

2023年8月27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

2023 宏观主线：中国复苏 or 衰退，强刺激 or 弱托底；海外硬着陆 or 软着陆，加息 or 降息。

2023 微观主线：国内外产量继续提升空间，基建、家电、汽车的需求强度及持续性，成本支撑。

既往：6-8 月淡季已经将国内政策预期、海外经济韧性、新能源需求强度演绎得比较充分。

未来：9-10 月或许将会面临国内政策效果偏弱、旺季不及预期、海外乐观情绪拐头的几重打击，而成本线和低库存将提供下方强支撑。。

## 基本面

### 供需：

供应端：国内锌精矿周度加工费持平于 5150 元，海外加工费下降至于 140 美金，进口矿盈亏已经平衡；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%，8 月产量预期同比持平，供应同比 11%。海外电价持稳在 80-100 欧左右，海外冶炼厂依然利润丰厚。

需求端：下游镀锌周度开工环比微降。23 年 7 月表需同比 3%左右。

### 库存：

本周社会库存 8.2 万吨，下降 1.2 万吨。LME 库存 14.9 万吨，环比增 3000 吨。

### 价格：

国内基差 165（125），月差 Back525（Back400）； LME3-15 价差 -36（-32）；精废价差 1372（1438）。

## 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**

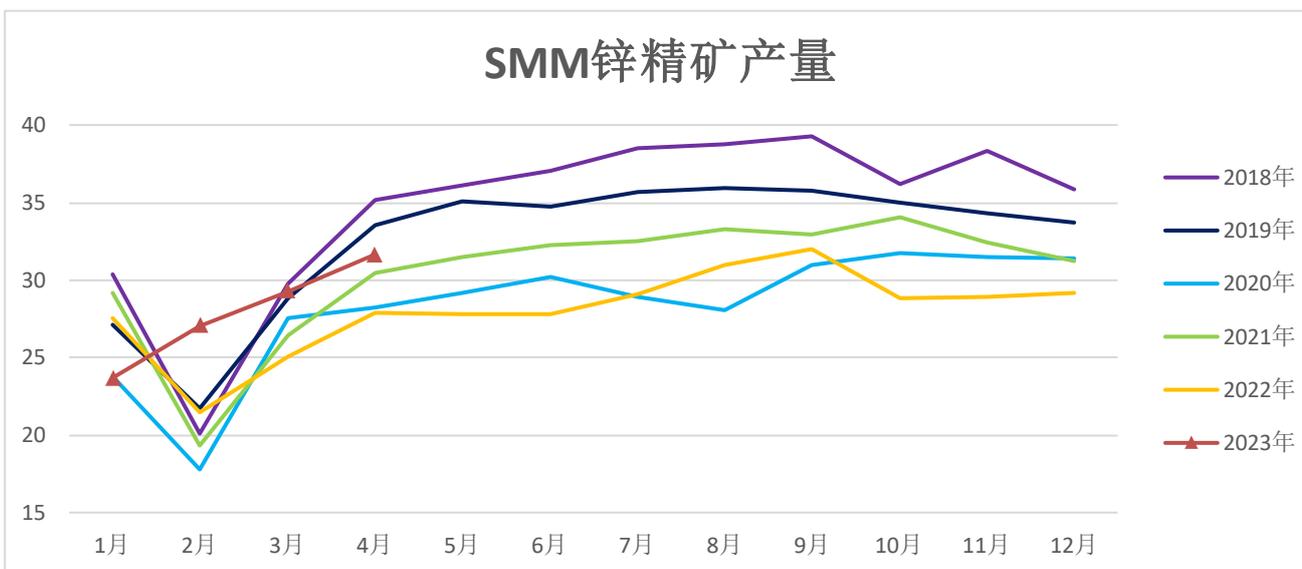
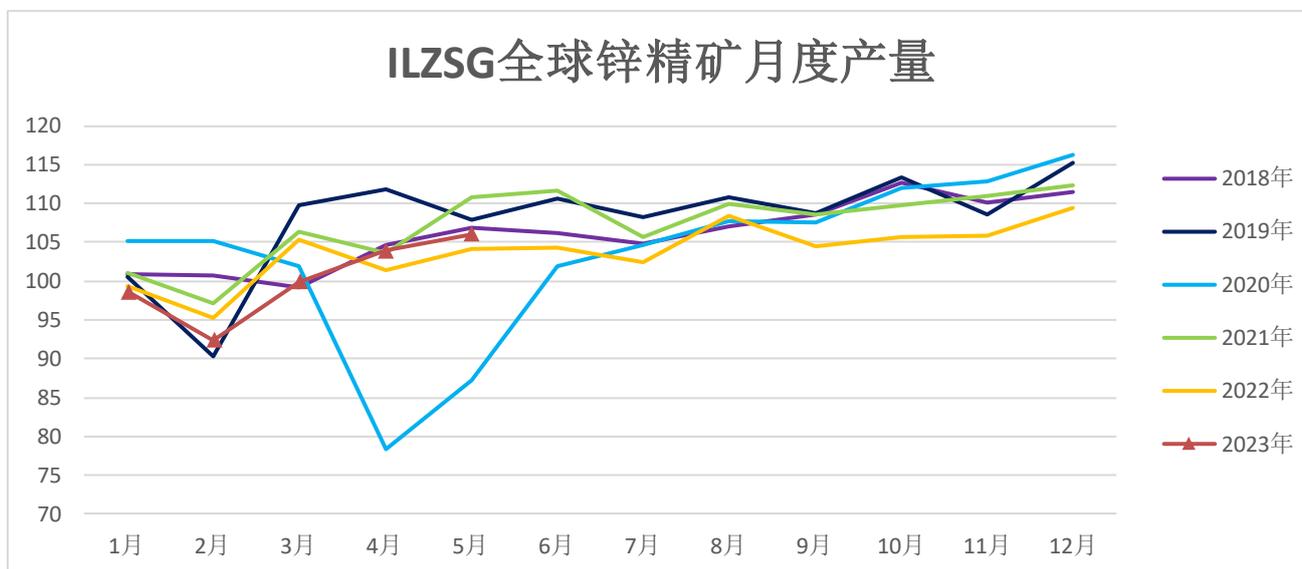
3.1 社会库存.....	17
3.2 港口锌精矿库存.....	18
3.3 全球显性库存.....	18

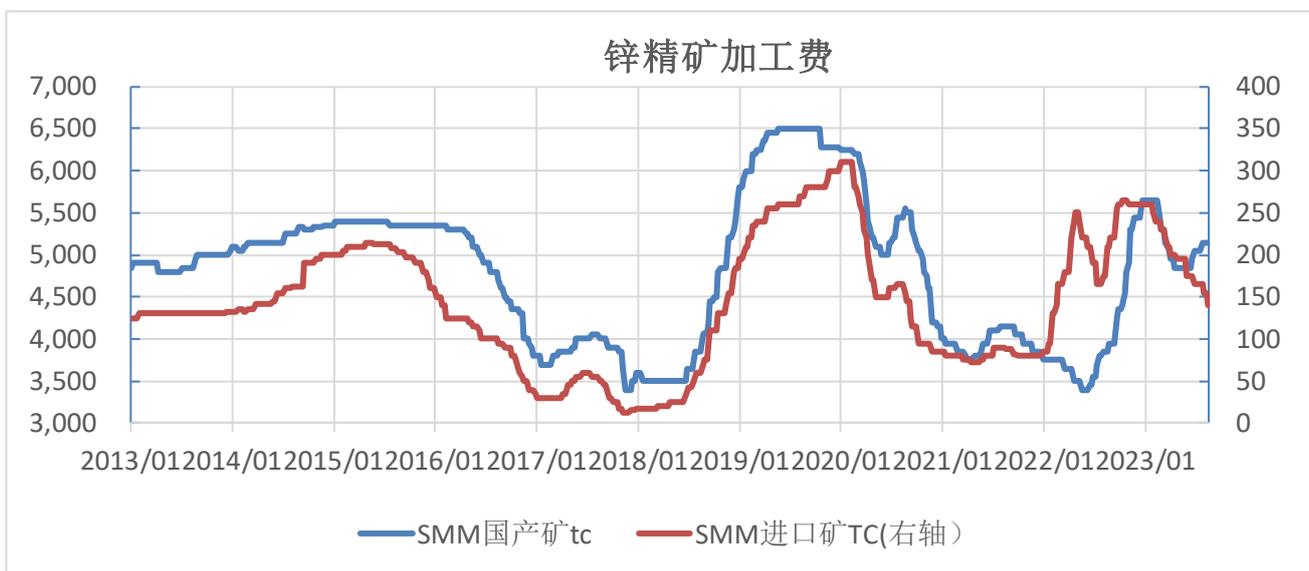
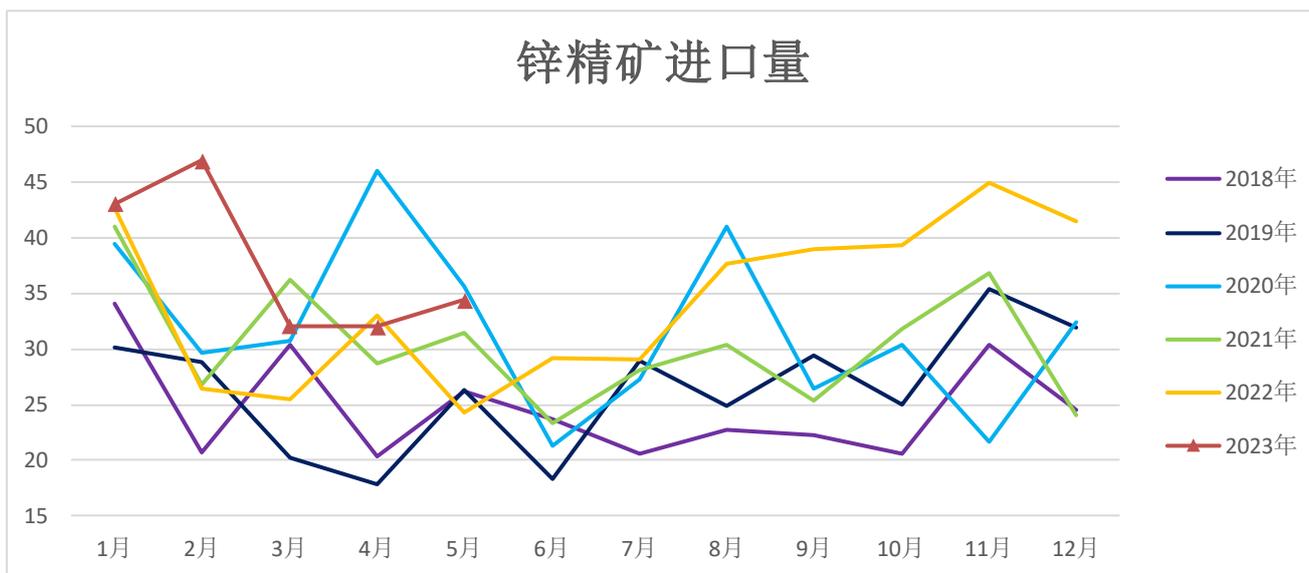
**四、 价格跟踪**

