

下游企业畏高慎采 锌价震荡运行

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

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

锌市场矿端供应偏紧, 供应问题仍存, 对锌价下方有所支撑, 但仍需关注高锌价下实际需求复苏情况和市场情绪的变动, 建议逢低买入套保思路为主。

核心观点

■ 市场分析

现货方面: LME 锌现货升水为-16.48 美元/吨。SMM 上海锌现货价较前一交易日上涨 340 元/吨至 22750 元/吨, SMM 上海锌现货升贴水较前一交易日下降 10 元/吨至-195 元/吨, SMM 广东锌现货价较前一交易日上涨 340 元/吨至 22820 元/吨。SMM 广东锌现货升贴水较前一交易日下降 10 元/吨至-125 元/吨, SMM 天津锌现货价较前一交易日上涨 330 元/吨至 22760 元/吨。SMM 天津锌现货升贴水较前一交易日下降 20 元/吨至-185 元/吨。

期货方面: 4 月 22 日沪锌主力合约开于 22775 元/吨, 收于 22535 元/吨, 较前一交易日跌 70 元/吨, 全天交易日成交 302333 手, 较前一交易日增加 41950 手, 全天交易日持仓 122336 手, 较前一交易日增加 2082 手, 日内价格震荡, 最高点达到 23040 元/吨, 最低点达到 22475 元/吨。夜盘方面, 沪锌主力合约开于 22450 元/吨, 收于 22590 元/吨, 较昨日午后收盘涨 55 元/吨, 夜间价格震荡。

近日锌市场下游企业畏高慎采, 市场交投情况平平。矿端方面, 进口矿石到港量较少, 国内虽然部分前期季节性减停产矿山已经复产, 但正常产出仍需时间, 市场上货量依然偏紧。冶炼方面, 国内炼厂检修与复产并行, 其中甘肃、新疆、河南、云南、陕西、内蒙等地部分炼厂有检修减产计划, 预计 4 月精炼锌产量延续低位。据海关数据显示, 2024 年 3 月精炼锌进口 4.63 万吨, 环比增加 83.51%, 同比增加 262.41%, 1-3 月精炼锌累计进口 9.66 万吨, 累计同比增加 399.56%, 3 月精炼锌出口 0.062 万吨, 即 3 月精炼锌净进口 4.57 万吨。消费方面, 由于锌价维持高位, 中小型企业生产成本增加, 且订单竞争激烈, 部分镀锌企业选择减产; 压铸锌合金订单表现较差, 出口方面订单亦疲软。氧化锌企业轮胎订单出现小幅下滑。

库存方面: 截至 4 月 22 日, SMM 七地锌锭库存总量为 22.09 万吨, 较上周同期增加 0.27 万吨。截止 4 月 22 日, LME 锌库存为 256175 吨, 较上一交易日减少 25 吨。

■ 策略

单边: 谨慎偏多。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。

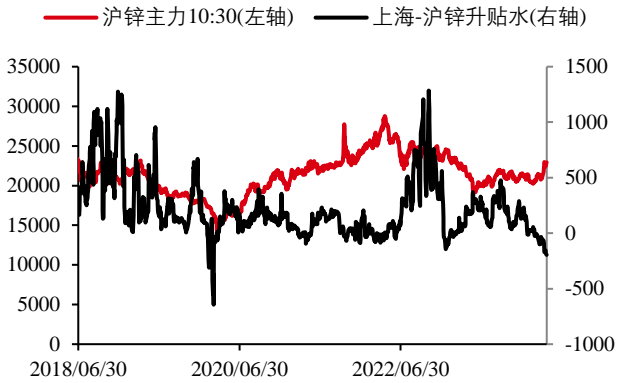
目录

策略摘要 1
核心观点 1

图表

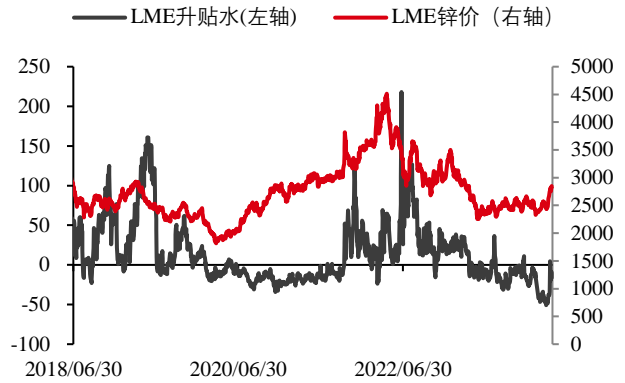
图 1: SHFE 锌升贴水 | 单位: 元/吨 4
图 2: LME 锌升贴水 | 单位: 美元/吨 4
图 3: 国产&进口矿 TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨 4
图 4: 锌矿生产利润 | 单位: 元/吨 4
图 5: 精炼锌生产利润 | 单位: 元/吨 4
图 6: 副产品硫酸 | 单位: 元/吨 4
图 7: 国内库存与沪锌主力 | 单位: 万吨、元/吨 5
图 8: LME 锌季节性库存 | 单位: 吨 5
图 9: 上期所锌库存 | 单位: 吨 5
图 10: 上海锌锭保税库 | 单位: 万吨 5
图 11: 锌社会库存季节性 | 单位: 万吨 5
图 12: 锌进口盈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

