



# 锌周报

锌锭供应改善有限，  
下游开工整体尚可

2024年11月10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25025元/吨，周环比涨0.64%。本周宏观事件集中，沪锌整体仍呈震荡走势；供应仍偏紧，基本面犹有支撑。美联储如期降息，但表态偏鹰。美大选落地。国内政策出台。下游开工涨跌互现，整体尚可，锌锭周内去库，月差仍高，基差走强。
运行逻辑	宏观，美联储如期降息，但表态偏鹰；美大选落地；国内政策出台，将增加地方化债资源10万亿，信号积极。供给，据SMM，10月国内精炼锌产量50.82万吨，环比增1.78%，同比减15.94%，冶炼厂利润不佳、原料紧张。11月国内锌排产预计小增，但国产矿冬季减产、进口矿流入较缓，冶炼厂压力仍大。需求，下游开工涨跌互现，整体尚可：本周镀锌订单较好，开工略有好转；部分企业检修、锌价高位抑制订单，压铸锌合金开工下降。终端分化，地产新开工、竣工同比缩；家电排产增幅明显；新能源车继续向好。库存，锌锭社会库存周内去库，LME锌库存周环比去库。
推荐策略	矿端仍紧，冶炼厂压力仍大，锌锭供应难有明显改善；下游开工涨跌互现，整体尚可；美大选落地，国内政策积极，12月中央经济工作会议犹可期；锌基本面表现强于预期，偏多对待，关注沪锌2412合约24000元/吨附近低多机会。



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美降息25基点，符合预期，但删除了对通胀迈向2%更有信心的说辞，新增劳动力市场已宽松的评价，鲍称未来或适宜放慢降息。从2024年始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债中安排8000亿用于化债，加上全国人大常委会批准增加的置换存量隐性债务的6万亿地方政府债务限额，将增加地方化债资源10万亿。
需求	利多	本周镀锌订单较好，开工略有好转，但因环保而增量有限。据Mysteel，本周镀锌板卷产能利用率环比提高0.12个百分点、产量环比增0.21%，镀锌板卷社会库存减2.19%、厂库减1.23%。部分企业检修、锌价高位抑制订单，压铸锌合金开工下降。终端分化，地产新开工、竣工同比缩；家电排产增幅明显；新能源车继续向好。
供应	利多	据SMM，10月国内精炼锌产量50.82万吨，环比增1.78%，同比减15.94%，冶炼厂利润不佳、原料紧张，生产受限；1-10月产量516.51万吨，同比减5.27%。本周北方、南方50%Zn锌精矿加工费均价周环比涨100元/金属吨，进口矿加工费持平。11月国内锌排产预计小增，但国产矿冬季减产、进口矿流入较缓，冶炼厂压力仍大。
库存	利多	锌锭社会库存周内去库，LME锌库存周环比去库。据SMM，周四锌锭七地社会总库存12万吨，较周一去库0.12万吨，较上周四累库0.11万吨。周五LME锌库存245225吨，周环比减1850吨。
基差	利多	周五上海、广东、天津锌锭现货升贴水为380、300、360元/吨；近月月差高位，现货升贴水走强。周五下午沪锌2412-2501合约月差收于225元/吨，仍维持高位。本周LME锌0-3M升贴水走弱，周五贴水24.15美元/吨。
利润	利多	据Mysteel，本周北方、南方大区50%Zn锌精矿加工费周环比涨100元/金属吨至1700、1300元/金属吨，进口50%Zn锌精矿加工费持平于-40美元/干吨。国产锌精矿进入冬季减产、进口矿流入较缓，冶炼厂生产压力仍大。



# CONTENTS

## 目录

01

价格数据

05

02

基本面数据

09



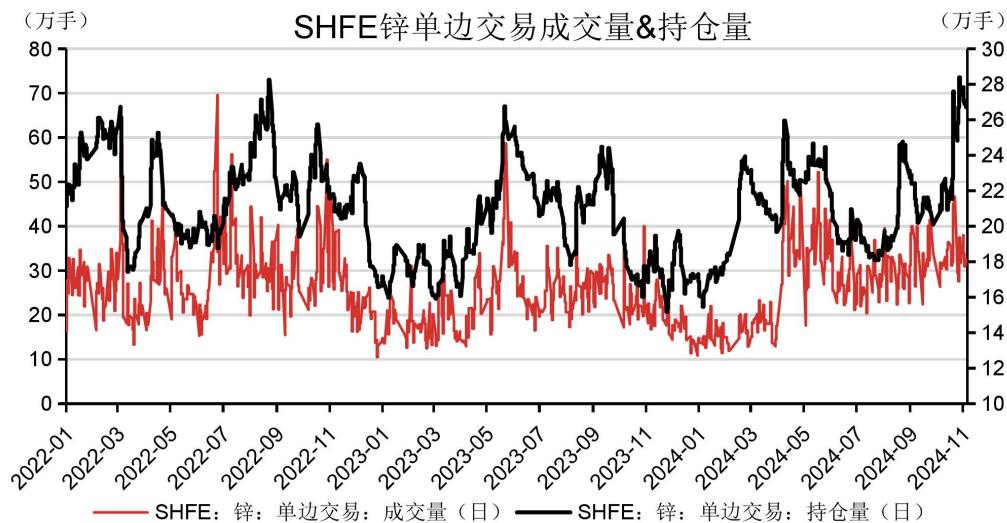
# CONTENTS

## 目录

01

价格数据

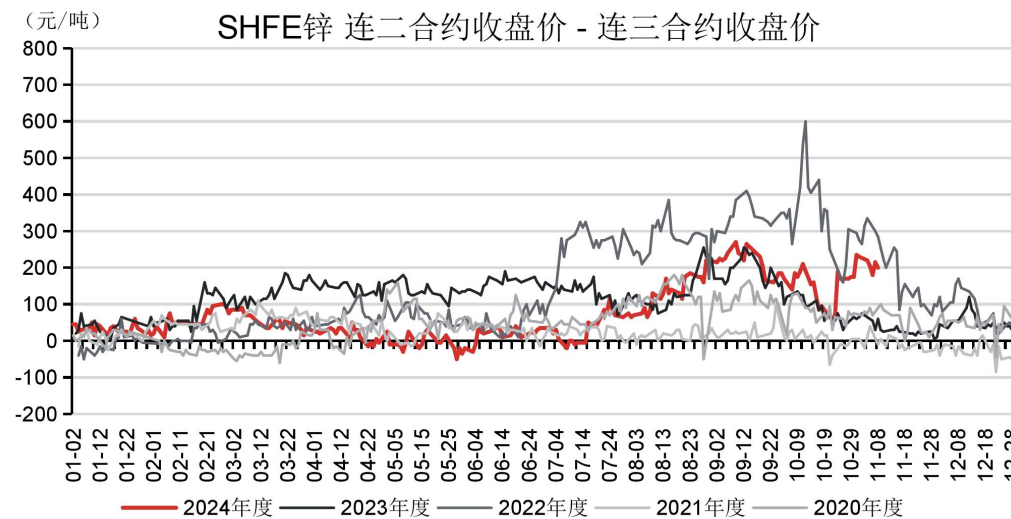
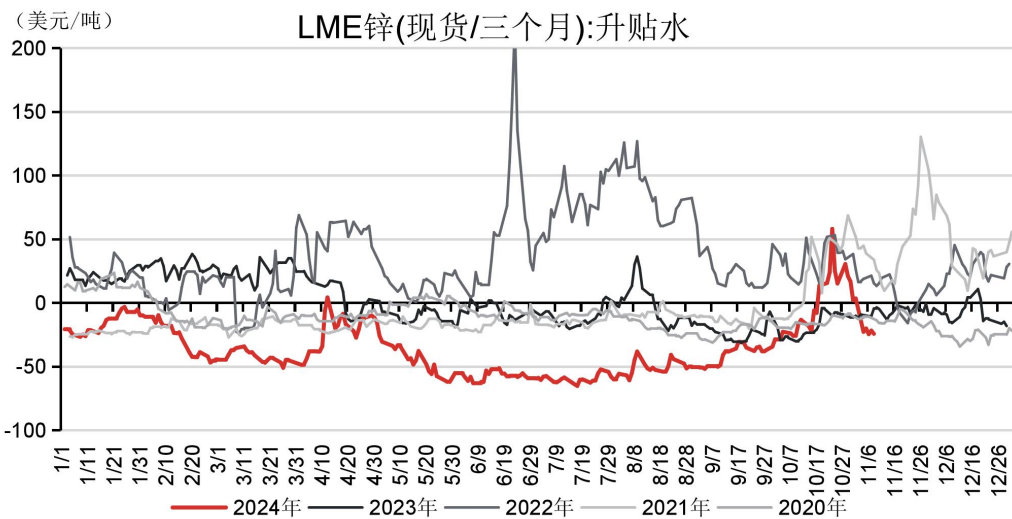
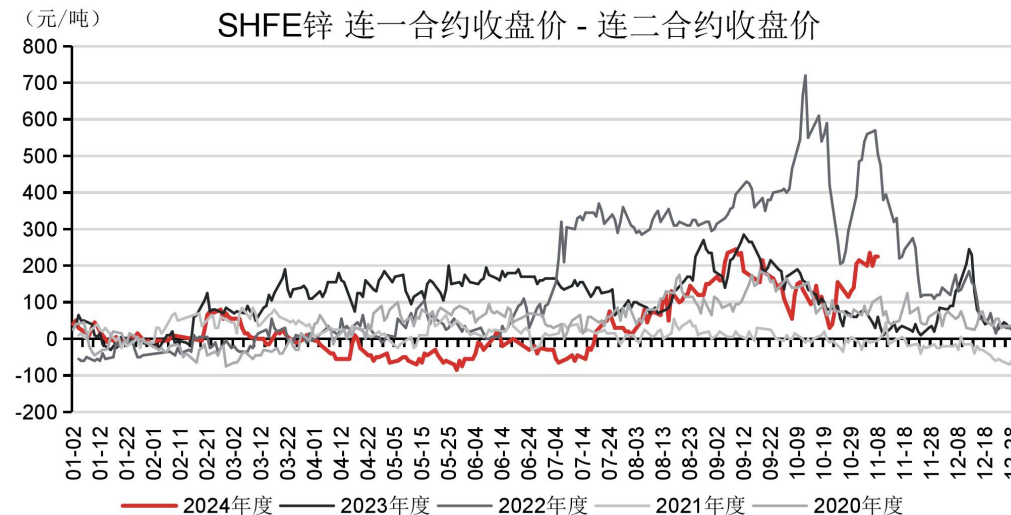
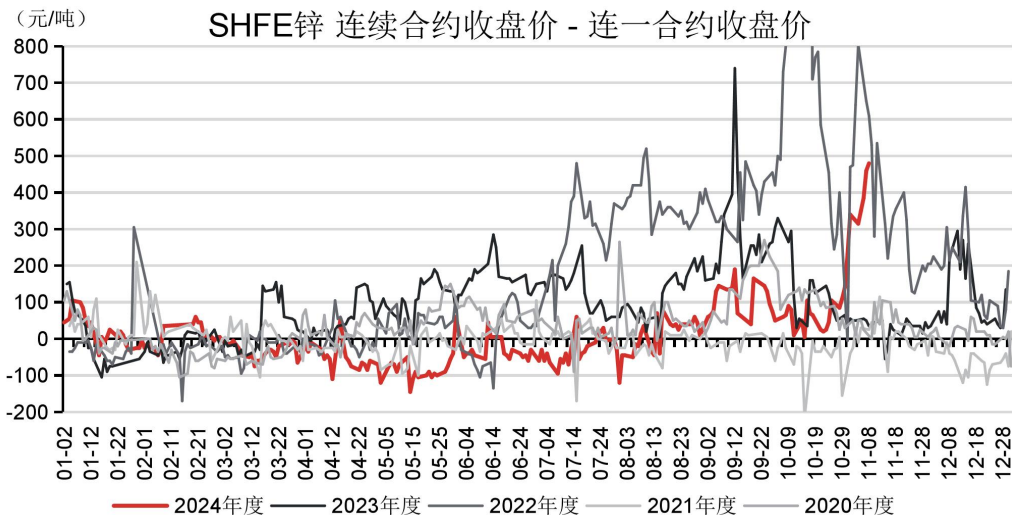
# 本周沪锌整体仍呈震荡走势



