

# 外围情绪回暖 锌价偏强震荡

## 研究院 新能源&有色组

### 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

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

锌市场供应暂时稳定,需求季节性走弱,考虑到宏观情绪及基本面供需格局,建议以逢高卖出套保的思路对待,需关注市场对宏观预期变动对锌价的影响。

## 核心观点

### ■ 市场分析

现货方面:LME 锌现货升水为 0.60 美元/吨。SMM 上海锌现货价较前一交易日上涨 260 元/吨至 20050 元/吨, SMM 上海锌现货升贴水较前一交易日下降 5 元/吨至 295 元/吨, SMM 广东锌现货价较前一交易日上涨 240 元/吨至 19990 元/吨。SMM 广东锌现货升贴水较前一交易日下降 25 元/吨至 235 元/吨, SMM 天津锌现货价较前一交易日上涨 240 元/吨至 19950 元/吨。SMM 天津锌现货升贴水较前一交易日下降 25 元/吨至 195 元/吨。

期货方面:昨日国内锌价偏强震荡,主因外围情绪略有回暖,现货市场交投冷清。海外整体呈现供大于求的格局,虽然欧洲炼厂暂未大规模复产,但受宏观因素影响需求表现不佳,且近期欧洲天然气价格抬升,需关注对冶炼端的影响。国内方面,近期部分再生锌企业和冶炼厂正常检修,整体对供应扰动相对较小。消费端未见明显提振,近期镀锌及氧化锌整体开工有所上升,而压铸板块逐渐进入常规淡季,且新订单数量下降,整体开工下滑。

库存方面:截至 2023 年 6 月 5 日, SMM 七地锌锭库存总量为 10.54 万吨,较上周减少 0.09 万吨。截止 2023 年 6 月 8 日, LME 锌库存为 86639 吨,较上一交易日增加 14 吨。

### ■ 策略

单边:逢高做空。套利:中性。

### ■ 风险

1、海外冶炼产能变动。2、国内消费提振。3、流动性变化超预期。

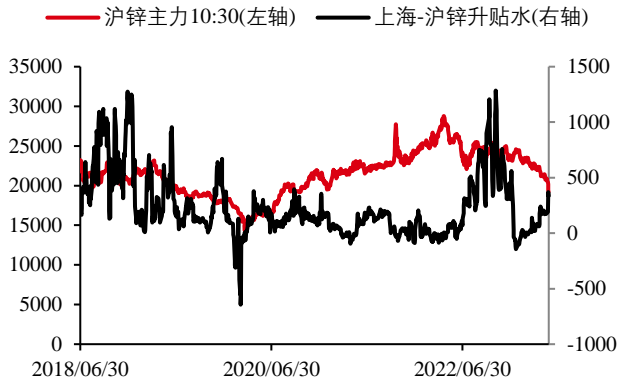
## 目录

策略摘要 .....	1
核心观点 .....	1

## 图表

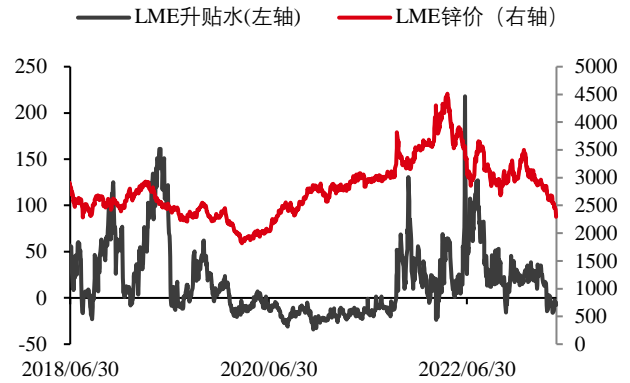
图 1: SHFE 锌升贴水   单位: 元/吨 .....	3
图 2: LME 锌升贴水   单位: 美元/吨 .....	3
图 3: 国产&进口矿 TC   单位: 元/金属吨、美元/干吨 .....	3
图 4: 锌矿生产利润   单位: 元/吨 .....	3
图 5: 精炼锌生产利润   单位: 元/吨 .....	3
图 6: 副产品硫酸   单位: 元/吨 .....	3
图 7: 国内库存与沪锌主力   单位: 万吨、元/吨 .....	4
图 8: LME 锌季节性库存   单位: 吨 .....	4
图 9: 上期所锌库存   单位: 吨 .....	4
图 10: 上海锌锭保税库   单位: 万吨 .....	4
图 11: 锌社会库存季节性   单位: 万吨 .....	4
图 12: 锌进口盈亏   单位: 元/吨 .....	4

