

期货收盘价(连续)-锌 2023-04-07



观点：锌

震荡下行阶段，后期价格中枢下降

逻辑：

短期供应端保持平稳，下游开工环比走弱，去库幅度不及往年同期。中长期来看，由矿端过剩转为冶炼端生产的供应路径逐步兑现，基本面面临过剩压力

操作建议：zn2305

多空判断：空

开仓点位：22220

目标点位：21320

止损点位：22820

风险提示：

国内供应端受超预期扰动拉低产量，国内需求超预期外走强，海外宏观扰动，欧洲冶炼厂复产不及预期

【撰写人】

浙商期货有限公司

蒋彬彬（Z0016735）

【咨询电话】

0571-87215357

【免责声明】

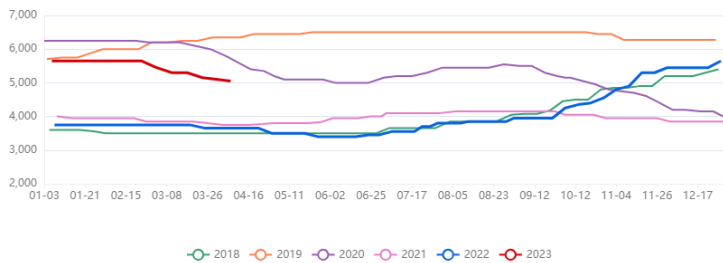
本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

