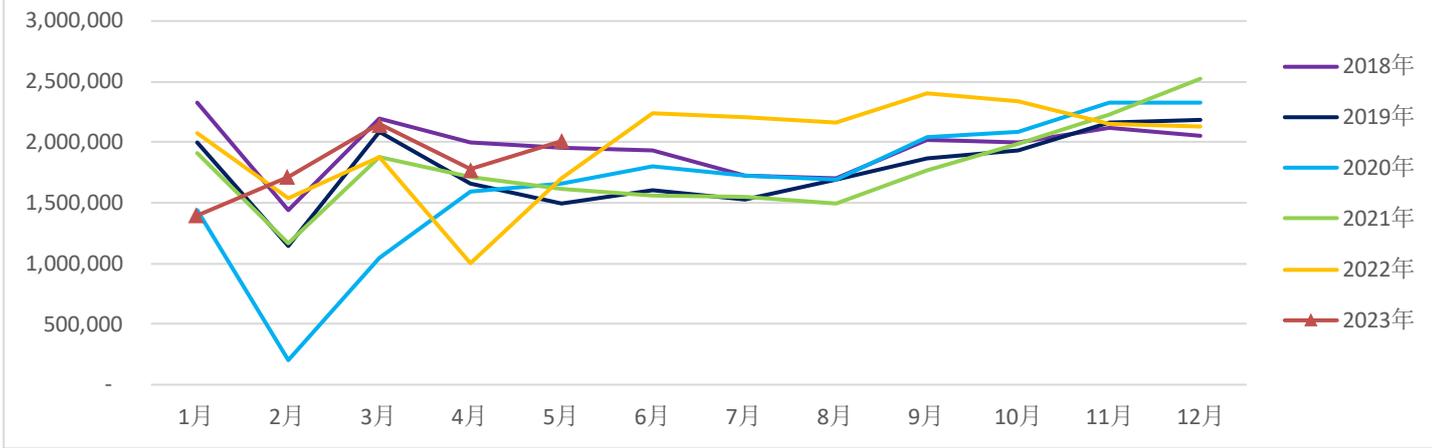
2.2 终端行业需求



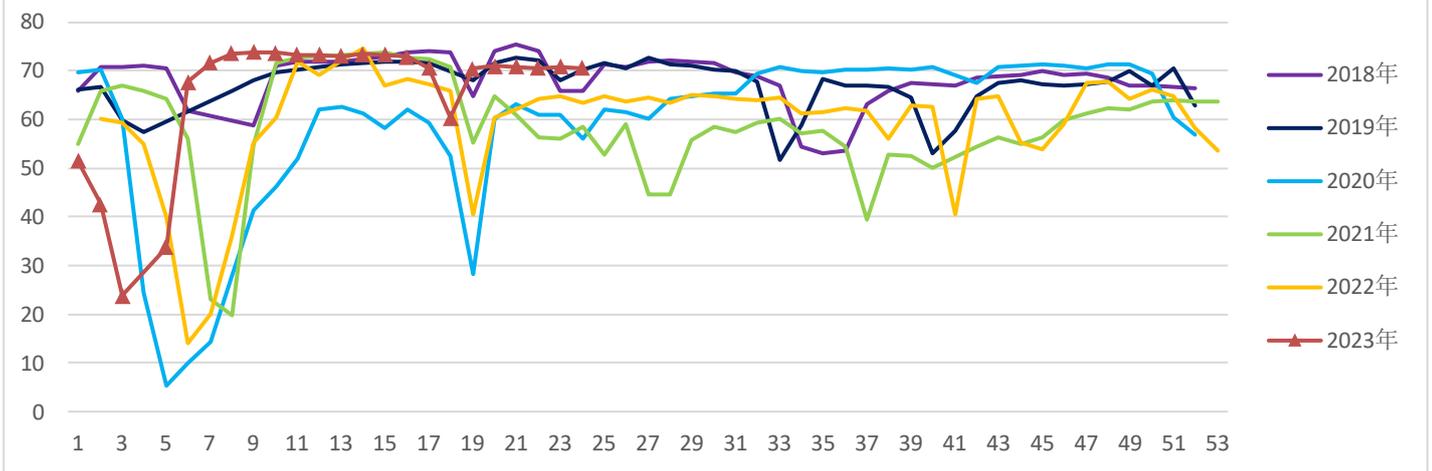




