



锌周报

供给约束、需求向好，
单边、月差逢低做多

2024年11月24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25170元/吨，周环比涨2.15%。本周沪锌震荡偏强：美元强势，但锌本身基本面偏强，锌矿供应仍紧，精炼锌供给仍有约束，下游开工整体向好，精炼锌社库去库，月差继续走强，现货升贴水有所回落但仍较可观。
运行逻辑	宏观，美数据向好，再通胀担忧升温。供给，10月国产锌矿30.22万吨，环比减11%，同比增4.8%；锌矿进口33.1万吨，环比减18.2%，同比减23.7%。锌矿港口库存仍偏低。矿紧、冶炼利润不佳，11月国内锌锭产量预计缩减。精炼锌10月净进口5.76万吨，环比增11%。需求，本周锌下游开工整体表现较好：黑色“抢出口”，镀锌开工率环比提高，镀锌管订单、走货较好，交通运输订单仍处高峰，铁搭订单有所回落；压铸锌合金开工率环比提高，过年较早、部分企业提前备货，结束检修的大厂本周复产；氧化锌开工率环比略增。库存，本周国内锌锭社库去库，LME锌累库。
推荐策略	美元强势，但锌基本面偏强，国产、进口锌矿加工费均持平，矿紧难改，锌锭有供应约束，下游开工表现较好，盘面存向上支撑，但需关注高价对消费抑制，沪锌单边、月差逢低多为主。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美上周初请失业金人数为七个月新低。美联储鹰派理事鲍曼称通胀进展似乎停滞。美11月Markit制造业PMI初值创今年7月以来最高；服务业和综合PMI均创2022年上半年以来最高；11月密歇根大学消费者信心指数终值显著不及预期，短期通胀预期为2020年以来最低，但长期通胀预期达3.2%。欧元区11月PMI进入萎缩区间。
需求	利多	本周锌下游开工整体表现较好：黑色“抢出口”，镀锌开工率环比提高4.24个百分点至63.6%，镀锌管订单、走货较好，交通运输订单仍处高峰，铁搭订单有所回落；压铸锌合金开工率环比提高2.83个百分点至59%，过年较早、部分企业提前备货，结束检修的大厂本周复产；氧化锌开工率环比略增至59.23%，相对平稳。
供应	利多	据钢联，10月国产锌矿30.22万吨，环比减11%，同比增4.8%。10月锌矿进口33.1万吨，环比减18.2%，同比减23.7%。本周锌矿港口库存环比增0.3万吨，仍偏低。据SMM，10月国内精炼锌产量50.82万吨，环比增1.8%，同比减15.9%。矿紧、冶炼利润不佳，11月国内锌锭产量预计缩减。精炼锌10月净进口5.76万吨，环比增11%。
库存	中性	本周国内锌锭社库去库，LME锌累库。据SMM，周四七地锌锭社会库存11.87万吨，较周一减0.92万吨，较上周四减0.87万吨。周五LME锌库存261325吨，周环比增12875吨。
基差	利多	周五上海、广东、天津锌锭现货升贴水为225、530、300元/吨；周内现货升贴水走弱。周五下午沪锌2412-2501合约月差收于400元/吨，继续走强。本周LME锌0-3M升贴水回落，周五升水2.46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持平于1700、1300元/金属吨，进口50%Zn锌精矿加工费持平于-40美元/干吨。锌精矿供应仍紧，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

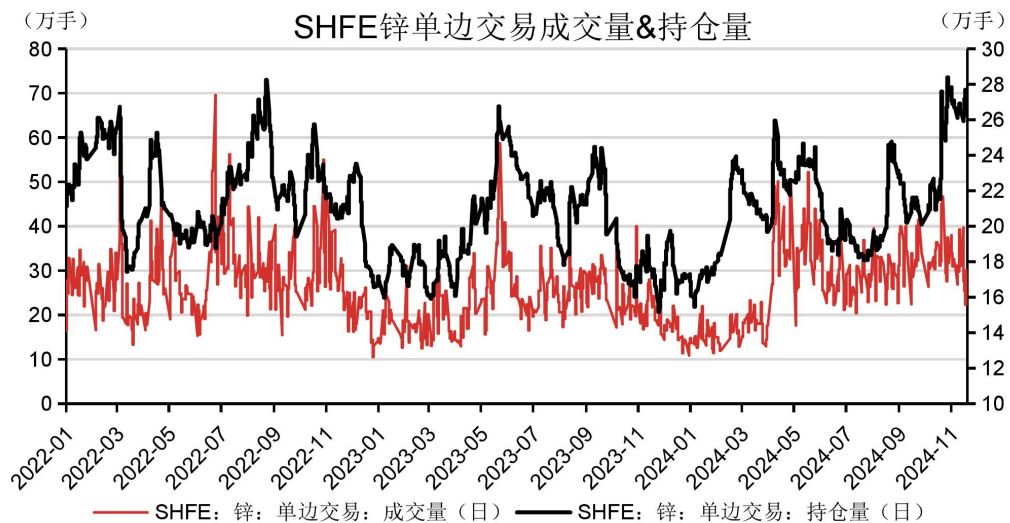
目录

01

价格数据



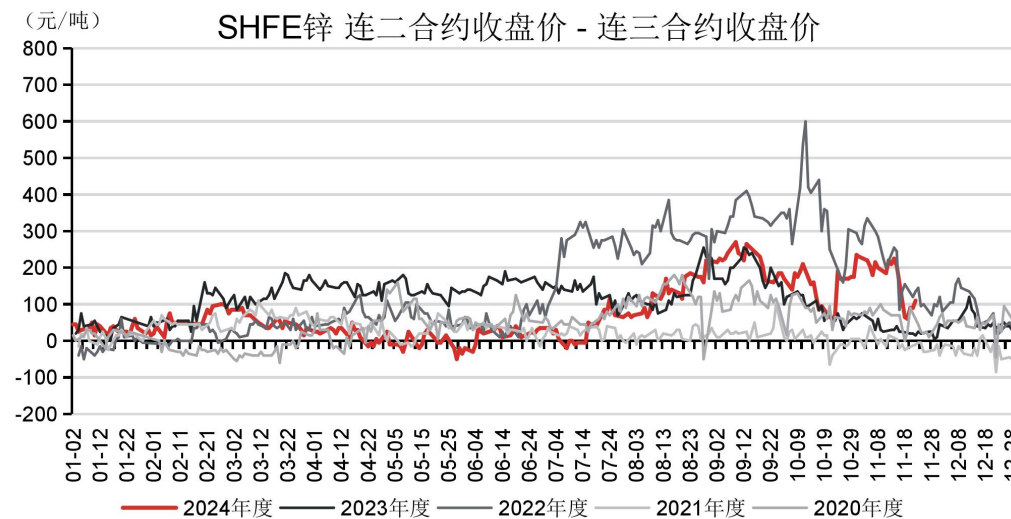
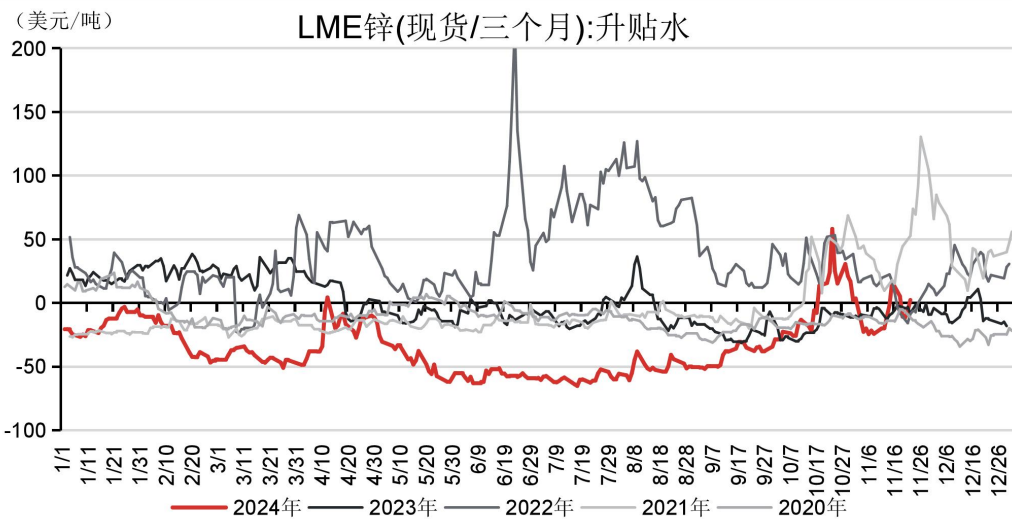
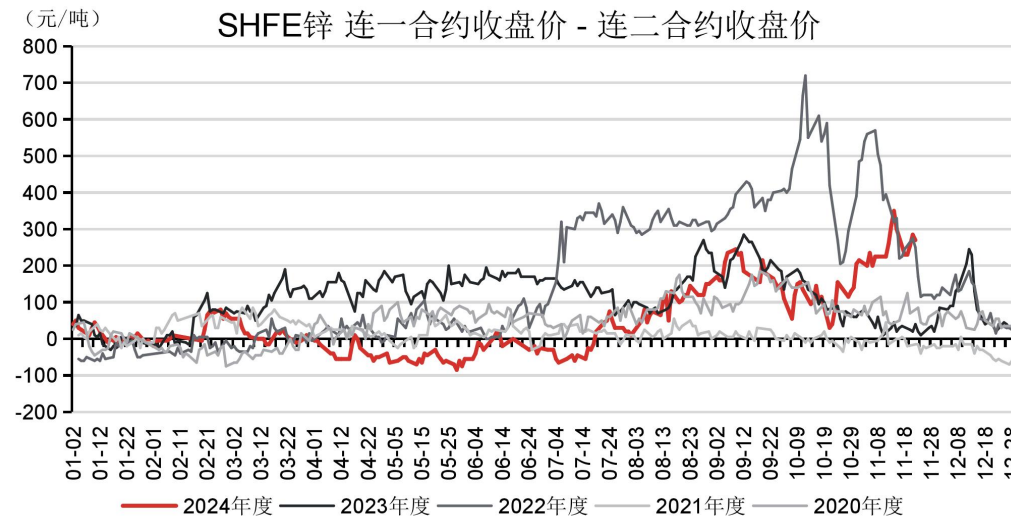
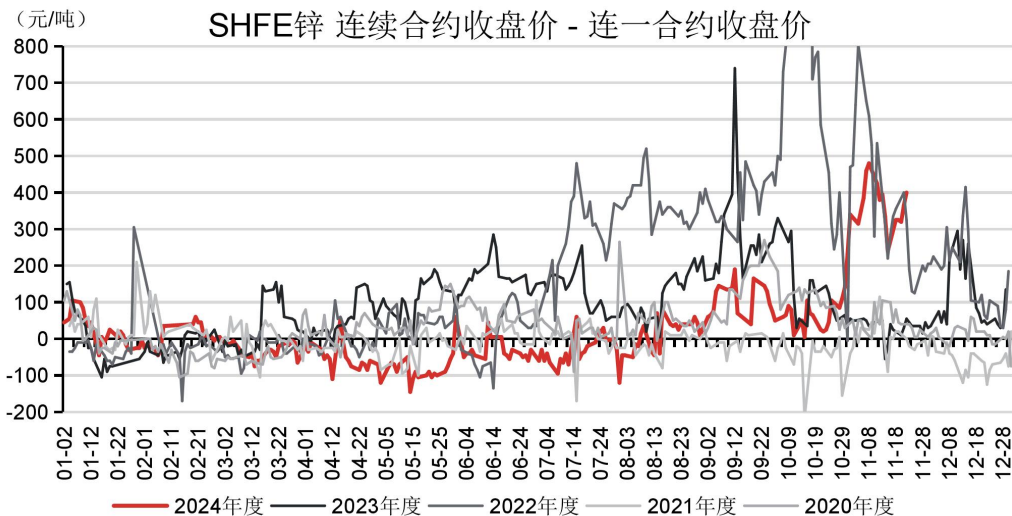
本周沪锌震荡偏强



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



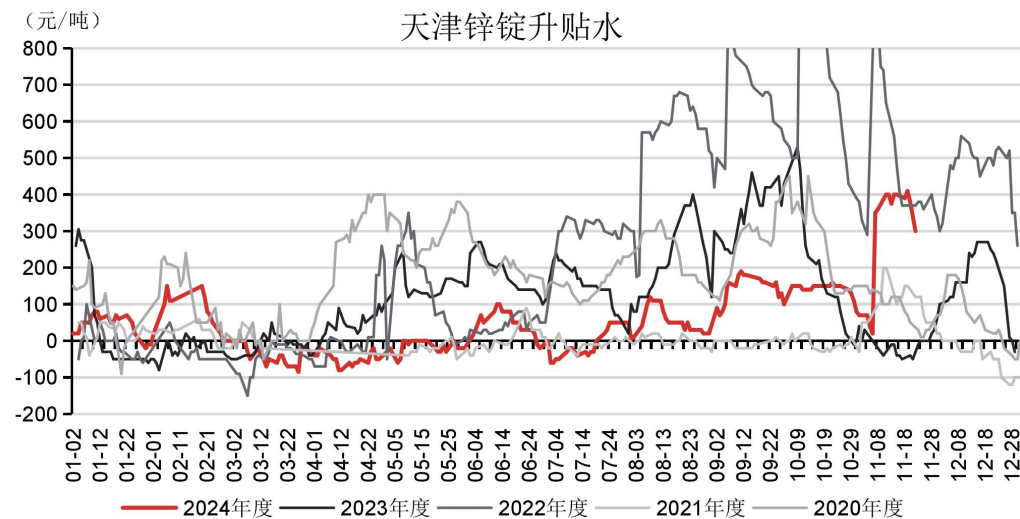
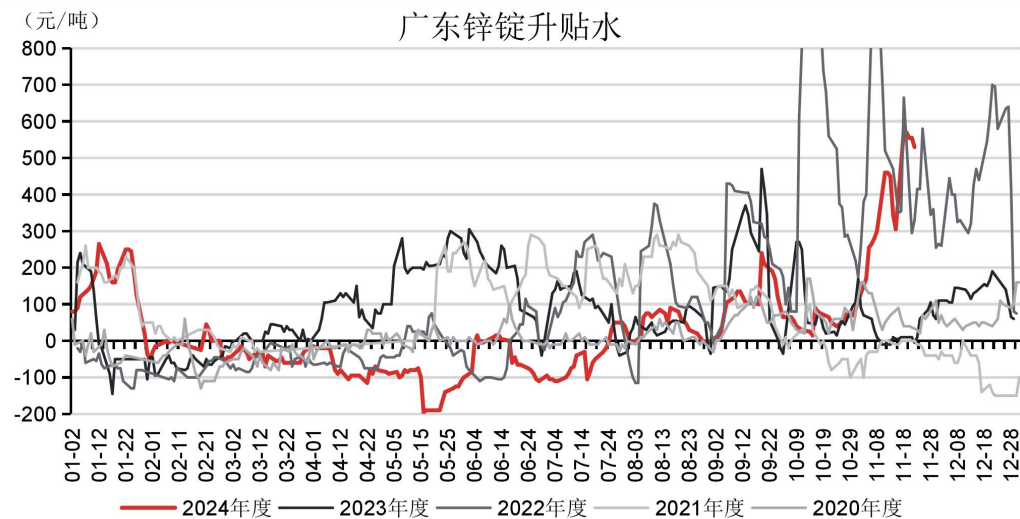
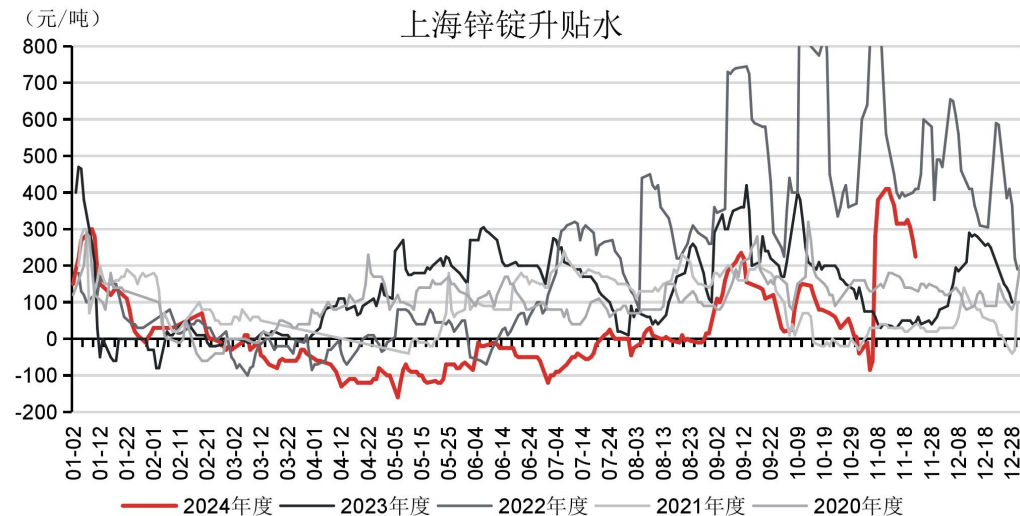
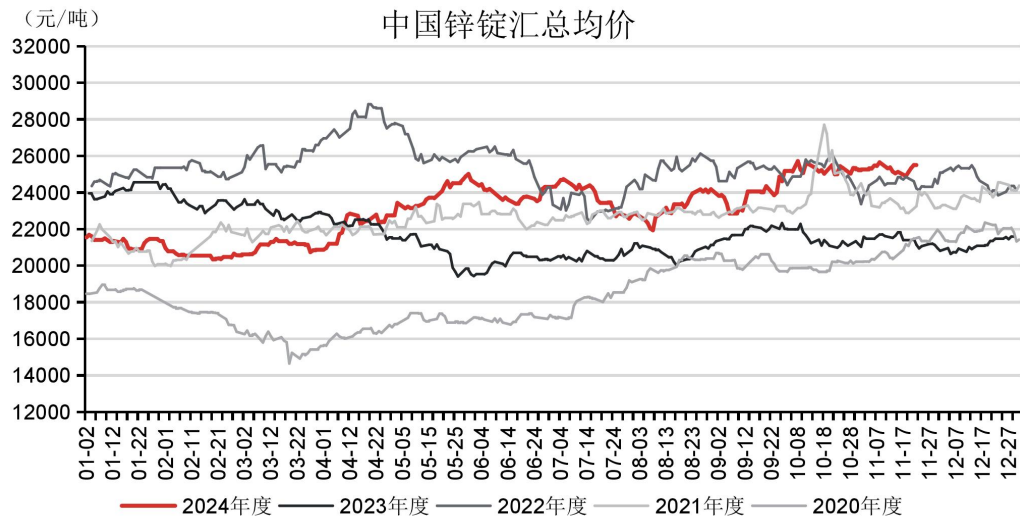
沪锌月差走强；LME锌0-3M升贴水回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