锌精矿

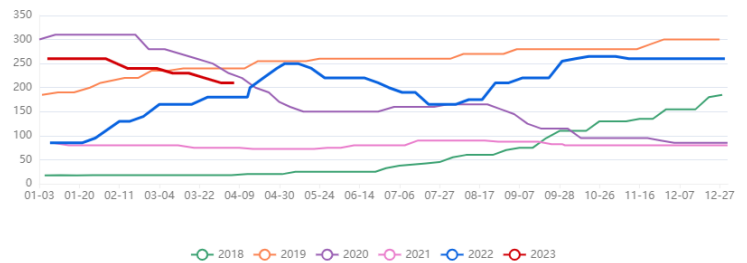
矿端加工费短期小幅回落，矿端生产符合预期

短期国内和进口加工费高位小幅回落，矿端生产符合预期，进口窗口持续打开。二季度国内北方中小矿山开始陆续复产，矿端供应得到季节性修复，加工费有望保持平稳

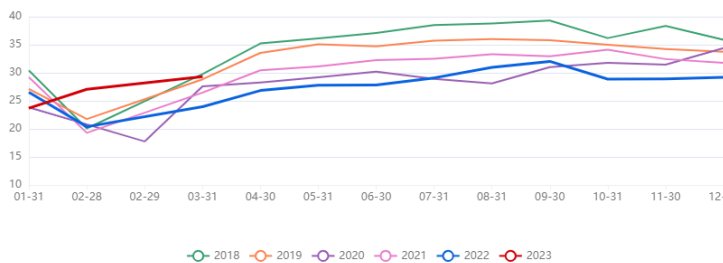
SMM 国产锌精矿加工费 2023-04-07



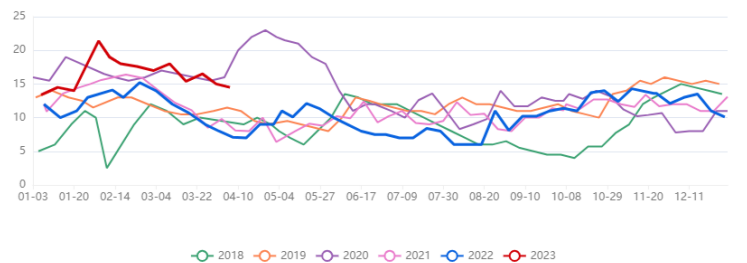
SMM 进口锌精矿加工费 2023-04-07



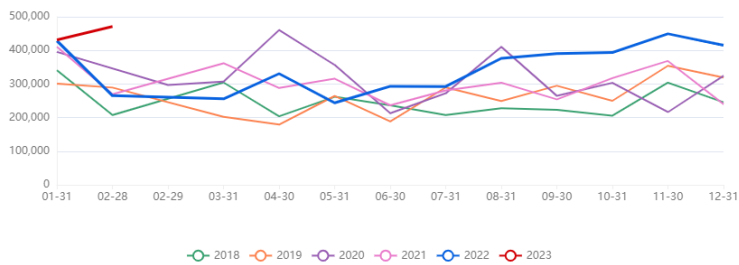
SMM锌精矿月度产量 2023-03-31



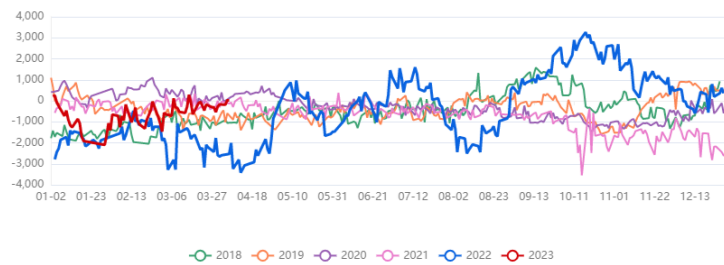
连云港进口锌矿周度库存 2023-04-07



SMM锌精矿月度进口量 2023-02-28



锌精矿日度进口盈亏 2023-04-06

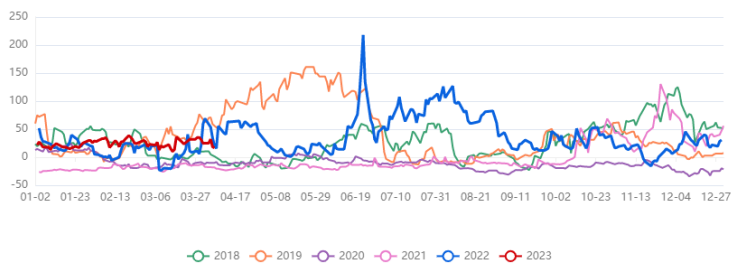


## 精炼锌

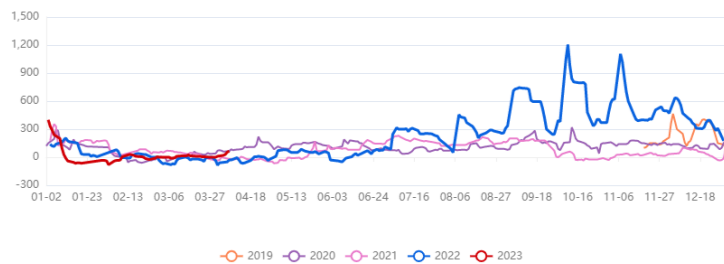
冶炼端生产平稳，矿过剩向锭端传导的路径逐渐开始兑现

虽然4月国内冶炼厂受主动性减停产扰动，但冶炼端生产持续修复；进口盈利窗口持续关闭，但由于海外供应存在增量预期，预计未来存在窗口打开可能；从目前的炼厂排产来看，矿过剩向锭端传导的路径逐渐开始兑现