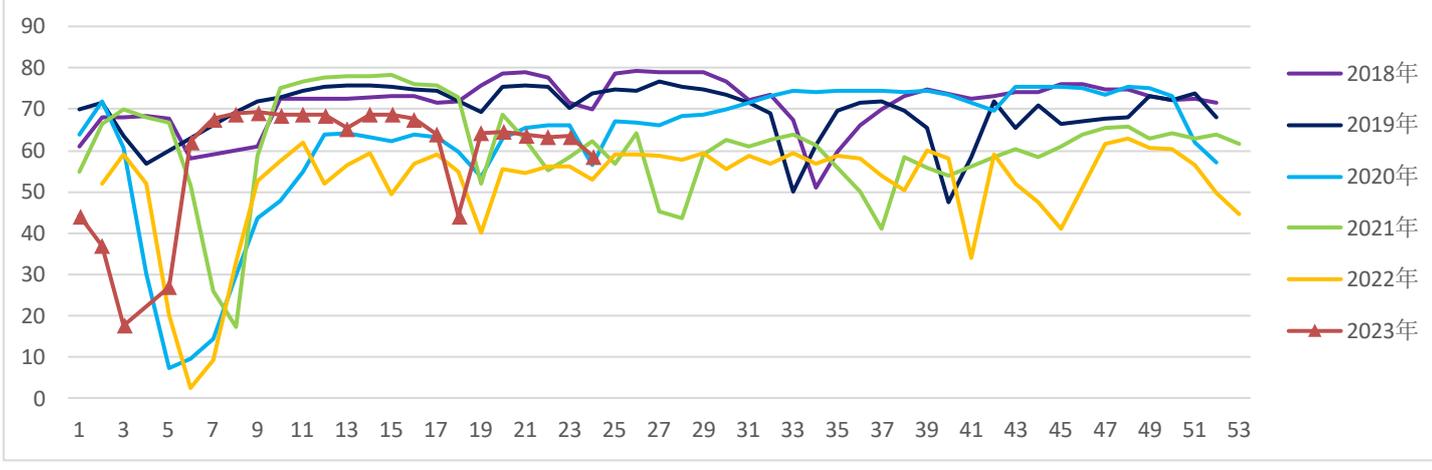
国内乘用车产量:辆

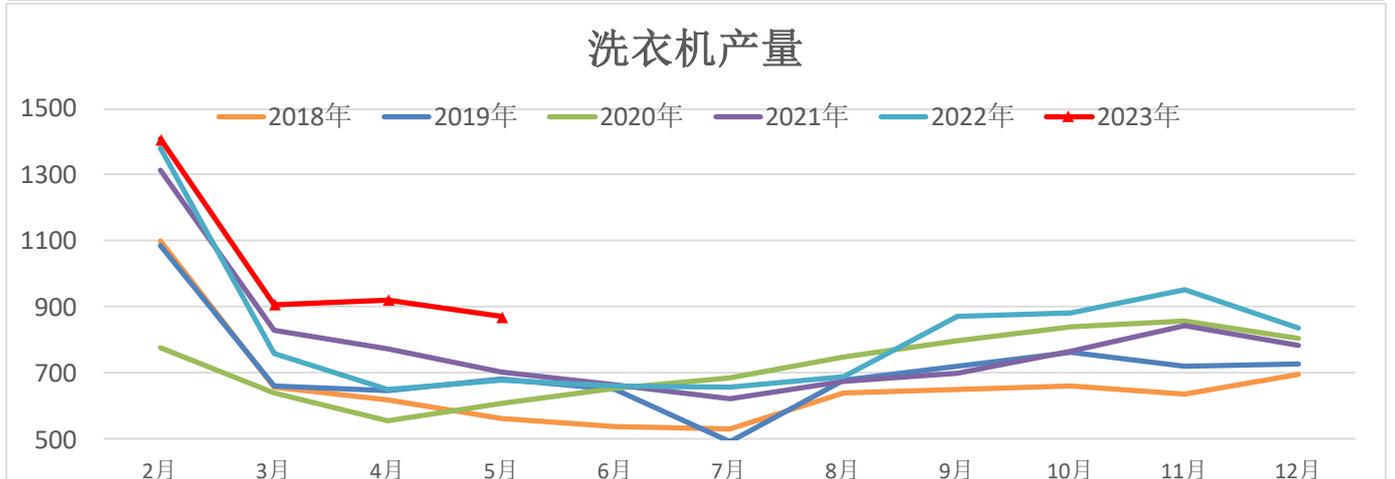
