



华泰期货  
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 锌日报 2023-08-10

# 下游交投氛围清淡 锌价震荡为主

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

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

锌市国内矿端及冶炼正常生产,消费端近期镀锌开工受北方洪水等因素影响有所回落,消费利好不及预期,短期建议观望为主,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 30.25 美元/吨。SMM 上海锌现货价较前一交易日下降 50 元/吨至 20850 元/吨, SMM 上海锌现货升贴水较前一交易日上涨 5 元/吨至 65 元/吨, SMM 广东锌现货价较前一交易日下降 50 元/吨至 20830 元/吨。SMM 广东锌现货升贴水较前一交易日上涨 5 元/吨至 45 元/吨, SMM 天津锌现货价较前一交易日下降 40 元/吨至 20900 元/吨。SMM 天津锌现货升贴水较前一交易日上涨 15 元/吨至 115 元/吨。

期货方面: 8 月 9 日沪锌主力合约开于 20585 元/吨, 收于 20820 元/吨, 较前一交易日跌 80 元/吨, 全天交易日成交 175139 手, 较前一交易日增加 60797 手, 全天交易日持仓 92993 手, 较前一交易日减少 6866 手, 日内维持震荡, 最高点达到 20865 元/吨, 最低点达到 20530 元/吨。夜盘方面, 沪锌主力合约开于 20785 元/吨, 收于 20820 元/吨, 较昨日午后收盘持平, 夜间价格震荡。

近期受市场避险情绪等因素影响锌价区间震荡, 锌市场基本面暂无明显变动, 下游以刚需采购为主。供应方面, 国内大型矿山除常规检修外, 基本维持正常生产, 叠加进口矿石的补充, 矿端供应相对稳定。国内 8 月冶炼厂进入集中检修期, 但进口锌锭的流入对锌锭供应端有所补充, 整体供应维持平稳。消费方面, 受北方洪水和黑色系价格走弱因素影响, 镀锌开工回落。

库存方面: 截至 8 月 7 日, SMM 七地锌锭库存总量为 12.59 万吨, 较上周同期增加 0.34 万吨。截止 8 月 9 日, LME 锌库存为 88825 吨, 较上一交易日减少 1175 吨。

### ■ 策略

单边: 中性。套利: 中性。

### ■ 风险

1、海外冶炼产能大面积复产。2、国内消费不及预期。3、流动性变化超预期。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

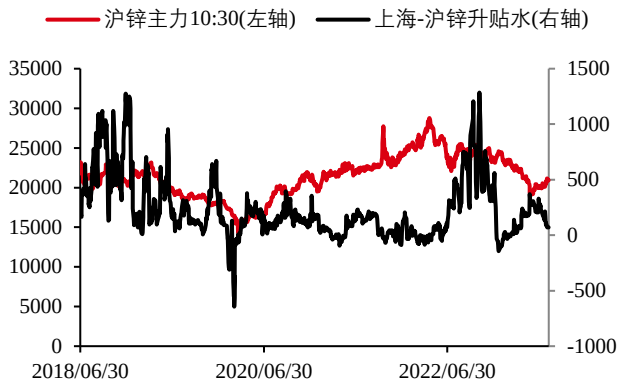
## 目录

|            |   |
|------------|---|
| 策略摘要 ..... | 1 |
| 核心观点 ..... | 1 |

## 图表

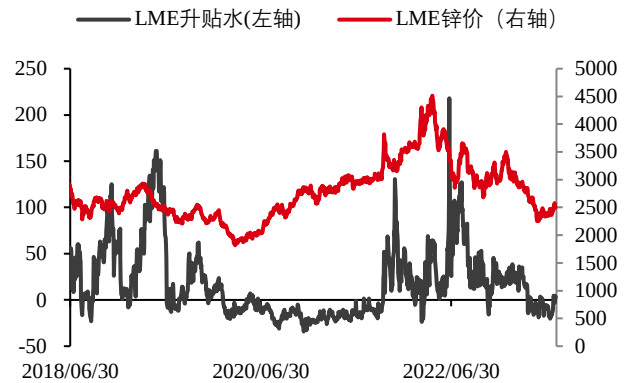
|                                        |   |
|----------------------------------------|---|
| 图 1: SHFE 锌升贴水   单位: 元/吨 .....         | 3 |
| 图 2: LME 锌升贴水   单位: 美元/吨 .....         | 3 |
| 图 3: 国产&进口矿 TC   单位: 元/金属吨、美元/干吨 ..... | 3 |
| 图 4: 锌矿生产利润   单位: 元/吨 .....            | 3 |
| 图 5: 精炼锌生产利润   单位: 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