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

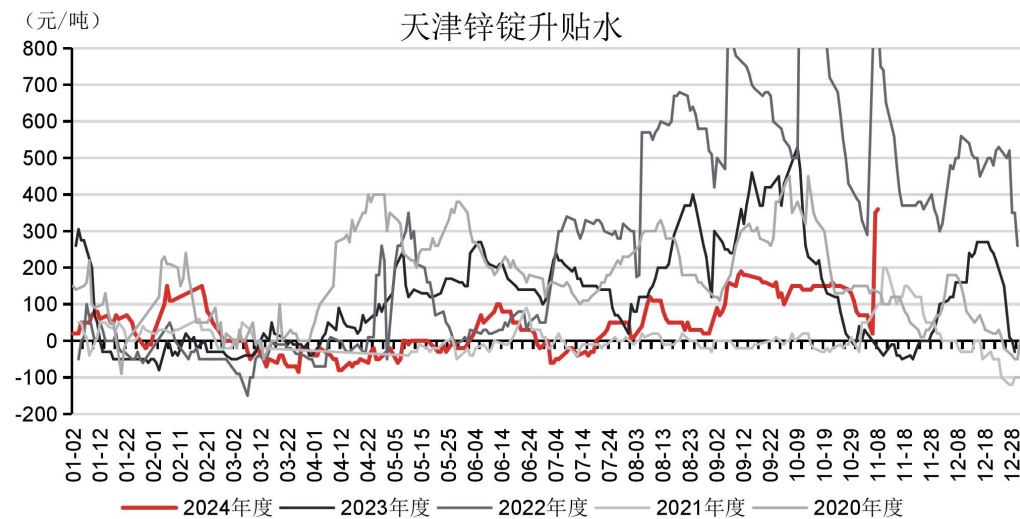
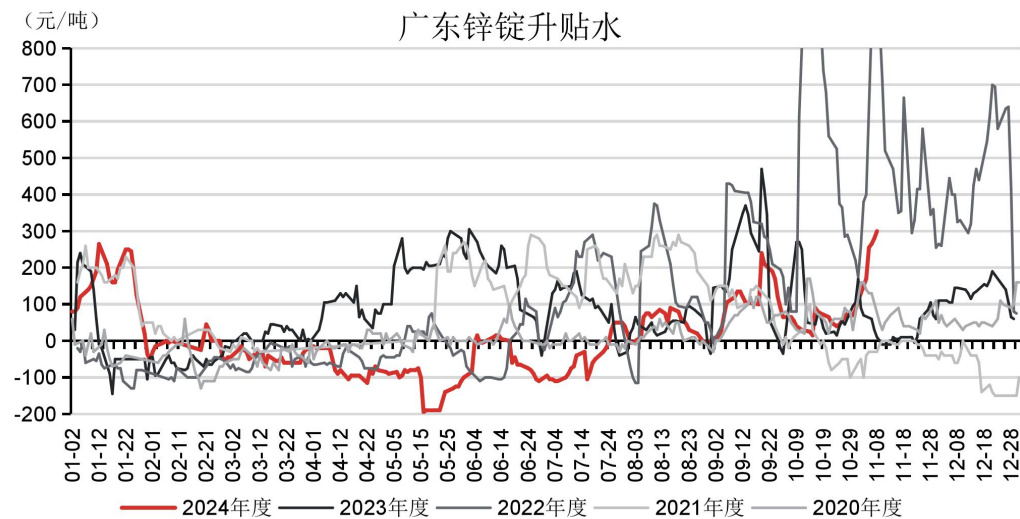
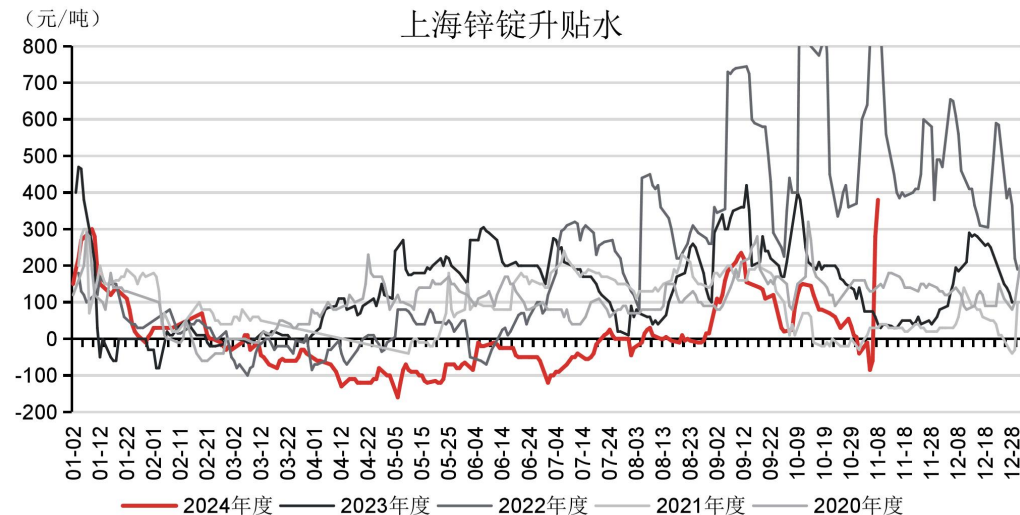
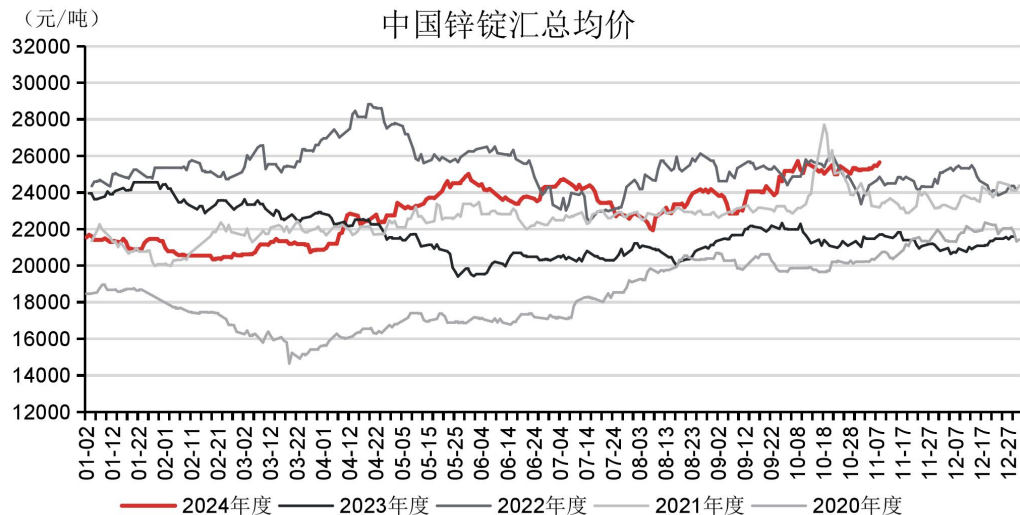


# 沪锌月差维持高位；LME锌0-3M升贴水走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

# 近月月差高位，现货升贴水走强



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# CONTENTS

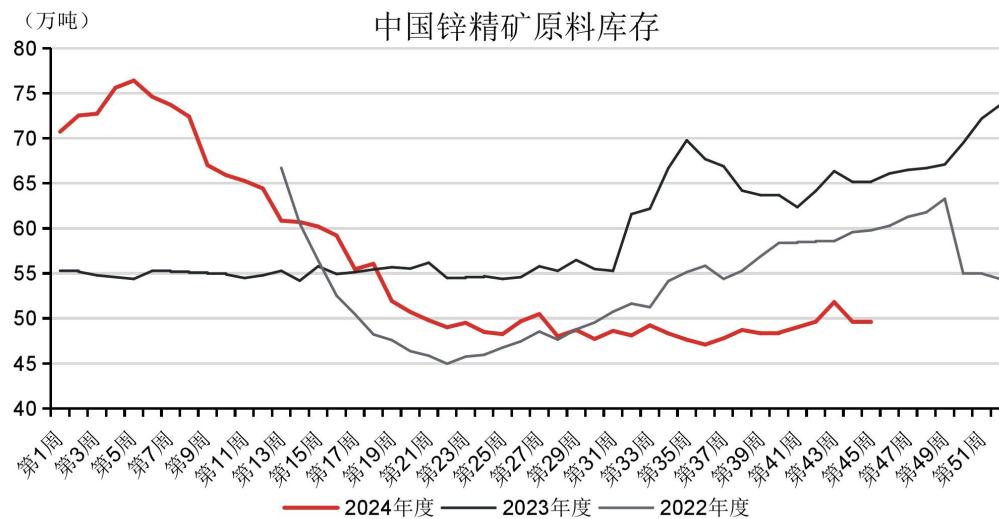
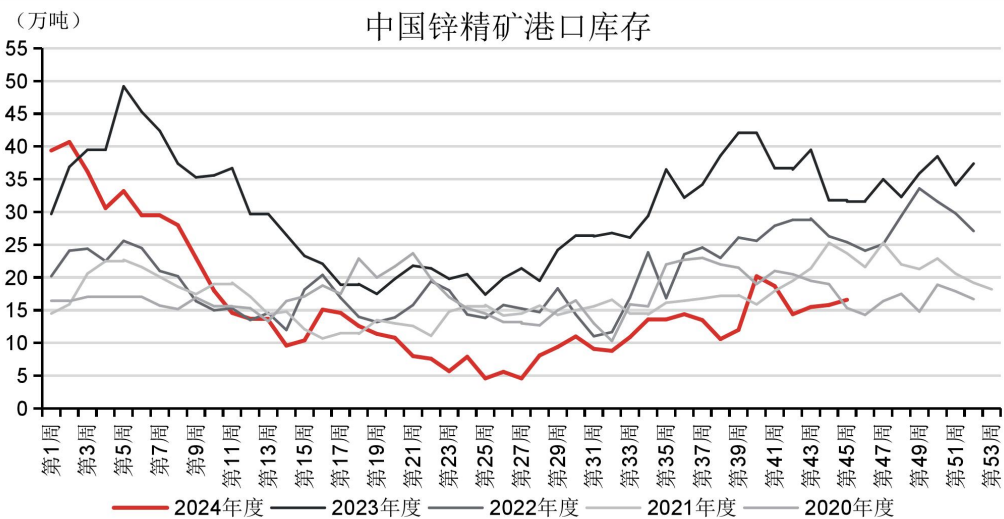
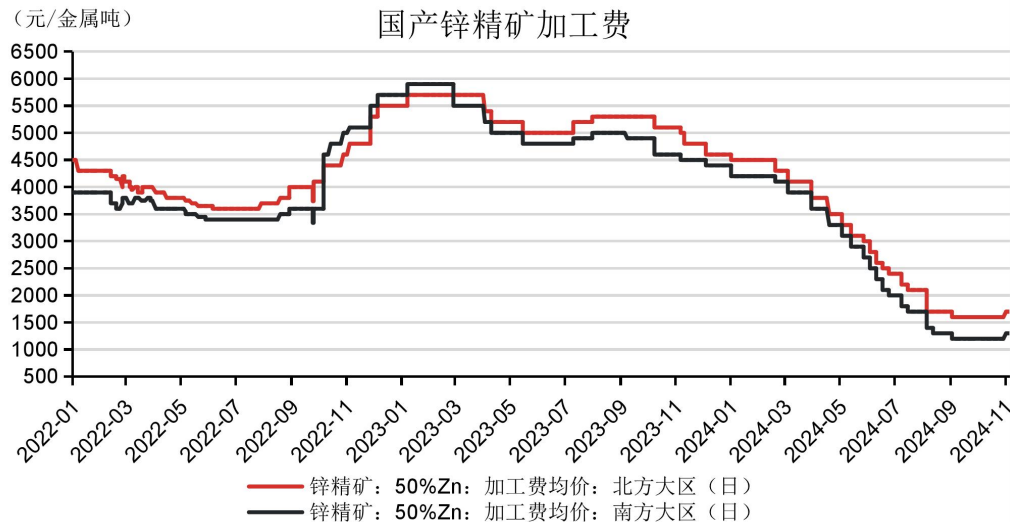
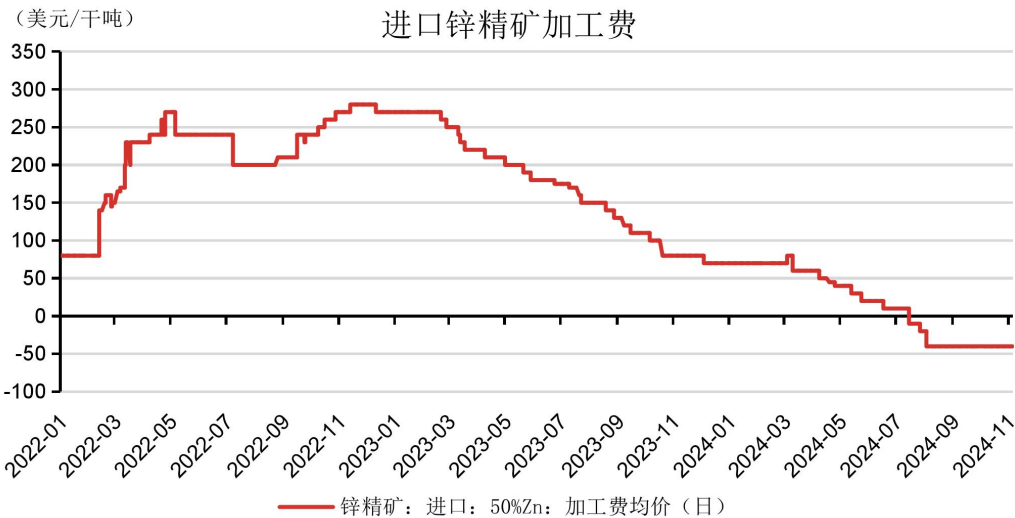
## 目录

# 02

## 基本面数据



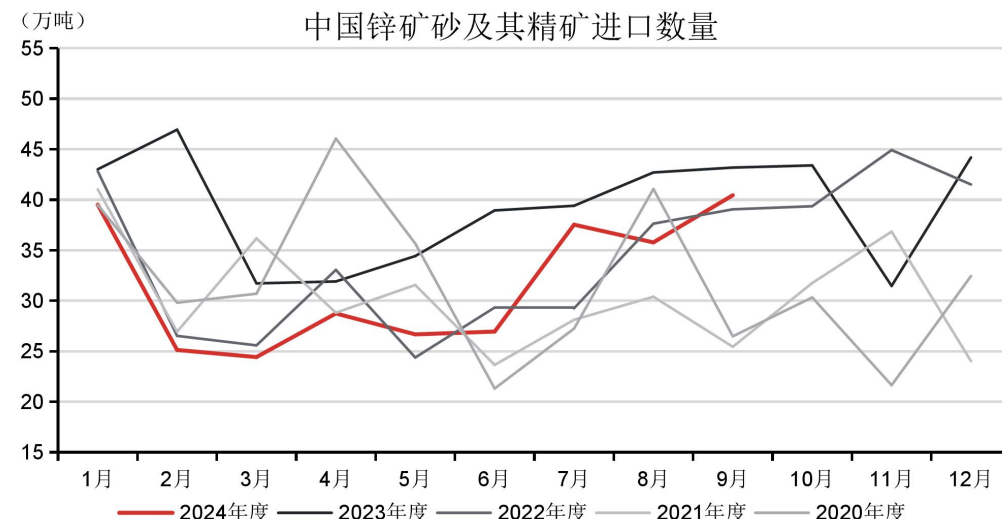
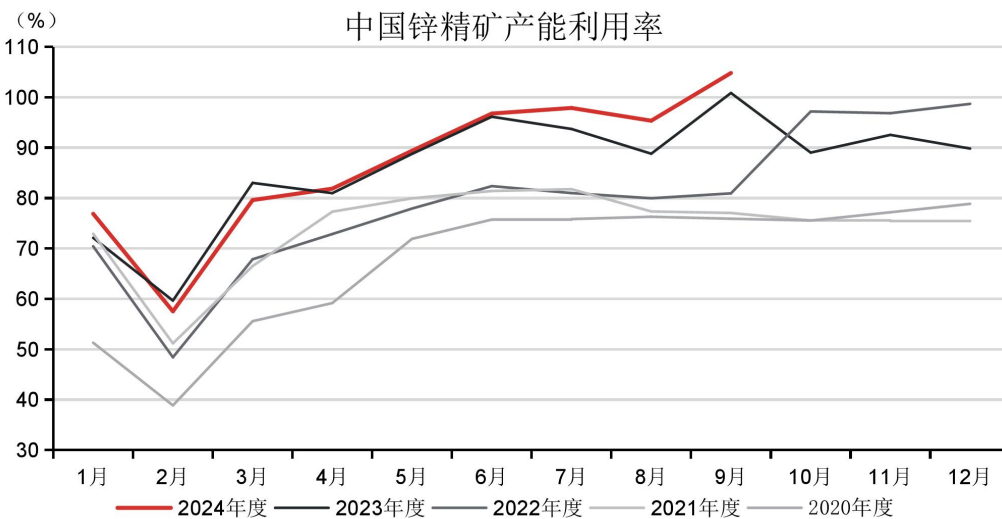
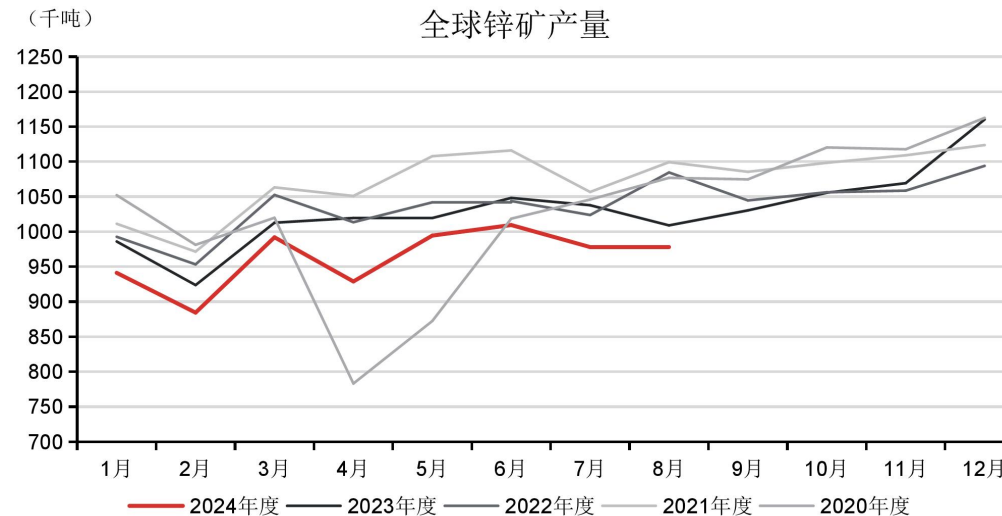
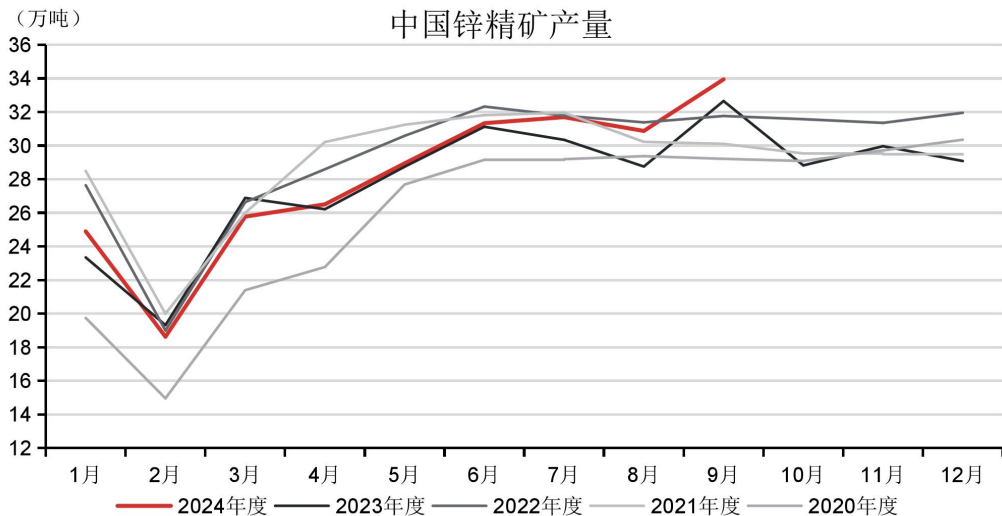
# 国内锌精矿加工费均价周环比涨100元/金属吨，进口矿加工费持平



