

信达沪锌周报

社会库存持续下降，锌价反弹关注底部空间

研究发展中心有色小组

2019年12月9日

核心逻辑及操作建议

● 核心逻辑

锌基本面暂无较大变化，短期价格跌幅过深有超跌反弹的迹象。供应方面，国内冶炼厂在高利润推动下，依然维持高负荷生产10月产量突破新高。随着锌价重回18000的多空争夺点，部分提振冶炼厂的发货意愿。然而在供应预期兑现下，社会库存已连续四周不增反降，主要因为下游逢低买货补库的意愿非常强。当前进口窗口有缩窄的趋势，保税区部分库存出口，短期对国内现货压力不大。消费方面，金九银十旺季需求结束，华北部分镀锌企业受环保影响开工，但整体镀锌大厂满负荷弥补这部分损失。12月下游企业暂无减停产计划，但进入12月消费将有转淡趋势。压铸合金市场订单维持稳定，短期消费仍有支撑。综合来看，海外供应短缺及国内产量释放相互博弈，但现实中国内供应压力并未投放至市场，导致库存迟迟不累积，这将对空头形成一定压力。技术上，锌价跌至低位，短期价格可能继续寻底，但下方空间有限。

● 操作建议：短期锌价震荡偏弱，建议观望

● 投资评级：震荡



信大期货
CINDA FUTURES

冶炼厂投放放缓；中美贸易磋商谈崩；全球经济衰退

谨请参阅报告尾页重要声明及信达期货投资评级标准说明

目录

CONTENTS

01

锌核心矛盾梳理

02

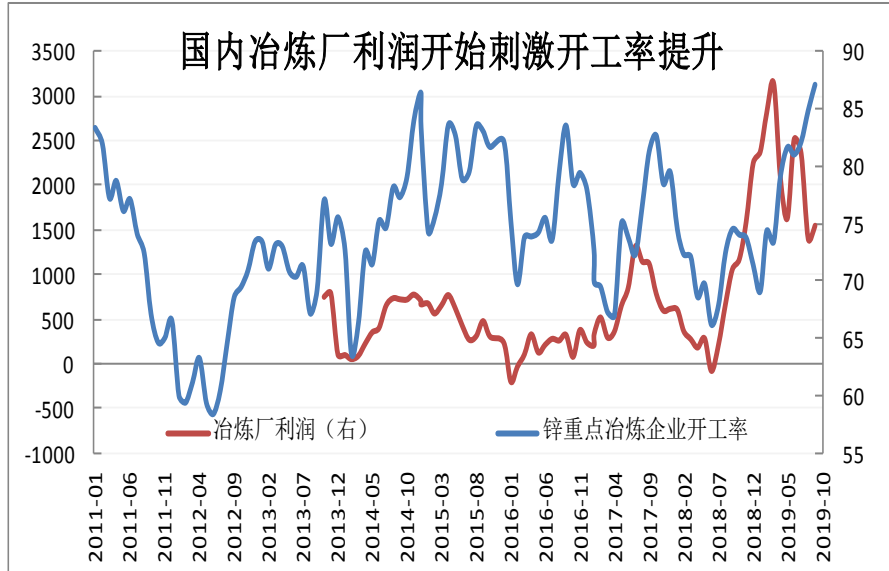
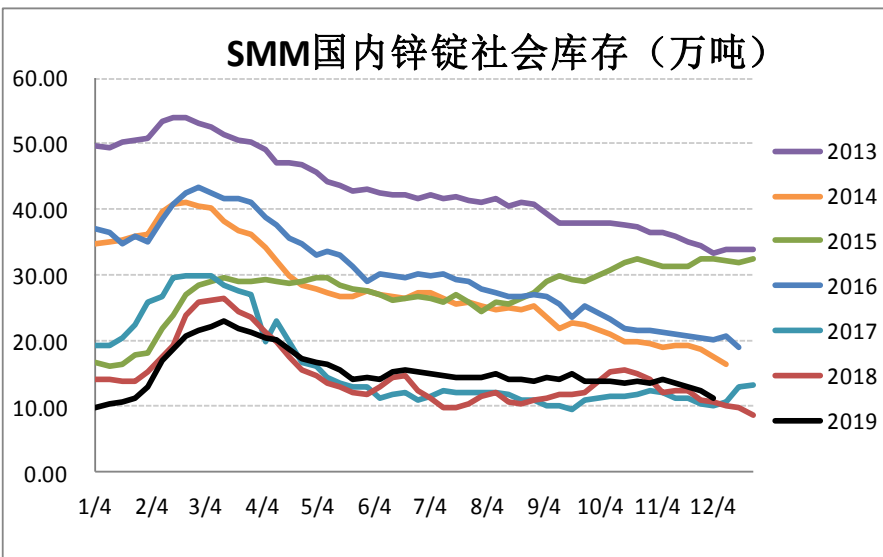
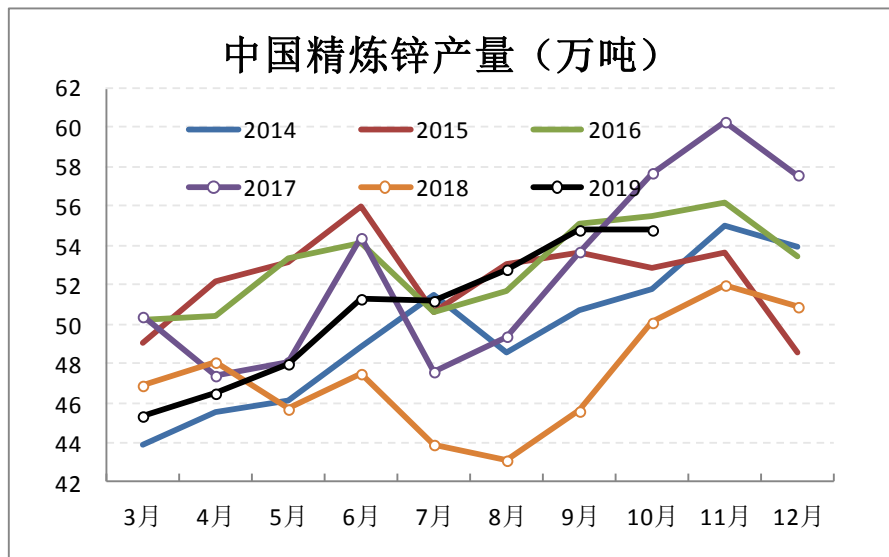
锌周度市场回顾



