



# 锌周报

矿紧短期略缓、镀锌开工下降，  
盘面预计震荡走弱但幅度有限

2024年10月27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	本周沪锌主力2412合约周五下午收于25030元/吨，周环比涨0.2%。本周沪锌呈震荡走势。美国经济数据显示韧性，多位美联储官员支持渐进加息，美元指数走强。锌矿紧张短期缓解但幅度有限，淡旺季渐切换，且北方多地环保预警，镀锌开工率下降。锌锭现货成交偏弱，升贴水走低。
运行逻辑	宏观，美国经济数据显示韧性，美联储官员表态渐进加息，美元走强；国内政策预期犹存，仍需关注后续实际力度。供给，港口锌精矿库存、锌精矿原料库存周环比有所增加，锌矿紧张短期缓解但幅度有限。冶炼厂仍亏损，10月国内精炼锌产量继续环比改善但幅度有限。锌进口亏损扩大。需求，淡旺季渐切换，且北方多地环保预警，镀锌开工率下降。终端分化：房屋新开工、施工、竣工累计同比继续低位；白色家电排产向好；补贴促销，新能源车市延续热度。库存，国内锌锭现货库存变动有限、锌成品库存去库，LME锌库存有所累库。
推荐策略	美元偏强运行，国内政策预期犹存；镀锌开工率下降，需求减弱；矿端紧张小幅缓解，锌锭供给预计改善但幅度有限；下周盘面预计震荡走弱但跌幅有限，推荐虚值看涨期权卖出操作。



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国10月19日当周初请失业金人数22.7万人，预期24.2万人，前值24.1万人；10月Markit服务业和制造业PMI初值均创2个月新高，高于预期和前值；多位美联储官员支持渐进加息，美元指数走强。发改委表示接下来还将有一批增量政策继续出台实施。十四届全国人大常委会第十二次会议将于11月4日至8日在京举行。
需求	利空	本周锌下游分化；淡旺季渐切换，且北方多地环保预警，镀锌开工率下降。截至9月，房屋新开工面积累计同比减22.2%，施工面积累计同比减12.2%，竣工面积累计同比减24.4%。据产业在线，11月空洗冰排产总量较去年实绩增20.7%。补贴促销，车市10月继续升温，据乘联分会，新能源零售预计环比增2.4%。
供应	中性	锌矿紧张短期缓解但幅度有限：9月锌矿砂及其精矿进口量环比增13.05%，同比减6.34%；本周港口锌精矿库存环比增7.64%、锌精矿原料库存环比增4.39%，但均仍处近年同期低位。9月国内精炼锌产量环比增1.87%，同比减9.05%；10月预计产量继续环比改善但幅度有限。10月锌进口亏损扩大。
库存	中性	国内锌锭现货库存变动有限、锌成品库存去库，LME锌库存有所累库。据Mysteel，周四锌锭现货库存9.17万吨，较周一减0.09万吨，较上周四增0.09万吨；周五上海保税区锌锭库存1.85万吨，周环比增0.11万吨；周五锌成品库存2.47万吨，周环比减0.5万吨。周五LME锌期货库存242425吨，周环比增3400吨。
基差	中性	周内锌锭现货成交偏弱，升贴水走低，周五上海、广东、天津锌锭现货升贴水均值分别为30、45、150元/吨，周环比分别-50、-30、-0元/吨。沪锌2412-2501月差周五下午收于145元/吨，周环比涨30元/吨。LME锌0-3M周内先涨后跌，周五为15.35美元/吨，周环比涨1.67美元/吨。
利润	利多	据Mysteel，周五50%Zn锌精矿加工费均价南方、北方分别为1200、1600元/吨，进口50%Zn锌精矿加工费均价-40美元/干吨，冶炼厂继续亏损；锌矿紧张短期缓解，加工费预计小幅回升。



# CONTENTS

## 目录

**01**

价格数据

05

**02**

基本面数据

09



# CONTENTS

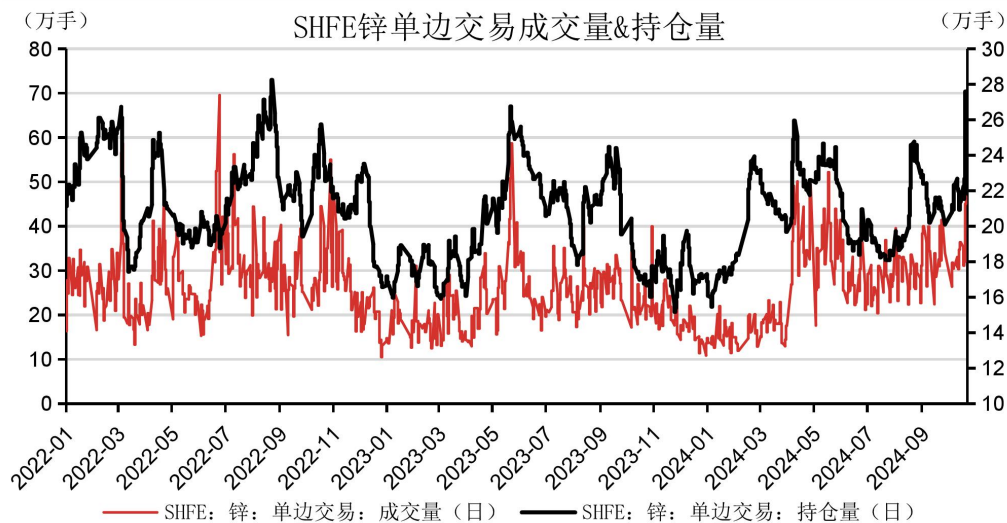
## 目录

01

价格数据



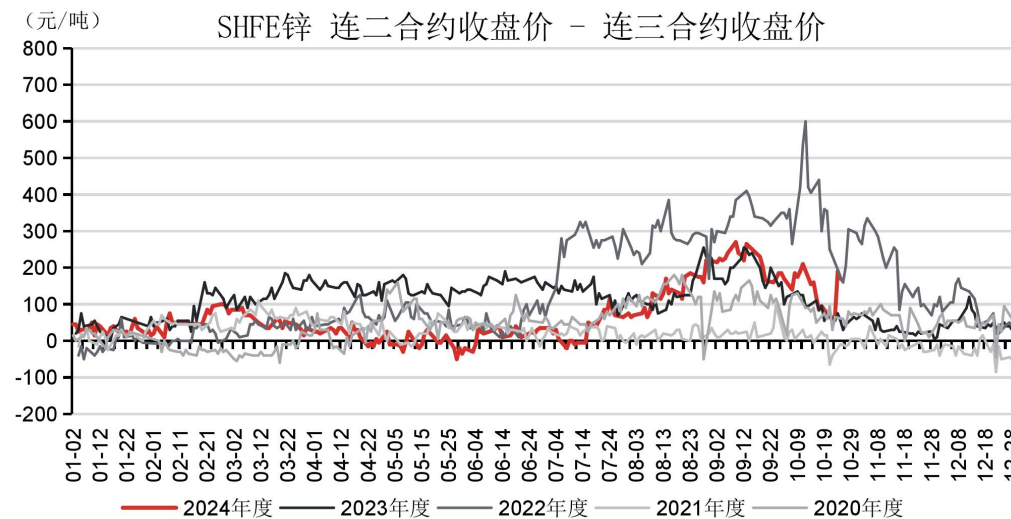
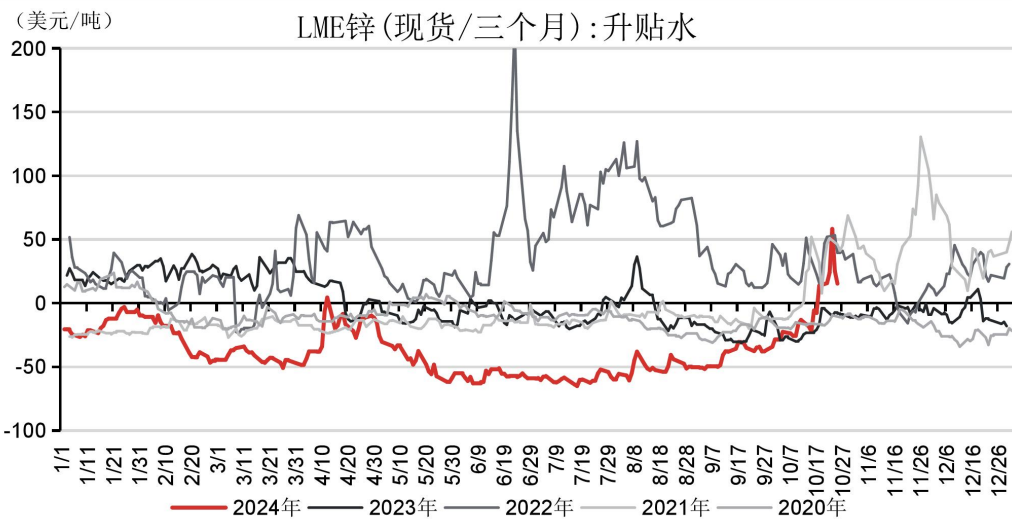
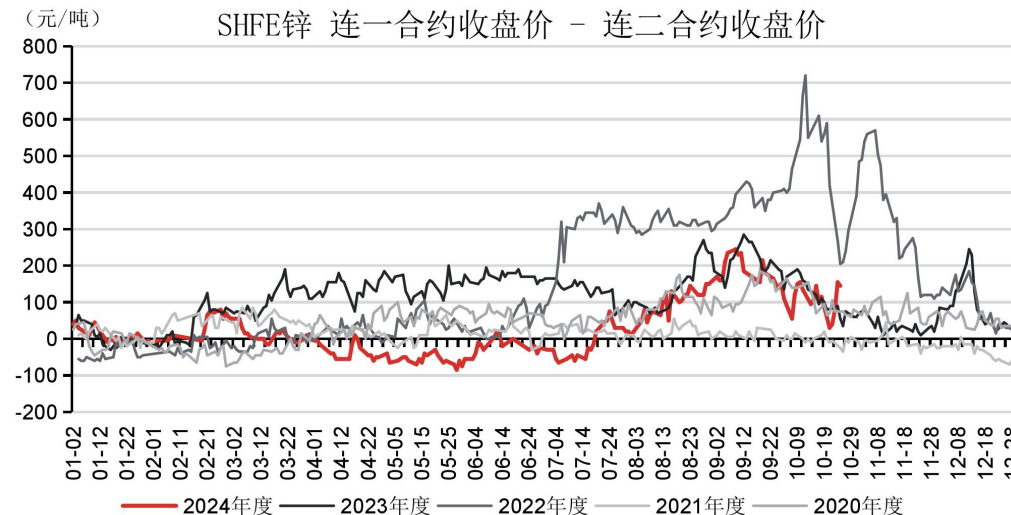
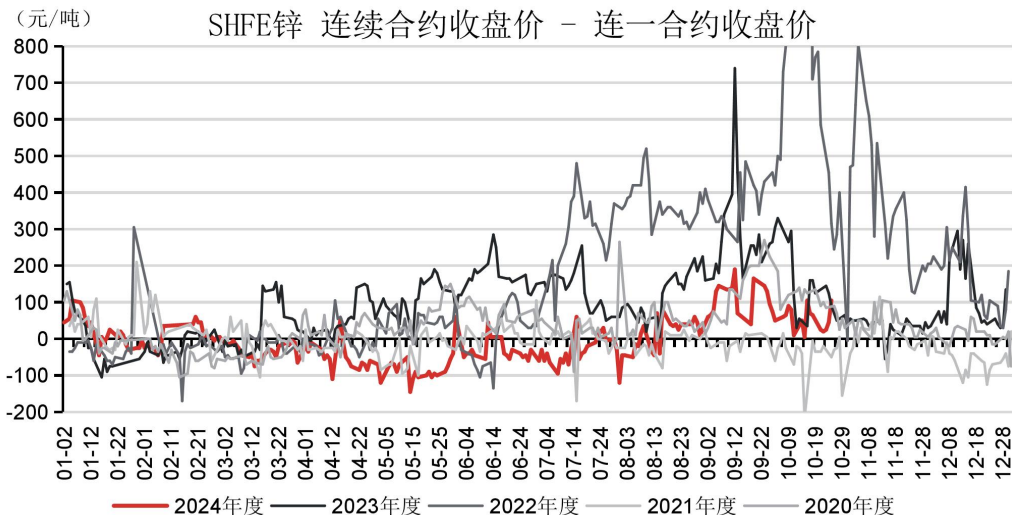
# 本周沪锌呈震荡走势



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



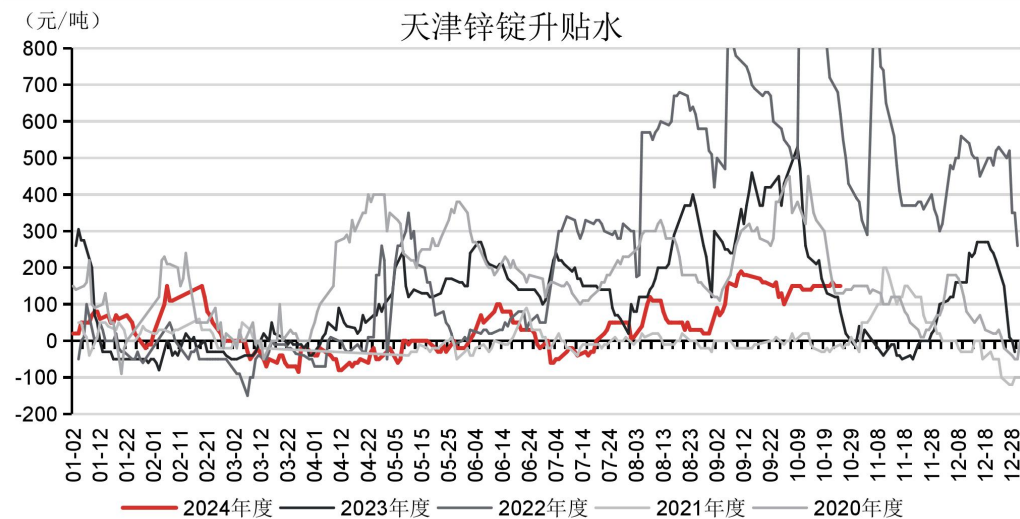
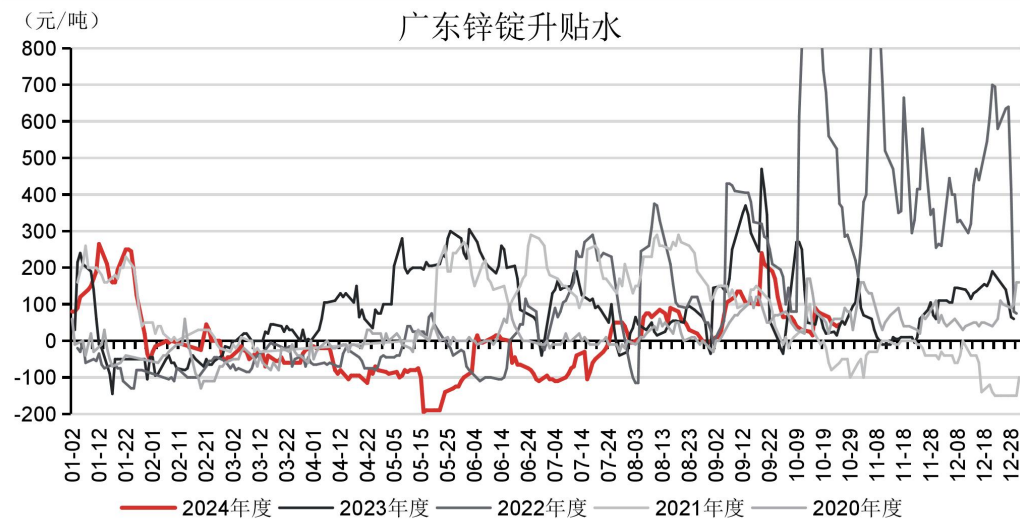
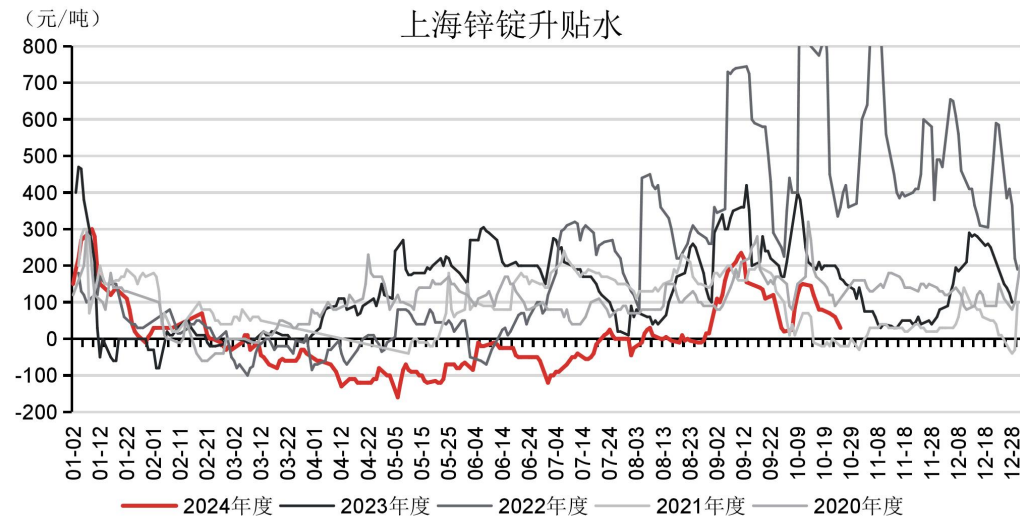
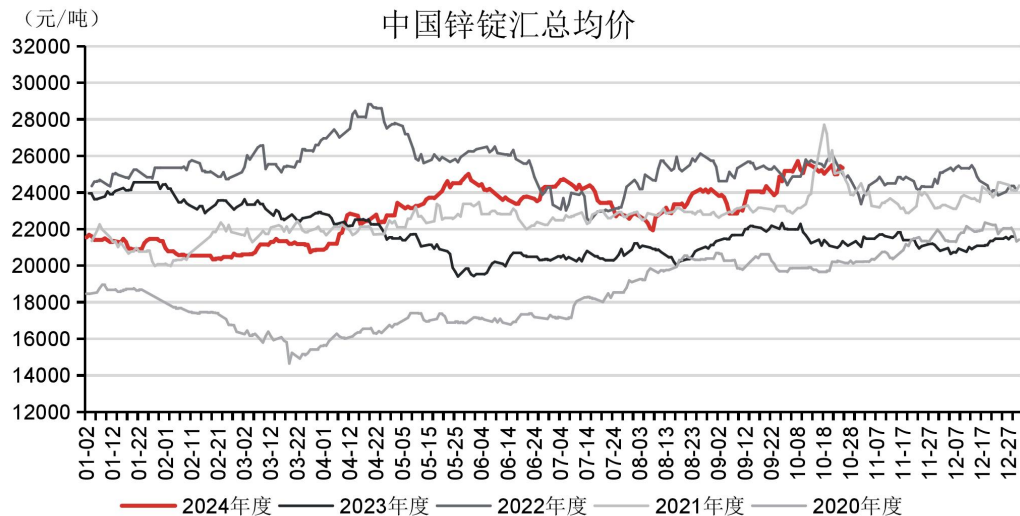
# 沪锌2412-2501月差周环比涨30元/吨；LME锌0-3M周内先涨后跌