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



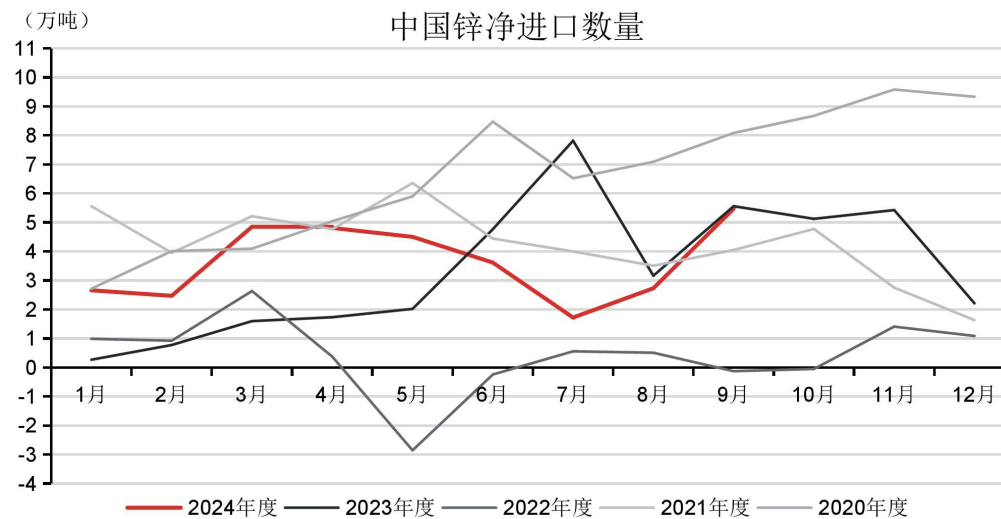
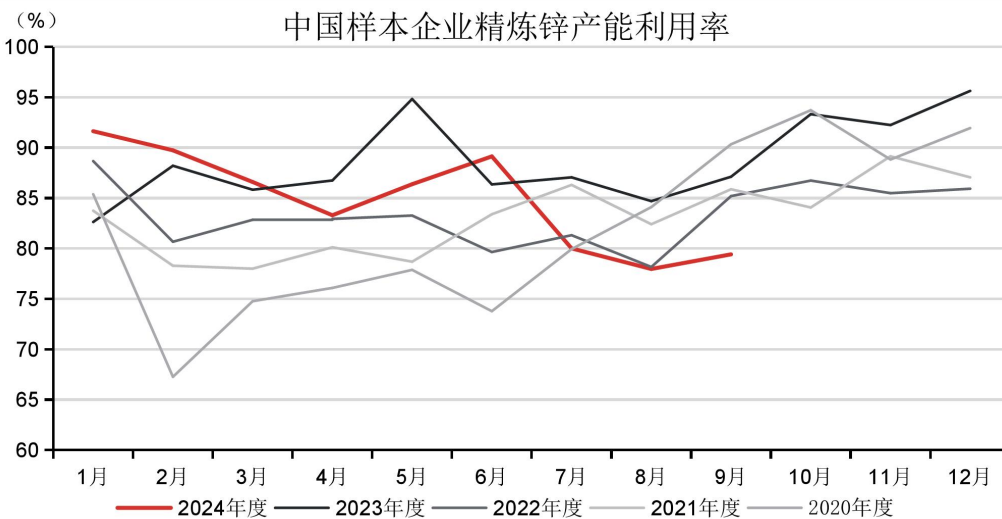
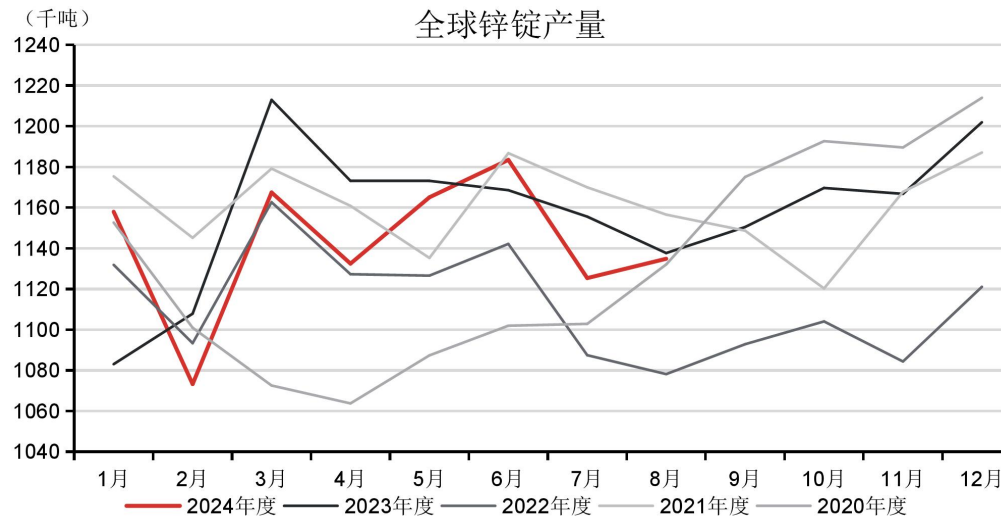
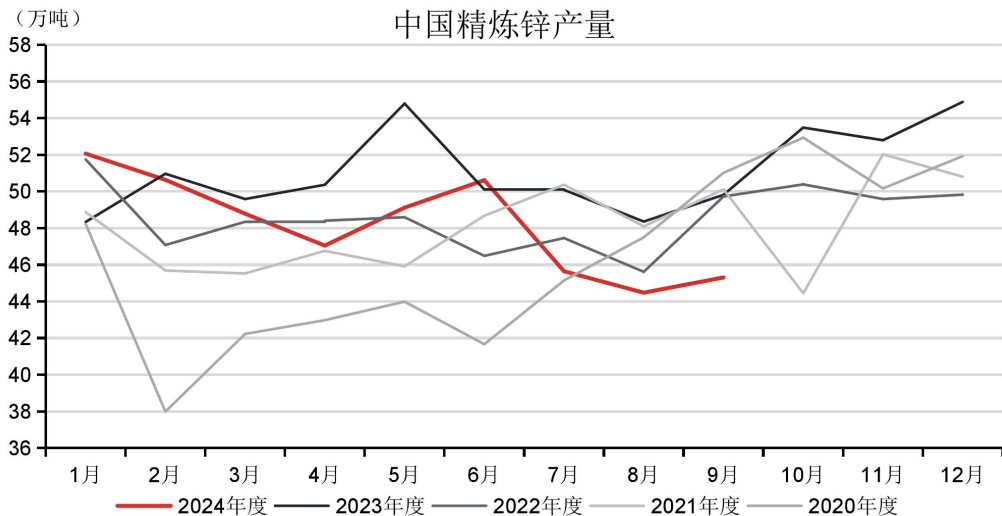
# 国产矿冬季减产、进口矿流入较缓，冶炼厂压力仍大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



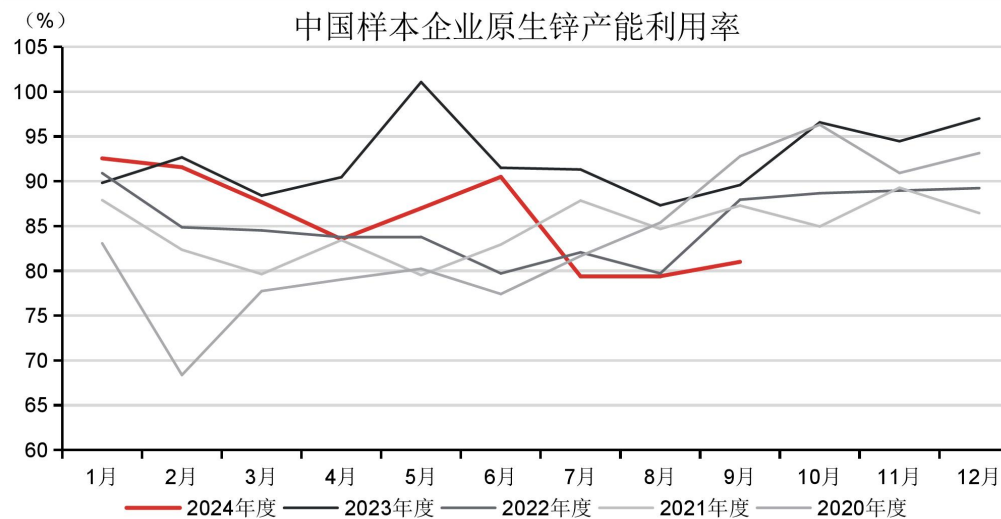
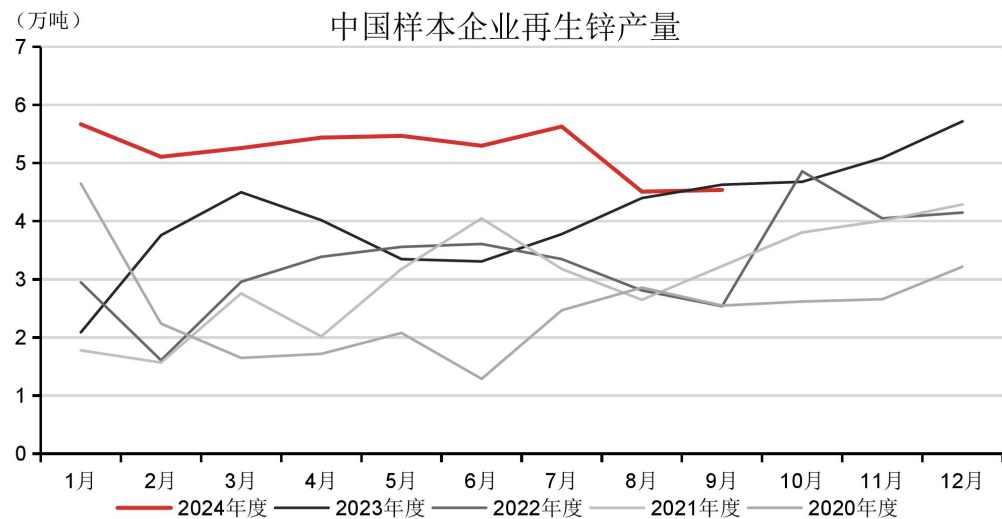
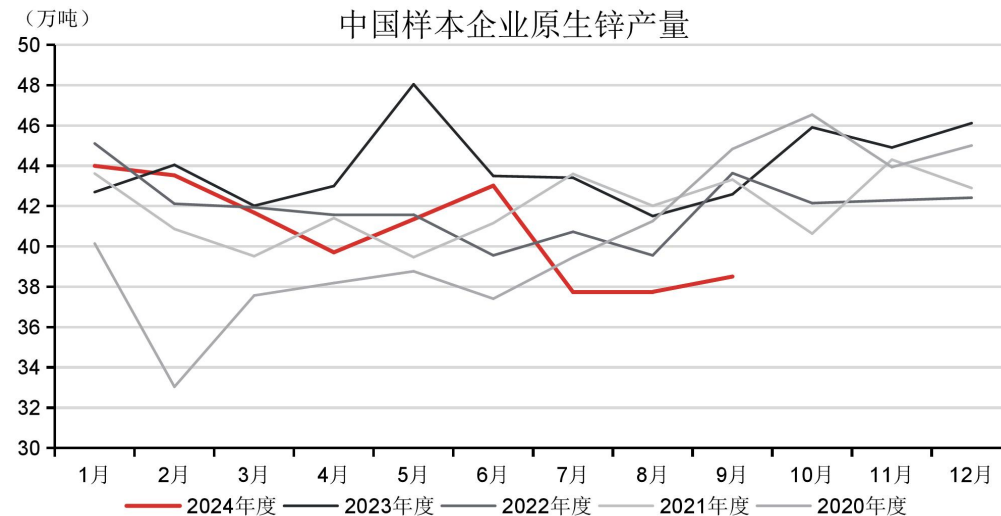
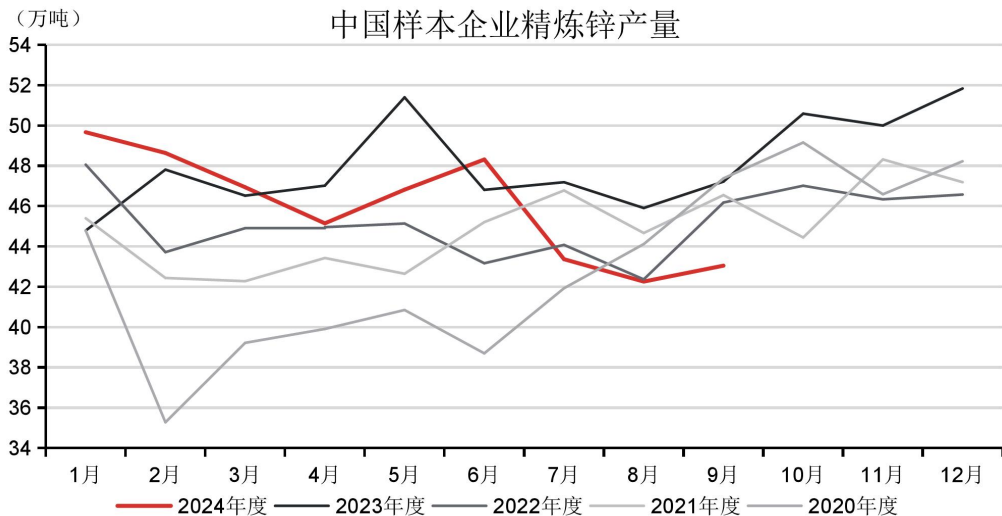
# 10月国内精炼锌产量50.82万吨，环比增1.78%，同比减15.94%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



