

支撑与压力并存，锌价或宽幅震荡

观点：

上周锌价冲高回落，需求端弱化的担忧拖累价格。宏观层面上，美元指数低位运行，对有色金属整体有一定的带动，而美国财政刺激计划迟缓，市场情绪转变较快，仍需保持谨慎。供应端上，锌矿加工费持续走低，矿端供应偏紧态势难以改变，而精炼锌供应相对稳定；需求端上，采暖季来临后环保因素拖累下游企业开工，基建投资增速放缓，汽车生产仍保持向好之势。

整体来看，多空因素并存，锌价上下两难，或宽幅震荡为主，Zn2012 参考区间：19800-21000，观望或高抛低吸。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

上周锌价冲高后回落，需求端弱化的担忧拖累价格。沪锌 Zn2012 最高达到 20560，最低为 19835，收盘于 20020，收涨 0.23%，成交量大减 10.4 万，持仓量减少 1.14 万手。LME 锌最高达到 2681，收盘于 2640，与前一周基本持平。

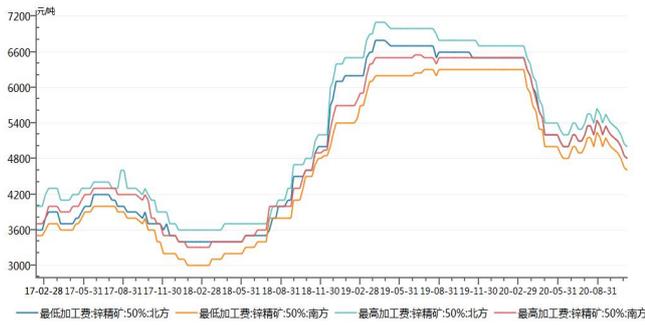
二、基本面多空因素并存

（一）锌精矿加工费持续低位

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 4550-4750 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 4750-4950 元/吨，较前一周下降 50 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 1.04 万吨至 14.3 万吨。

图 3：锌精矿加工费

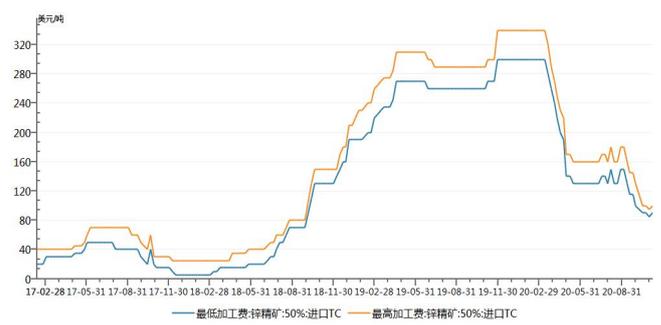
单位：元/吨



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

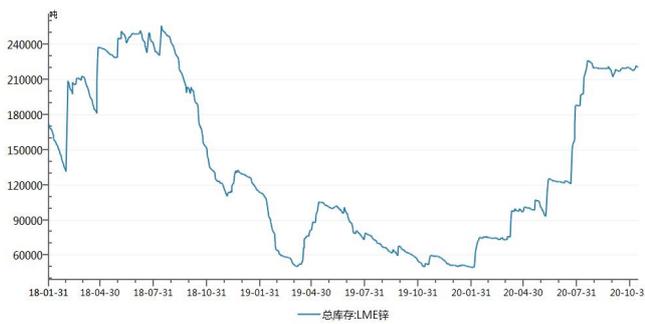
（二）精炼锌供应稳定

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。

上周上期所锌库存减少2574吨至5.83万吨，期货库存维持不变，保持在1.43万吨。LME锌库存增加3250吨至22.1万吨，LME0-3现货贴水维持在15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）需求良莠不齐

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；锌合金销量小幅下降，下游五金出口订单一般，国内订单也偏弱；采暖季来临，环保因素影响整体氧化锌

产量。终端需求来看，基建投资速度放缓，对于镀锌需求有一定的拖累；而汽车市场仍保持着回暖态势，对氧化锌的需求有提振。

三、美元指数低位徘徊

宏观层面上，中国加入全球最大自贸区，经过近十年的谈判，RCEP 贸易协定得以达成，将推动相关行业景气度的回升。疫苗利好带来的刺激效果逐渐消散，市场回归理性。美国大选基本落幕，然而政治局势不稳，新一轮财政刺激方案迟迟没有积极进展，当前仍需保持谨慎。美元指数持续低位徘徊，对于有色金属有较强的支撑。国内 10 月信贷增速放缓，大规模的宽松正逐渐退去，关注本周即将公布的 10 月重点经济数据。

四、行情展望

上周锌价冲高回落，需求端弱化的担忧拖累价格。宏观层面上，美元指数低位运行，对有色金属整体有一定的带动，而美国财政刺激计划迟缓，市场情绪转变较快，仍需保持谨慎。供应端上，锌矿加工费持续走低，矿端供应偏紧态势难以改变，而精炼锌供应相对稳定；需求端上，采暖季来临后环保因素拖累下游企业开工，基建投资增速放缓，汽车生产仍保持向好之势。

整体来看，多空因素并存，锌价上下两难，或宽幅震荡为主，Zn2012 参考区间：19800-21000，观望或高抛低吸。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