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 周内锌锭现货成交偏弱，升贴水走低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# CONTENTS

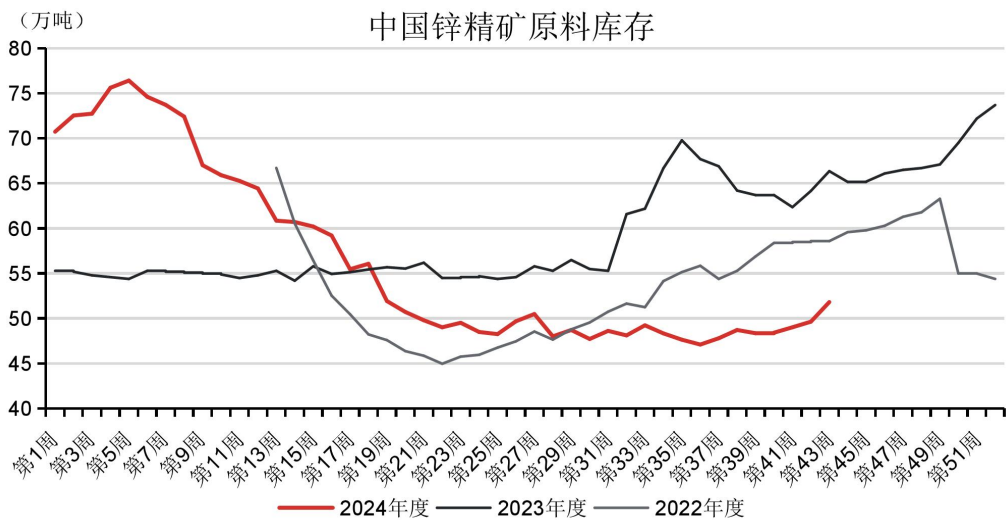
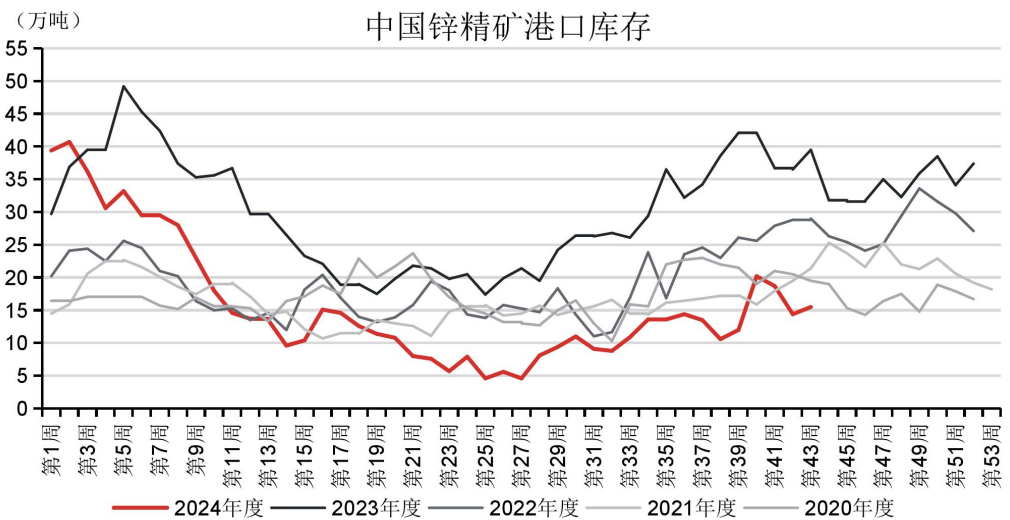
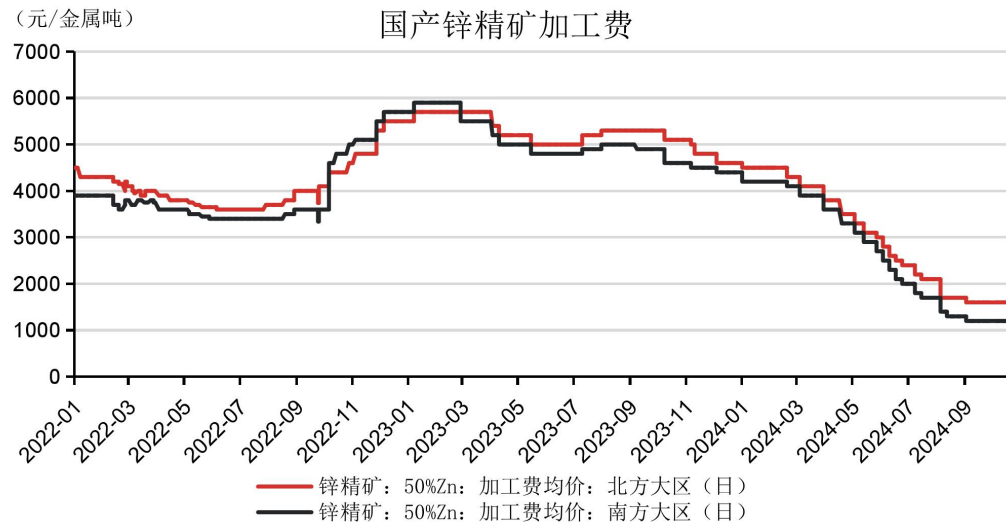
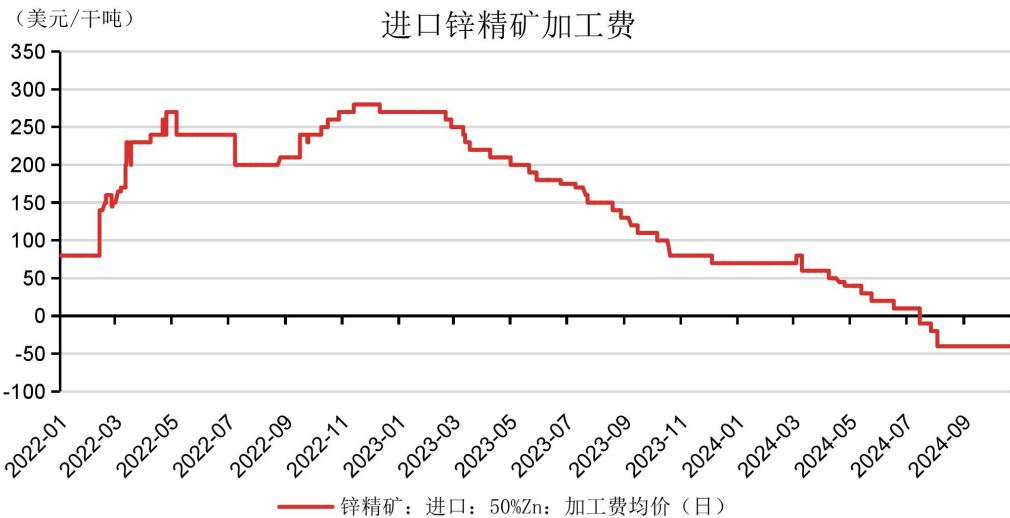
## 目录

# 02

## 基本面数据



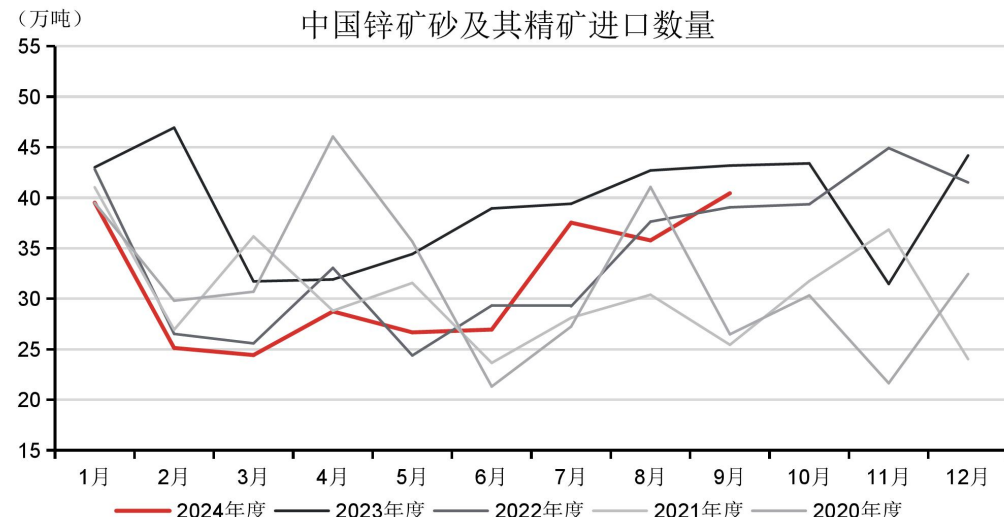
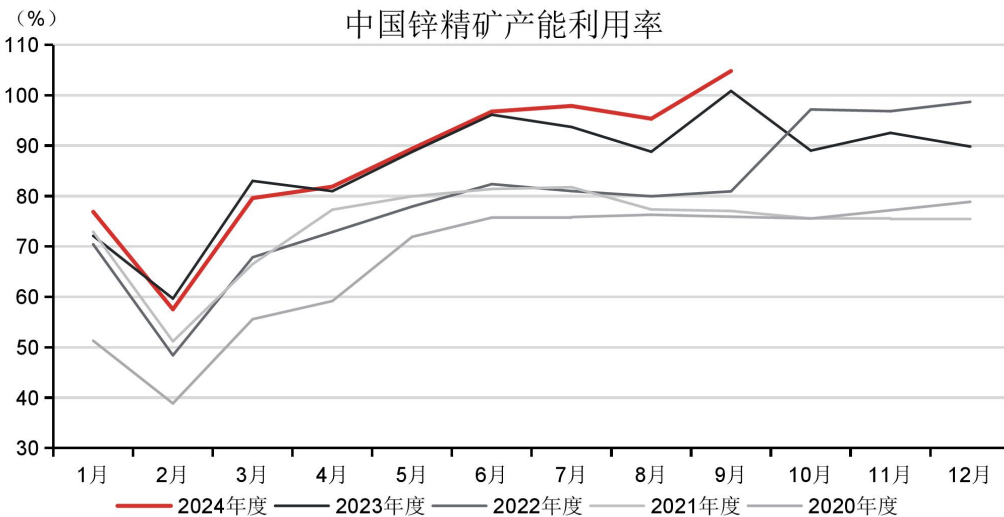
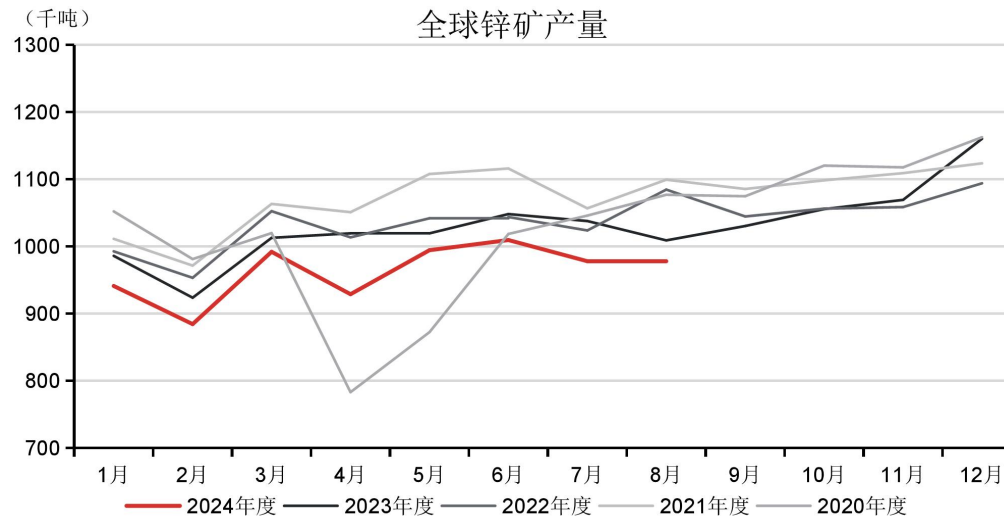
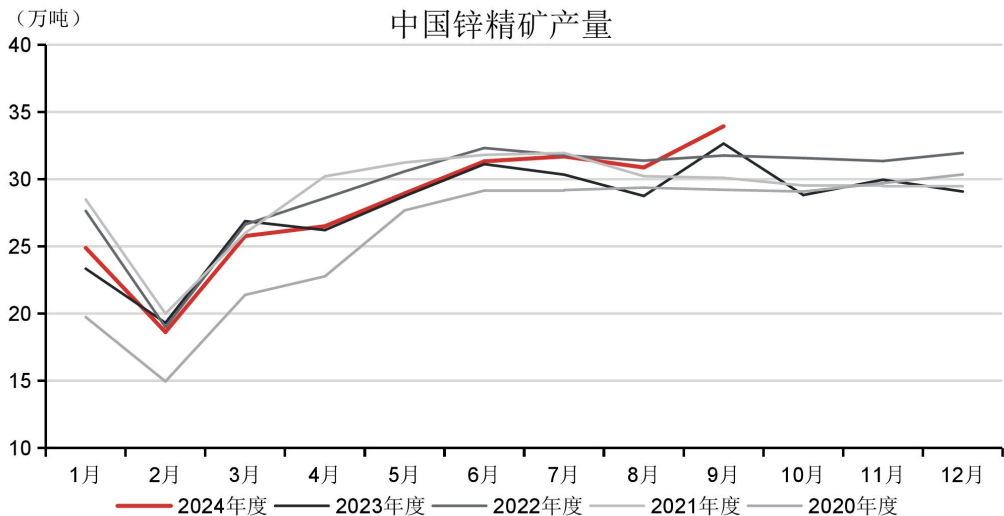
# 港口锌精矿库存、锌精矿原料库存周环比有所增加