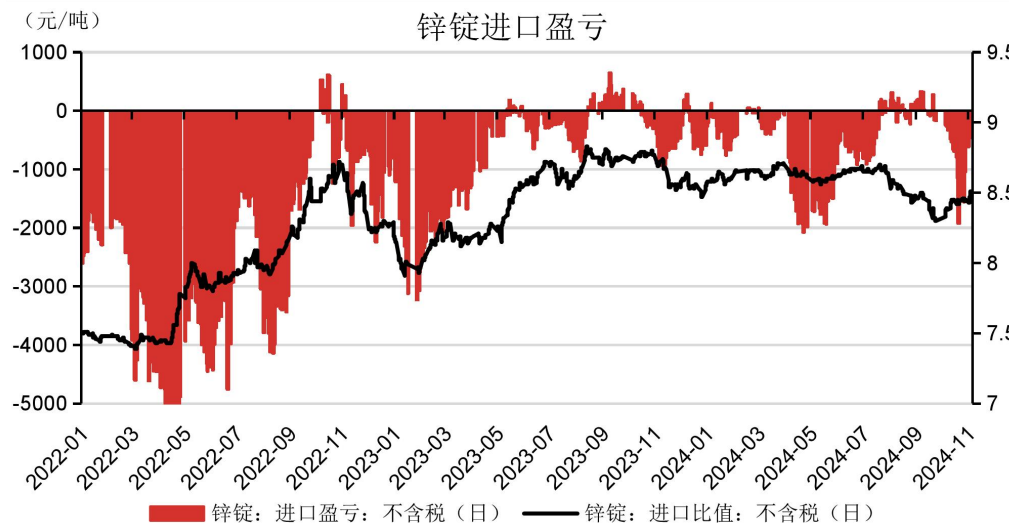
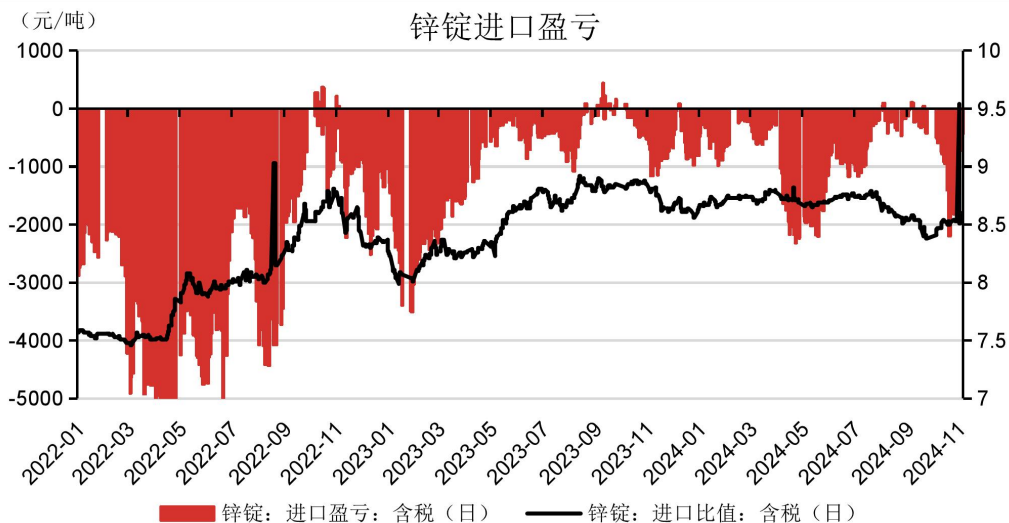
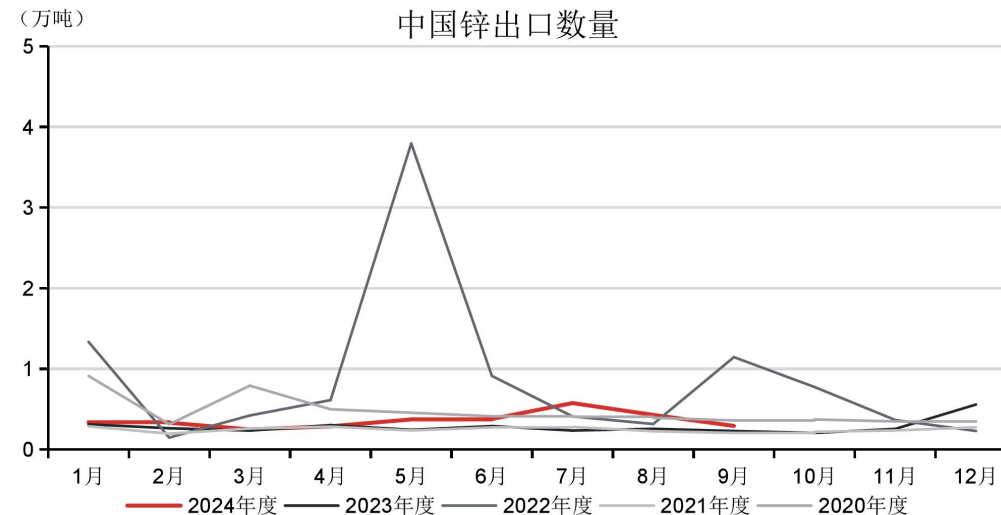
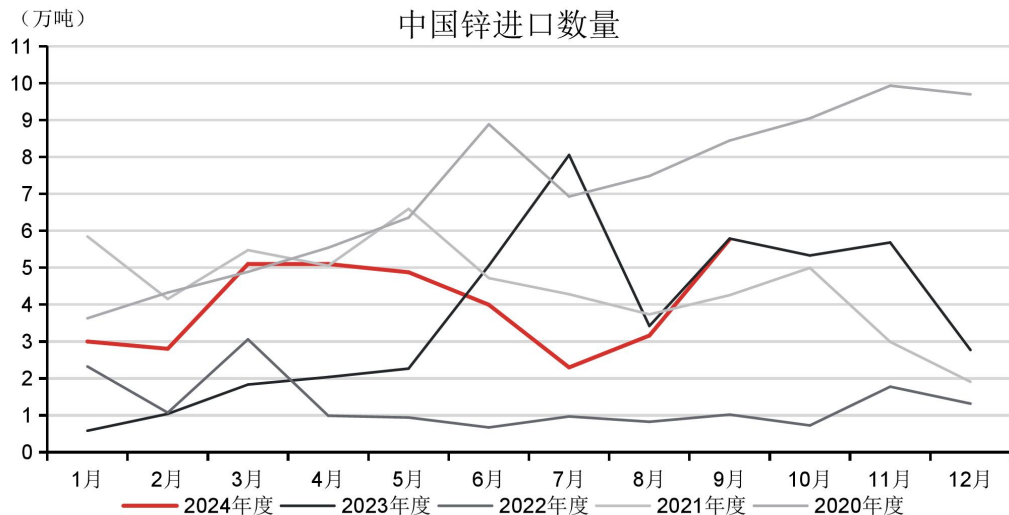
# 11月国内锌排产预计小增



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

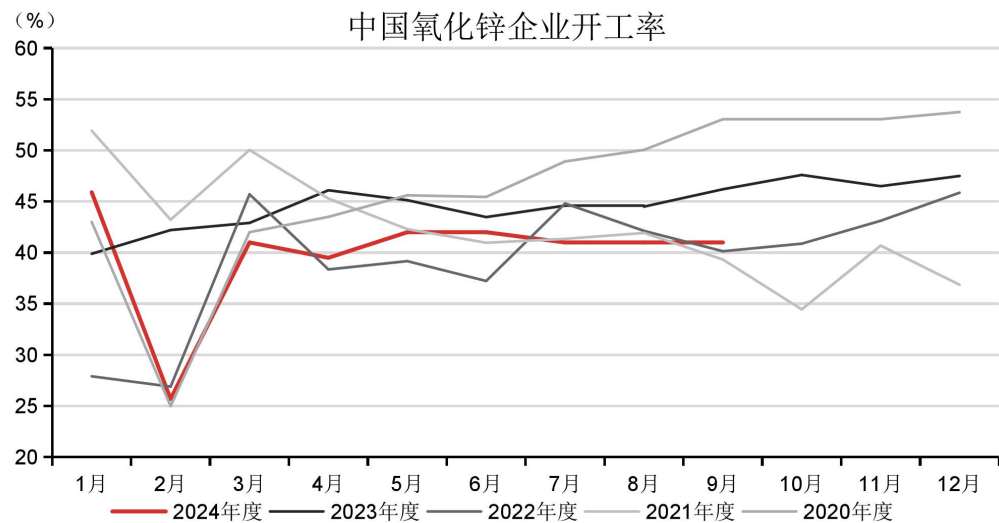
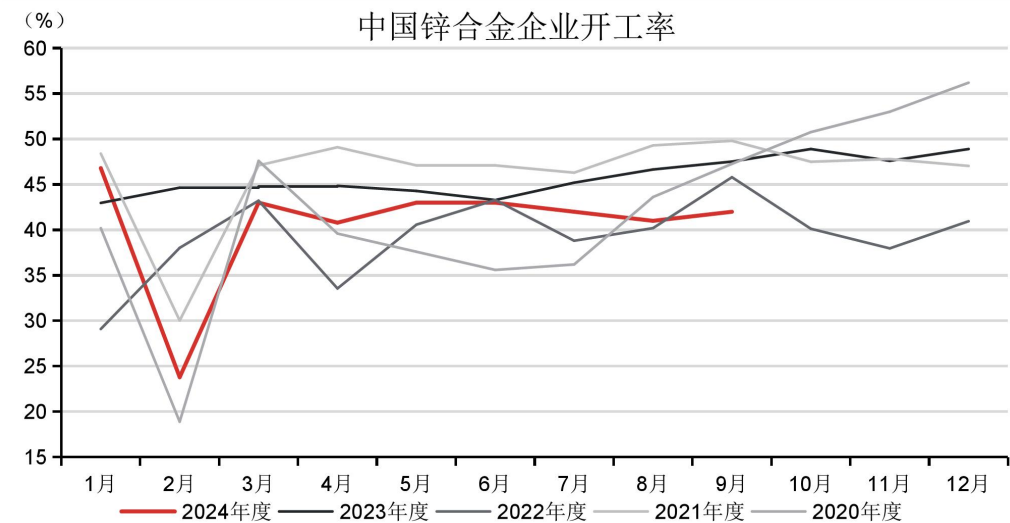
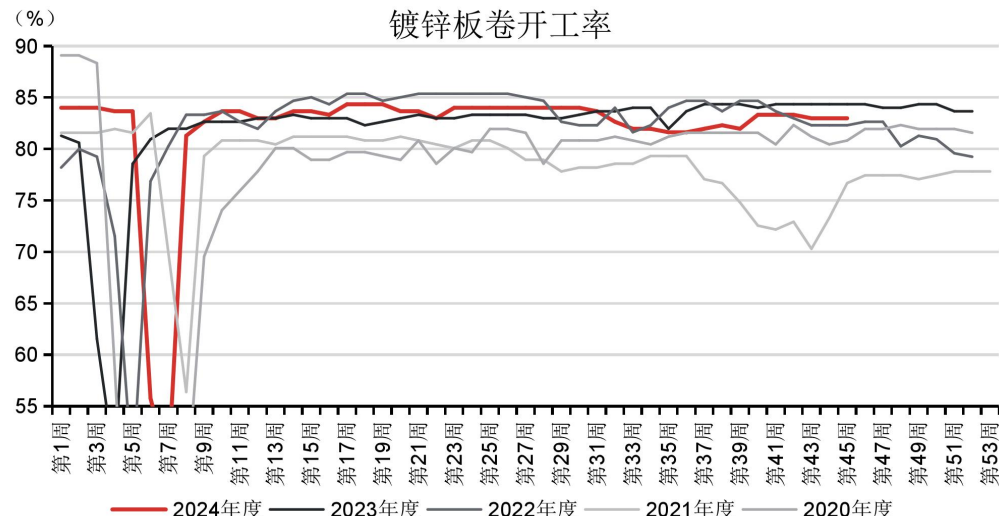
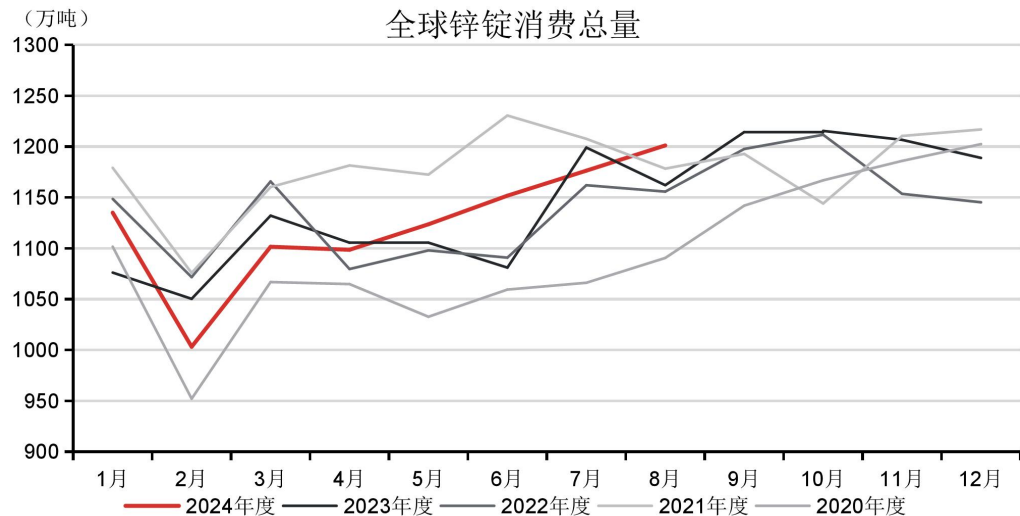


