

2023年9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

6-8月国内政策预期、低库存的逻辑基本在盘面反映完毕，9月将面临现实的考验；海外虽然软着陆预期较强，但也随时孕育新的风险。锌价下方有低成本、低库存的支撑，但向上也不会一帆风顺。

整体偏震荡，19000-22000

基本面

供需：

供应端：国内锌精矿周度加工费降50至5050元，海外加工费下降20至110美金；目前锌精矿正在由宽松走向平衡，而冶炼端尚有增加的空间。进出口窗口基本打开，进口预期增加。短期冶炼开工率在90%，利润700元左右；8月，供应同比36%。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持稳。23年8月表需同比20%左右。

库存：

本周社会库存9.3万吨，增加0.2万吨。LME库存14.3万吨，环比降10000吨。

价格：

国内基差280（325），月差Back680（Back600）；LME3-15价差-32.25（-33.5）；精废价差1363（1389）。

目录

一、 锌的供应

1.1 锌精矿供应.....	4
1.2 锌锭供应情况.....	7

二、 锌锭需求

2.1 初级加工产品需求.....	9
2.2 终端行业需求.....	10
2.3 海外需求.....	15
2.4 锌锭需求小结.....	16

三、 库存情况

3.1 社会库存.....	18
3.2 港口锌精矿库存.....	19
3.3 全球显性库存.....	19

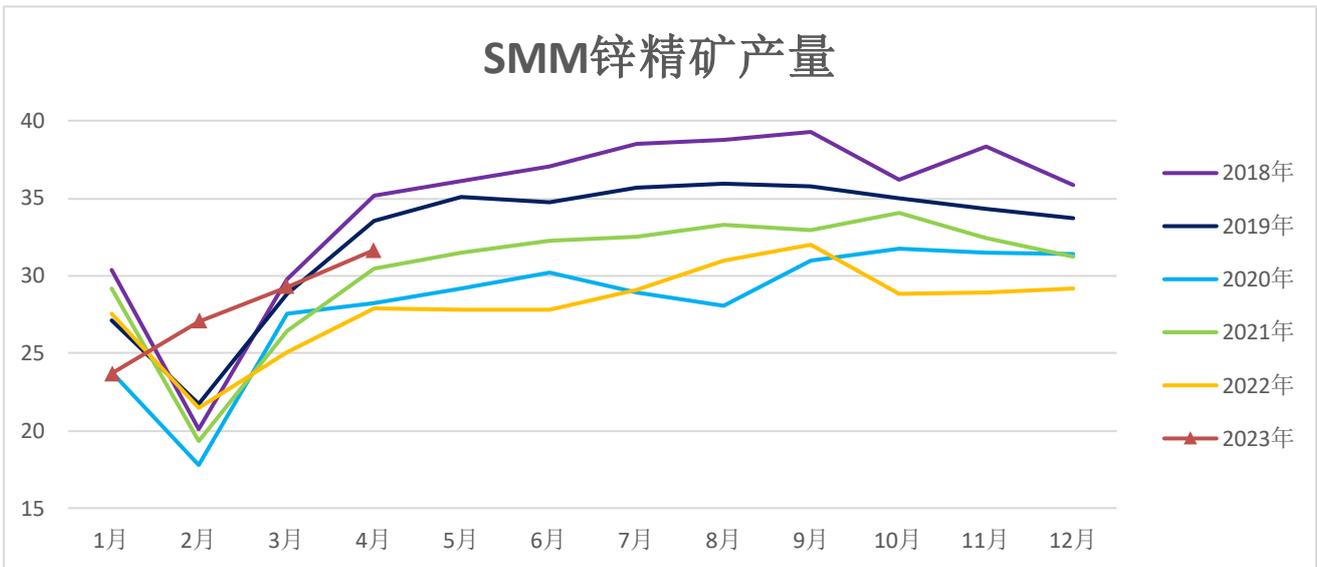
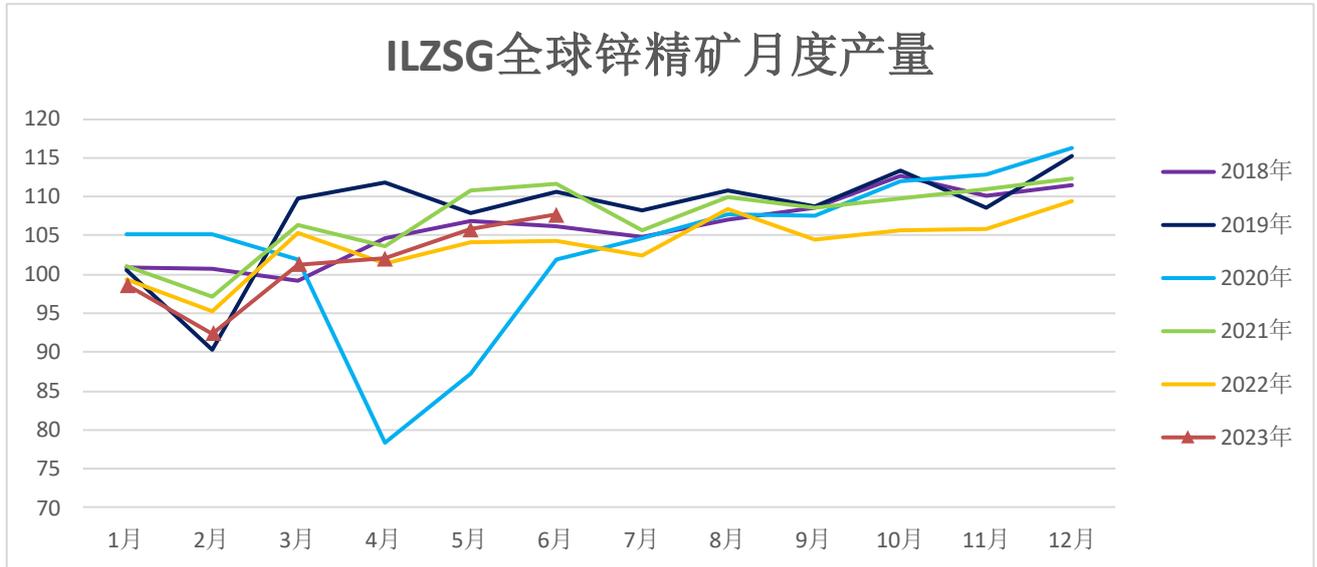
四、 价格跟踪

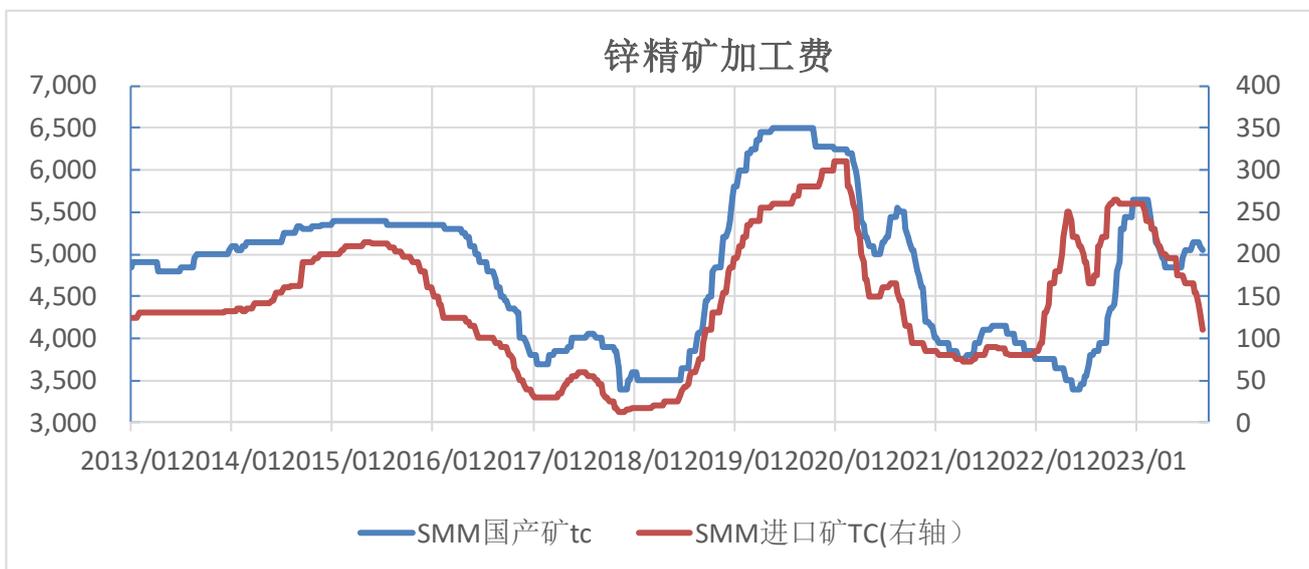
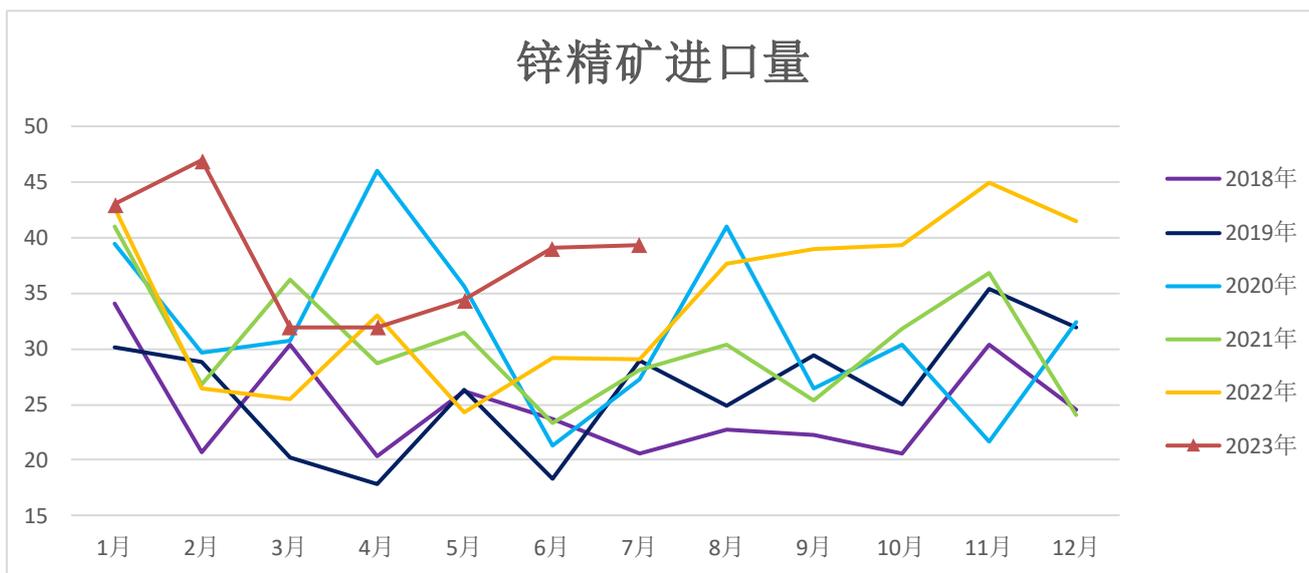
4.1 基差.....	20
4.2 价差.....	21

