

## 嘉能可扩大欧洲减产范围 大幅提振锌价

### 事件简述:

据外媒报道,嘉能可表示受高昂的能源价格影响将在其它地区减产的基础上关闭意大利的部分锌生产业务。嘉能可在周一的邮件声明中确认,该公司位于意大利撒丁岛Portovesme 工业区年产 10 万吨的硫化锌生产线,将于下个月月底前进行维护和保养。

在能源危机的背景下,欧洲近月来天然气以及能源价格飙涨,包括钢铁、化肥等耗能大户相继宣布停产或减产。嘉能可也将在欧洲能源市场的背景下继续审查停产决定。

### 直接影响:

受海外减产消息影响,市场对供应再起担忧,大幅提振伦锌及沪锌价格。11月22日收盘时,LME3个月期锌较前一交易日上涨128美元,收于每吨3356美元,涨幅为3.97%,创下近一个月来的高位。11月22日沪锌夜盘涨幅一度突破4%,逼近24000元/吨。截至11月23日午盘收盘时,沪锌录得23810元/吨,涨幅达3.91%。

10月间,托克集团旗下的Nyrstar和嘉能可均受欧洲天然气和电力价格飙升影响削减了产量,该消息使得市场对供应产生担忧,锌价单月上涨13%。而考虑到当前欧洲供气问题还在延续,近期德国也表示将暂停对“北溪-2”项目的认证,此举给欧洲能源问题再度蒙上阴影,所以嘉能可的再度减产行为并不意外,需持续观察减停产执行力度和是否会再度扩大范围。

### 后市展望:

目前市场对各类消息极度敏感,情绪波动较大。近期欧洲地区电力价格再度走高导致供应端扰动再现,提振内外盘锌价,我们认为这一情况可能延续整个冬季,虽然传统消费淡季已至,但受到供应端的影响,锌价下方仍有较强支撑,后市需持续关注减产执行进度以及对锌冶炼产量的实际影响。预计在此期间,锌价将维持高位震荡格局,单边上建议以观望为主。

策略:单边:谨慎观望。

风险点:

1. 海外供应收紧
2. 消费远不及预期
3. 流动性收紧快于预期

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 新能源&有色金属组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

联系人

穆浅若

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

## 事件综述

据外媒报道，由于欧洲工业基础正遭受能源价格高企的冲击，近日嘉能可称准备在意大利停产部分锌冶炼。

本周一，嘉能可在以电邮发送的声明中表示，年产 10 万吨硫化锌的 Portovesme 生产线将于下月底前进行维护和保养。

最近几周供应中断为基本金属价格提供了支撑，冲淡了对能源危机将很快打击到工业需求的担忧。嘉能可表示，将根据欧洲能源市场情况持续评估停产决定。

## 直接影响

受海外减产消息影响，市场对供应再起担忧，大幅提振伦锌及沪锌价格。11 月 22 日收盘时，LME3 个月期锌较前一交易日上涨 128 美元，收于每吨 3356 美元，涨幅为 3.97%，创下近一个月来的高位。11 月 22 日沪锌夜盘涨幅一度突破 4%，逼近 24000 元/吨。截至 11 月 23 日午盘收盘时，沪锌录得 23810 元/吨，涨幅达 3.91%。

10 月间，托克集团旗下的 Nyrstar 和嘉能可均受欧洲天然气和电力价格飙升影响削减了产量，该消息使得市场对供应产生担忧，锌价单月上涨 13%。而考虑到当前欧洲供气问题还在延续，近期德国也表示将暂停对“北溪-2”项目的认证，此举给欧洲能源问题再度蒙上阴影，所以嘉能可的再度减产行为并不意外，需持续观察减停产执行力度和是否会再度扩大范围。

