

2023年7月9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，冶炼增长及累库预期也较大。

周度视角：国内冶炼7-8月集中检修，产量预期下滑；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；短期下游开工持稳，社库小幅累积；进口亏损收窄。

总结：全球锌资源偏过剩。夏季供需边际均走弱，整体低位震荡。

基本面

供需：

供应端：国内锌精矿周度加工费上升至5050元，海外加工费下降至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92%，7月日均产量预期环比微降，开工率下滑至90%左右，供应同比20%。海外电价持稳在90欧左右，海外冶炼厂依然利润丰厚。

需求端：下游周度开工环比小幅下降。23年6月表需同比7%左右。

库存：

本周社会库存11.4万吨，增加0.2万吨。LME库存7.4万吨，环比下降7000吨。

价格：

国内基差235（180），月差Back440（Back530）；LME3-15价差-20（-16）；精废价差1291（1124）。

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

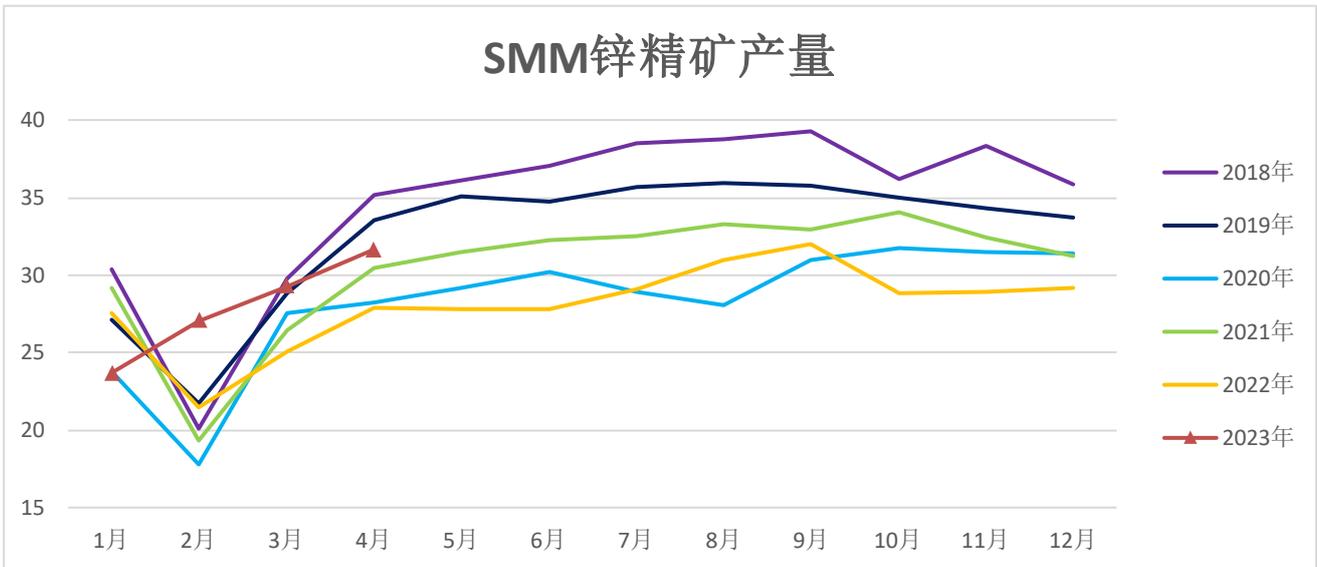
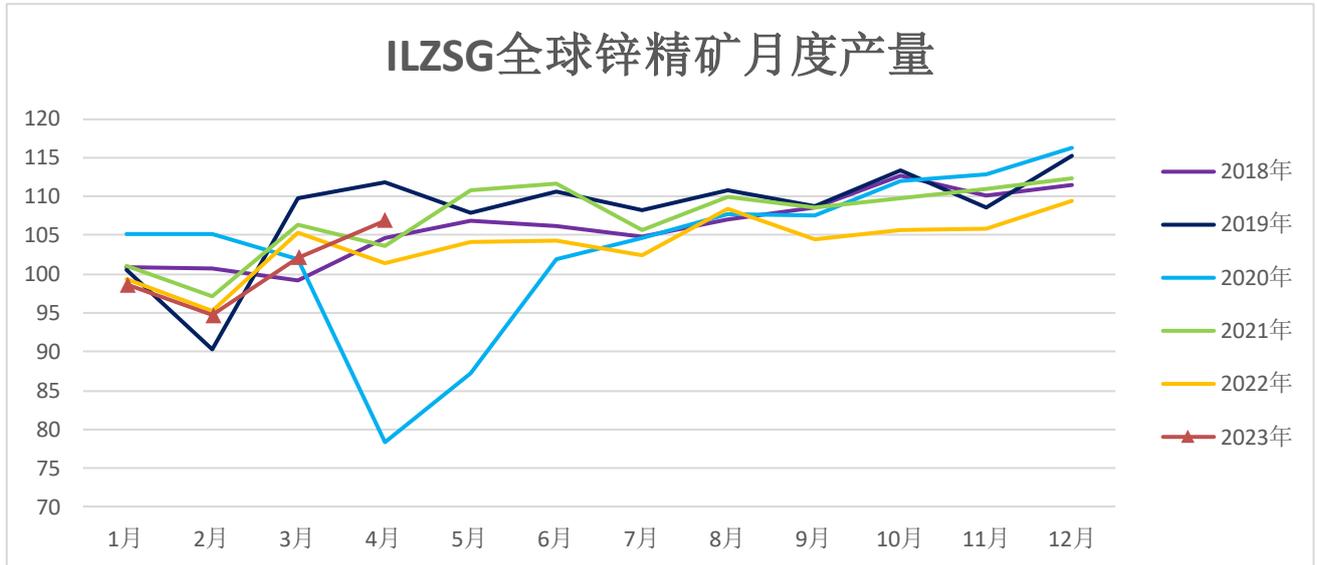
3.1 社会库存.....	17
3.2 港口锌精矿库存.....	18
3.3 全球显性库存.....	18

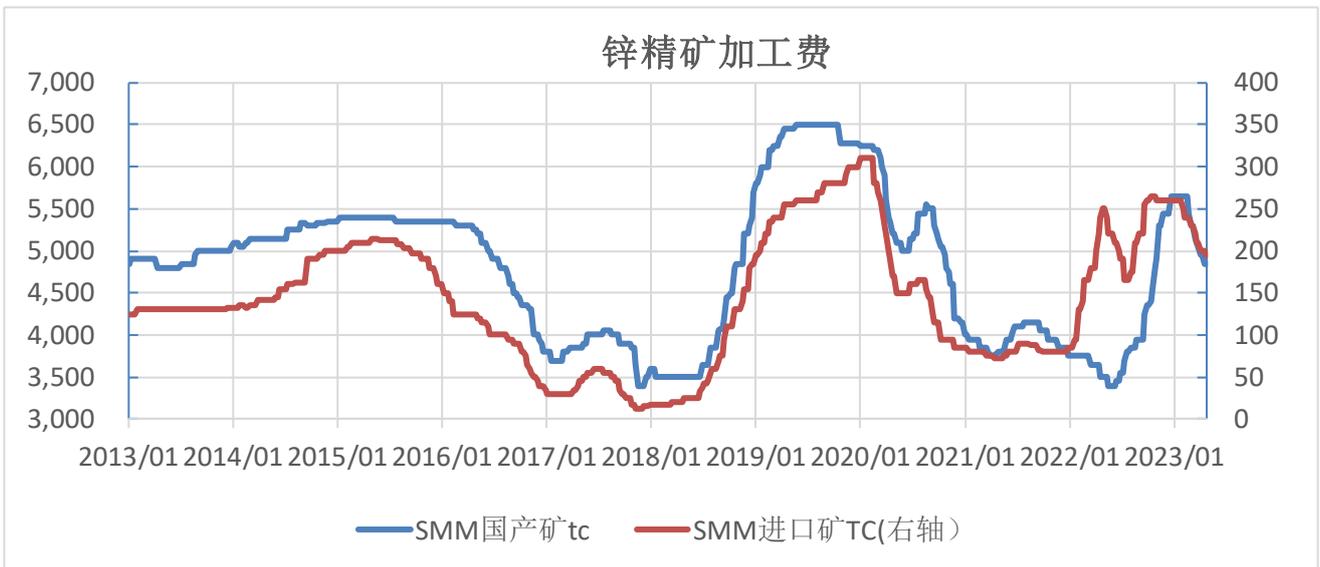
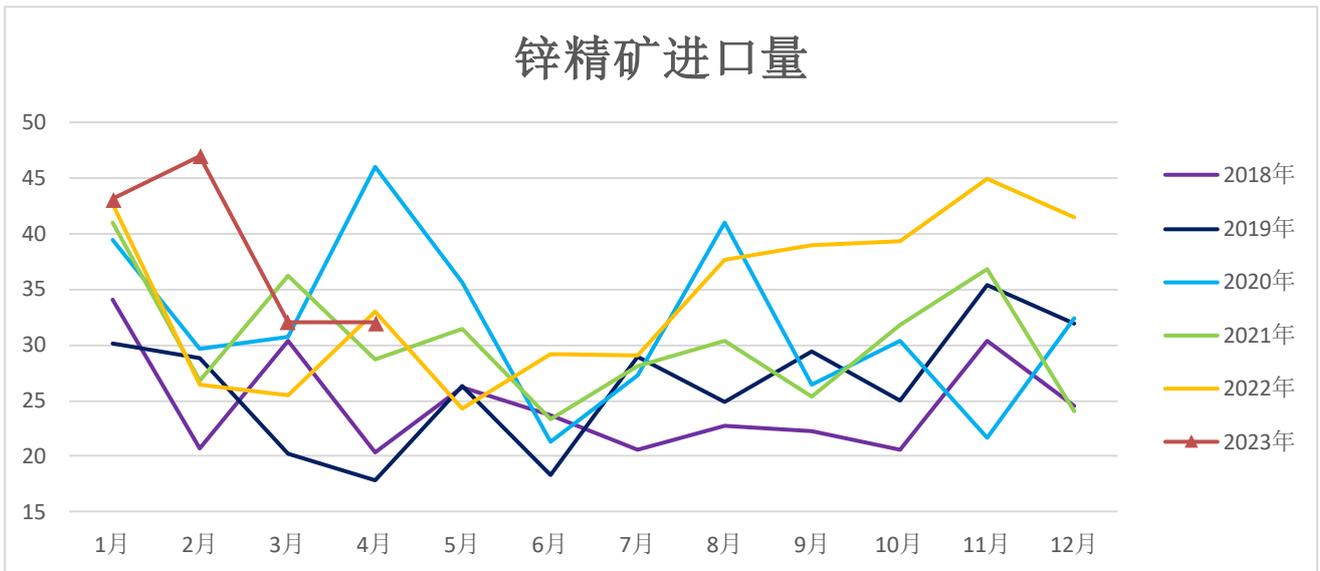
四、 价格跟踪