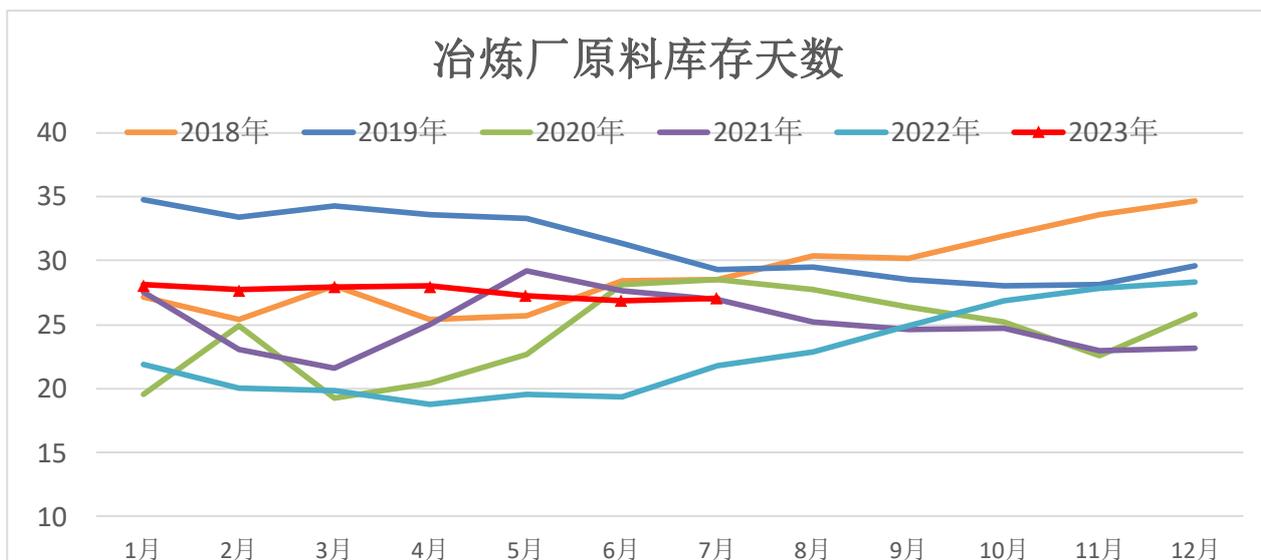
基本面要点分析	
向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 国家地产政策刺激; 2. 海外经济韧性; 3. 国内库存低位; 4. 国内产能利用率高位; 5. 基建需求旺盛
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 国内地产现实偏弱; 2. 高价抑制需求; 3. 海外偏过剩 4. 国内尚有增产预期
逻辑分析	6-8月国内政策预期、低库存的逻辑基本在盘面反映完毕，9月将面临现实的考验；海外虽然软着陆预期较强，但也随时孕育新的风险。锌价下方有低成本、低库存的支撑，但向上也不会一帆风顺。
观点	震荡，19000-22000

一、锌的供应

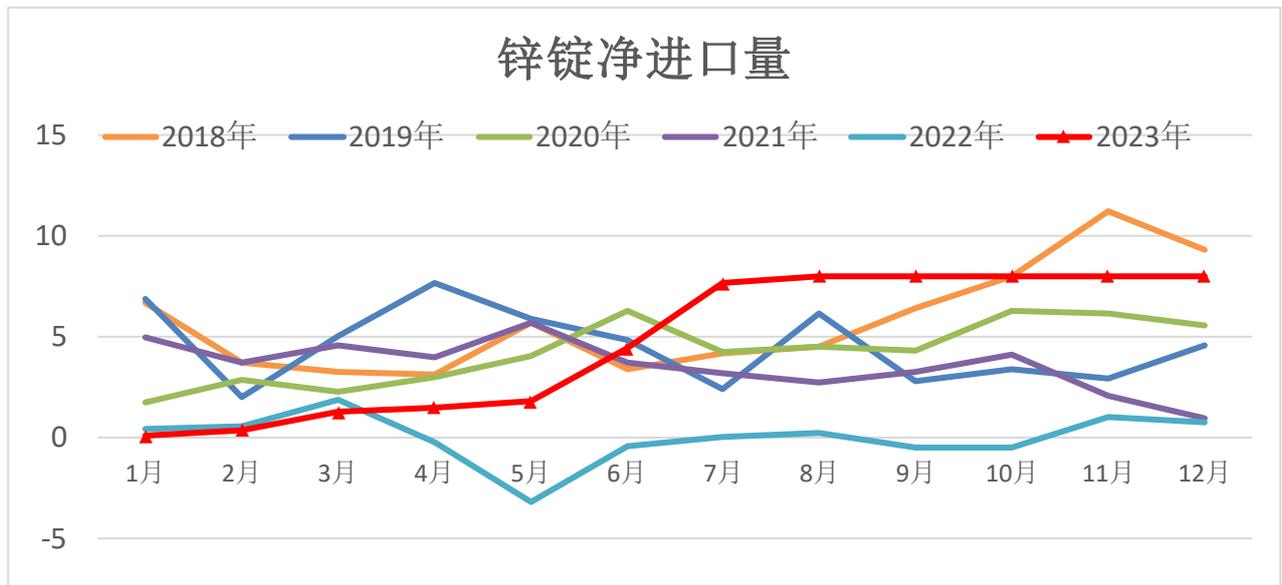
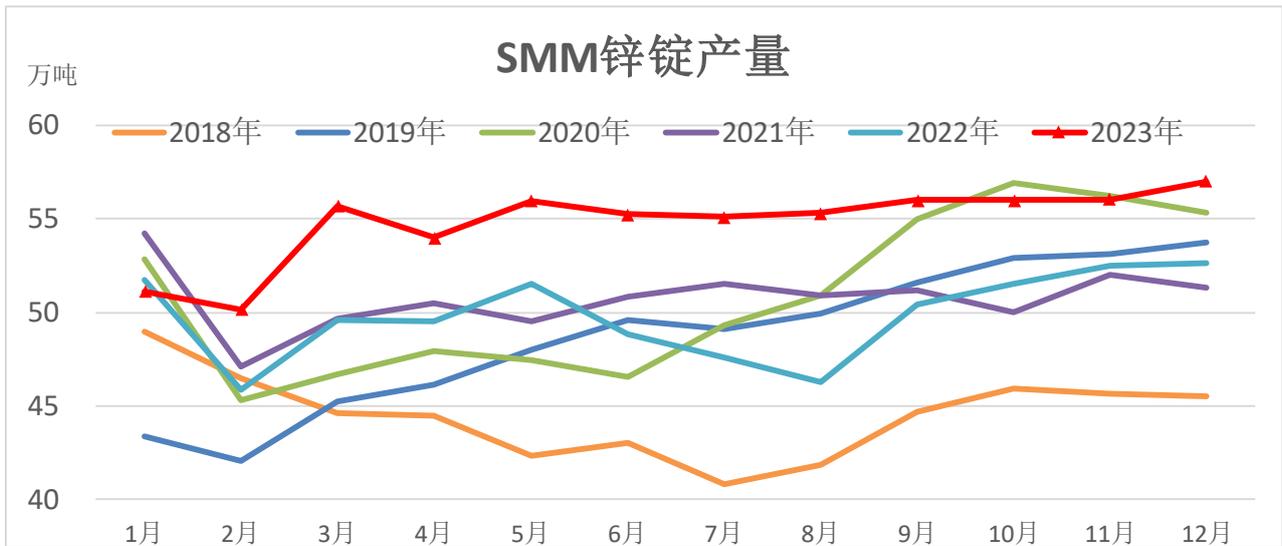
1.1 锌精矿供应

