



锌周报

锌矿库存紧张有所缓解，
锌锭下游开工分化

2024年12月14日

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841
投资咨询证号：Z0020255



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周沪锌2501合约周五下午收于25850元/吨，周环比涨1.39%。本周沪锌震荡偏强运行，但走强幅度有限：锌精矿库存紧张有所缓解，锌产量高于预期，但同比仍减幅明显；锌下游开工率分化，国内锌锭社库继续去库，基本面整体仍尚可。锌锭现货到货未改善，下游刚需采购，升水偏强。
运行逻辑	宏观，国内会议提振积极政策预期；美11月CPI进一步反弹，PPI超预期加速，1月预期暂停降息。供给，中国11月锌精矿产量环比减9.9%至27.22万吨；锌精矿港口库存和原料库存环比均增，矿库存紧张有所缓解。中国锌锭12月产量预计增至53.65万吨，因冶炼厂复产及部分冶炼厂年底提产，而同比减9.2%。需求，本周下游开工分化：镀锌管需求小减、消化库存为主，大厂开工较好，但锌锭现货紧，小厂开工降，下周开工预计变动有限；锌价高、压铸锌合金订单转弱，部分大厂检修，下周开工预计降；年前赶工，氧化锌开工增。库存，本周锌锭社会库存续减，LME锌库存减。
推荐策略	锌矿库存紧张有所缓解，国内冶炼厂复产及部分冶炼厂年底提产，锌锭产量预计回升但同比仍减；下游开工分化，国内锌锭社库再减。基本面尚可，沪锌预计偏强震荡，低多，但幅度有限。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	中共中央政治局会议指出明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。中央经济工作会议指出实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市。美11月CPI进一步反弹，PPI超预期加速，1月预期暂停降息。
需求	中性	本周锌下游开工率分化：镀锌开工率环比略降0.23个百分点，镀锌管需求小减、消化库存为主，大厂开工仍较好，但锌锭现货紧、锌价高，小厂开工降，下周开工率预计变动有限；压铸锌合金开工率环比降2.32个百分点，锌价高、订单转弱，部分大厂检修，下周开工率预计降；氧化锌开工率增1.59个百分点，部分企业年前赶工。
供应	利多	据钢联，中国11月锌精矿产能利用率环比降9.26个百分点，产量环比减9.9%至27.22万吨；锌精矿港口库存环比增3万吨，原料库存环比增3.5万吨，矿库存紧张有所缓解。据SMM，中国11月锌锭产量环比略有增加，因原料紧张有所缓解；12月产量预计增至53.65万吨，因冶炼厂复产及部分冶炼厂年底提高产量，而同比减9.2%。
库存	利多	本周锌锭社会库存续减，LME锌库存减。据SMM，周四七地锌锭社会库存9.14万吨，较周一减0.09万吨，较上周四减0.33万吨；市场到货未改善，下游刚需采购，社库再减。周五LME锌库存268500吨，周环比减10350吨。
基差	利多	周五上海、广东、天津锌锭现货升贴水445、395、490元/吨；市场到货未改善，下游刚需采购，升贴水偏强。周五下午沪锌01-02月差收于250元/吨，周环比走强。本周LME锌0-3M升贴水继续走弱，周五贴水24.86美元/吨。
利润	利多	据钢联，本周北方、南方大区50%Zn锌精矿加工费均价分别涨200元、100元/金属吨至1900、1500元/金属吨；进口50%Zn锌精矿加工费均价持平于-40美元/干吨。



CONTENTS

目录

01

价格数据

05

02

基本面数据

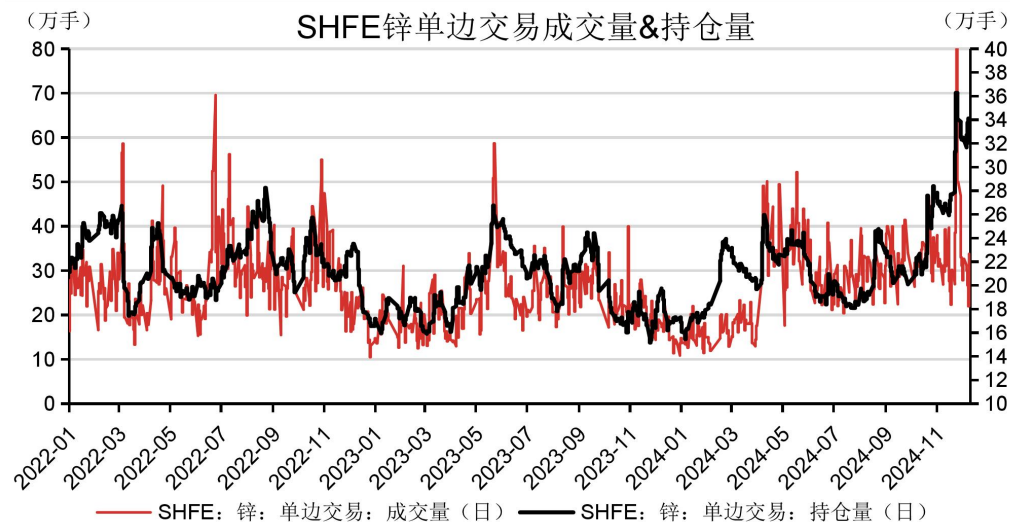
09

01

价格数据



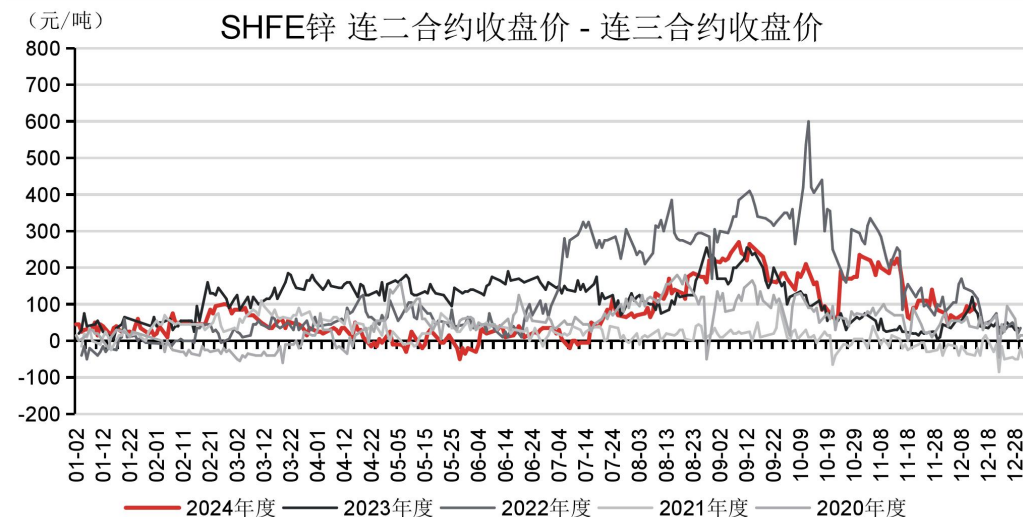
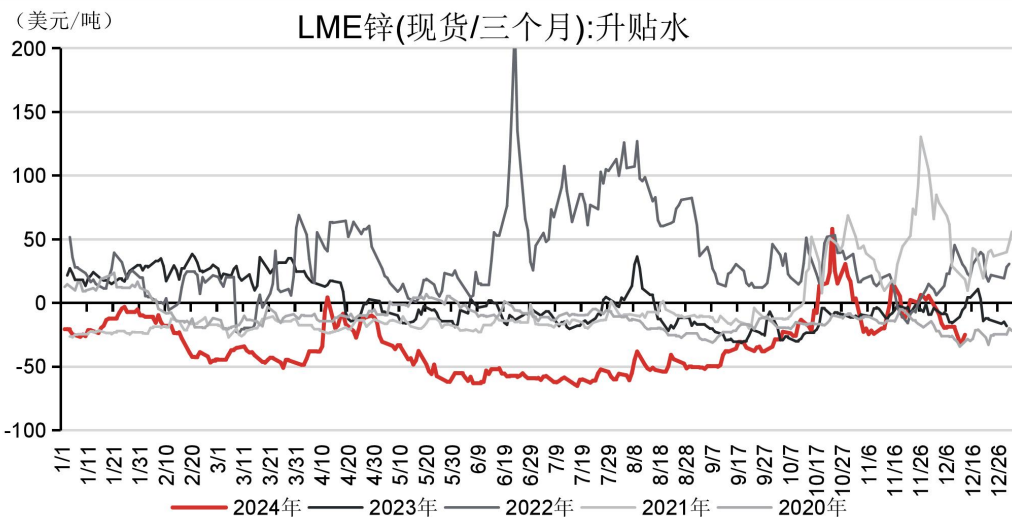
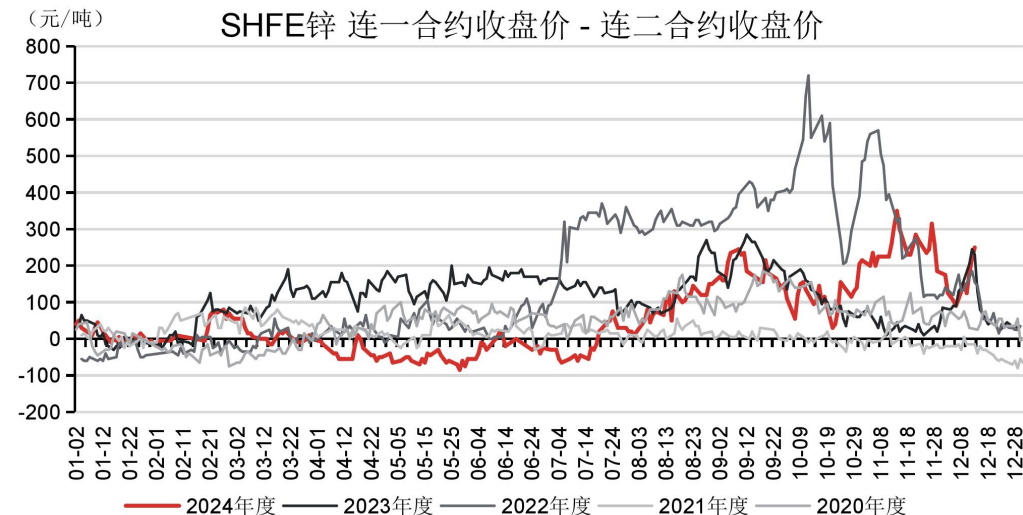
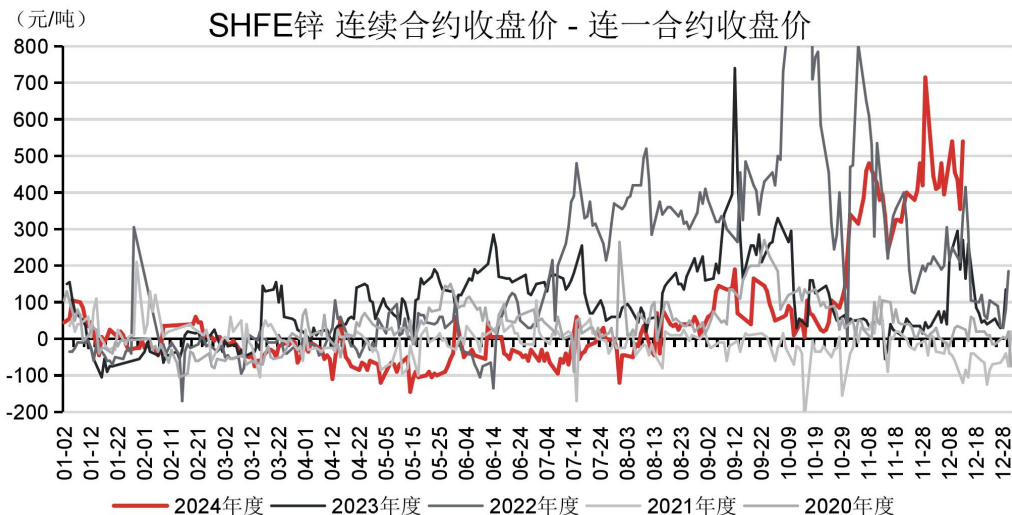
本周沪锌震荡偏强运行，但走强幅度有限



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



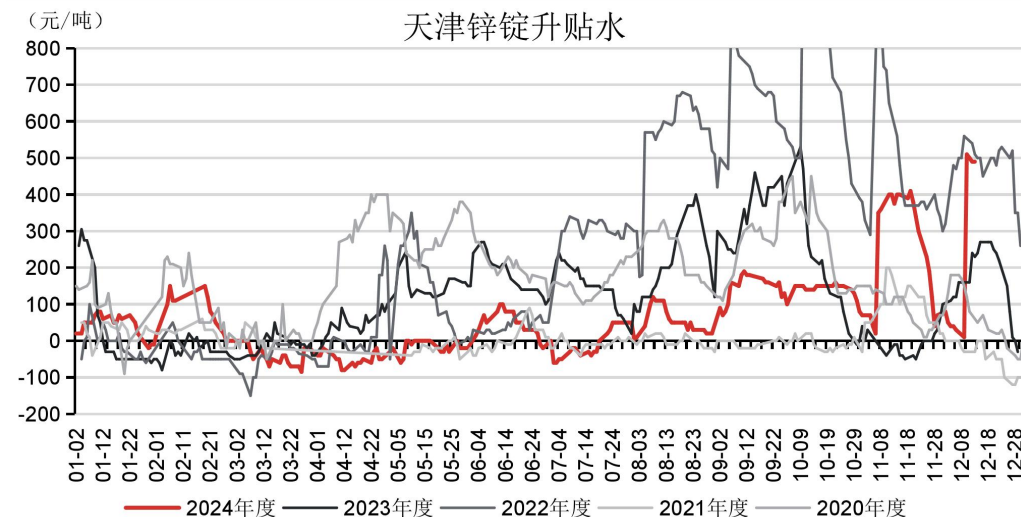
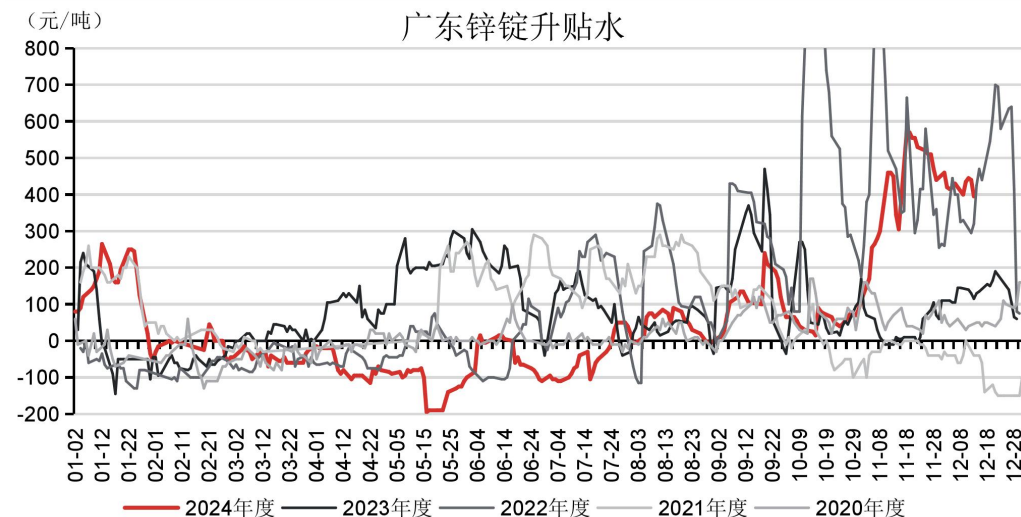
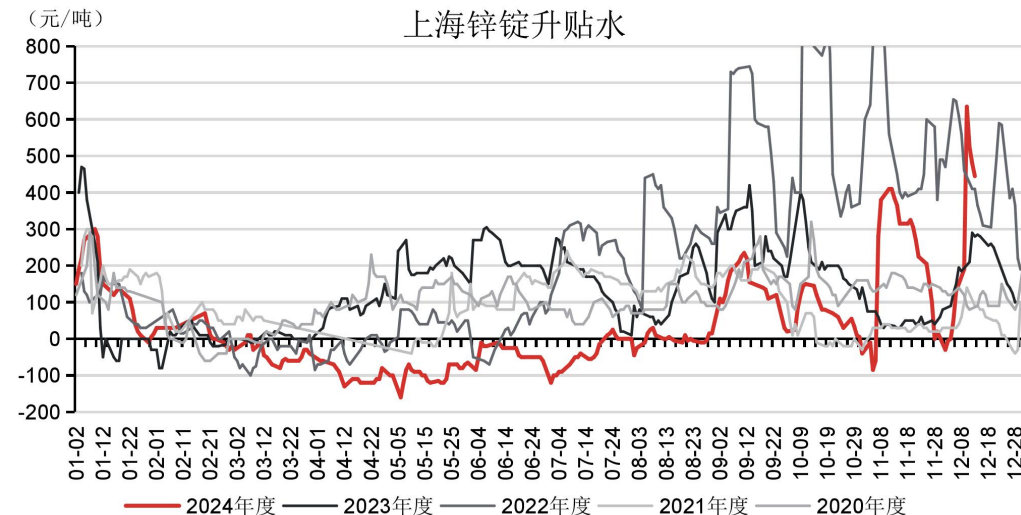
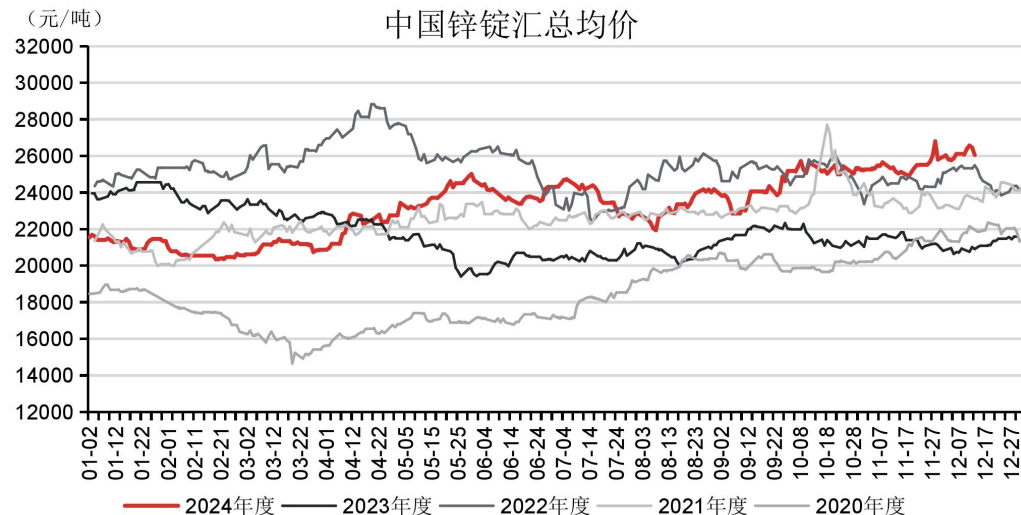
沪锌01-02月差周环比走强；LME锌0-3M升贴水继续走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