LME 锌升贴水(0-3) 2023-04-06



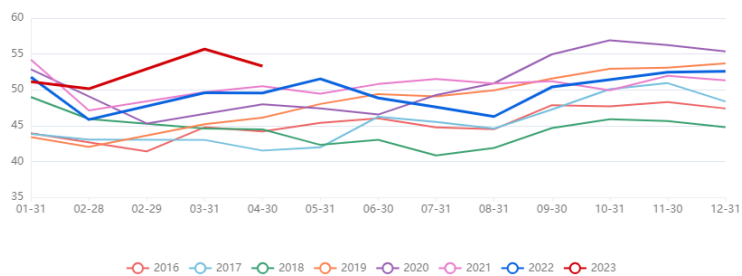
SMM 锌锭现货升贴水 2023-04-07



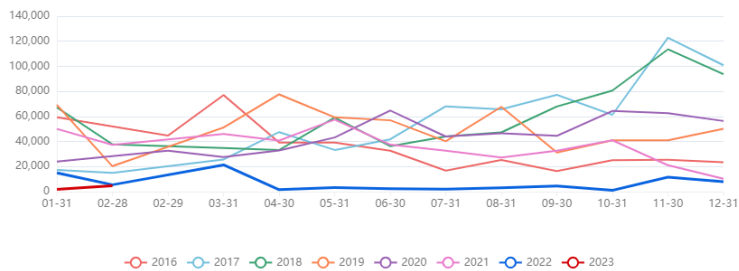
精炼锌企业生产利润 2023-04-06



SMM 锌锭月度产量 2023-04-30



中国精炼锌月度进口量 2023-02-28



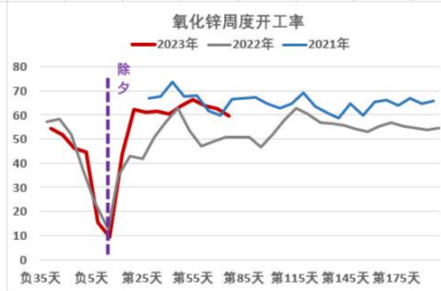
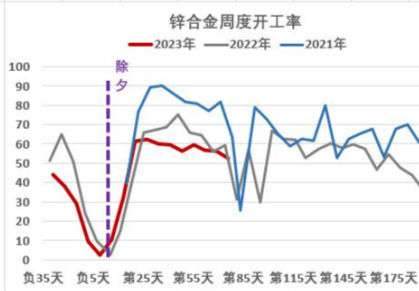
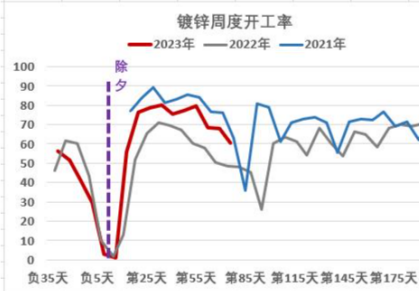
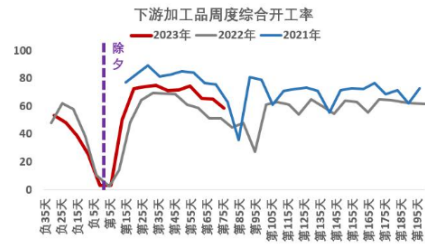
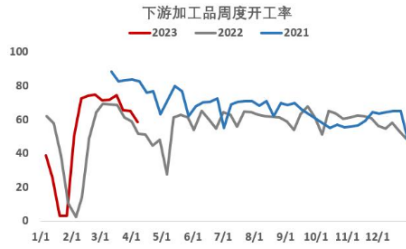
精炼锌进口利润与比值(右) 2023-04-07



受黑色价格下降影响，下游开工率和产量均小幅回落

短期受黑色价格下降影响，下游加工品的综合开工率和总产量均出现小幅回落。其中，镀锌受基建端拉动，开工情况较去年持续修复；氧化锌的开工率和产量数值随汽车端的产销提振也较去年呈现修复状态；在地产竣工环节的拉动下，锌合金的开工情况较去年出现好转

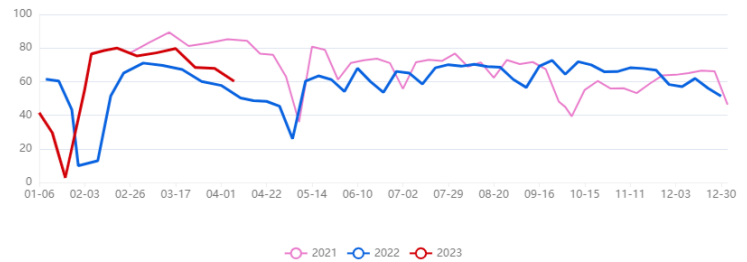
在各加工品的原料库存高企和成品库存低位的背景下，各开工指标数值均介于21年和22年之间，说明虽然市场持续具有良好的消费预期，但需求端并未呈现高速修复的势头，整体处于温和修复的节奏，并且温和修复的过程在未来仍需持续进行跟踪和验证