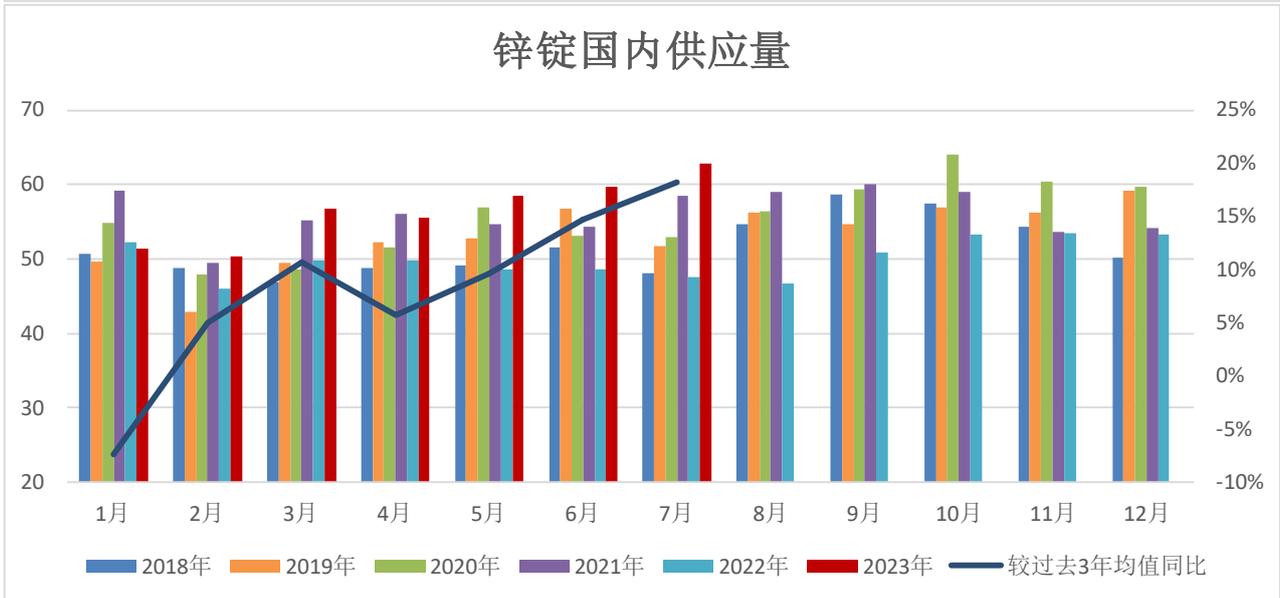






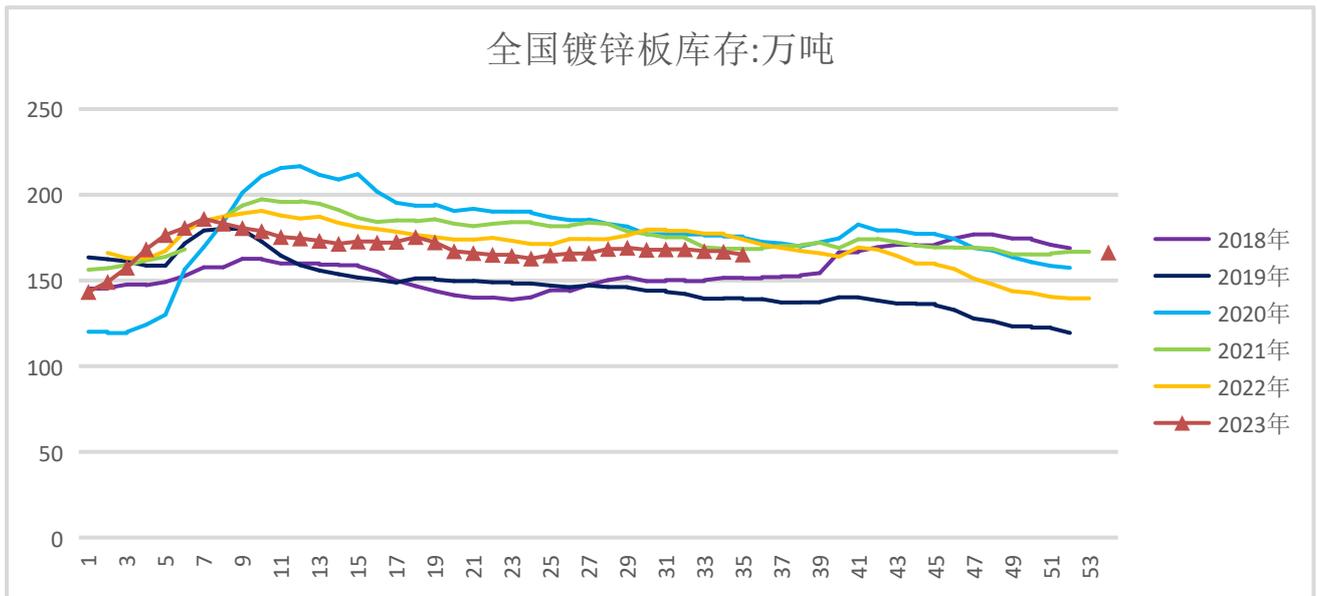
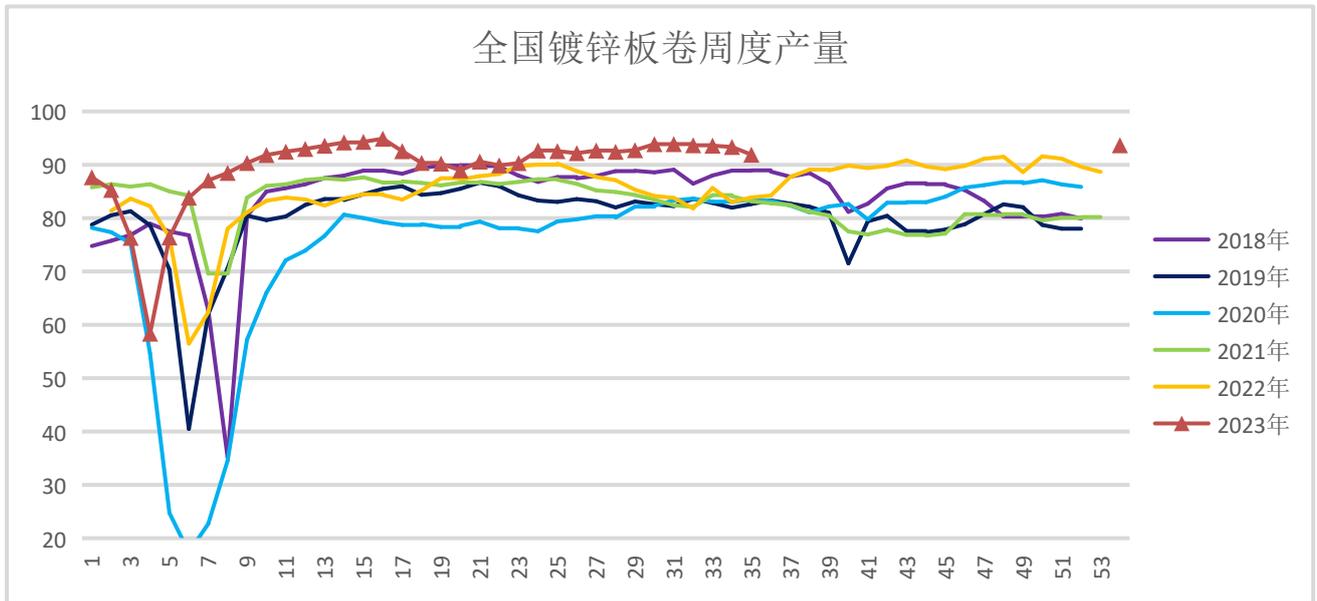
1.2 锌锭供应情况