市场到货未改善，下游刚需采购，升贴水偏强



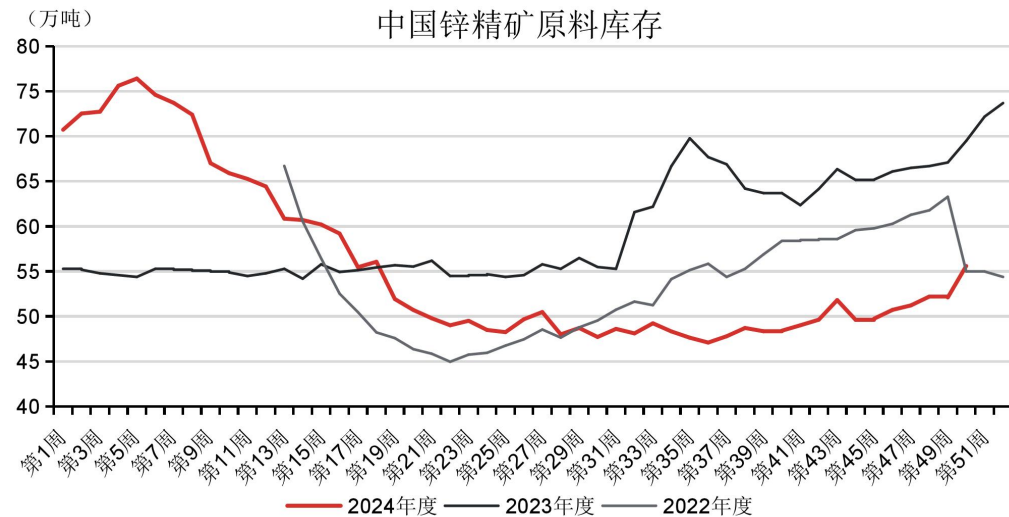
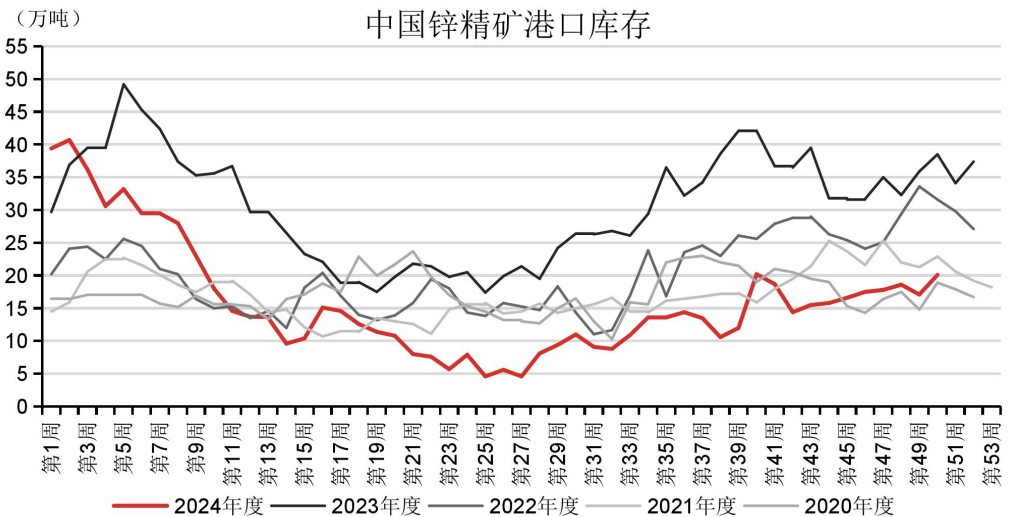
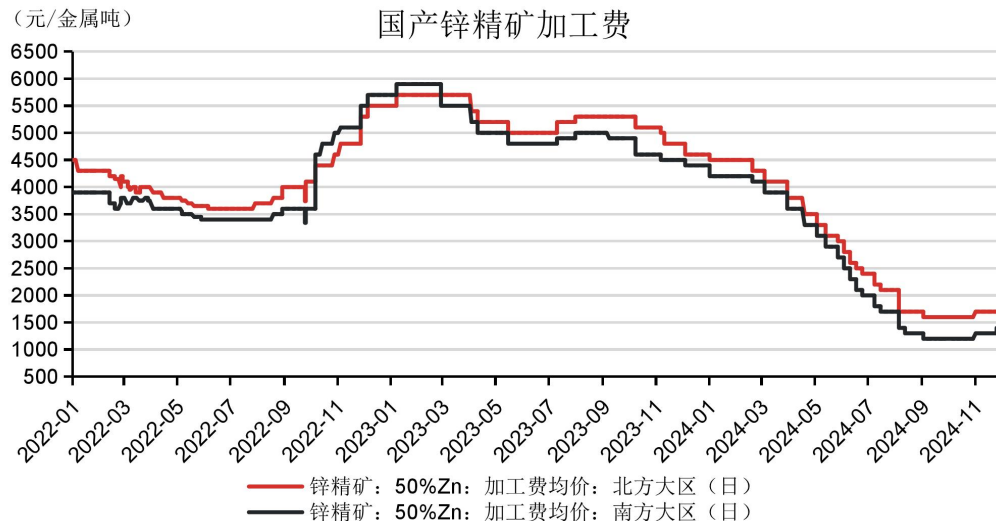
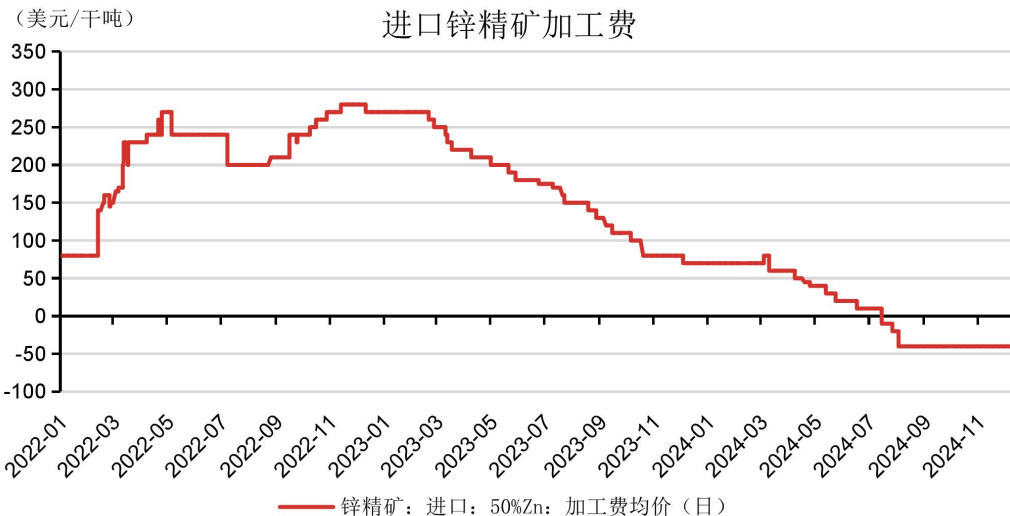
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

02

基本面数据



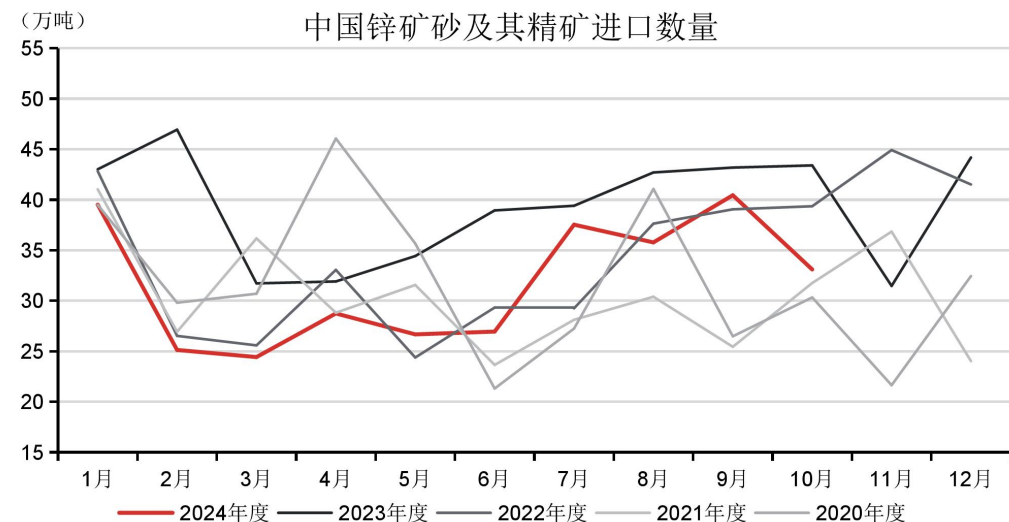
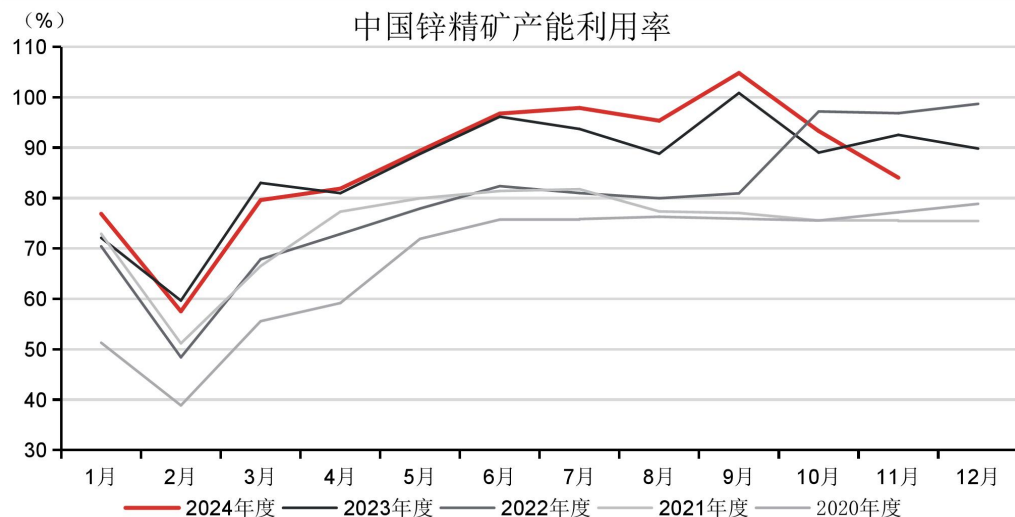
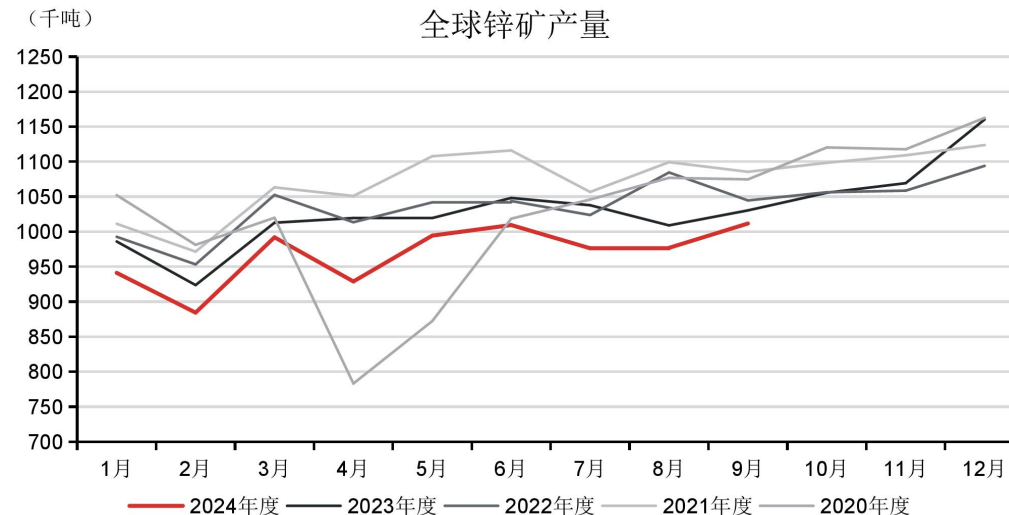
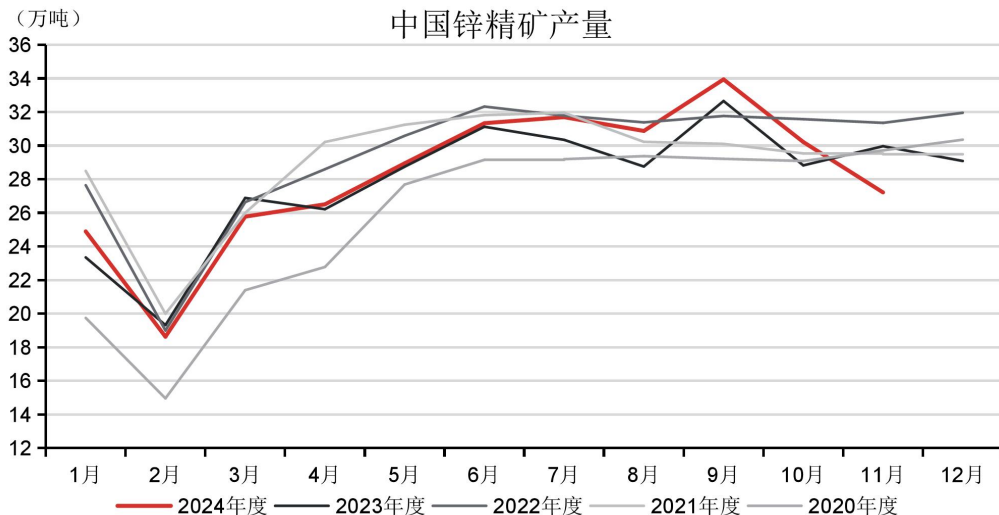
本周北方、南方50%Zn锌精矿加工费均价分别涨200元、100元/金属吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