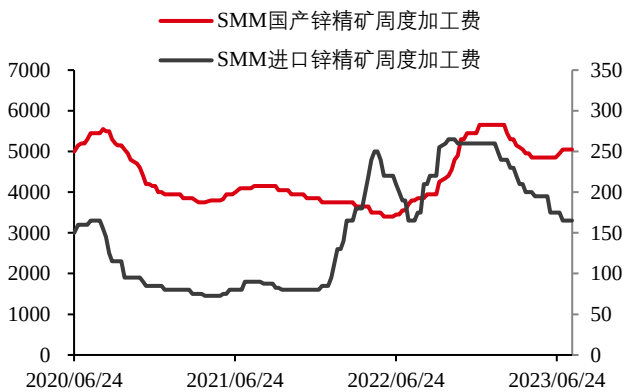
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



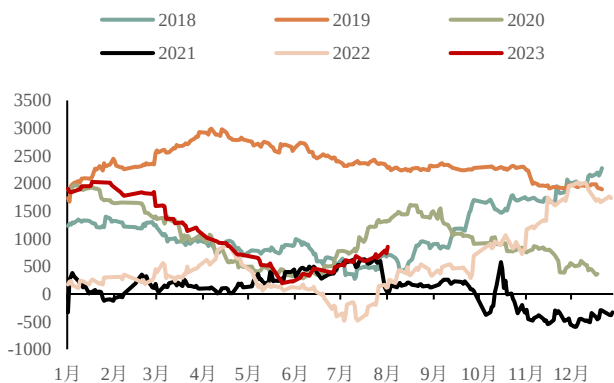
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 锌矿生产利润 | 单位: 元/吨



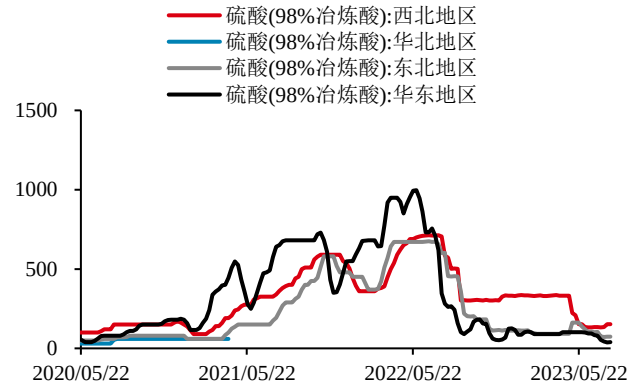
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 精炼锌生产利润 | 单位: 元/吨



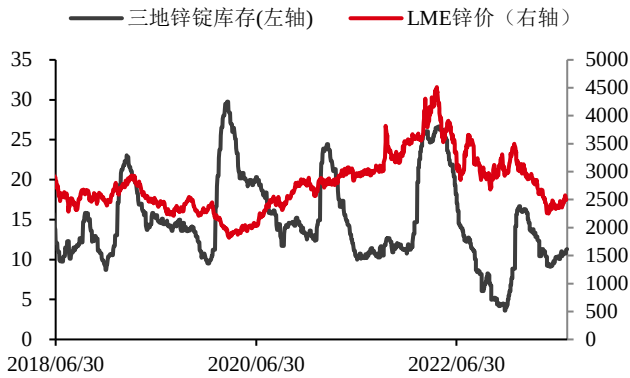
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 副产品硫酸 | 单位: 元/吨