# 本周锌进口亏损缩窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

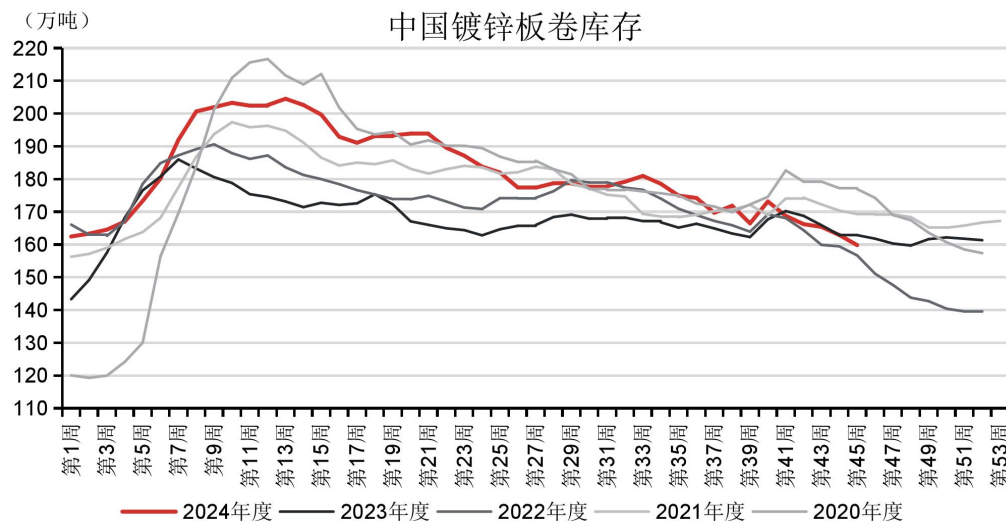
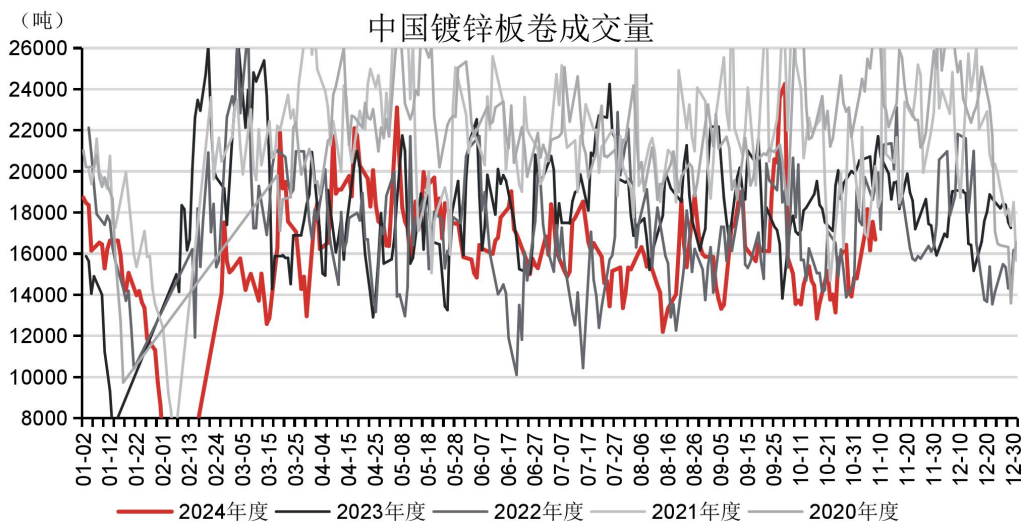
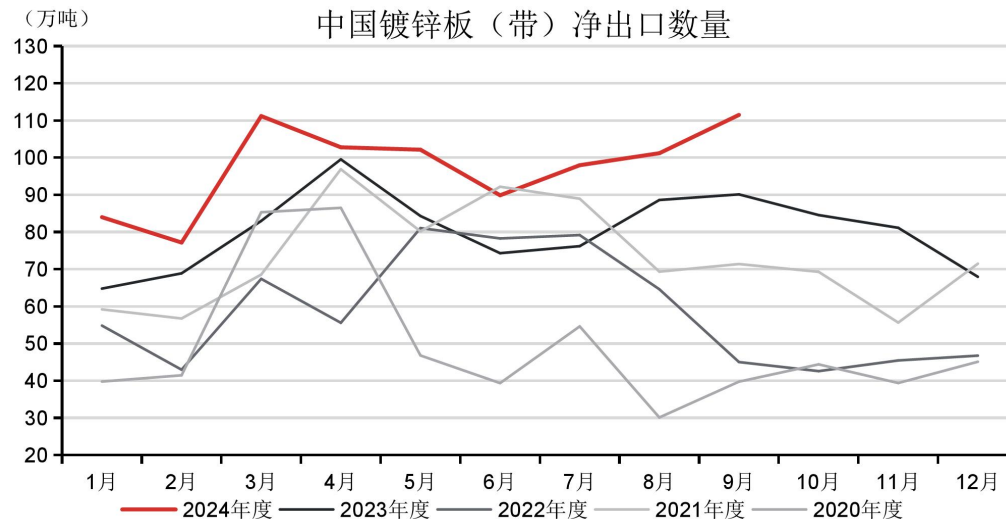
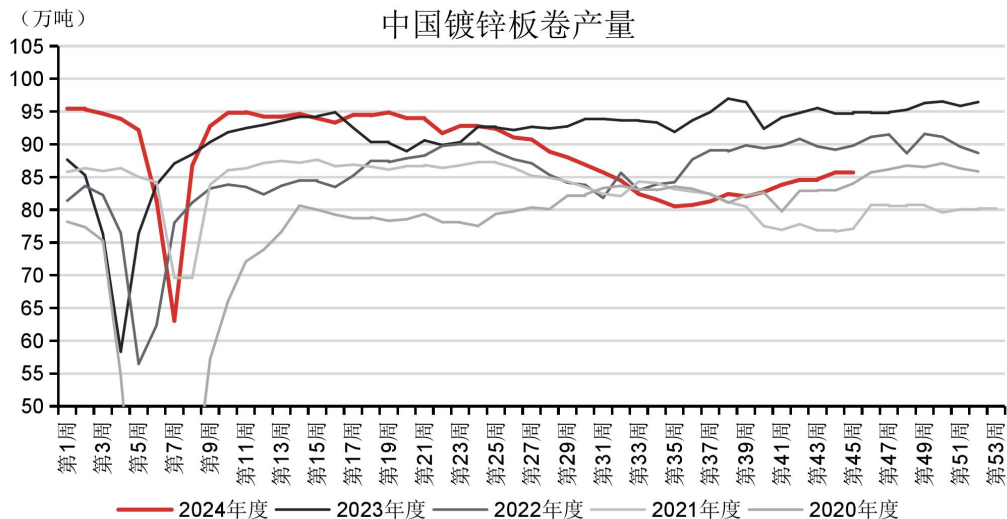
# 本周下游开工涨跌互现，整体尚可



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



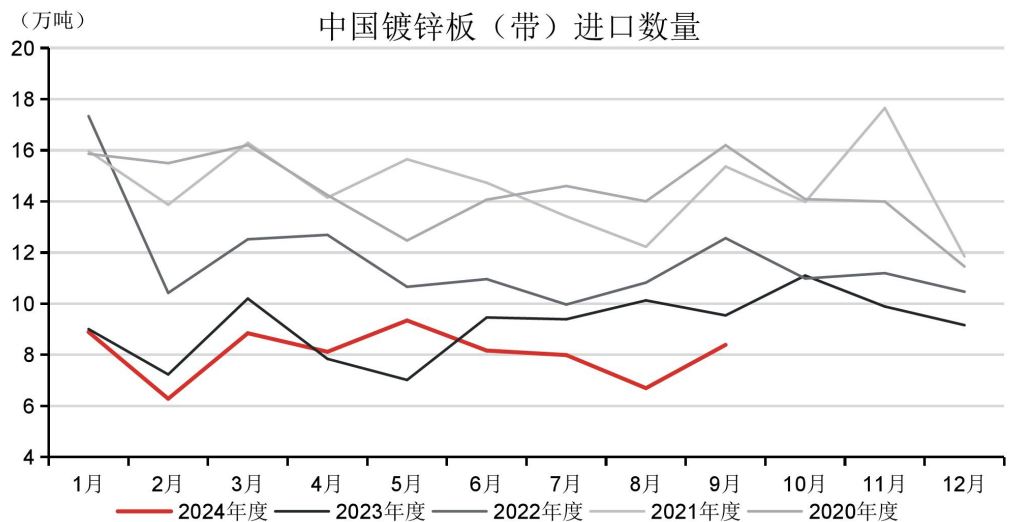
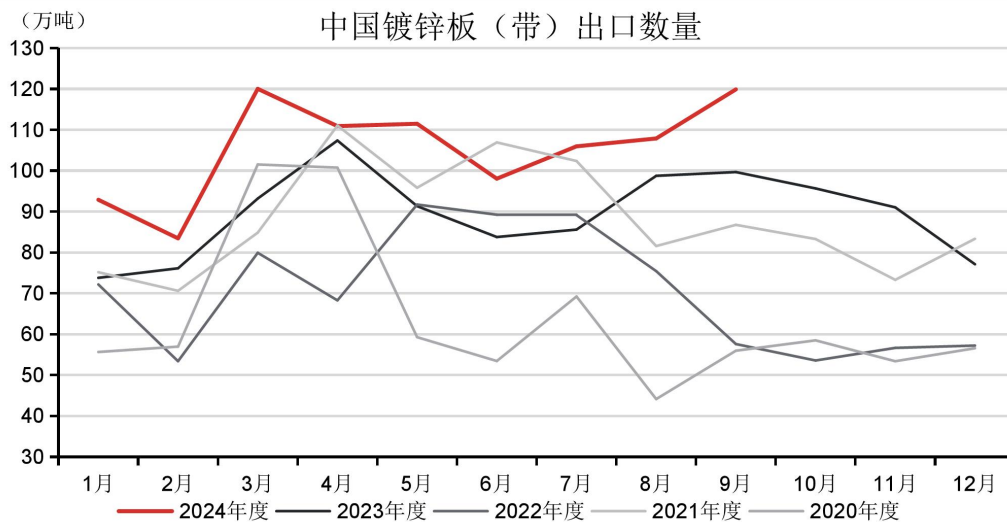
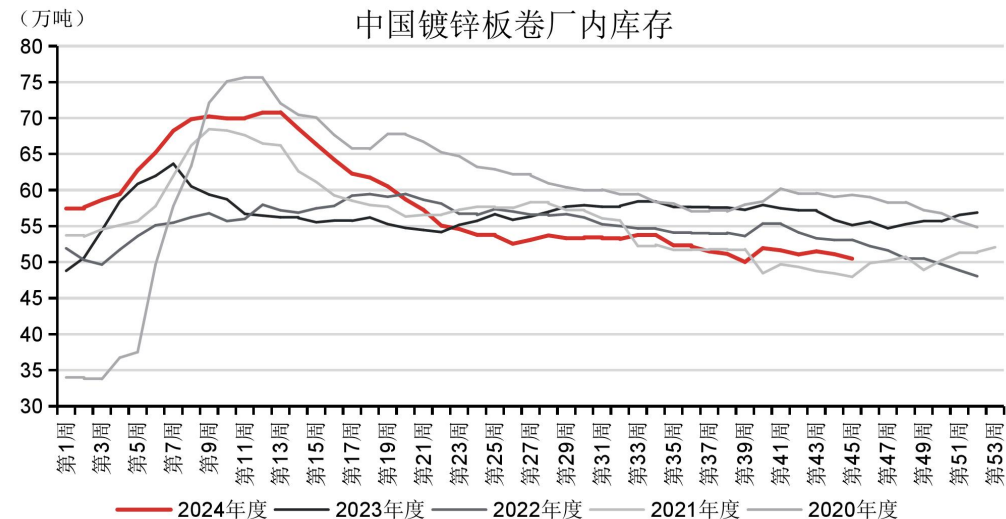
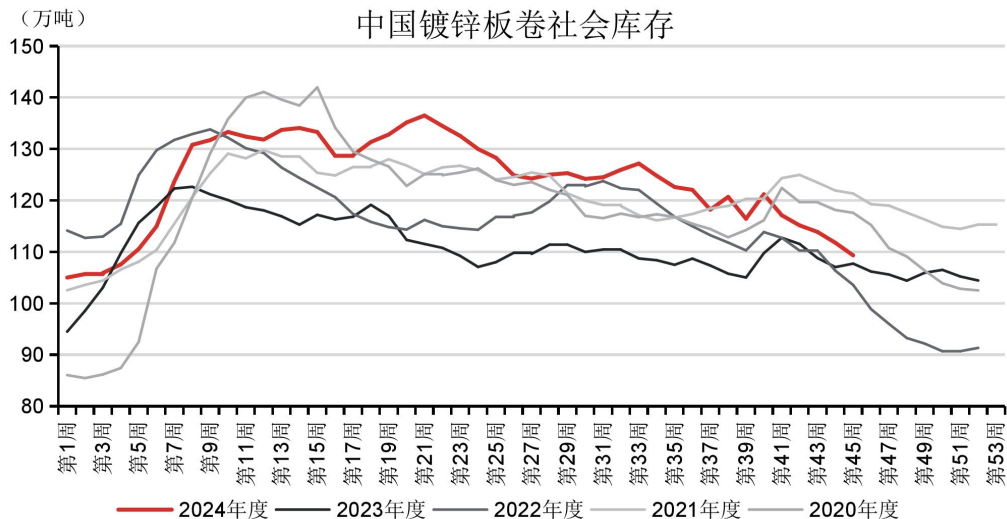
# 本周镀锌板卷产能利用率环比提高0.12个百分点、产量环比增0.21%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



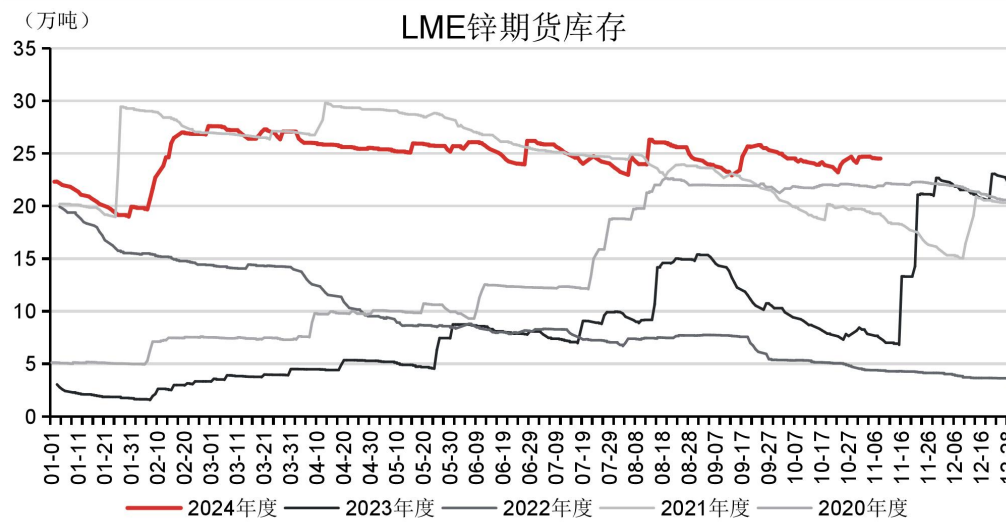
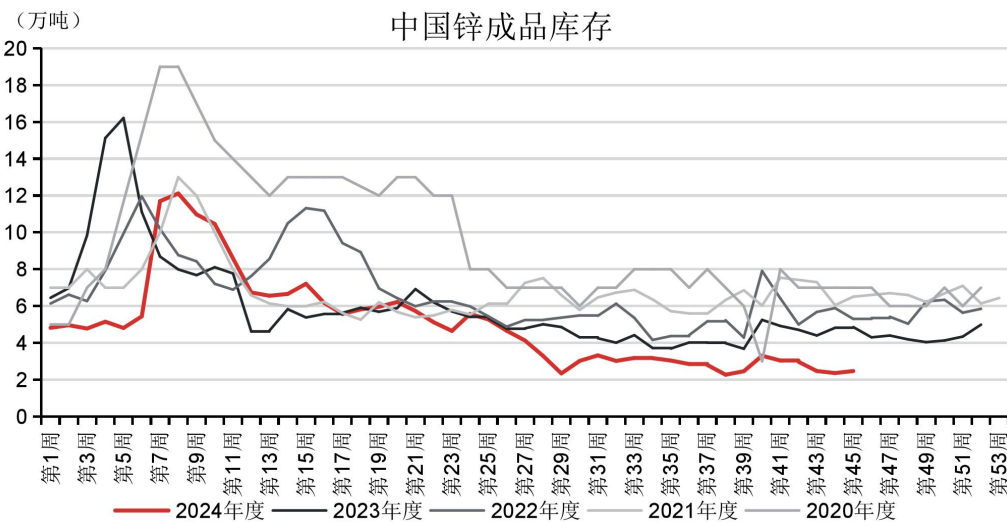
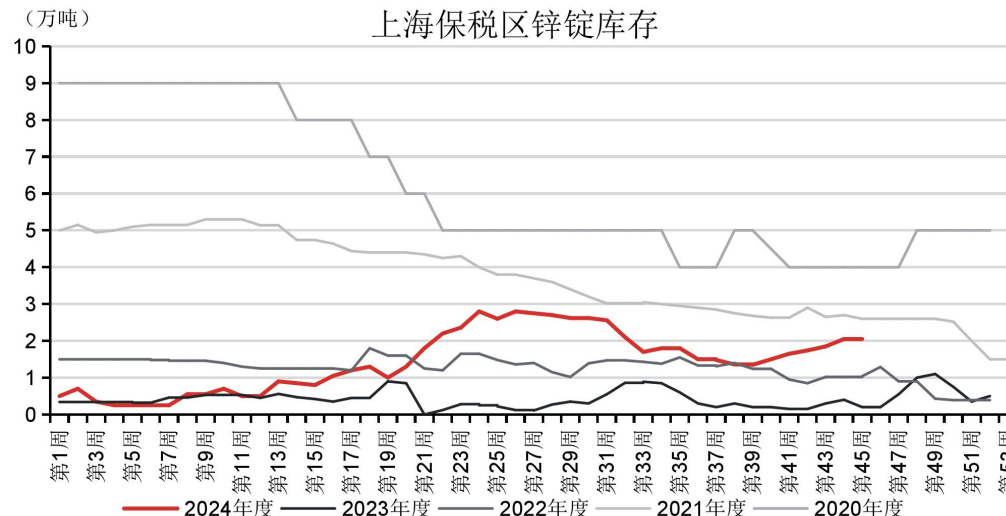
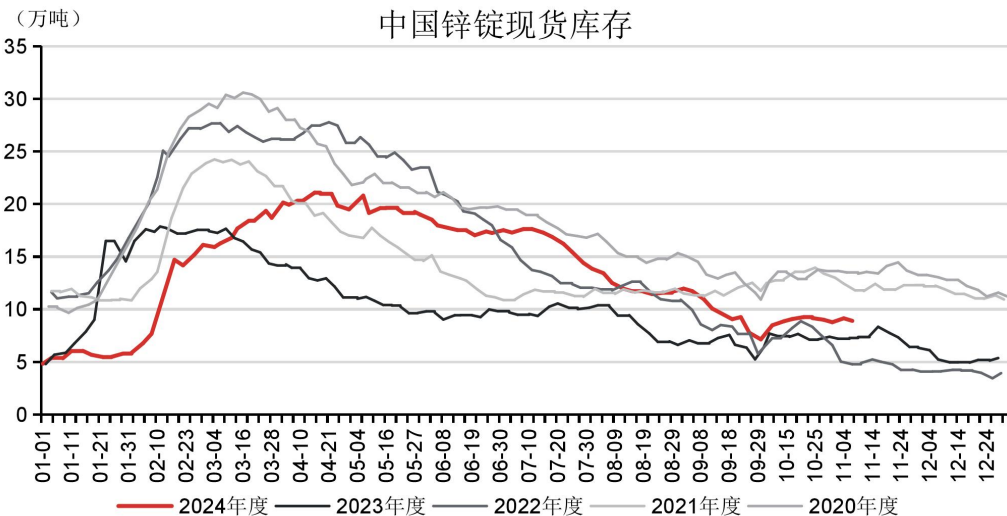
# 本周镀锌板卷社会库存减2.19%、厂库减1.23%