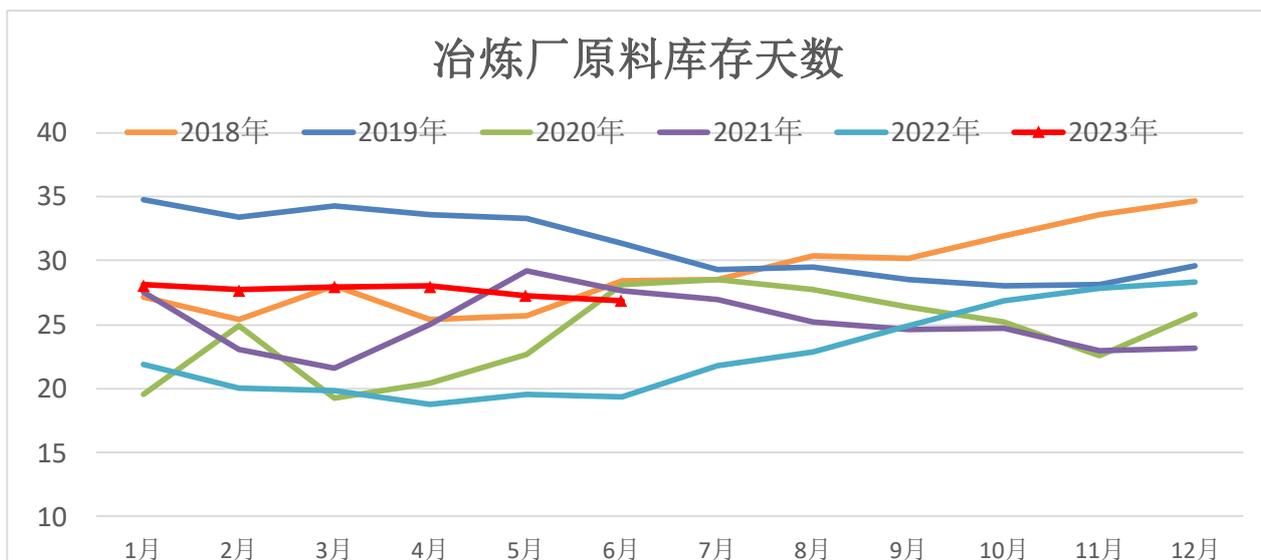
4.1 基差	19
4.2 价差	20

一、锌的供应

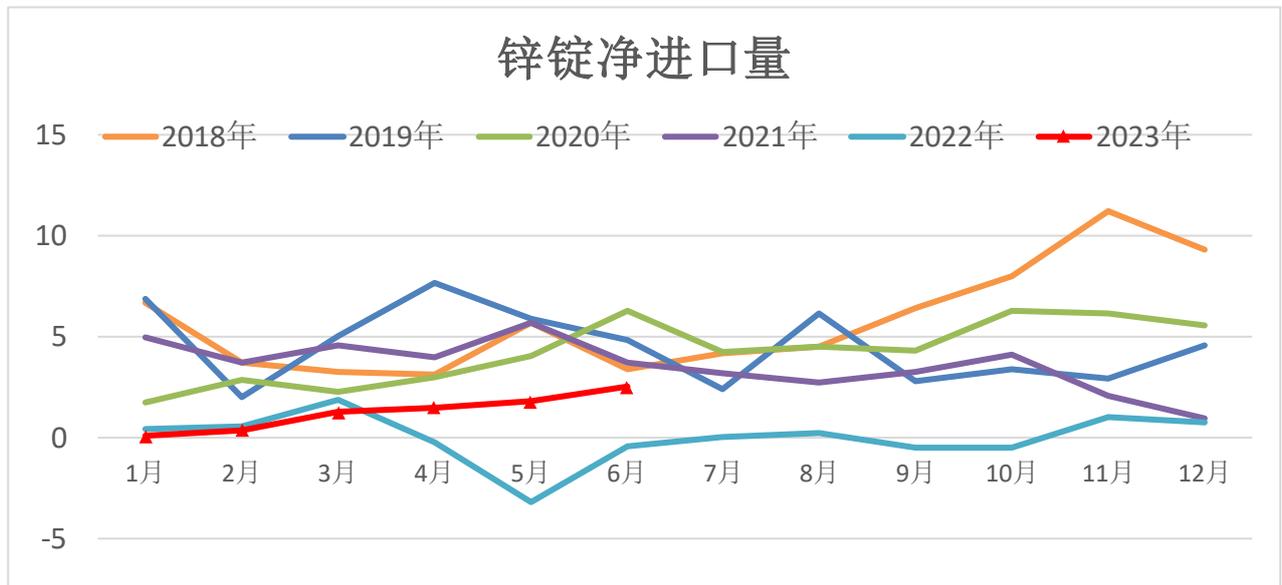
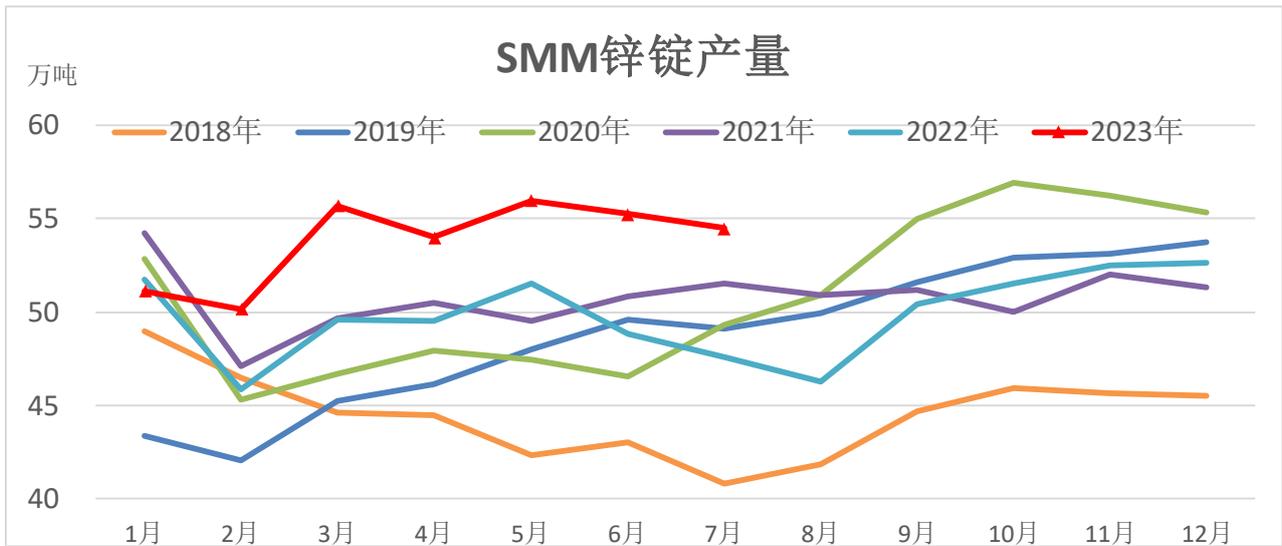
1.1 锌精矿供应