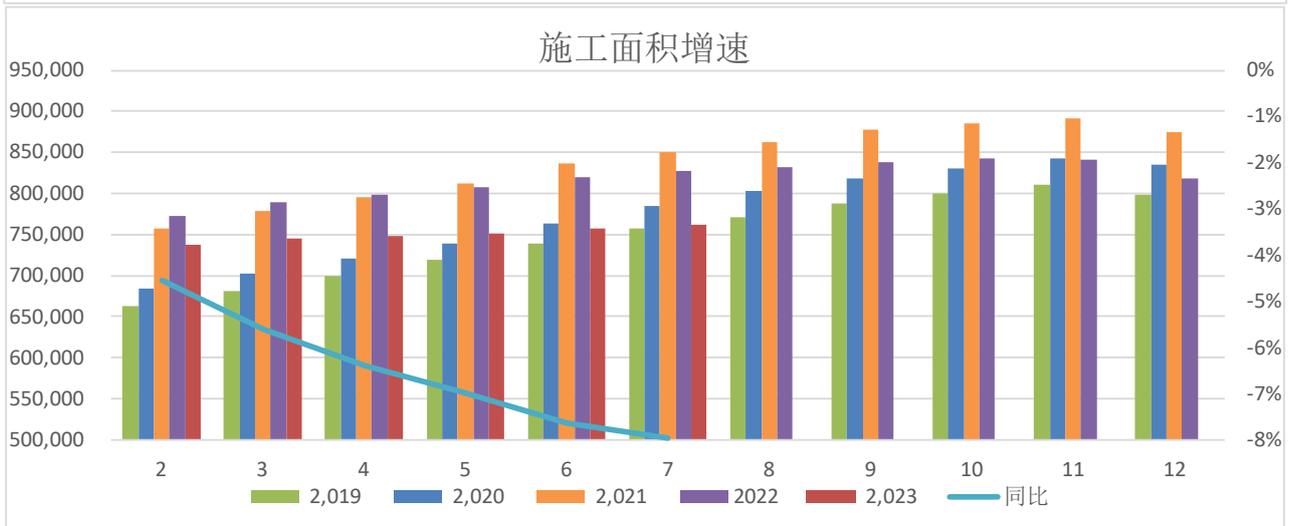
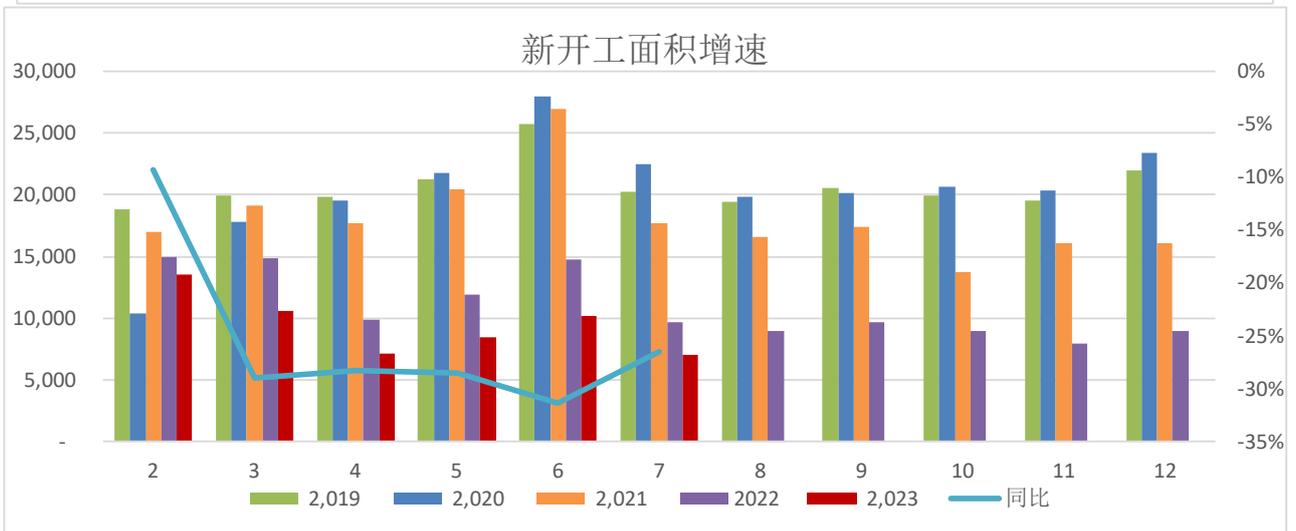
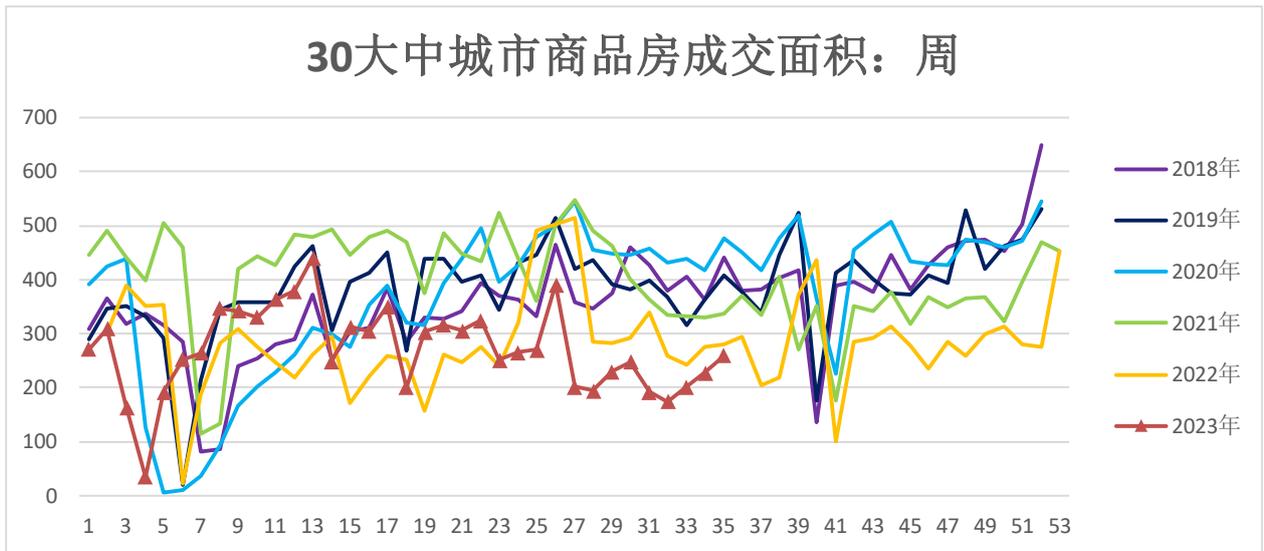


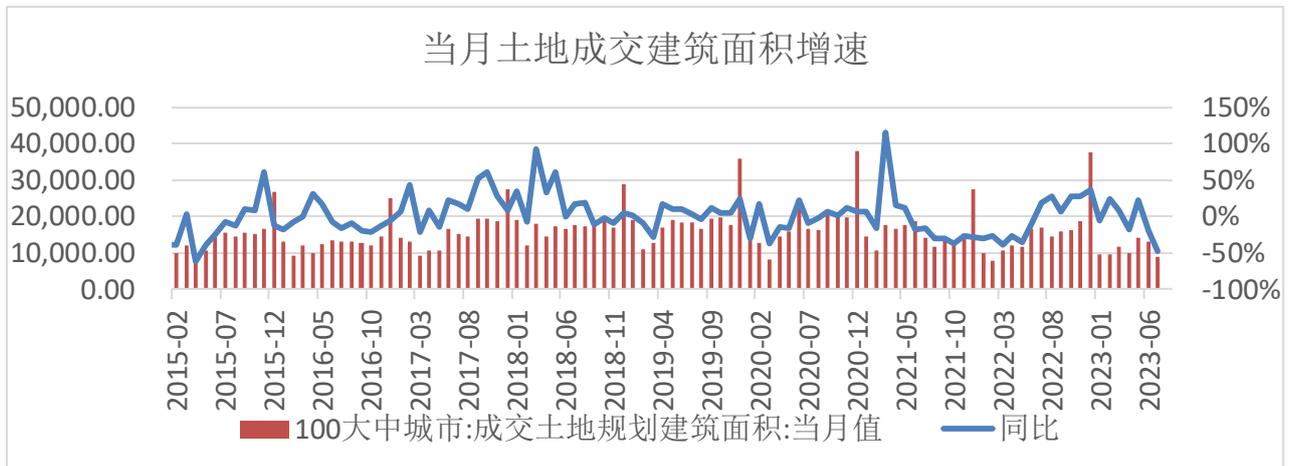
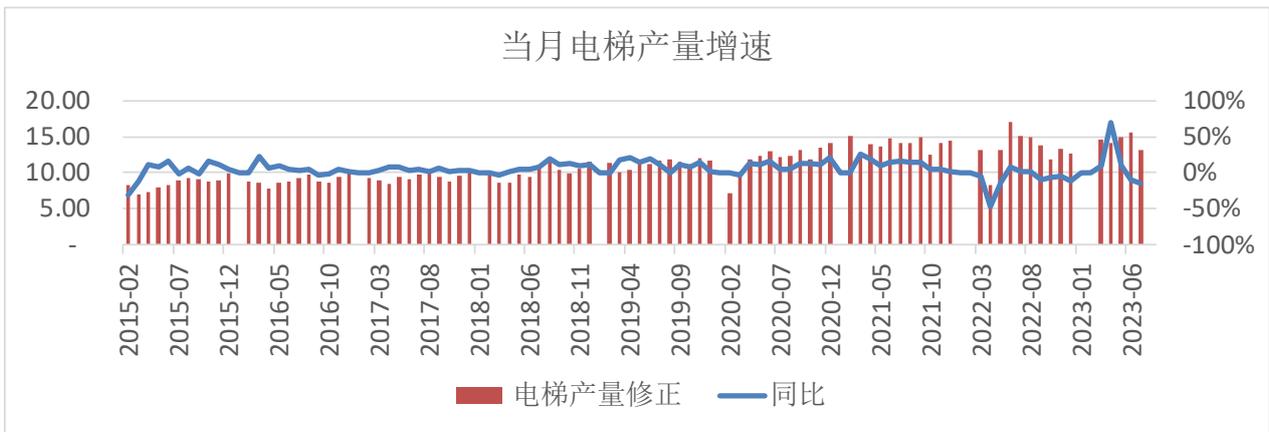
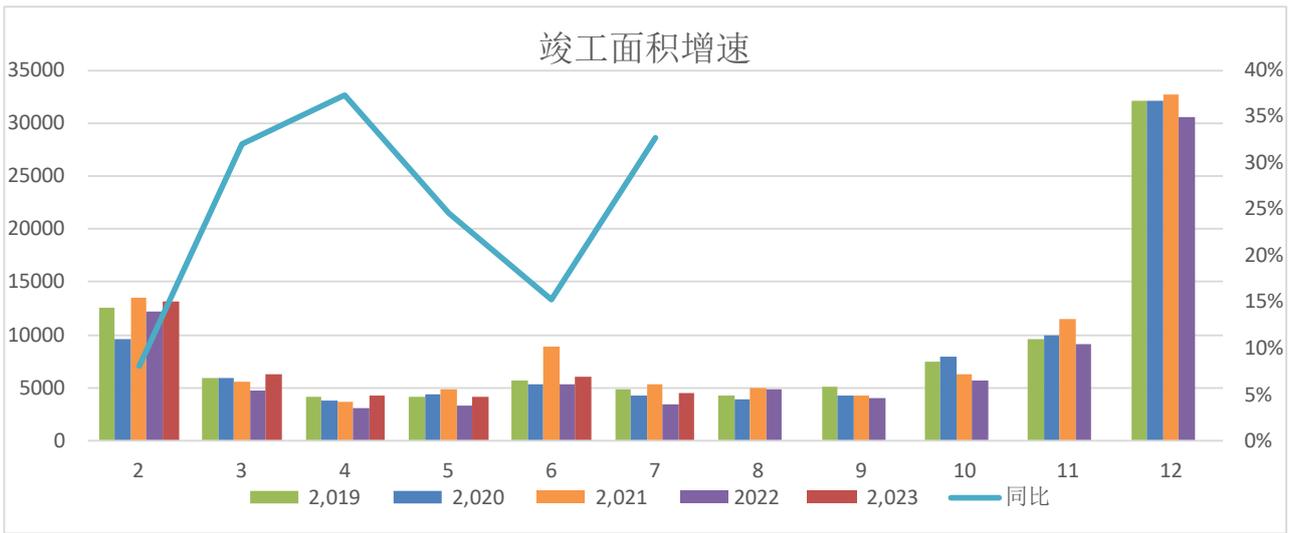
二、锌锭需求