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



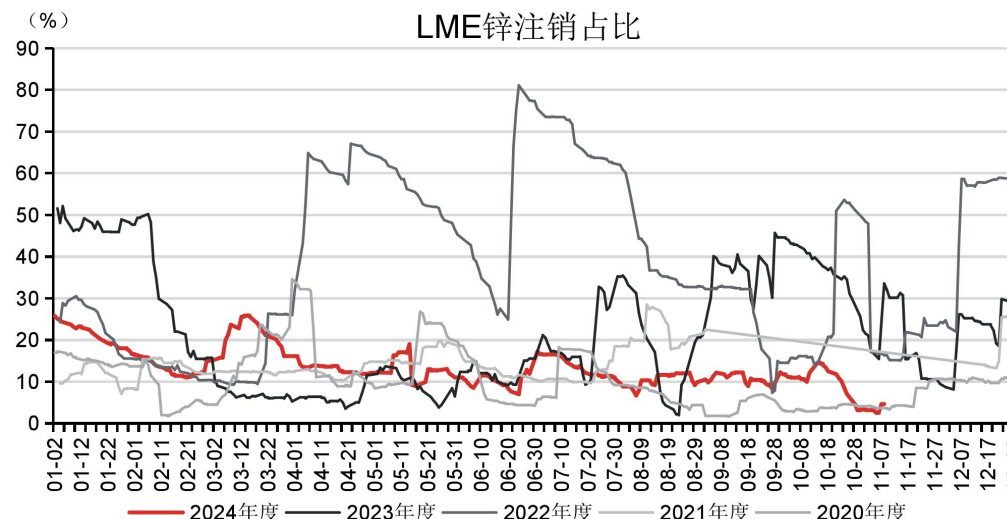
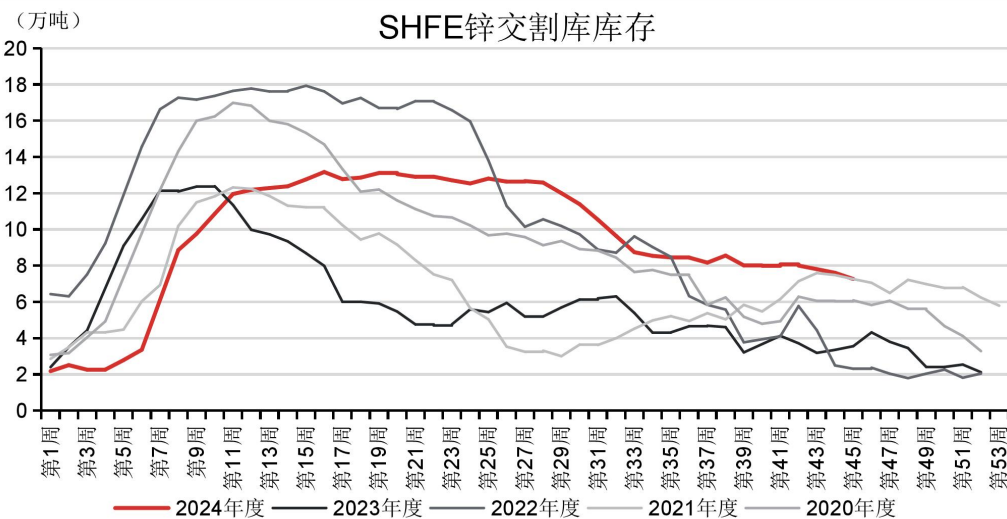
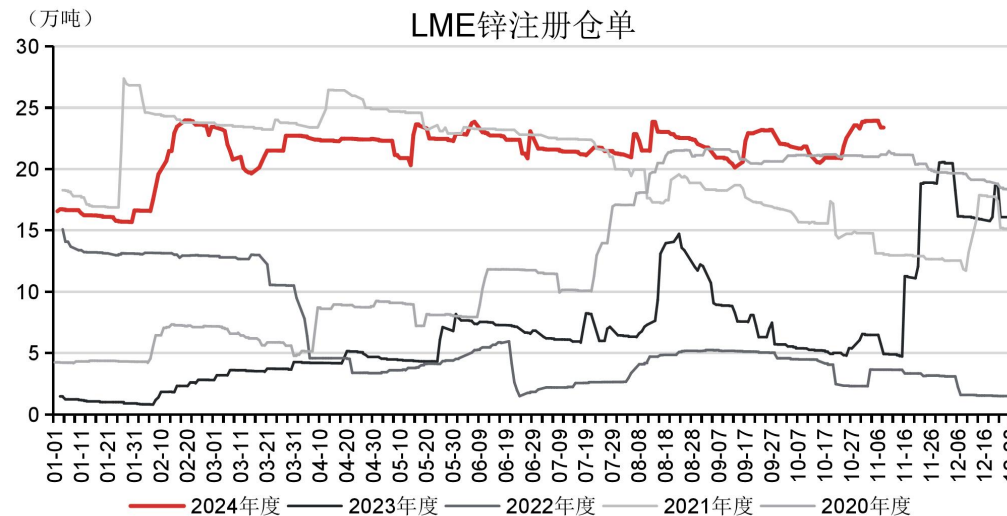
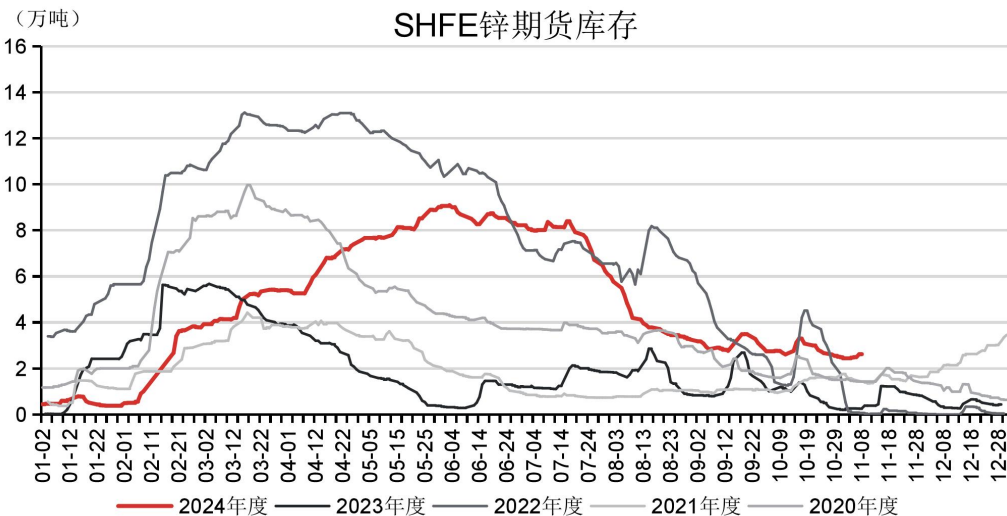
# 锌锭社会库存周内去库，LME锌库存周环比去库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 锌锭社会库存周内去库，LME锌库存周环比去库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



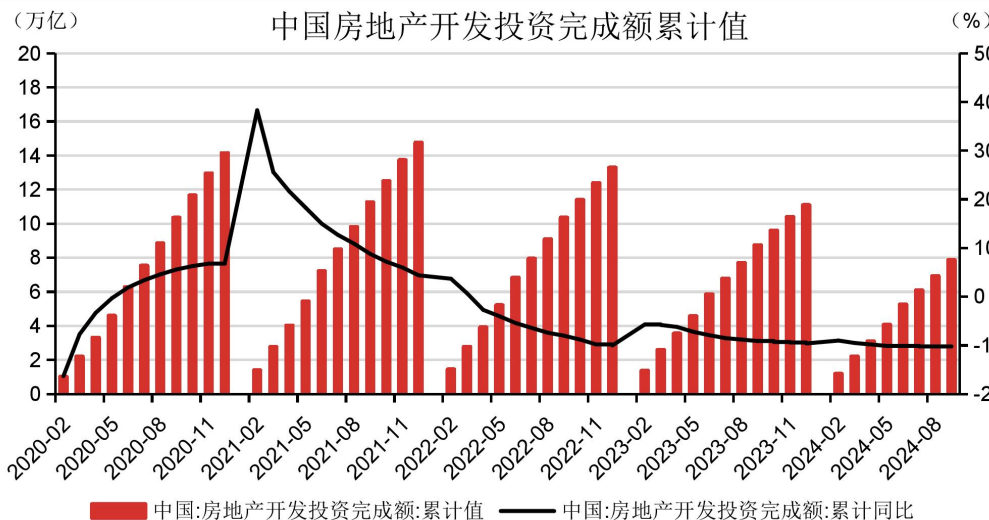
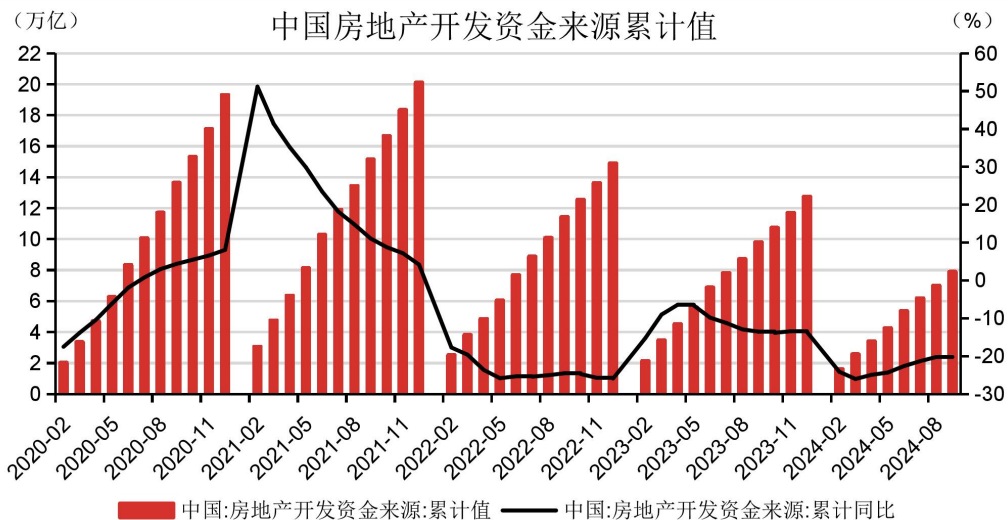
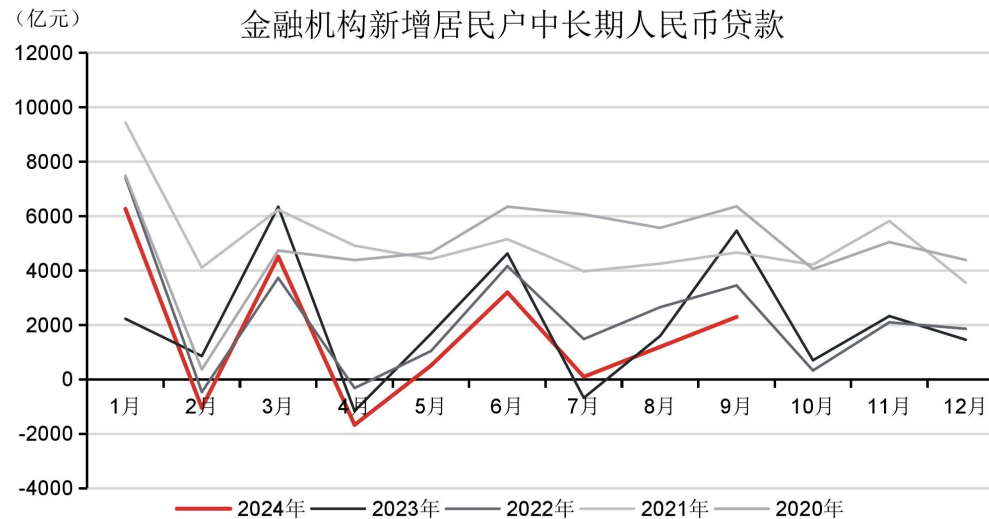
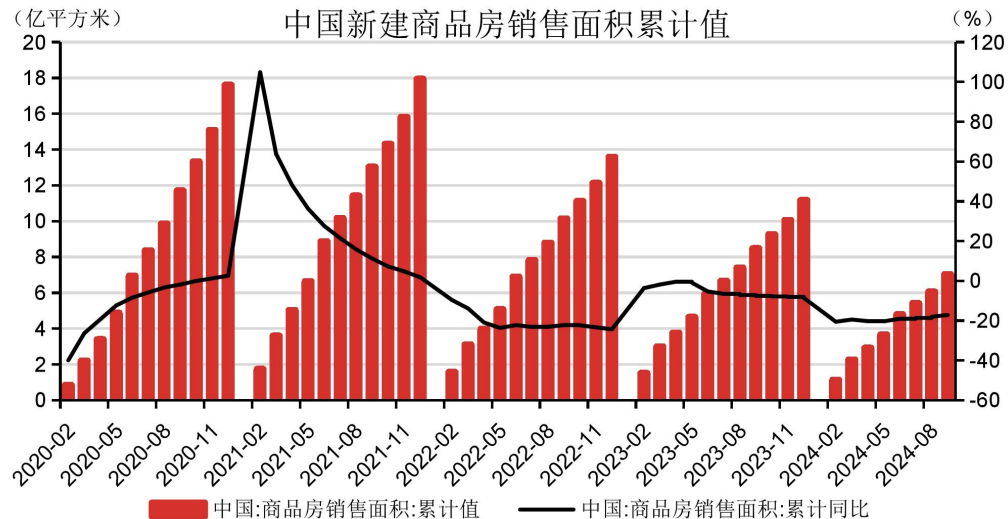
# 房屋新开工、施工、竣工面积累计同比缩减