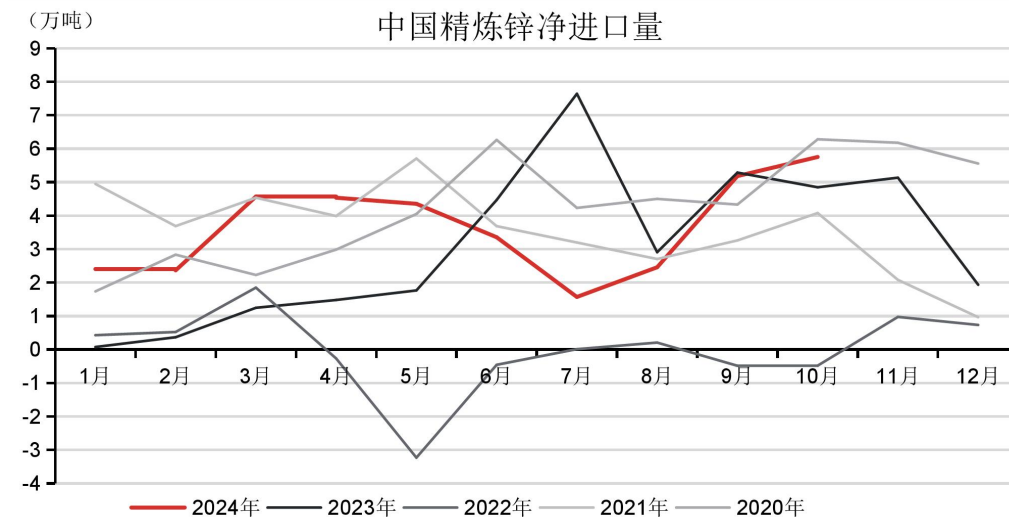
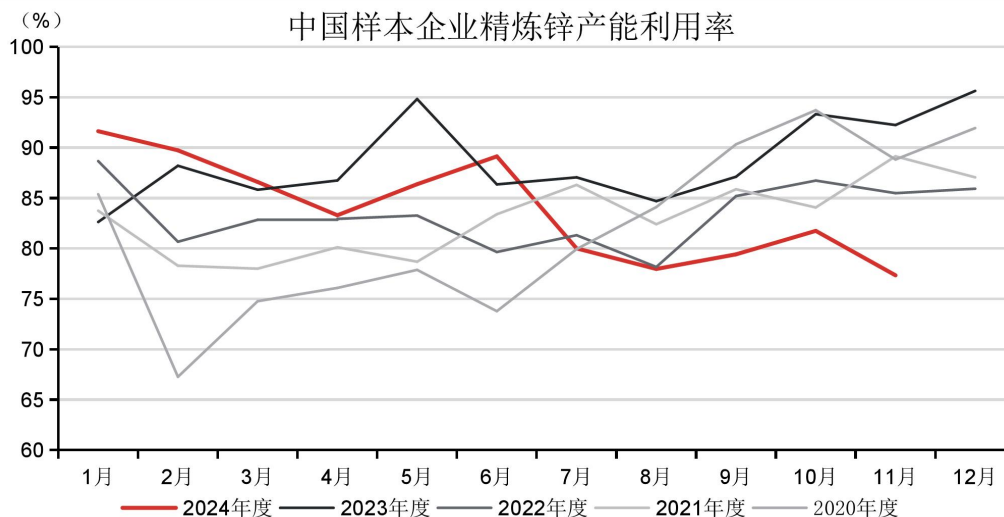
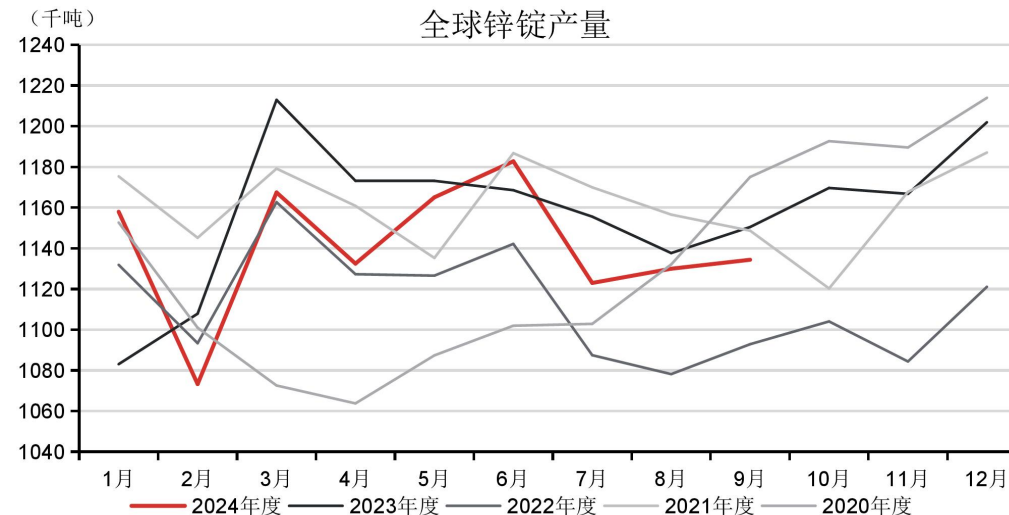
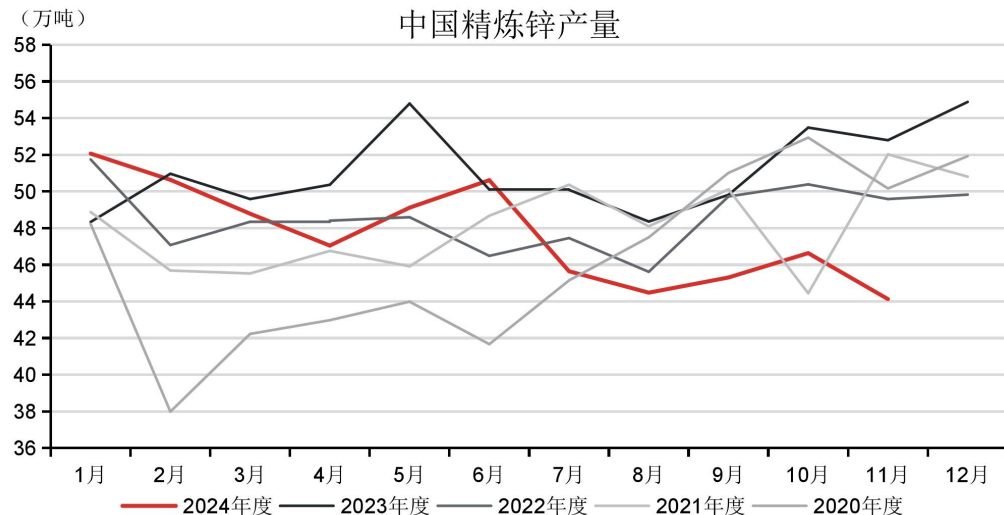
本周锌精矿港口库存和原料库存环比均增，矿库存紧张有所缓解



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



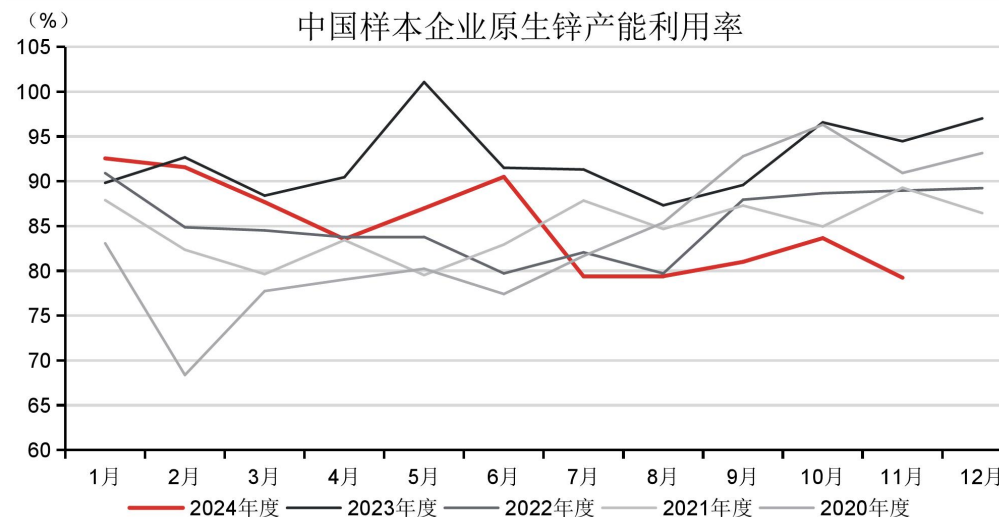
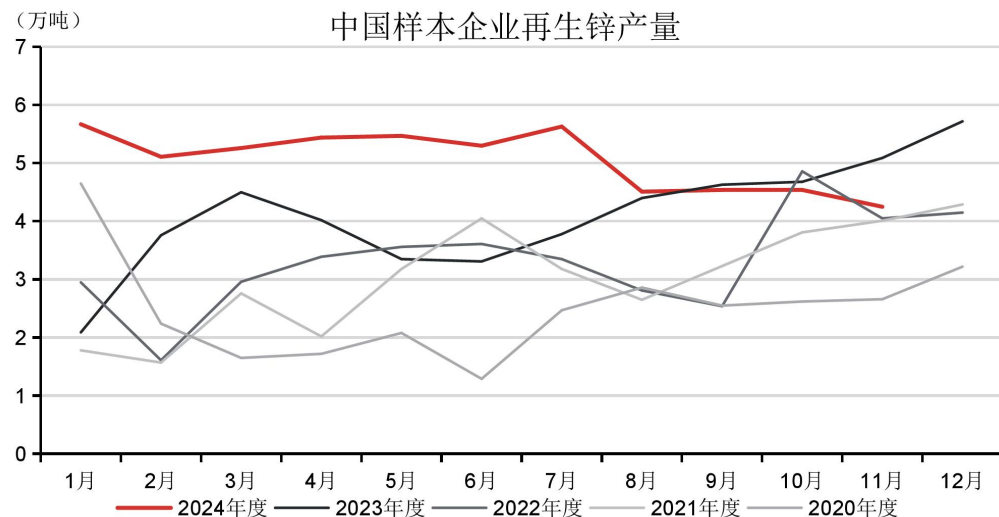
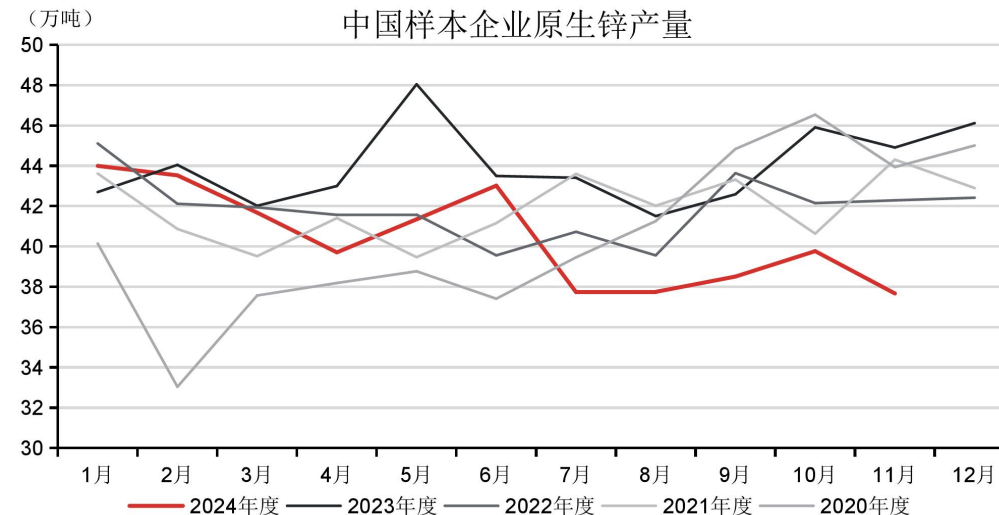
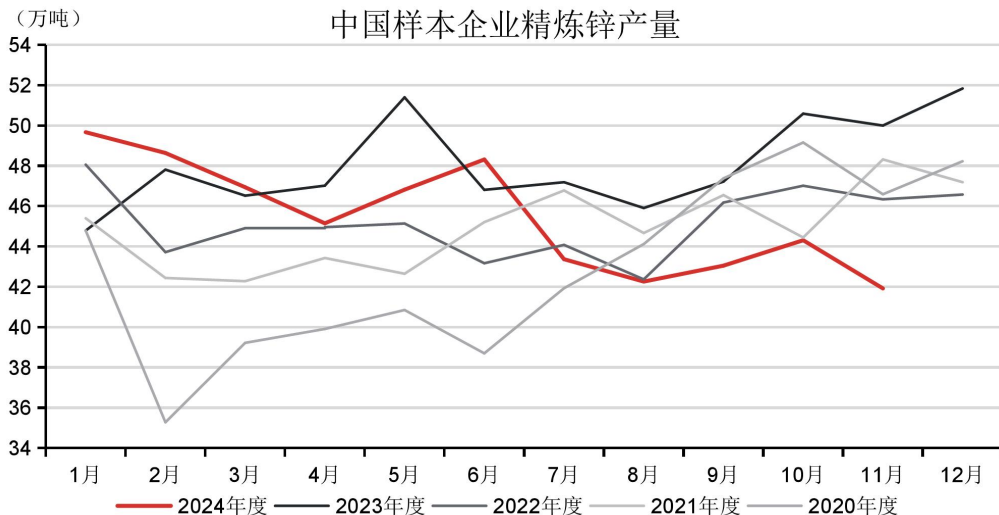
中国锌锭12月产量预计增加，因冶炼厂复产及部分冶炼厂年底提产