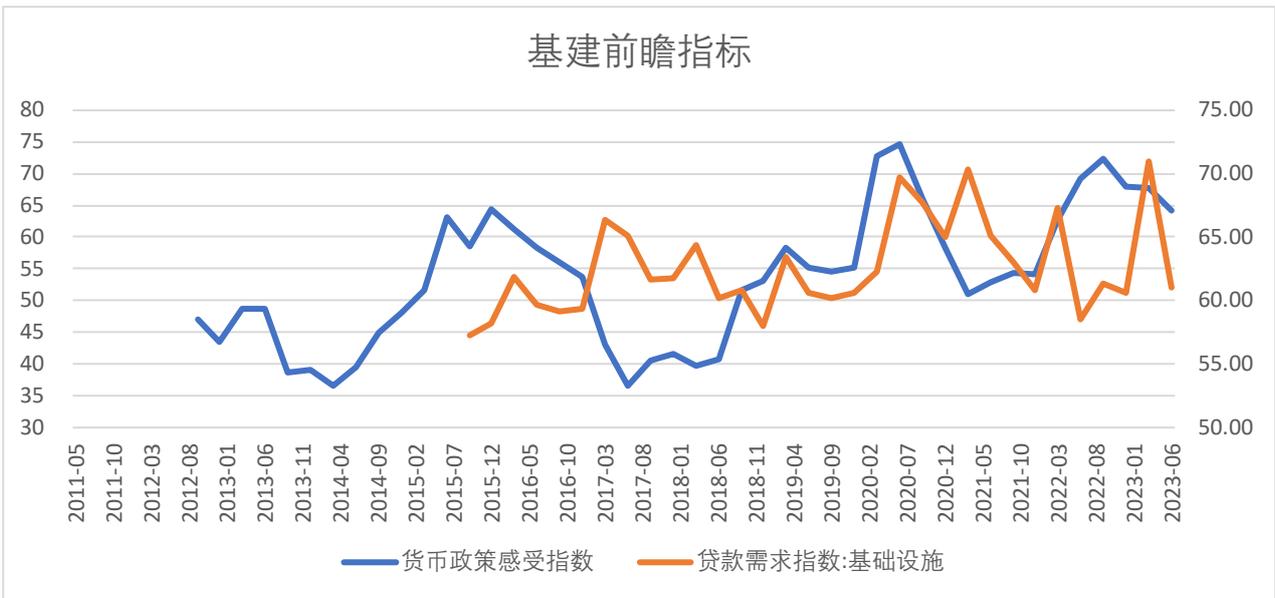
2.1 初级加工产品需求

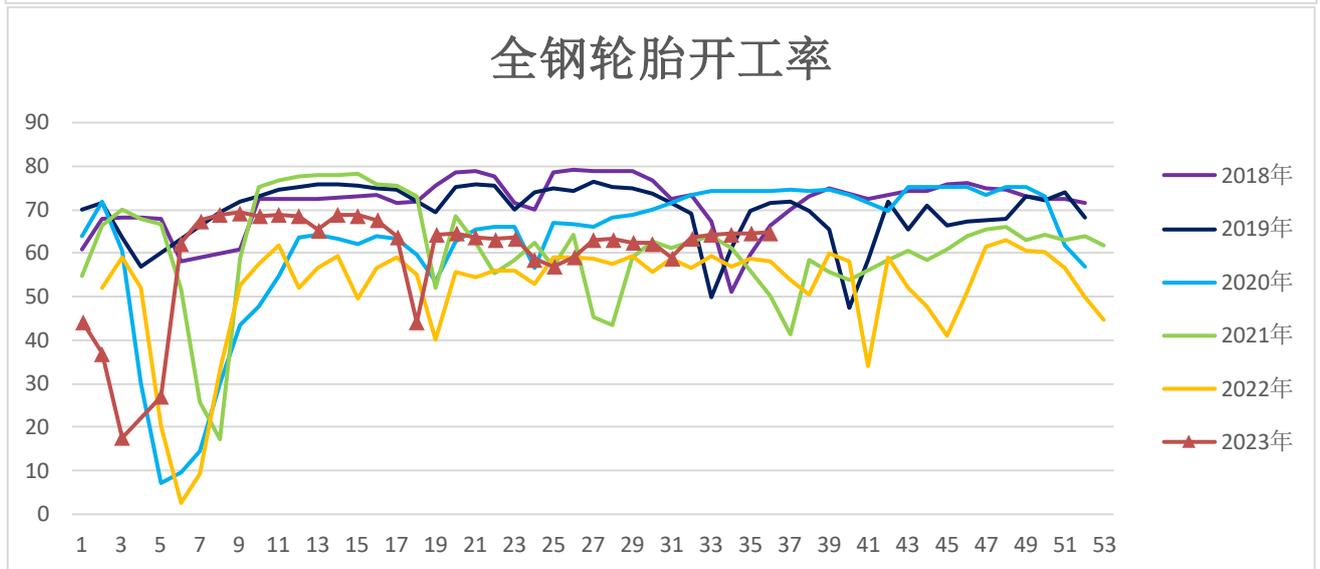
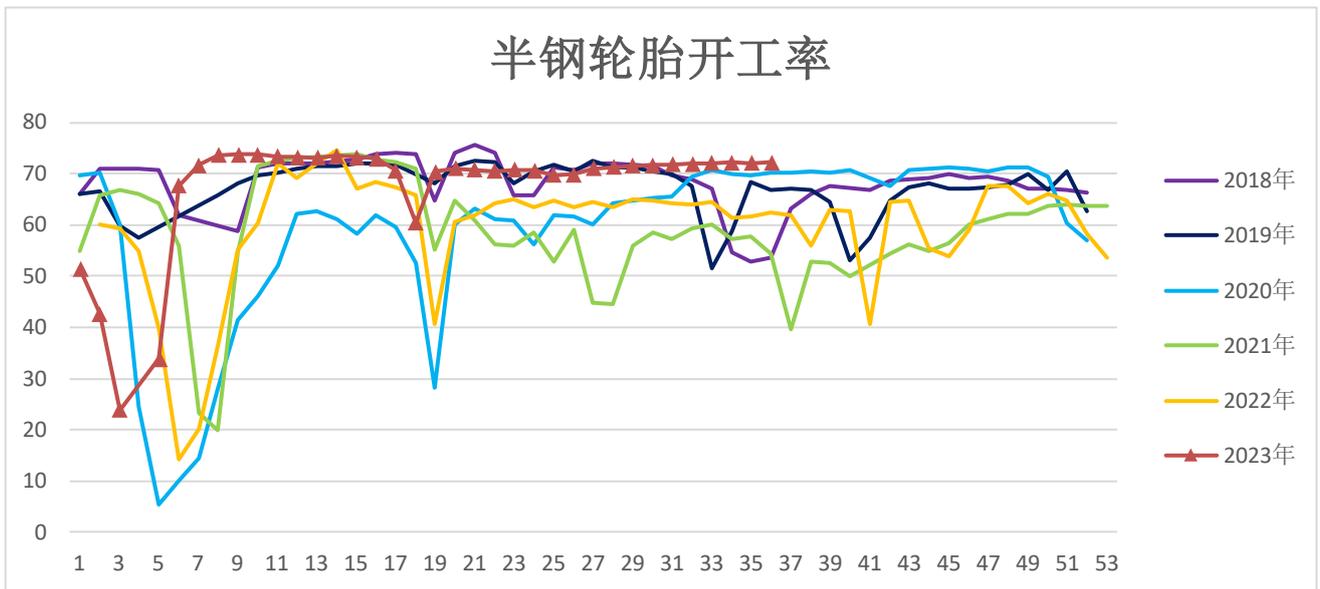
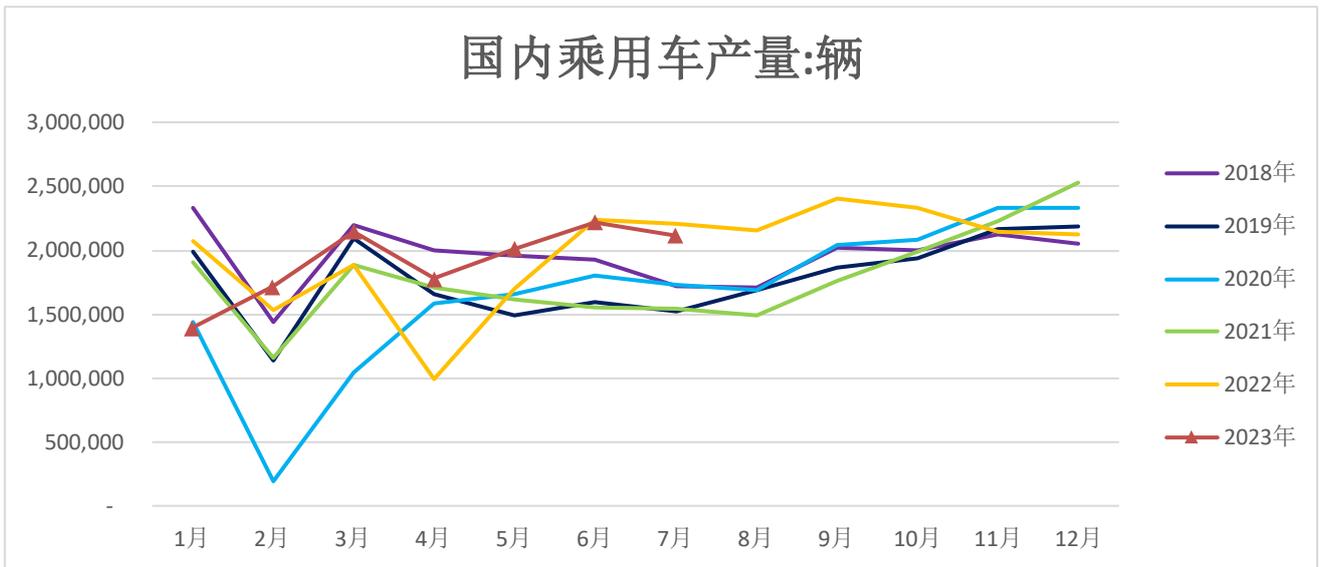