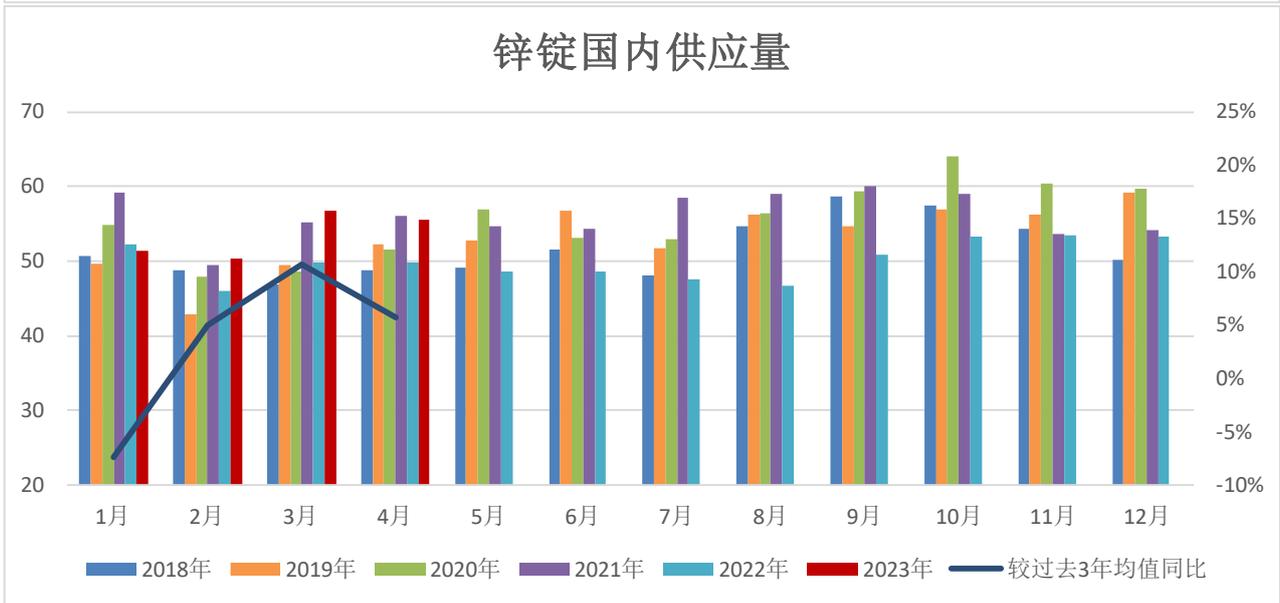






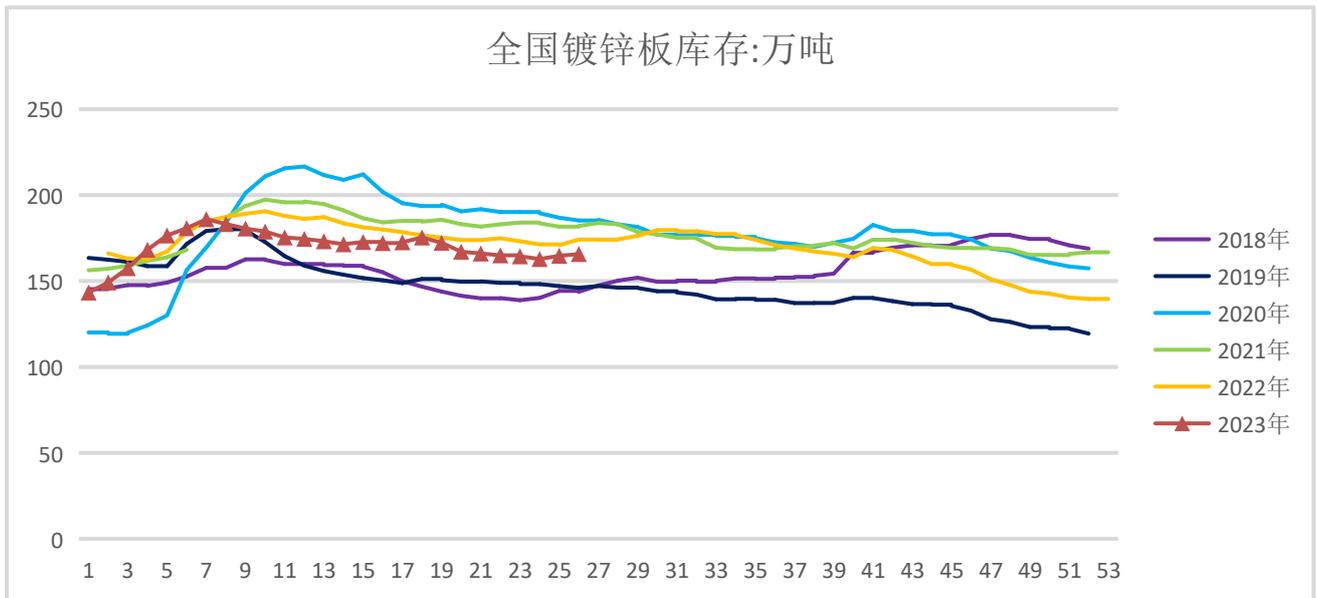
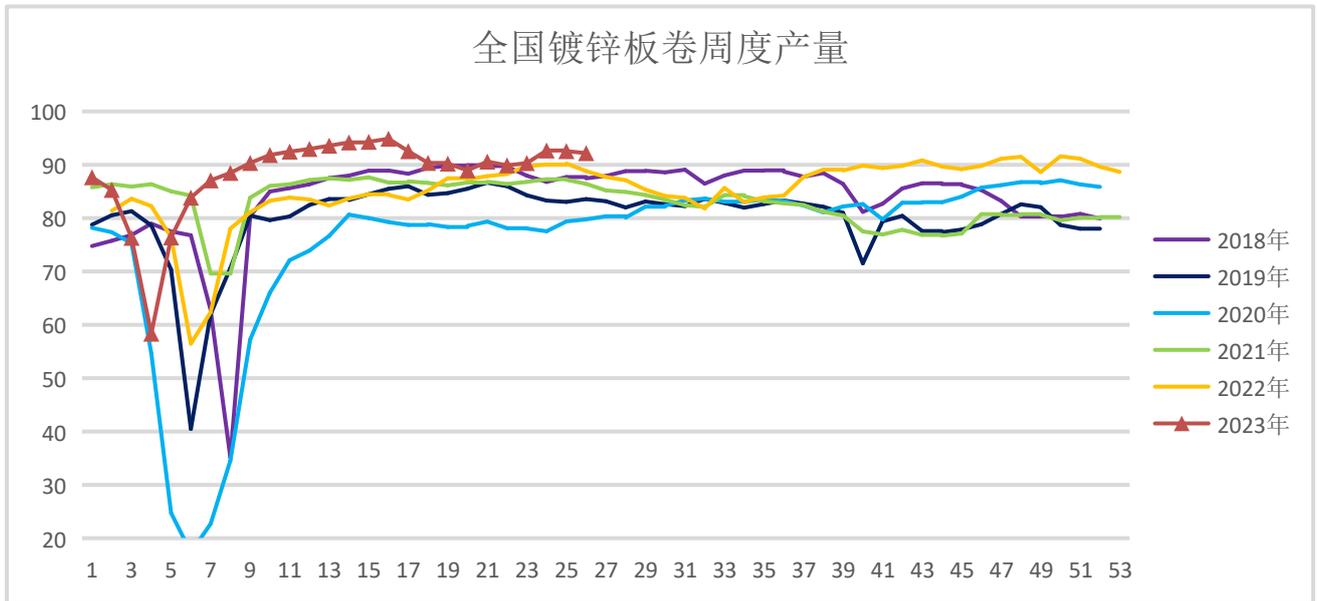
1.2 锌锭供应情况



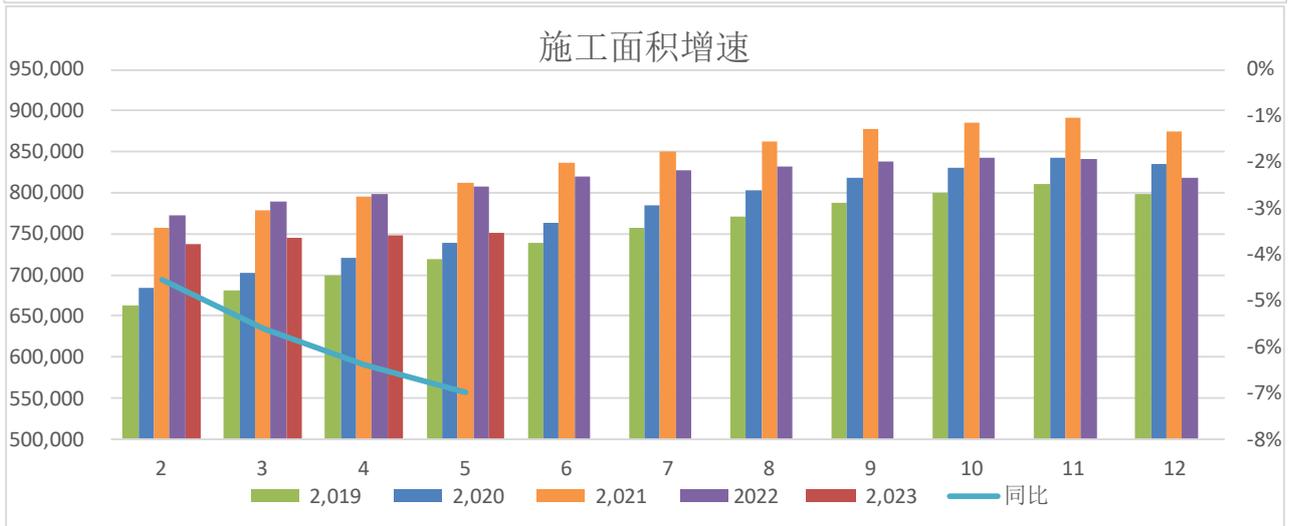
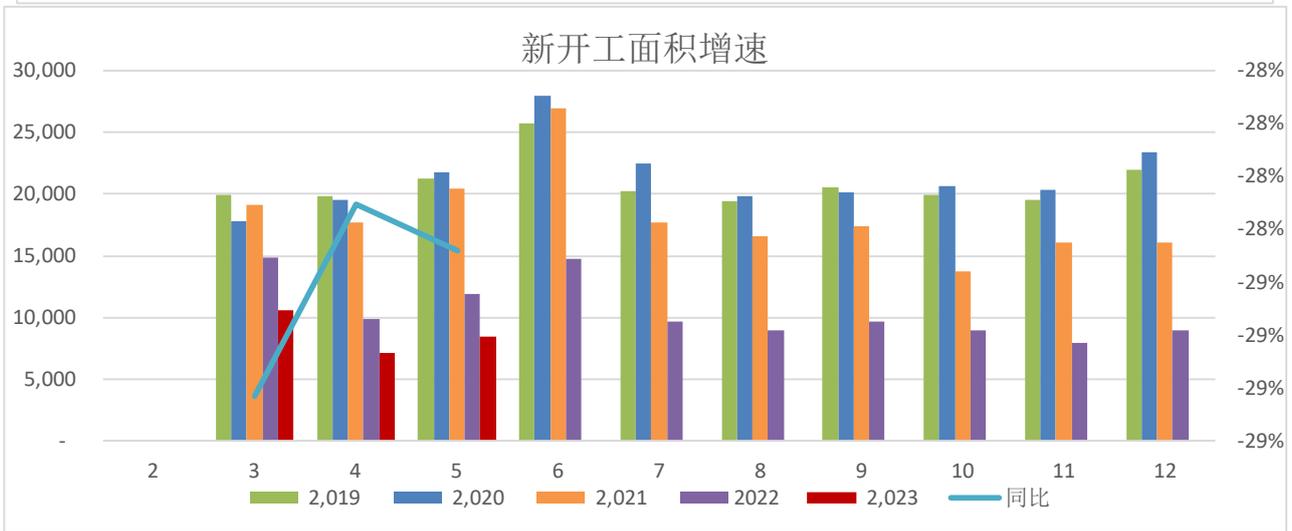
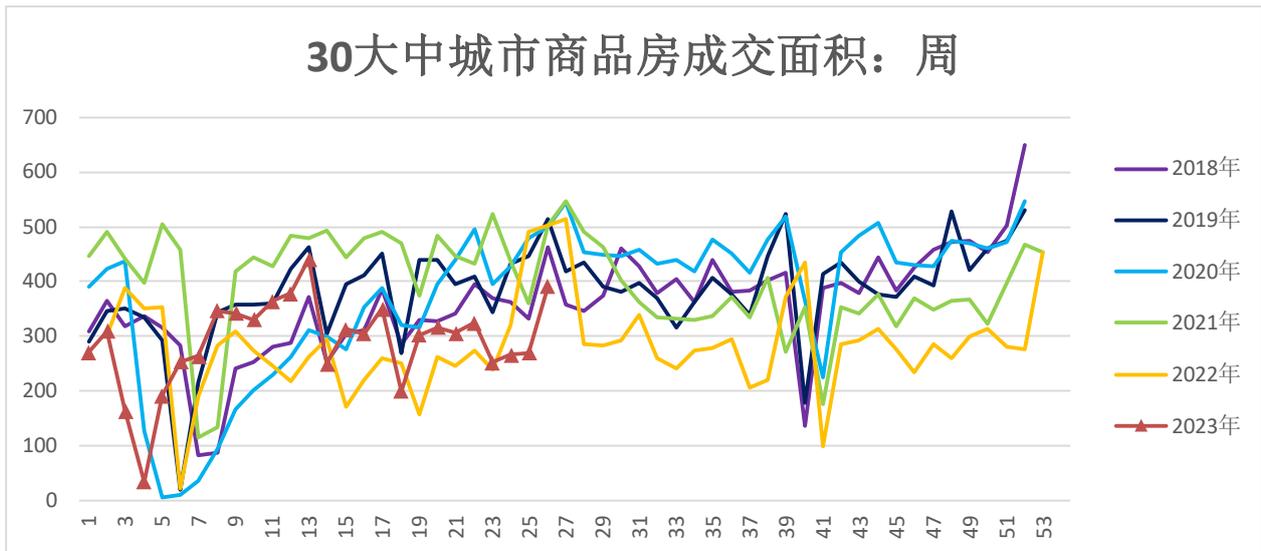