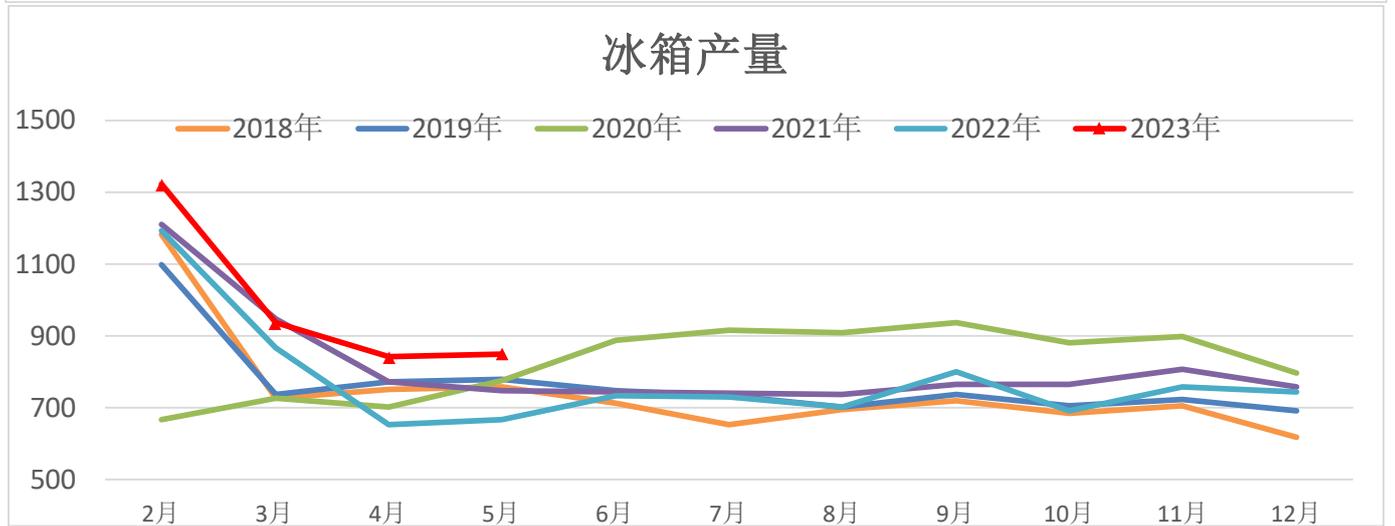
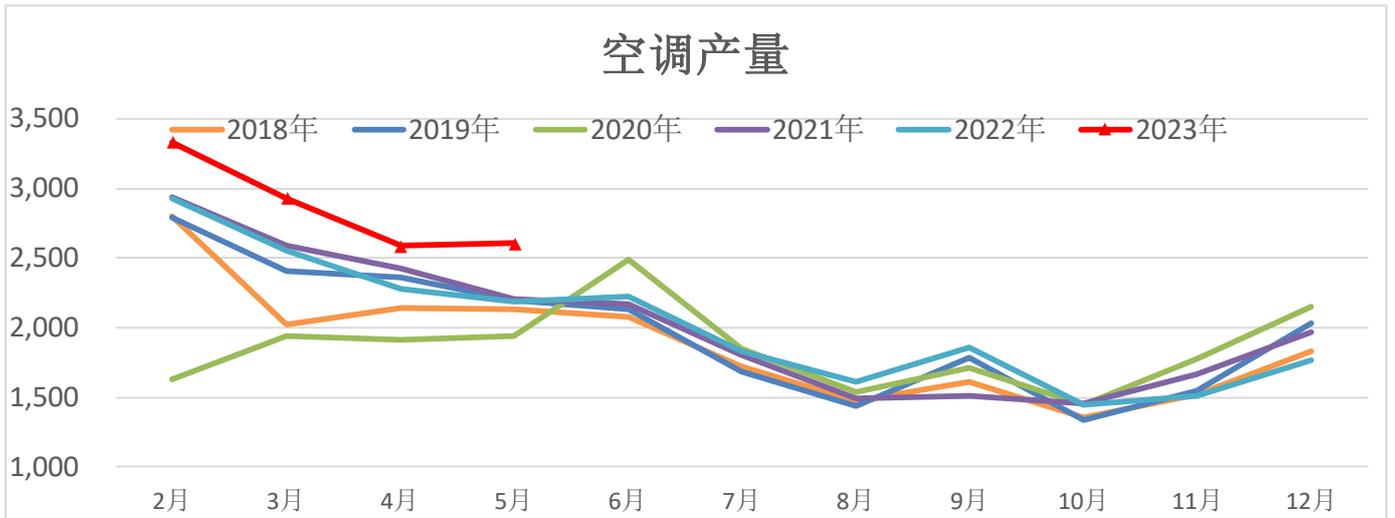