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



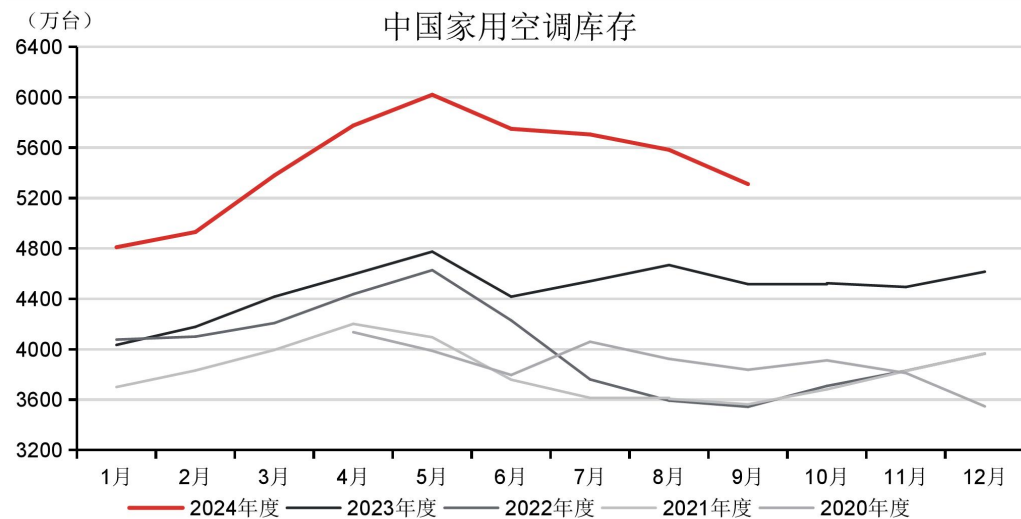
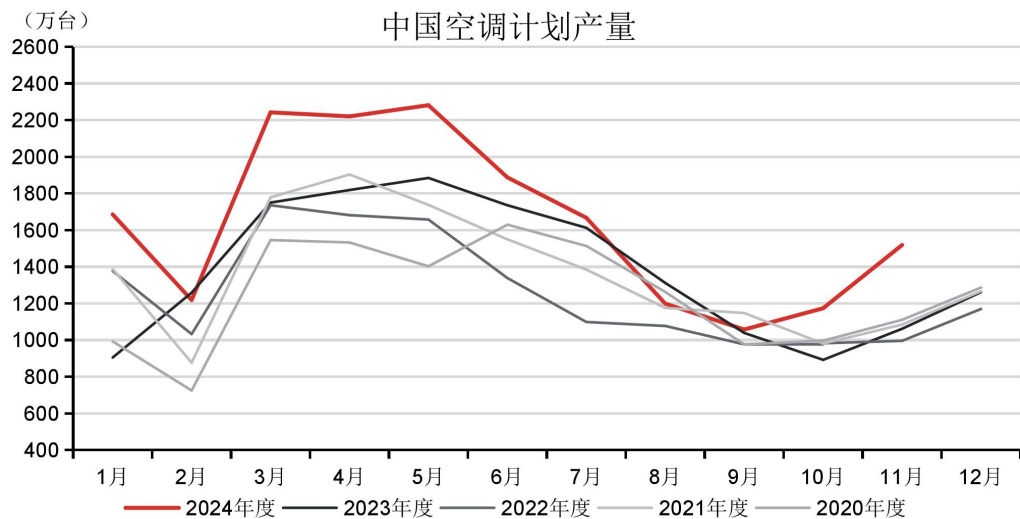
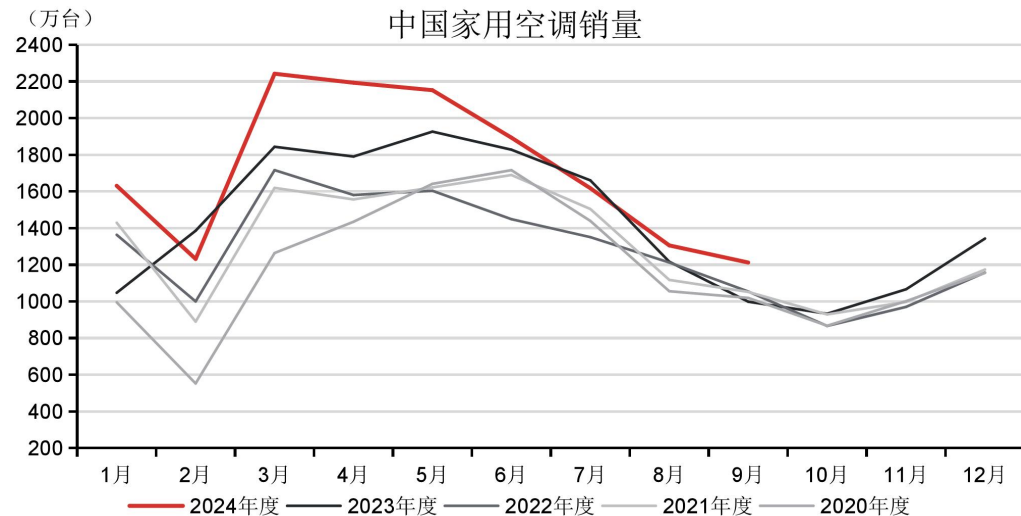
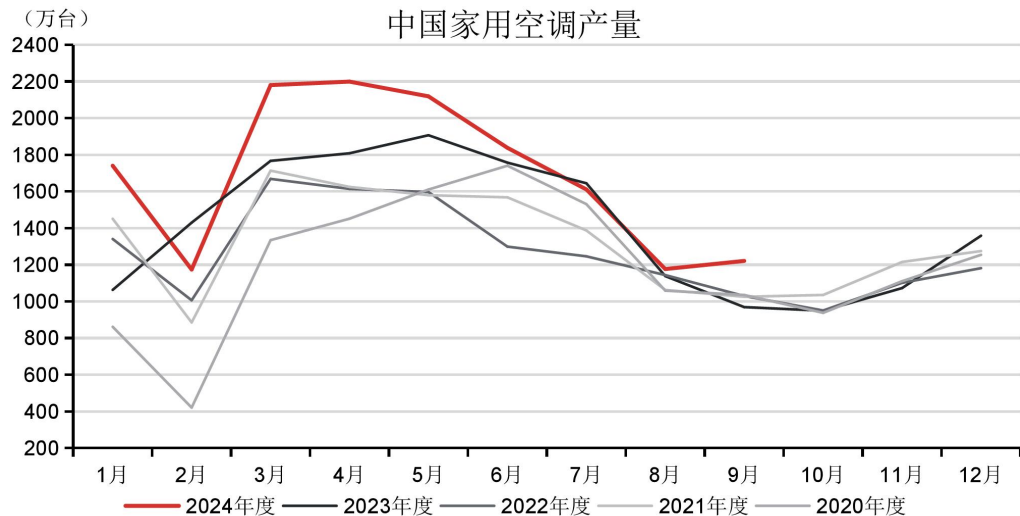
# 房屋新开工、施工、竣工面积累计同比缩减



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

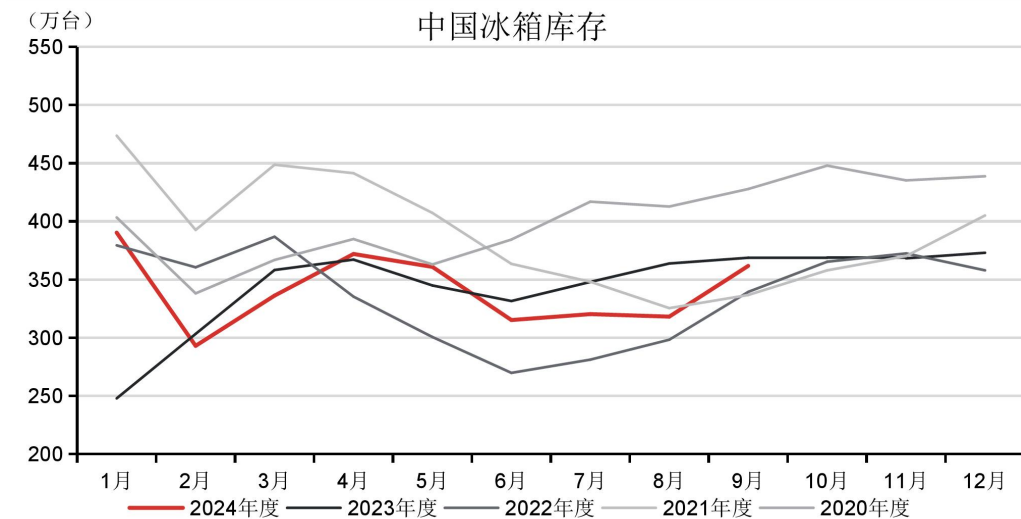
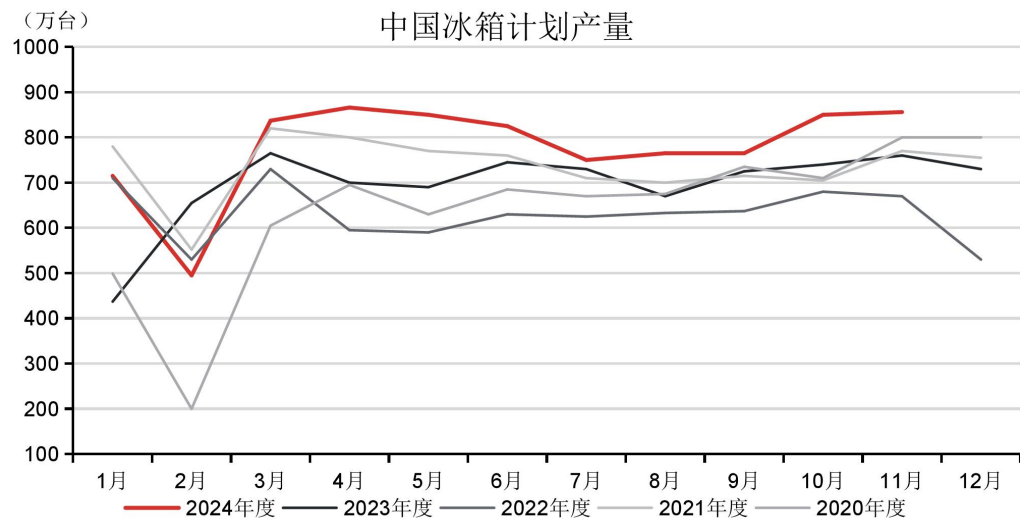
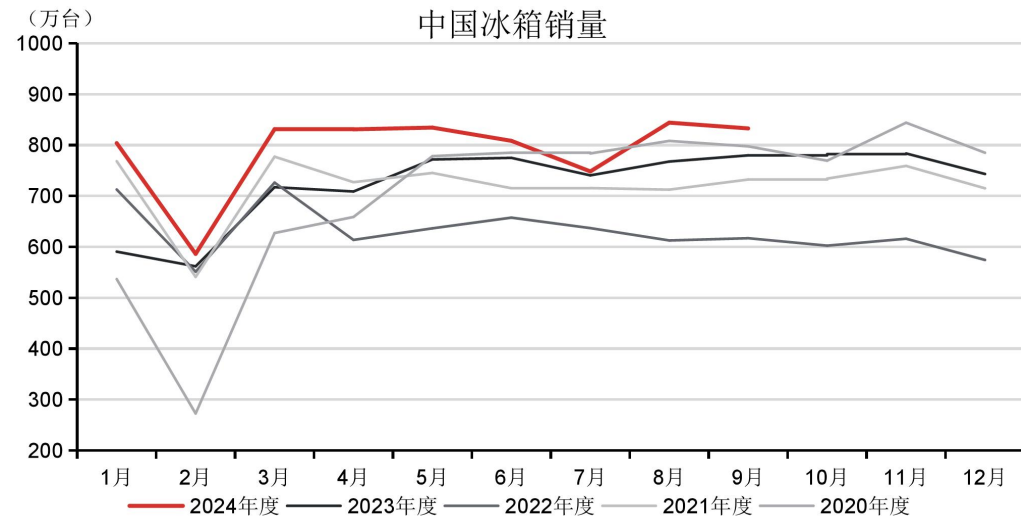
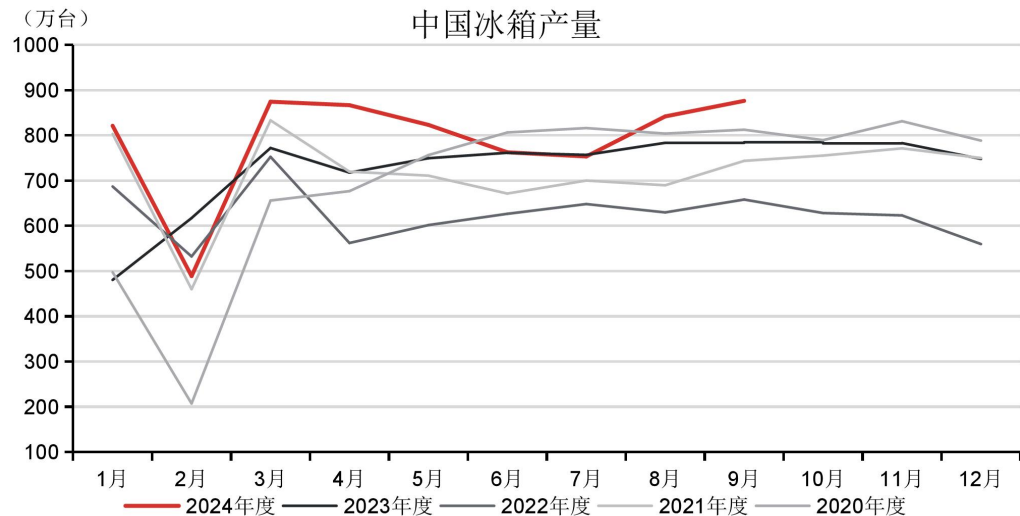