第一部分

锌核心矛盾梳理

国内产量再创新高，但产量并未体现在库存累积上



冶炼厂供应瓶颈打破预期的利空已基本兑现在盘面，但库存迟迟不累积导致市场预期发生边际转变。

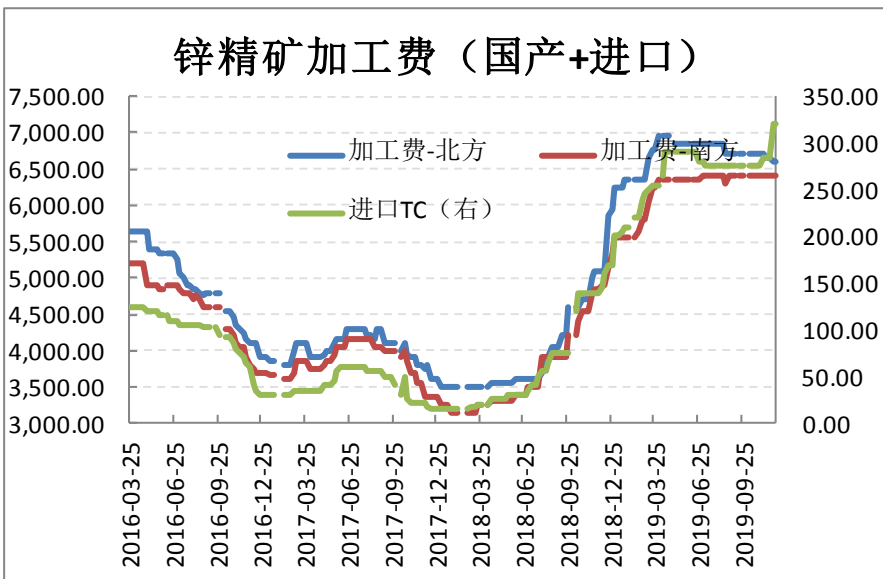
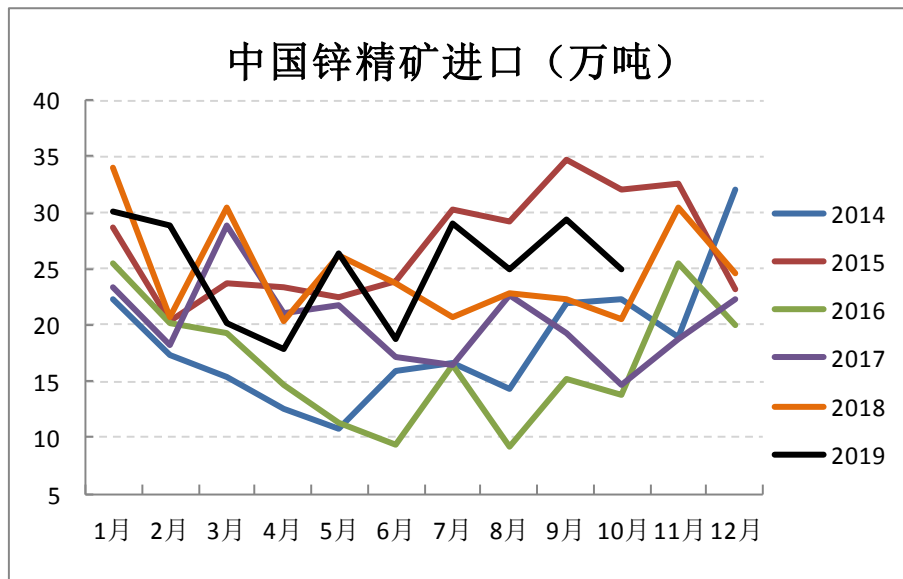