周内现货升贴水有所回落但仍较可观



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

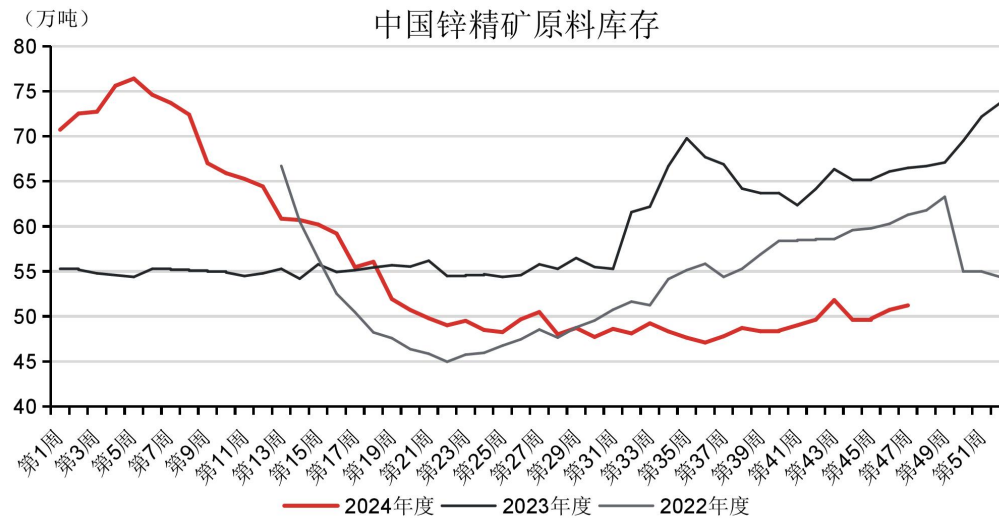
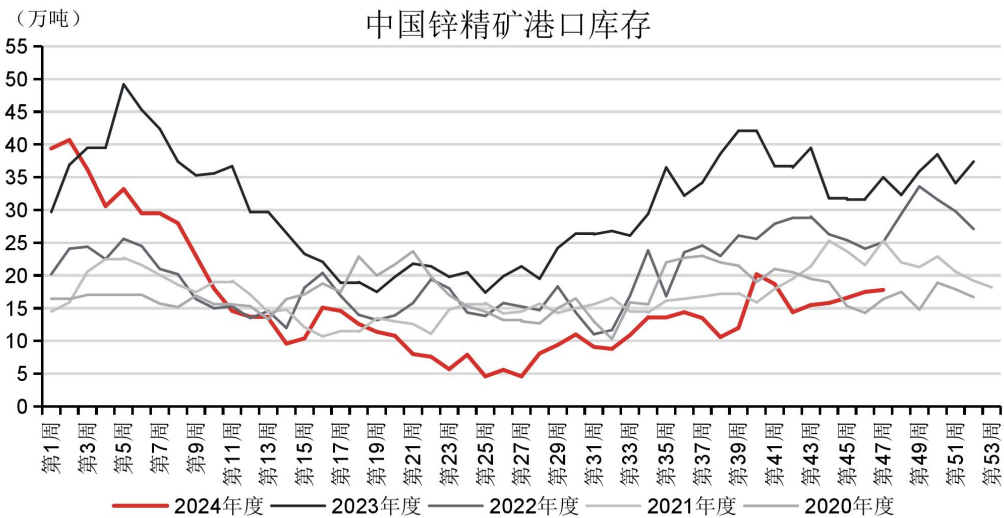
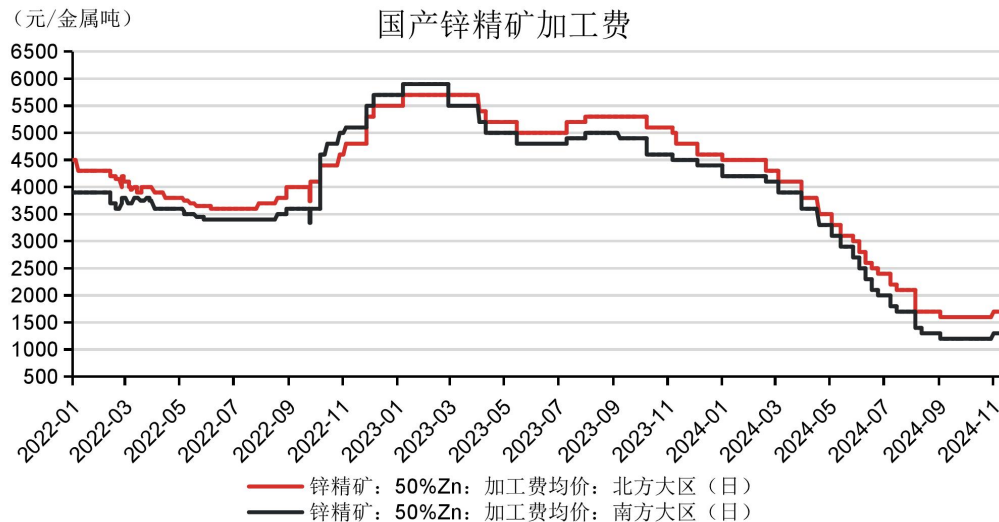
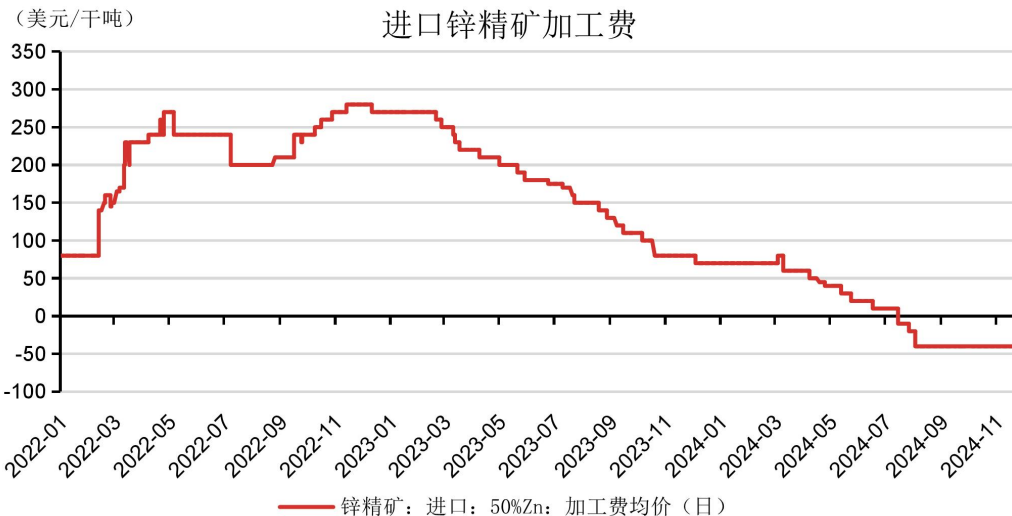
目录

02

基本面数据



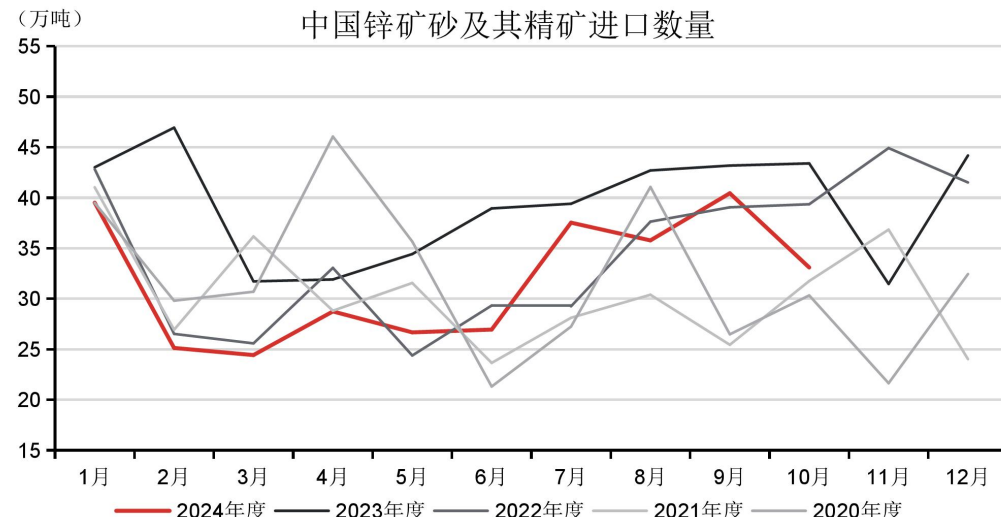
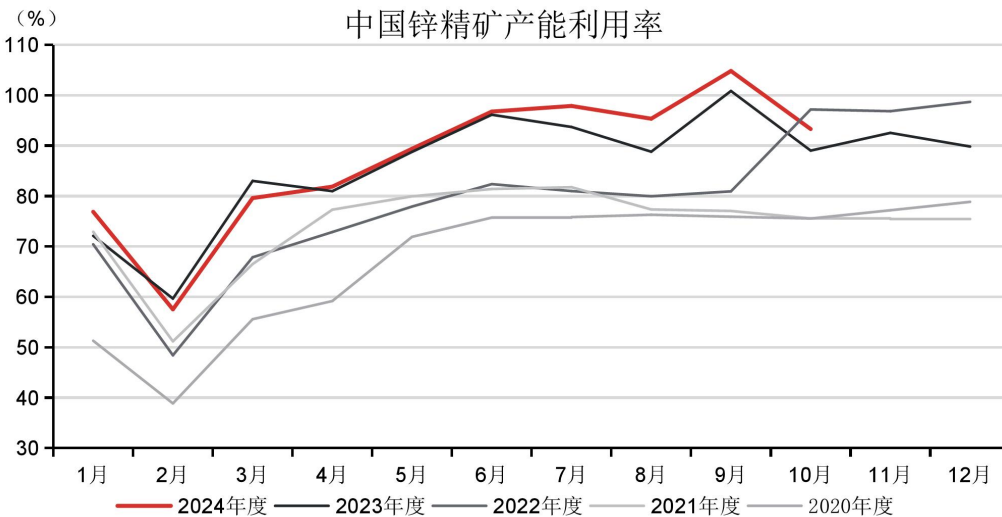
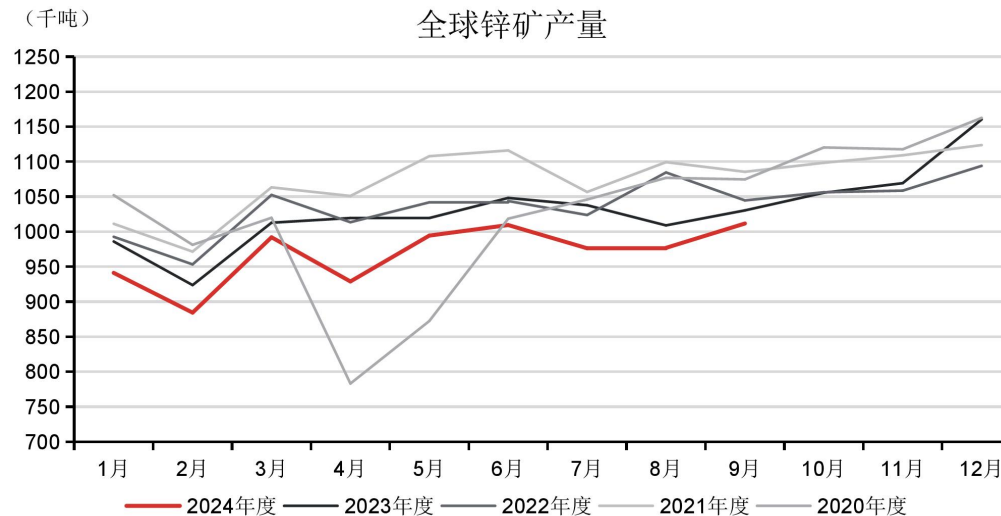
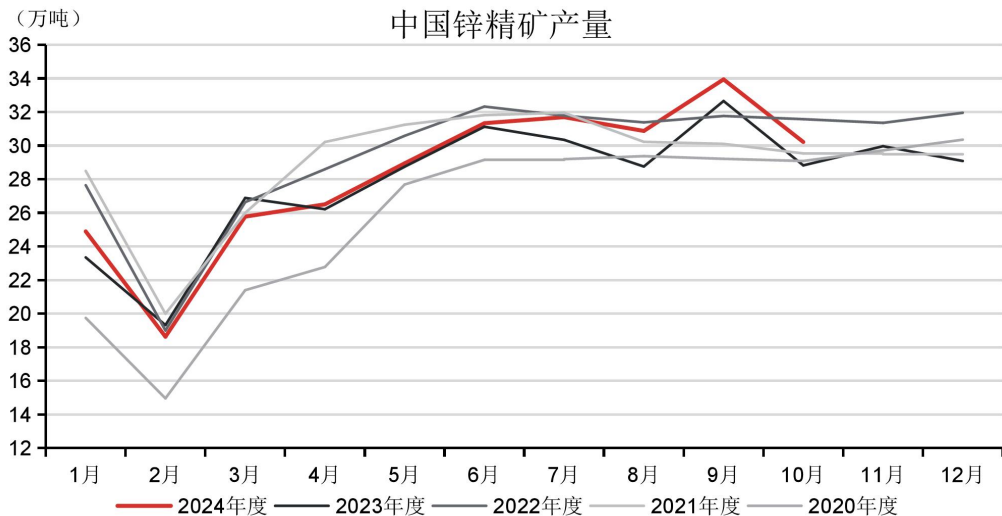
本周北方、南方锌精矿、进口锌精矿加工费均价均周环比持平