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



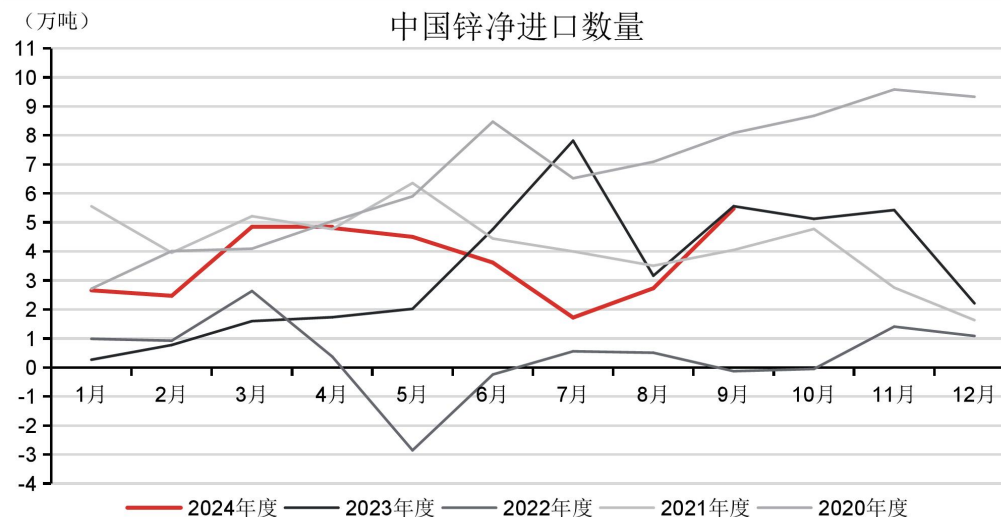
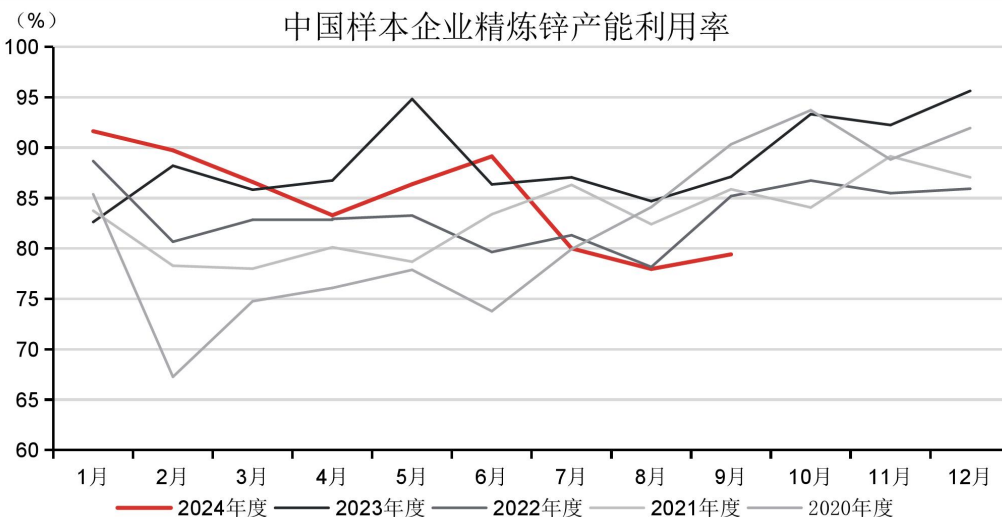
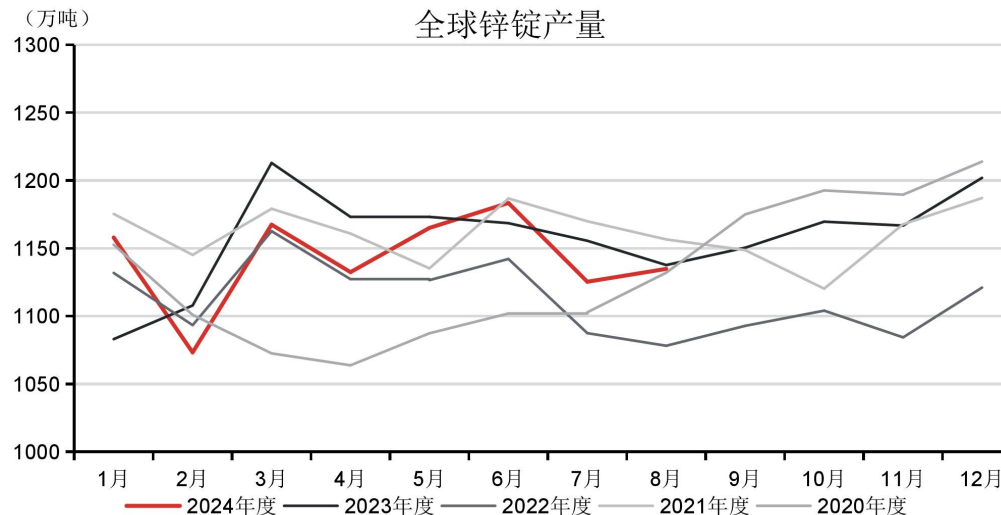
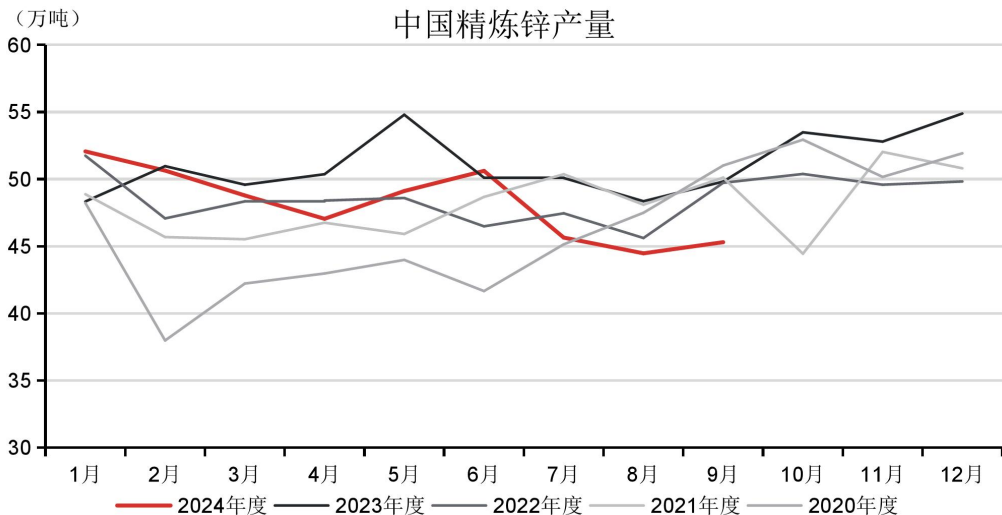
# 9月锌矿砂及其精矿进口量环比增13.05%，同比减6.34%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



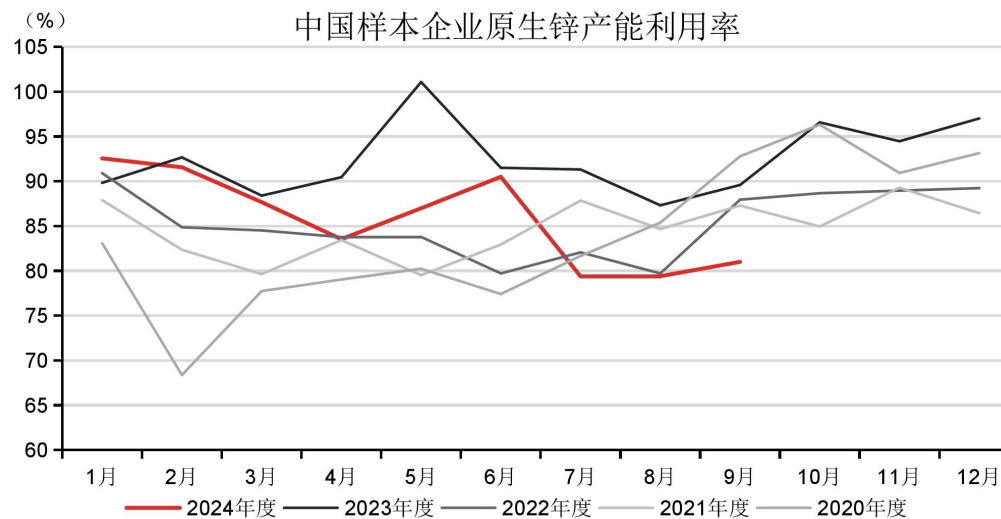
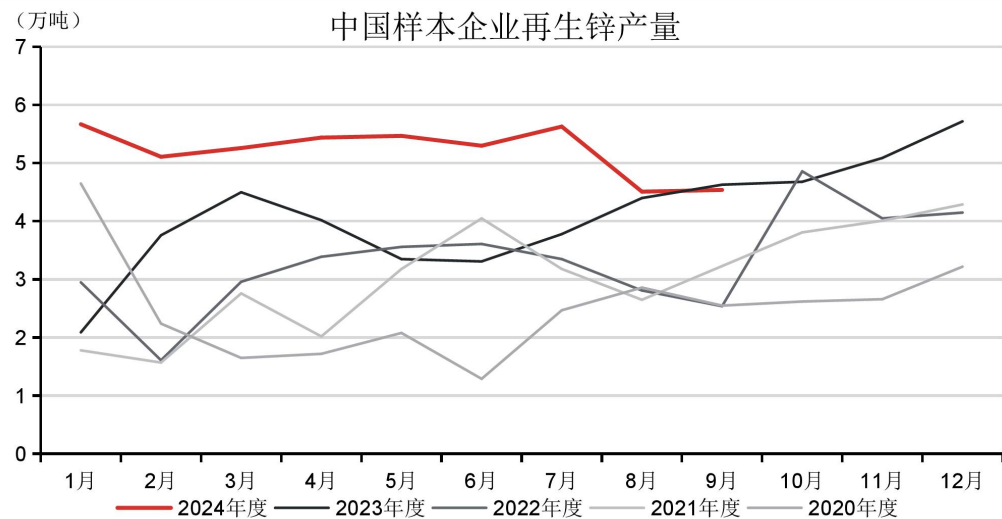
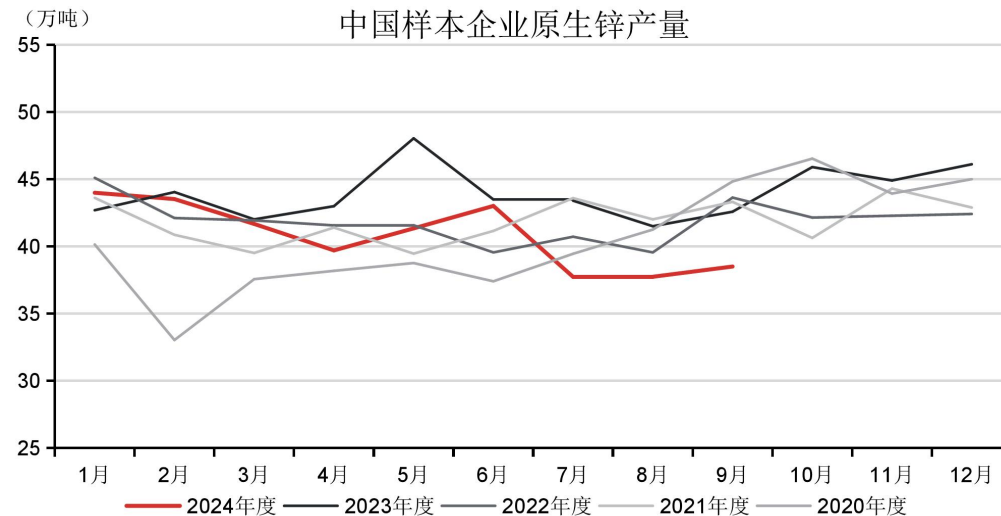
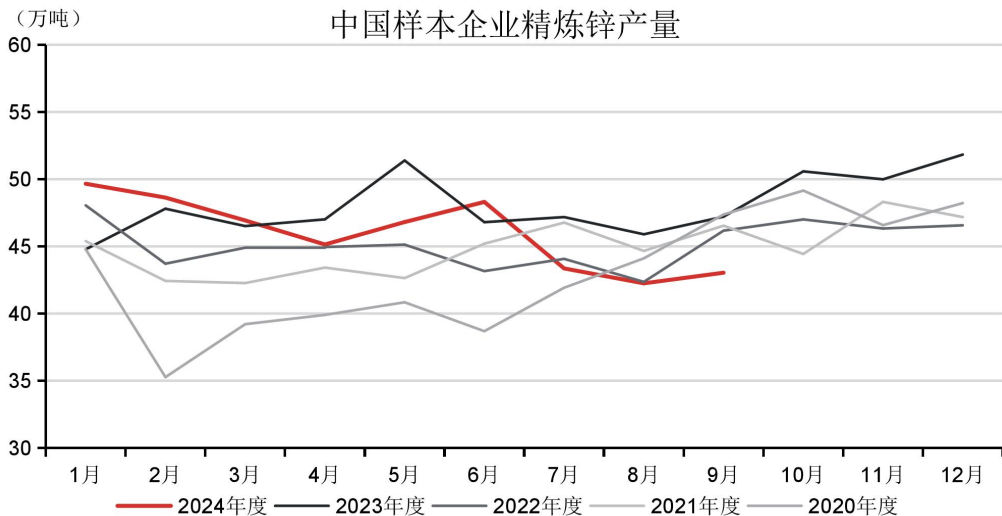
# 10月国内精炼锌产量继续环比改善但幅度有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