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



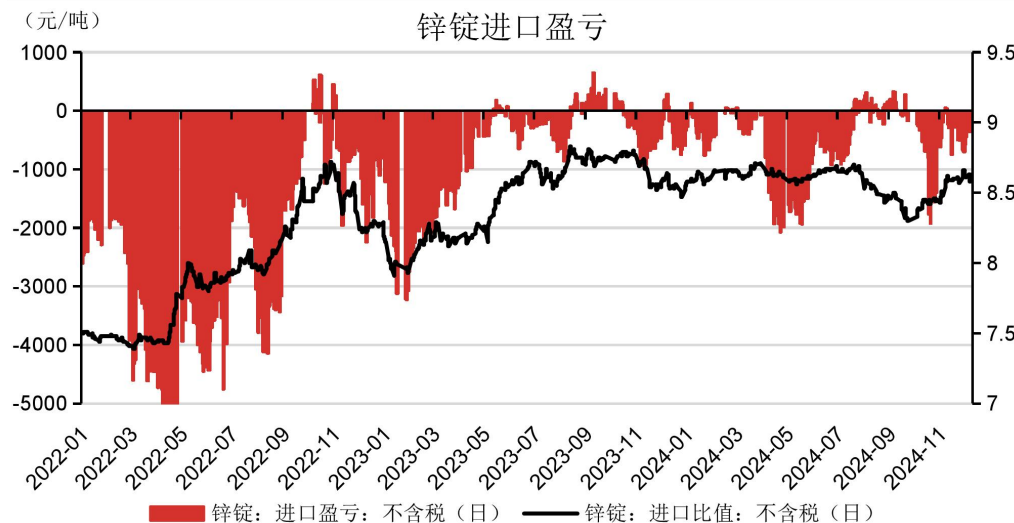
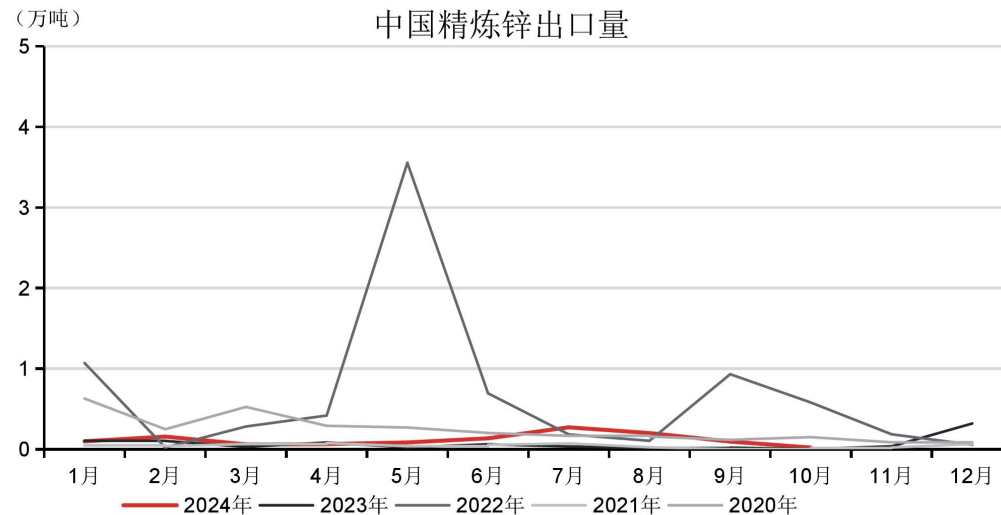
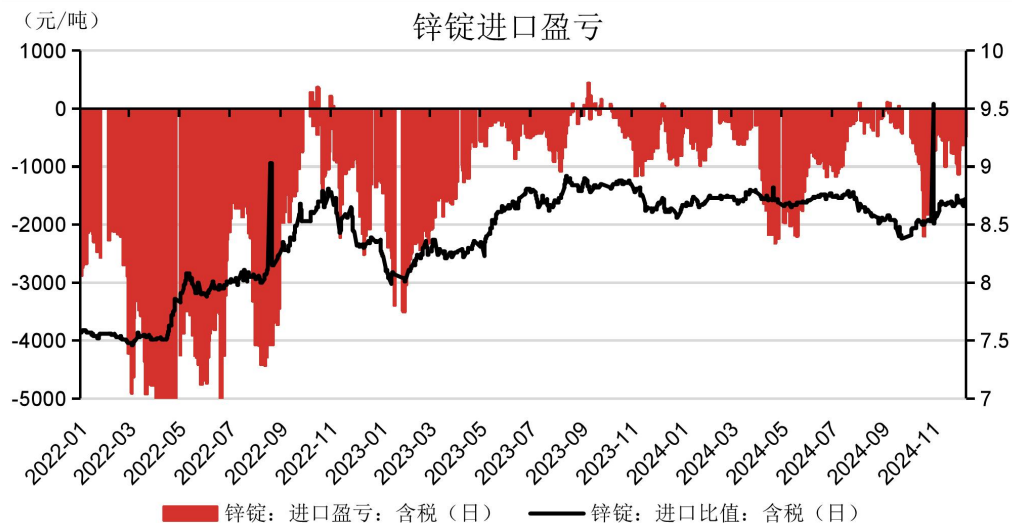
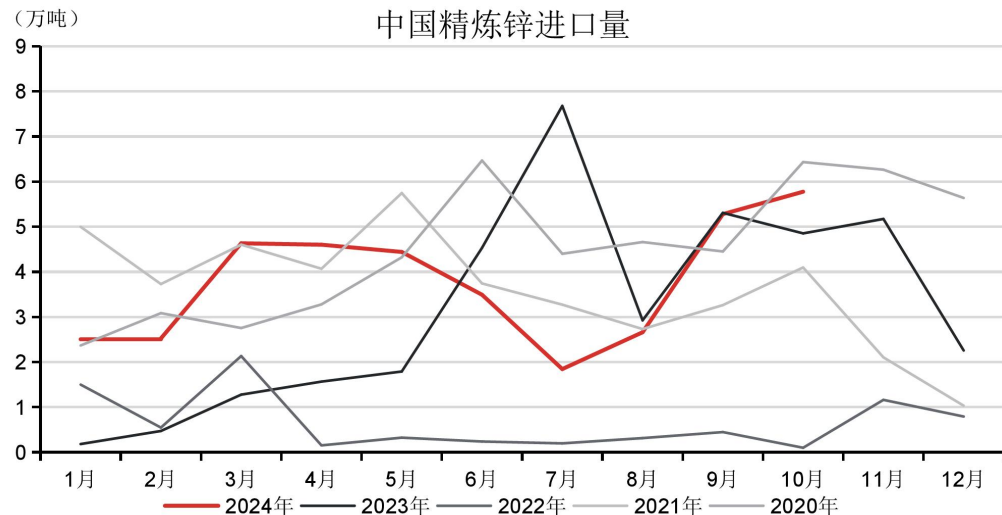
中国锌锭12月产量预计增加，因冶炼厂复产及部分冶炼厂年底提产



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



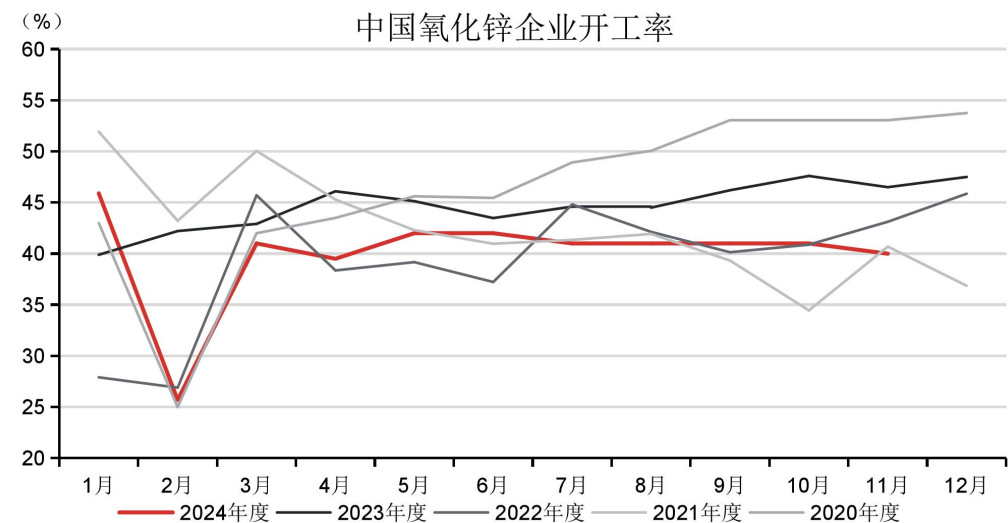
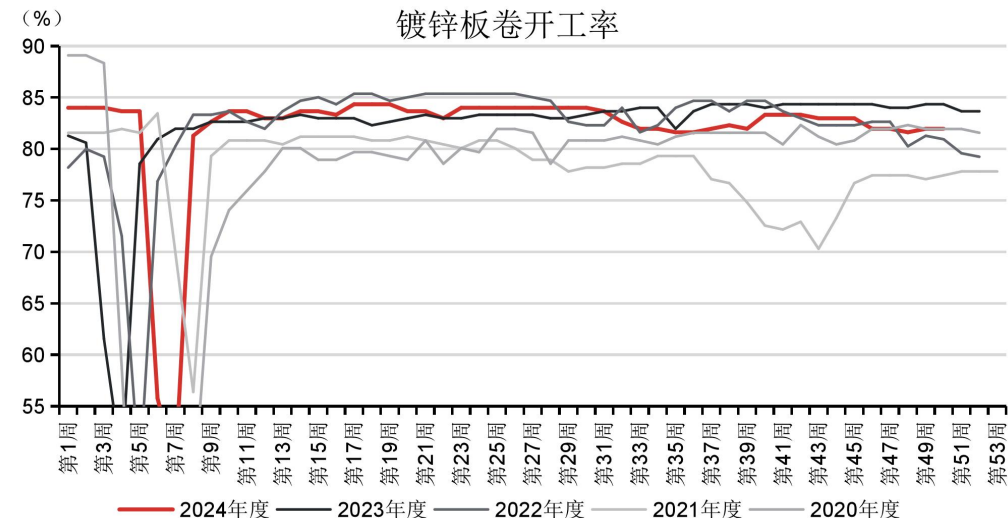
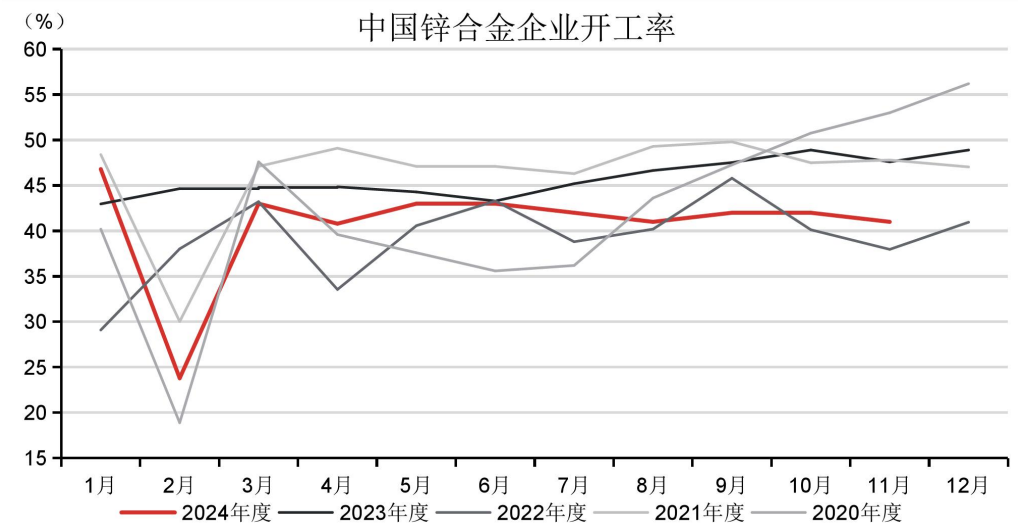
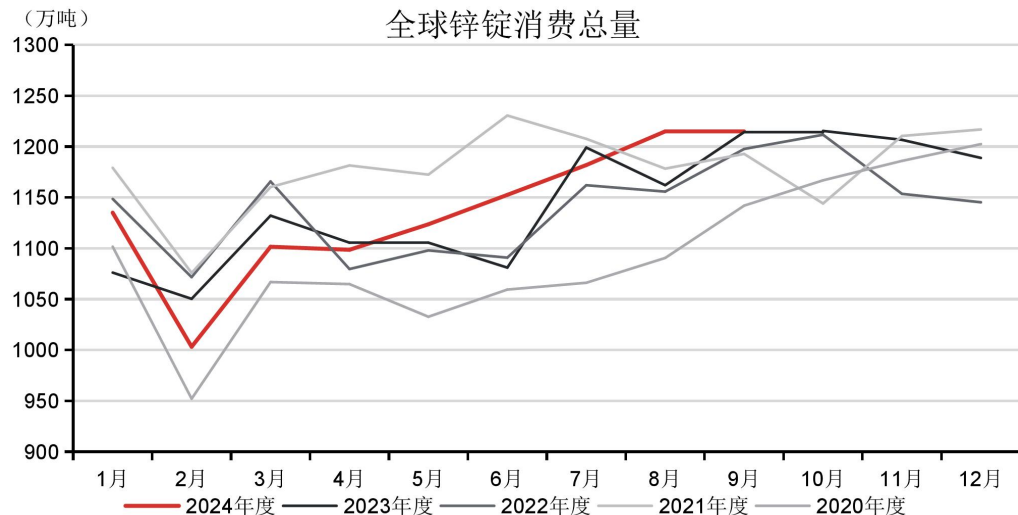
本周锌锭进口倒挂幅度继续缩窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