国内方面，供应端上，近期广西誉升 10 万吨新增产能已正式投入生产。虽然云南、四川、广西等地区仍受限电干扰，但部分冶炼厂限电缓解逐渐恢复生产。此前因安全问题停产的呼伦贝尔驰宏已恢复生产，年产能 14 万吨。总体来看，预计随着年底到来炼厂将加快生产。但随着北方暴雪天气以及近期严峻的防疫形势，或会对锌冶炼端开工以及锌锭的运输造成影响。需求方面，由于河北、山东等地区环保力度趋严，新政策限制钢厂错峰生产，对镀锌企业造成一定影响。压铸锌合金厂开工略有下降主因近期部分厂以消化成品库存为主。考虑到临近年底，整体需求或难有大的改善。

目前市场对各类消息极度敏感，情绪波动较大。近期欧洲地区电力价格再度走高导致供应端扰动再现，提振内外盘锌价，我们认为这一情况可能延续整个冬季，虽然传统消费淡季已至，但受到供应端的影响，锌价下方仍有较强支撑，后市需持续关注减产执行进度以及对锌冶炼产量的实际影响。预计在此期间，锌价将维持高位震荡格局，单边上建议以观望为主。

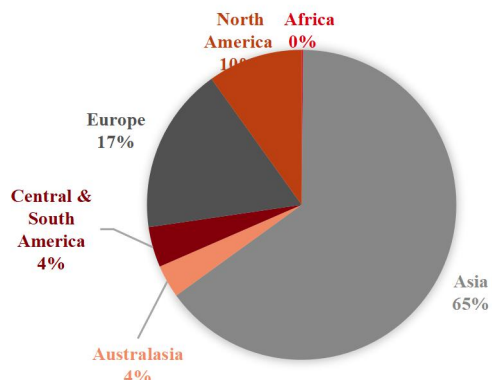
表格 1: 海外锌冶炼企业产能分布

单位: 万吨/年

公司	国家	冶炼厂	年产能 (万吨/年)
Teck	英国	Trail	30
Boliden	芬兰	Kokkola	30
	挪威	Odda	20
Glencore	意大利	Portovesme	24
	德国	Nordenham	5
	西班牙	San Juan de Nieva	46
	英国	Northfleet	5
Nyrstar	法国	Auby	15
	比利时	Balen	26
	荷兰	Budel	30
合计	欧洲		230

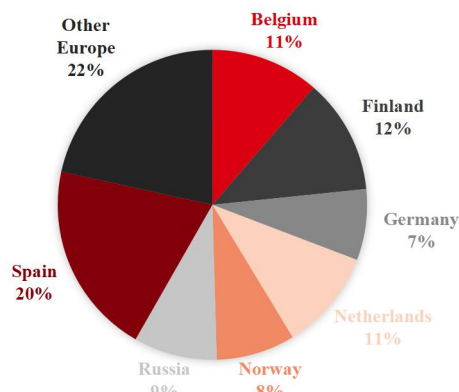
资料来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 1: 全球精炼锌产量分布 单位: %



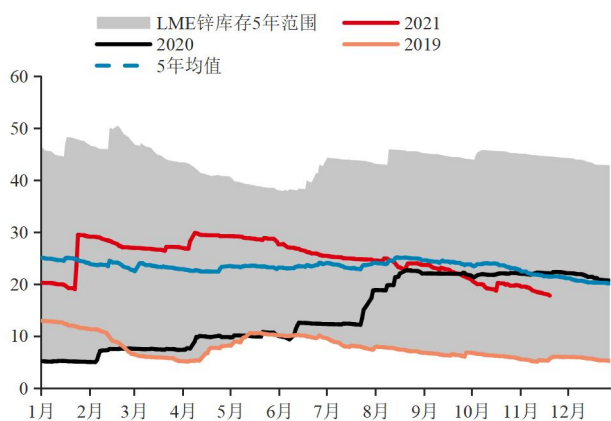
数据来源: CRU 华泰期货研究院

图 2: 欧洲精炼锌产量分布 单位: %



数据来源: CRU 华泰期货研究院

图 3: LME 锌库存 单位: 万吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 国内锌锭社会库存 单位: 万吨



数据来源: 我的有色 华泰期货研究院

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)