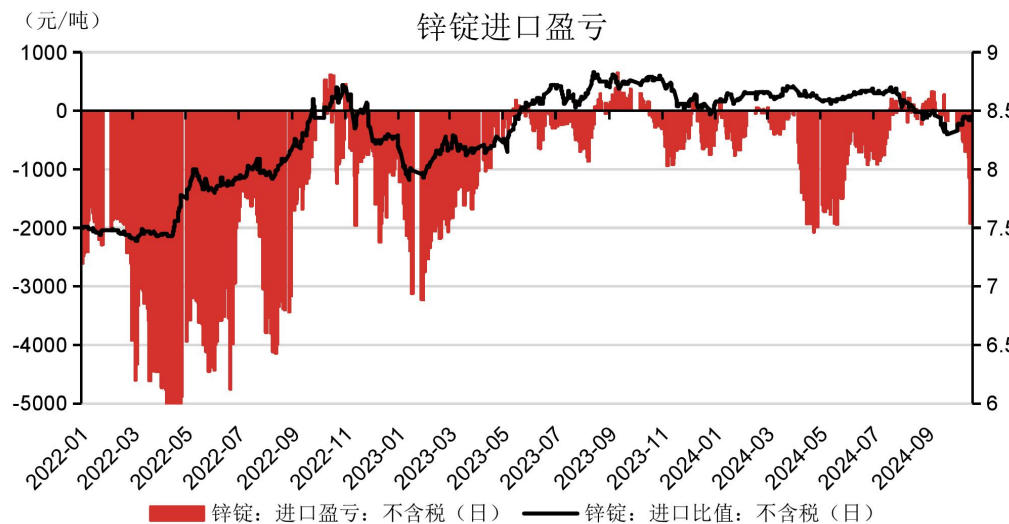
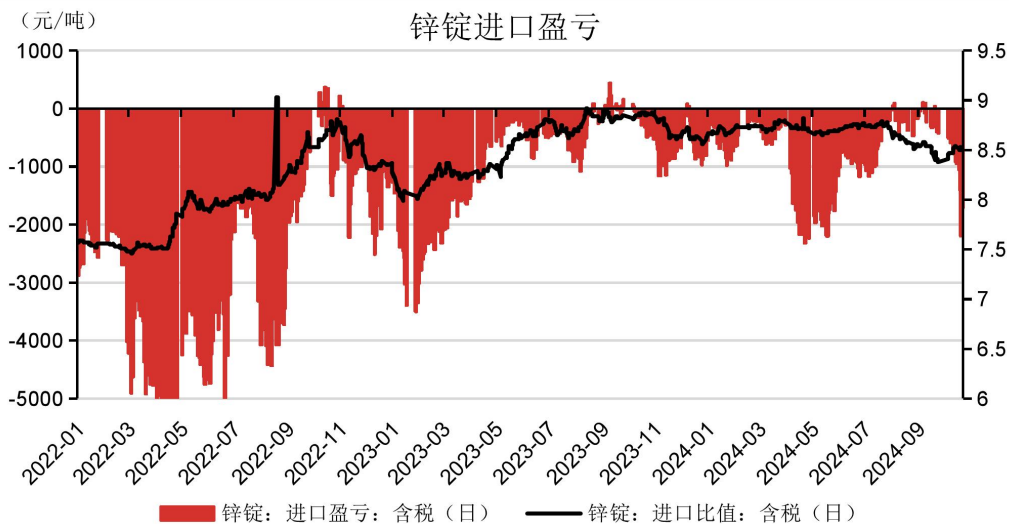
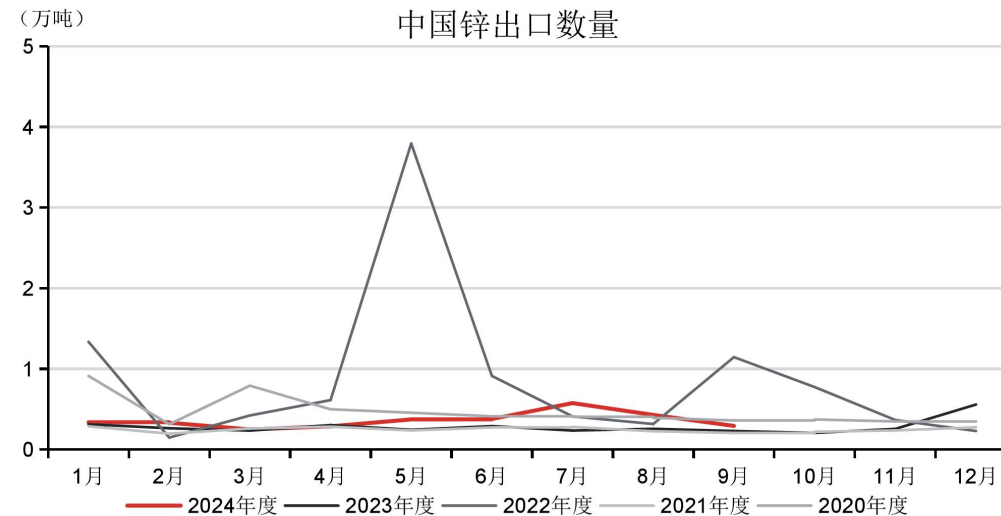
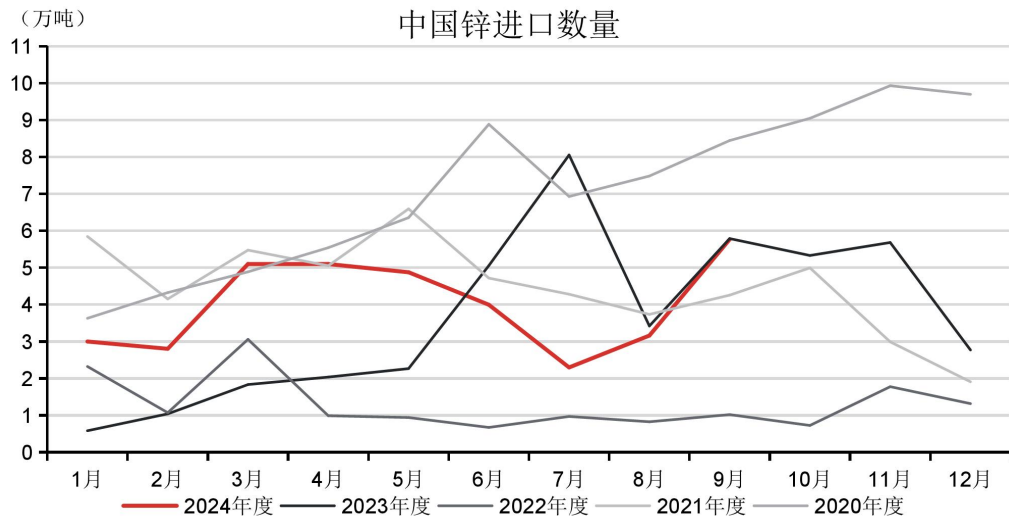
# 10月国内精炼锌产量继续环比改善但幅度有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



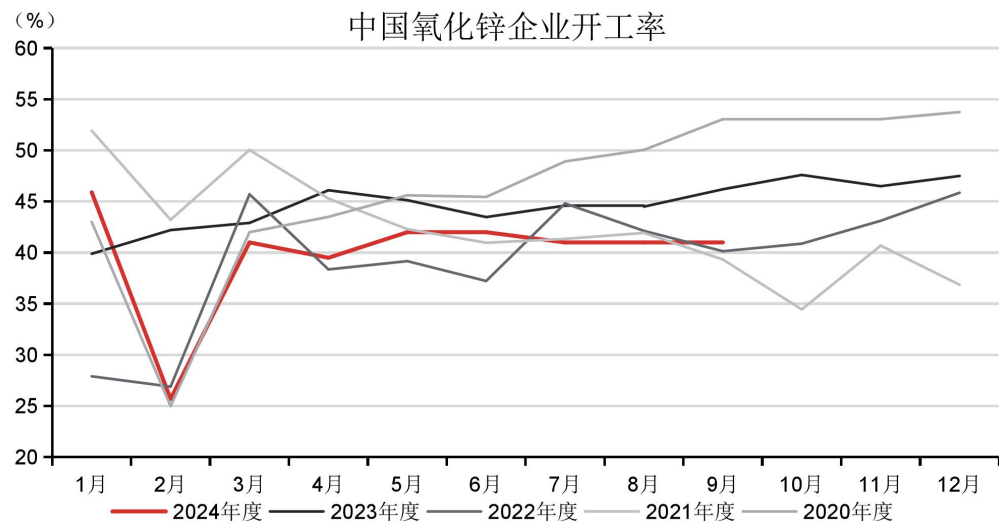
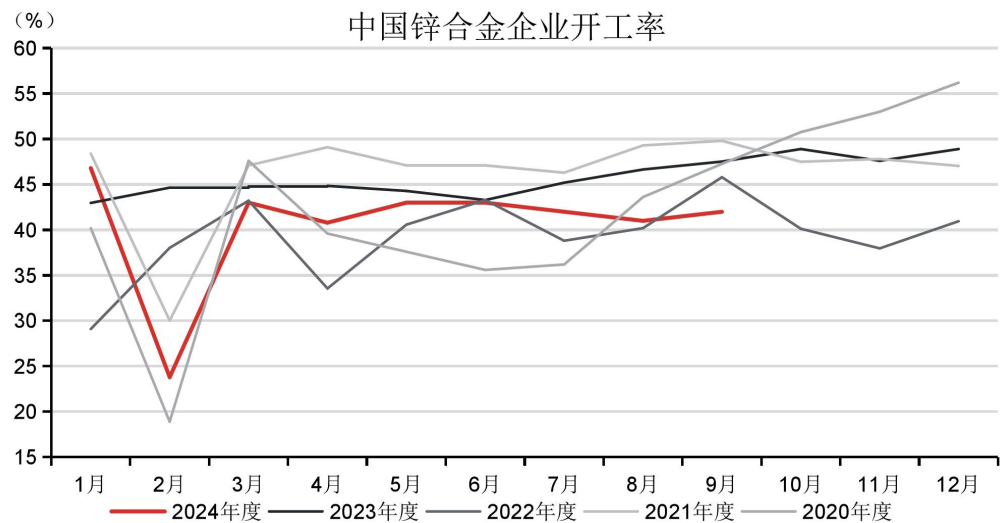
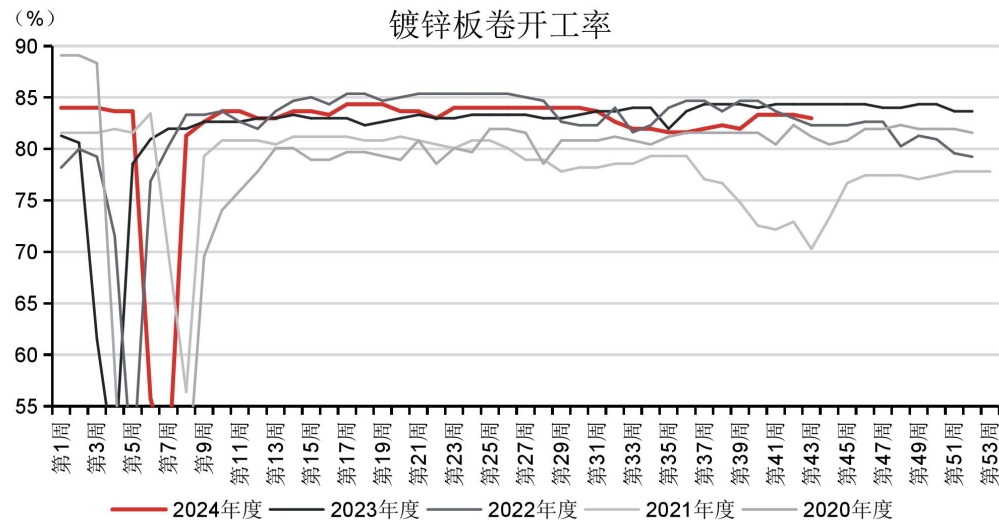
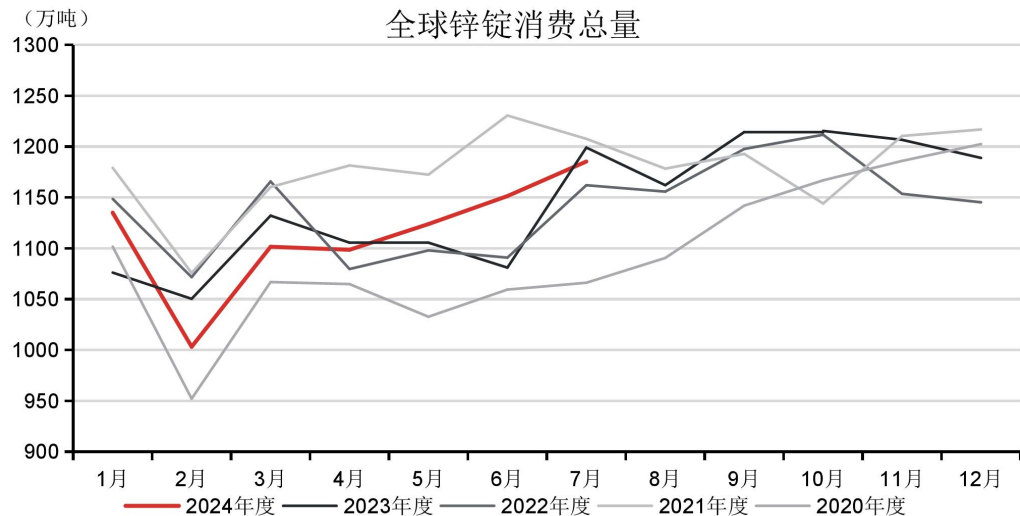
# 本周锌进口亏损扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



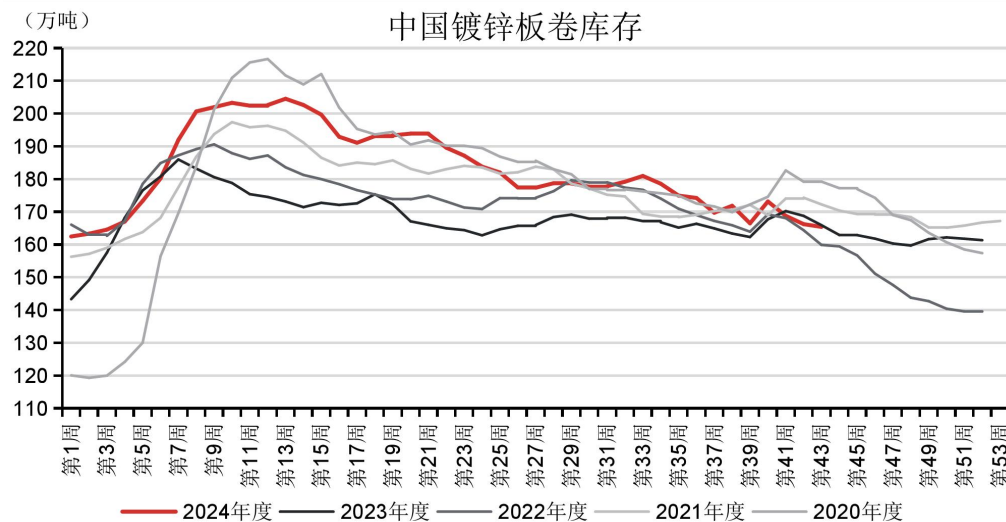
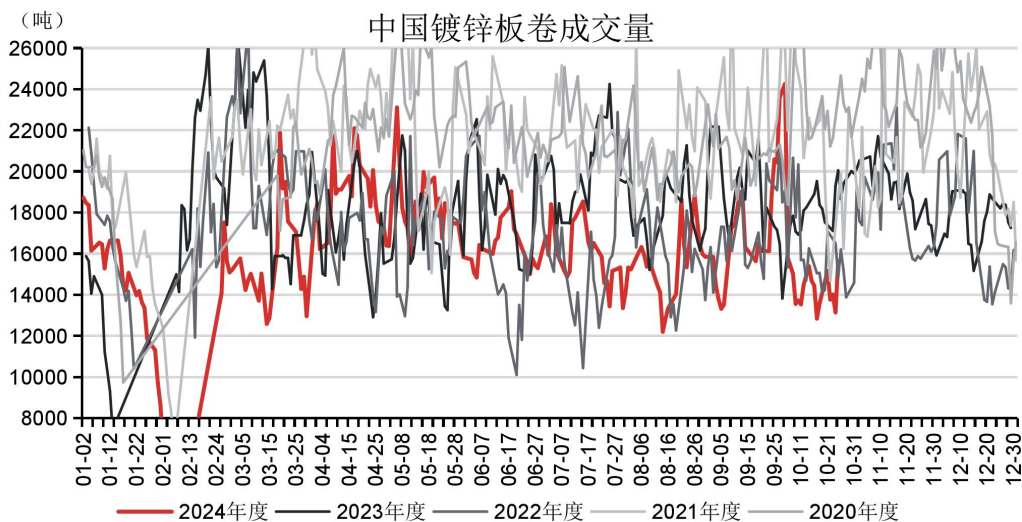
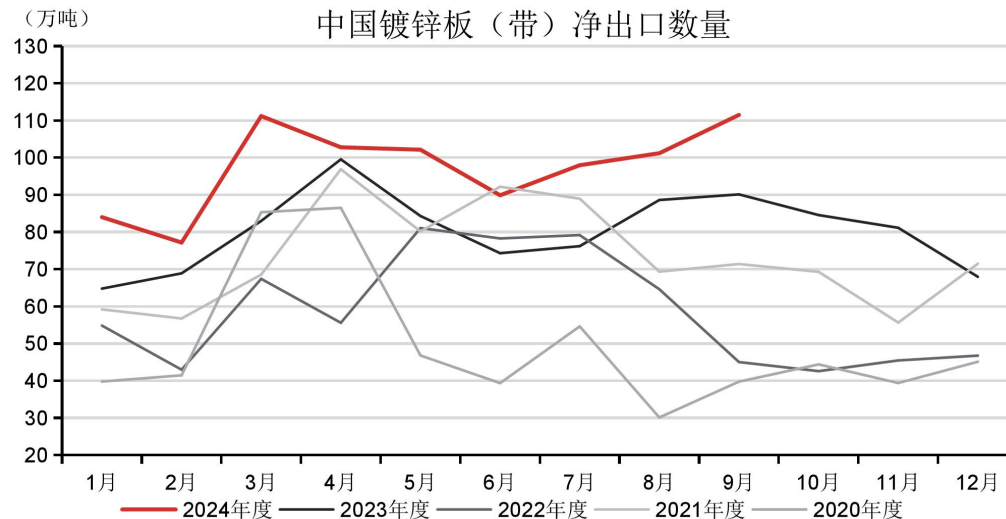
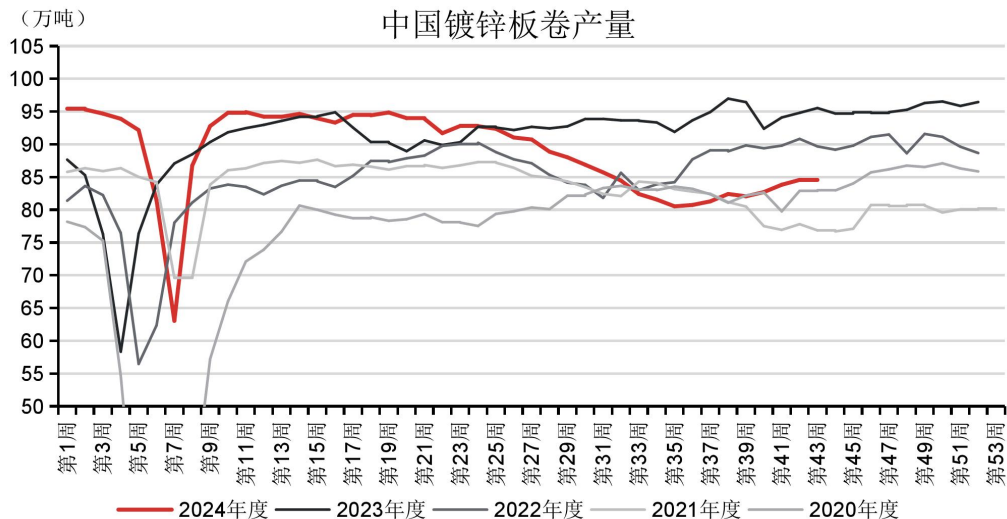
# 本周锌下游分化