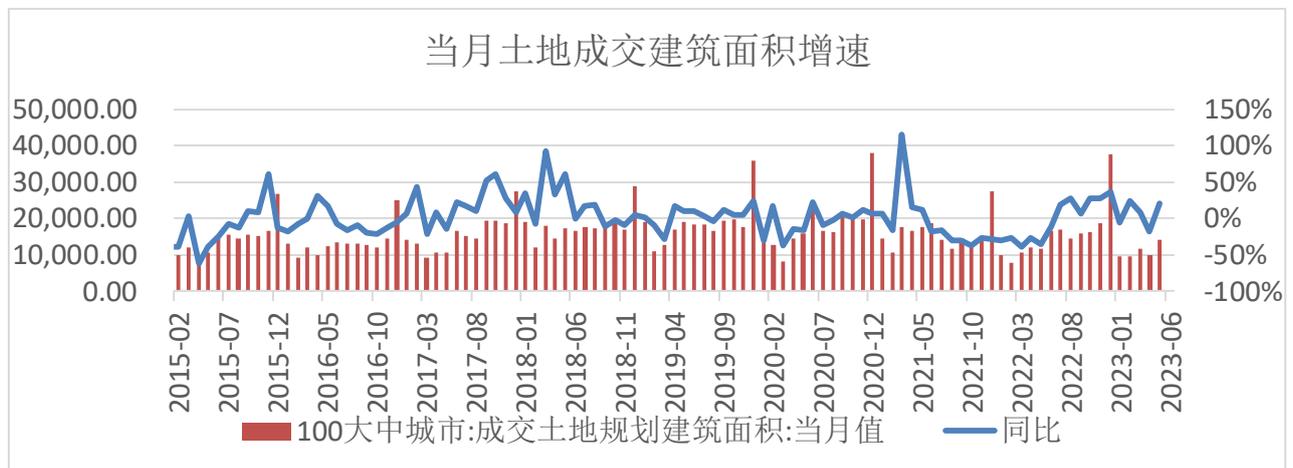
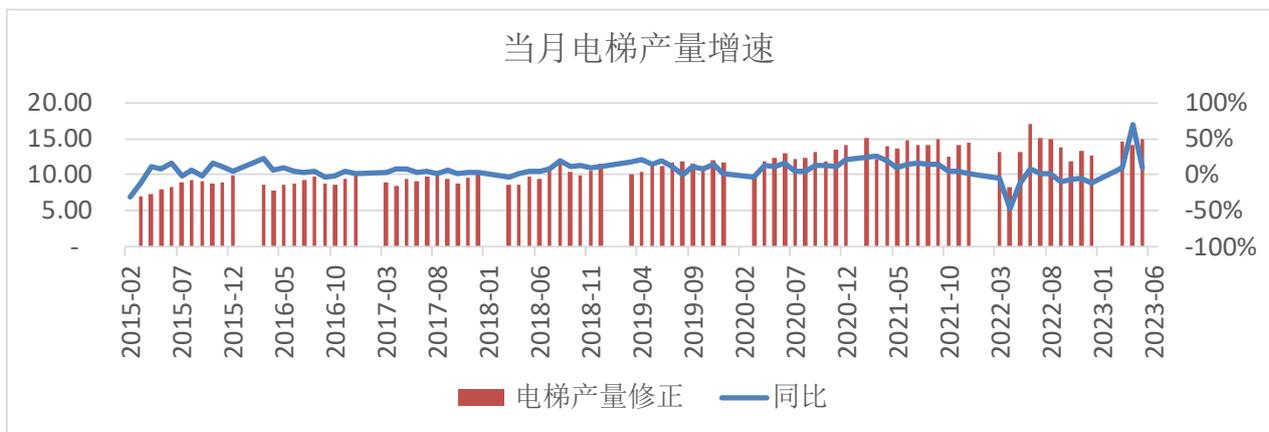
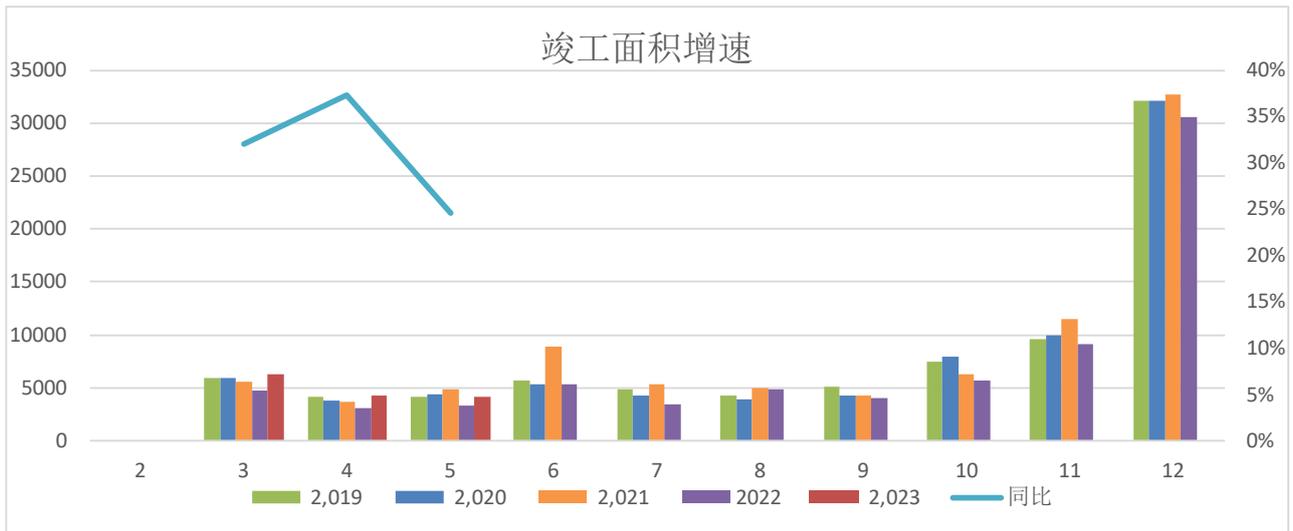
二、锌锭需求

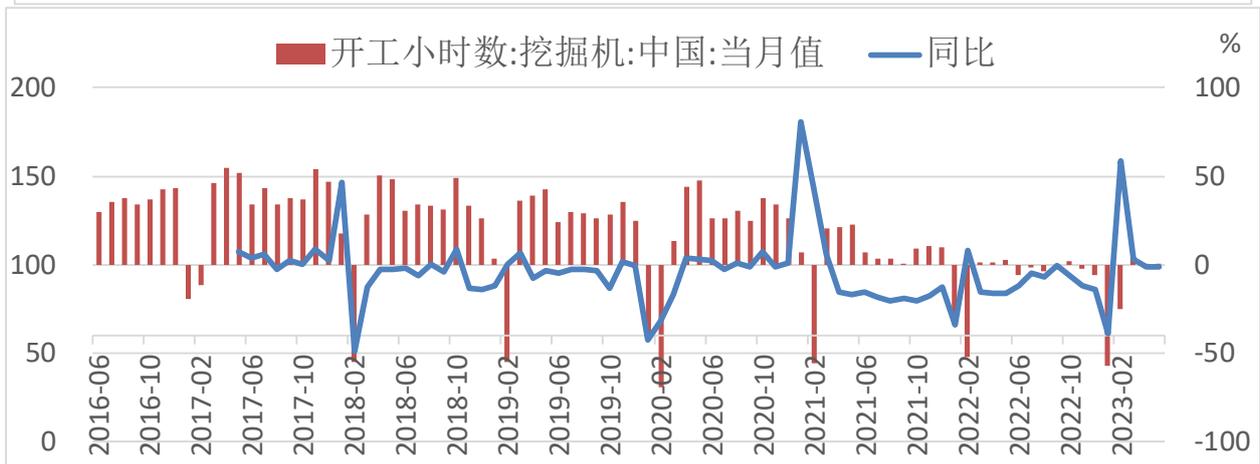
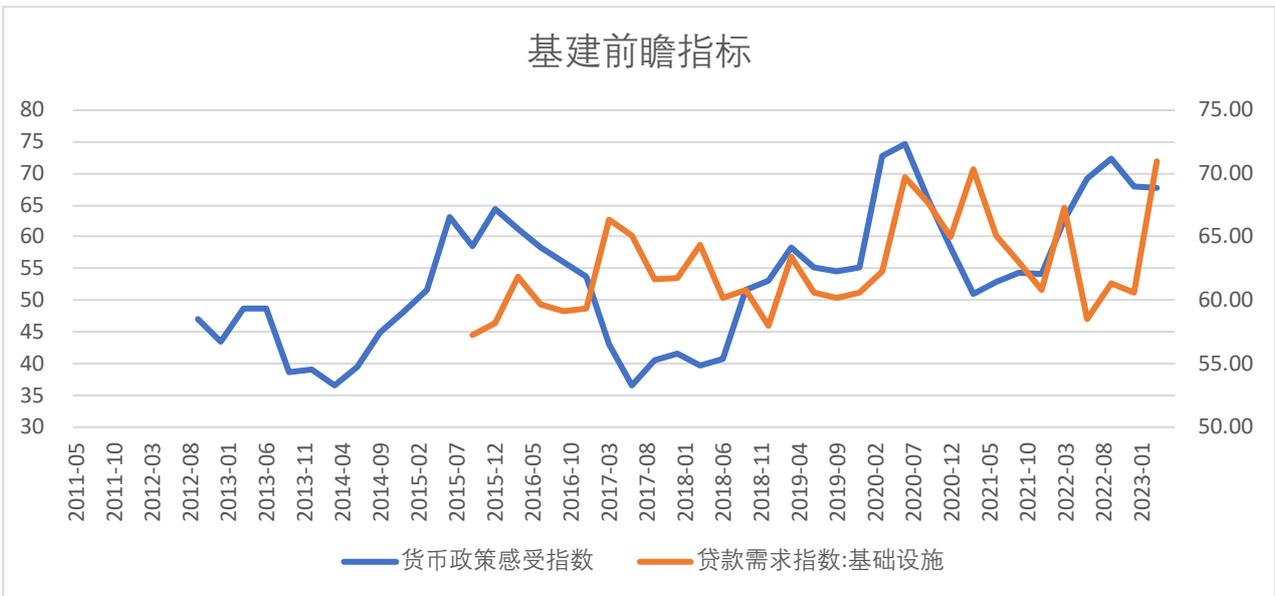
2.1 初级加工产品需求