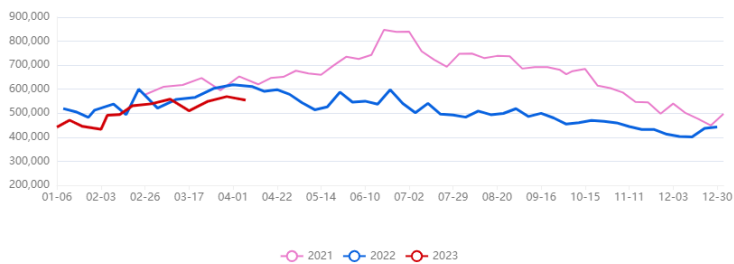
SMM 镀锌周度产量 2023-04-07



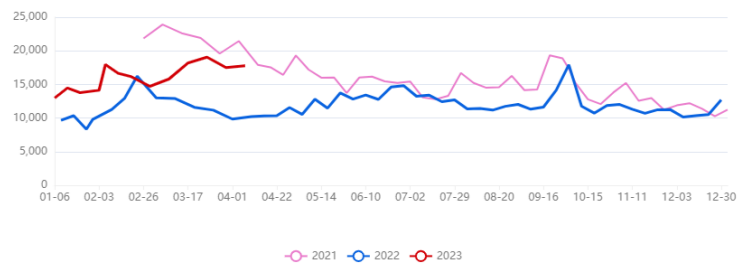
SMM 镀锌周度开工率 2023-04-07



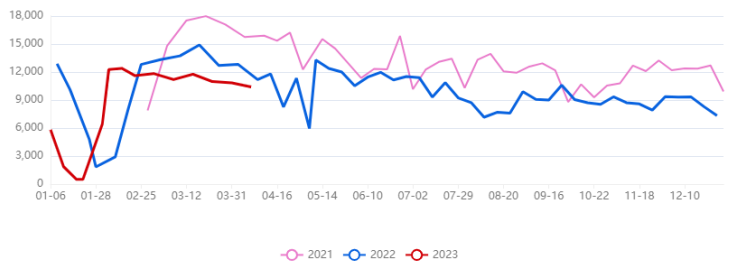
SMM 镀锌周度成品库存 2023-04-07



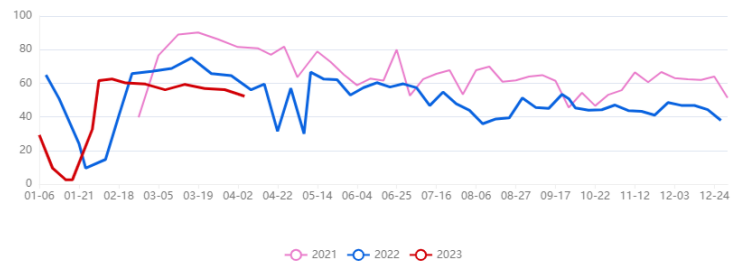
SMM 镀锌周度原料库存 2023-04-07



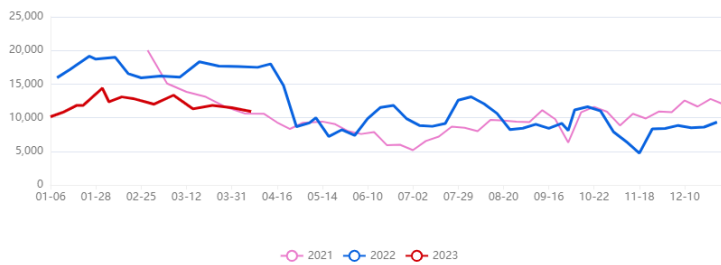
SMM 压铸周度产量 2023-04-07



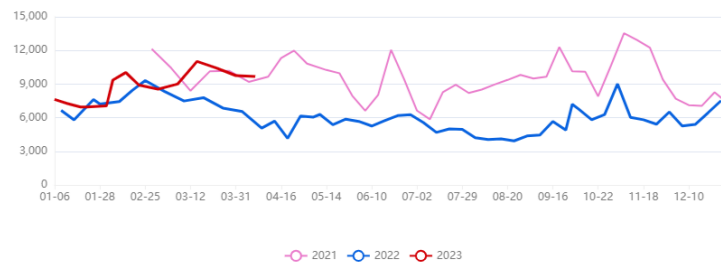
SMM 压铸周度开工率 2023-04-07