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



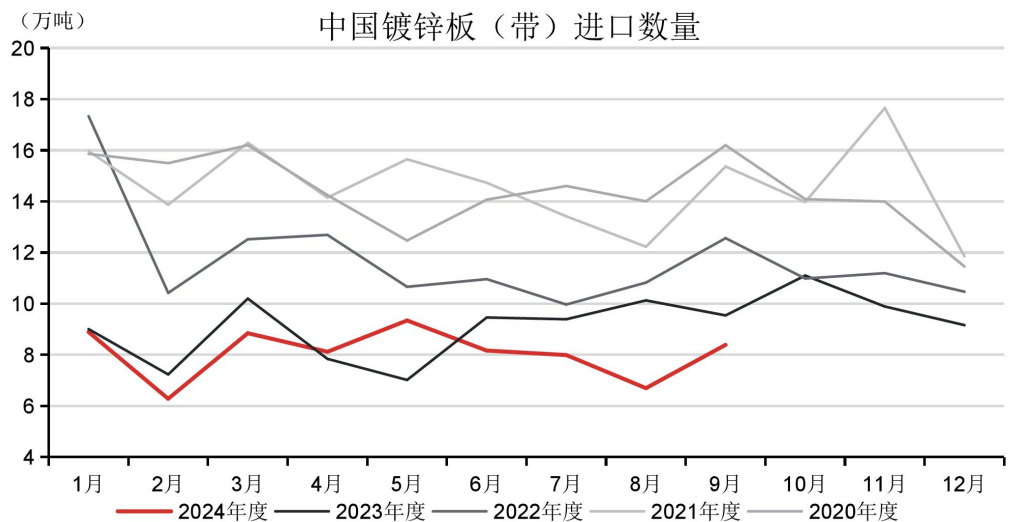
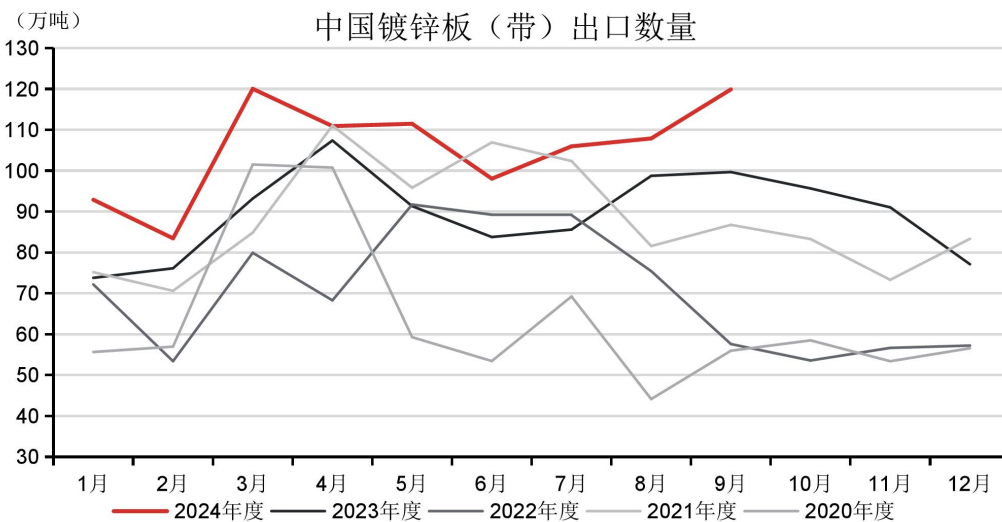
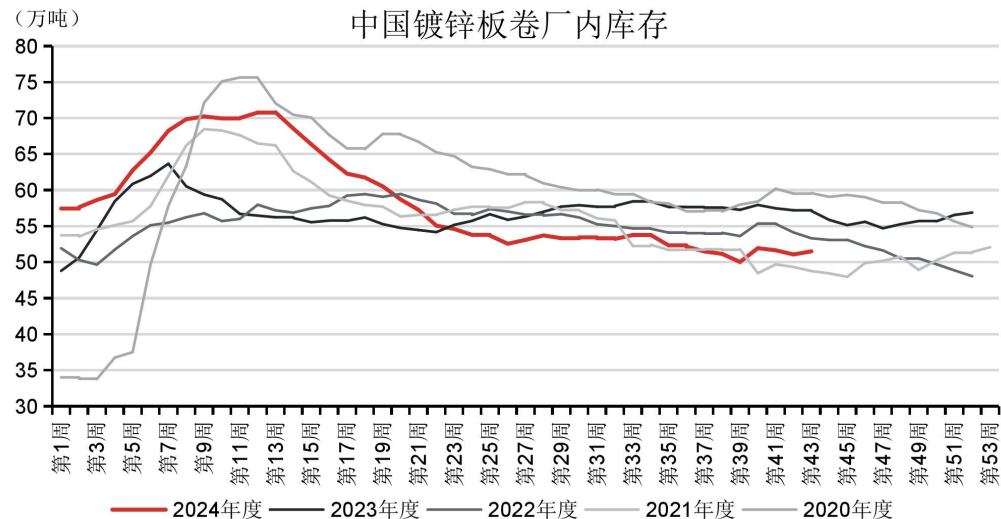
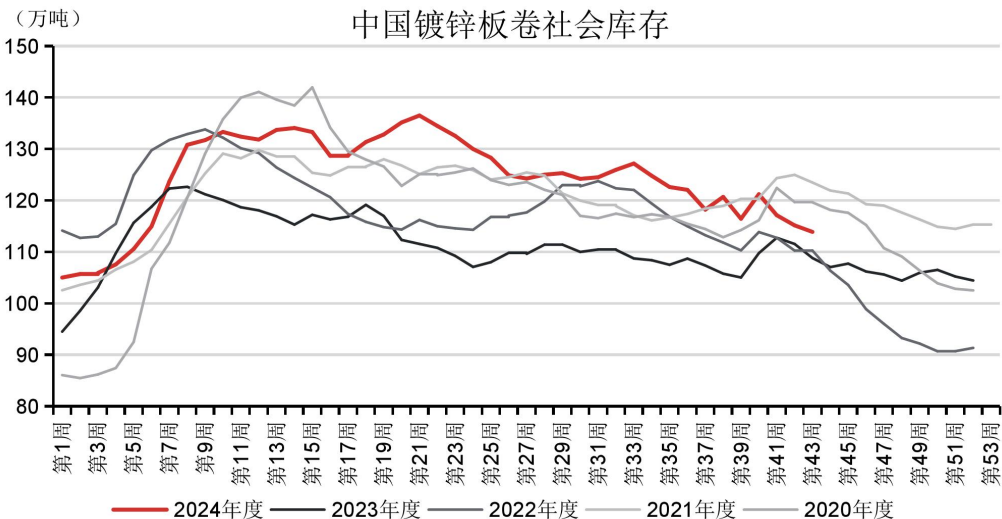
# 淡旺季渐切换，且北方多地环保预警，镀锌开工率下降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



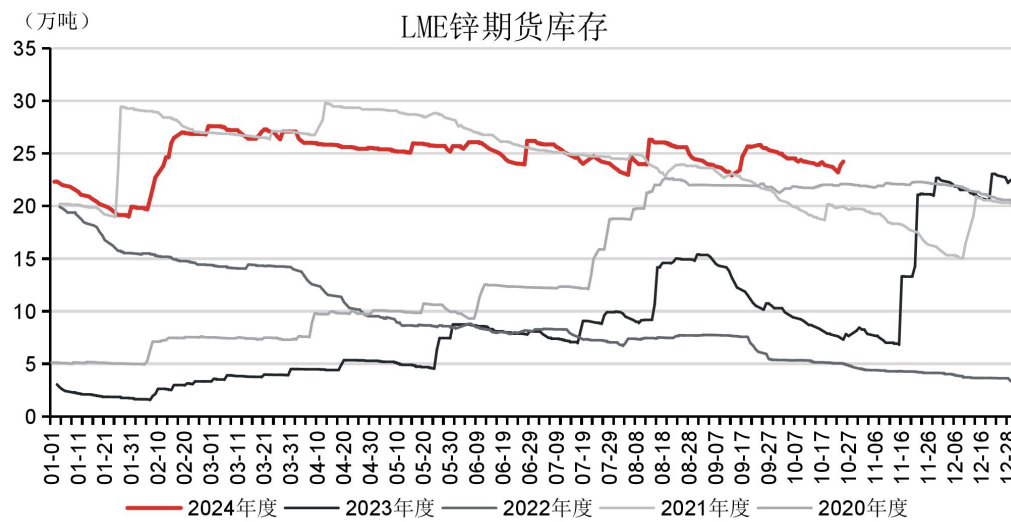
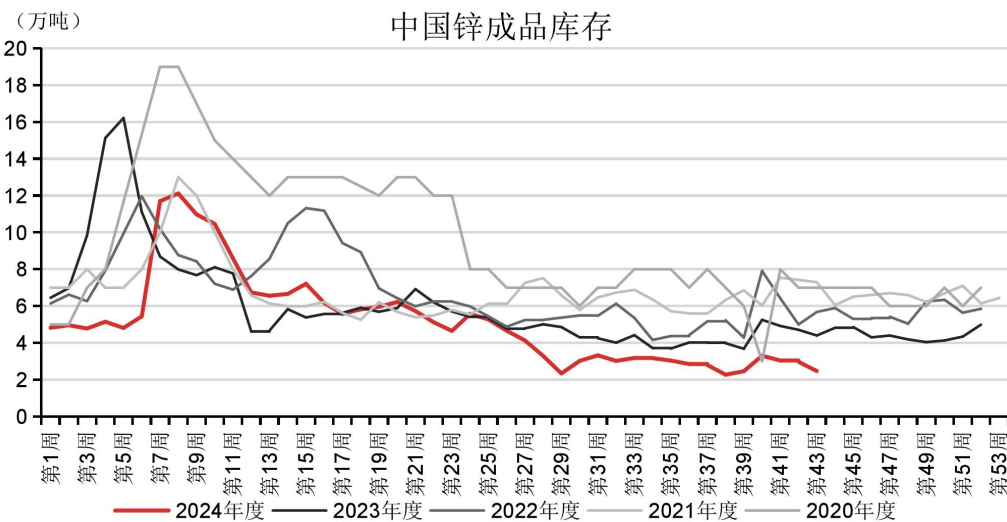
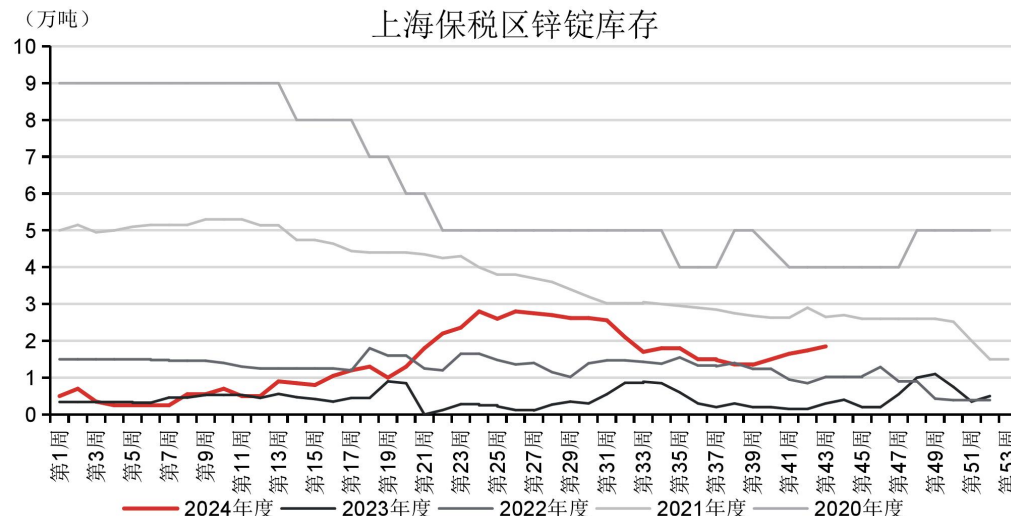
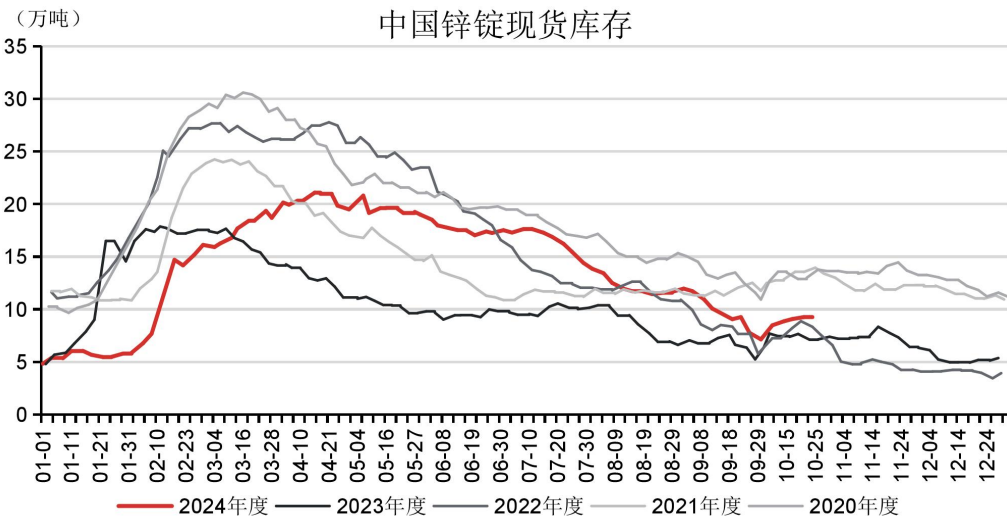
# 淡旺季渐切换，且北方多地环保预警，镀锌开工率下降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