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

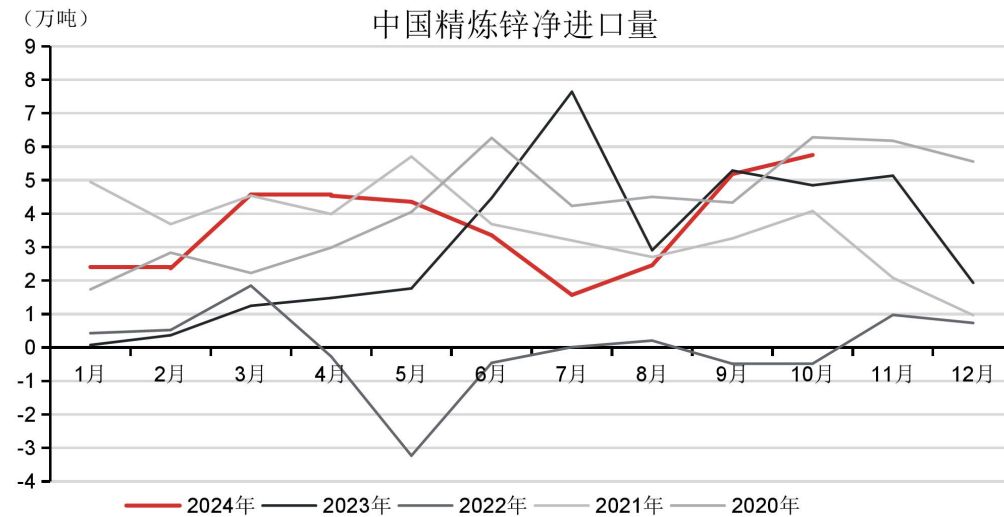
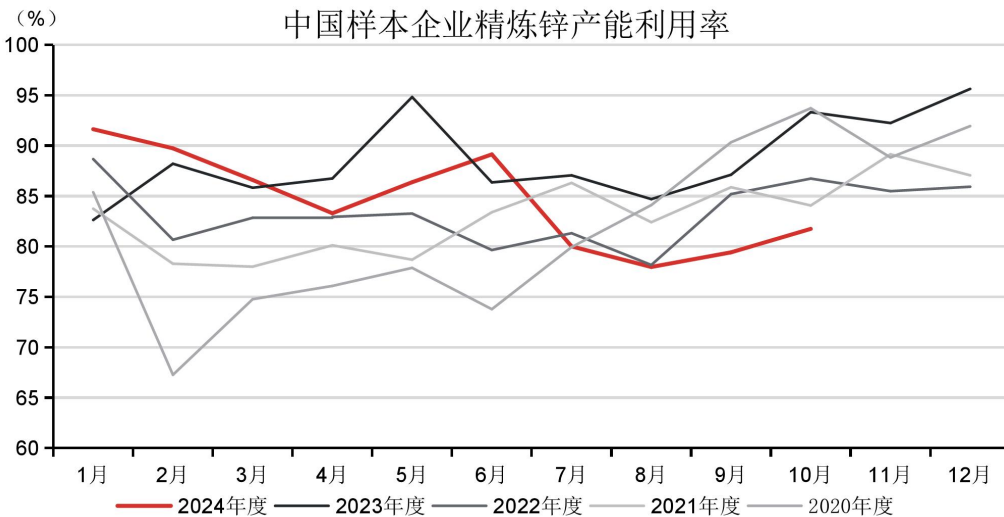
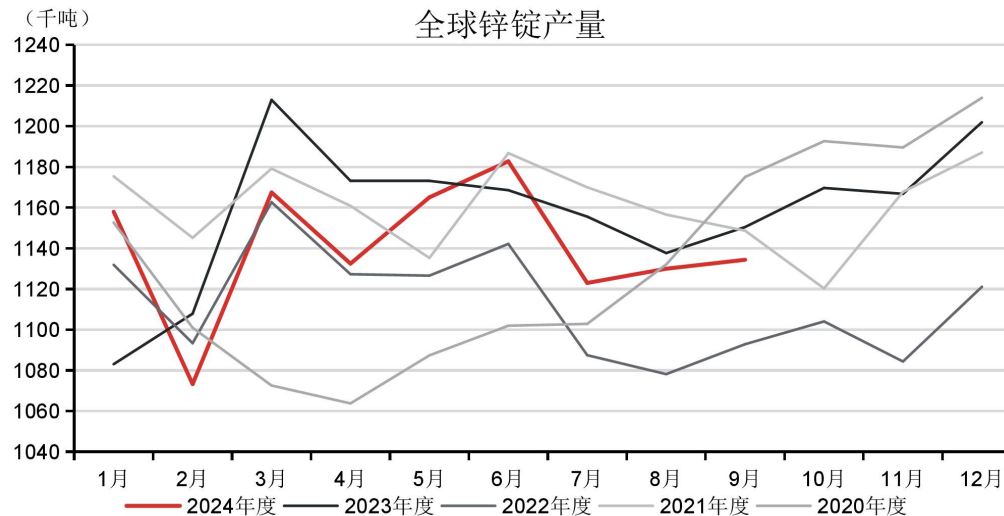
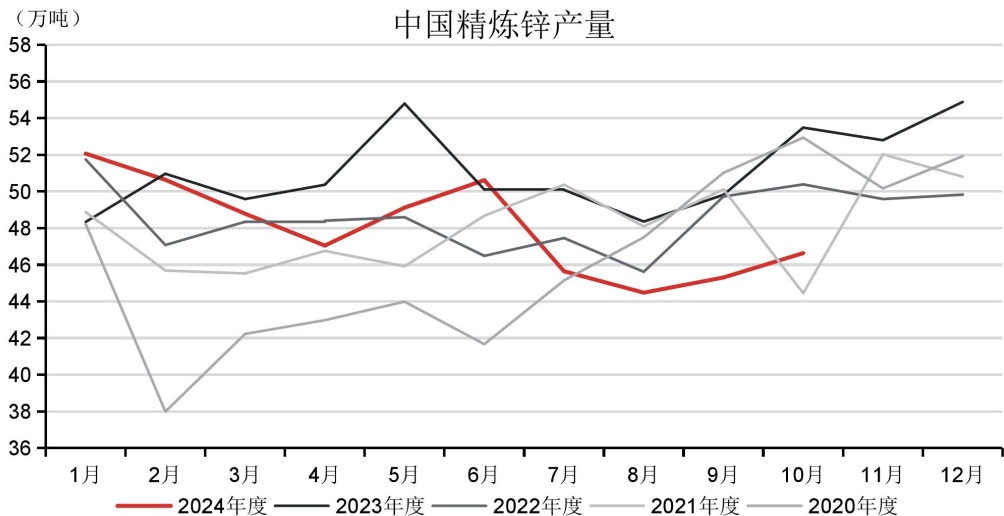


10月锌矿进口33.1万吨，环比减18.2%，同比减23.7%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

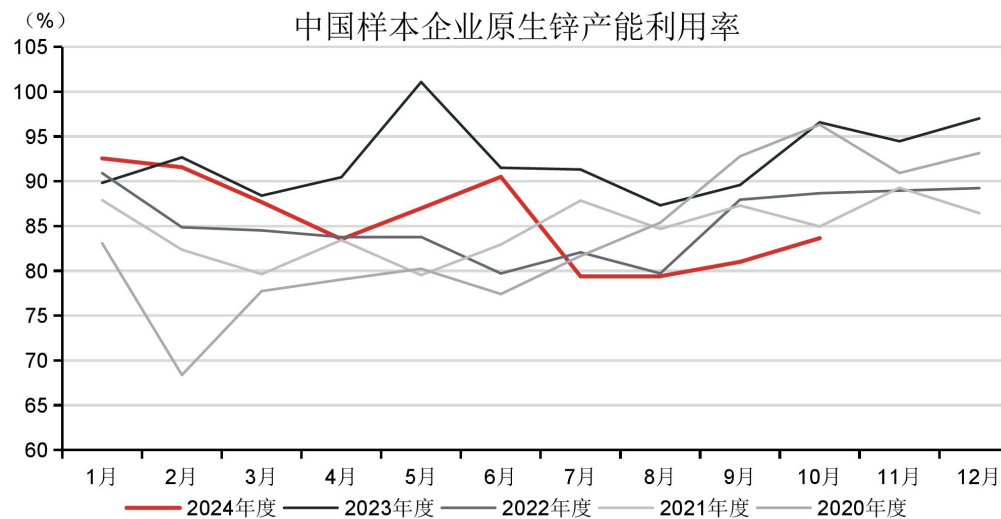
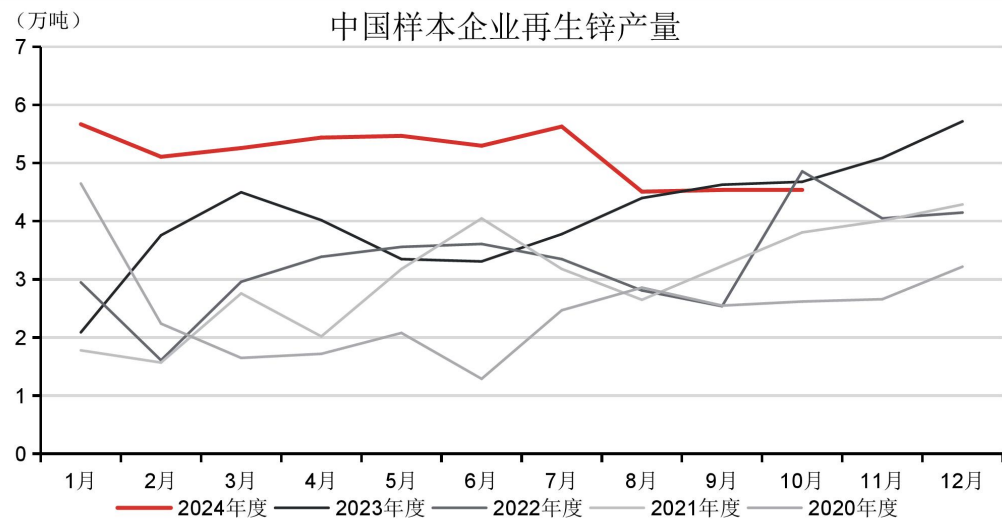
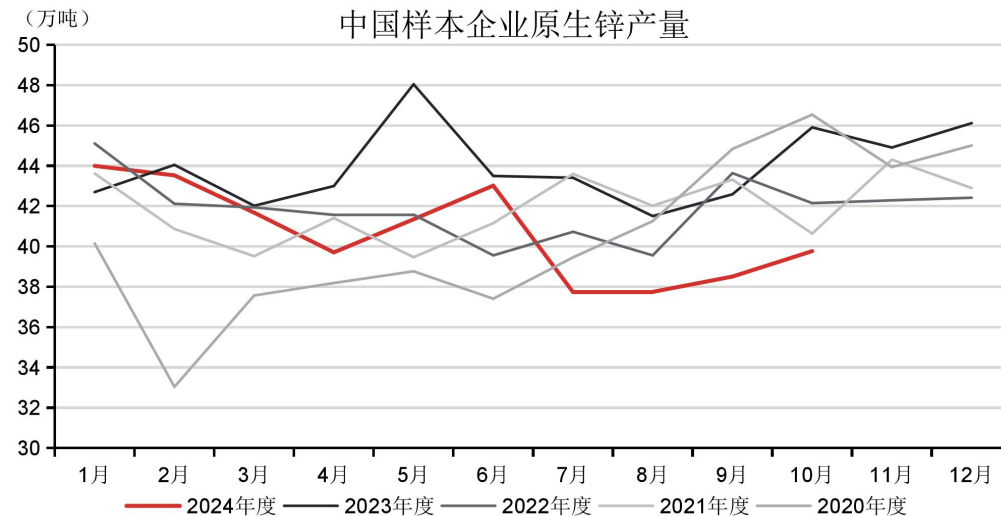
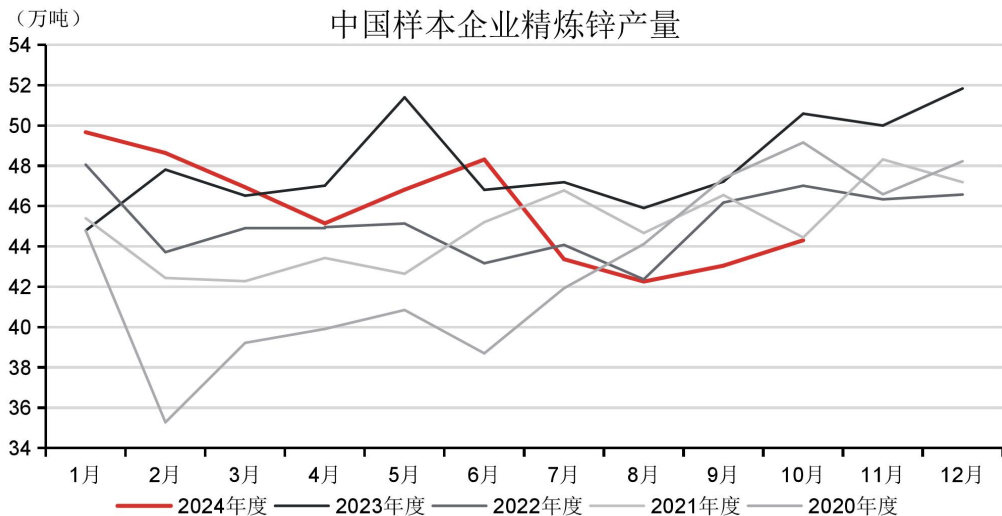
矿紧，11月国内锌锭产量预计缩减



