

基本面与资金情绪面的配合下，锌价或仍有上行空间

观点：

上周锌价大幅拉升，受市场乐观情绪提振及供应偏紧预期带动。本周来看，随着资金流入，锌价或表现较强，宏观环境上暂时没有明显利空，疫苗利好消息不断，美元指数持续低位。基本上，年前锌精矿供应偏紧之势较难缓解，对锌价有较强的带动；库存水平适中，关注冶炼厂检修减产情况以及精锌产出；下游需求整体稳定，没有明显增量。


整体来看，基本面与资金情绪面的带动下，锌价或表现较强，但当前市场略显亢奋，谨防冲高回落风险；Zn2101 参考区间：20700-21700，逢低偏多短差操作为主，不过度追涨。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：Zn2101 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

上周锌价大幅拉升，受市场乐观情绪提振及供应偏紧预期的带动。沪锌 Zn2101 最高达到 21260，是年内高点，最低为 19940，收盘于 21200，收涨 6.11%，成交量大增 21.3 万，持仓量增加 4.27 万手。LME 锌最高达到 2803，收盘于 2800，收涨 6.06%。

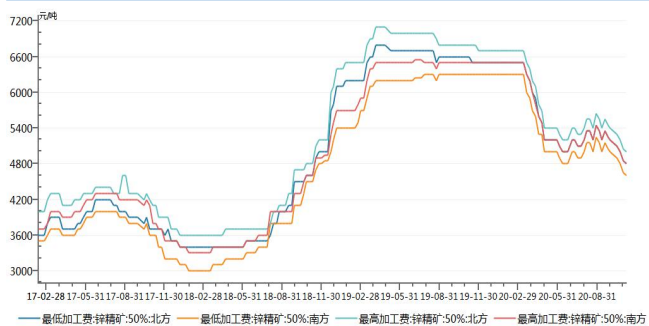
二、供应偏紧而需求一般

（一）锌精矿供应持续偏紧

据我的有色网，锌矿供应仍偏紧，加工费持续处于低位。上周南方地区锌矿加工费主流成交于 4450-4650 元/吨，较前一周下降 50 元/吨，原料库存为 15 天左右；北方地区主流成交于 4650-4850 元/吨，较前一周下降 100 元/吨，原料库存在 20 天左右；国内炼厂为冬储做准备，原料供应仍偏紧。上周锌矿港口库存增加 2.1 万吨至 16.4 万吨。据 SMM，韦丹塔的子公司韦丹塔锌国际公司已暂停其南非 Gamsberg 锌矿的所有采矿活动，该矿每年将生产 25 万吨锌精矿，加剧了矿端供应紧缺之势。

图 3：锌精矿加工费

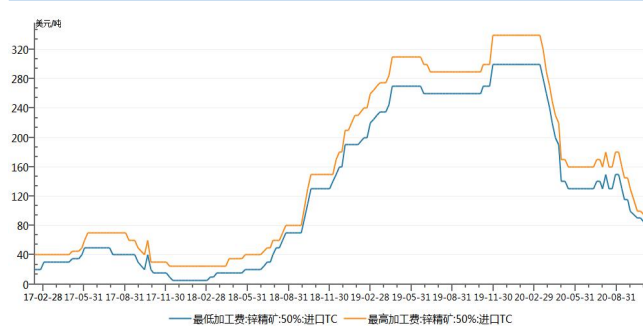
单位：元/吨



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）精炼锌供应稳定

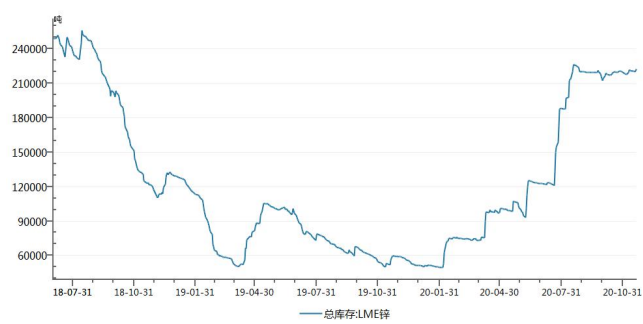
10 月国内精炼锌产量 58.6 万吨 ,同比增长 9.3% ;1-10 月累计产量 524.2 万吨 ,累计同比增速为 3%。

随着加工费的下调，冶炼企业利润被压缩，据悉部分炼厂近两月有检修计划，预计精锌产出受到影响。

上周上期所锌库存增加 2365 吨至 6.06 万吨，期货库存增加 3983 吨至 1.83 万吨。LME 锌库存增加 1625 吨至 22.27 万吨，LME0-3 现货贴水收窄至 10 美元/吨以内。

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）下游需求总体稳定

据我的有色网，上周上海地区镀锌卷板库存小幅下降，华北和华东镀锌卷板价格都有一定程度的上涨，钢厂 12 月份期货价格政策镀锌皆为上涨；锌合金方面，上周后半周压铸厂有部分被动补库，但不具有普遍性，11 月锌合金开工率环比下降；氧化锌方面，受天气环境影响，华北地区部分厂家出现限产情况，

江苏地区氧化锌厂家有所上升，下游消费总体稳定。终端需求来看，基建投资速度放缓，而房地产和汽车数据偏乐观，对锌需求有一定的带动。

三、市场情绪偏乐观

宏观层面上，疫苗研发利好消息不断，且上周公布的国内 10 月地产、固定资产投资等数据好于预期，经济复苏节奏延续。美元指数持续低位，也对有色金属有较强的支撑。由于全球流动性宽松的影响及对明年全球经济复苏的乐观预期，近期周期类商品和周期类股票受到关注，引得资金流入，市场风险偏好情绪被提振，铜、铝、锌均达到年内高位。短期来看，乐观情绪带动下，有色金属整体或表现较强，但仍需保持谨慎，冷冬来临，欧美疫情形势依然严峻，经济仍面临较大挑战，不宜过分追涨。

四、行情展望

上周锌价大幅拉升，受市场乐观情绪提振及供应偏紧预期带动。本周来看，随着资金流入，锌价或表现较强，宏观环境上暂时没有明显利空，疫苗利好消息不断，美元指数持续低位。基本上，年前锌精矿供应偏紧之势较难缓解，对锌价有较强的带动；库存水平适中，关注冶炼厂检修减产情况以及精锌产出；下游需求整体稳定，没有明显增量。

整体来看，基本面与资金情绪面的带动下，锌价或表现较强，但当前市场略显亢奋，谨防冲高回落风险；Zn2101 参考区间：20700-21700，逢低偏多短差操作为主，不过度追涨。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