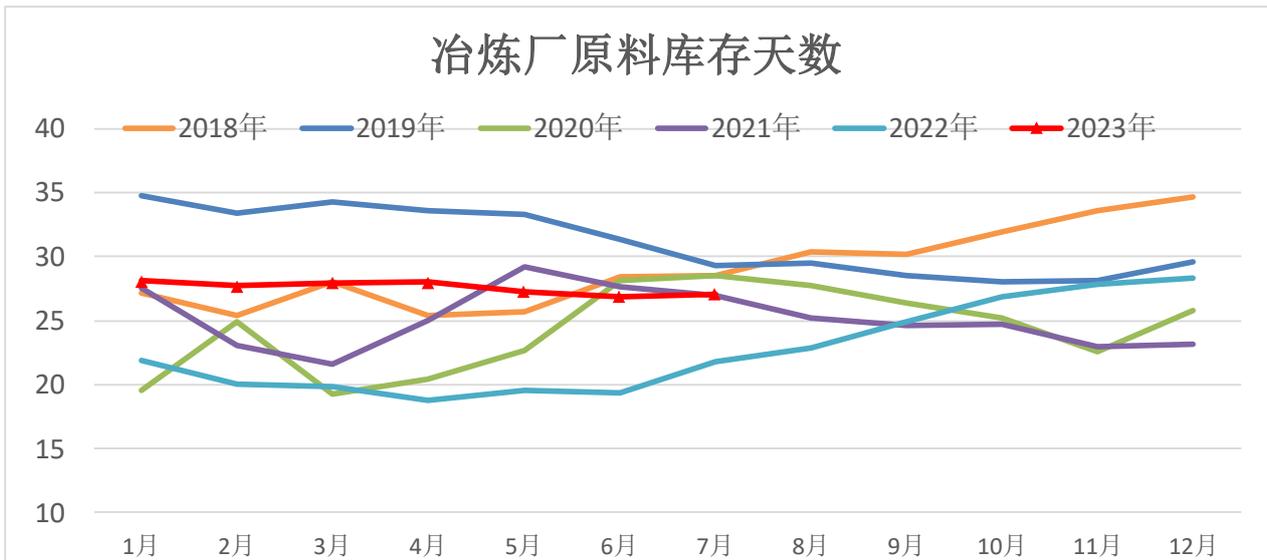
4.1 基差.....	19
4.2 价差.....	20

## 一、锌的供应

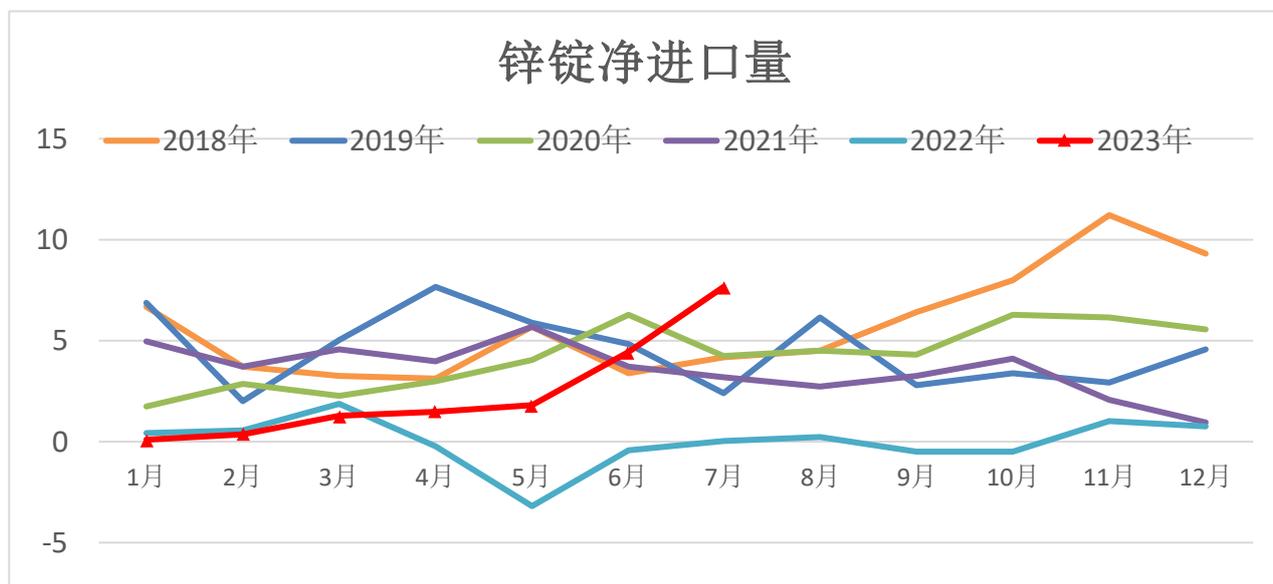
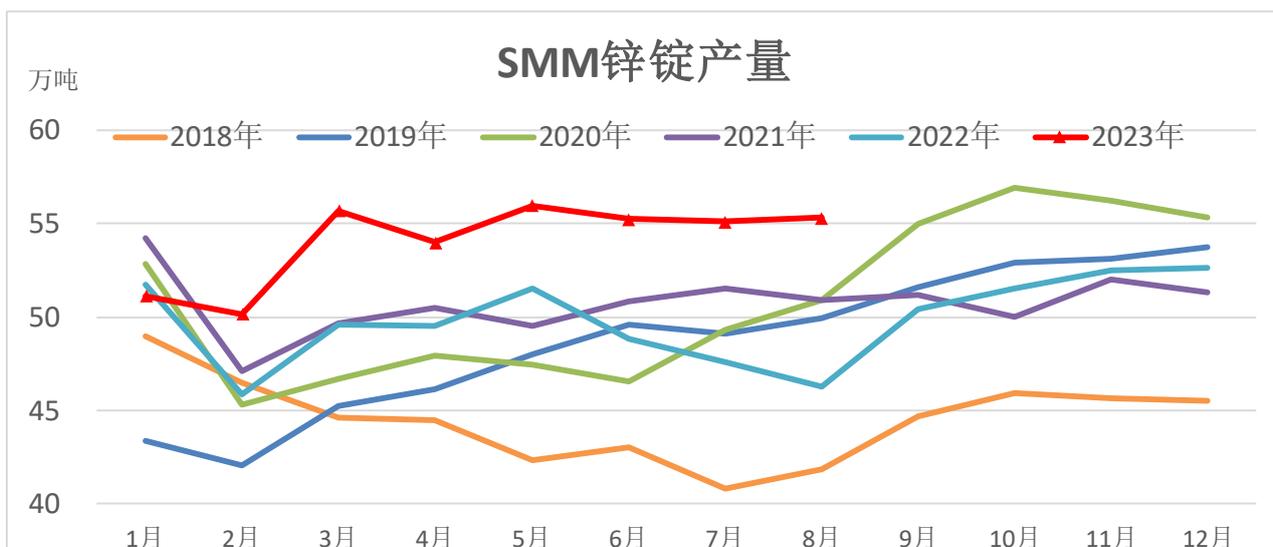
### 1.1 锌精矿供应