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



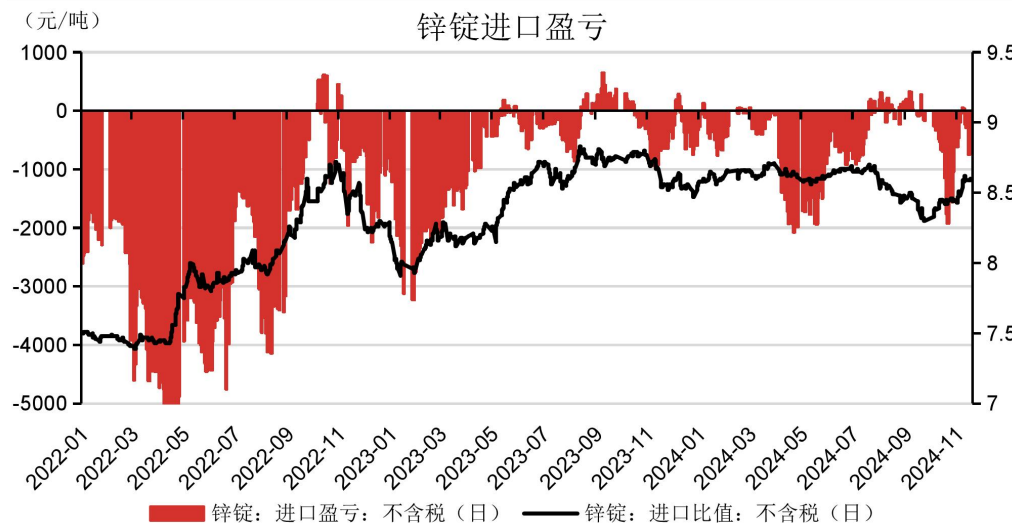
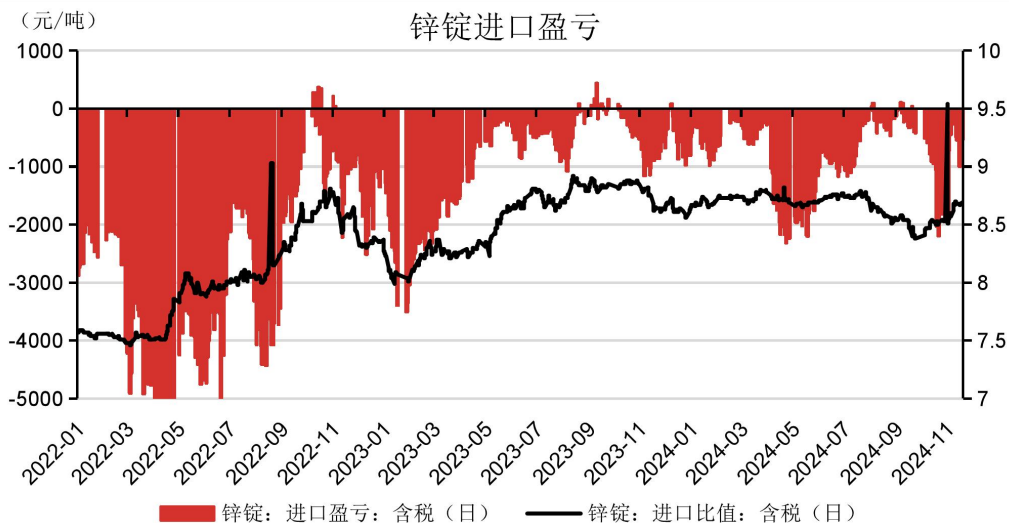
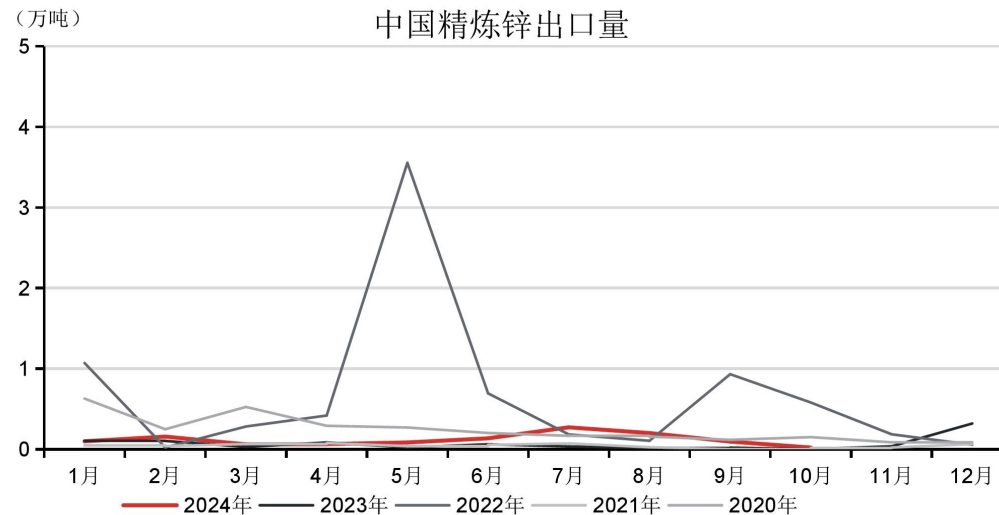
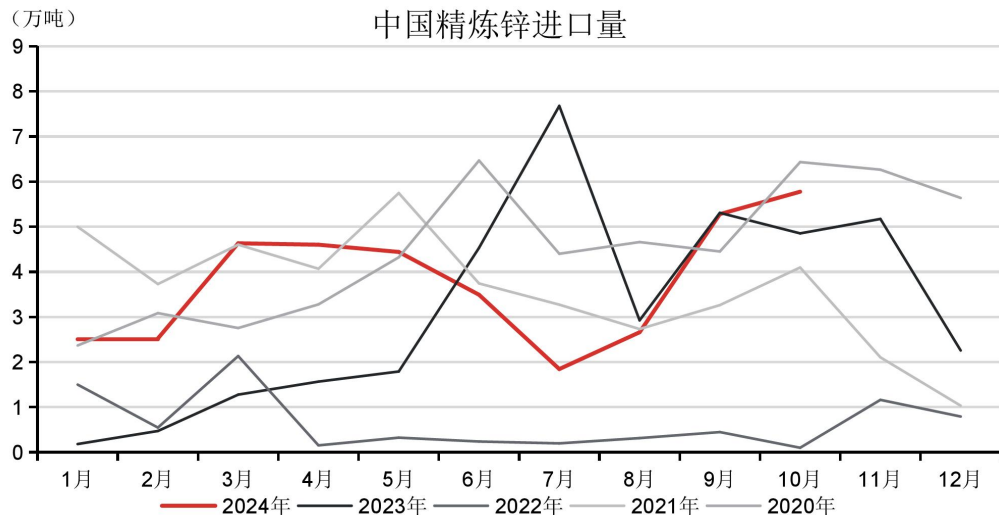
10月国产锌矿30.22万吨，环比减11%，同比增4.8%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

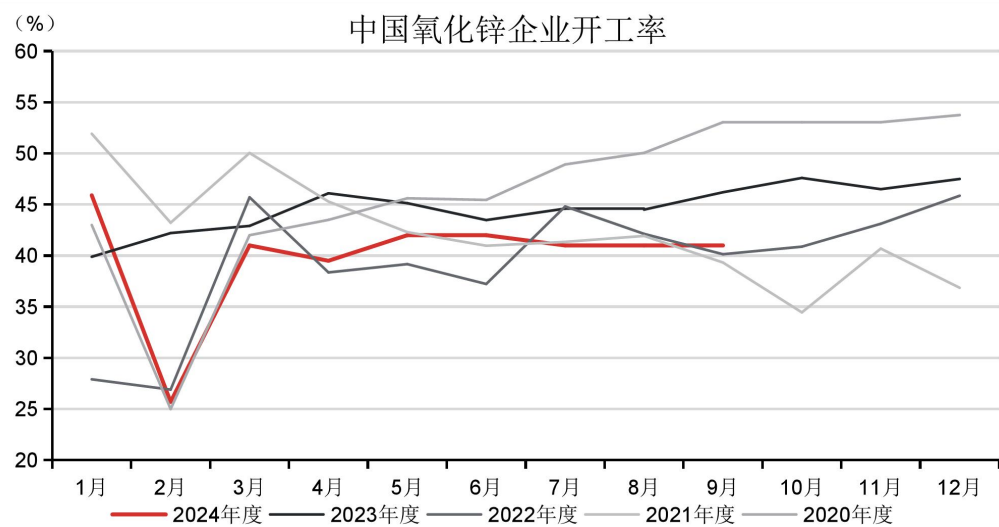
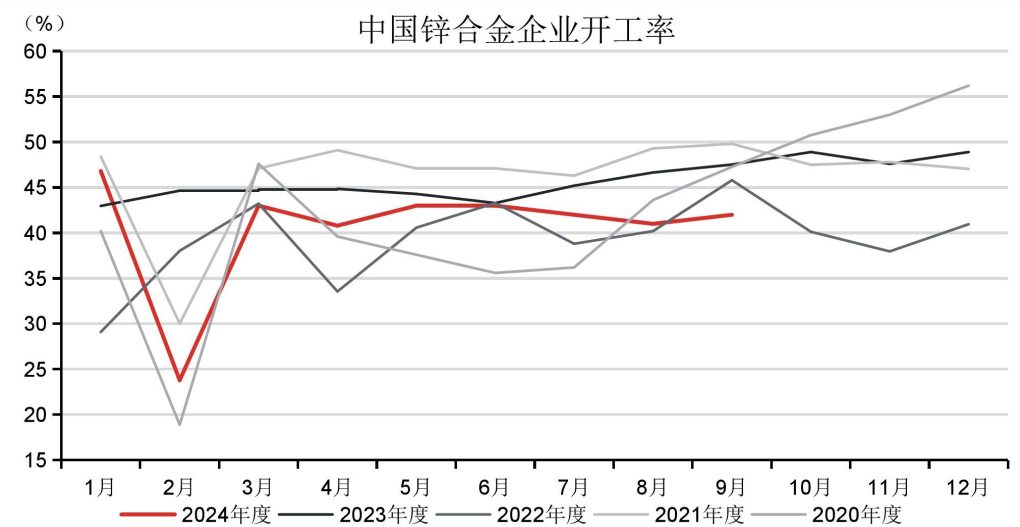
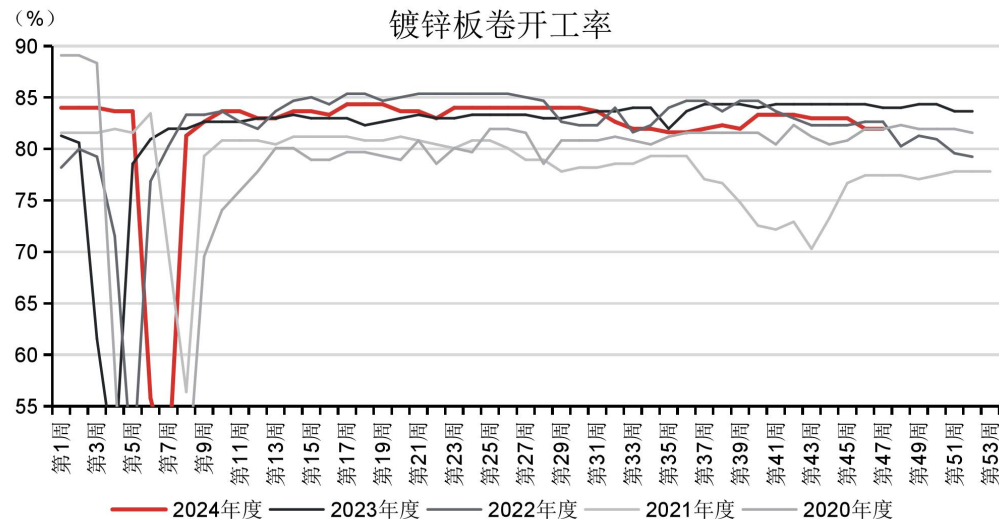
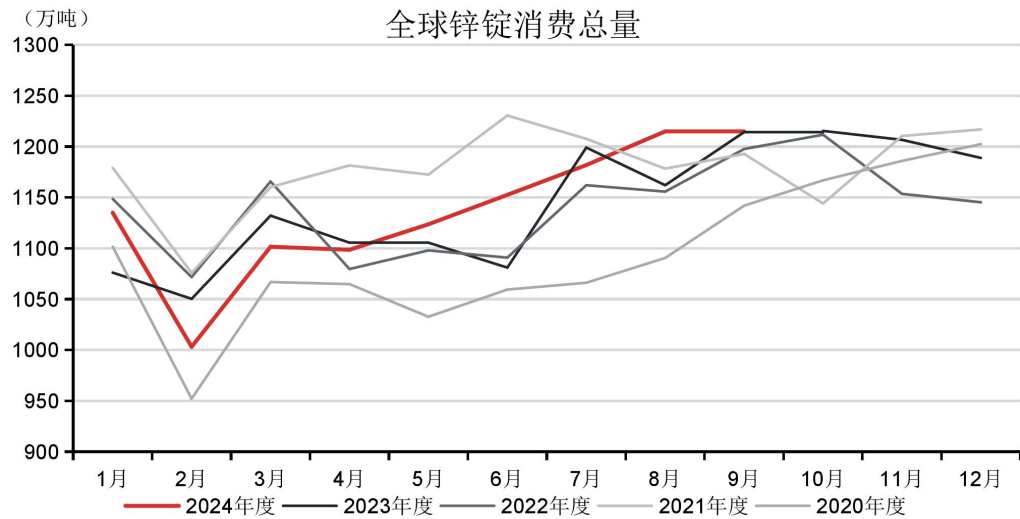


精炼锌10月净进口5.76万吨，环比增11%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

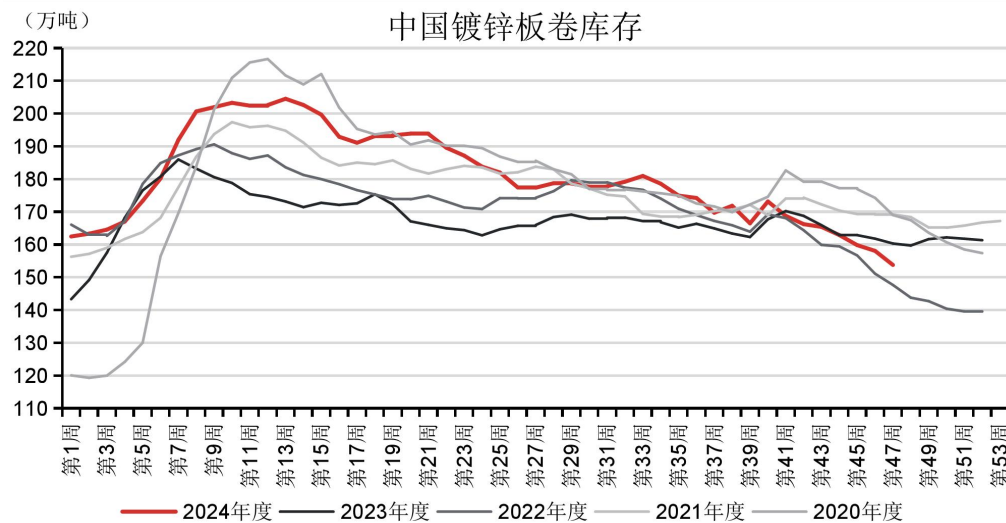
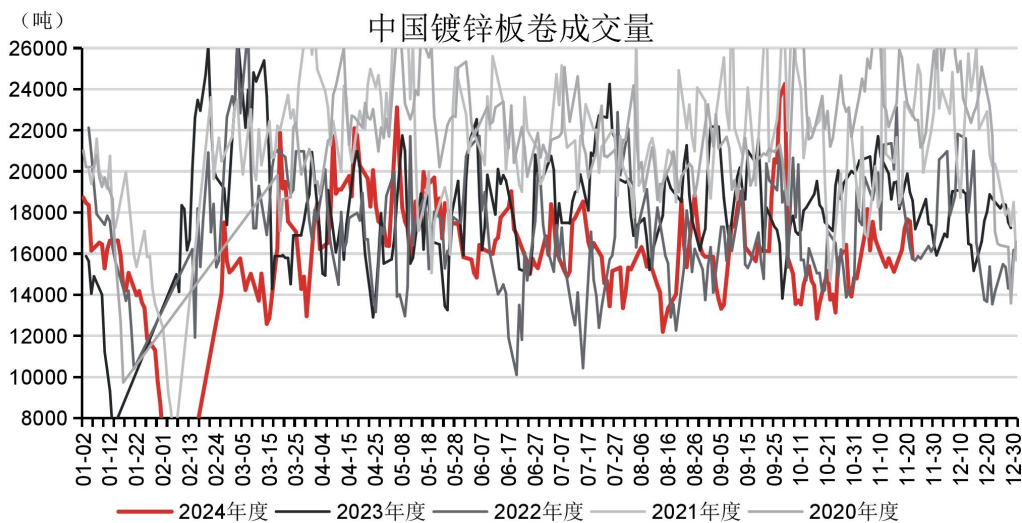
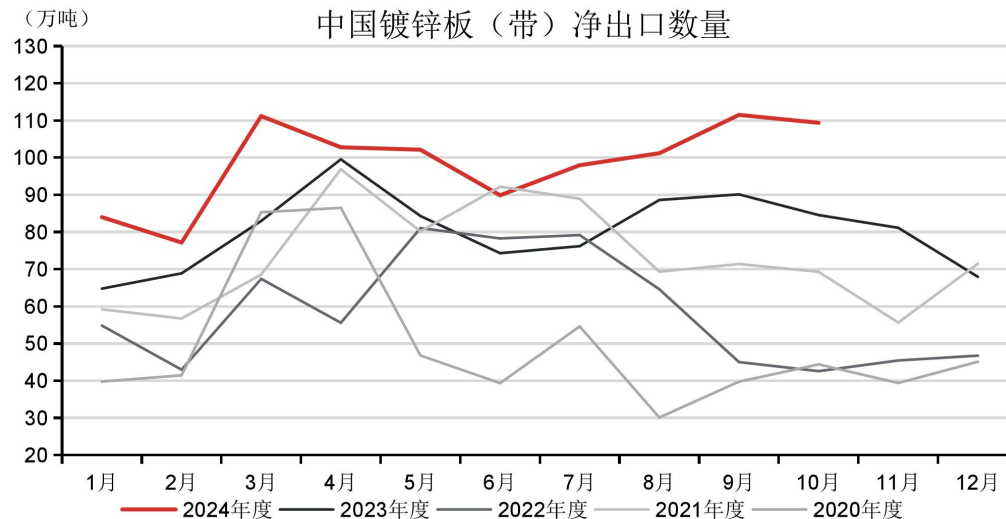
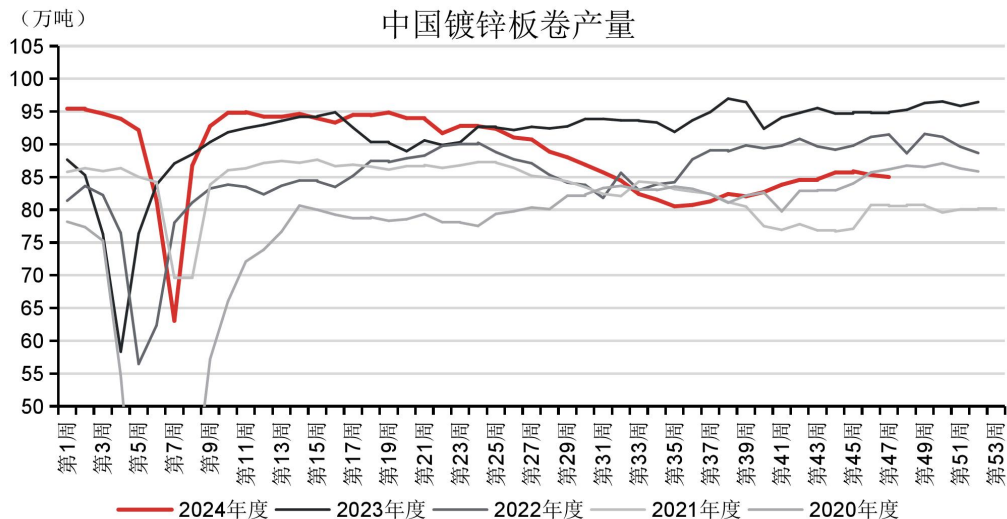
本周锌下游开工整体表现较好