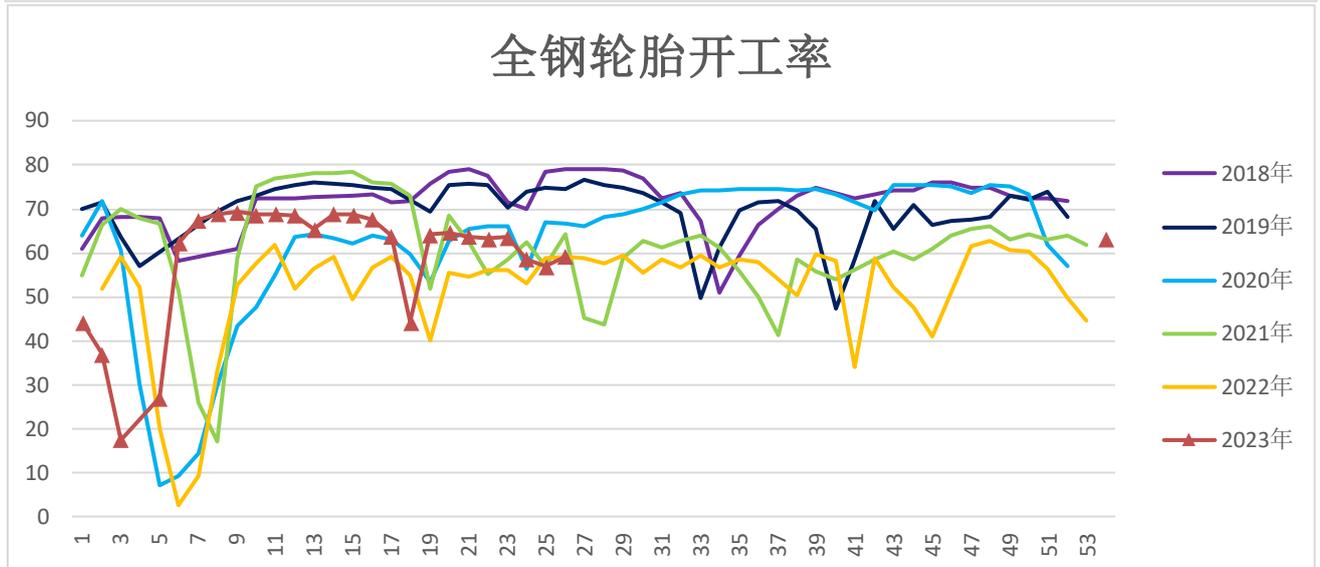
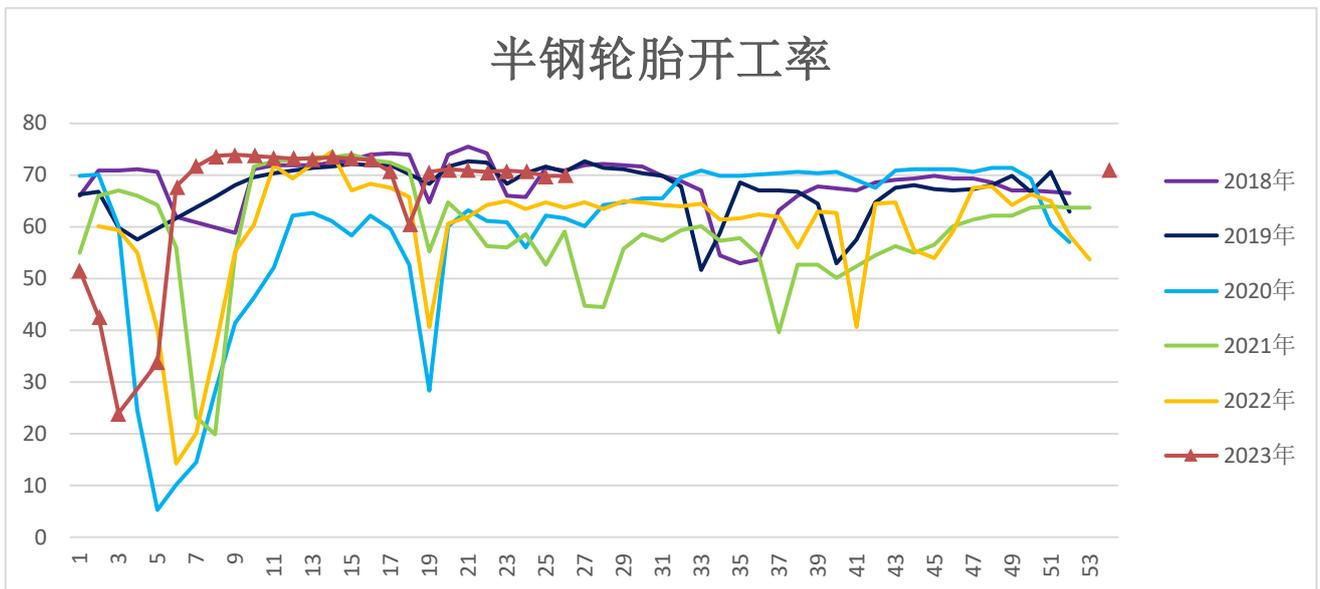
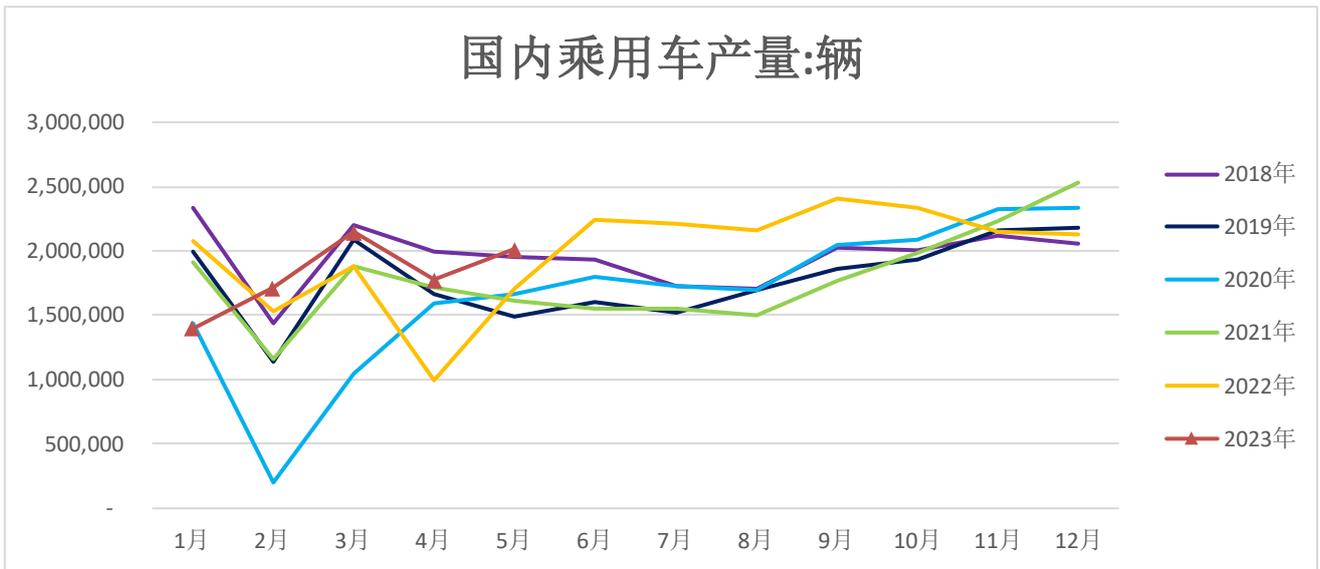