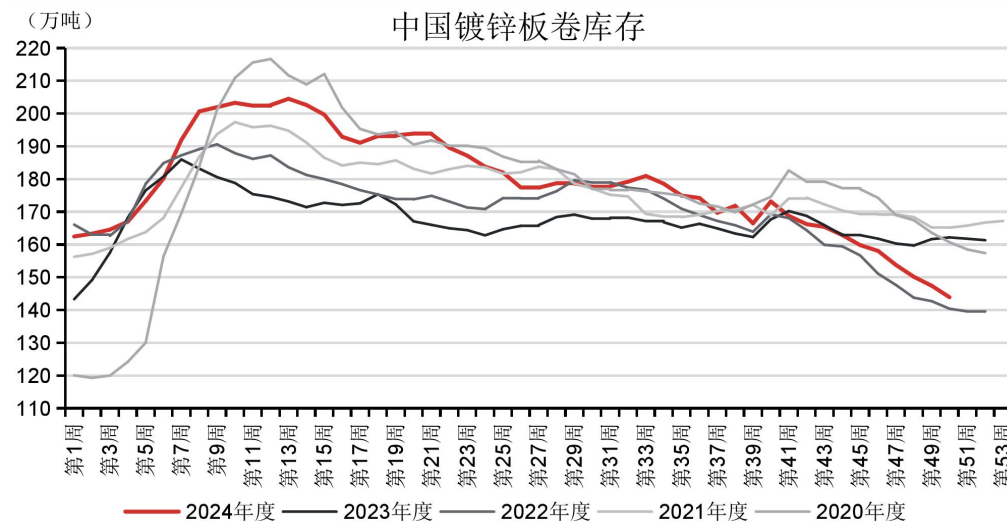
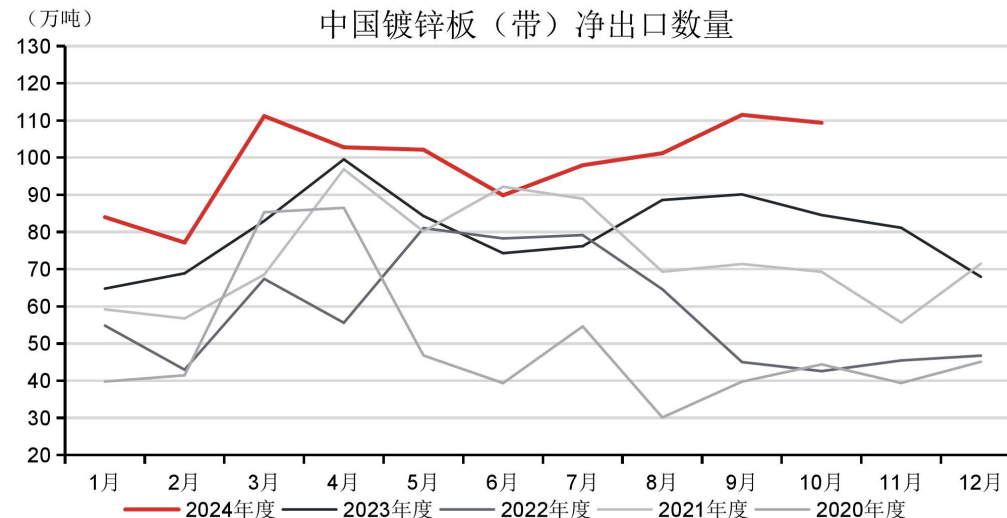
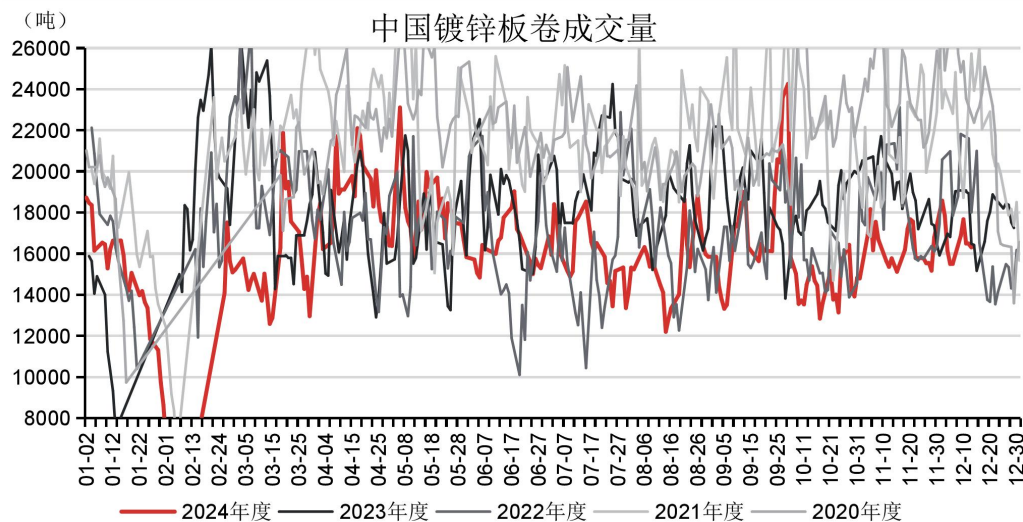
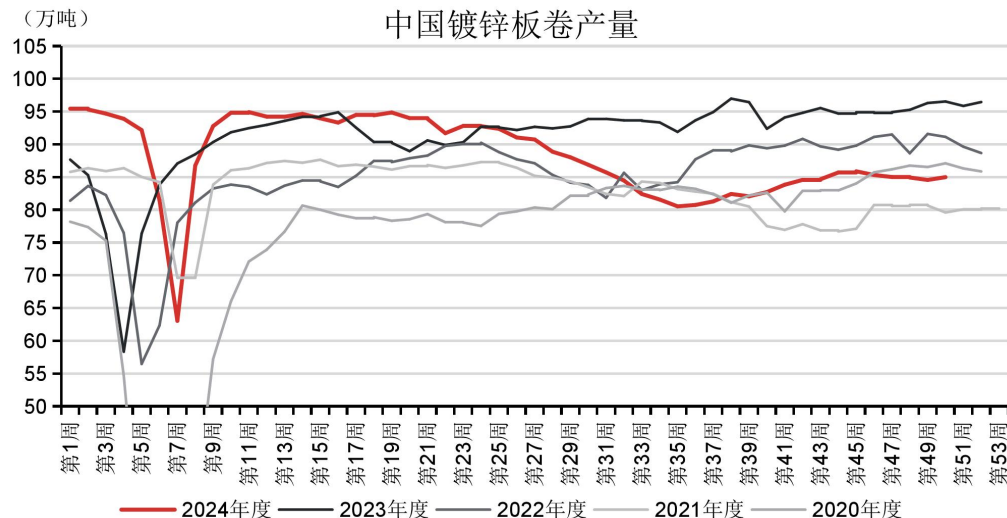
本周锌下游开工率分化



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



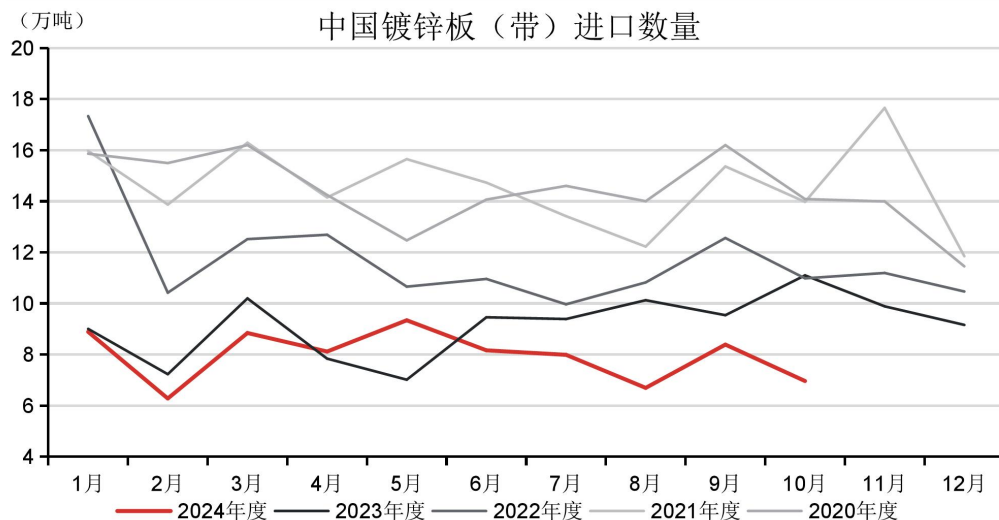
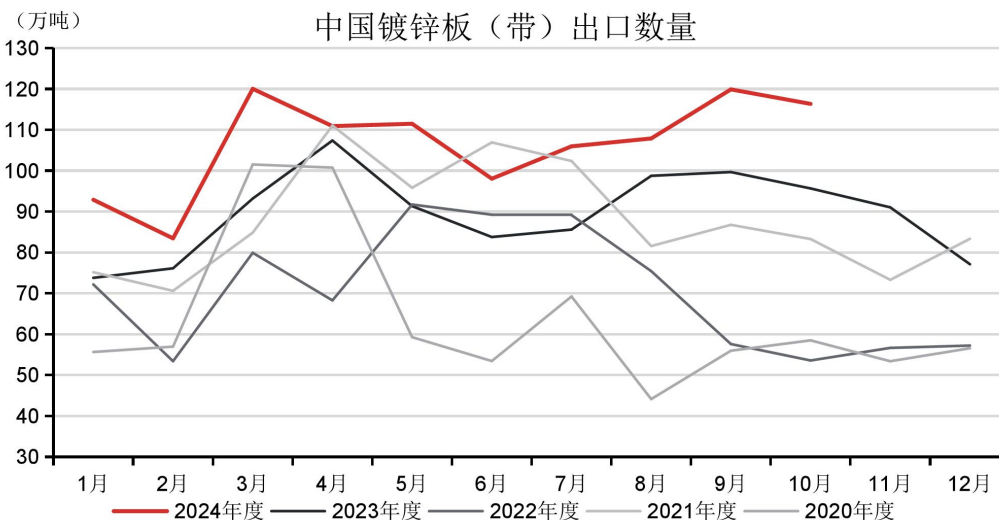
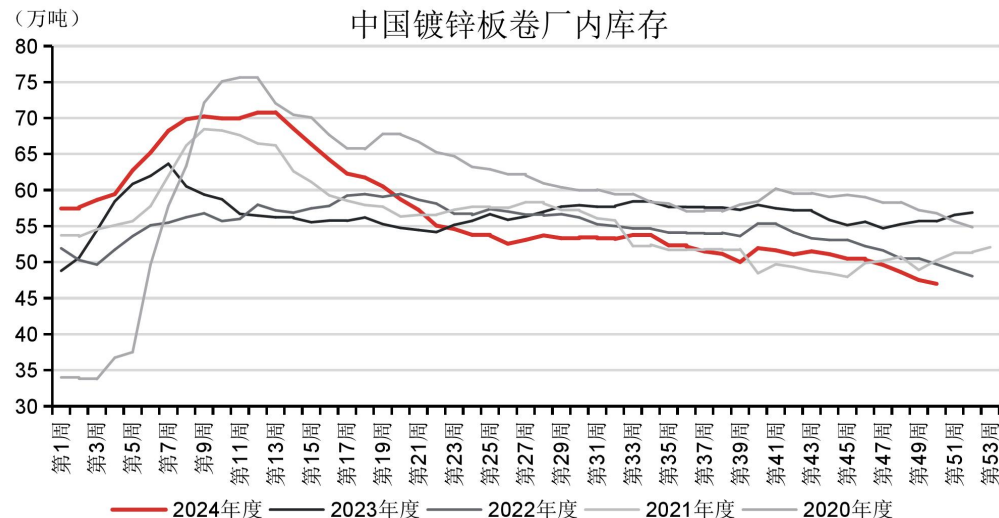
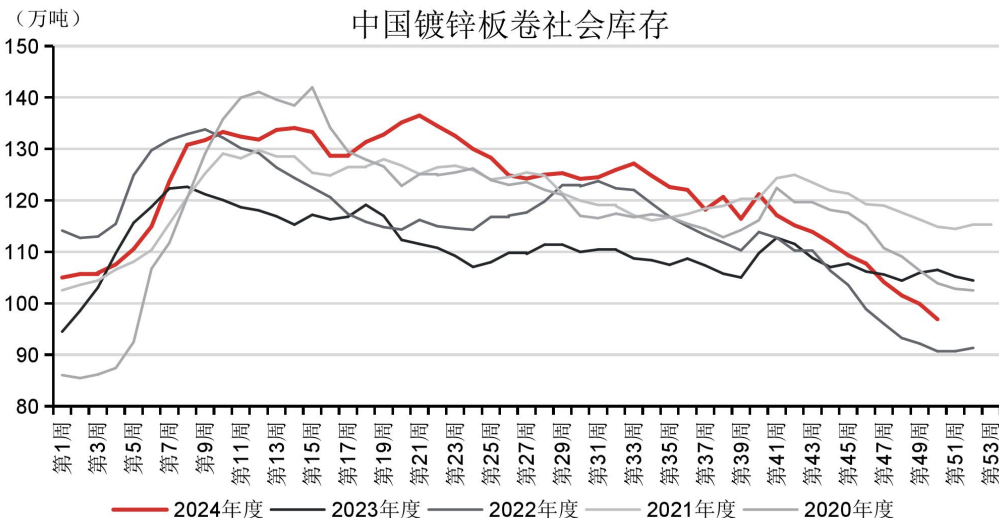
镀锌管需求小减、消化库存为主，大厂开工较好，小厂开工降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



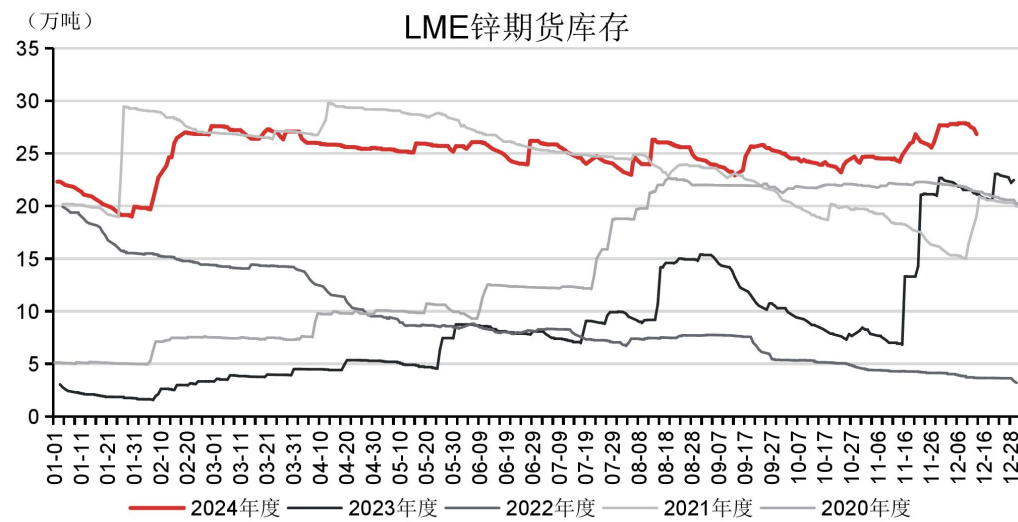
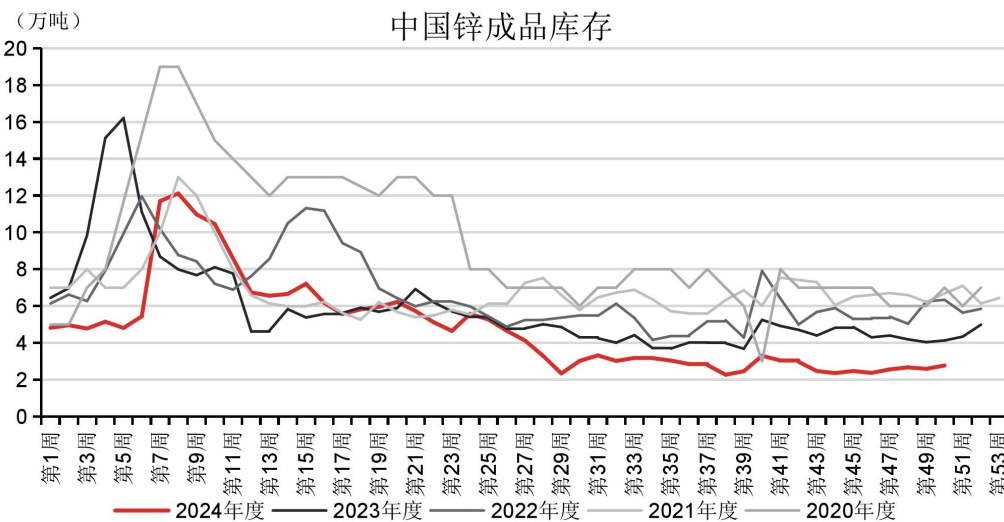
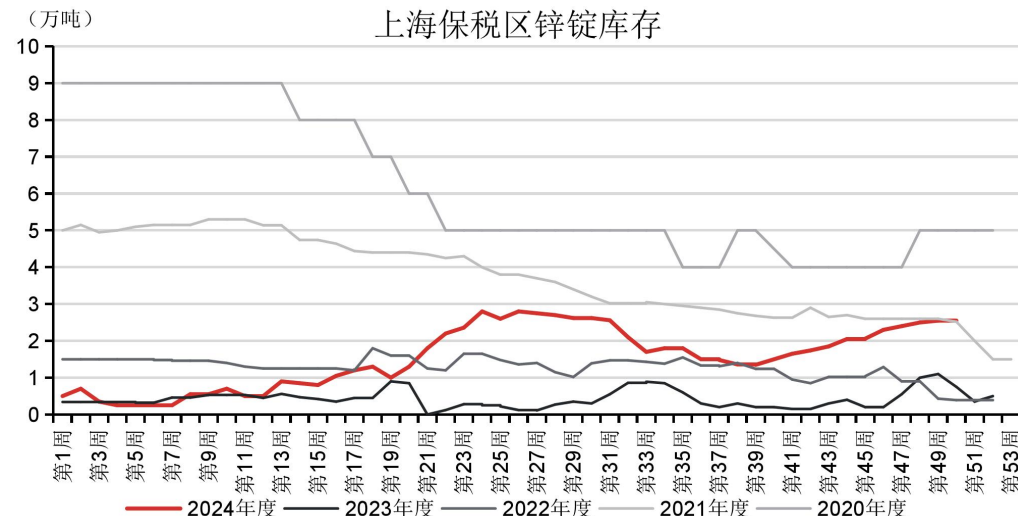
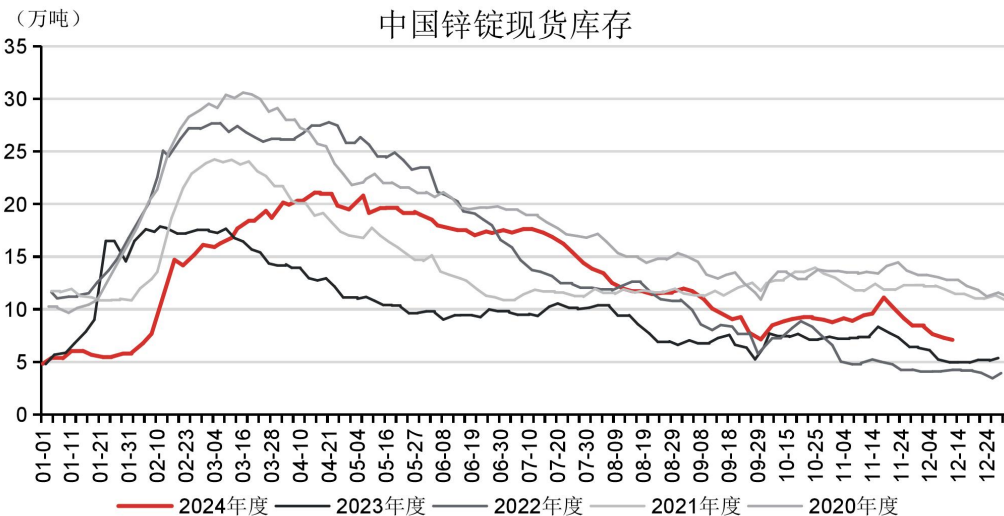
镀锌管需求小减、消化库存为主，大厂开工较好，小厂开工降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