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



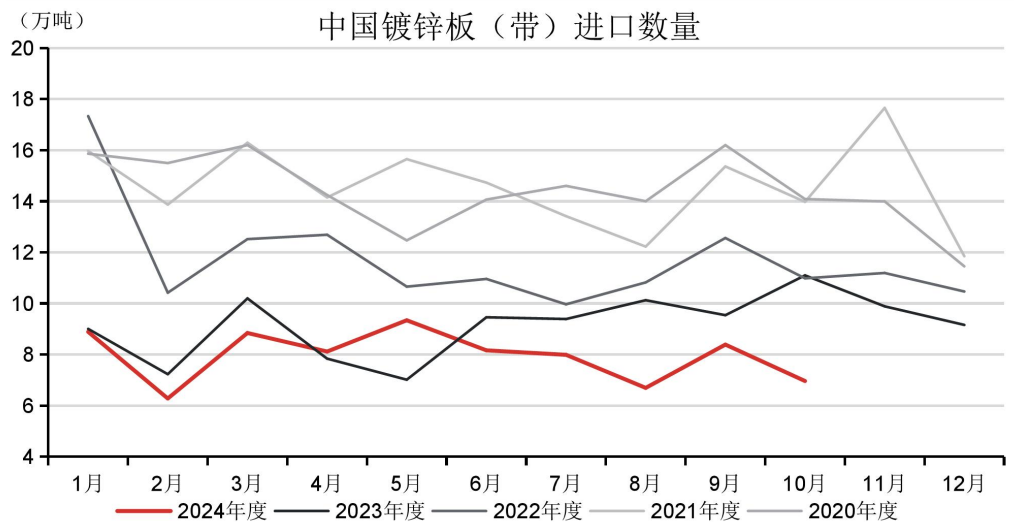
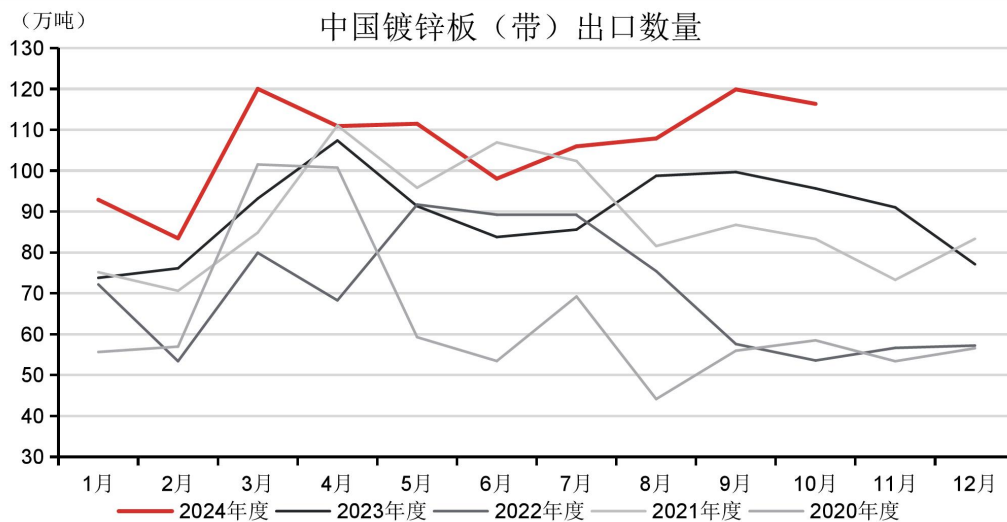
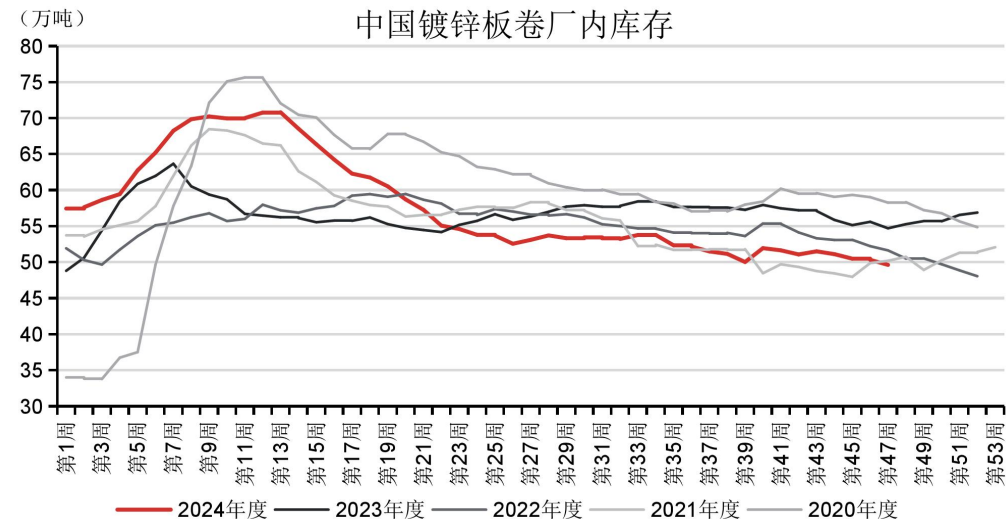
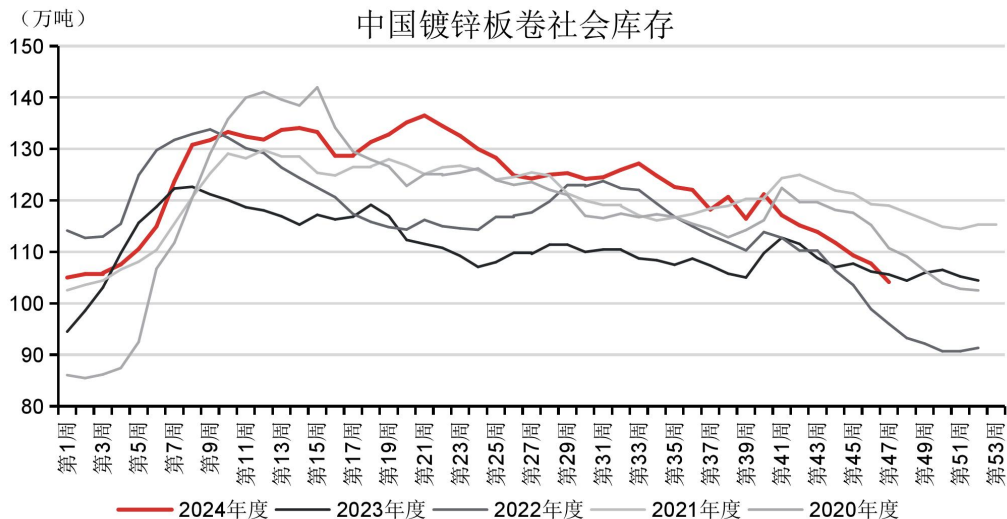
黑色“抢出口”，镀锌开工率环比提高



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



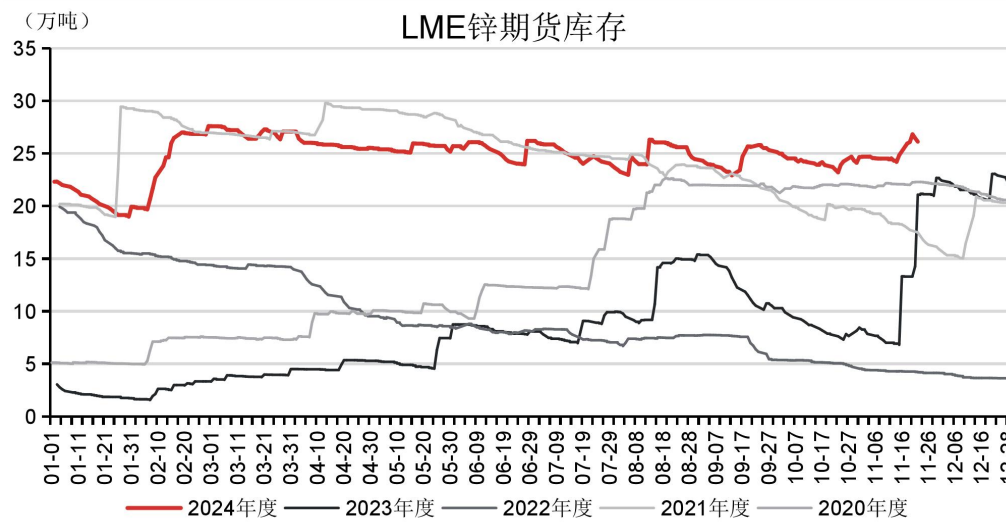
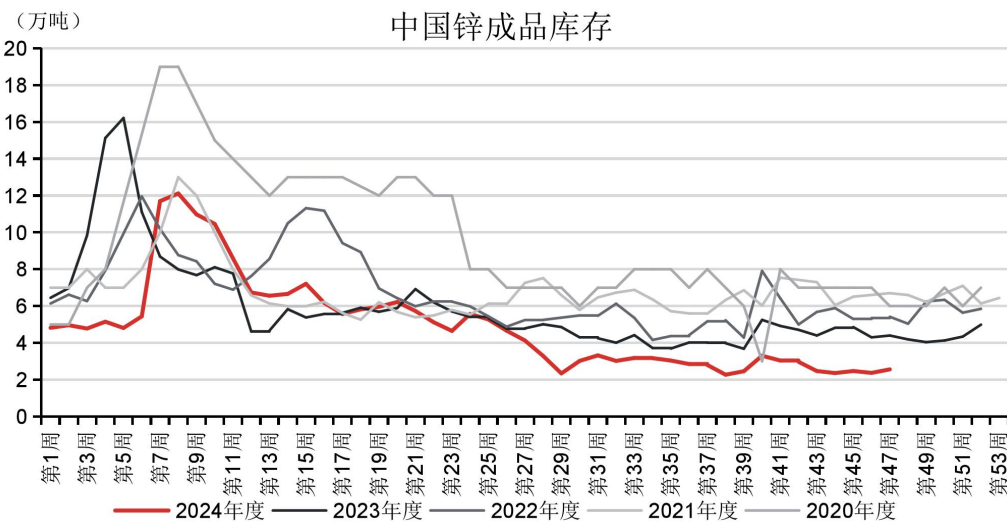
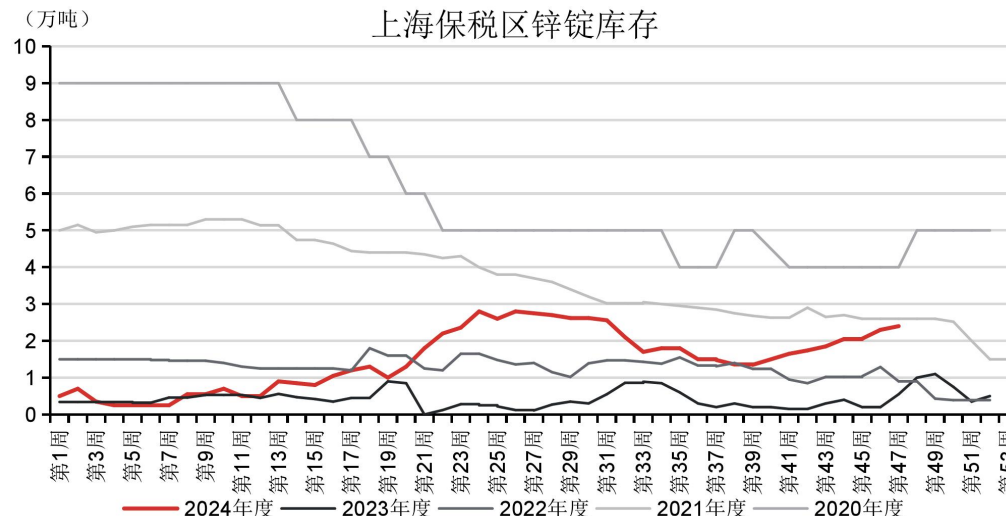
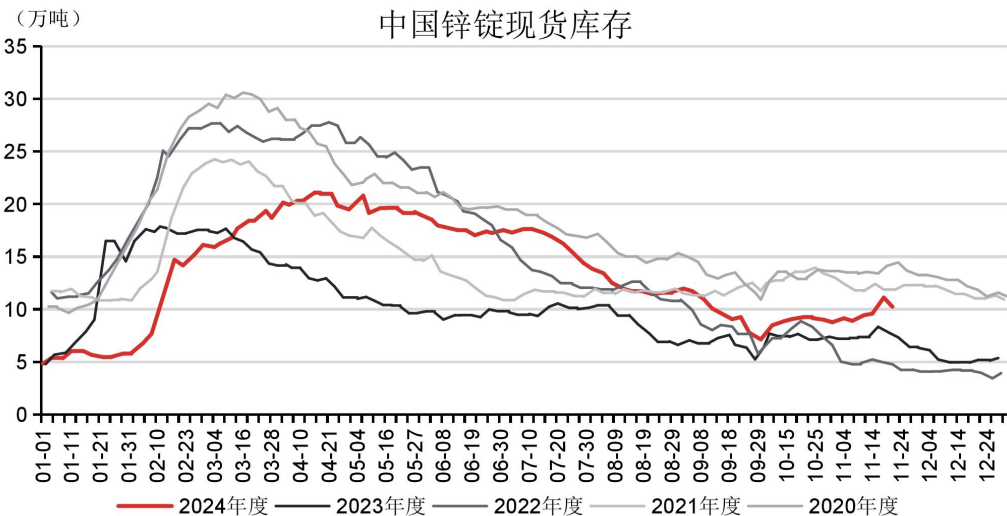
黑色“抢出口”，镀锌开工率环比提高