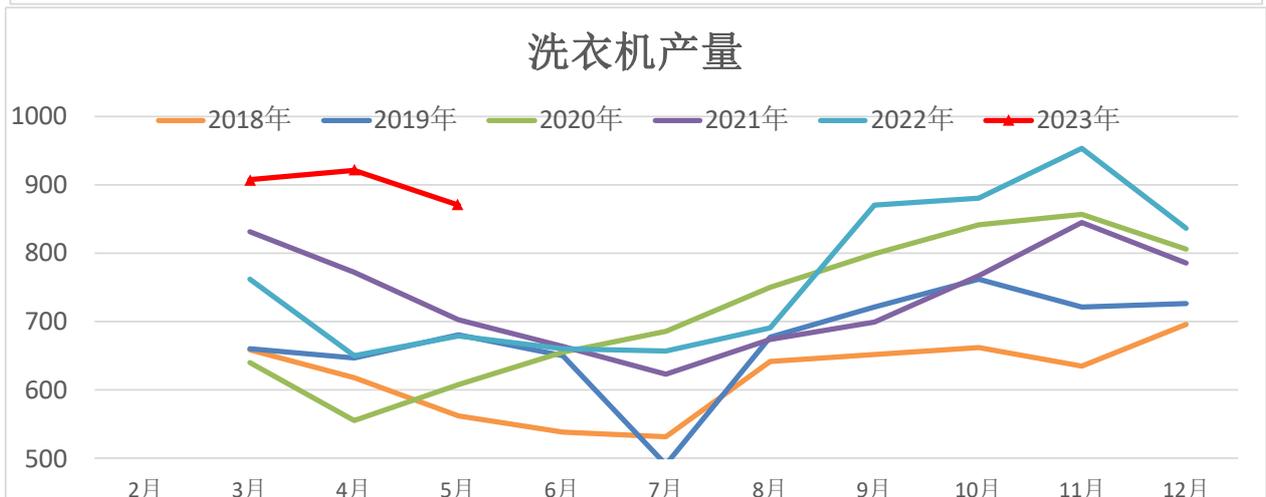
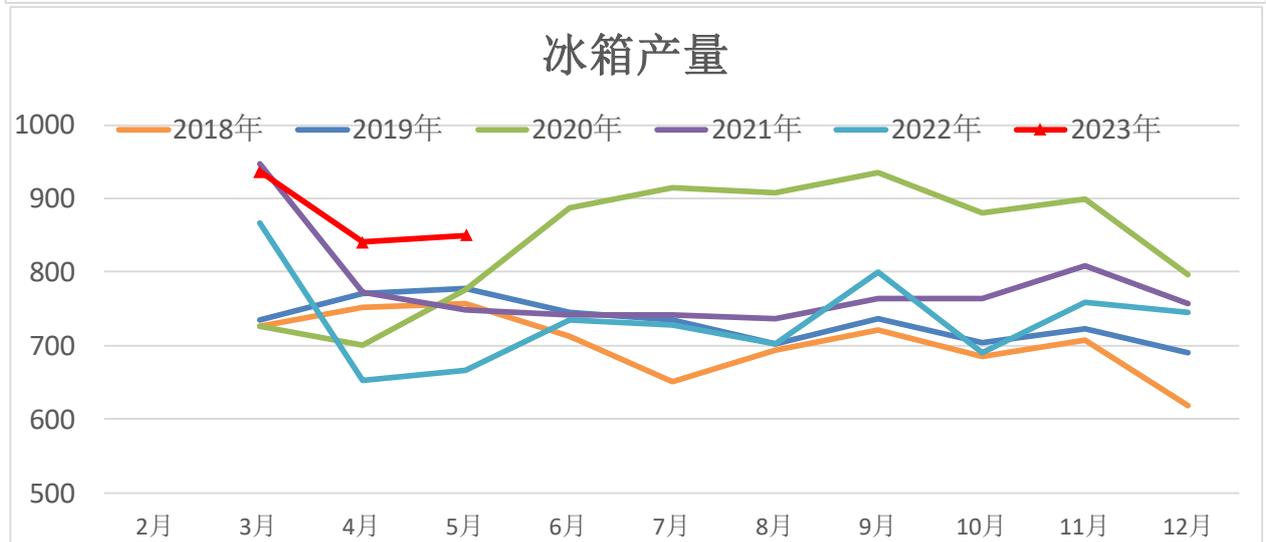
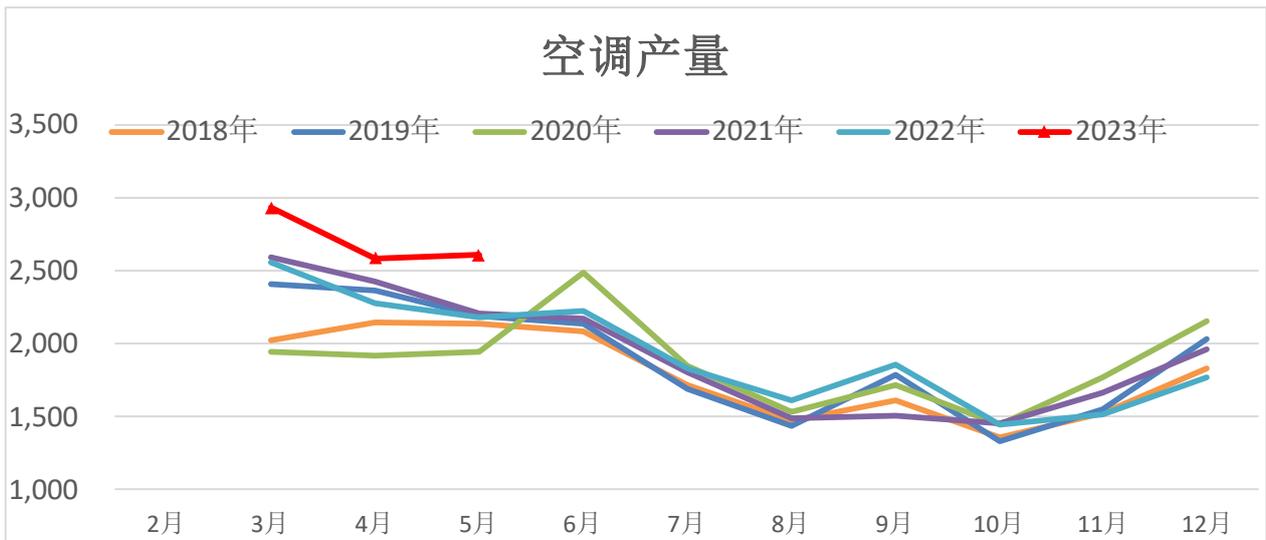
2.2 终端行业需求



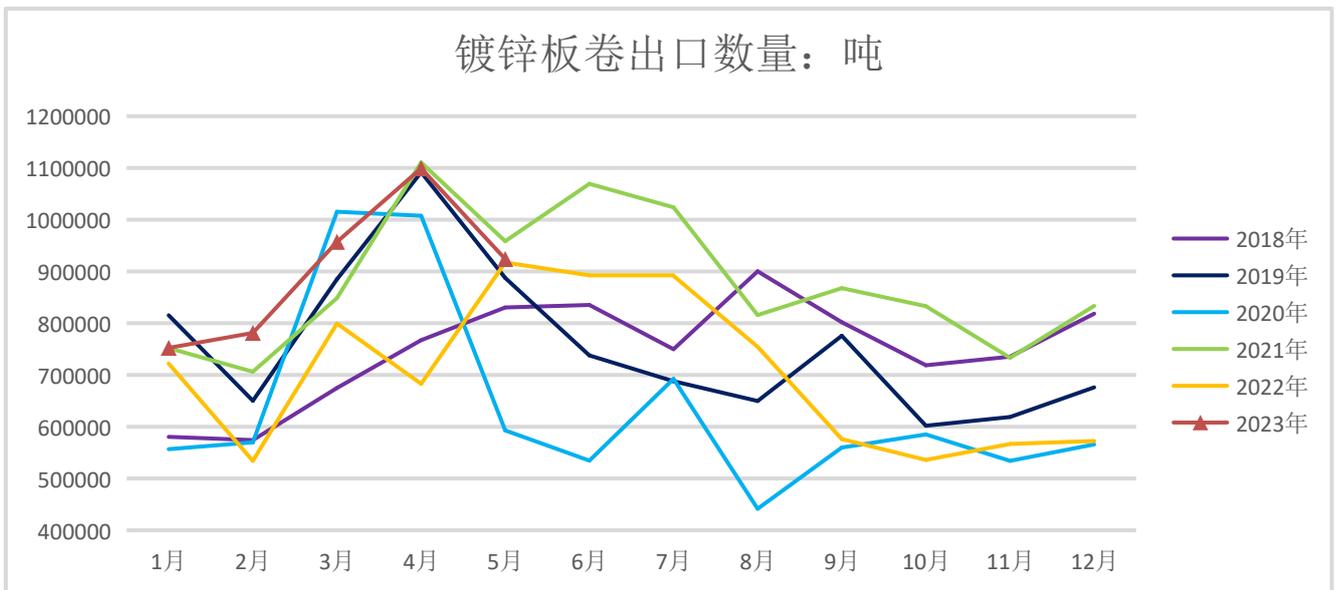
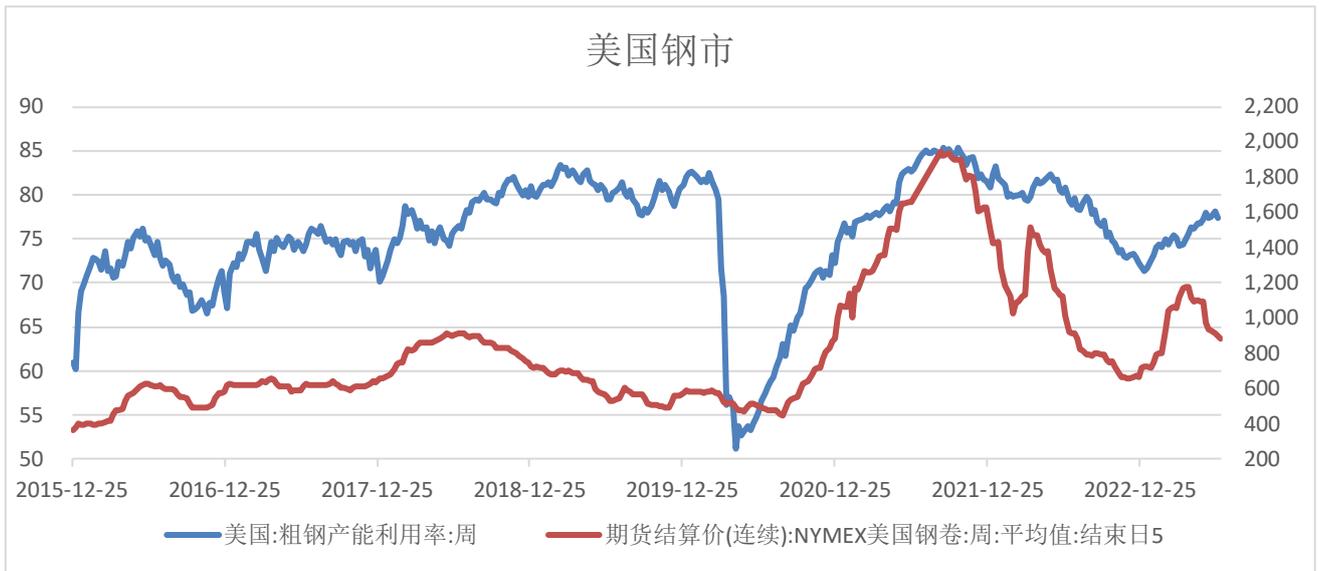