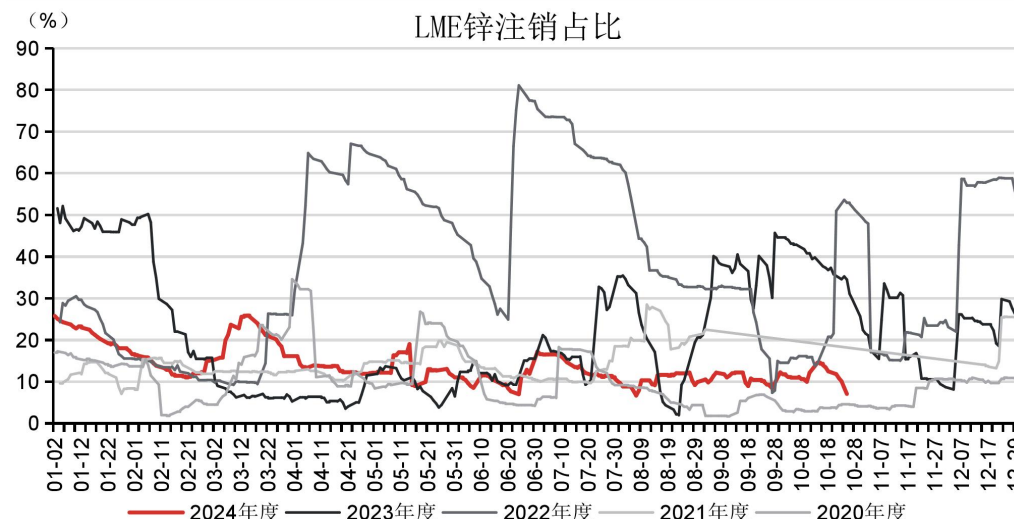
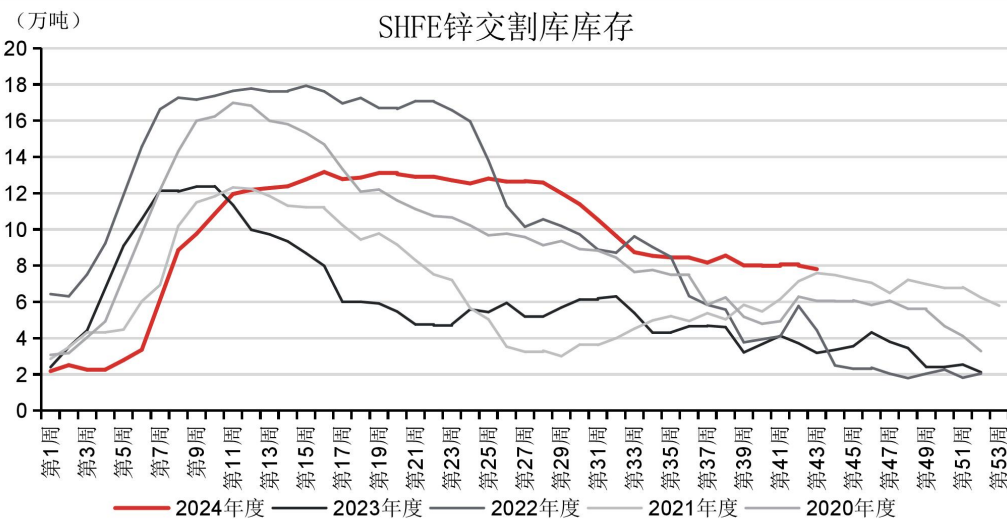
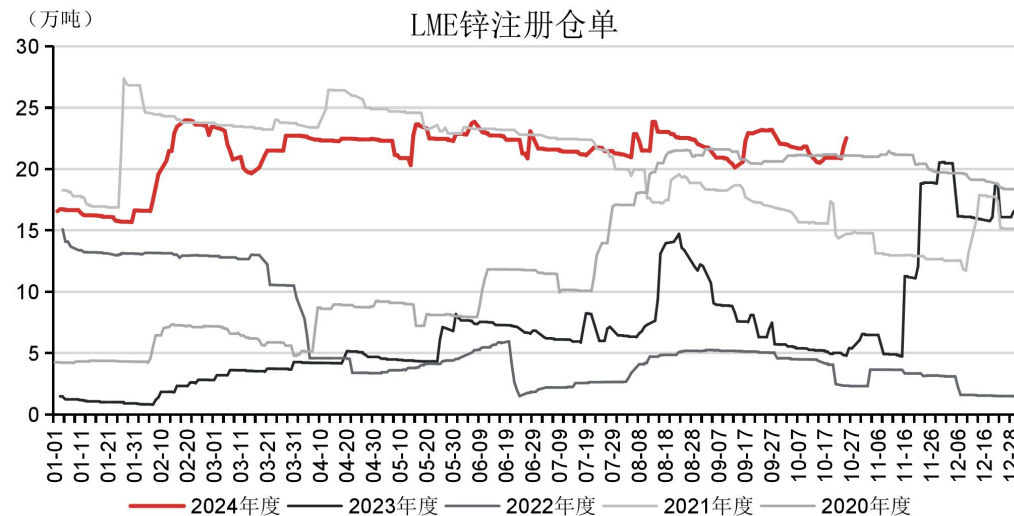
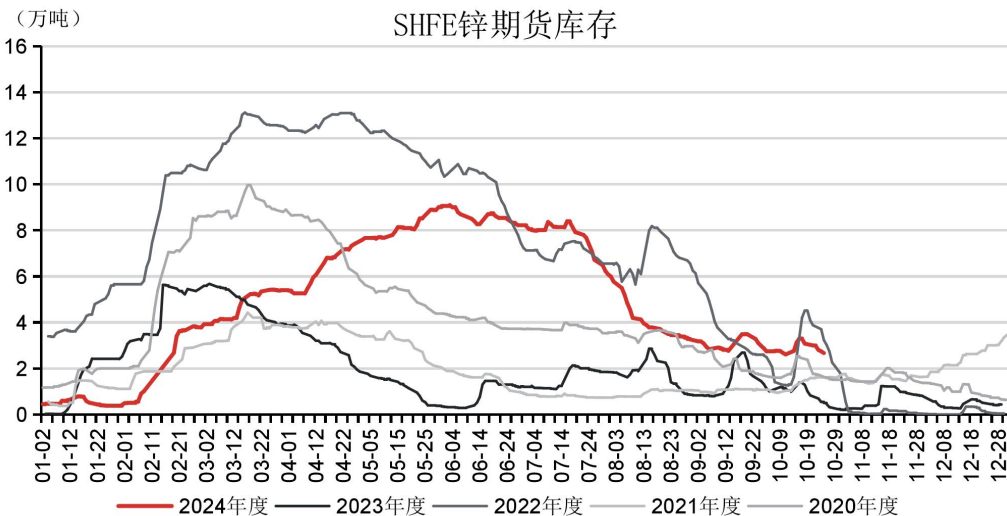
# 国内锌锭现货库存变动有限、锌成品库存去库，LME锌库存有所累库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



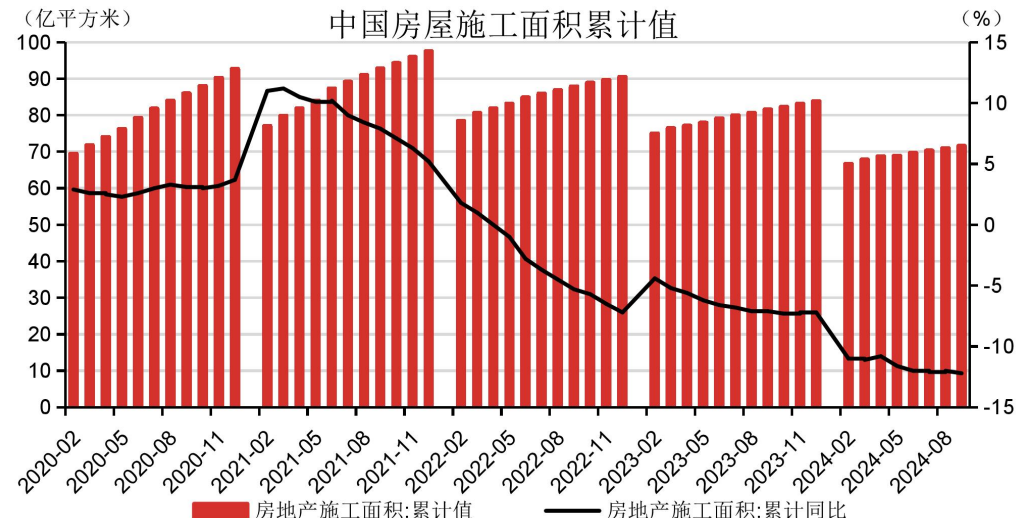
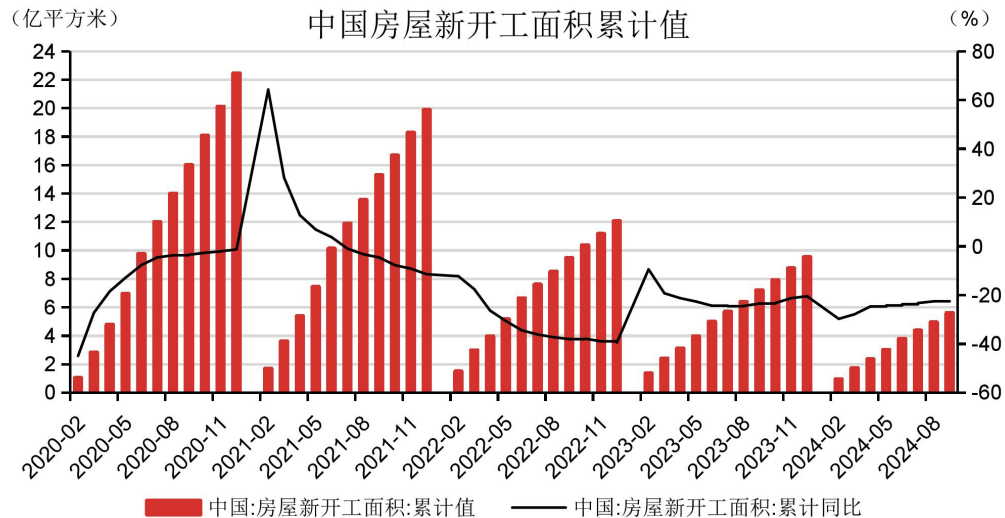
# 国内锌锭现货库存变动有限、锌成品库存去库，LME锌库存有所累库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 房屋新开工、施工、竣工累计同比继续低位

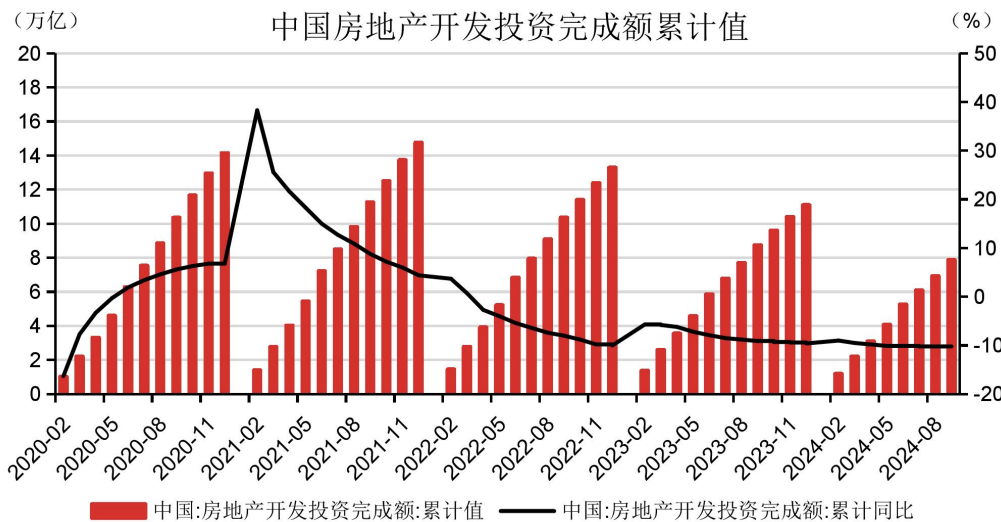
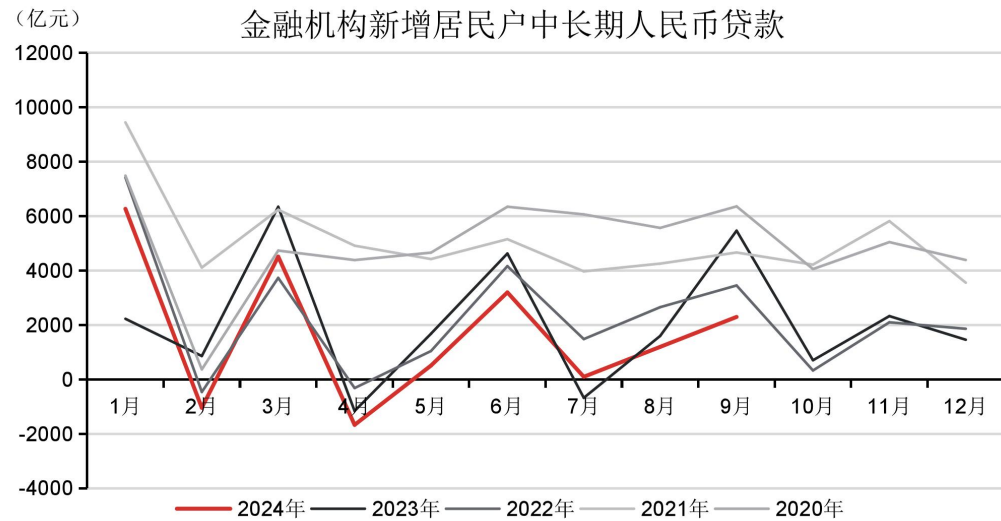
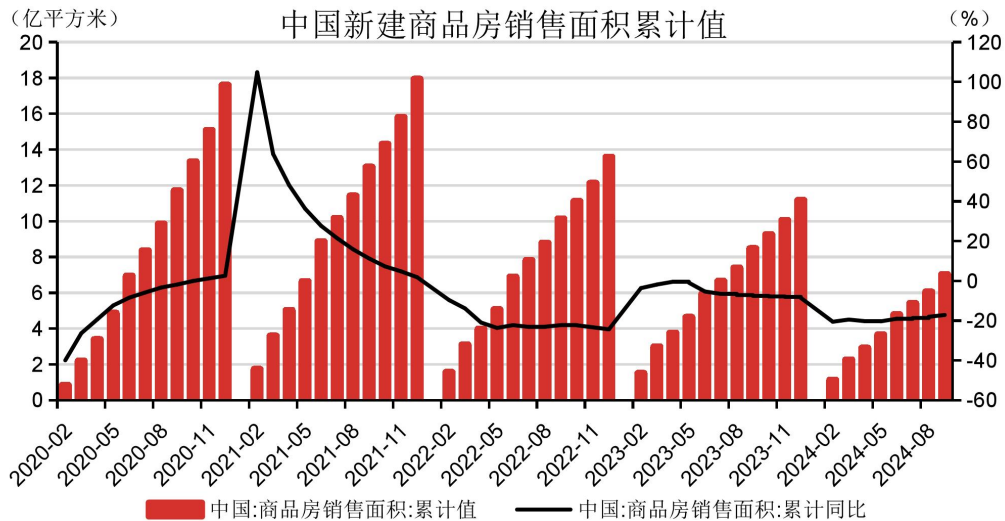