半钢轮胎开工率

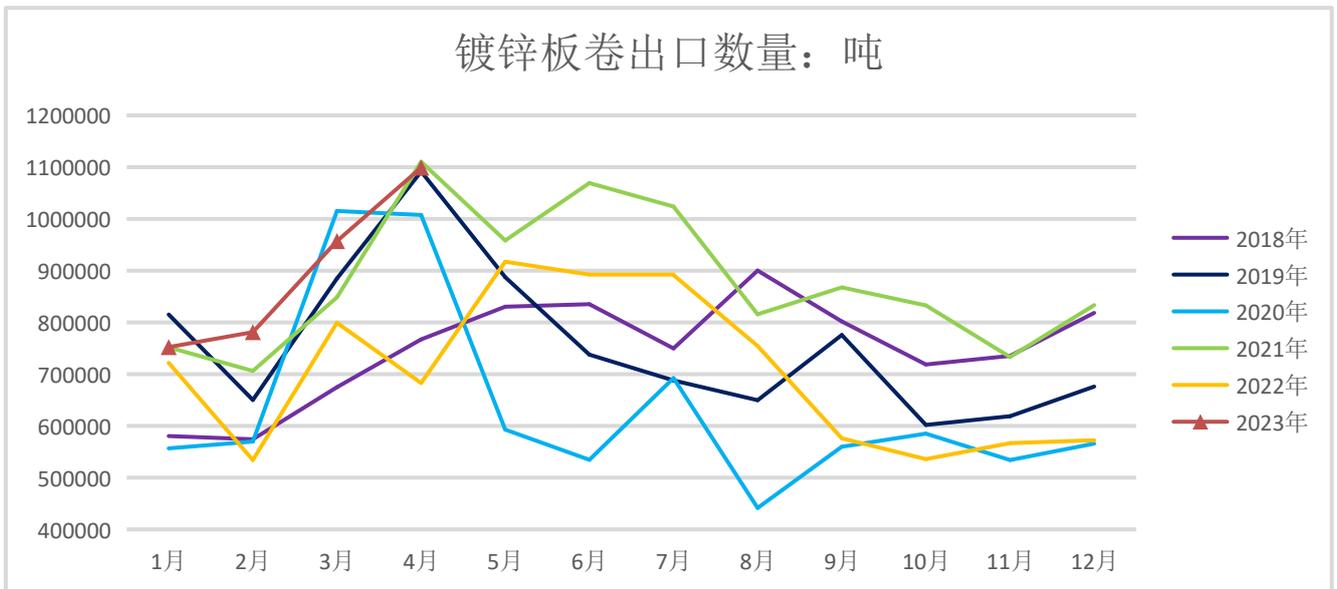
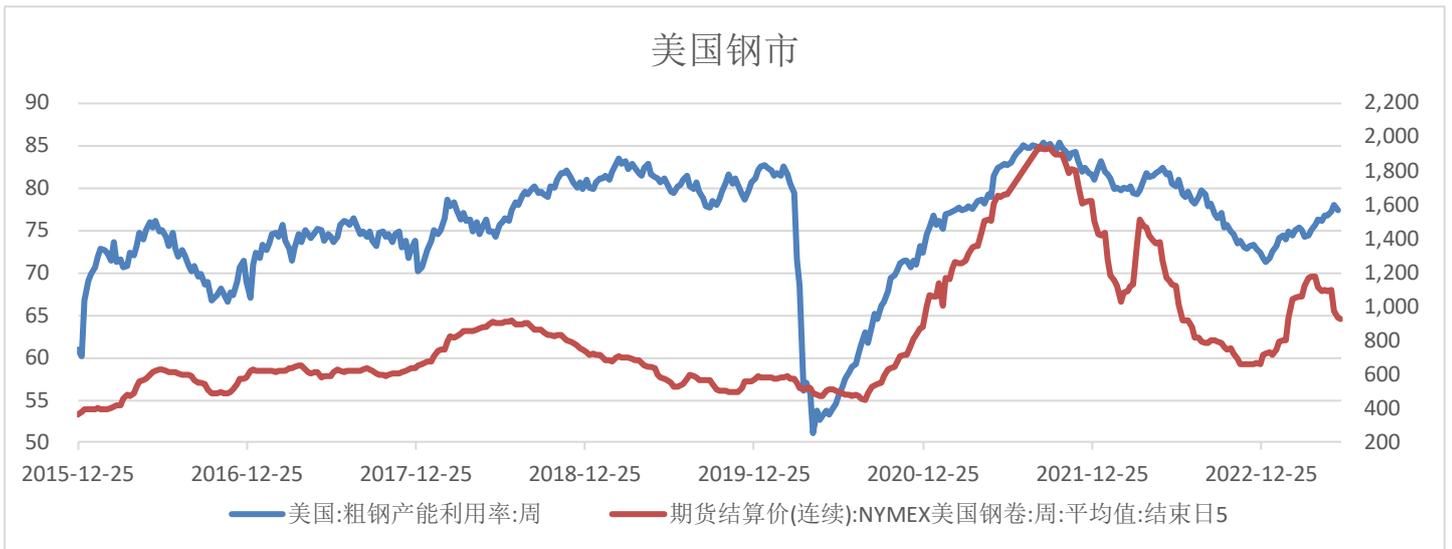