图 1: SHFE 锌升贴水 | 单位: 元/吨



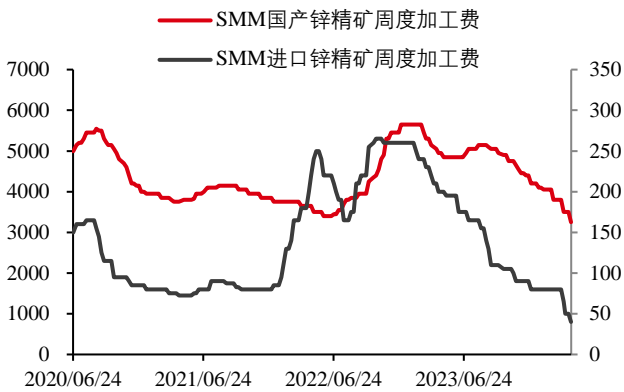
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 2: LME 锌升贴水 | 单位: 美元/吨



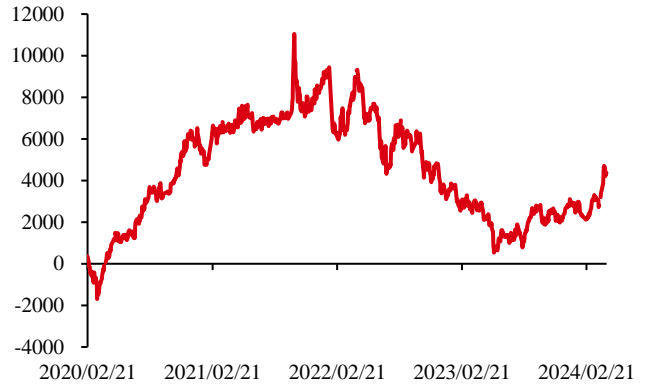
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 国产&进口矿 TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨



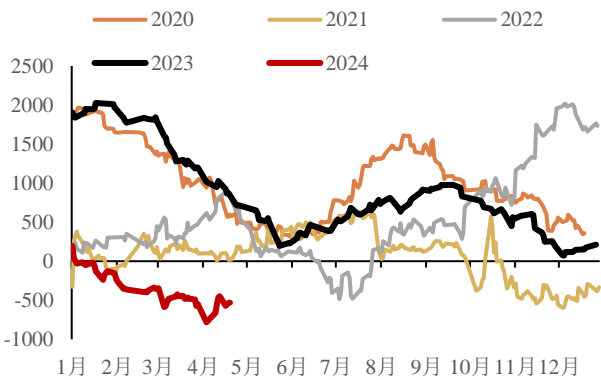
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 锌矿生产利润 | 单位: 元/吨



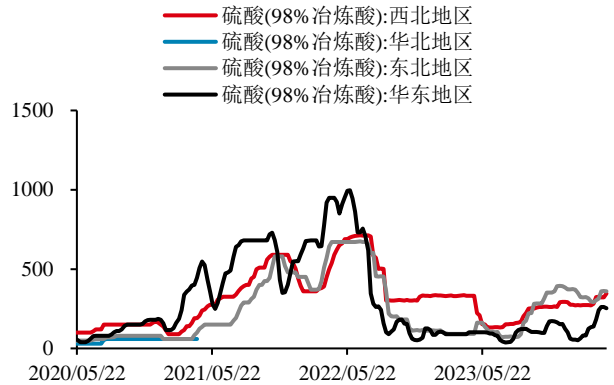
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 精炼锌生产利润 | 单位: 元/吨



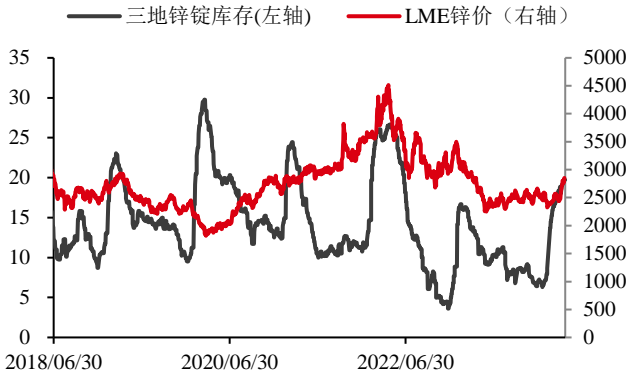
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 副产品硫酸 | 单位: 元/吨