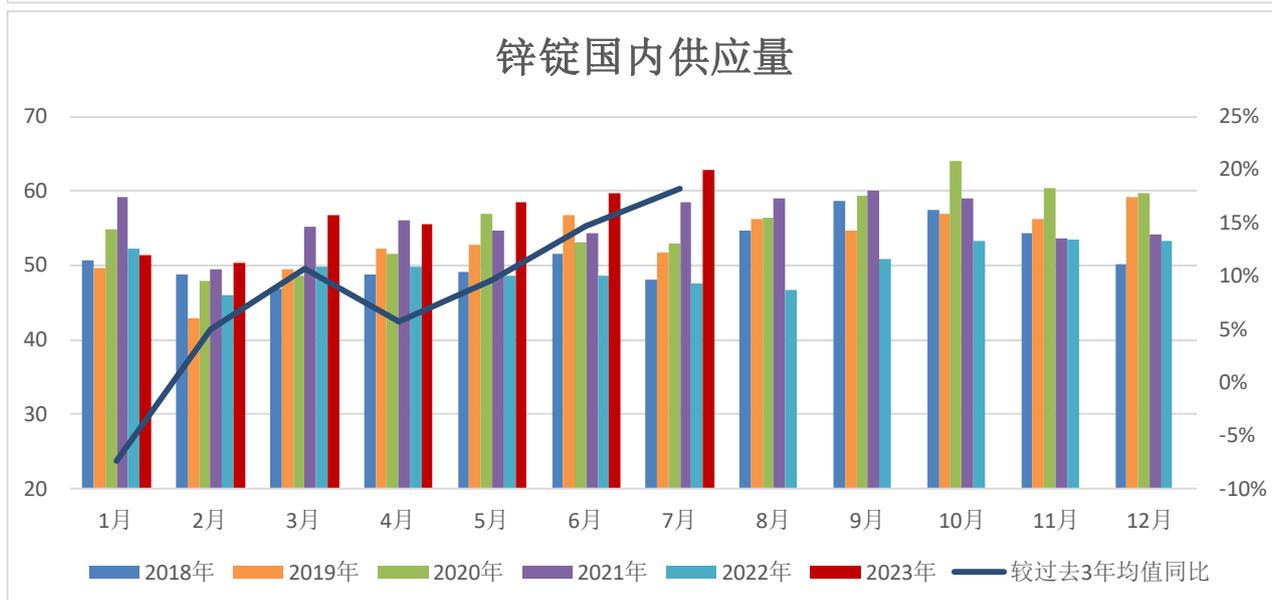






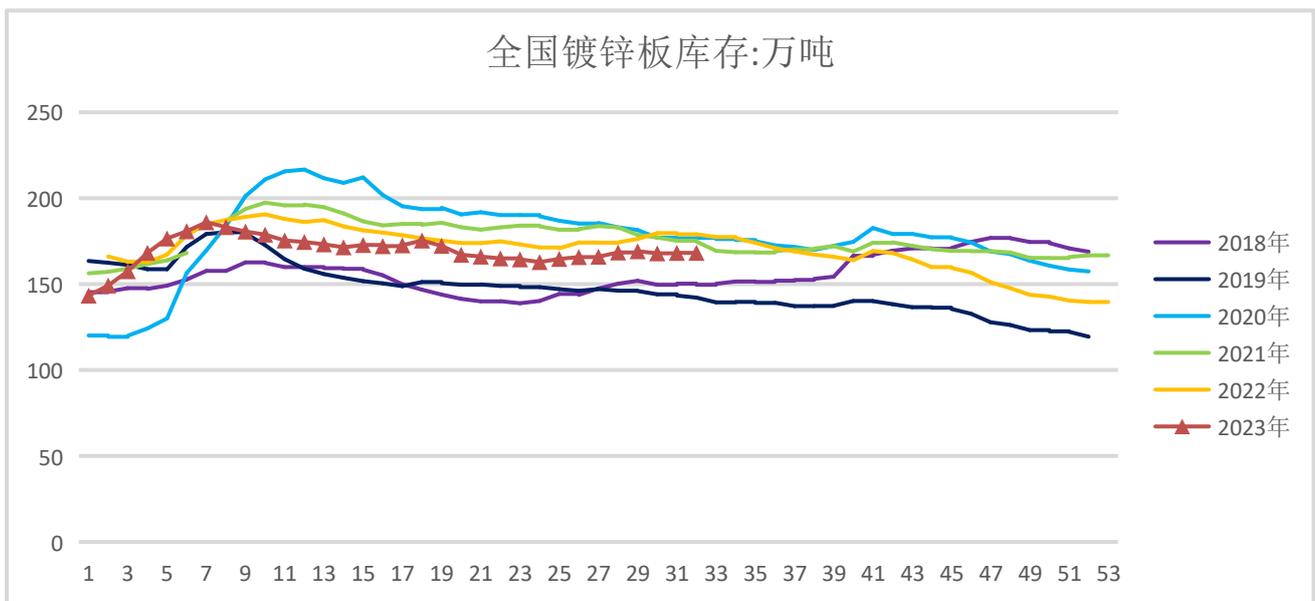
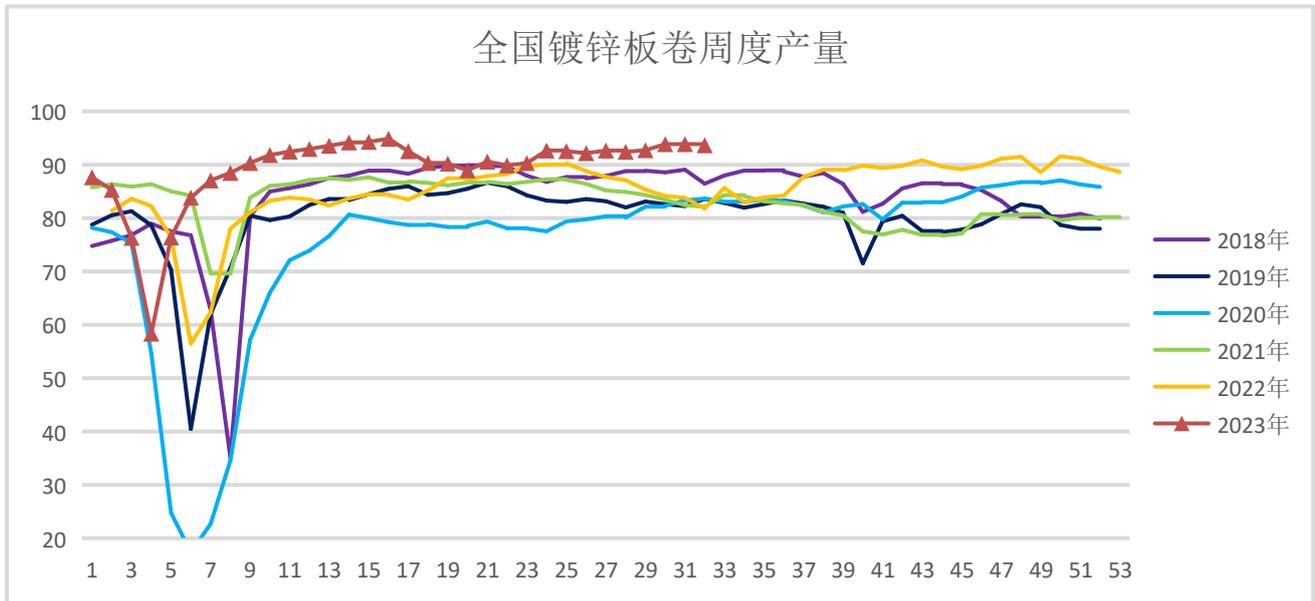
1.2 锌锭供应情况