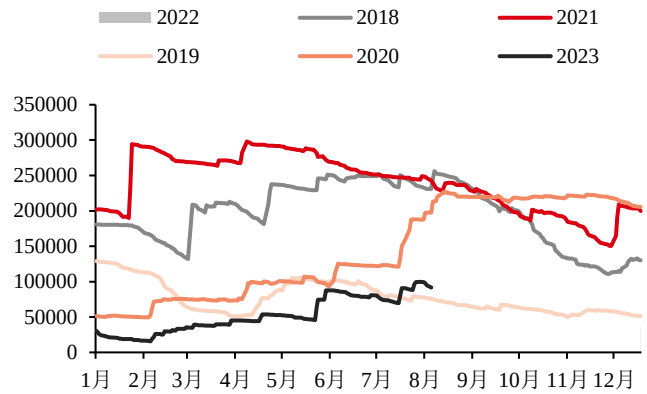
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7：国内库存与 LME 锌价 | 单位：万吨、美元/吨



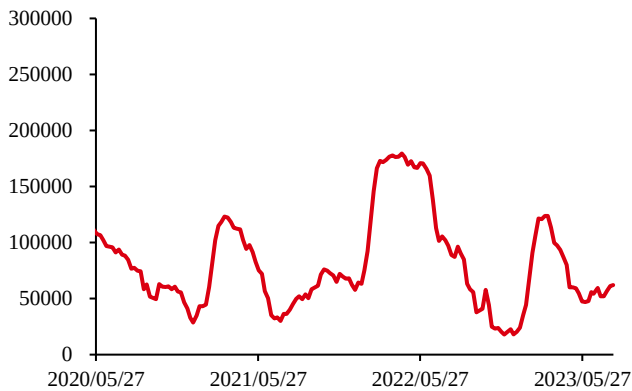
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8：LME 锌季节性库存 | 单位：吨



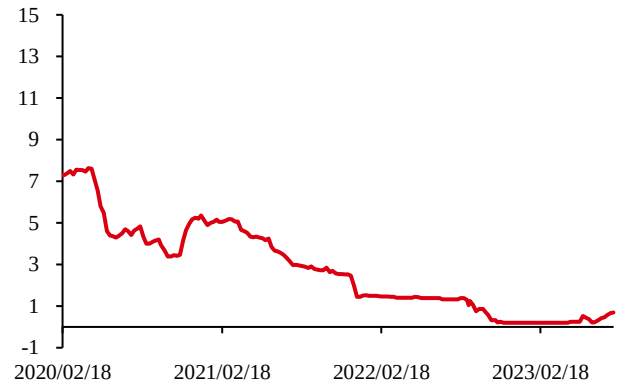
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 9：上期所锌库存 | 单位：吨



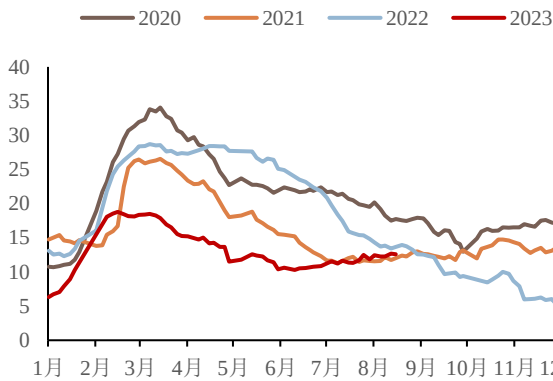
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 10：上海锌锭保税库 | 单位：万吨



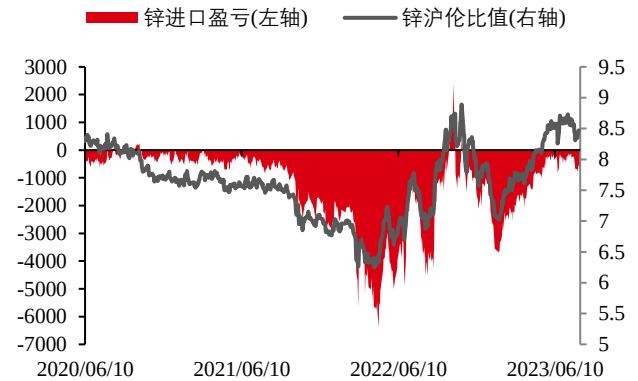
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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利。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)