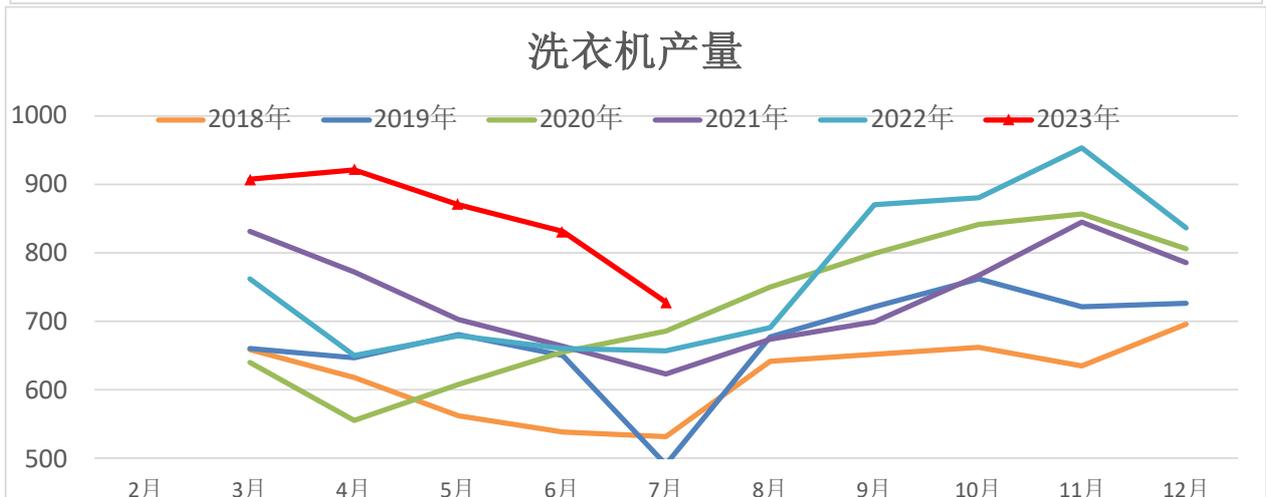
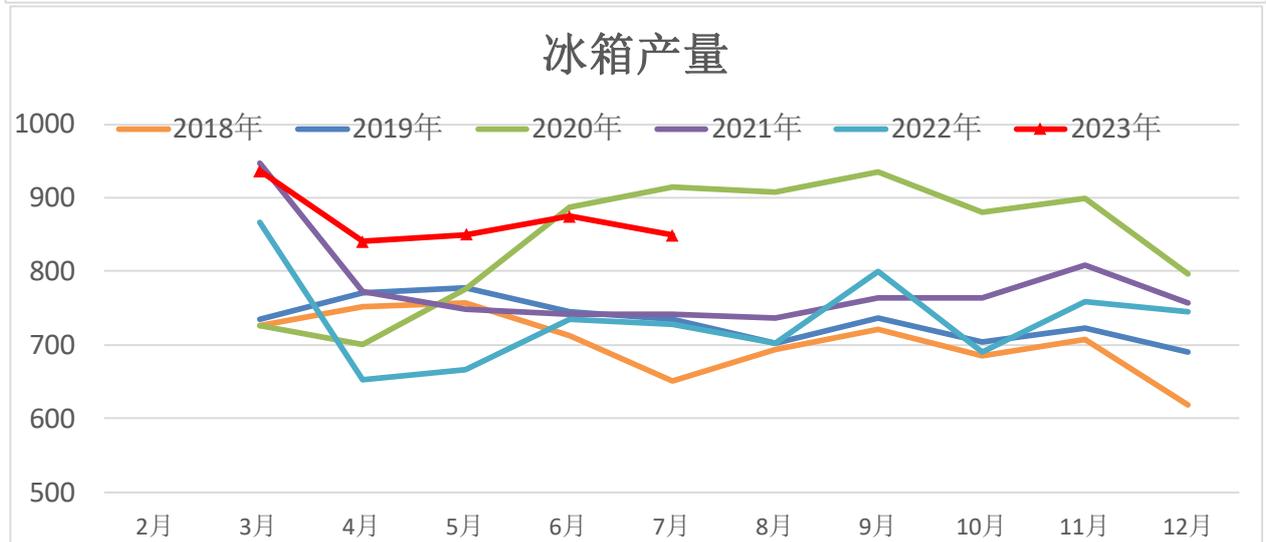
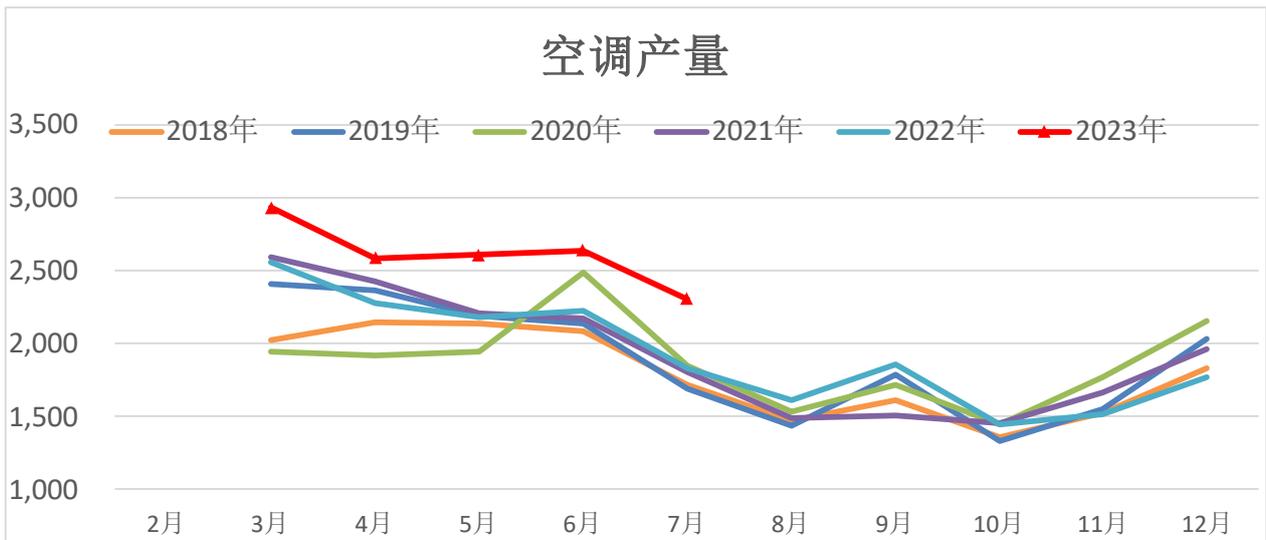
2.2 终端行业需求



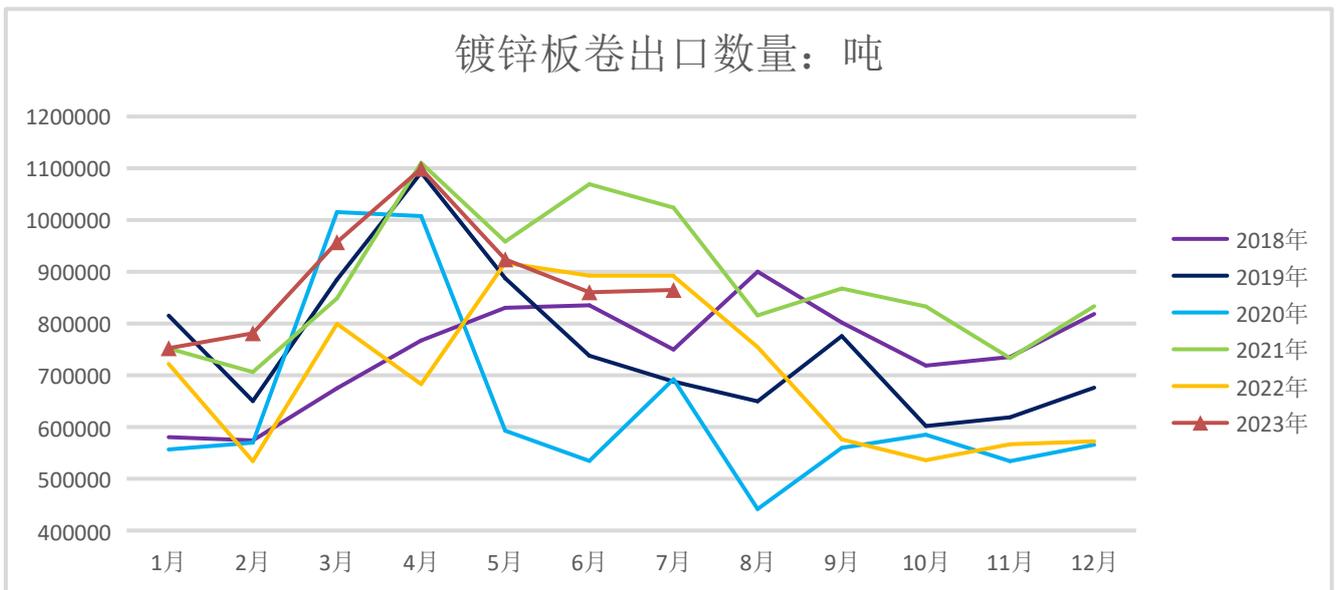
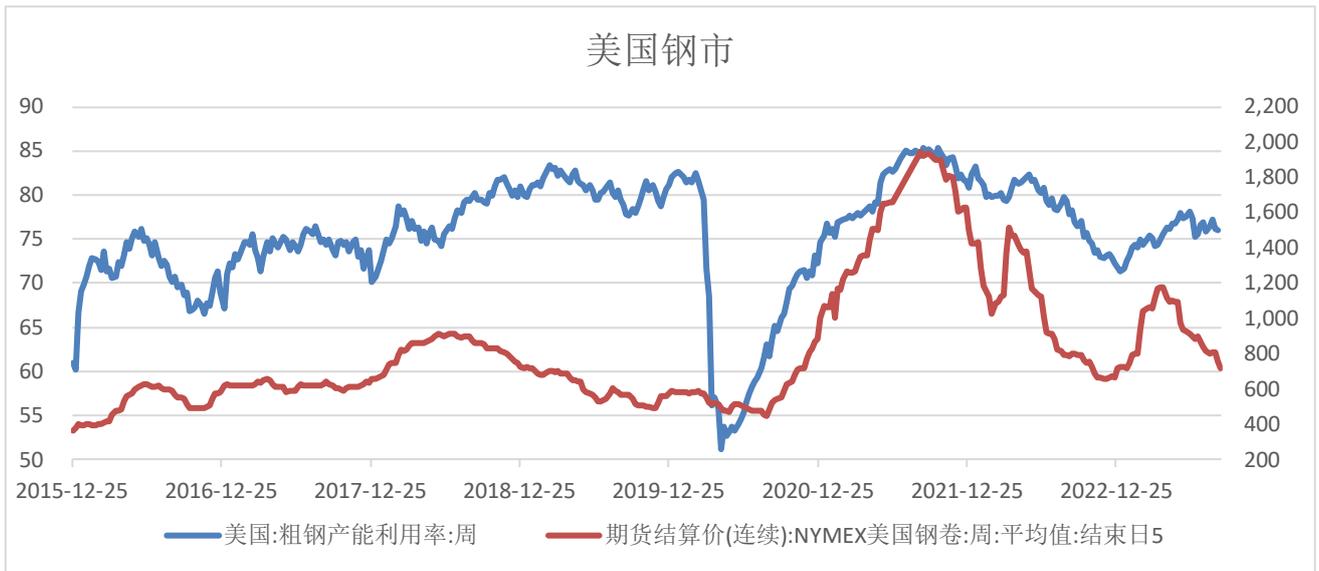