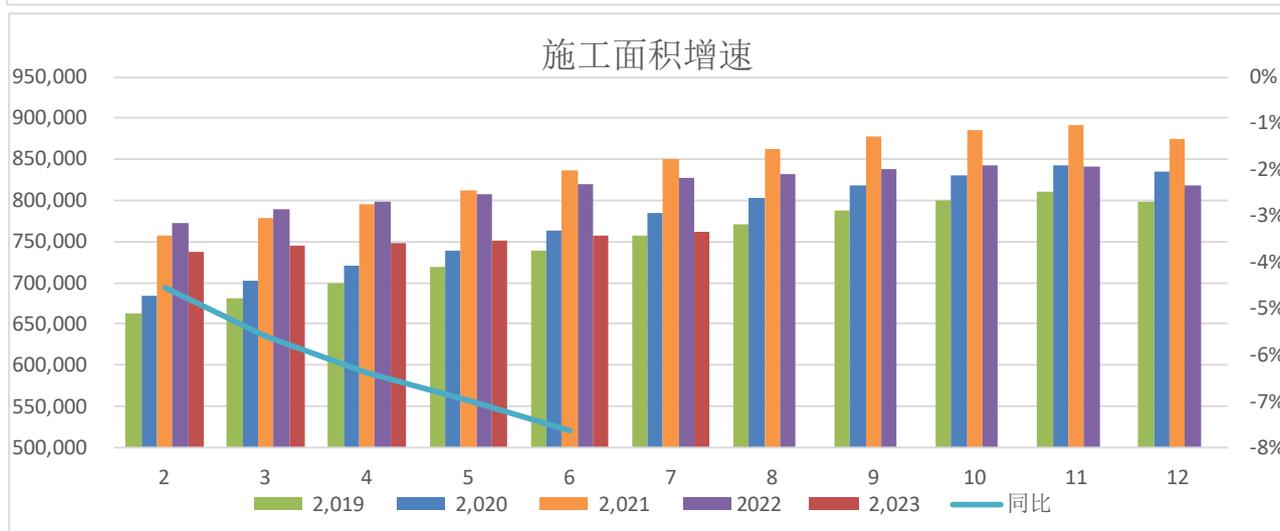
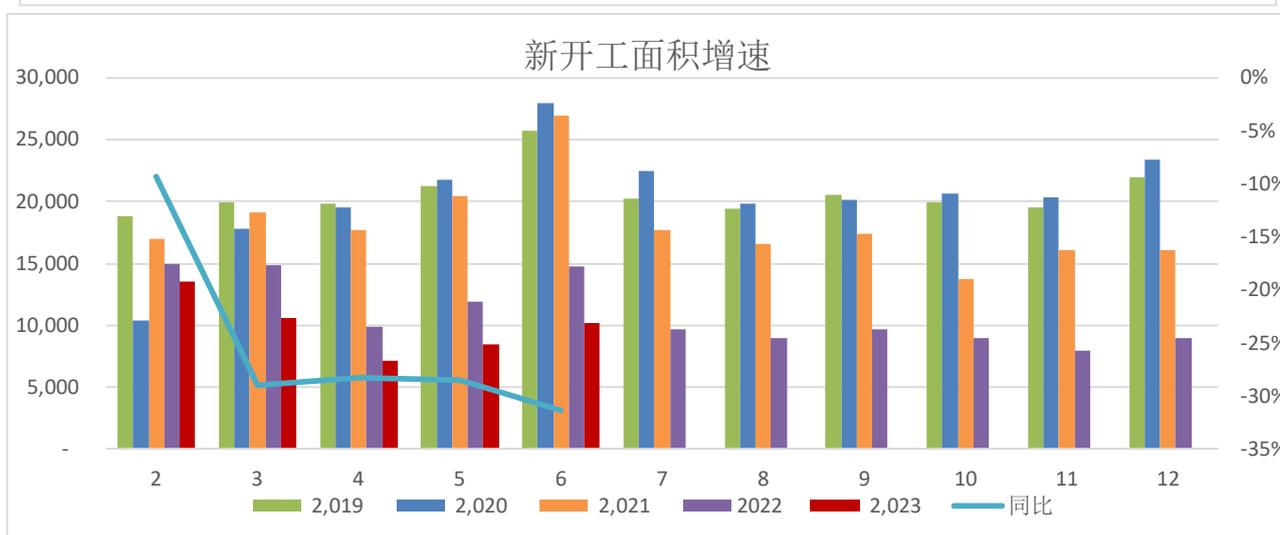
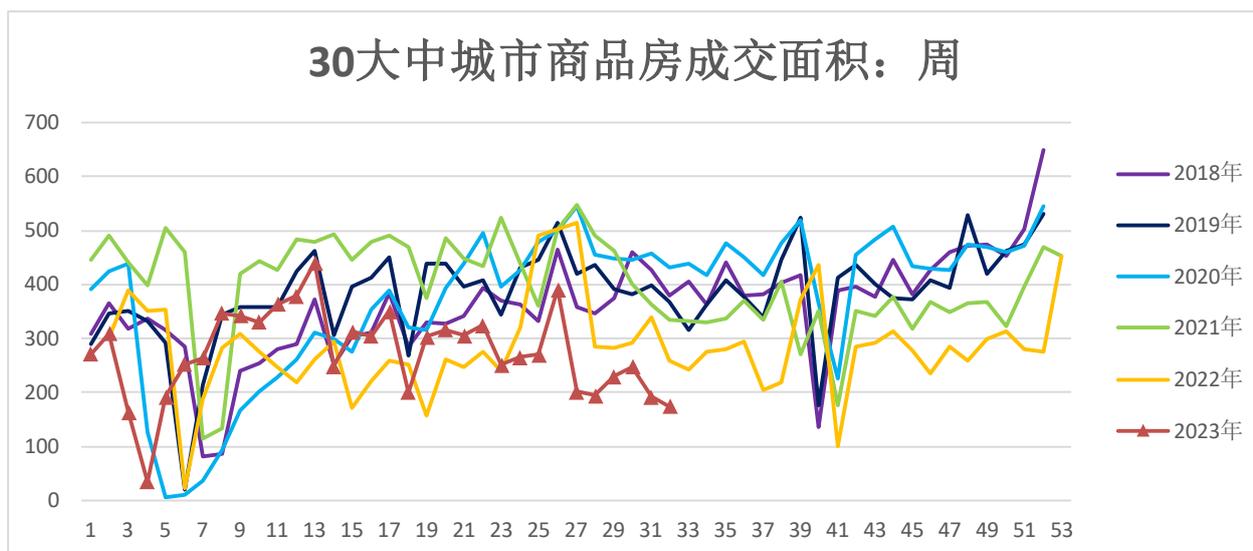


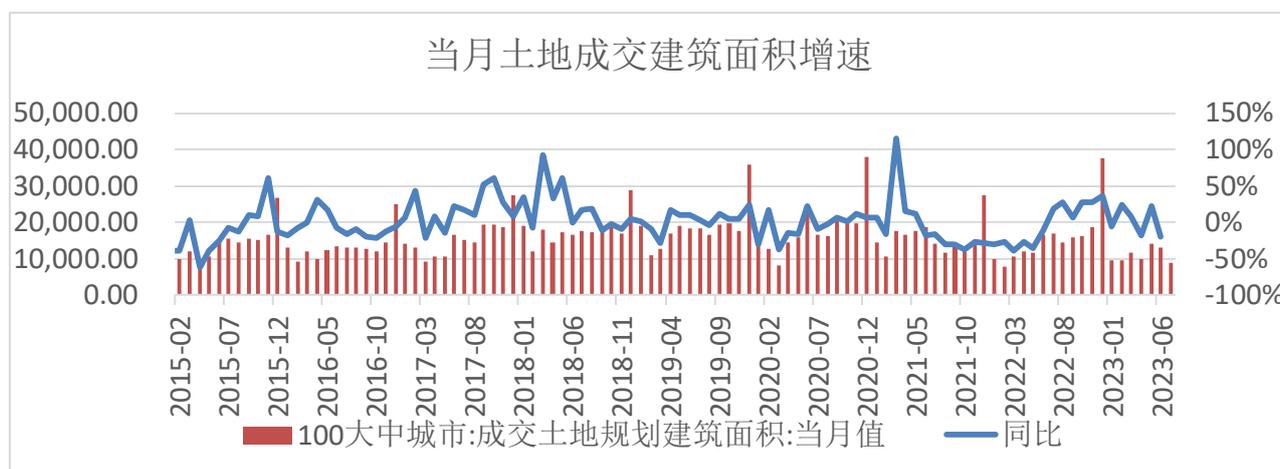
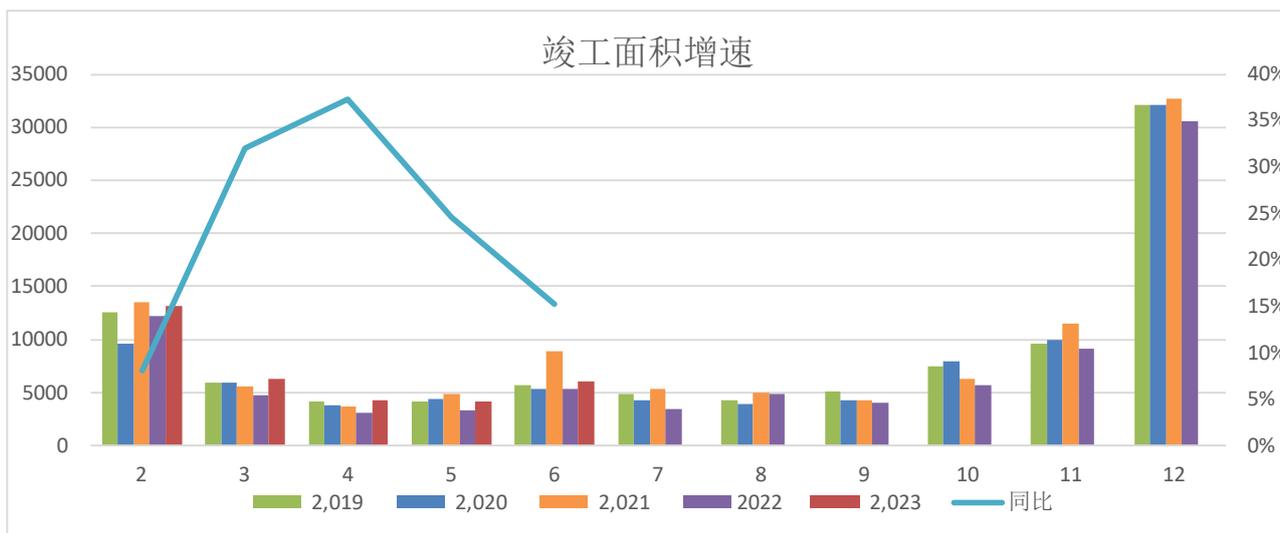
## 二、锌锭需求

