

需求不如预期强劲，锌价震荡为主

观点：

上周锌价震荡偏弱，基本面变动不大，精锌供应增长及需求不及预期担忧施压。本周来看，锌精矿供应偏紧仍将提供较强支撑，而锌锭库存增长、旺季需求恐不及预期，以及中国房地产数据和基建数据不太强劲，均对锌价有一定的拖累。宏观环境上，美元指数近期盘整，关注美国大选前不确定性以及美国财政刺激方案落地的可能性。


整体来看，基本面矛盾不突出，锌价或震荡为主，Zn2012 参考区间：18400-19400，逐渐调仓至 2012 合约，近期观望为宜，或高抛低吸。仅供参考。


研发&投资咨询

屈亚娟

从业资格号：F3024401

投资咨询号：Z0013882

 : 15091598320

 : quyajuan@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：029-83597-668

网址：www.cafut.cn

一、行情回顾

图 1: Zn2011 走势

单位: 元/吨



资料来源: 文华财经, 长安期货

图 2: LME 锌走势

单位: 美元/吨



资料来源: 文华财经, 长安期货

上周沪锌震荡偏弱，基本面变动不大，精锌供应增长及需求不及预期担忧施压；伦锌表现相对较强，人民币快速升值。沪锌主力 Zn2011 最低为 18930，最高为 19550，收盘于 19040，收跌 1.17%，成交量大增 73.9 万，持仓量变动不大。LME 锌最高为 2469，收盘于 2430，收涨 0.12%。

二、基本面矛盾不突出

(一) 锌精矿供应仍偏紧

据 Mysteel，上周国内锌精矿加工费有所下调，南方地区锌矿加工费主流成交于 4900-5100 元/吨，较前一周下跌 100 元/吨，原料库存在 15 天左右；北方地区主流成交于 5100-5300 元/吨，较前一周下跌 100 元/吨，原料库存在 20 天左右。国内冶炼厂已经开始为冬储做准备，加工费持续下移，锌矿供应偏紧，预计四季度加工费都将处于低位，对于锌价有较强的支撑。上周锌矿港口库存 20.5 万吨，环比减少 0.5 万吨。

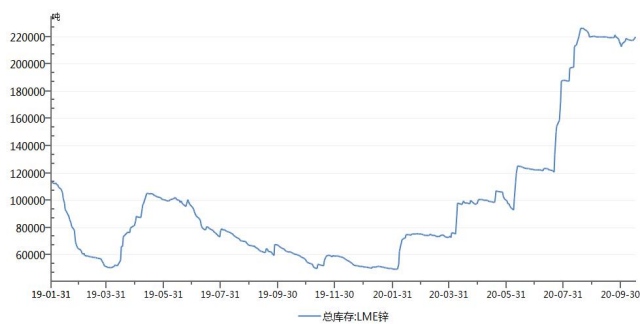
（二）精炼锌产出稳定增长

据 SMM，9 月中国精炼锌产量 54.95 万吨，环比增加 4.05 万吨（增速为 7.95%），同比增长 6.57%。10 月后，尽管锌精矿加工费持续走低，但从冶炼厂排产情况来看，暂无计划检修，且有年底冲量需求，产出料将维持增长态势。

上周上期所锌库存增加 1.35 万吨至 6.29 万吨，期货库存增加 8953 吨至 24797 吨，上海地区增幅较大。LME 锌库存小幅增长 2150 吨，仍在 22 万吨左右，LME0-3 现货贴水在 15 美元/吨上下。

图 3：LME 锌库存

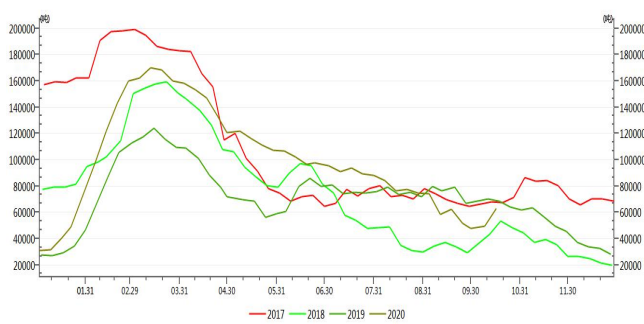
单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 4：上期所锌库存

单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

（三）需求中性略偏好

上周镀锌整体开工情况尚可，据 SMM 调研，9 月压铸锌合金企业开工率为 44.38%，环比增加 5.84 个百分点，同比下降 7.23 个百分点，进入 10 月开工略有回落。整体需求中性略偏好。9 月，我国汽车工业恢复形势持续向好，当月汽车产销均呈现两位数增长。同时，受国家和地方促消费政策的影响，新能源汽车实现高速增长。

三、宏观环境中性

宏观层面上，欧洲二次疫情爆发、美国财政刺激法案迟迟未落地，以及美国大选前各种不确定性，使得市场情绪较为谨慎。上周公布的中国 9 月社融数据较好，利于稳定市场心态。美元指数低位止跌。总体请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

宏观环境略偏中性。

中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，分季度来看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，略不及预期；1-9 月房地产开发投资同比增长 5.6%，1-8 月为增长 4.6%，房地产开发企业房屋施工面积同比增长 3.1%，环比回落 0.2 个百分点，房屋竣工面积下降 11.6%，降幅扩大 0.8 个百分点。第三产业中，基础设施投资同比增长 0.2%，1-8 月为下降 0.3%，铁路运输业投资增长 4.5%，增速比 1-8 月回落 1.9 个百分点，道路运输业投资增长 3%，增速提高 0.1 个百分点。整体数据表现不太乐观，经济复苏持续性有待观察。

四、行情展望

上周锌价震荡偏弱，基本面变动不大，精锌供应增长及需求不及预期担忧施压。本周来看，锌精矿供应偏紧仍将提供较强支撑，而锌锭库存增长、旺季需求恐不及预期，以及中国房地产数据和基建数据不太强劲，均对锌价有一定的拖累。宏观环境上，美元指数近期盘整，关注美国大选前不确定性以及美国财政刺激方案落地的可能性。

整体来看，基本面矛盾不突出，锌价或震荡为主，Zn2012 参考区间：18400-19400，逐渐调仓至 2012 合约，近期观望为宜，或高抛低吸。仅供参考。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。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，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。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。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。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“长安期货投资咨询部”，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力。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。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货
大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座
1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七
层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七
层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七
层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10
号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F
座 1103 室
电 话：0551-62623638

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和
大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒
店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和
国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165