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



本周国内锌锭社库去库，LME锌累库

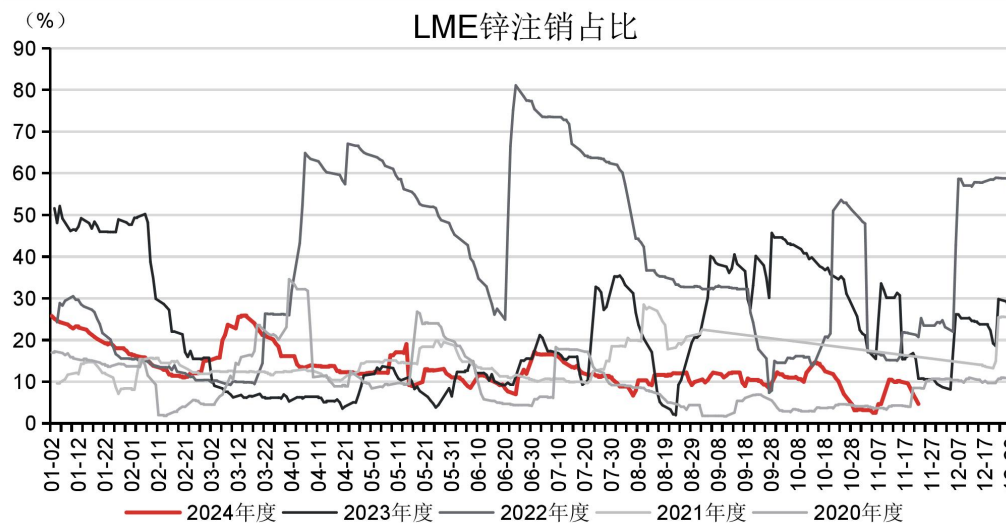
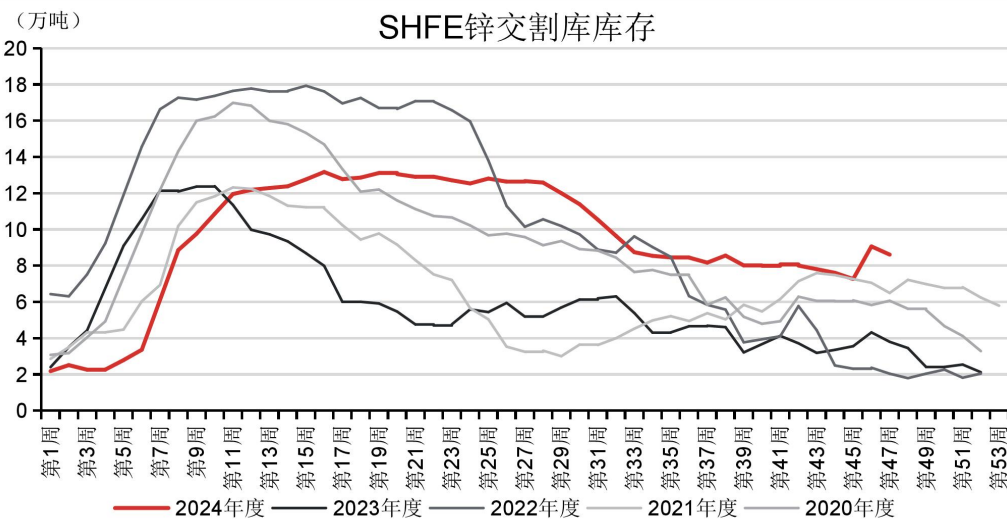
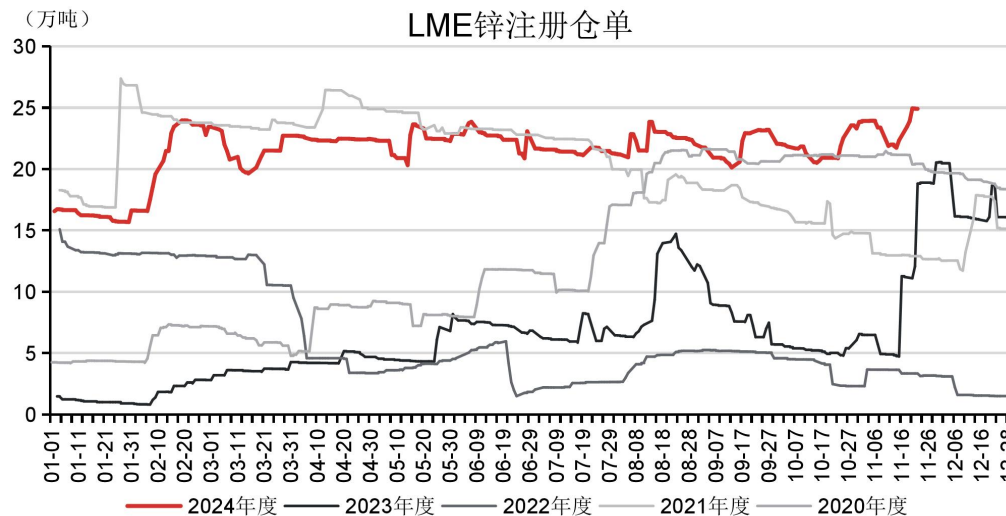
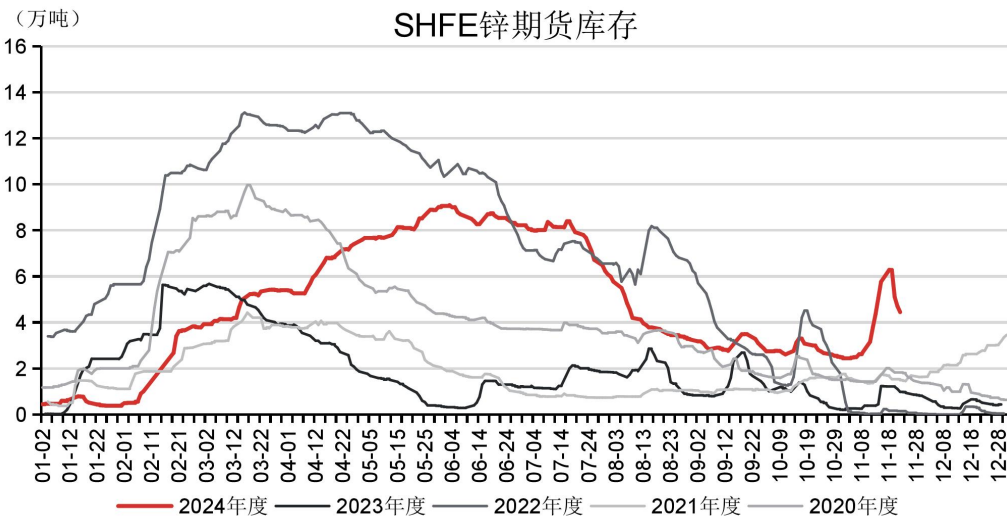


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所





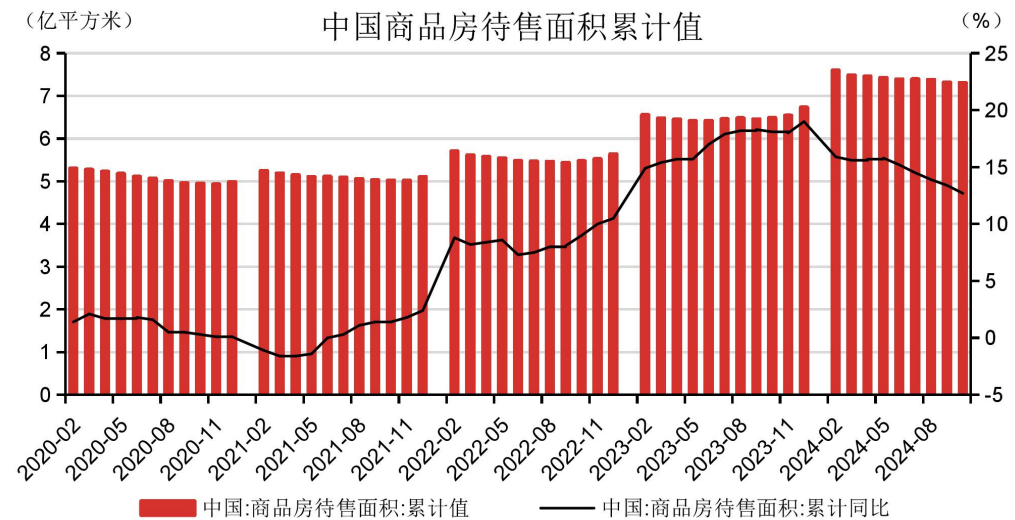
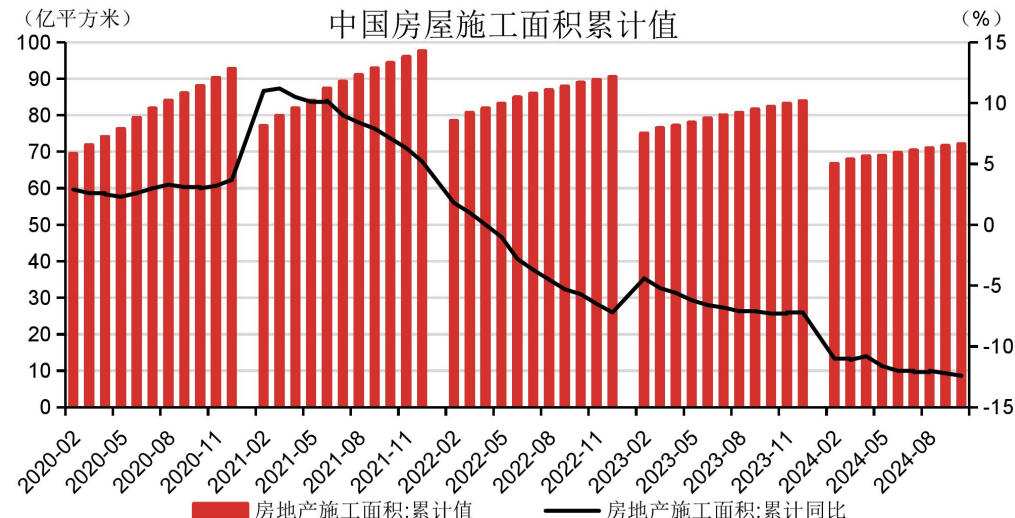
本周国内锌锭社库去库，LME锌累库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



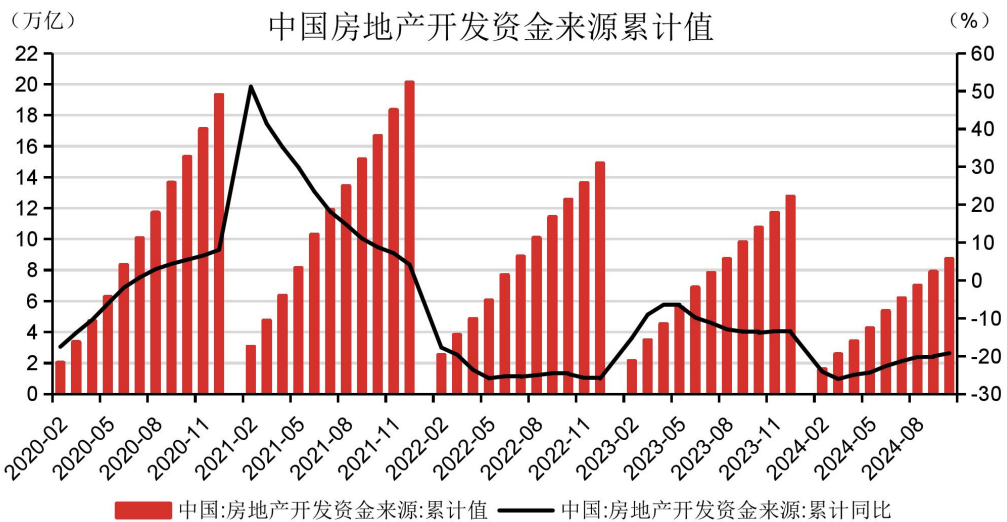
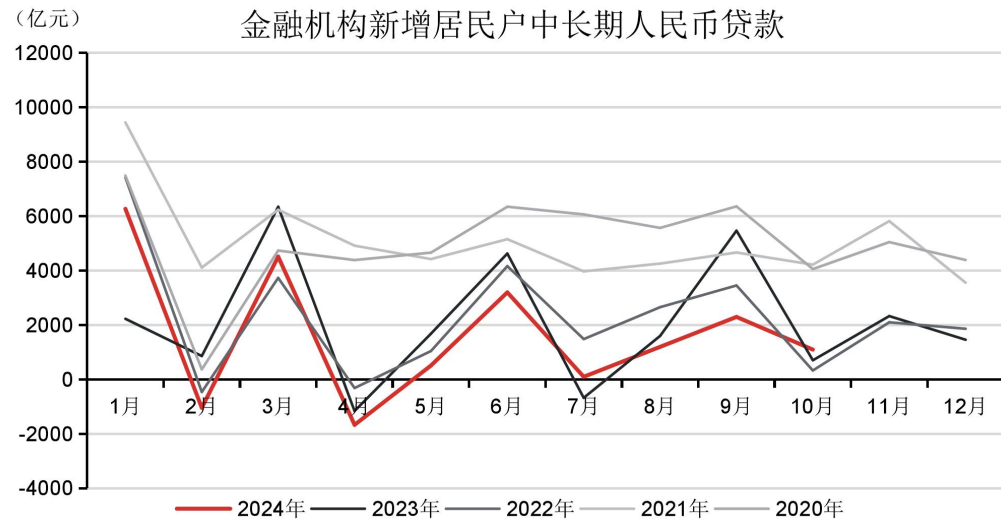
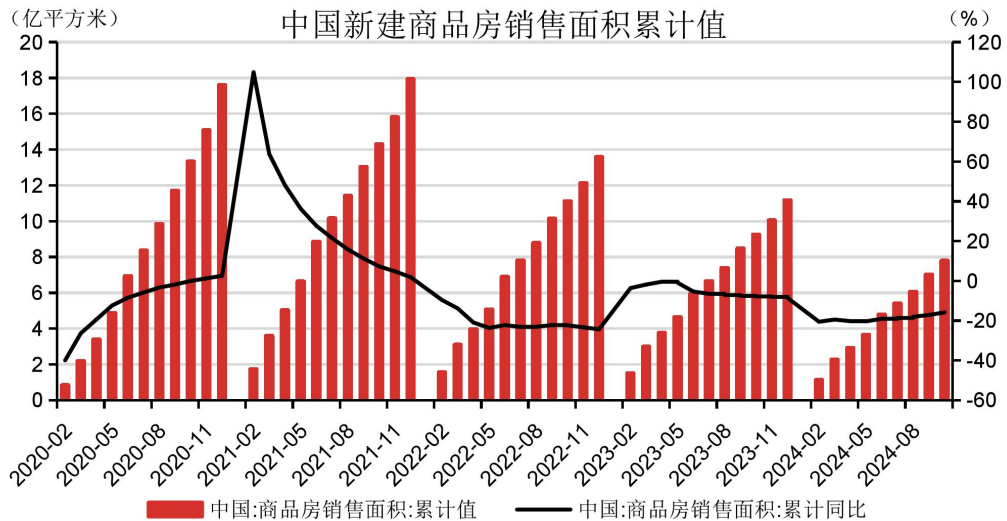
至10月房屋新开工、施工、竣工面积累计同比-22.6%、-12.4%、-23.9%