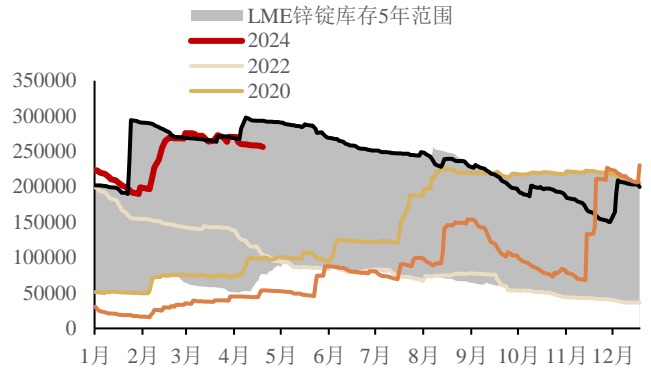
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7: 国内库存与 LME 锌价 | 单位: 万吨、美元/吨



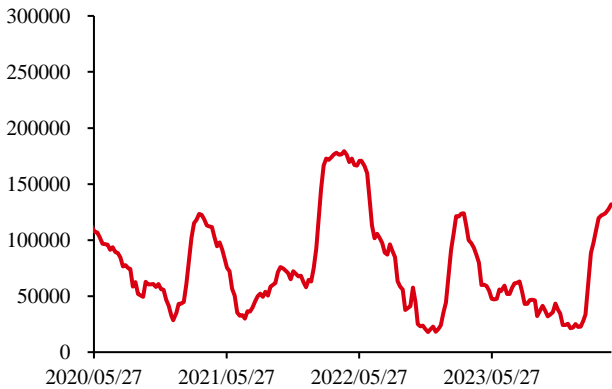
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: LME 锌季节性库存 | 单位: 吨



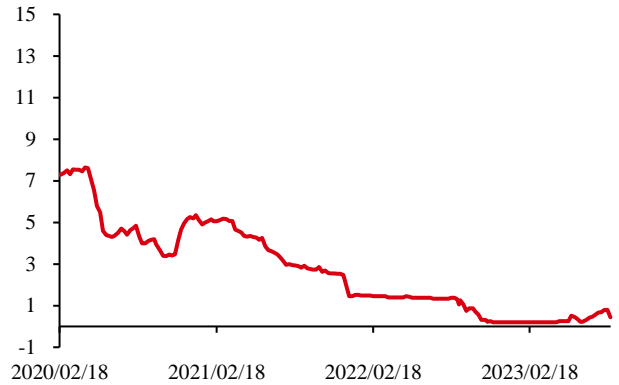
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 上期所锌库存 | 单位: 吨



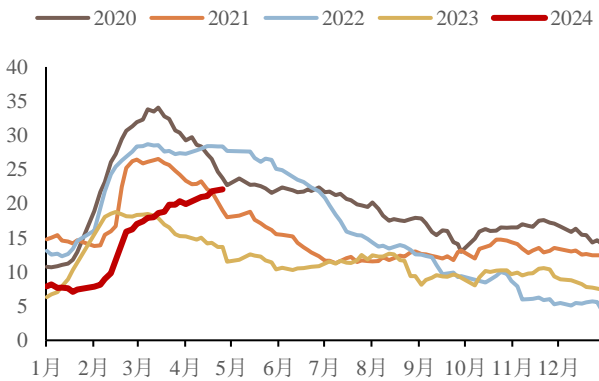
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 上海锌锭保税库 | 单位: 万吨



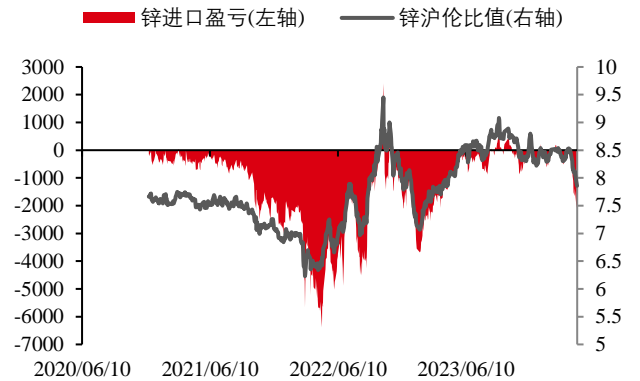
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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