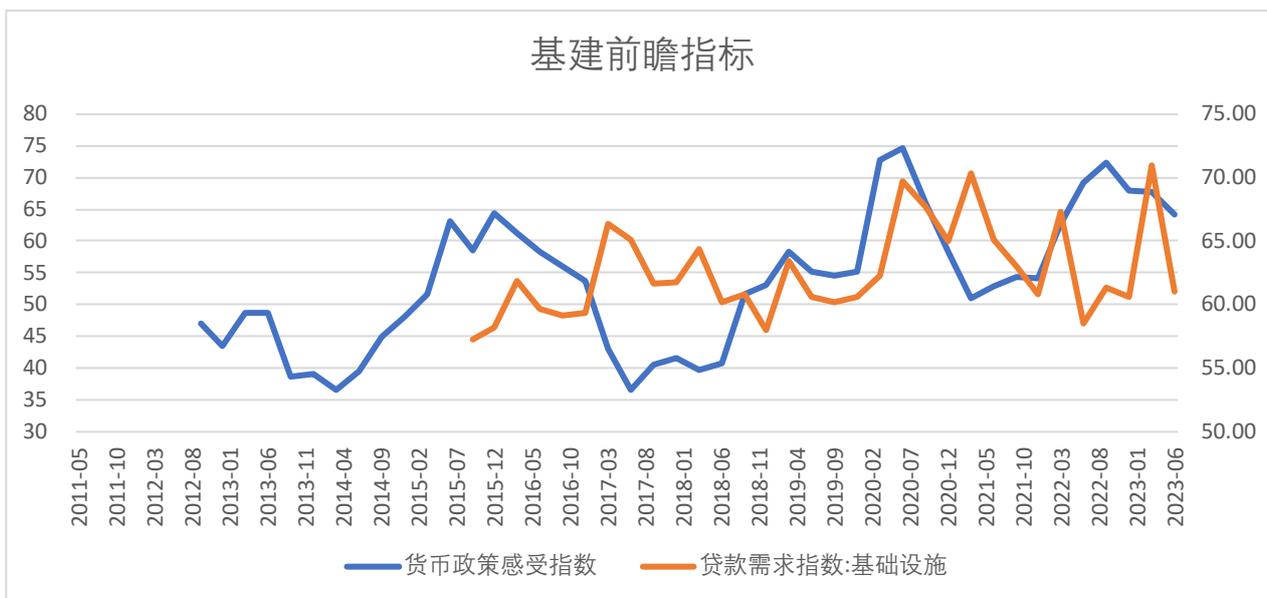
### 2.1 初级加工产品需求

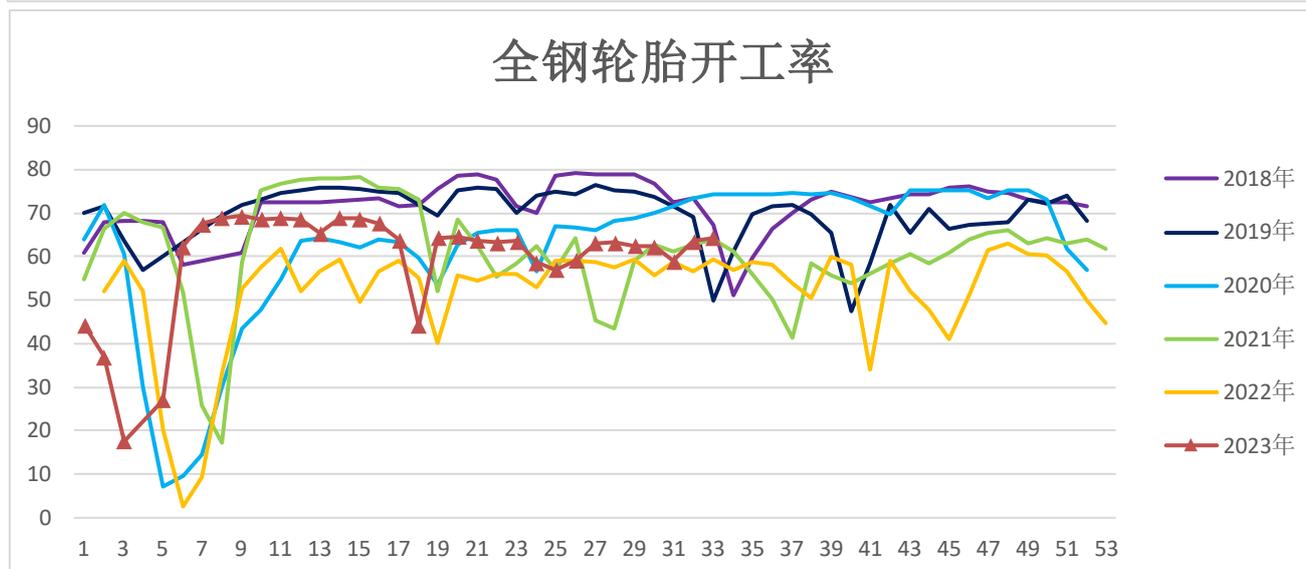
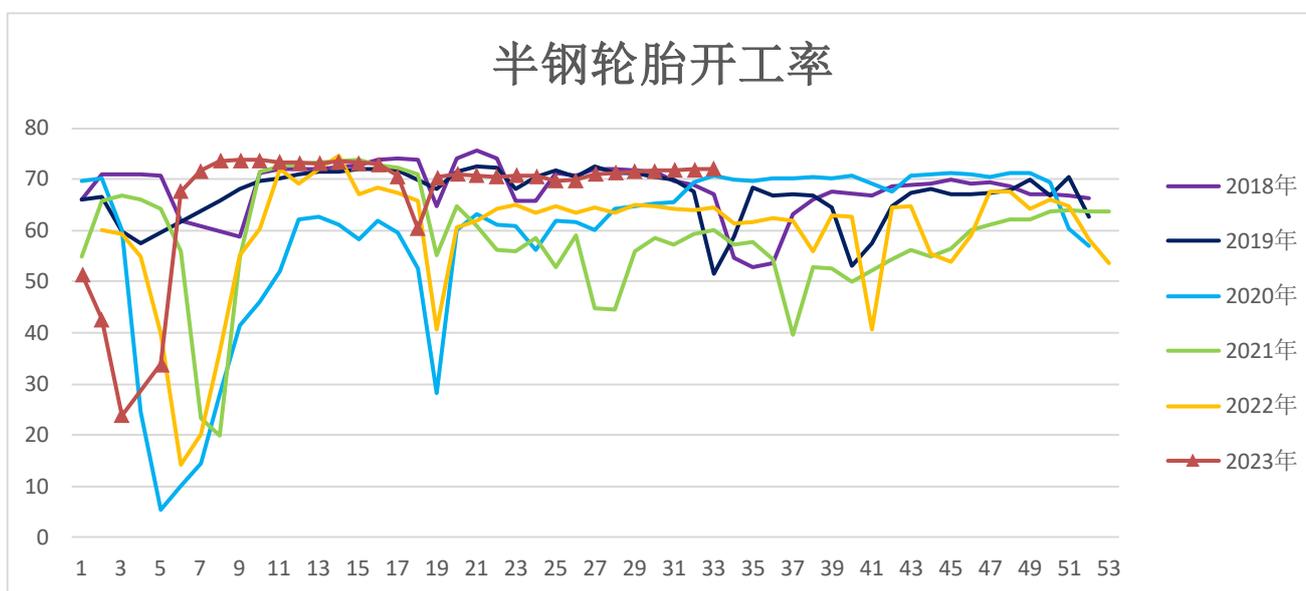
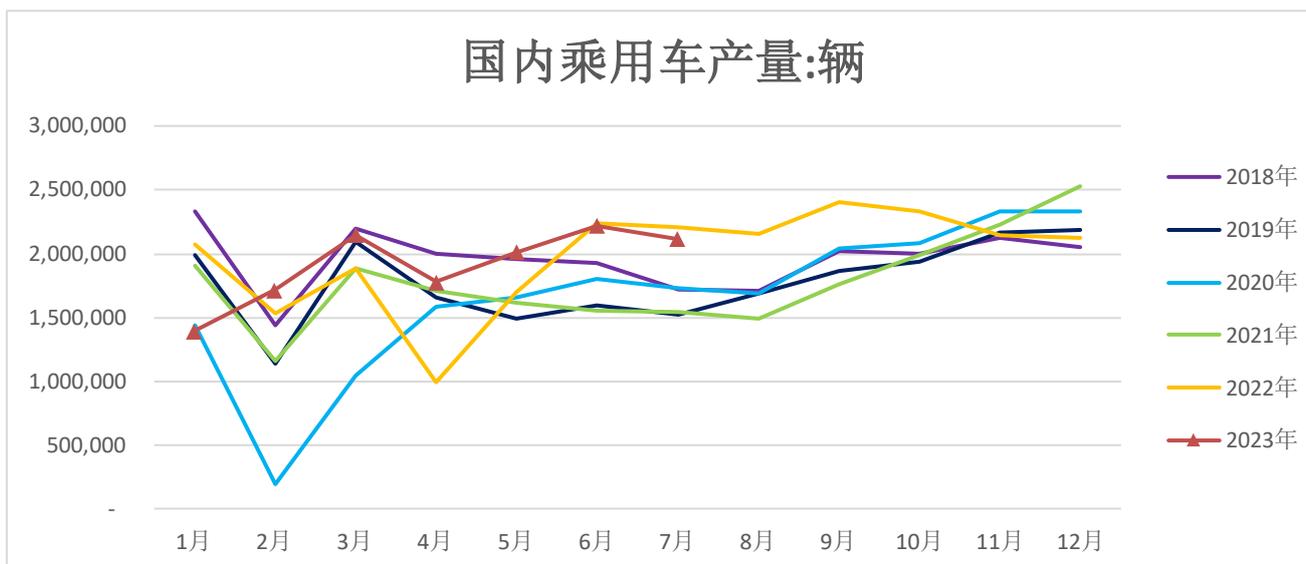


