

美国大选基本落幕，锌价或震荡偏强

观点：

上周锌价震荡为主，美国大选结果落地前市场情绪较为谨慎。本周来看，大选结果基本敲定，宏观层面关注的重点转向拜登政府的政策倾向及大规模财政刺激方案的推进，目前来看市场对美国刺激政策预期较为乐观，有利于提振有色金属需求。基本上，锌精矿加工费持续下调，年前精矿供应偏紧之势或难有改观；而精炼锌产出较为稳定，并未见有明显减产。库存水平相对适中。下游镀锌卷板价格上调，库存压力不大，锌合金和氧化锌消费稳中偏好。

整体来看，基本面有支撑，锌价或震荡偏强，Zn2012 参考区间：19800-21200，偏多短差操作为主。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

上周锌价震荡略偏强，美国大选结果落地前市场情绪较为谨慎。沪锌 Zn2012 最高达到 20165，最低为 19510，收盘于 19975，收涨 2.02%，成交量增加 3.7 万，持仓量微增。LME 锌最高达到 2640.5，收盘于 2637，收涨 4.73%。

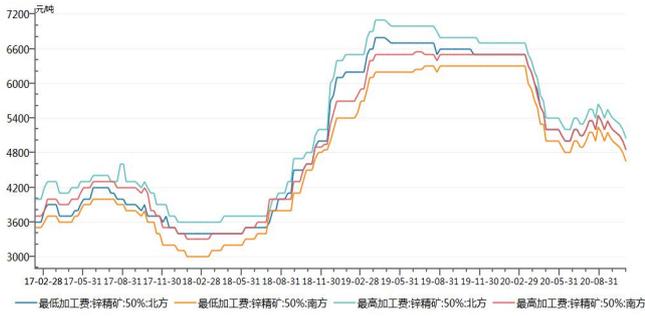
二、基本面有带动

（一）锌精矿加工费再度下调

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 4600-4800 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 4800-5000 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。上周锌矿港口库存减少 3.66 万吨至 15.34 万吨。

图 3：锌精矿加工费

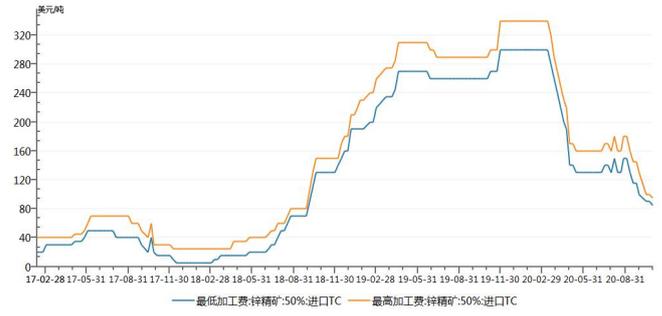
单位：元/吨



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

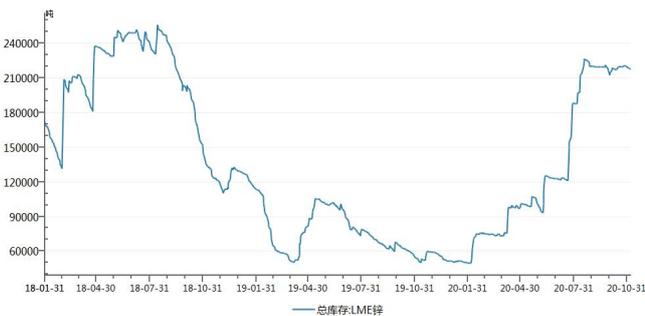
（二）精炼锌供应稳定

10月SMM中国精炼锌产量56.92万吨，环比增加1.97万吨，增幅为3.59%，同比增速为7.56%；1-10月累计产量498.8万吨，累计同比增速4.42%。虽然加工费持续下调压缩冶炼厂利润，但减产尚不明确，且年底有冲量需求，精炼锌供应料将稳定。

上周上期所锌库存微增486吨至60874吨，期货库存减少775吨至14311吨。LME锌库存下降2125吨至21.78万吨，LME0-3现货贴水维持在10美元/吨左右。

图 5：LME 锌库存

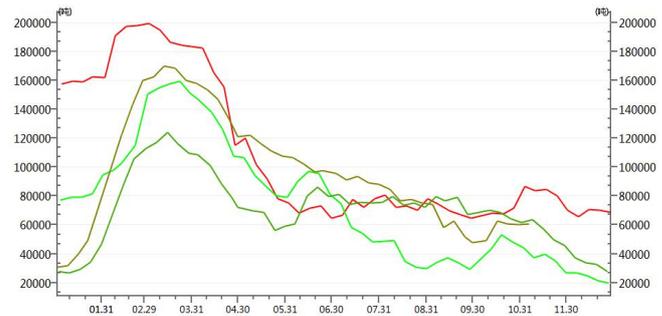
单位：吨



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）需求中性略偏好

据我的有色网，上周镀锌卷板价格普遍上调，有部分缺货现象，库存压力不大；锌合金销量小幅下降，国内订单不弱，成品库存基本持平；氧化锌下游订单消化较快，终端汽车消费依旧强劲，市场情绪较为乐

观。

三、美国大选基本落幕，关注政策倾向

宏观层面上，拜登当选总统基本成为定局，后期宏观关注的重点将转移到其政策主张及财政刺激方案。

目前来看市场情绪偏乐观，若大规模刺激方案顺利通过，将有力带动工业品需求。同时美股走高，美元指数大幅走弱，对于有色金属有较强的支撑。

上周公布的美国 10 月新增非农就业人数为 63.8 万，略好于预期的 60 万人，欧美制造业持续改善，整体宏观数据略偏乐观。不过疫情形势依然严峻，对经济还会有冲击。

四、行情展望

上周锌价震荡为主，美国大选结果落地前市场情绪较为谨慎。本周来看，大选结果基本敲定，宏观层面关注的重点转向拜登政府对政策倾向及大规模财政刺激方案的推进，目前来看市场对美国刺激政策预期较为乐观，有利于提振有色金属需求。基本上，锌精矿加工费持续下调，年前精矿供应偏紧之势或难有改观；而精炼锌产出较为稳定，并未见有明显减产。库存水平相对适中。下游镀锌卷板价格上调，库存压力不大，锌合金和氧化锌消费稳中偏好。

整体来看，基本面有支撑，锌价或震荡偏强，Zn2012 参考区间：19800-21200，偏多短差操作为主。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