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



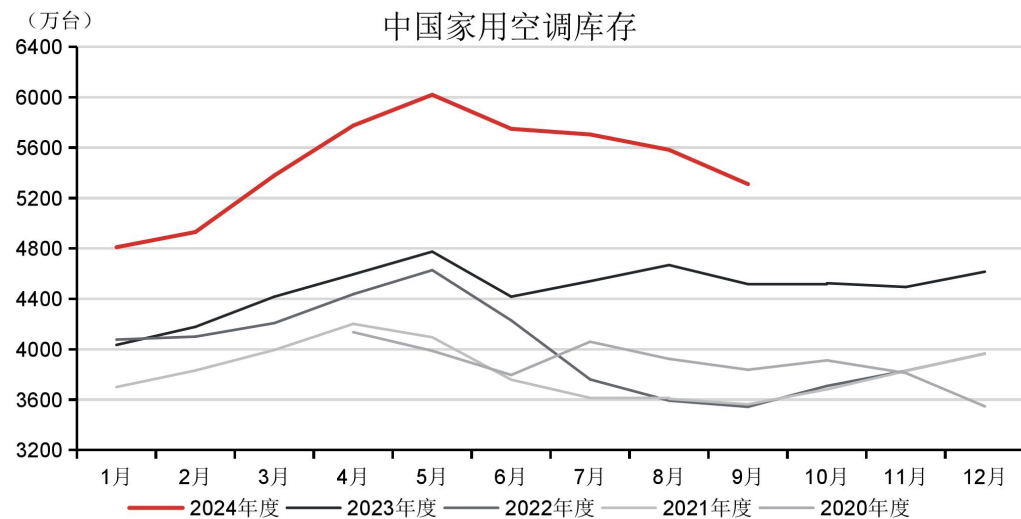
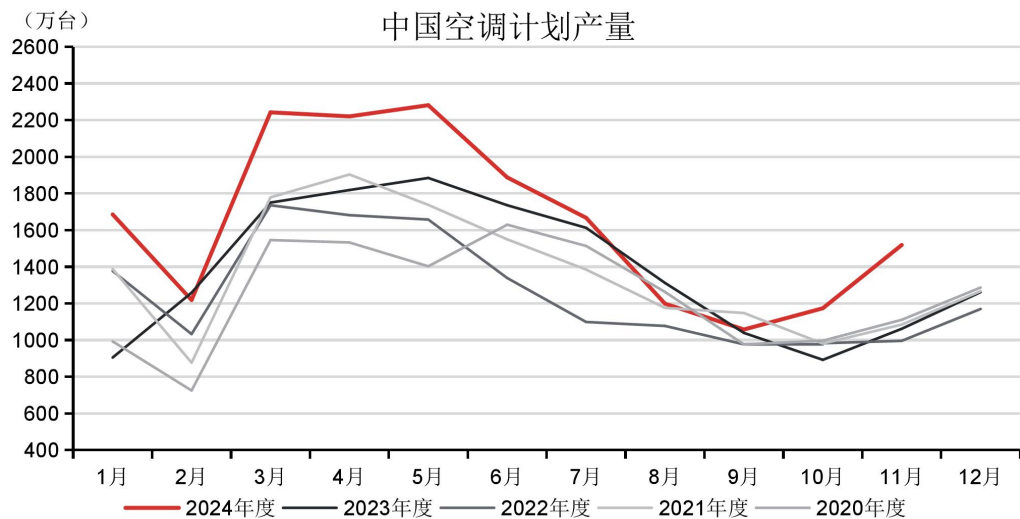
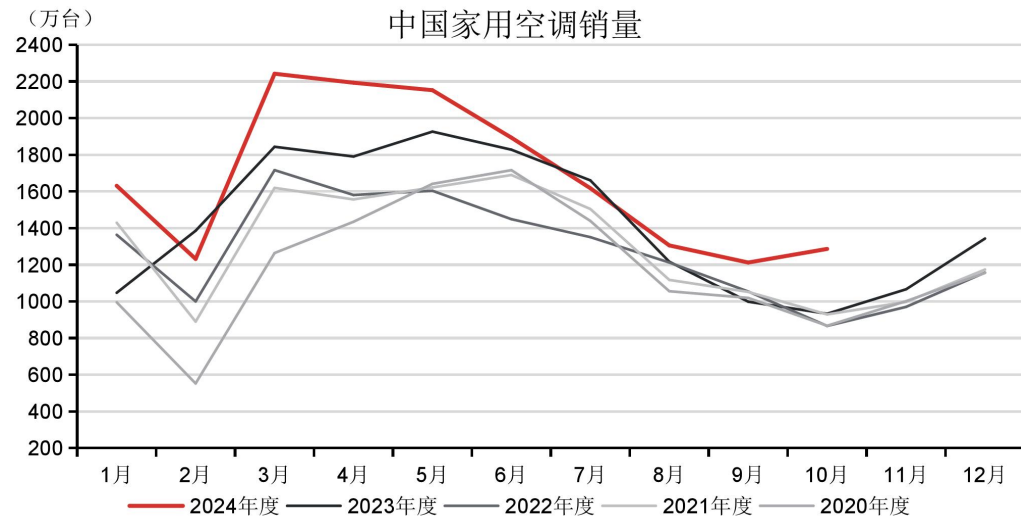
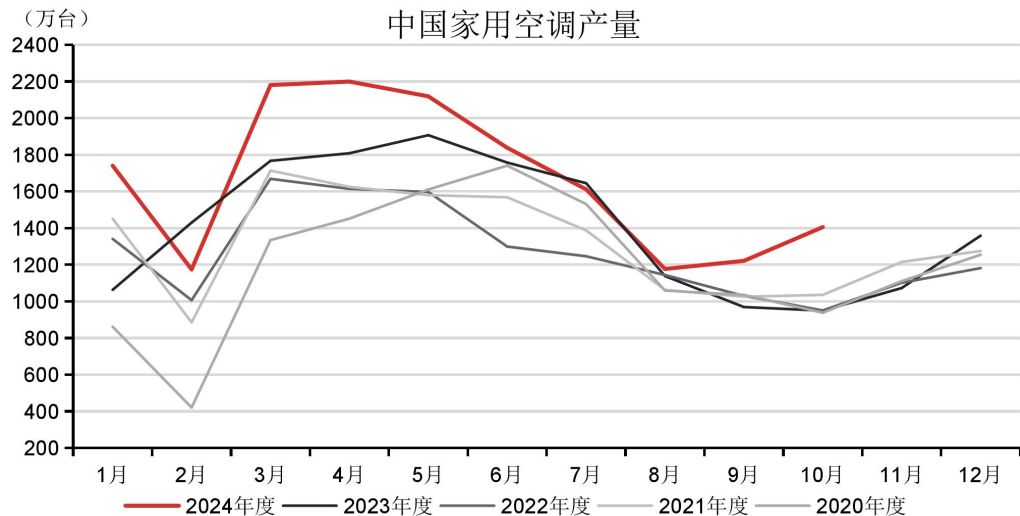
至10月房屋新开工、施工、竣工面积累计同比-22.6%、-12.4%、-23.9%



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

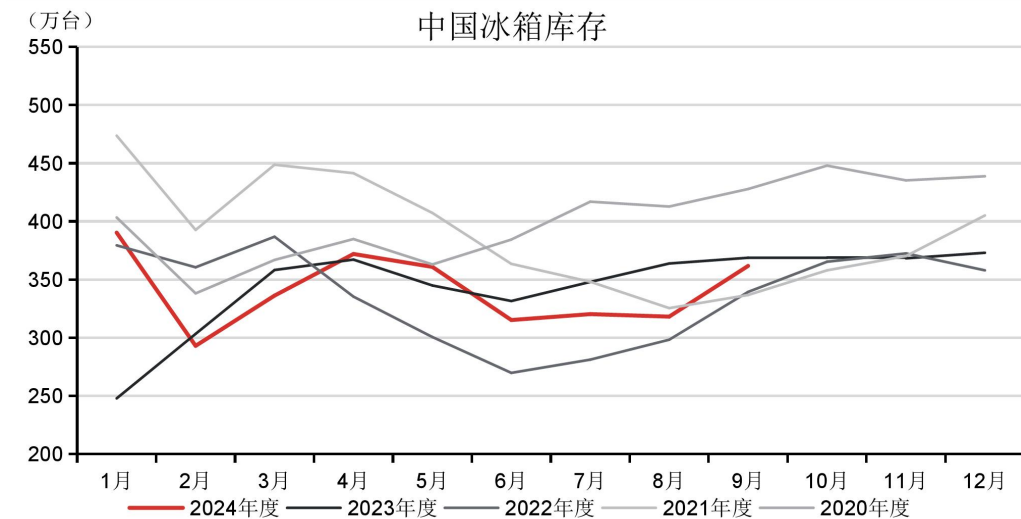
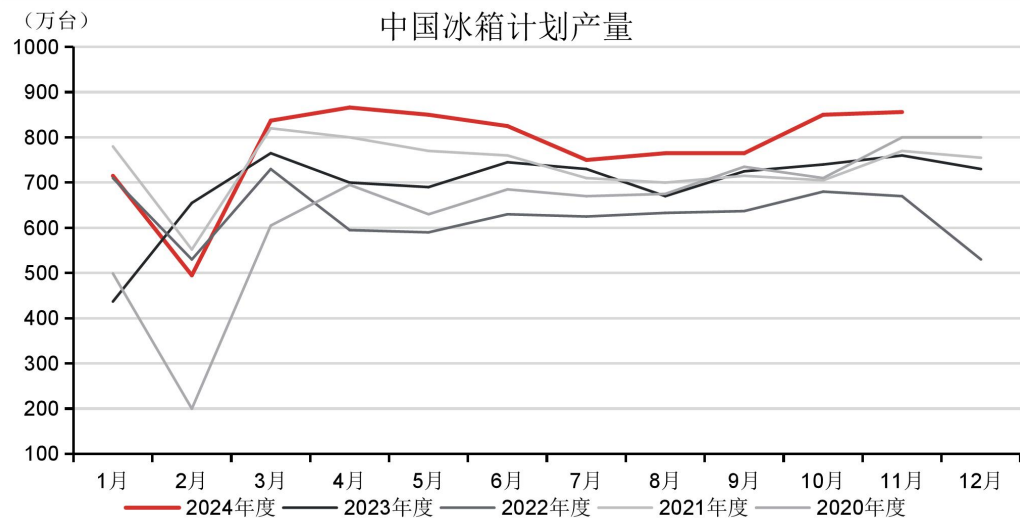
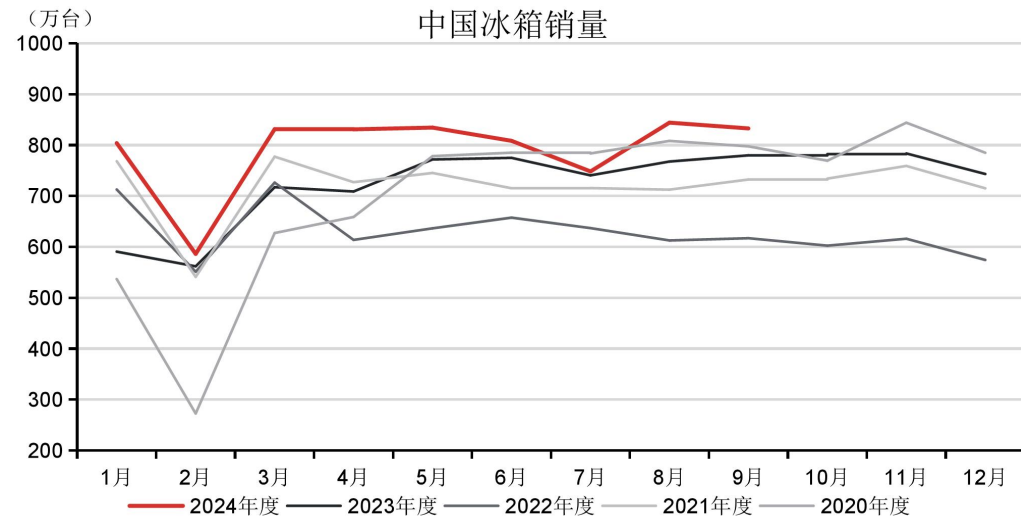
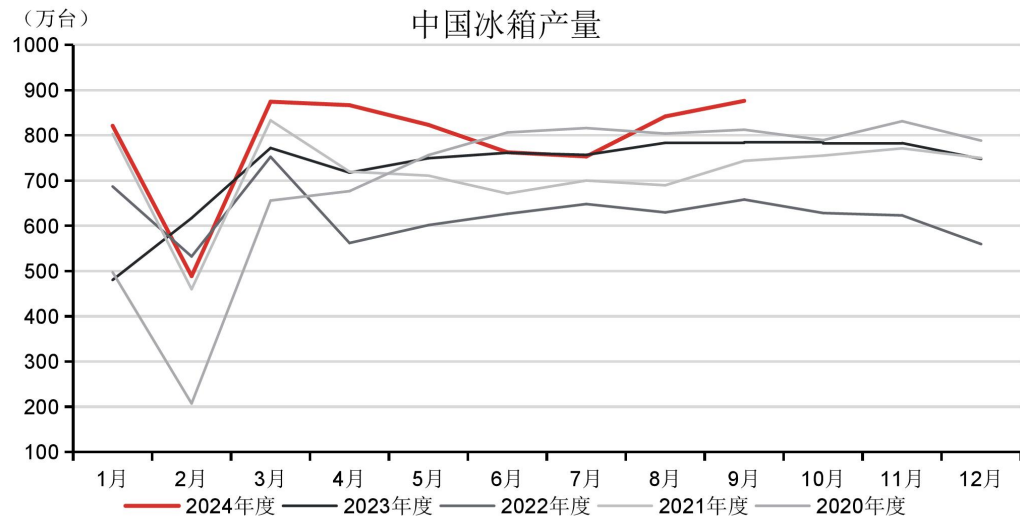