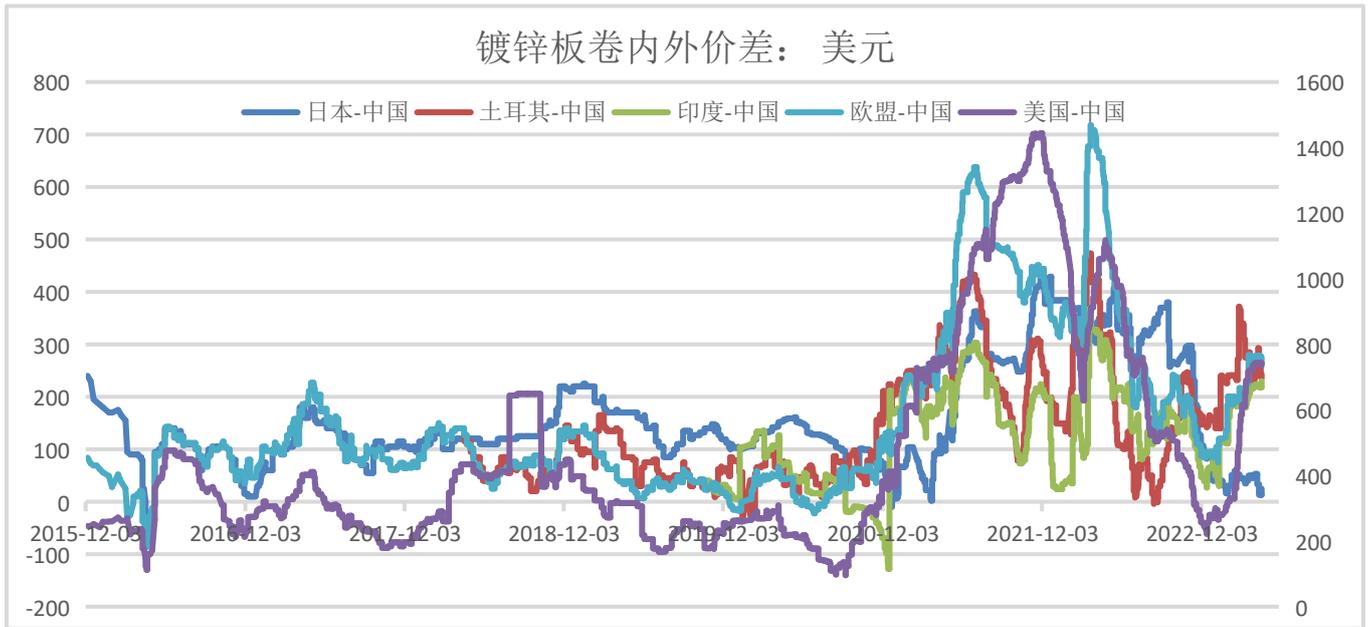
全钢轮胎开工率



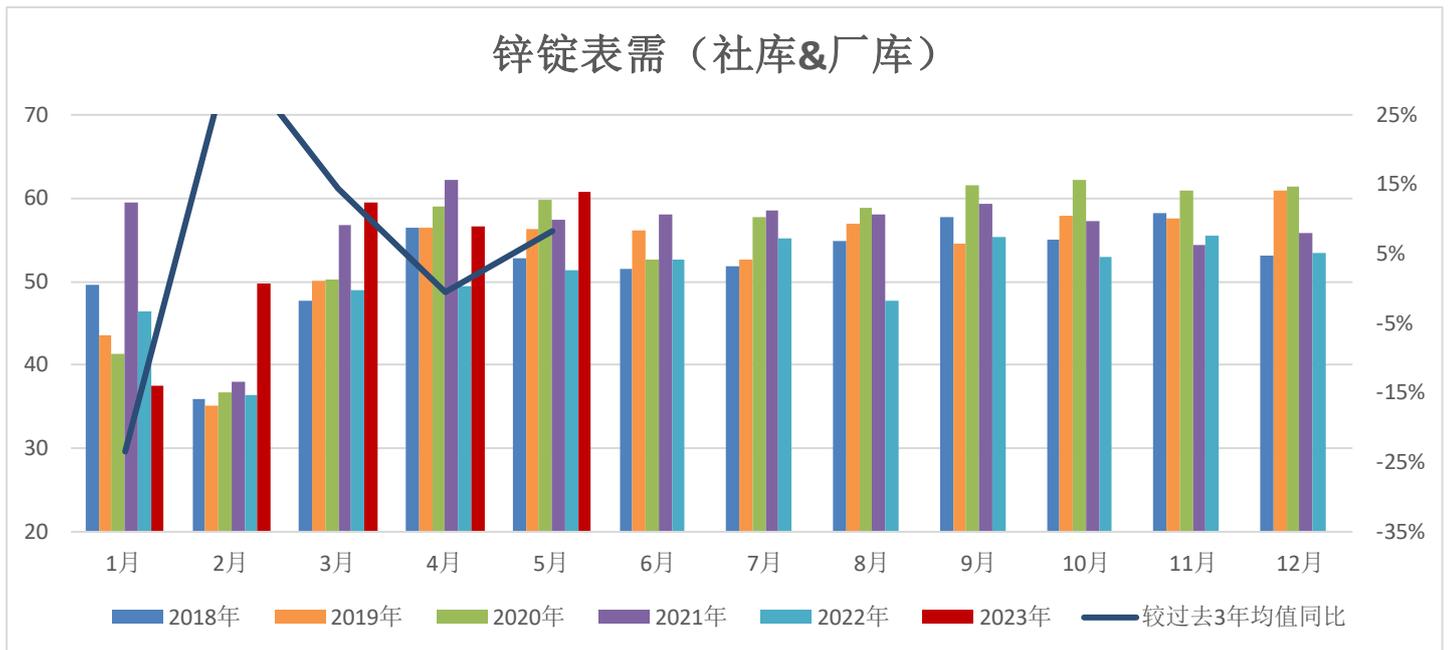


2.3 海外需求





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