# 11月家用空调排产量较去年实绩增41.6%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

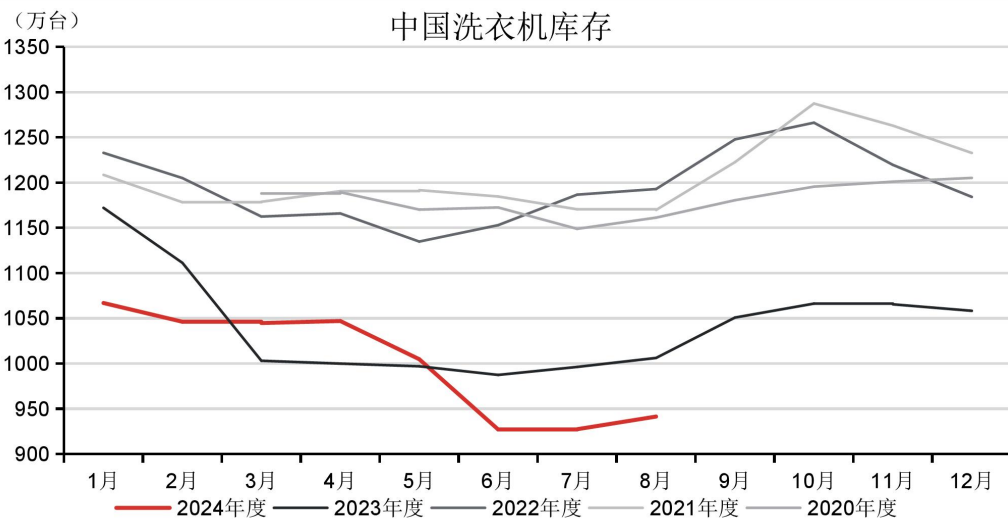
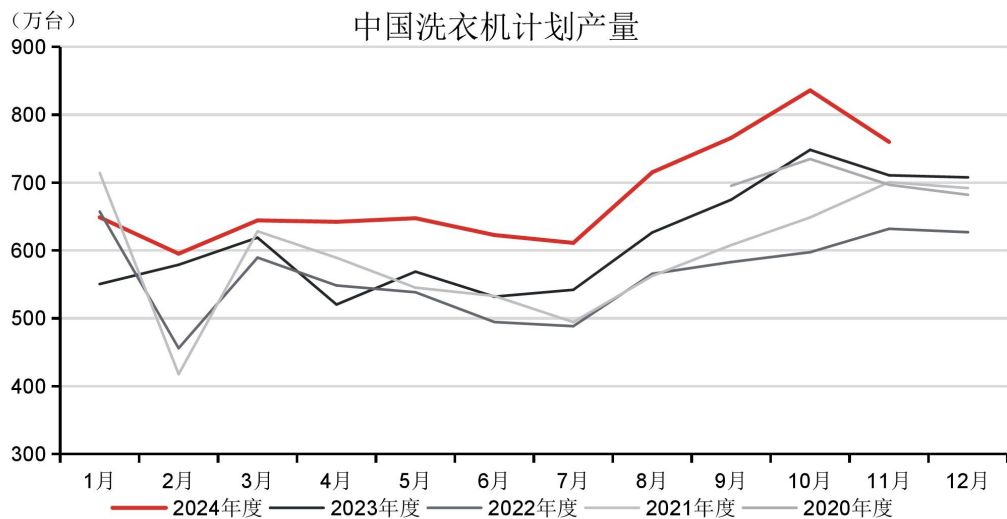
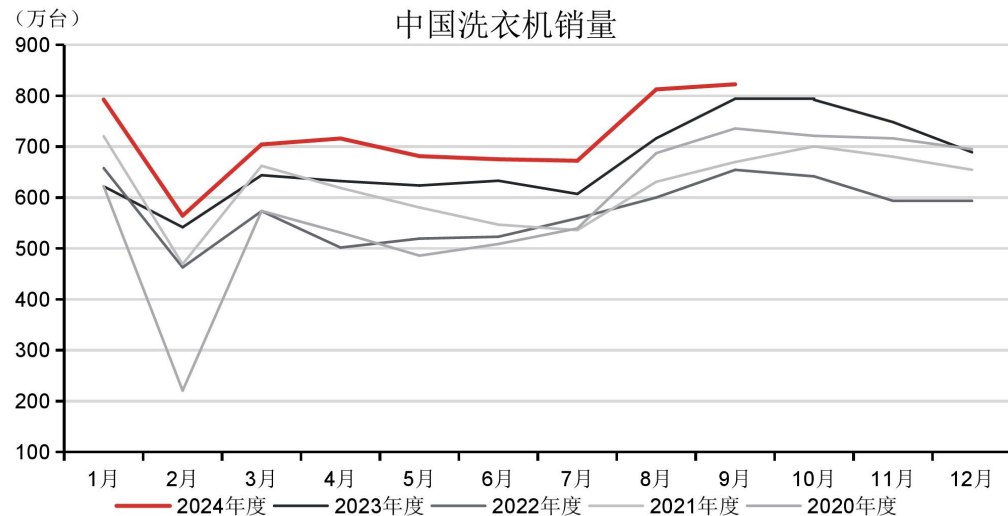
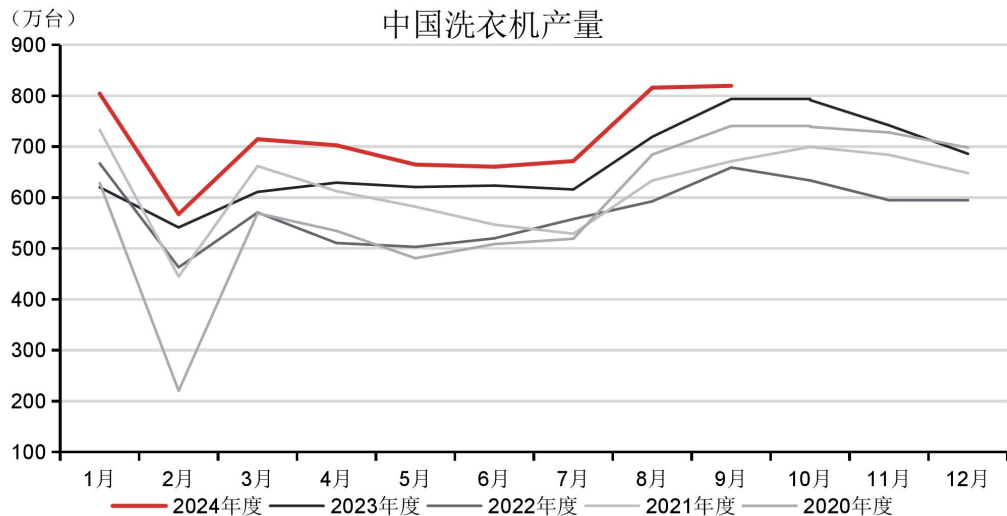
# 11月冰箱排产量较去年实绩增9.3%



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



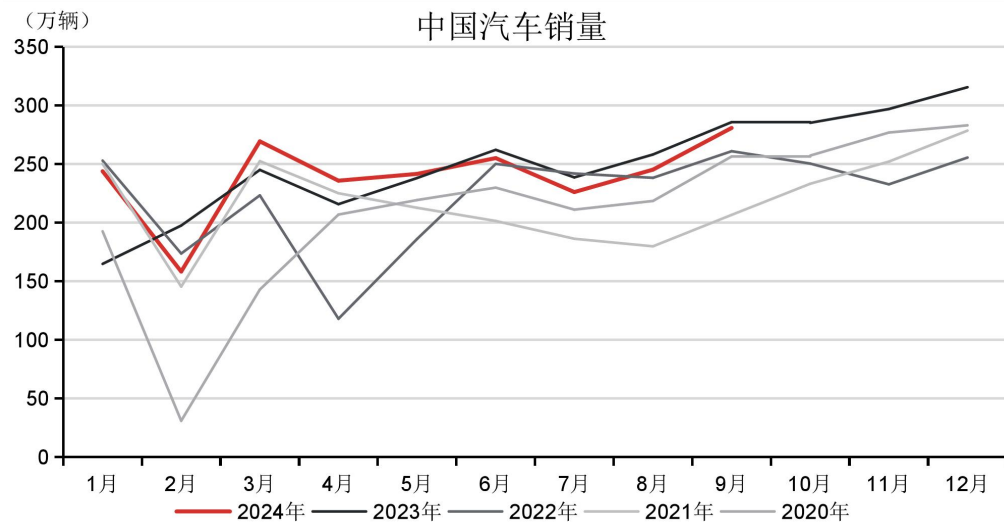
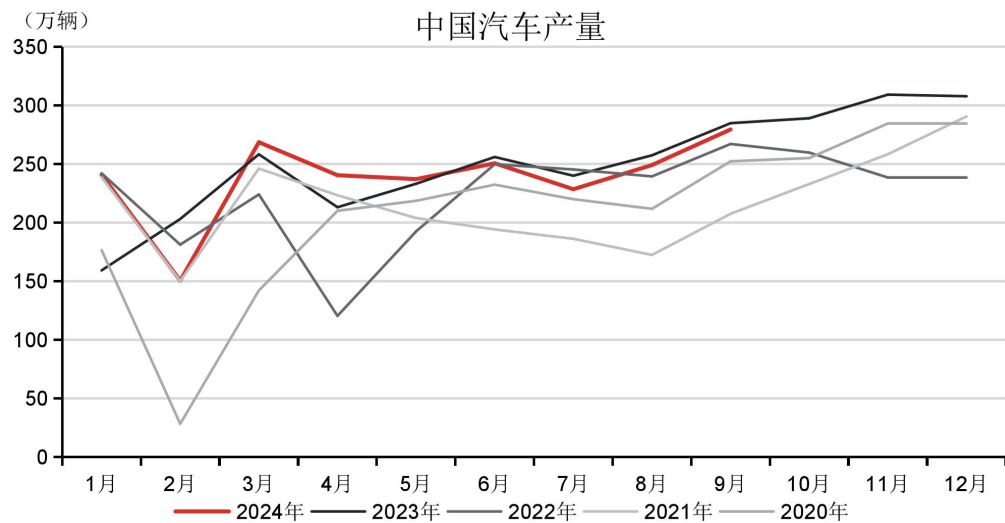
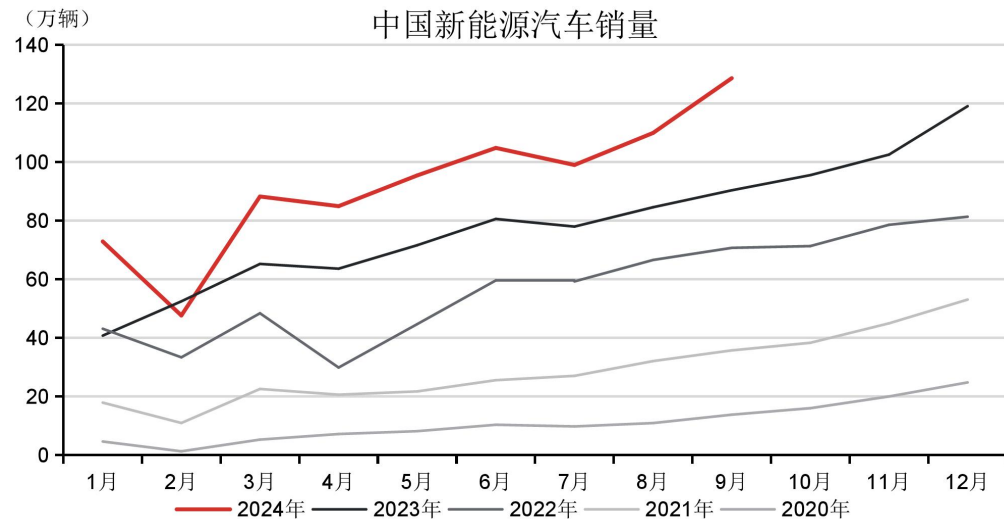
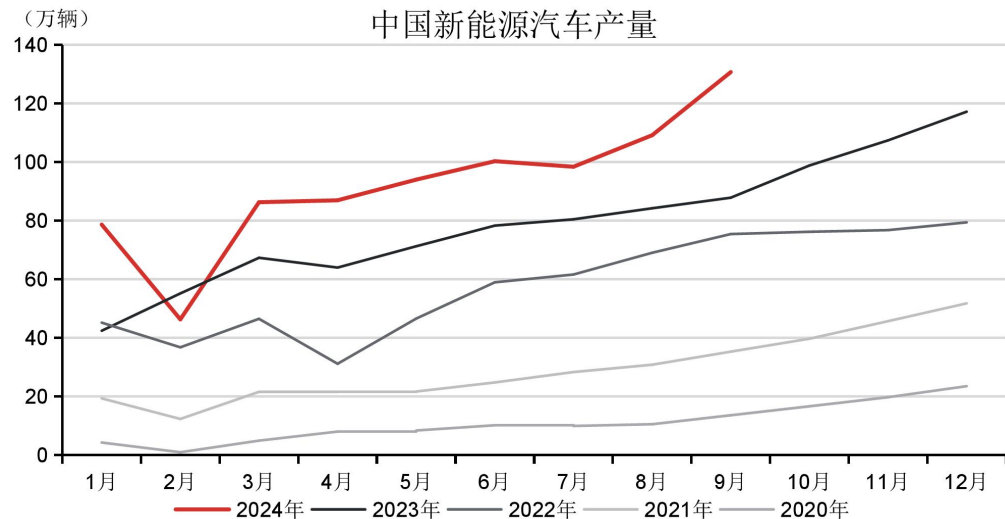
# 11月洗衣机排产量较去年实绩增2.4%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



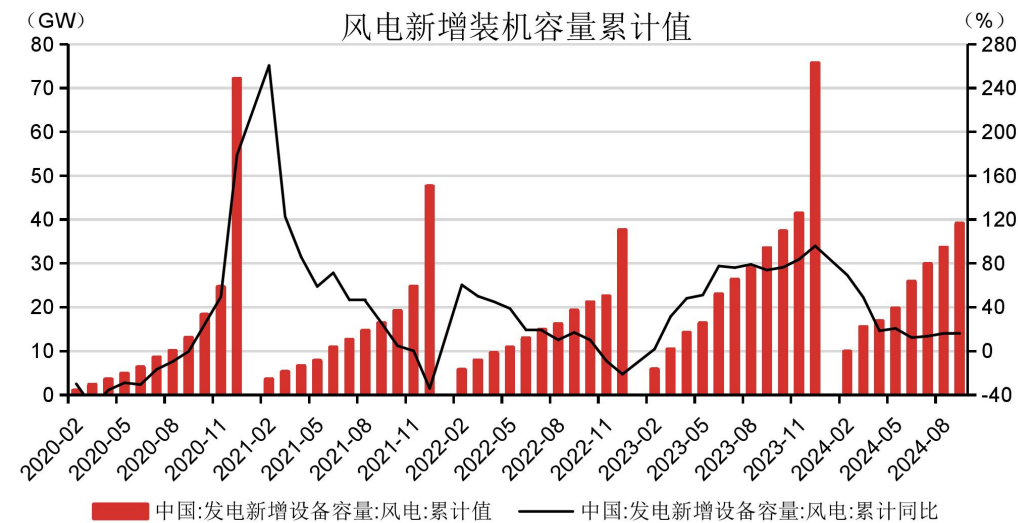
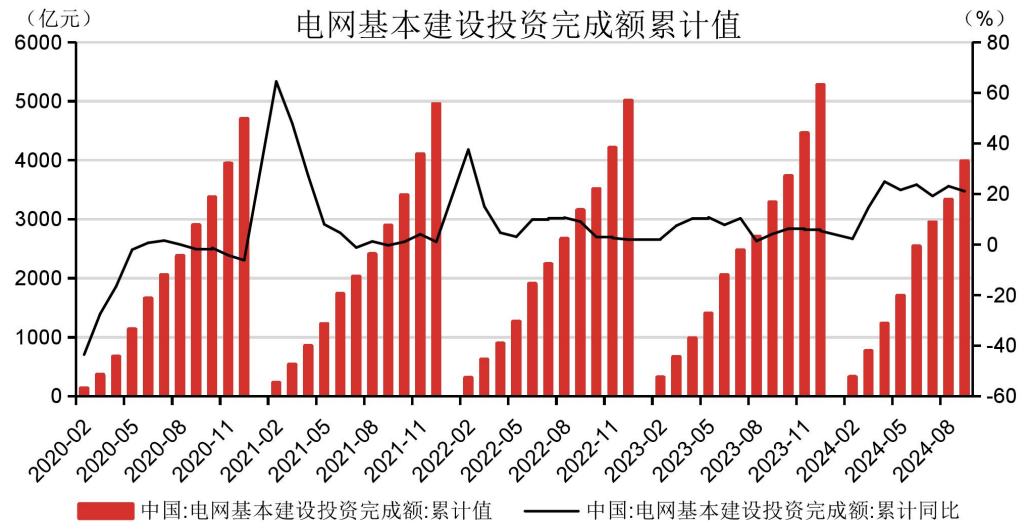
# 据乘联分会，10月新能源车产量、零售销量同比增49.9%、56.7%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 光伏需求放缓



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**