11月家用空调排产量较去年实绩增41.6%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

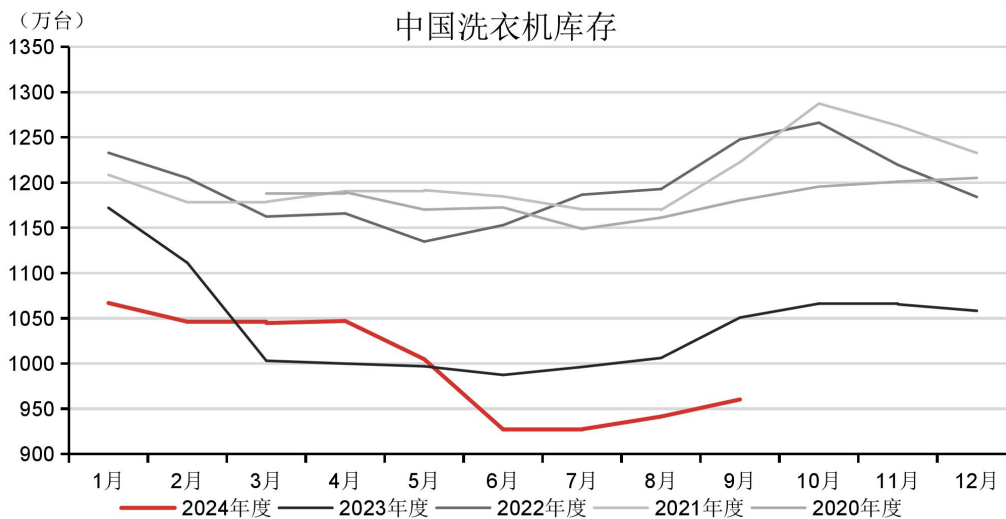
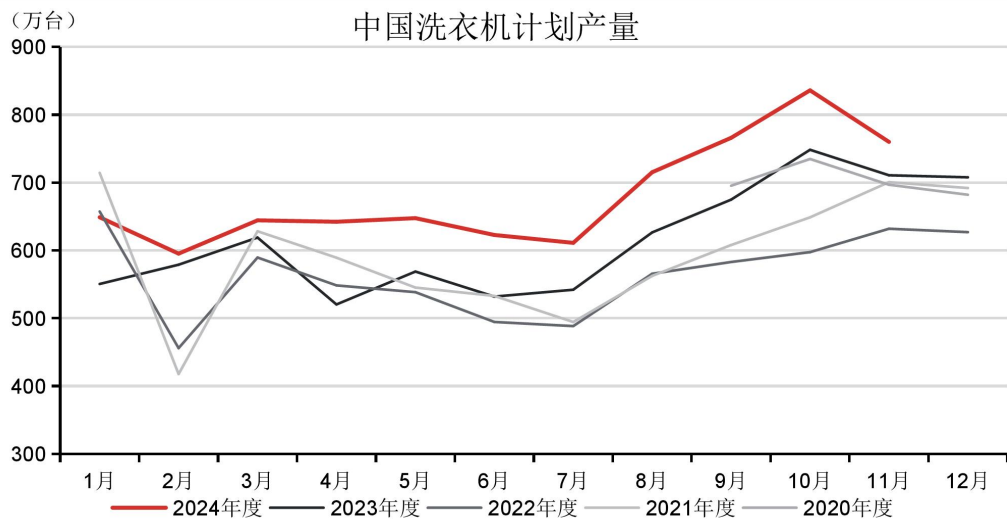
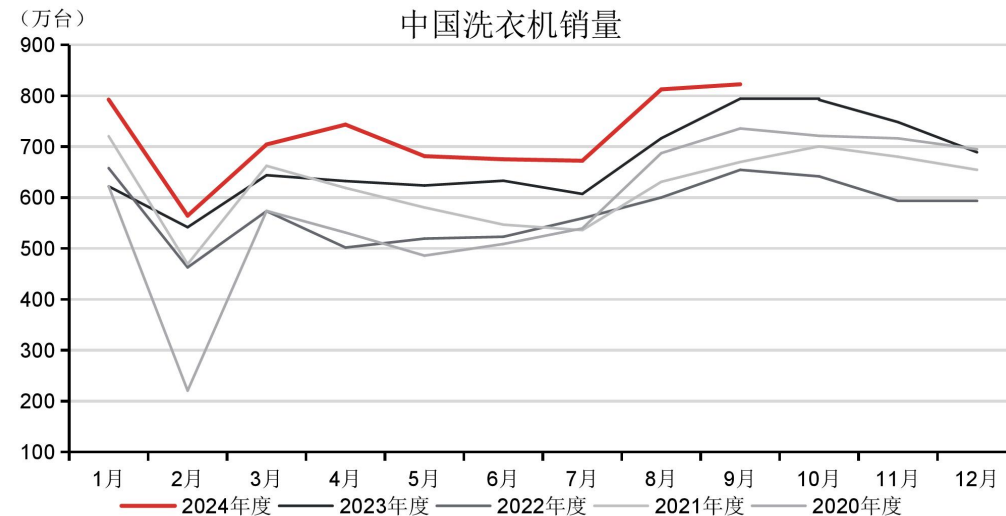
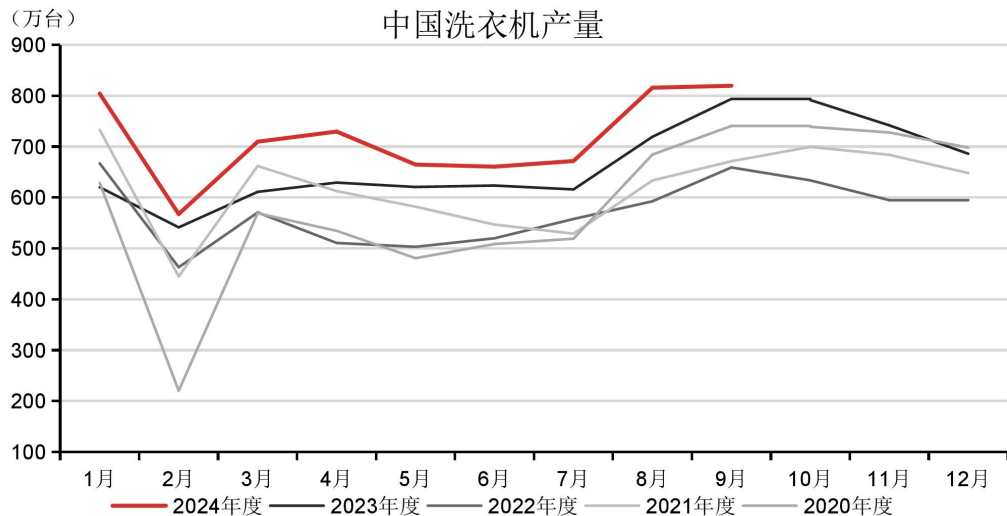
11月冰箱排产量较去年实绩增9.3%



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



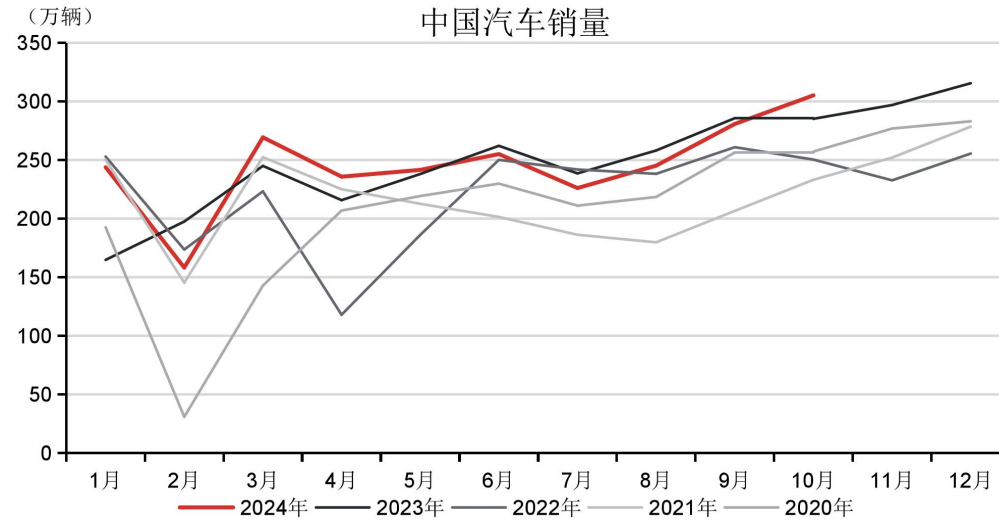
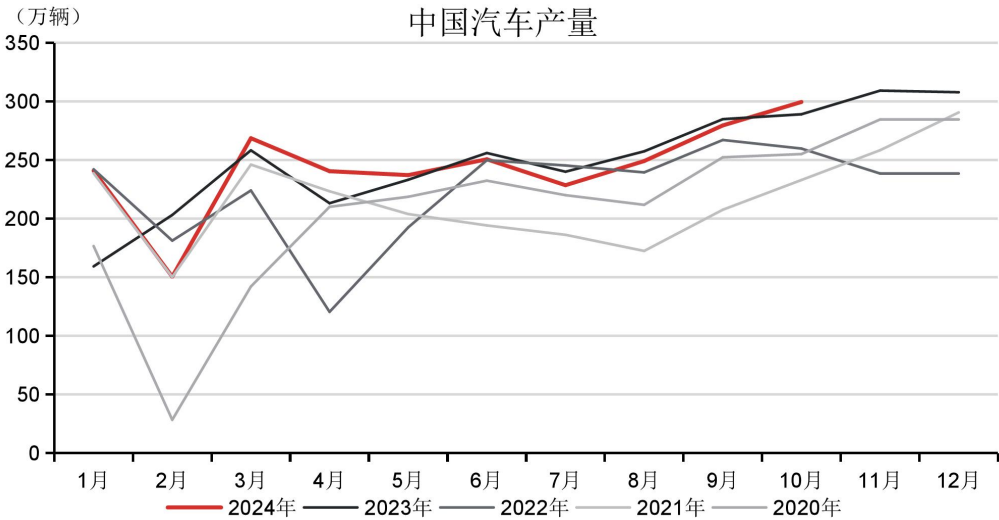
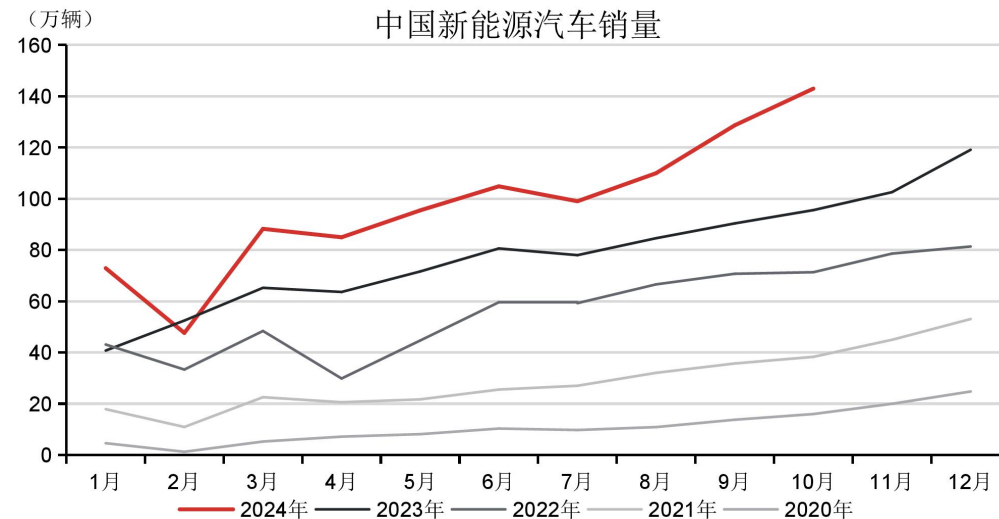
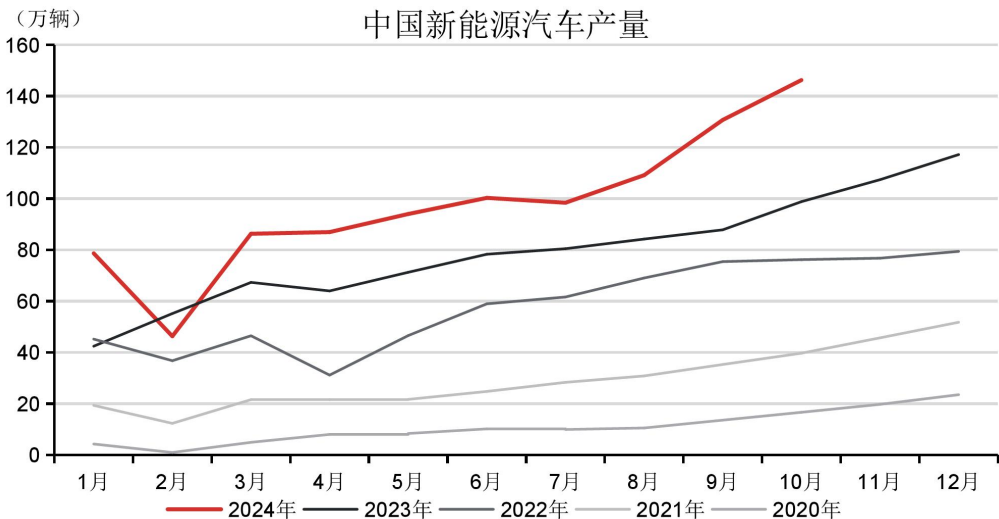
11月洗衣机排产量较去年实绩增2.4%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



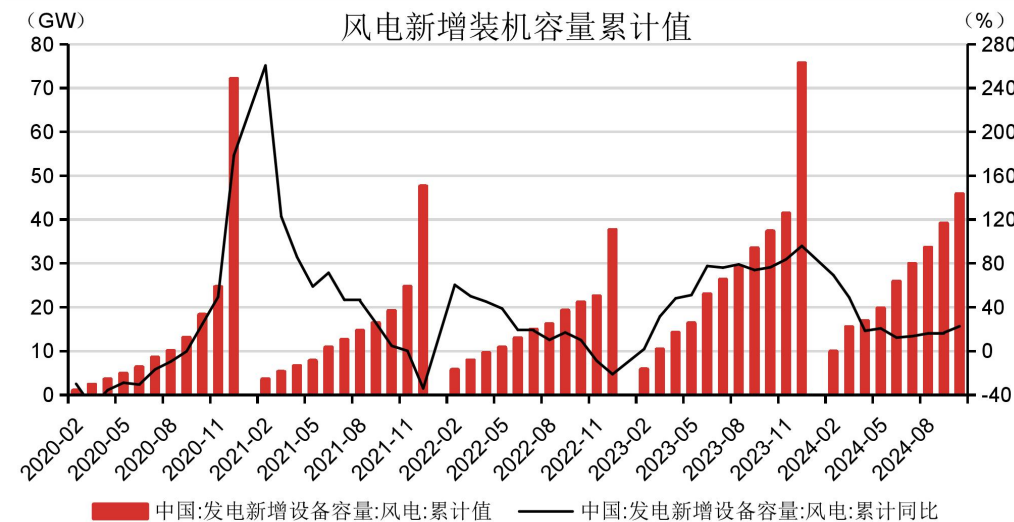
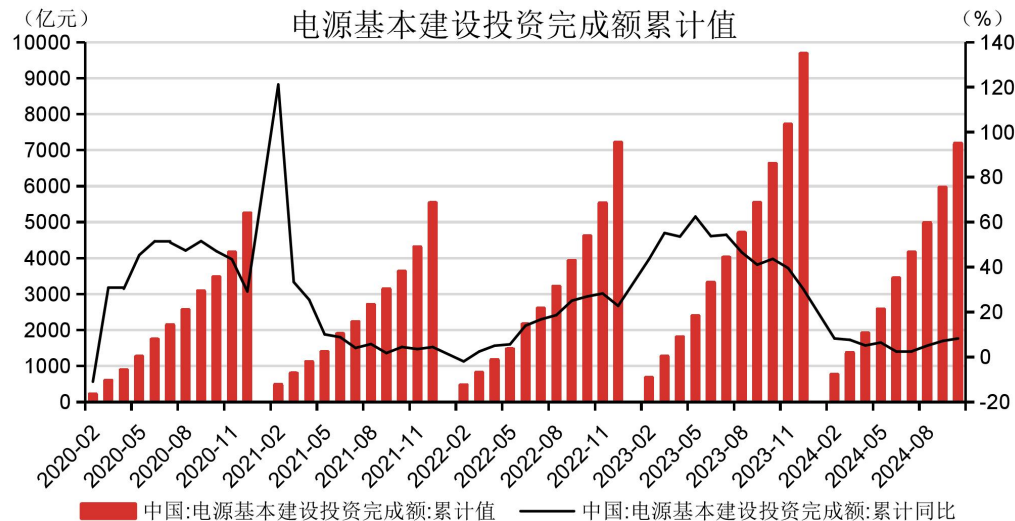
11月1-17日乘用车新能源市场零售58.1万辆，同比增66%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



1-10月我国光伏新增装机181.3GW，同比增27.17%



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