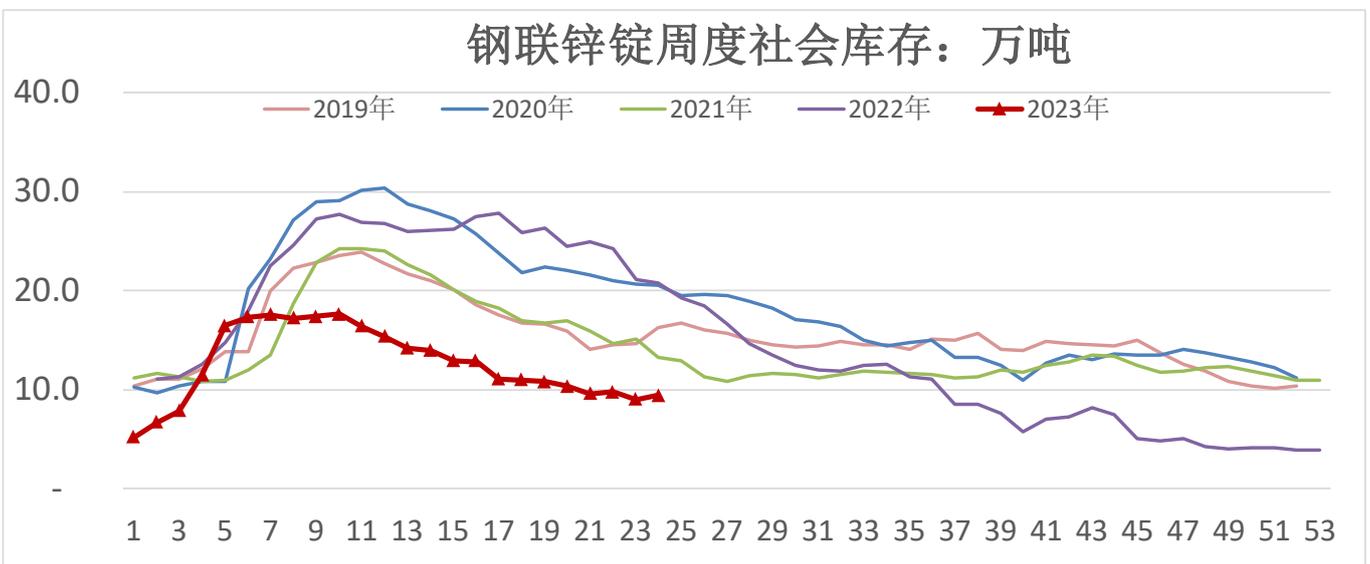
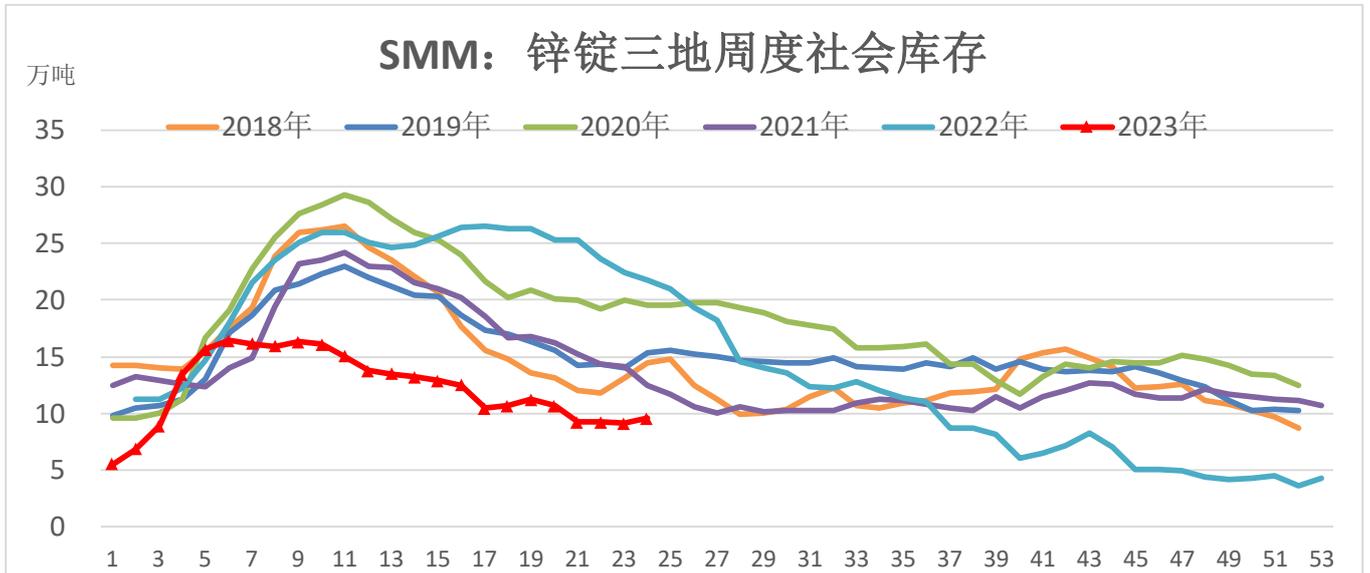
需求季节性强弱	(+)	(-)	(0)
---------	-----	-----	-----