图 1: SHFE 锌升贴水 | 单位: 元/吨



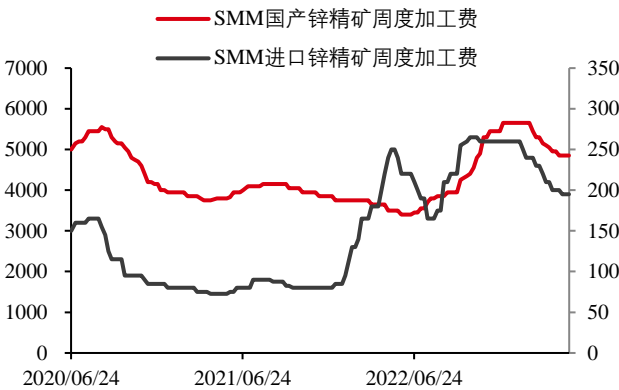
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 2: LME 锌升贴水 | 单位: 美元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 国产&进口矿 TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨



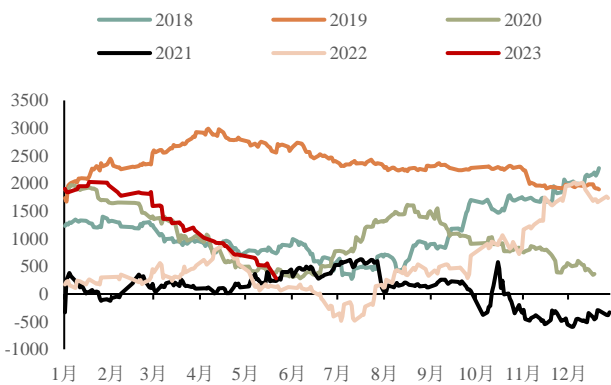
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 锌矿生产利润 | 单位: 元/吨



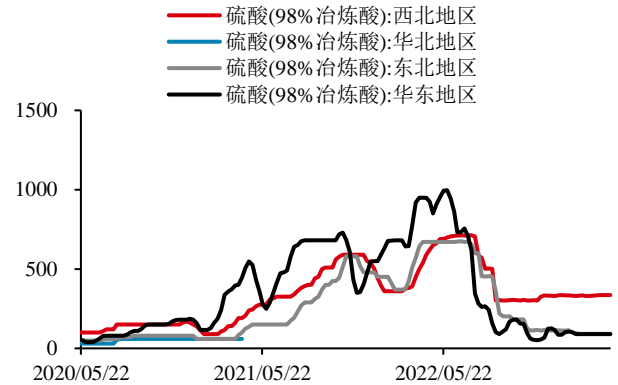
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 精炼锌生产利润 | 单位: 元/吨



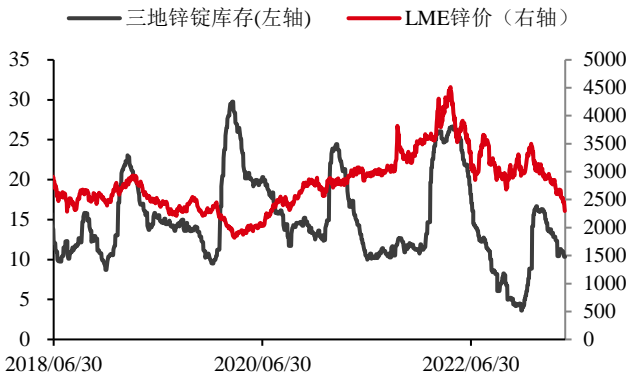
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 副产品硫酸 | 单位: 元/吨