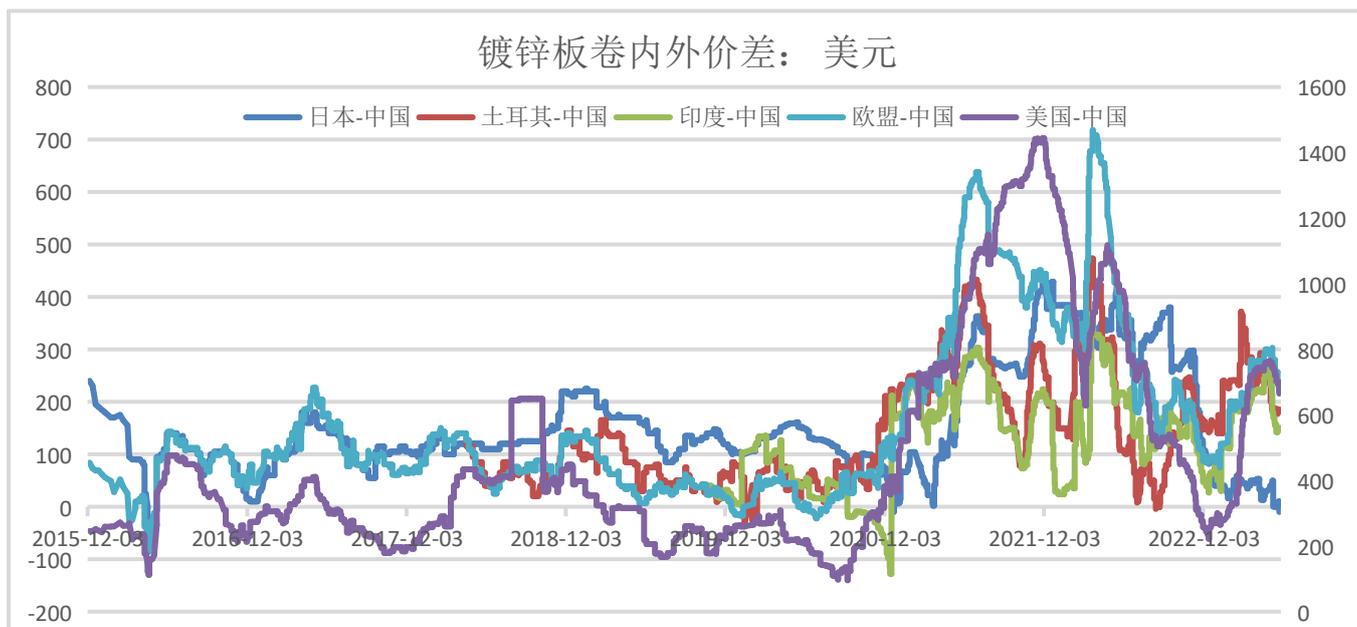




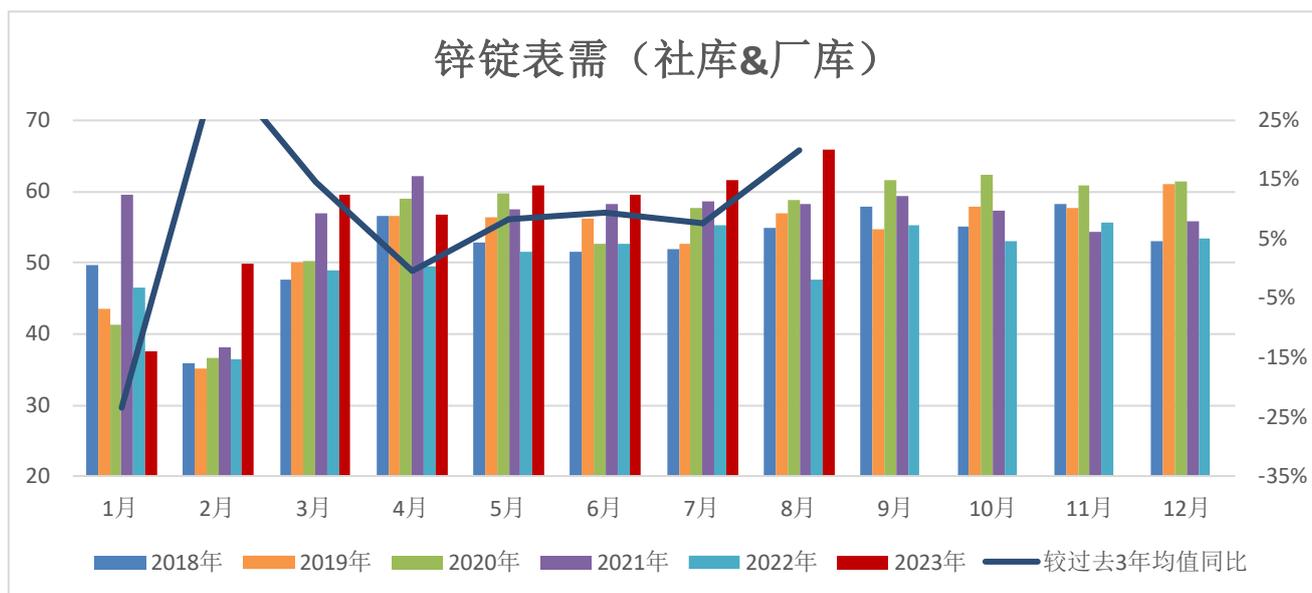


2.3 海外需求





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。

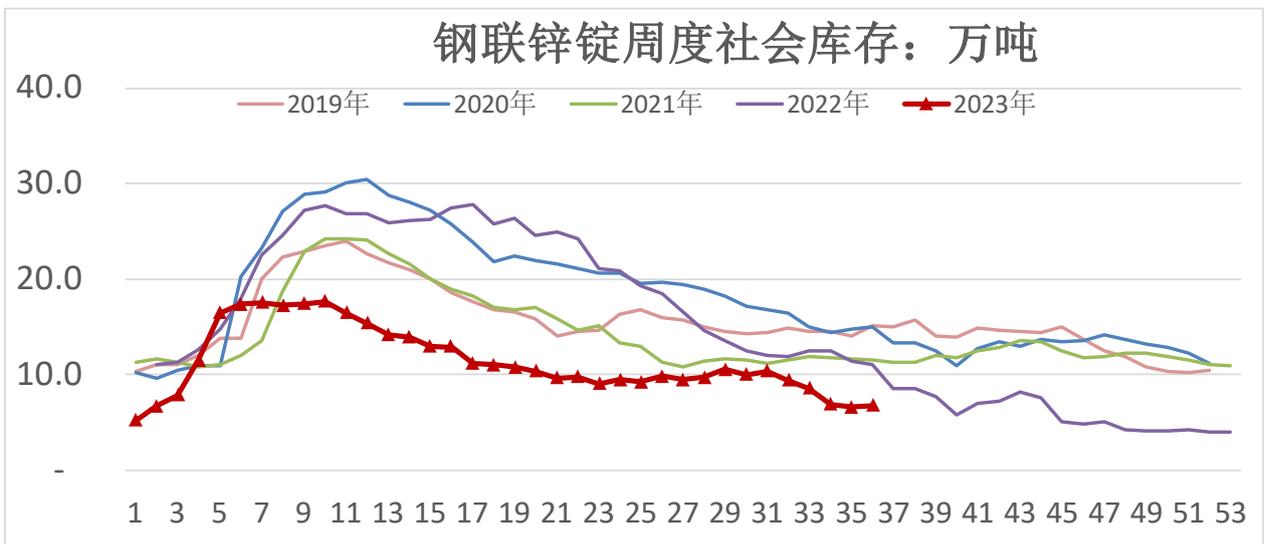
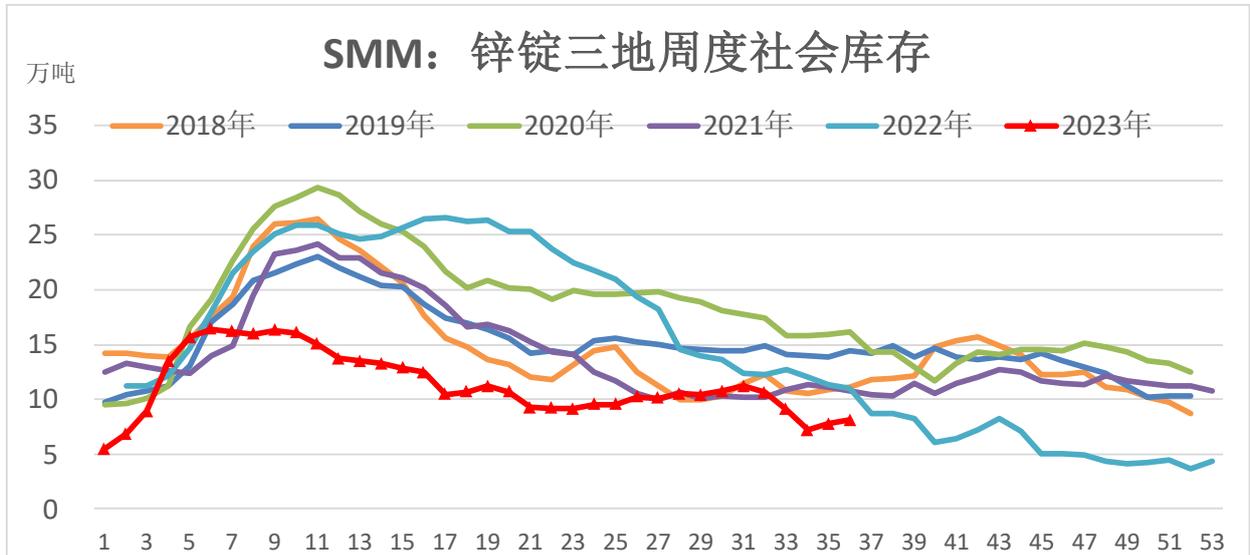
初级需求	镀锌	合金	氧化锌
需求季节性强弱	(+)	(-)	(0)