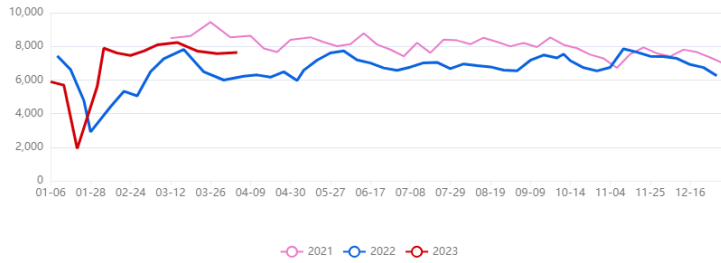
SMM 压铸周度成品库存 2023-04-07



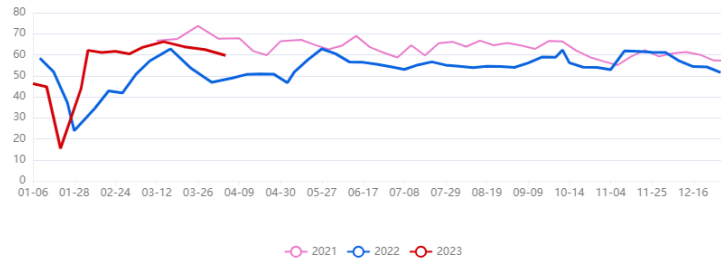
SMM 压铸周度原料库存 2023-04-07



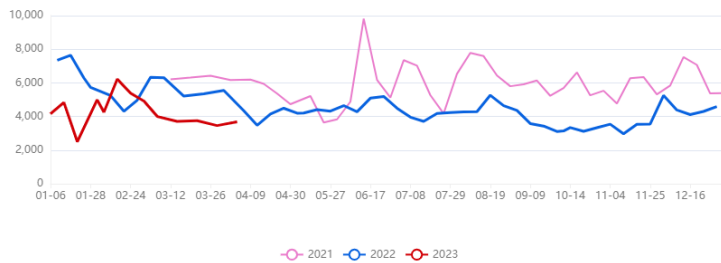
SMM 氧化锌周度产量 2023-04-07



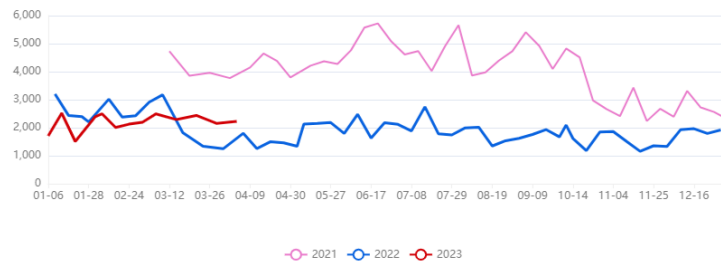
SMM 氧化锌周度开工率 2023-04-07



SMM 氧化锌周度成品库存 2023-04-07



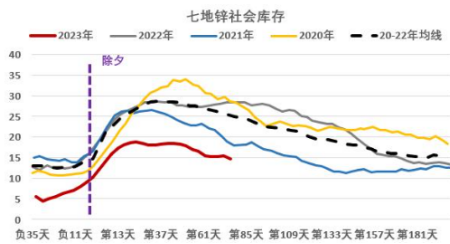
SMM 氧化锌周度原料库存 2023-04-07



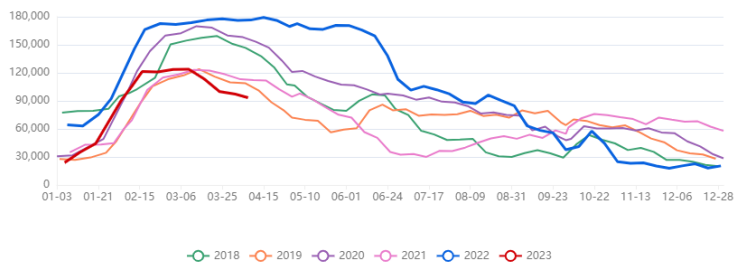
## 库存

国内季节性去库幅度略低于往年同期均值，不及预期水平；海内外低库存格局持续存在