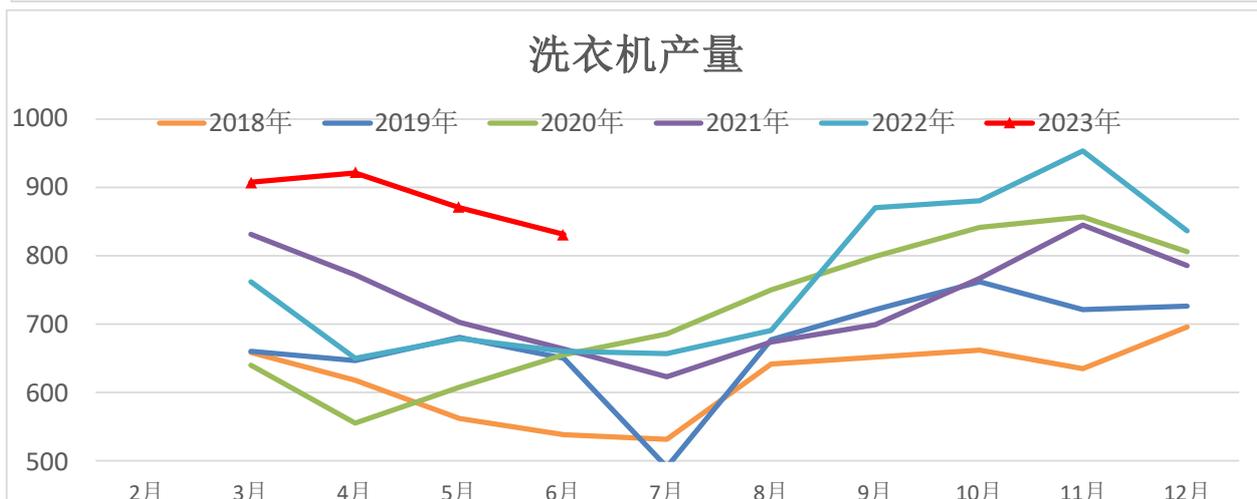
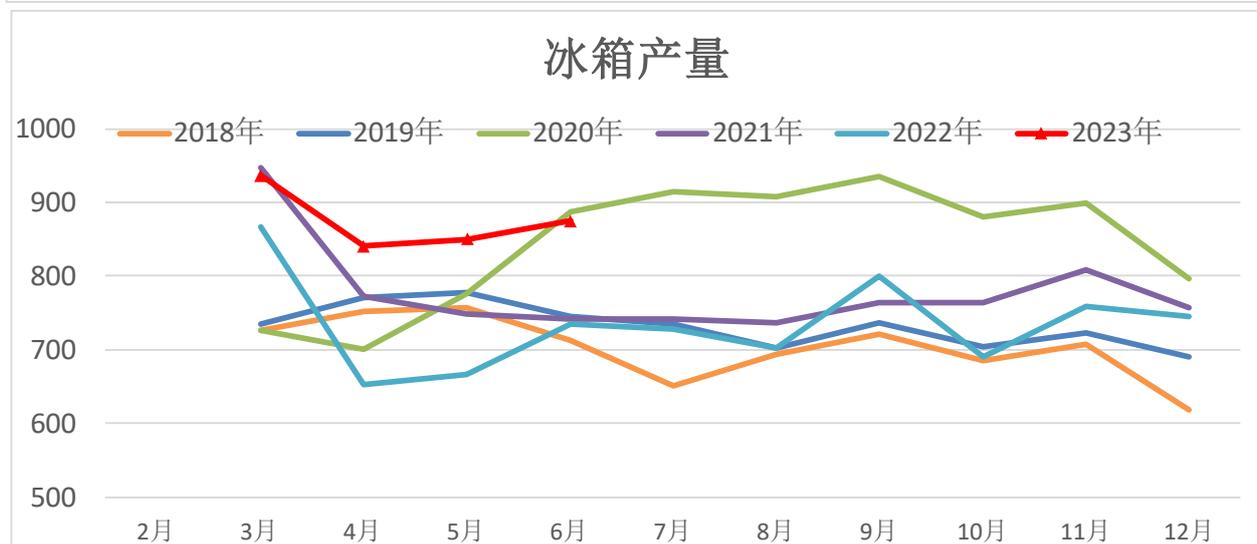
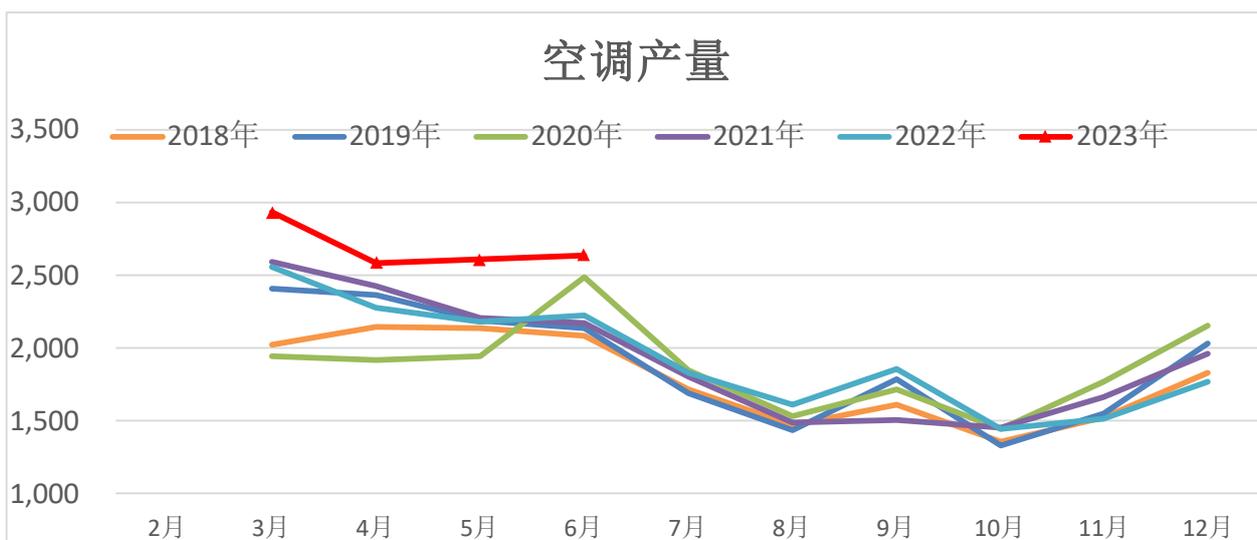
2.2 终端行业需求



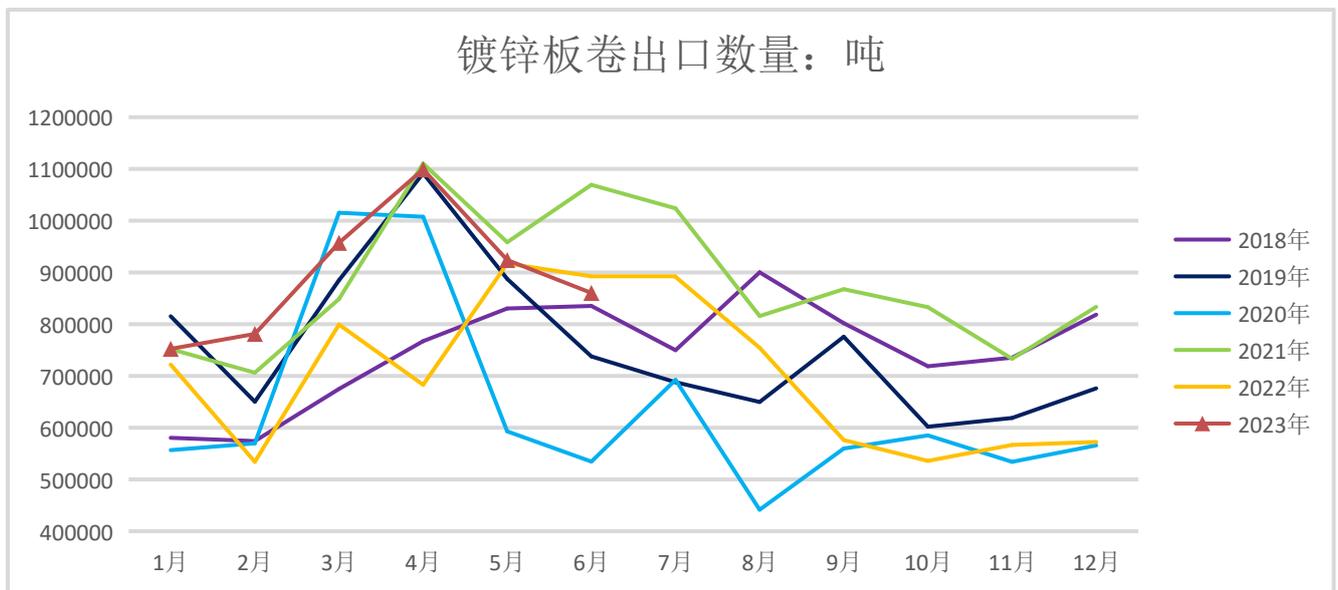
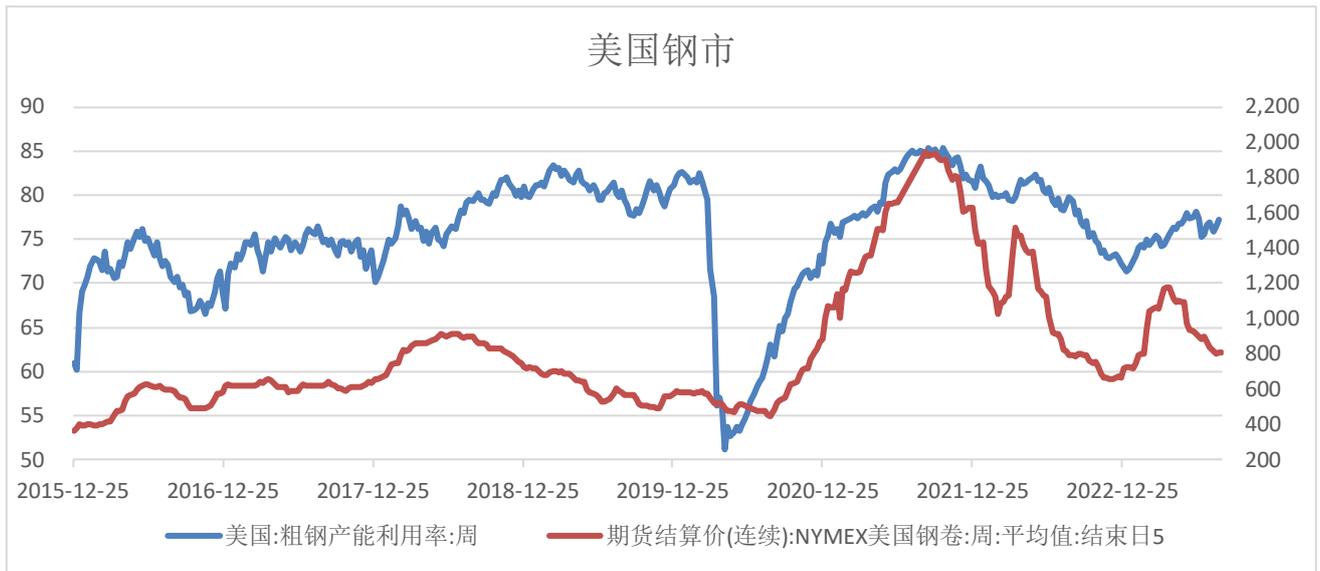