数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所





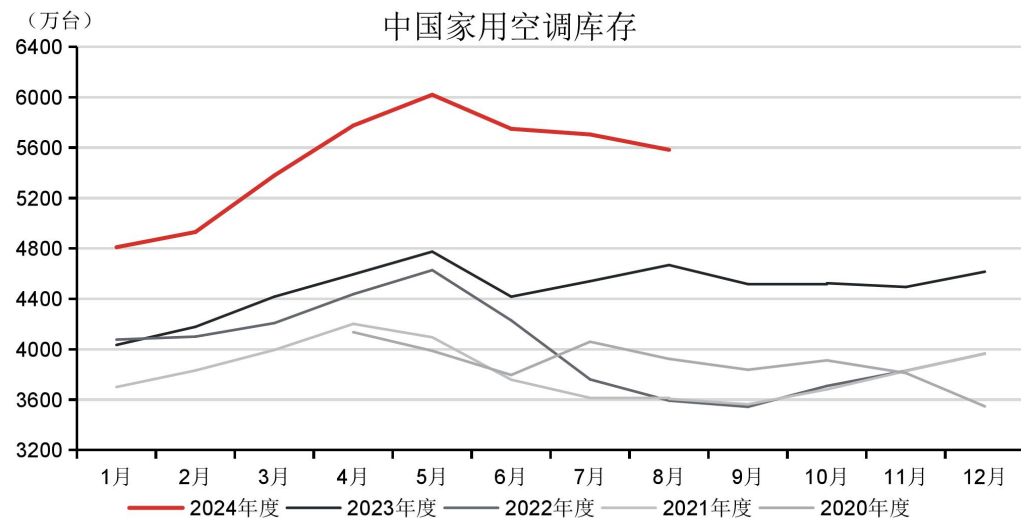
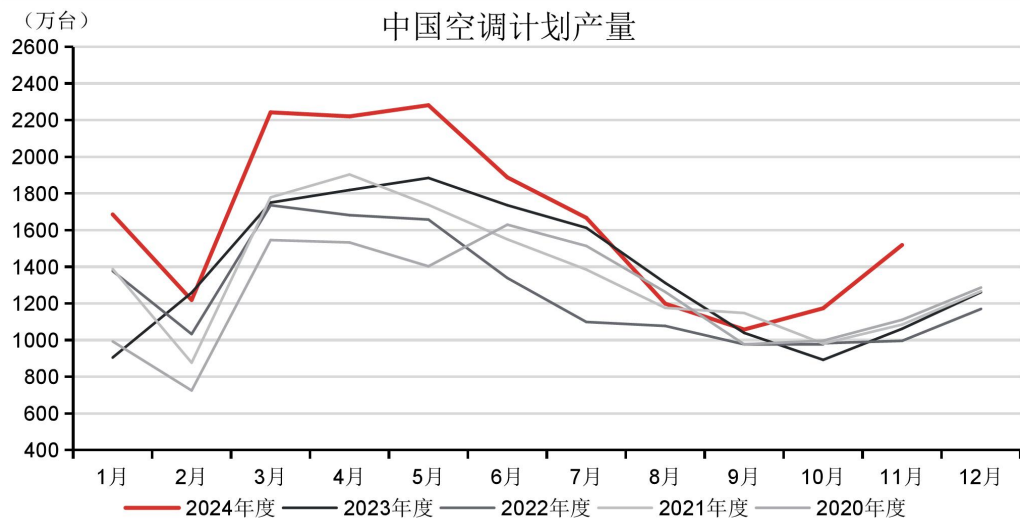
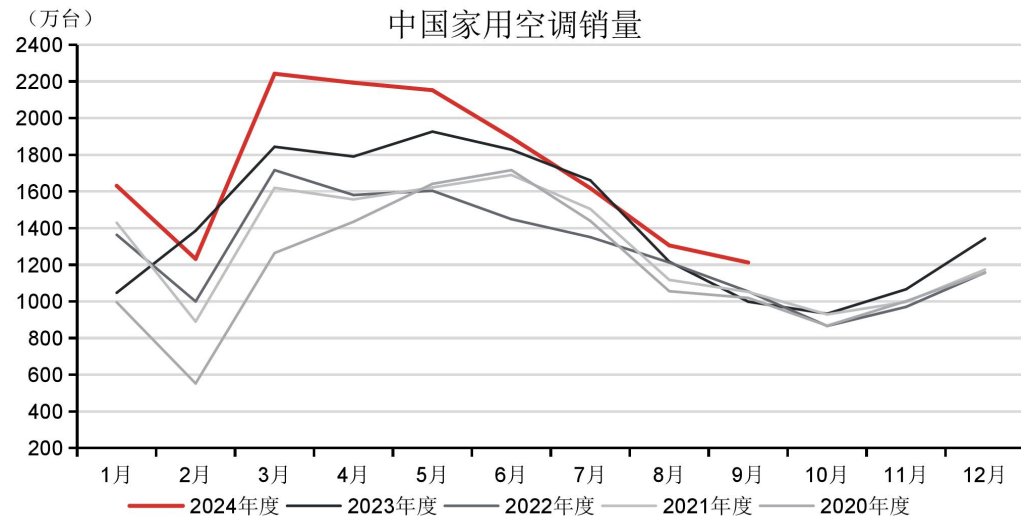
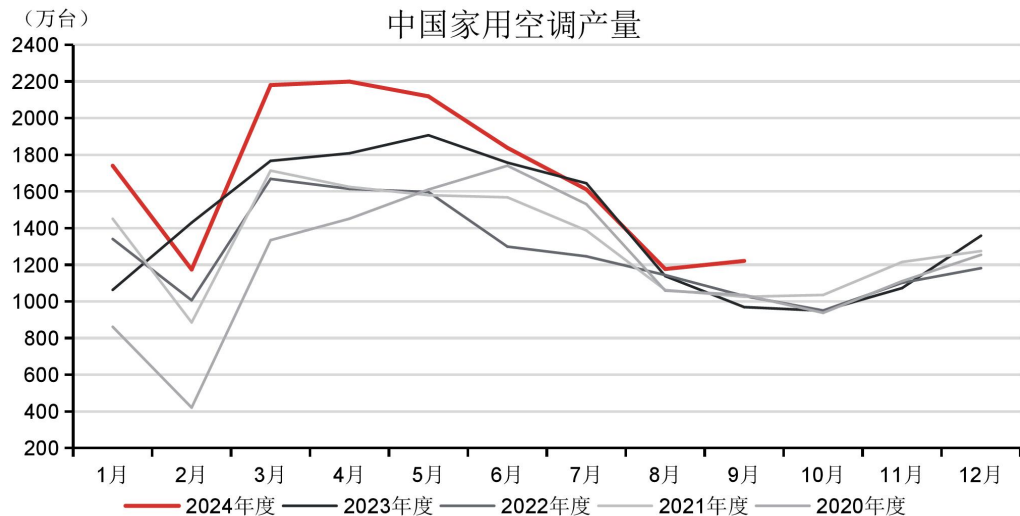
# 房屋新开工、施工、竣工累计同比继续低位



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

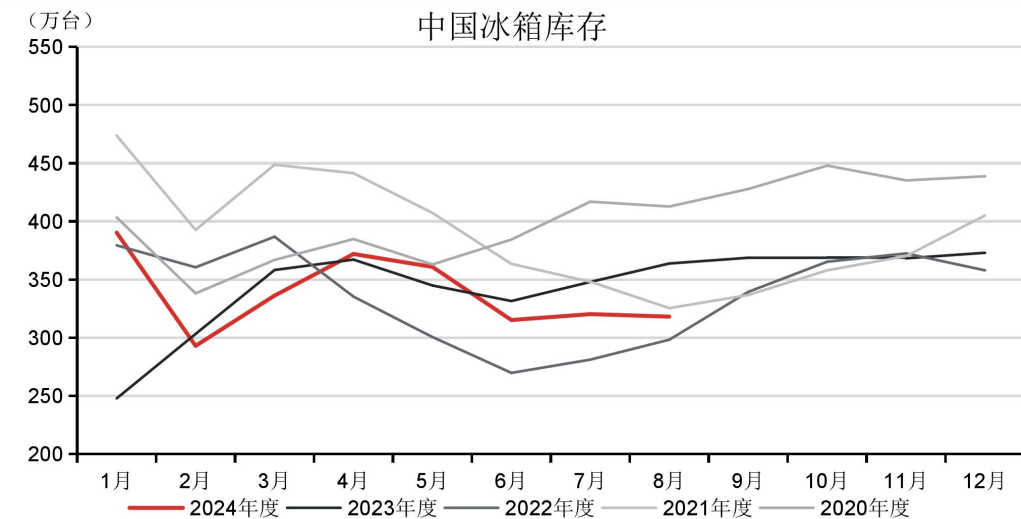
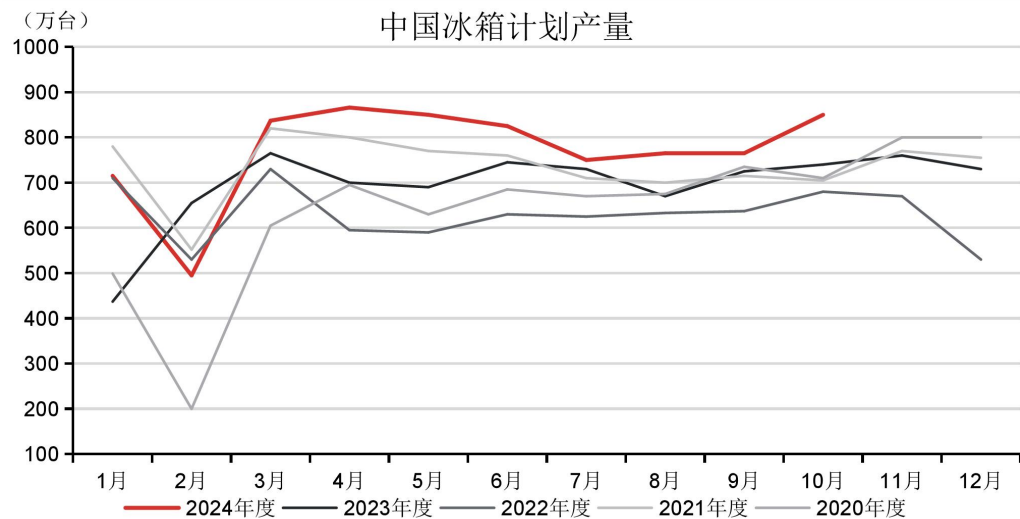
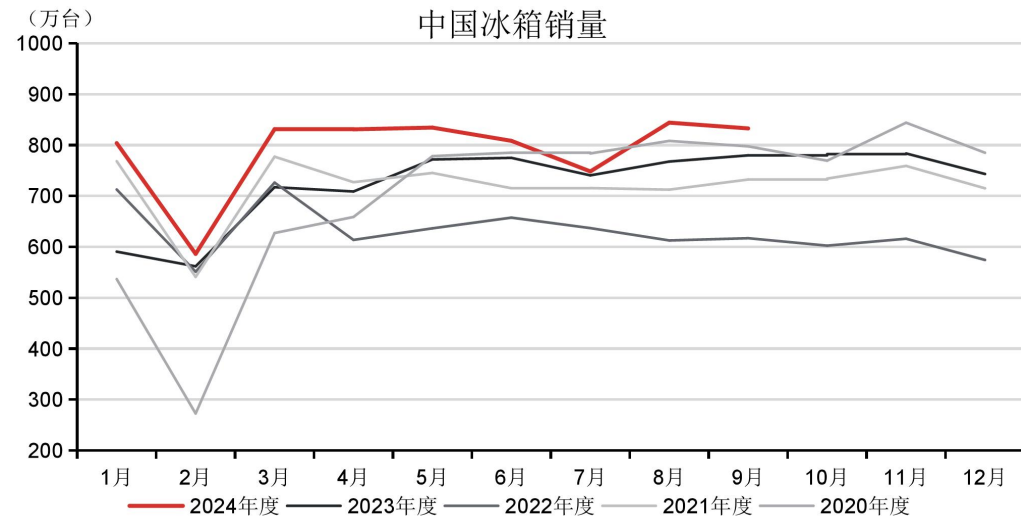
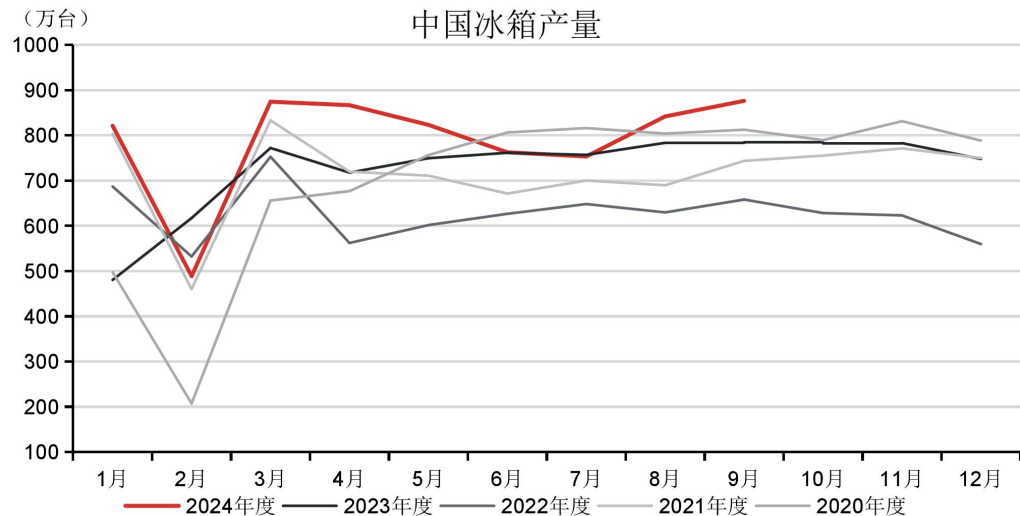