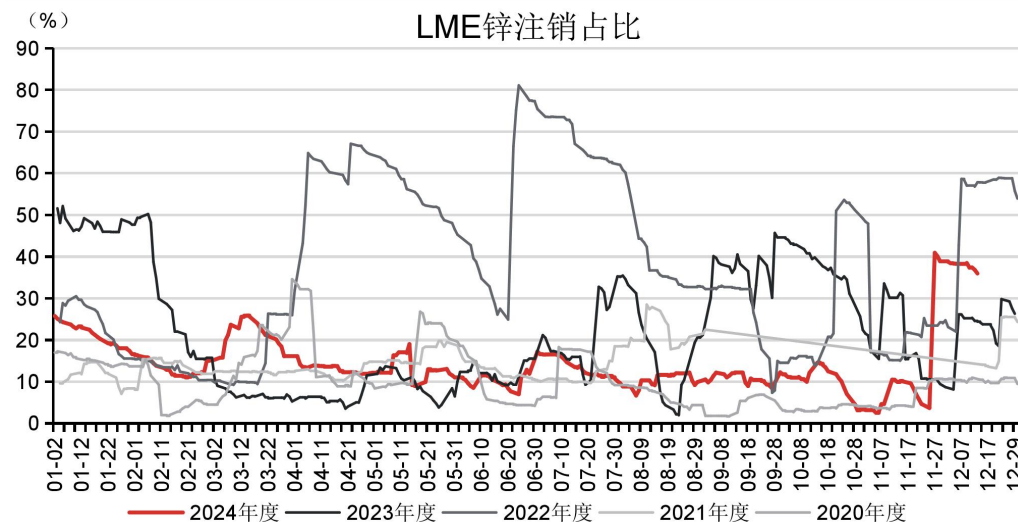
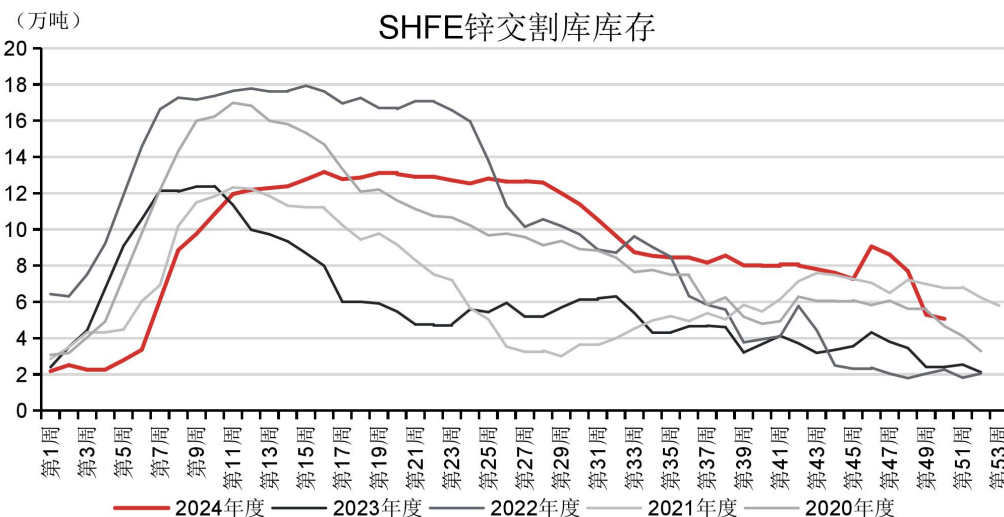
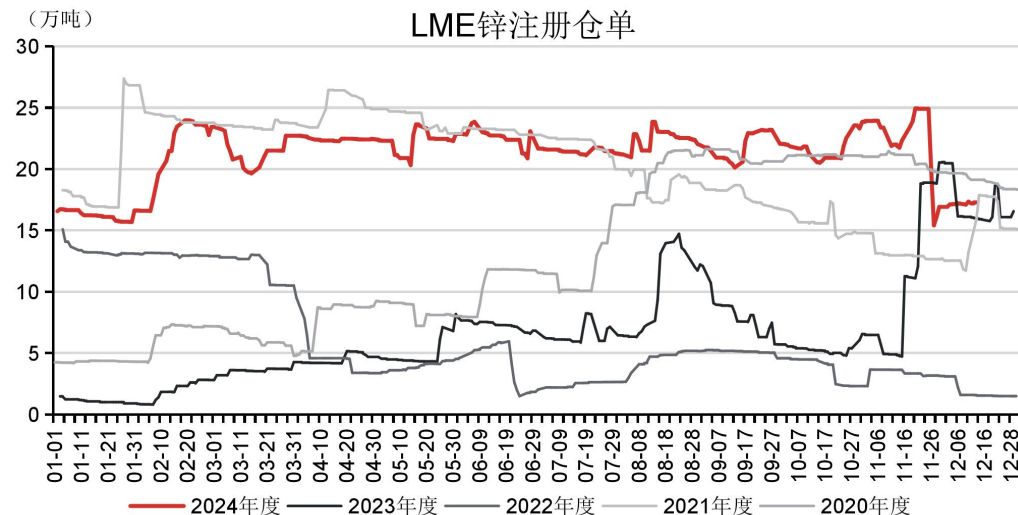
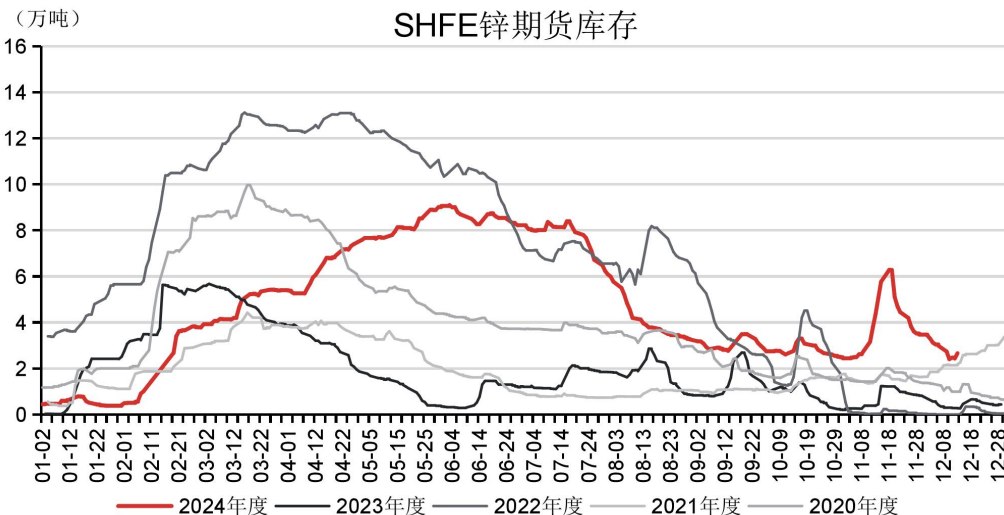
本周锌锭社会库存续减，LME锌库存减



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



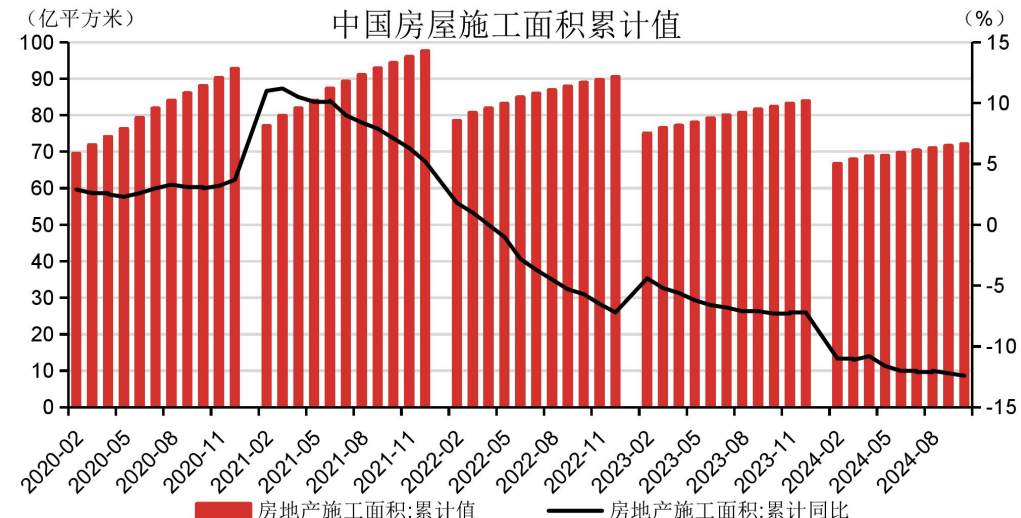
本周锌锭社会库存续减，LME锌库存减



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



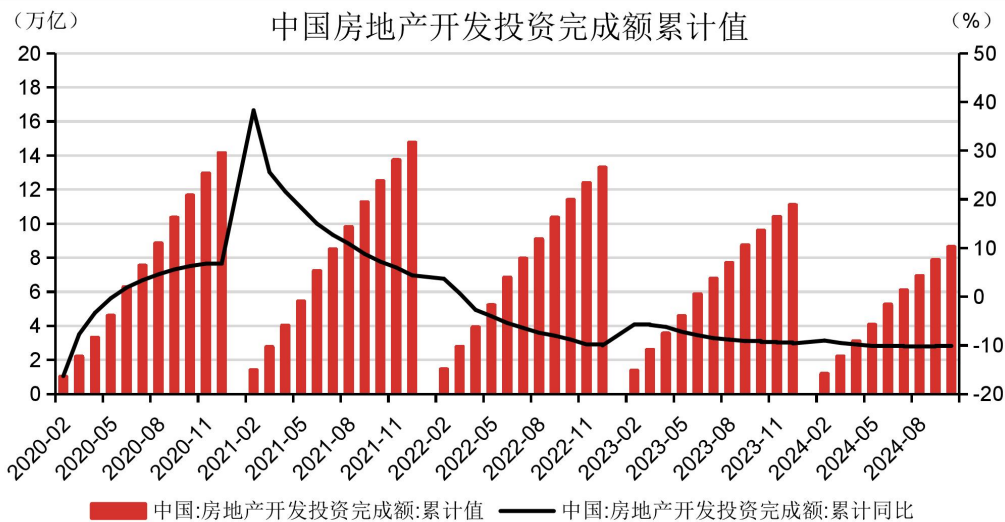
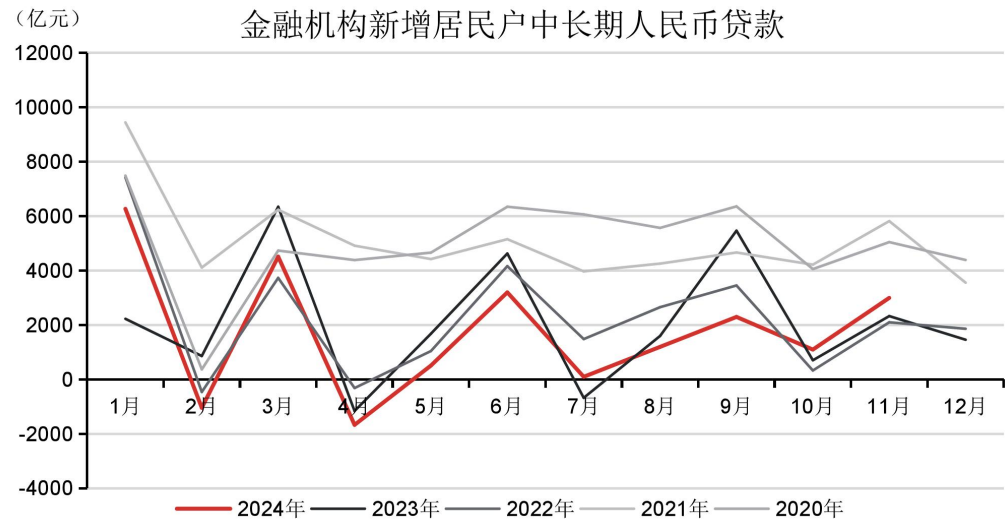
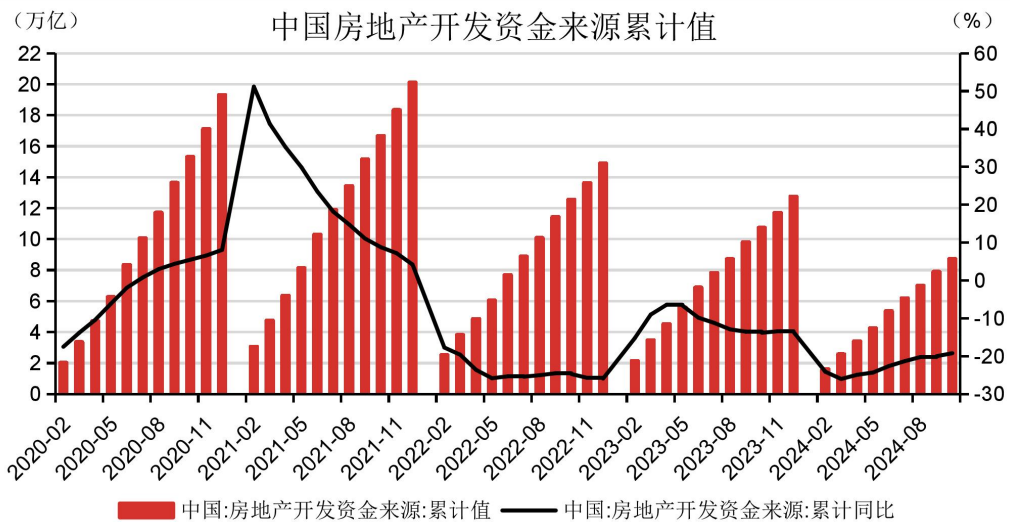
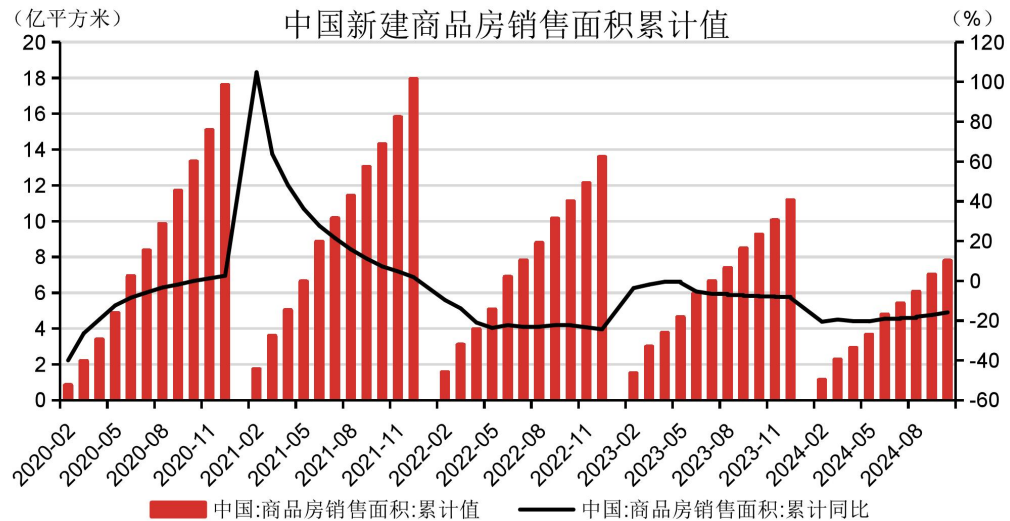
中央经济工作会议指出稳住楼市



