

节前锌价或震荡偏弱，减仓控制风险

观点：

上周锌价跌幅较大，主要是受到宏观情绪的拖累，以及对需求旺季表现不佳的担忧。本周来看，节前市场氛围偏谨慎，难有大的趋势性行情，美元指数持续攀升，令有色金属承压，且对于十一假期期间系统性风险的担忧，宏观面中性略偏空。基本面上看，锌矿供应偏紧之势延续，而精炼锌产出稳步增长，上周上期所锌库存下降明显；需求略偏好，但相对于市场预期的“金九银十”的旺季尚有不足。


节前锌价或震荡偏弱，Zn2011 参考区间：
18300-19300，减仓为主，控制风险。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

上周锌价大幅回落, 基本面变动不大, 主要是受到宏观情绪的拖累, 以及节前市场的谨慎心态, 沪锌主力 Zn2011 最低回撤至 18680, 周收盘于 19070, 收跌 4.72%, 成交量大增 52.3 万, 持仓量增加 1.76 万手。LME 锌最低回落到 2354, 收盘于 2374.5, 收跌 6.79%。

二、基本面略有支撑

(一) 锌精矿供应仍偏紧

据 SMM, 上周 Zn50 国产锌精矿 TC 为 5200 元/金属吨, 环比下降 100 元/金属吨; Zn50 进口锌精矿 TC 为 115 美元/干吨, 与前一周持平。国产锌精矿及海外矿供应仍紧张, 冶炼厂利润压缩。中国 8 月锌矿砂及精矿进口量为 410702 吨, 环比增加 50.7%, 同比增加 64.8%; 澳大利亚仍是我国锌矿砂及精矿最大的进口来源国, 8 月自澳大利亚进口量 94541 吨, 环比下滑 6.4%, 同比攀升 45.5%。原料端进口增长, 有效补充国内供应。

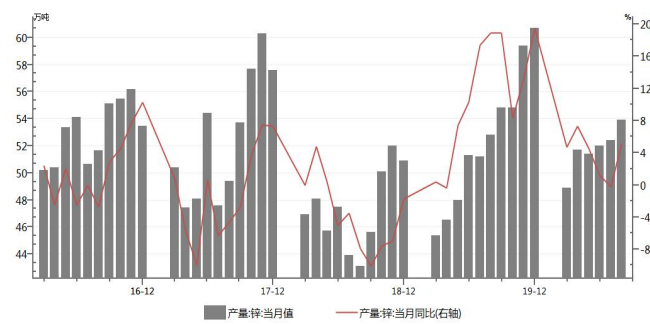
（二）精炼锌产出稳定增长

据统计局，8月我国锌产量53.9万吨，同比增加5.1%，1-8月累计产出410.9万吨，同比增加4.3%，同比增速有所放缓。8月精炼锌进口4.66万吨，同比下滑31%，环比增加5.89%。总体来看，国内精炼锌供应呈现增长之势。四季度冶炼厂检修较少，精锌产量料将稳定增长。

上周上期所锌库存减少1.07万吨至5.18万吨，期货库存减少1901吨至17171吨，广东地区降幅较大。LME锌库存基本稳定于22万吨左右，近一个月都变化不大。

图 3：中国锌产量

单位：万吨



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）需求尚可

据我的有色调研，上周镀锌行业原材料逢低采购备货增加，下游订单尚可。锌合金销量总体偏好，节前备货情绪较好，终端按需采购，加工费为 400 元/吨-500 元/吨。氧化锌方面，山东、河北地区氧化锌厂开工率维持在 7 成左右，下游接货较好，销售通畅。8 月锌产品出口略有转弱，镀锌出口依旧萎靡。

三、宏观环境中性略偏空

宏观层面上，上周五美股止跌，市场恐慌情绪有所缓解，不过美元指数强劲反弹之势仍在，对有色金属有较大的压力。另外，国庆假期来临，为规避持仓风险，资金或将流出，市场心态将趋于谨慎，节前期价或表现为震荡为主。当前有色金属主要矛盾体现在需求端，“金九银十”已过半，传统旺季需求有落空

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

的可能，也使得期价在节前难有好的表现。

十一假期有色金属仍以防范金融市场系统性风险为主，疫情以来，全球金融市场联动性明显加强，尤其是有色金属等国际化品种。近日由美元指数走强、欧洲疫情重返、美新一轮刺激方案迟迟未落地等利空消息作用下，欧美股市波动性加大，市场恐慌情绪极易被带动，令有色金属面临较大的压力。

另外一部分风险来自于经济复苏节奏的放缓。疫情过后，企业复工复产，人员开始流动，经济快速恢复，且有政策层面各项支持，经济V型反转的势头十足。前期大规模放水从而通胀预期升温，带来大宗商品价格明显抬升。当这种增量消失之后，经济是否能够延续强劲回升之势尚不确定，对原材料的需求也就需要保持谨慎乐观的态度。

四、行情展望

上周锌价跌幅较大，主要是受到宏观情绪的拖累，以及对需求旺季表现不佳的担忧。本周来看，节前市场氛围偏谨慎，难有大的趋势性行情，美元指数持续攀升，令有色金属承压，且对于十一假期期间系统性风险的担忧，宏观面中性略偏空。基本面上看，锌矿供应偏紧之势延续，而精炼锌产出稳步增长，上周上期所锌库存下降明显；需求略偏好，但相对于市场预期的“金九银十”的旺季尚有不足。

节前锌价或震荡偏弱，Zn2011 参考区间：18300-19300，减仓为主，控制风险。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