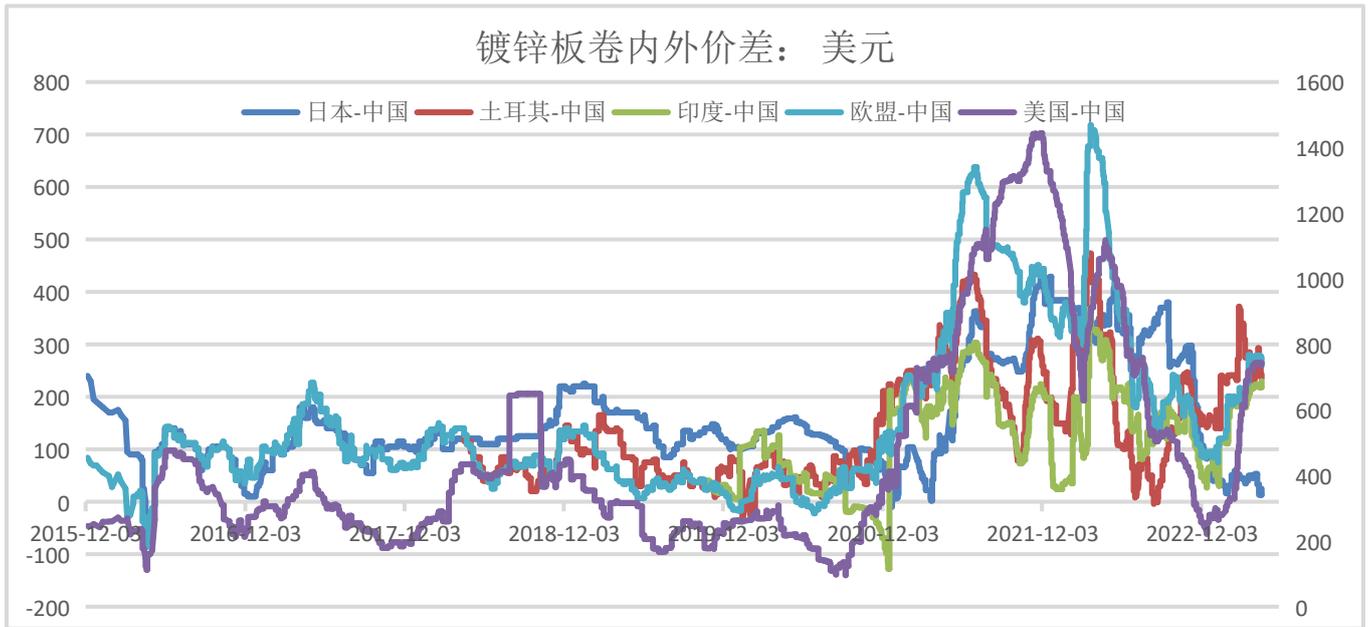




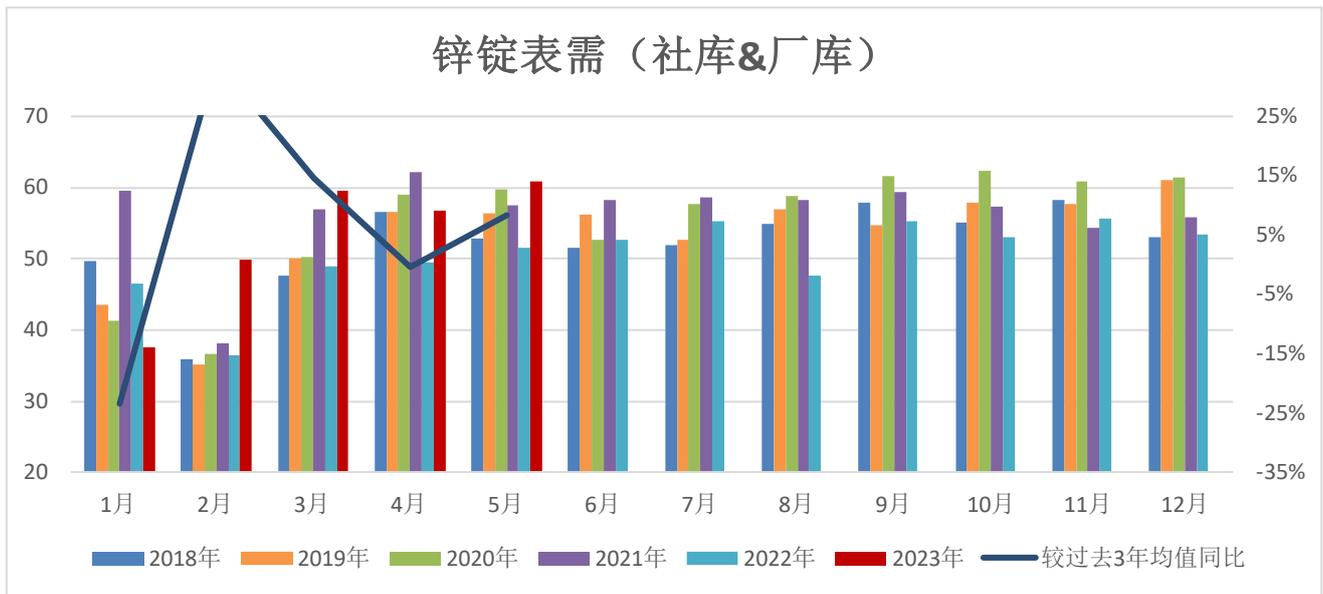


2.3 海外需求





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。

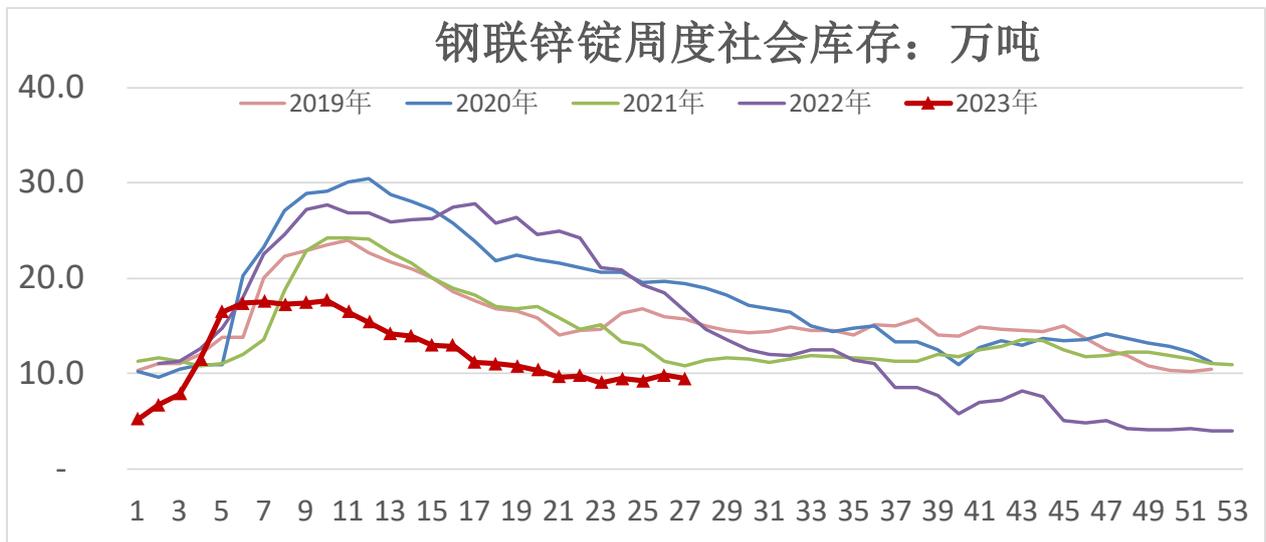
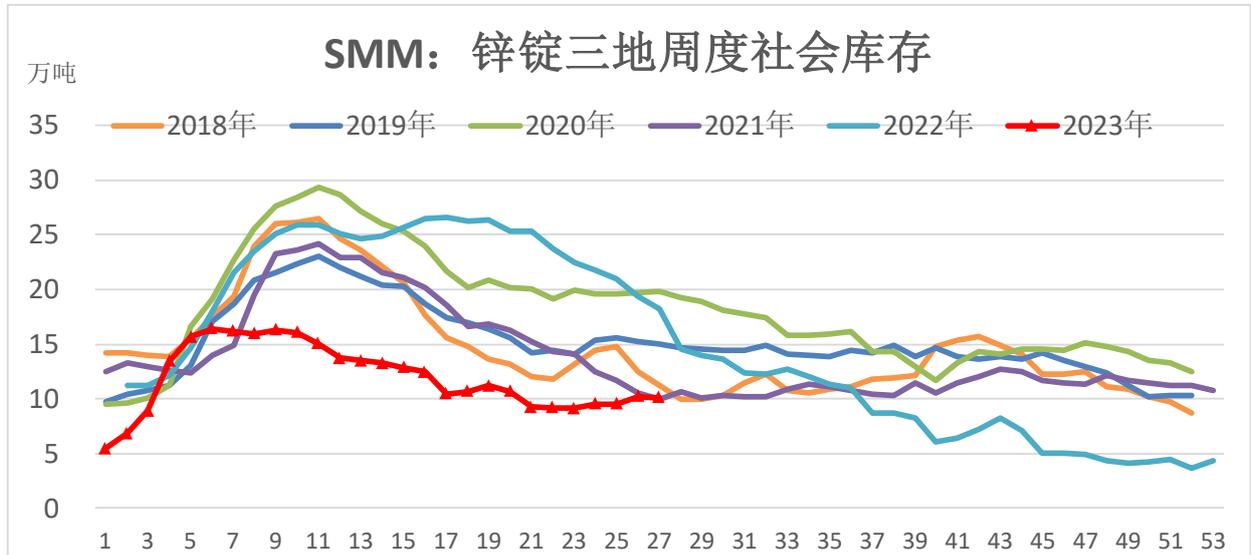
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(+)	(-)	(0)