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

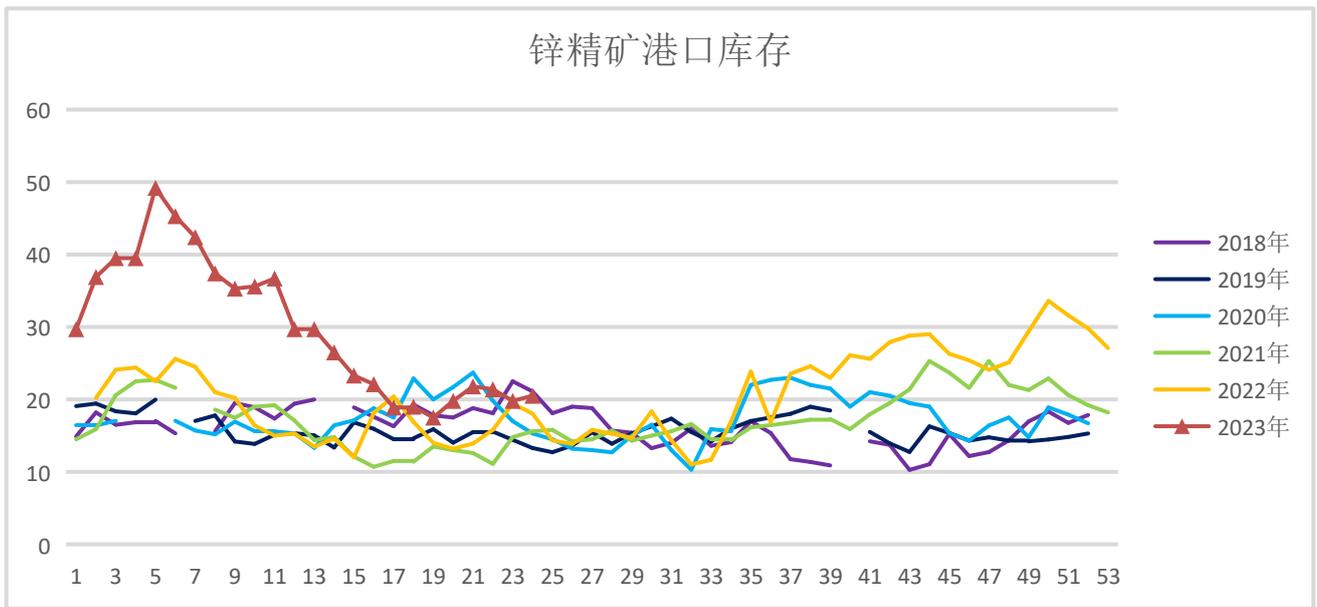
说明： (+) 表示需求季节性较强； (-) 表示需求季节性较弱； (0) 表示需求持平