# 11月家用空调排产量较去年实绩增41.6%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

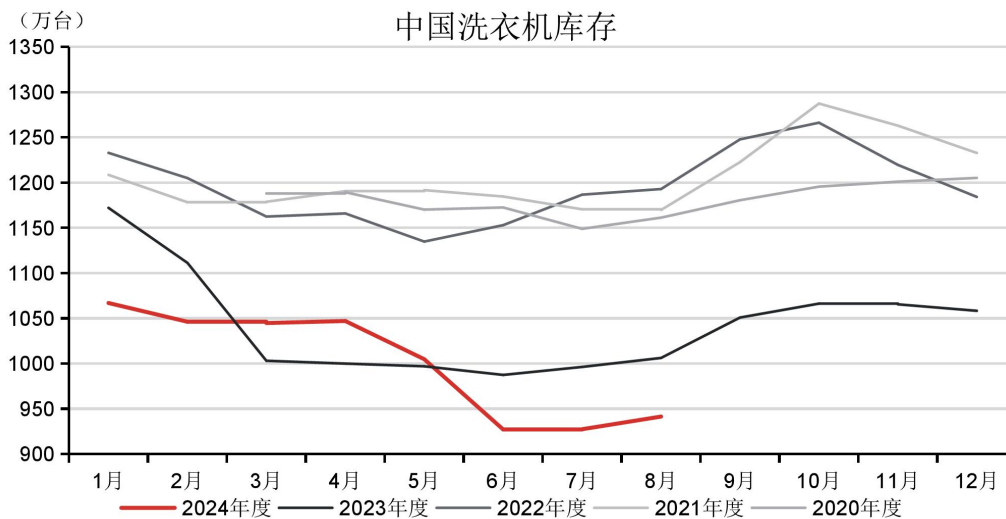
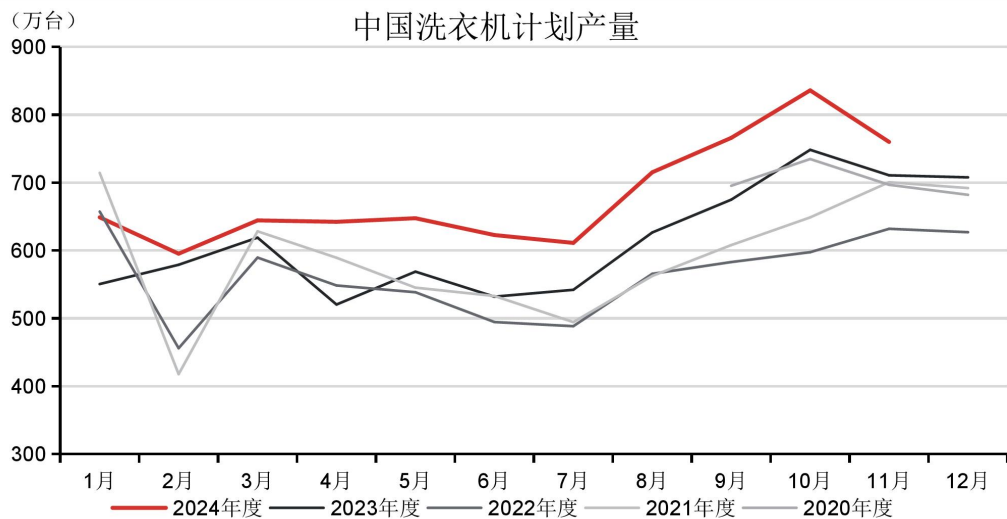
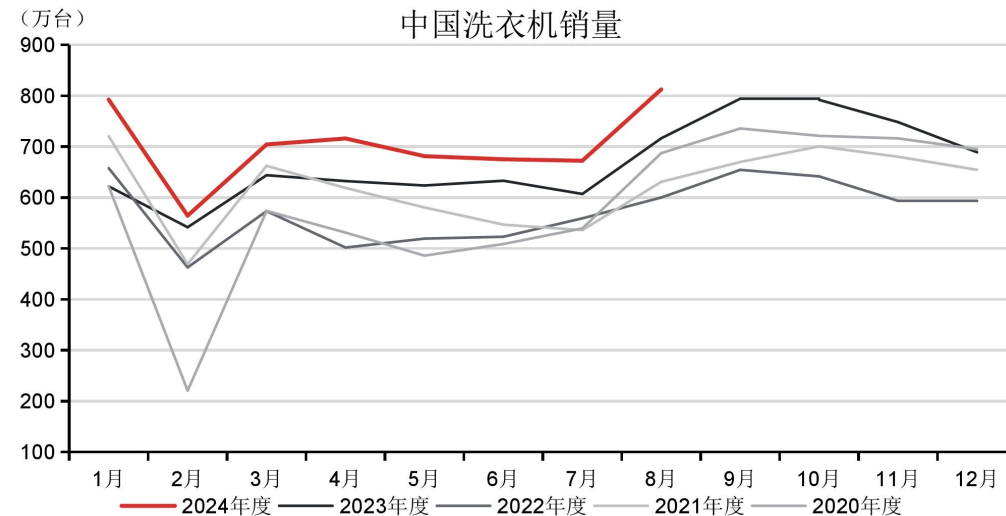
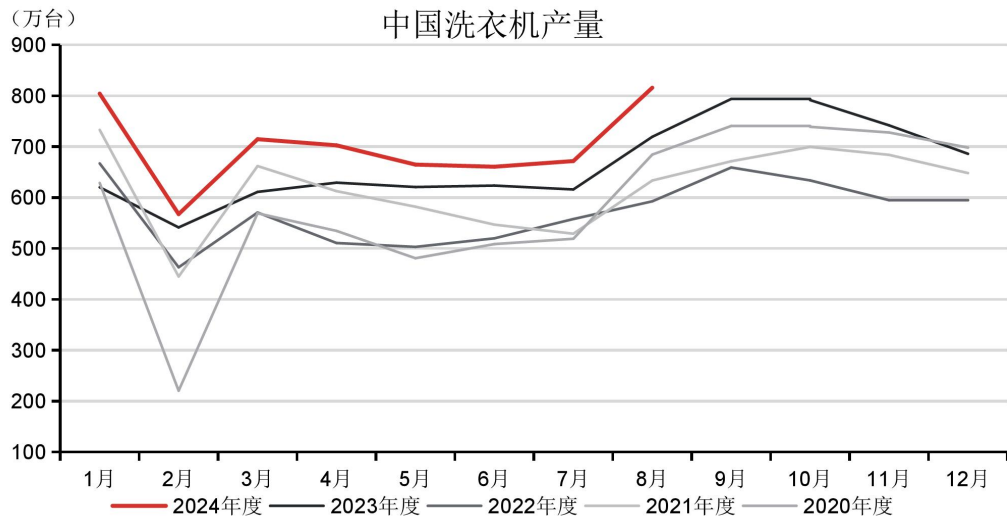
# 11月冰箱排产量较去年实绩增9.3%



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

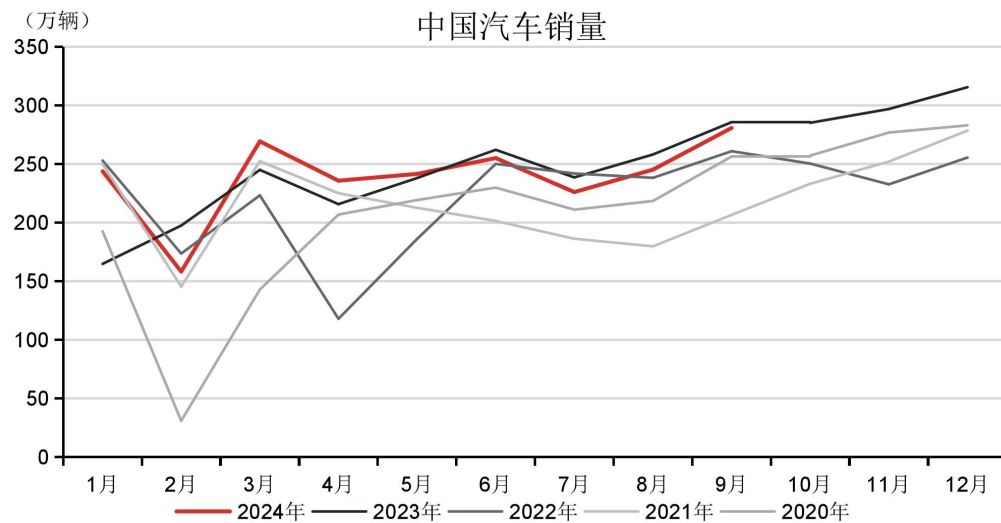
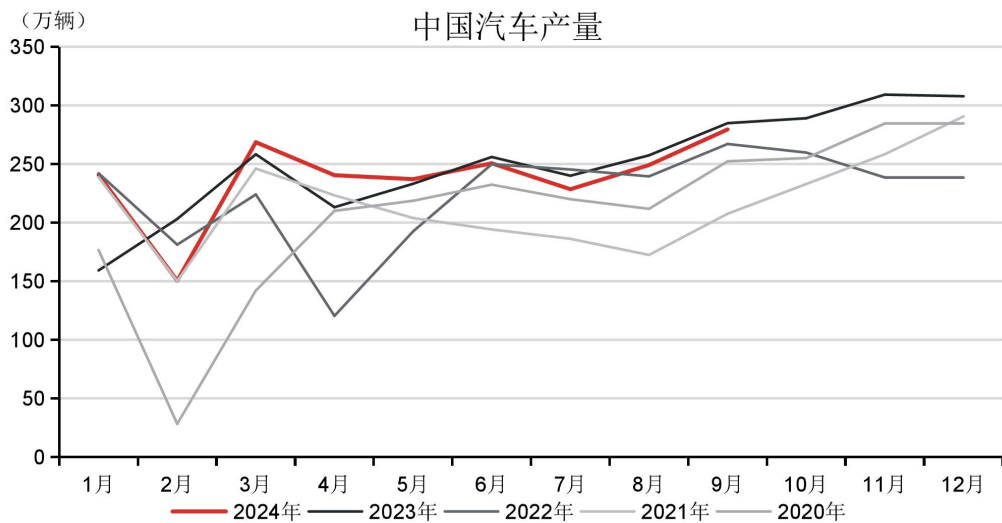
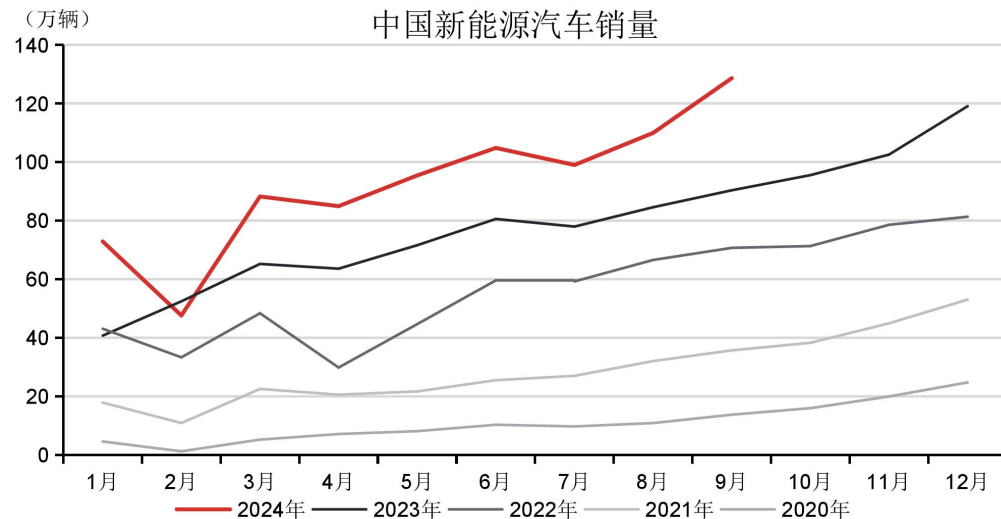
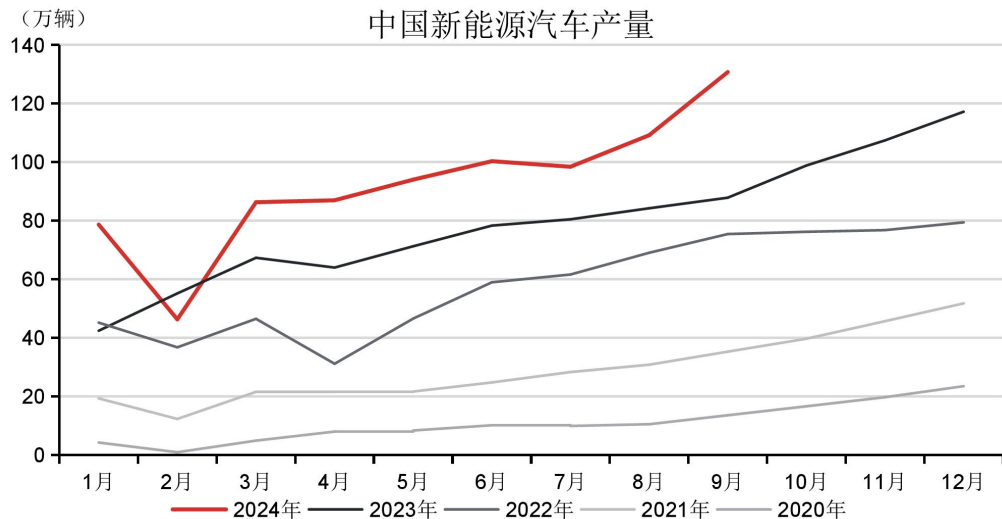


# 11月洗衣机排产量较去年实绩增2.4%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

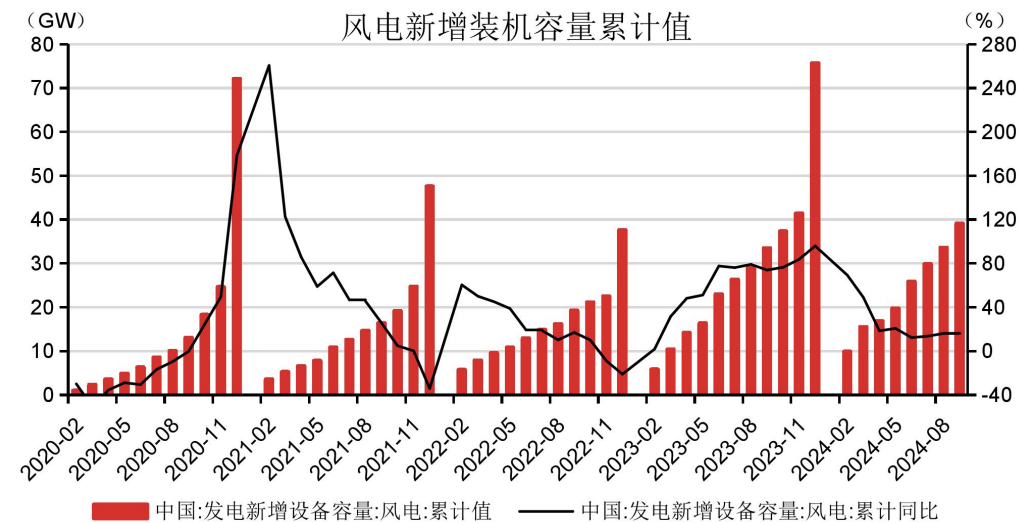
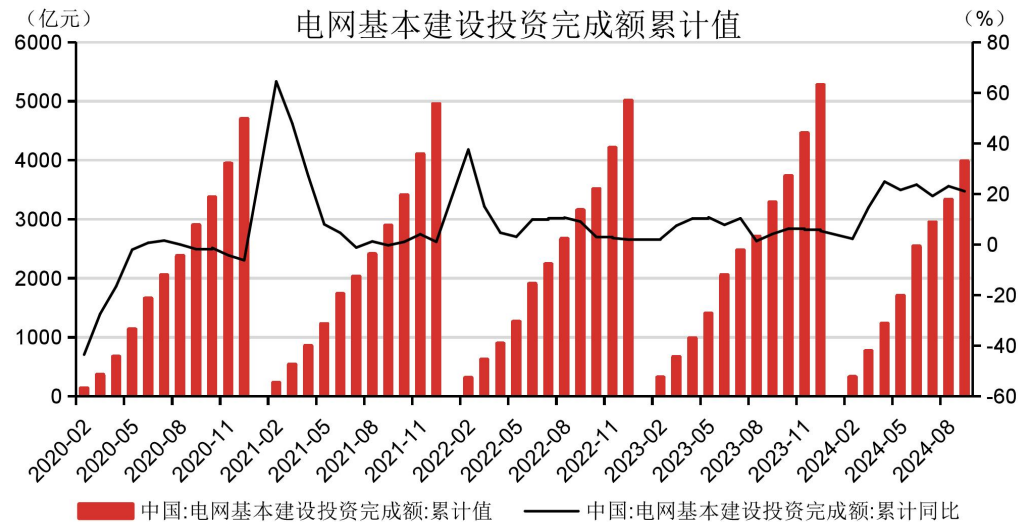
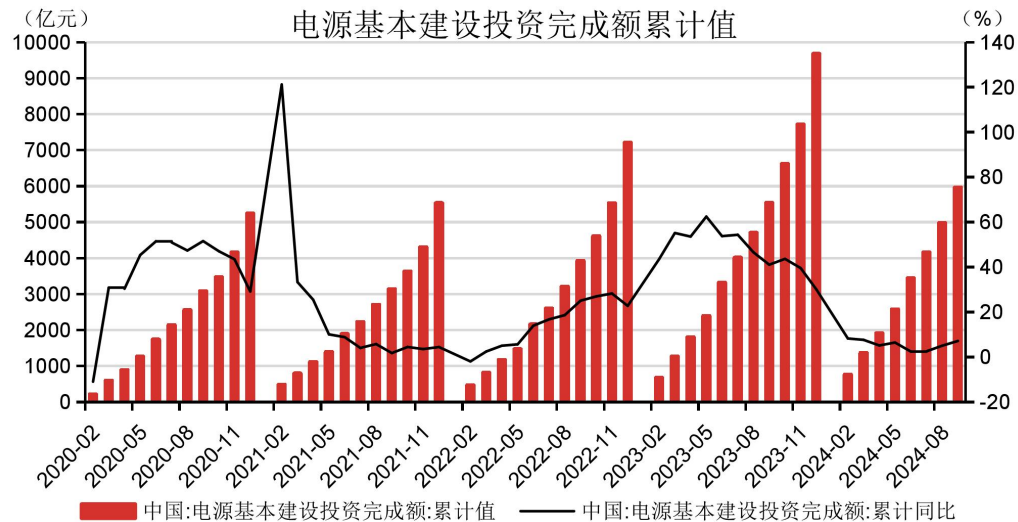
# 补贴促销，车市10月继续升温



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 电力投资仍呈较高增速



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**