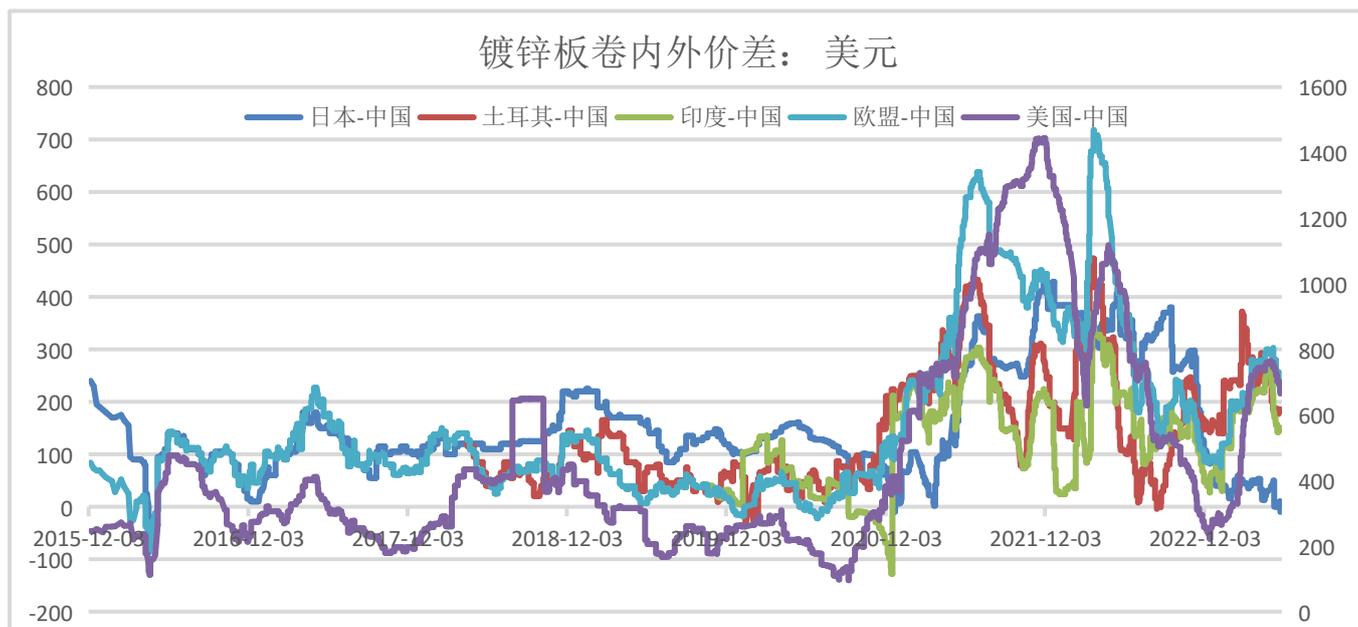




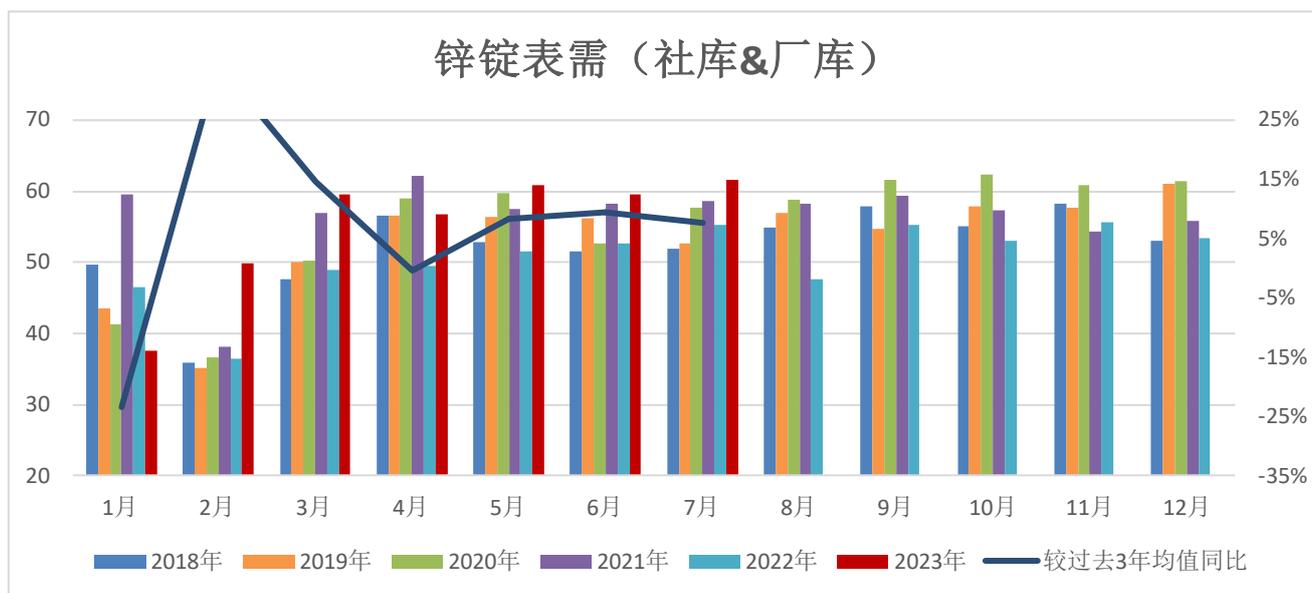


### 2.3 海外需求





## 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。

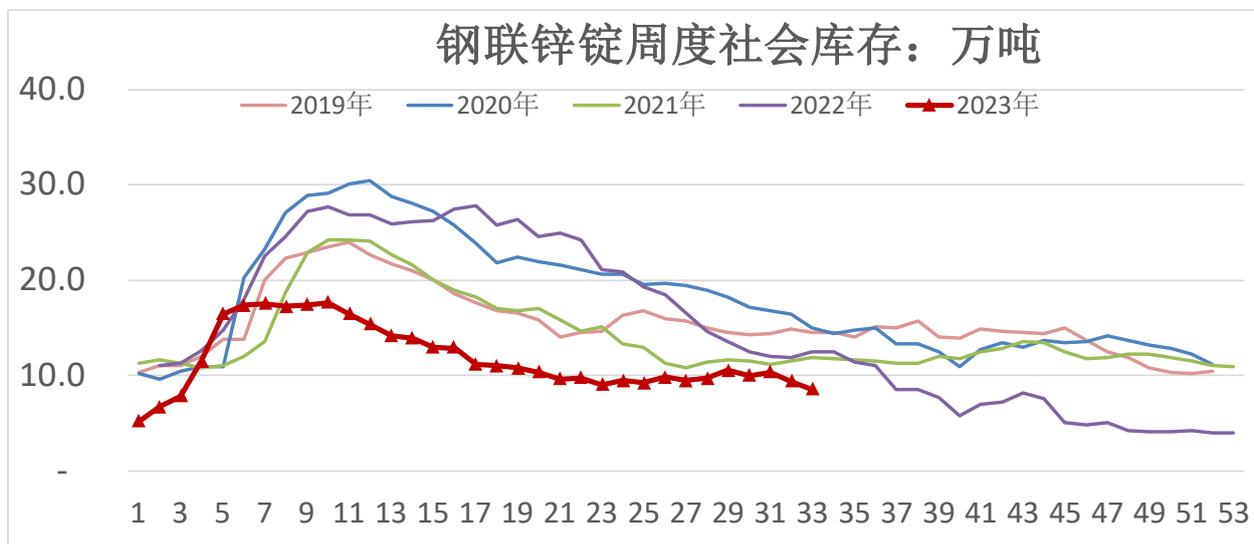
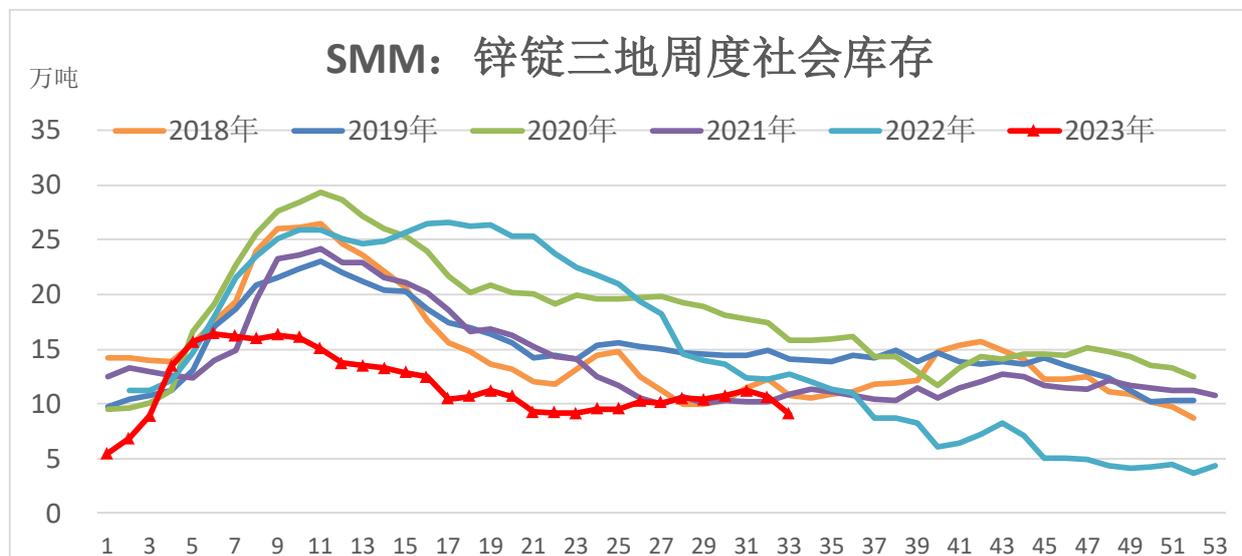
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(+)	(-)	(0)