三、库存情况

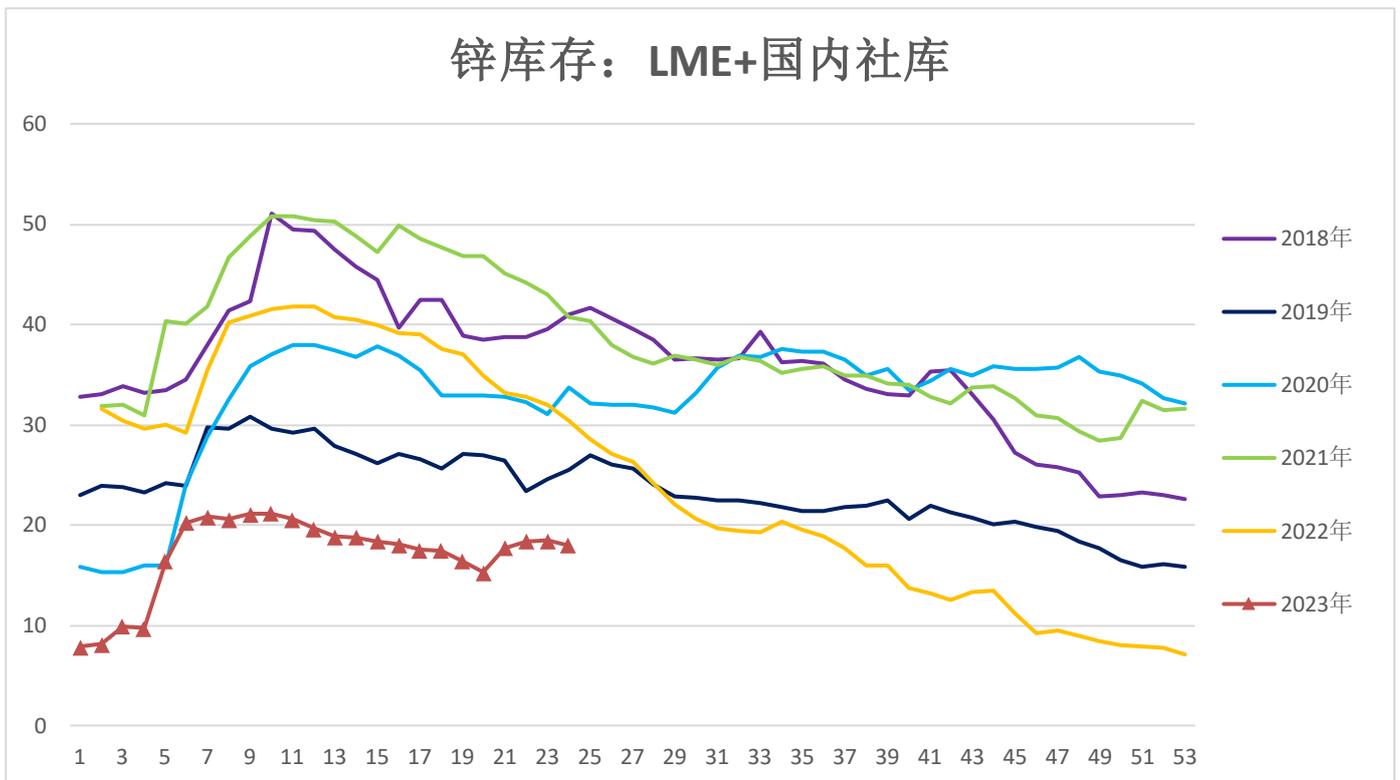
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

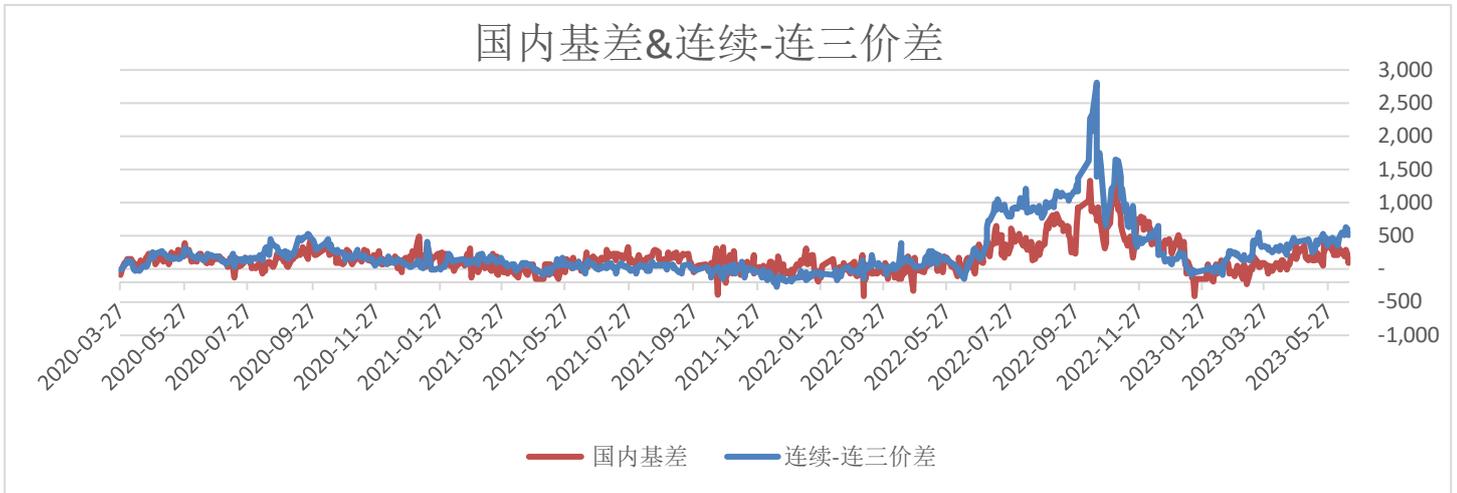


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