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

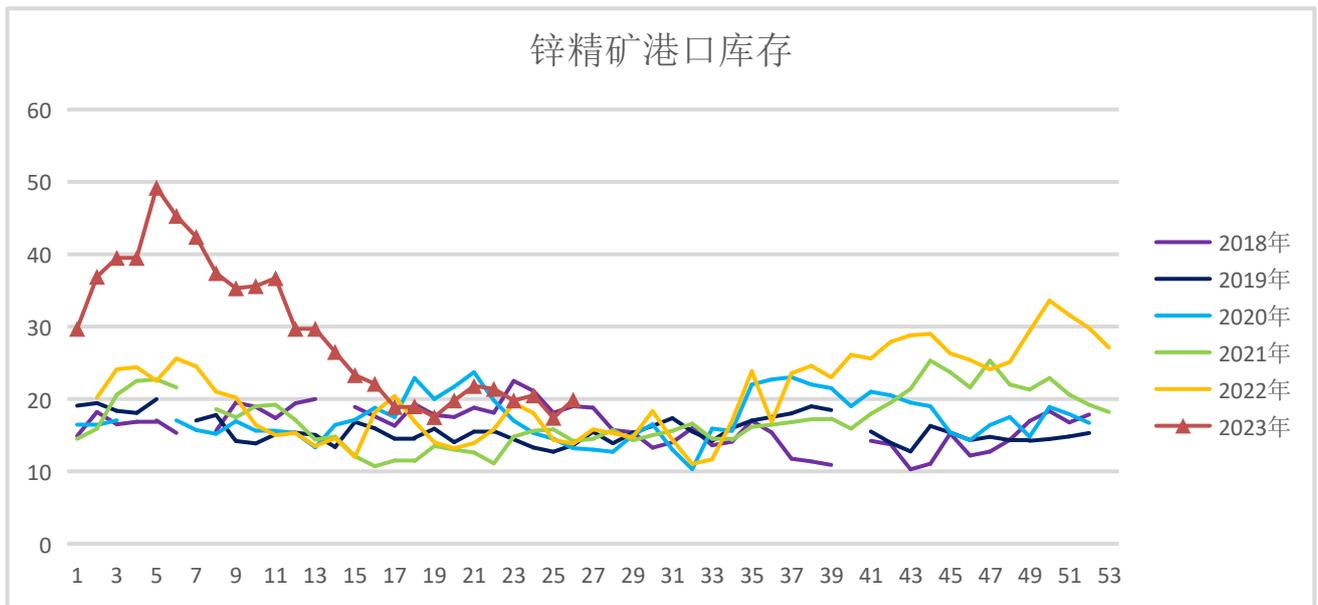
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

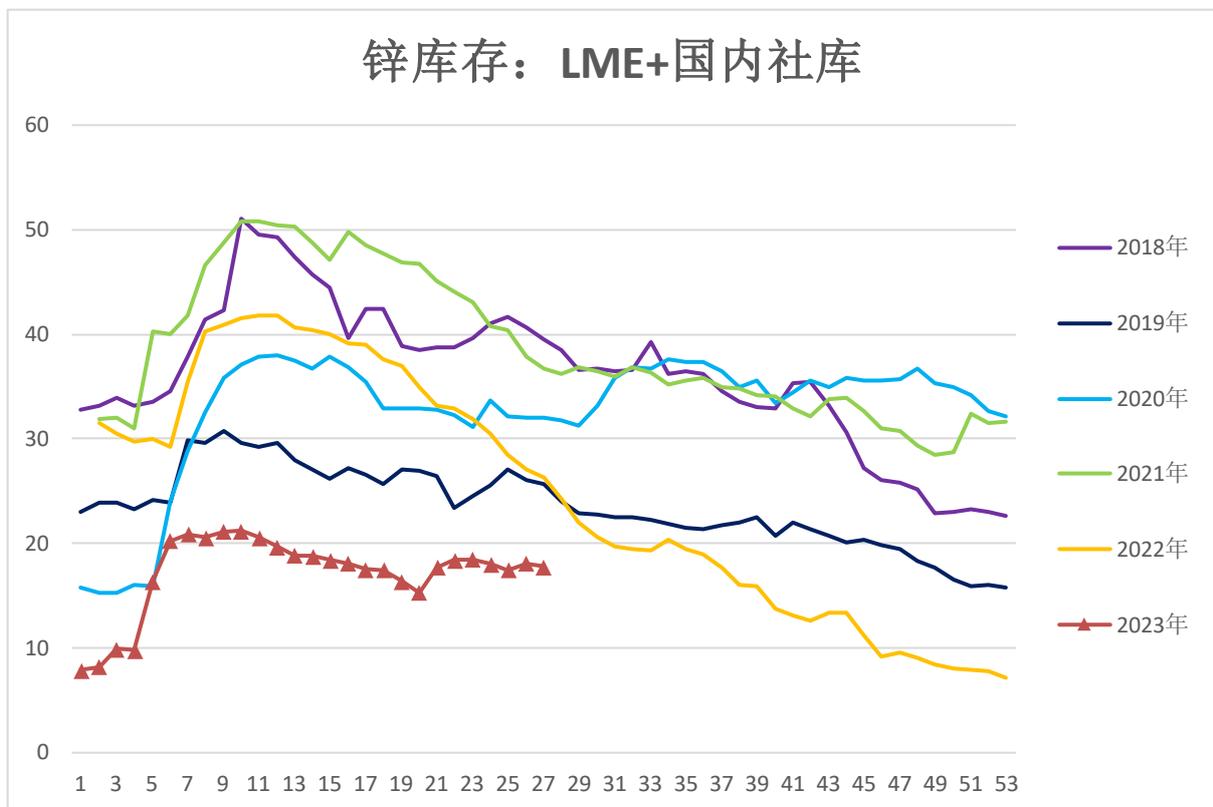
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

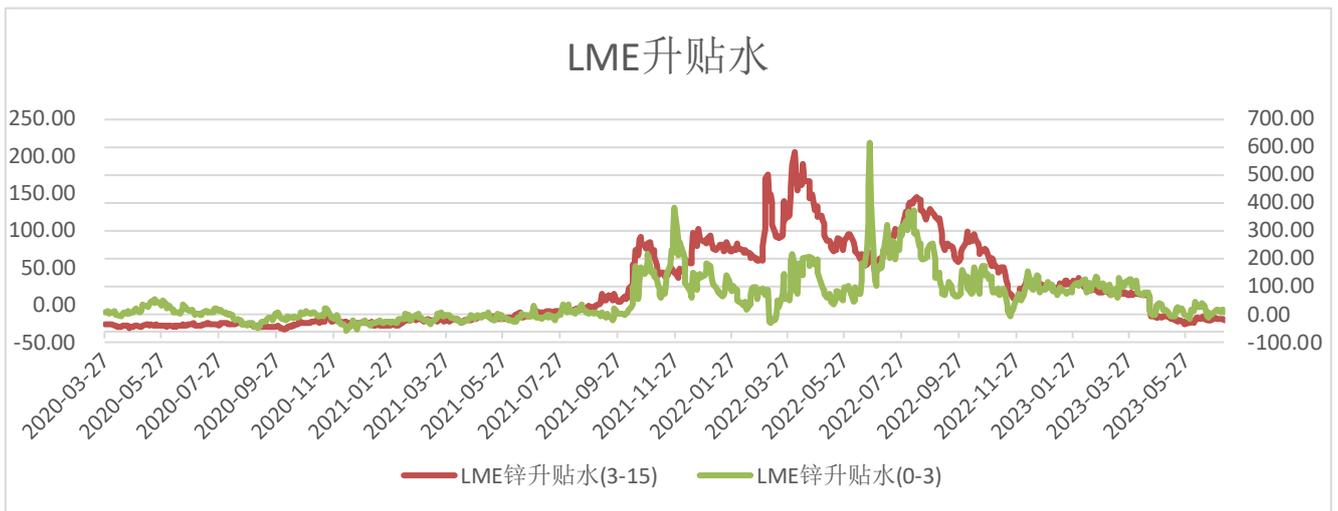
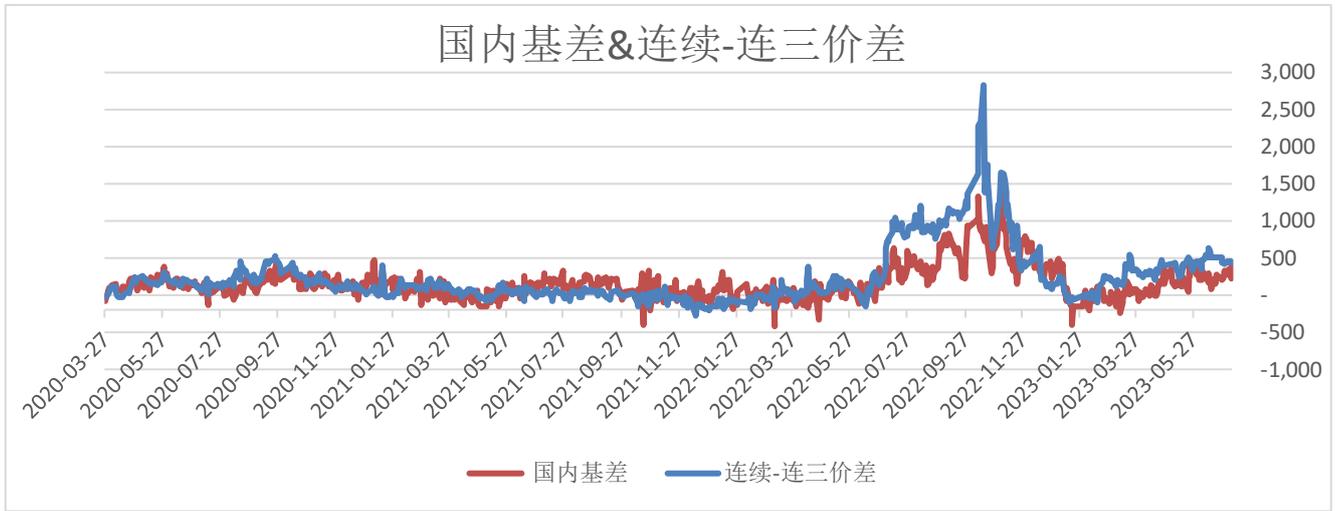


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