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

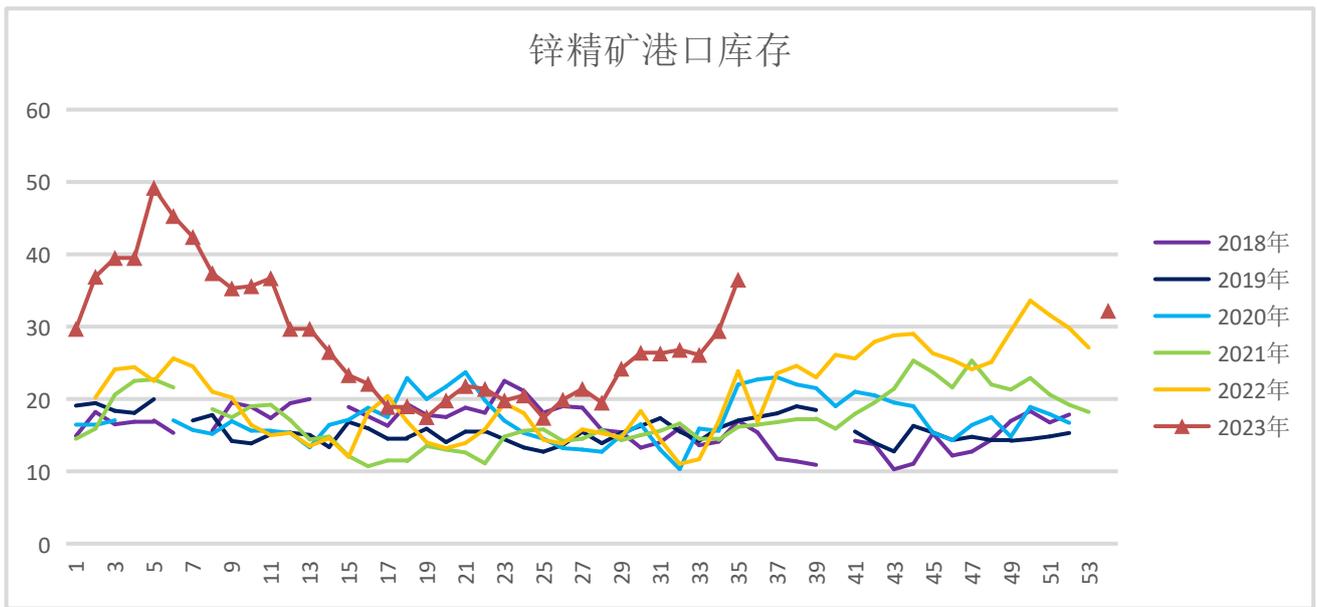
说明：（+）表示需求季节性较强；（-）表示需求季节性较弱；（0）表示需求持平

三、库存情况

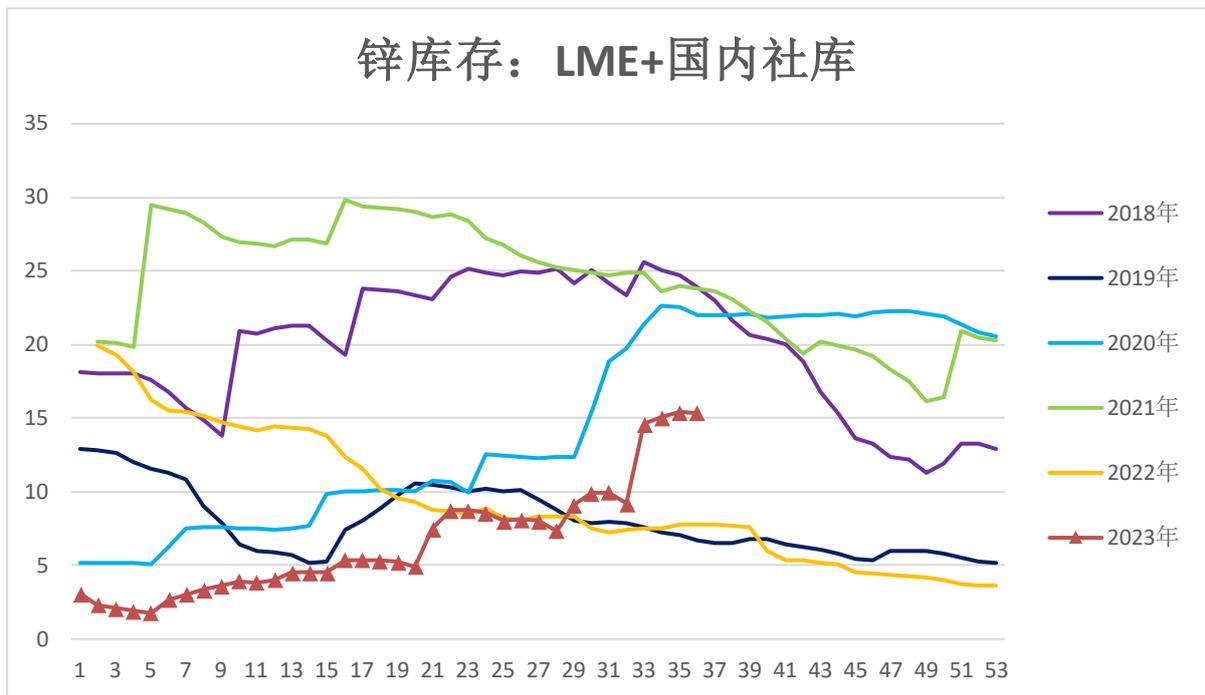
3.1 社会库存



3.2 港口锌精矿库存

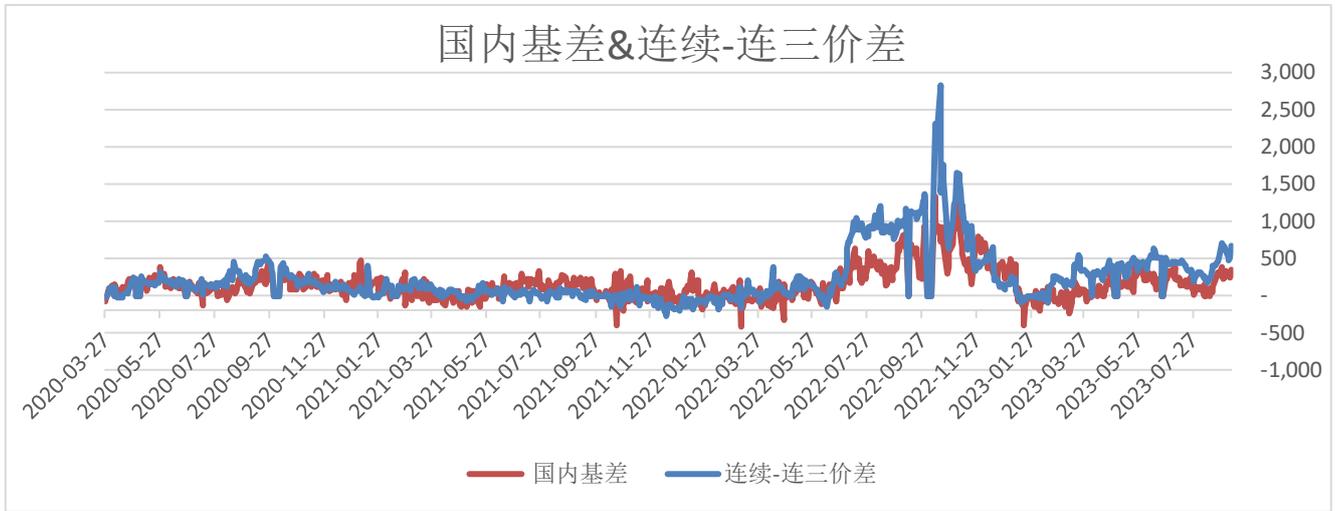


3.3 全球显性库存



四、价格跟踪

4.1 基差



4.2 价差