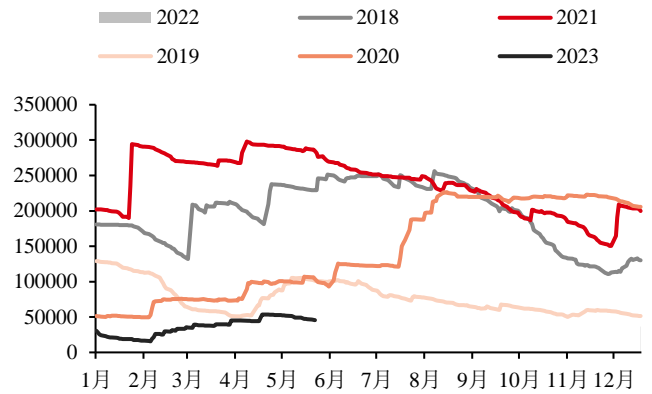
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7: 国内库存与沪锌主力 | 单位: 万吨、元/吨



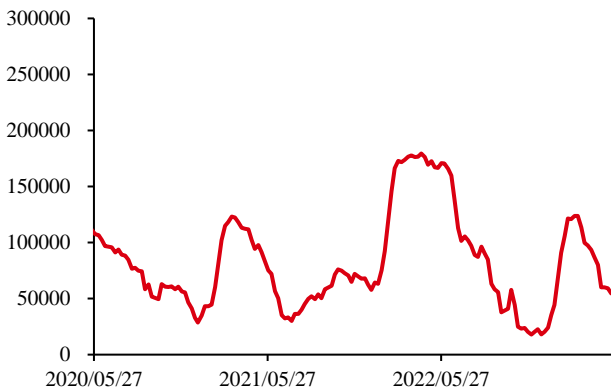
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: LME 锌季节性库存 | 单位: 吨



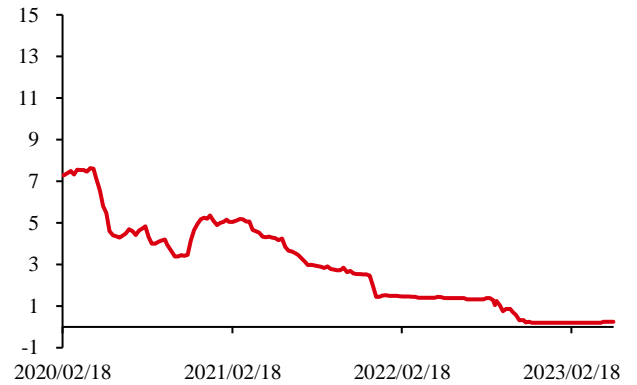
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 上期所锌库存 | 单位: 吨



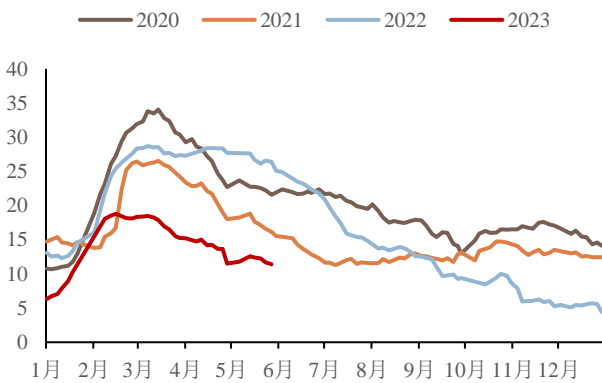
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 上海锌锭保税库 | 单位: 万吨



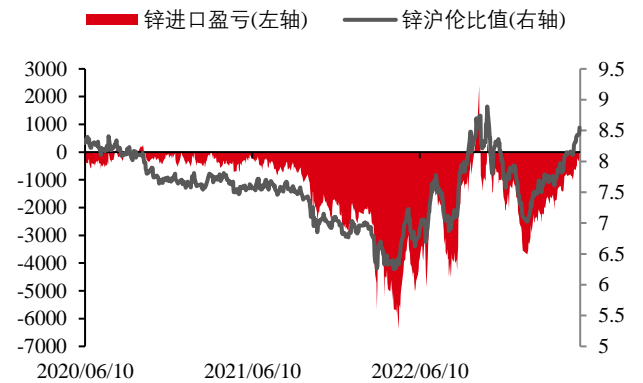
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 | 单位: 万吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 锌进口盈亏 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 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

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

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