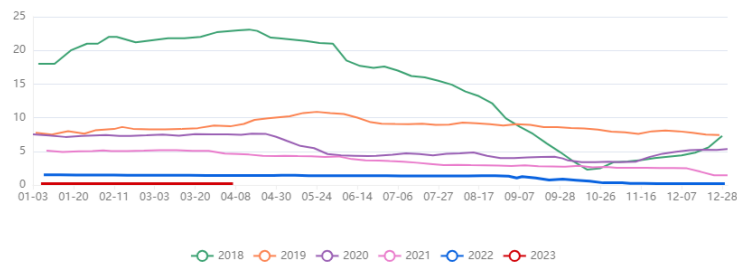
国内季节性去库的幅度不及预期，数值略低于20年至22年的平均水平，并且交易所库存和社会库存较往年同期均保持低库存格局；海外库存出现小幅去库，库存水平持续偏低



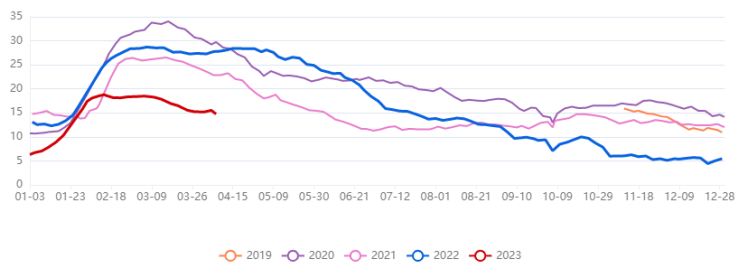
SHFE 锌库存 2023-04-07



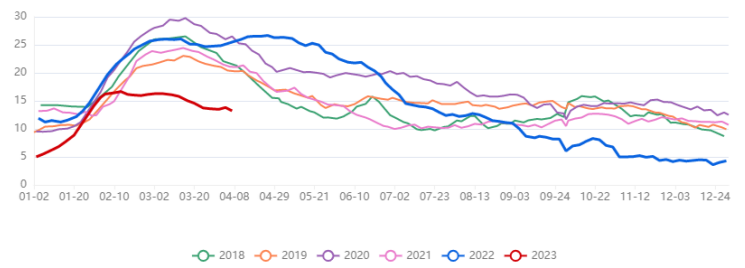
SMM 锌锭保税区库存 2023-04-07



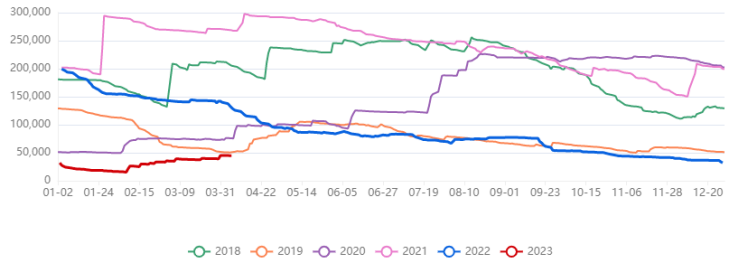
SMM 七地锌锭周度库存 2023-04-07



SMM 三地(上海、广东、天津)锌锭库存 2023-04-07



LME 锌库存 2023-04-06



LME 锌注销仓单库存比 2023-04-06