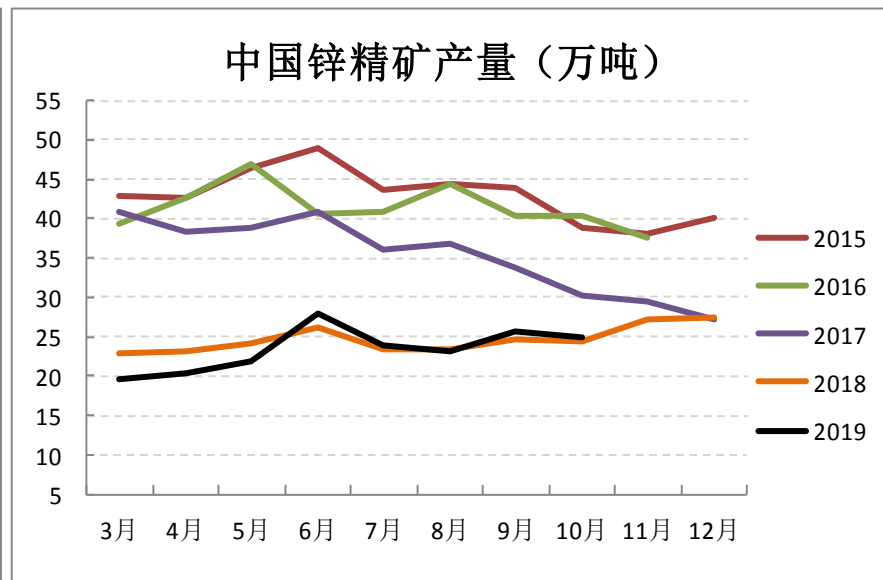
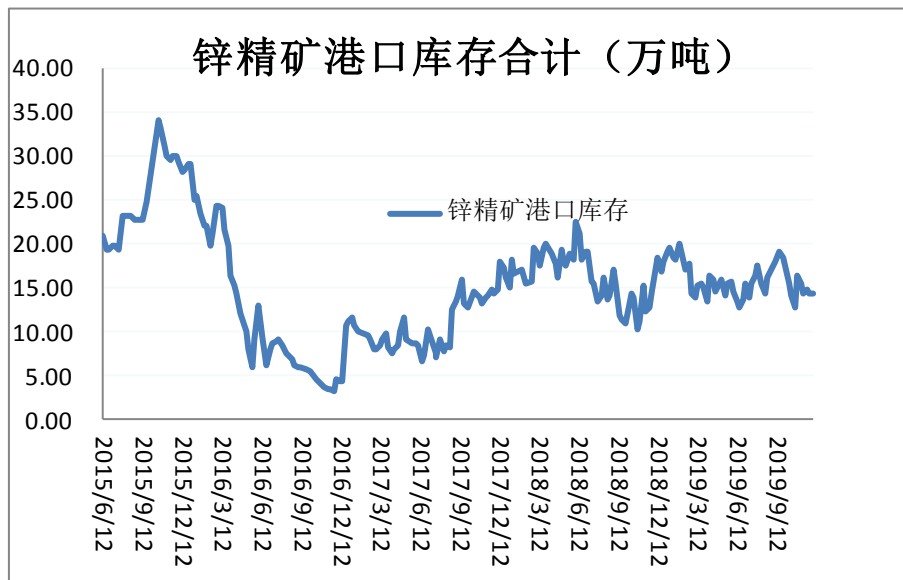
国内冶炼厂基本实现满产，10月精炼锌产量54.8万吨，同比增长8.3%，产量延续攀升势头，再次突破历史新高。下游消费12月暂无停减产计划，下游保持逢低买货，后期看产量能否投放到市场引发库存累积。