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



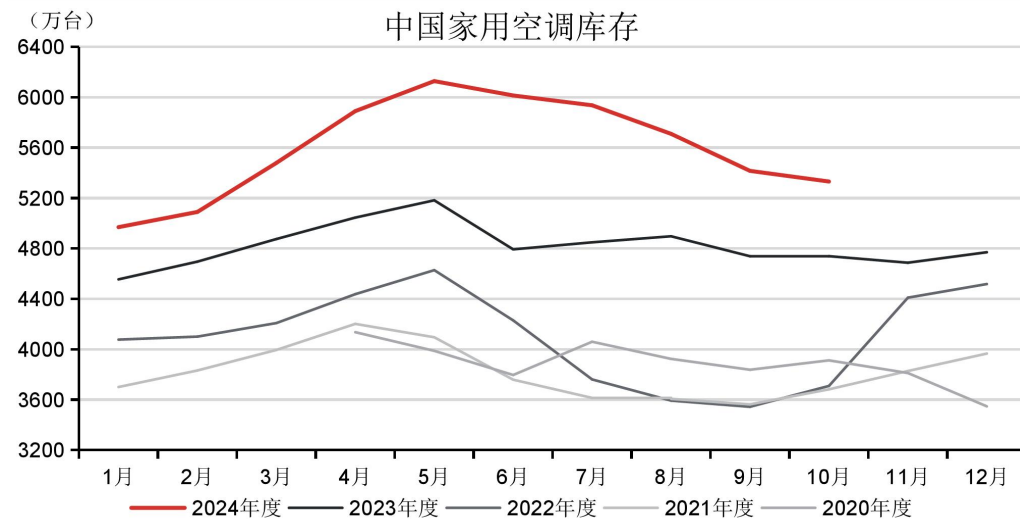
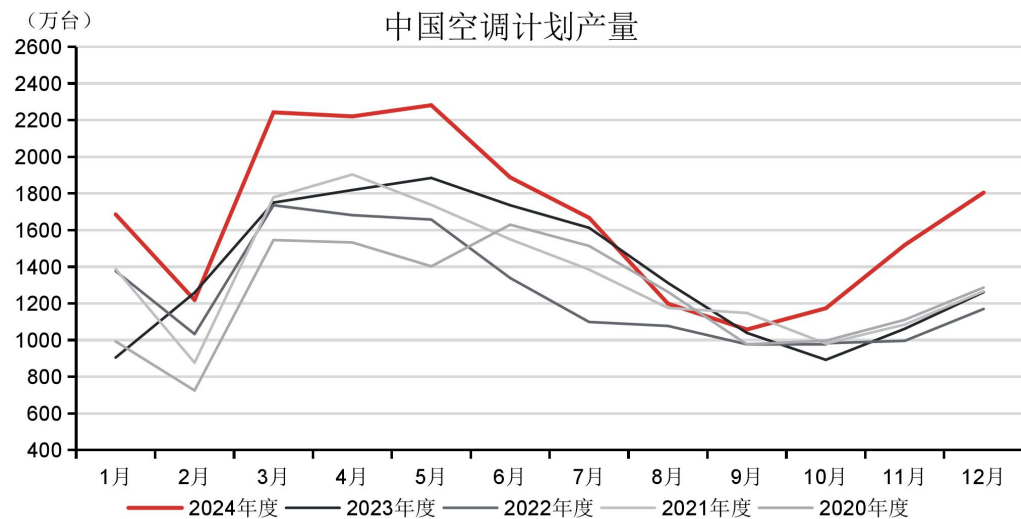
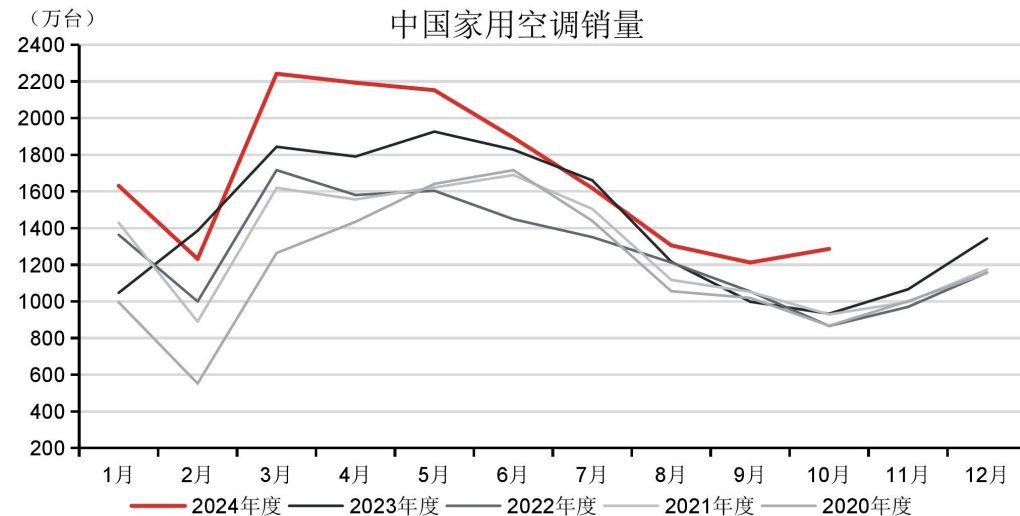
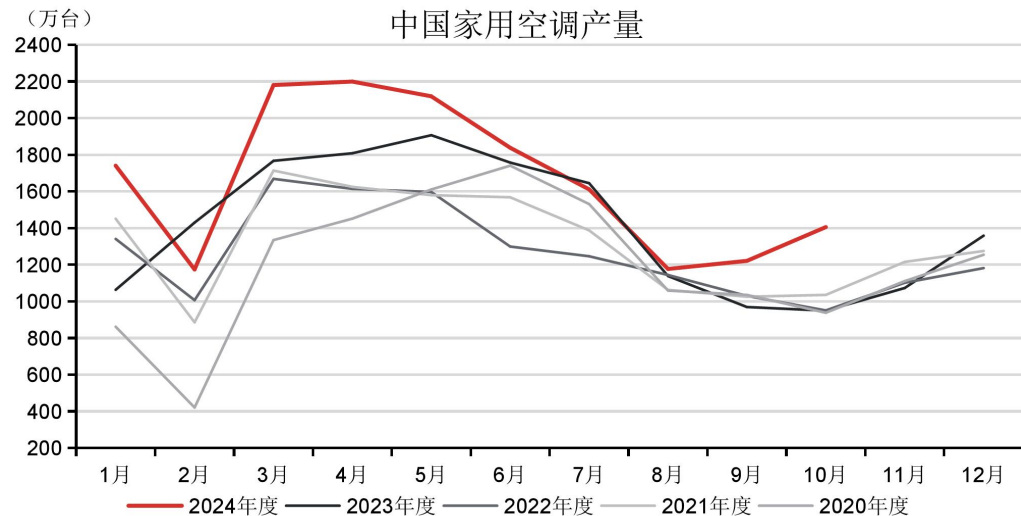
中央经济工作会议指出稳住楼市



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

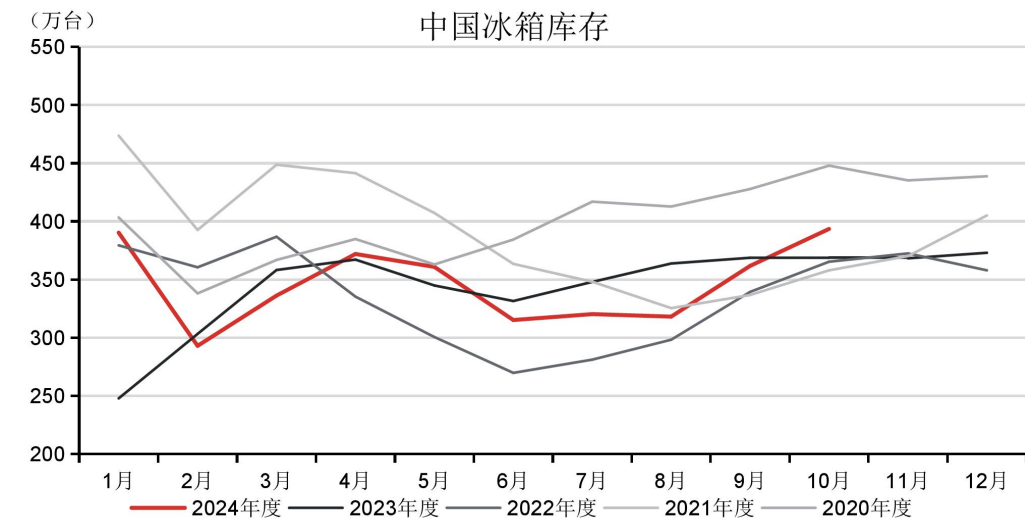
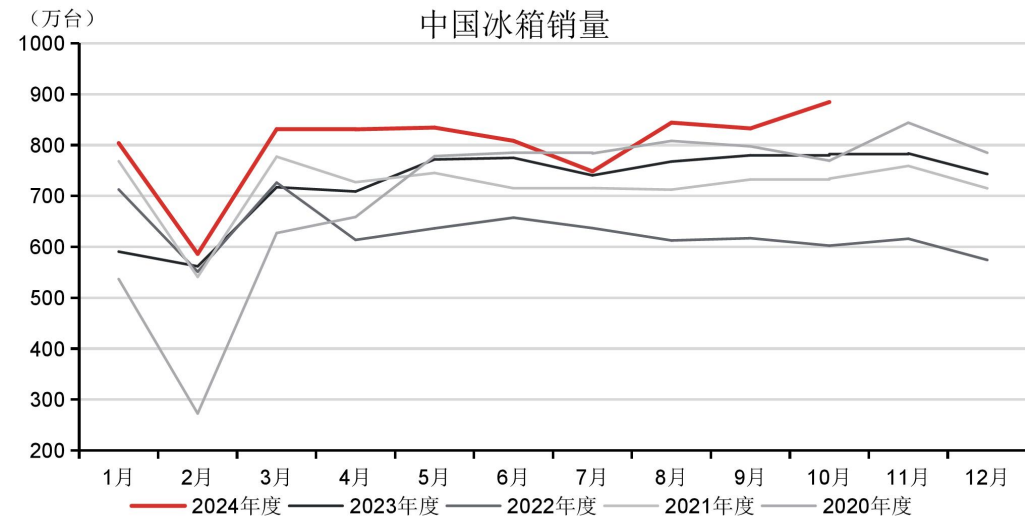
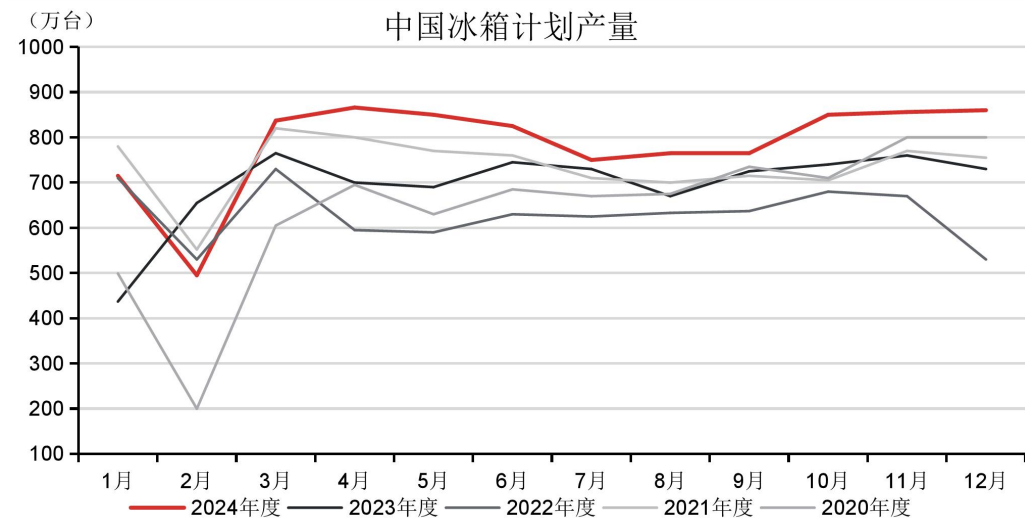
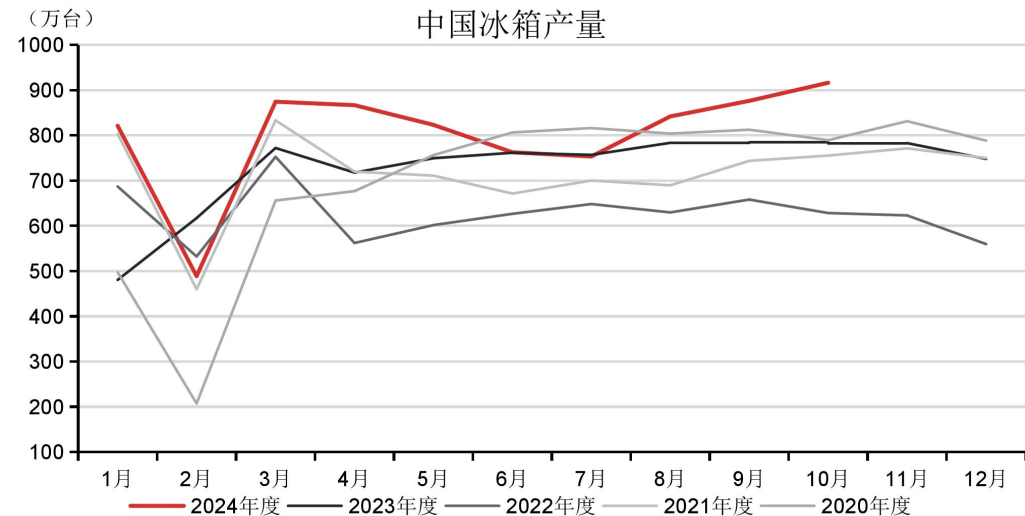


