

## 支撑与压力并存，锌价或震荡为主

### 观点：

上周锌价偏强运行，周五夜盘抹去部分涨幅。本周来看，锌精矿供应偏紧态势延续，锌价受到支撑，冶炼利润受到压缩，不过尚未传导至精锌端，精炼锌产出稳定增长，现货供应相对充足。下游需求表现一般，基建与房地产数据不太乐观。宏观层面上，美元走弱趋势或放缓，美国大选日临近仍有较大不确定性，关注财政刺激方案的进展。


整体来看，支撑与压力并存，锌价或震荡为主，Zn2012 参考区间：19300-20000，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：Zn2012 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

上周沪锌偏强运行，周五夜盘抹去部分涨幅，锌矿供应趋紧，加工费持续下调，而下游需求表现一般。

沪锌 Zn2012 最高达到 19950，最低为 18890，收盘于 19785，收涨 4.6%，成交量增加 12.9 万，持仓量增加 2.24 万手。LME 锌最高达到 2596.5，是逾一年来高位，收盘于 2546，收涨 4.77%。

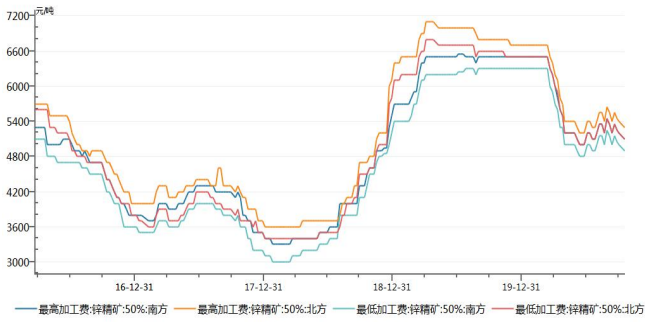
## 二、基本面矛盾不突出

### （一）锌精矿供应仍偏紧

据 Mysteel，锌矿供应仍偏紧，加工费持续处于低位。据我的有色网，上周南方地区锌矿加工费主流成交于 4800-5000 元/吨，较前一周下降 100 元/吨，原料库存为 15 天左右；北方地区主流成交于 5000-5200 元/吨，较前一周下降 100 元/吨；国内炼厂为冬储做准备，原料供应仍偏紧。上周锌矿港口库存 19.5 万吨，环比减少 1 万吨。

图 3：锌精矿加工费

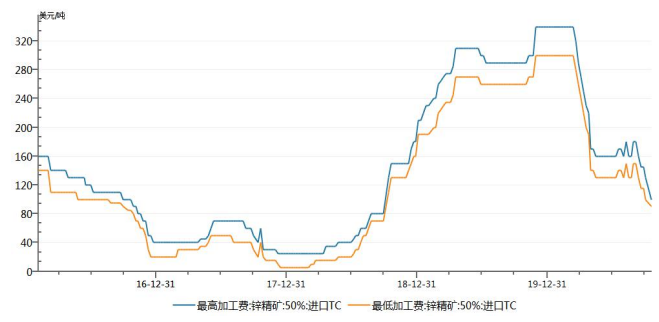
单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 4：进口锌精矿加工费

单位：美元/吨



资料来源：WIND，长安期货

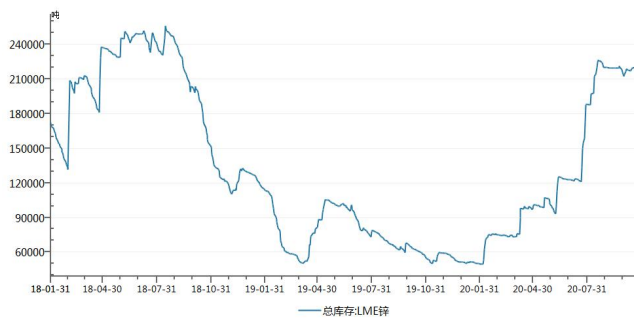
## （二）精炼锌库存小降

9月中国锌产量56.5万吨，环比增加2.6万吨（增速为4.8%），同比增长2.9%。锌精矿加工费的持续走低，一定程度上压缩冶炼企业利润，打击其生产积极性，但10月后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。

上周上期所锌库存下降7481万吨至6.06万吨，期货库存减少2325吨至17316吨，上海地区库存降幅较大。LME锌库存微降400吨，仍在22万吨左右，LME0-3现货贴水小幅收窄。

图 5：LME 锌库存

单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 6：上期所锌库存

单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

## （三）需求略偏中性

据我的有色网，上周上海地区板卷多数品种库存少量减少，部分库存小幅增加；其中，镀锌板卷库存为31.39万吨，较前一周减少0.32万吨，彩涂板卷库存1.77万吨，较前一周减少0.01万吨。华东镀锌

板卷市场呈稳中上行走势，下游终端企业多为按需备货，心态较为谨慎。华北地区涂镀价格持稳运行，多数贸易商对后市持谨慎态度。

### 三、宏观环境中性略偏空

近期弱势美元为有色金属提供较强支撑。短期来看，11月3日美国大选结果落地前后，美元波动性或加大，同时在欧洲疫情的二次爆发背景下，美元走弱的节奏或放缓。市场关注度较高的美国财政刺激方案预期较为乐观，法案的通过只是时间问题。国内方面，三季度GDP略不及预期，基建及房地产开工、竣工数据均不太乐观，有色金属恐将承压。

### 四、行情展望

上周锌价偏强运行，周五夜盘抹去部分涨幅。本周来看，锌精矿供应偏紧态势延续，锌价受到支撑，冶炼利润受到压缩，不过尚未传导至精锌端，精炼锌产出稳定增长，现货供应相对充足。下游需求表现一般，基建与房地产数据不太乐观。宏观层面上，美元走弱趋势或放缓，美国大选日临近仍有较大不确定性，关注财政刺激方案的进展。

整体来看，支撑与压力并存，锌价或震荡为主，Zn2012参考区间：19300-20000，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