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

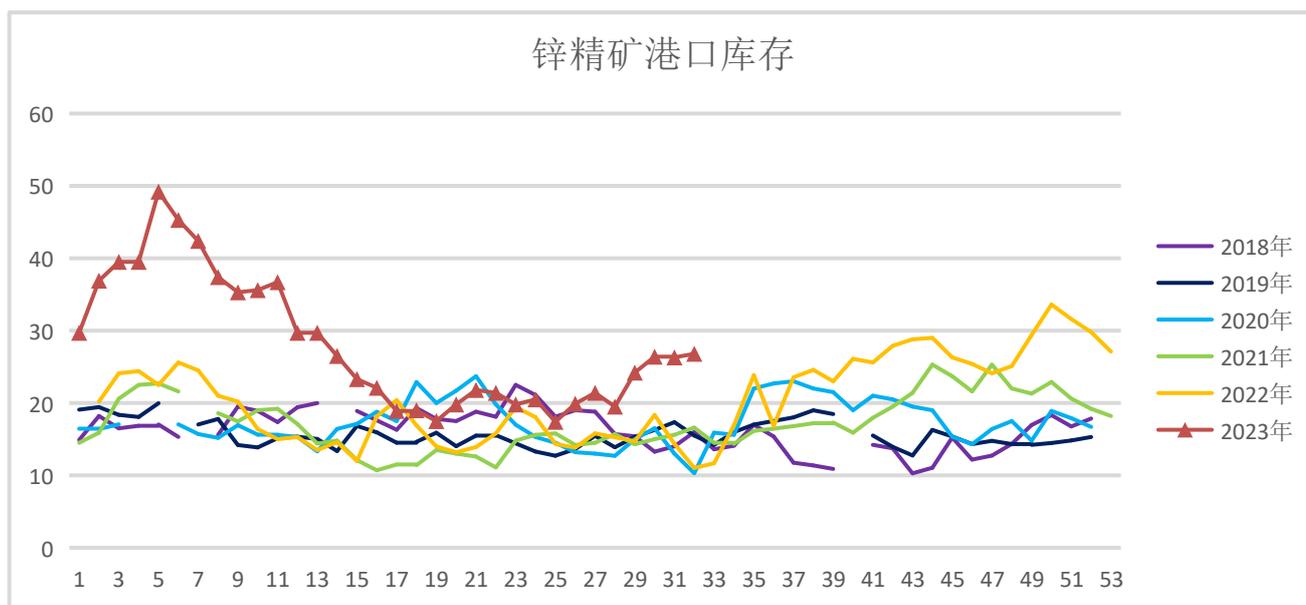
说明： (+) 表示需求季节性较强； (-) 表示需求季节性较弱； (0) 表示需求持平

### 三、库存情况

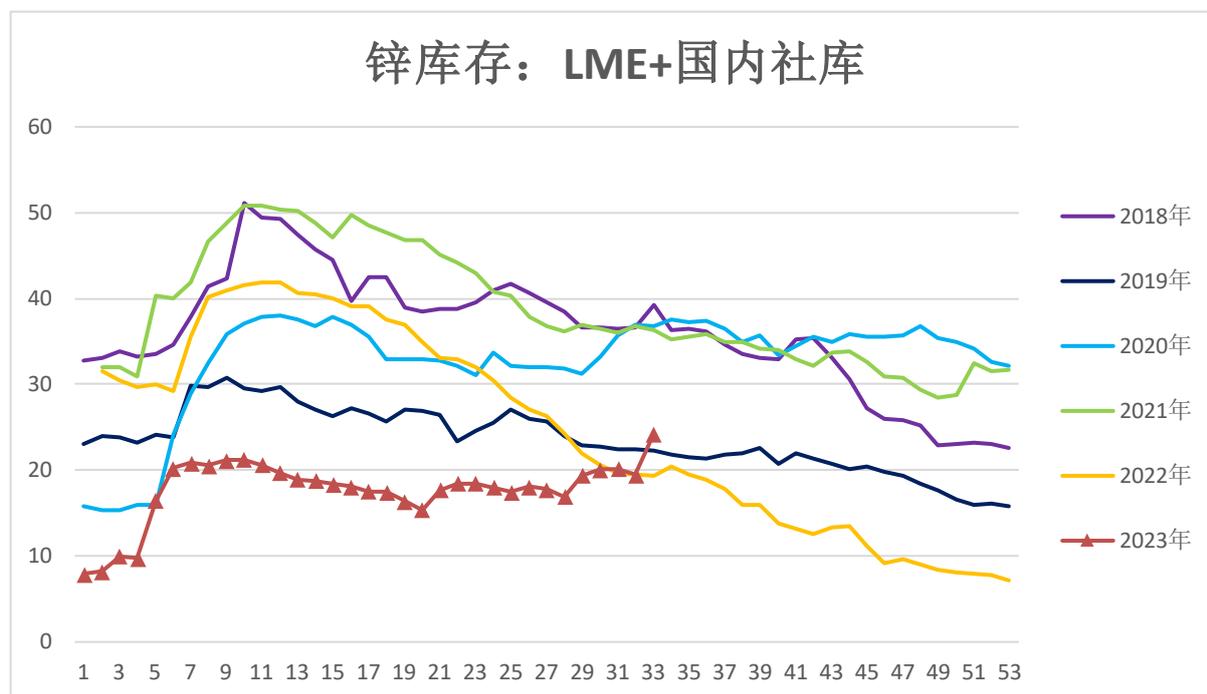
#### 3.1 社会库存



### 3.2 港口锌精矿库存

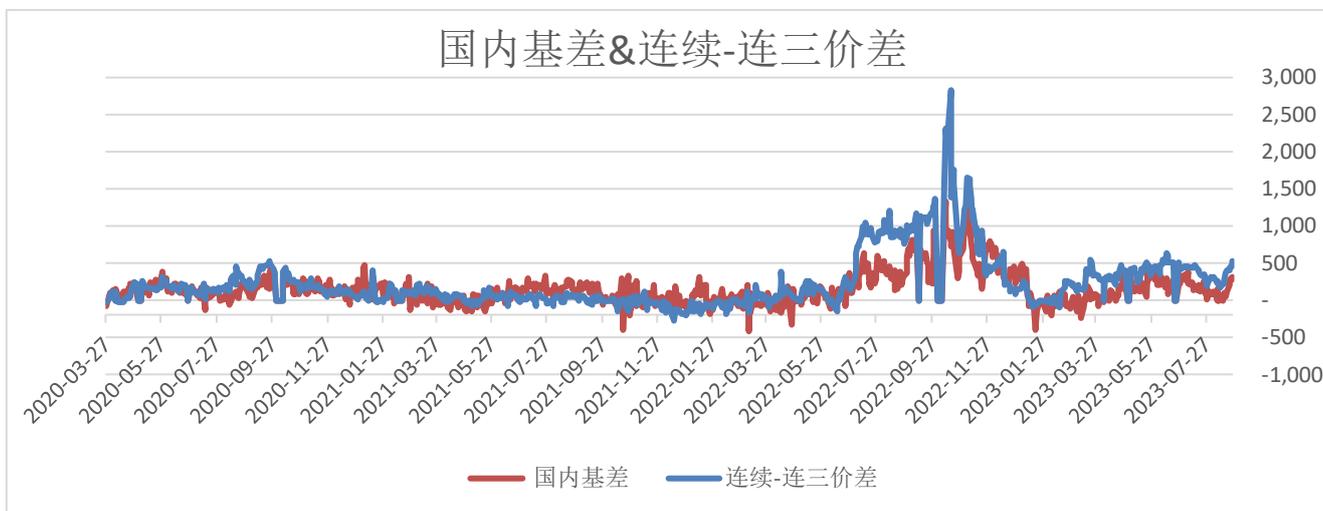


### 3.3 全球显性库存



## 四、价格跟踪

### 4.1 基差



### 4.2 价差