12月家用空调排产量较去年实绩增31.7%



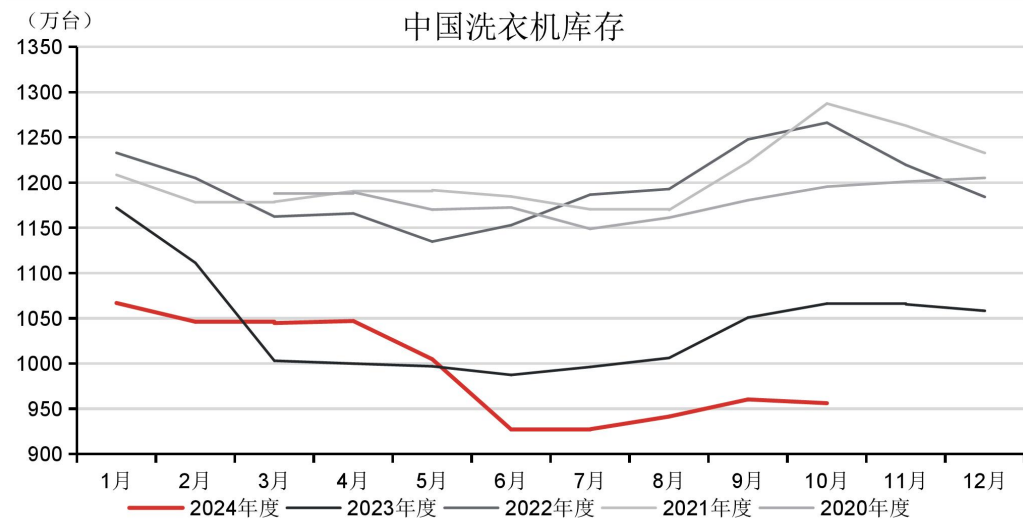
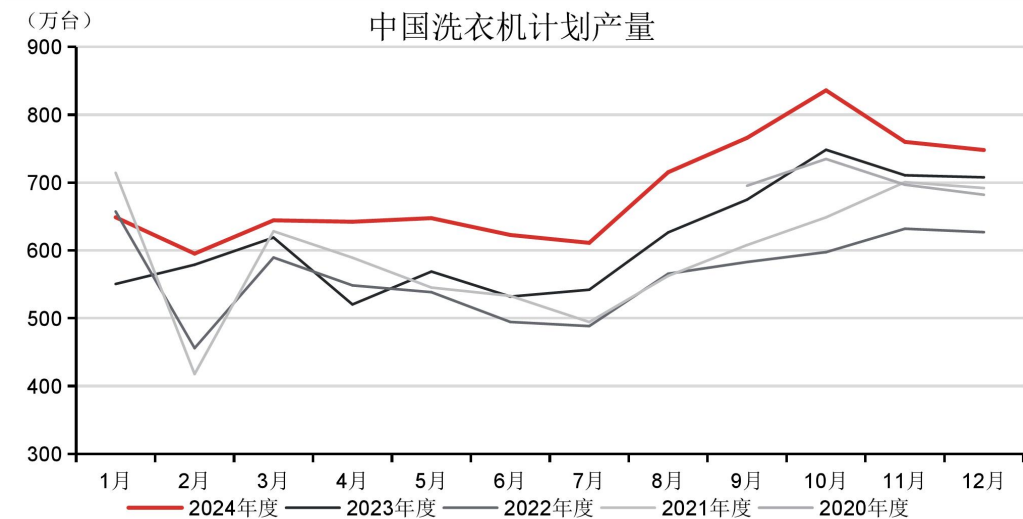
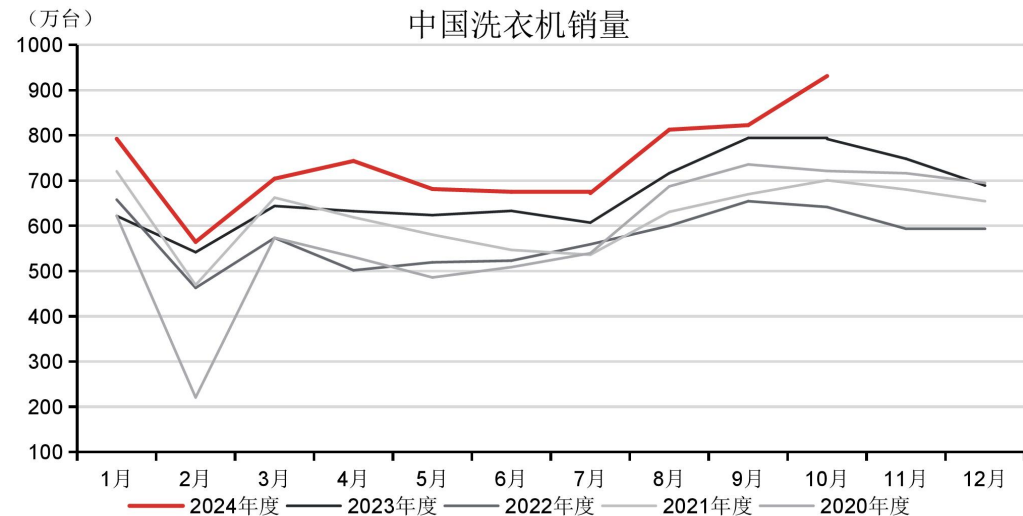
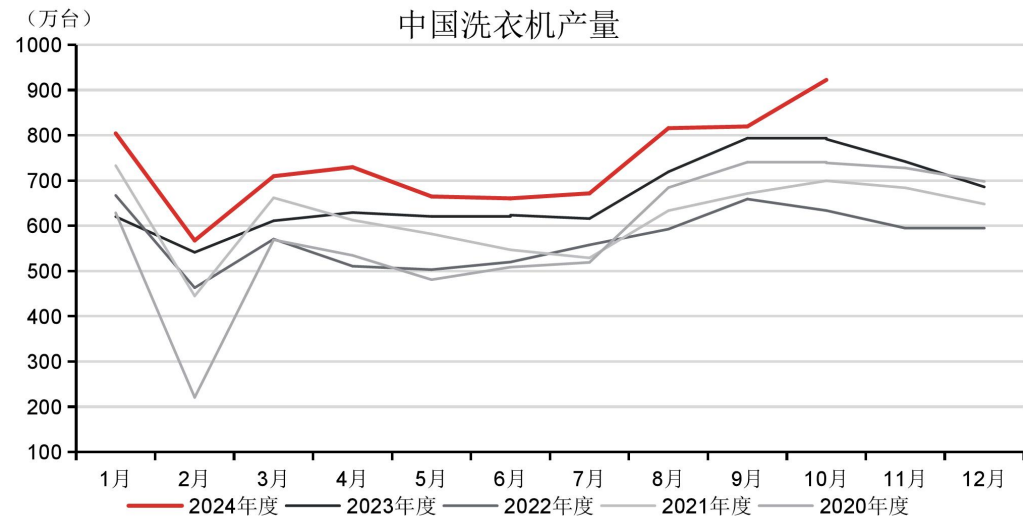
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

12月冰箱排产量较去年实绩增15%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

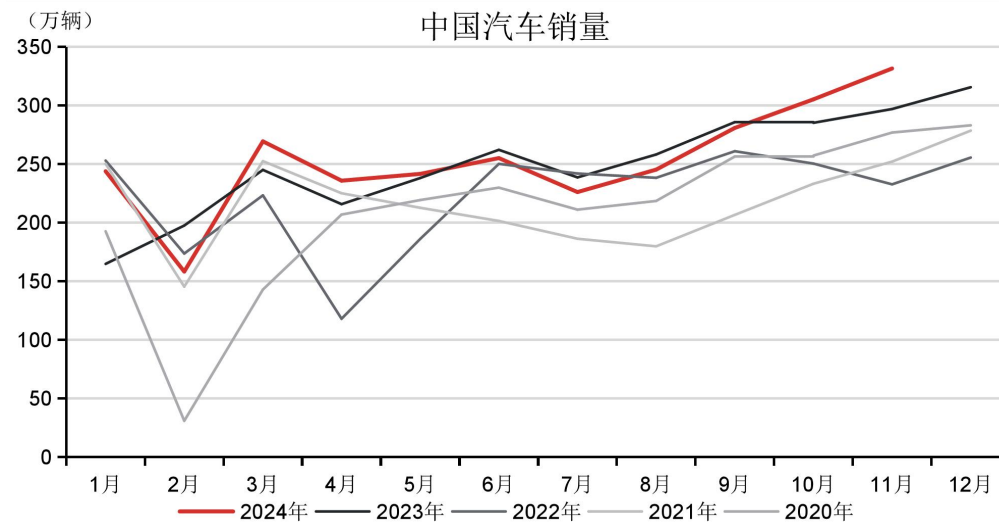
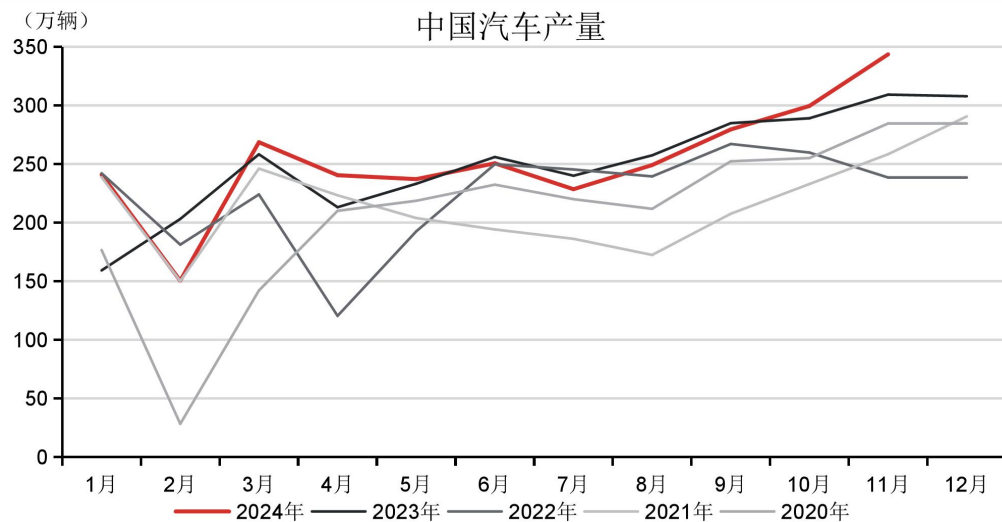
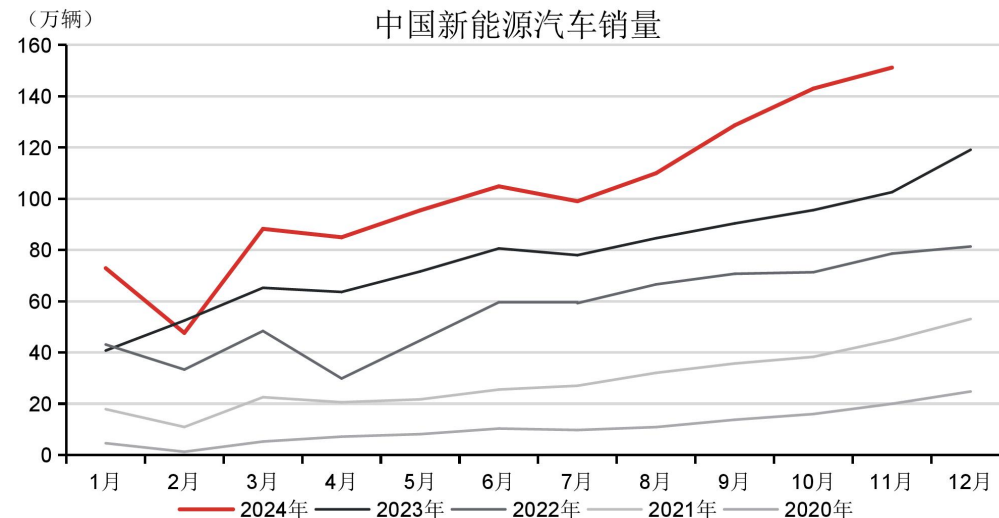
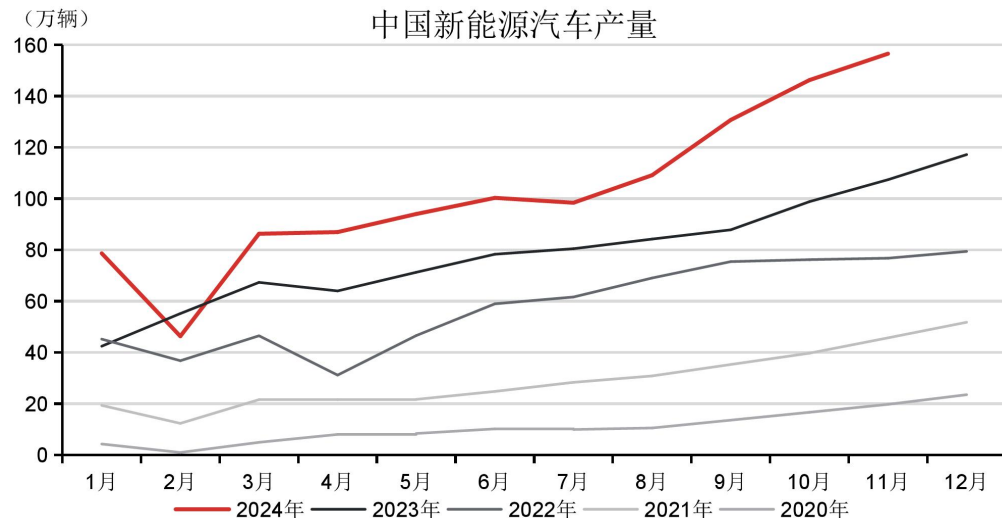
12月洗衣机排产量较去年实绩增9%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



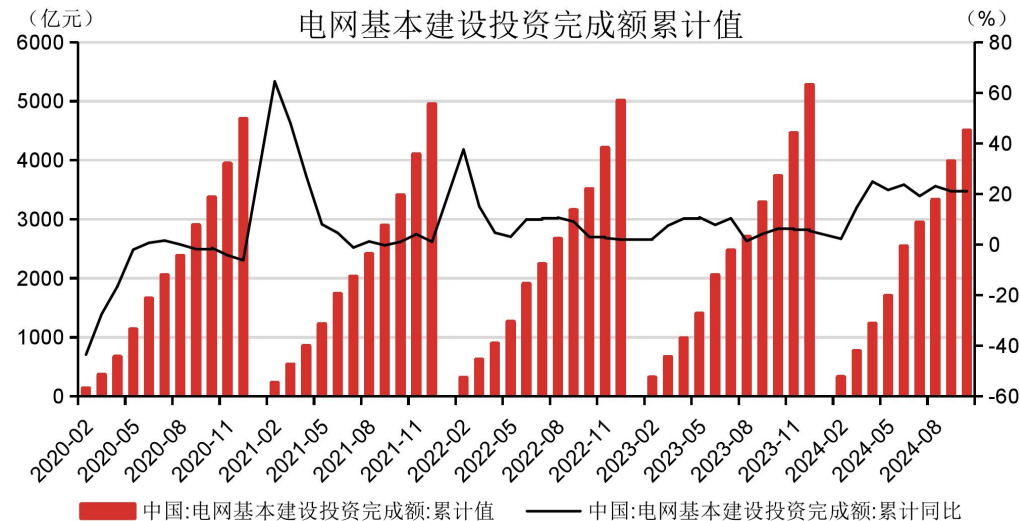
12月1-8日乘用车新能源市场零售量同比增72%，延续景气



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



12月光伏组件排产预计减



数据来源:我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