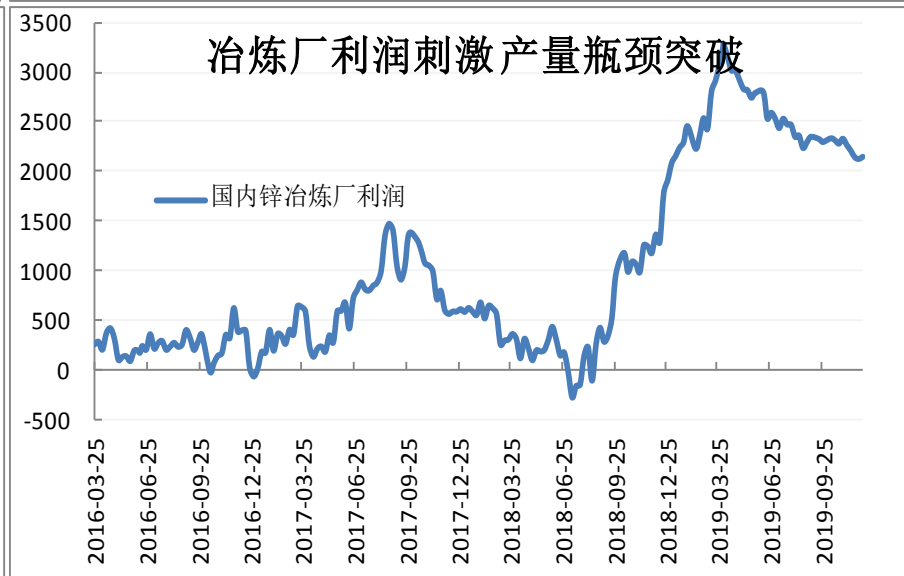
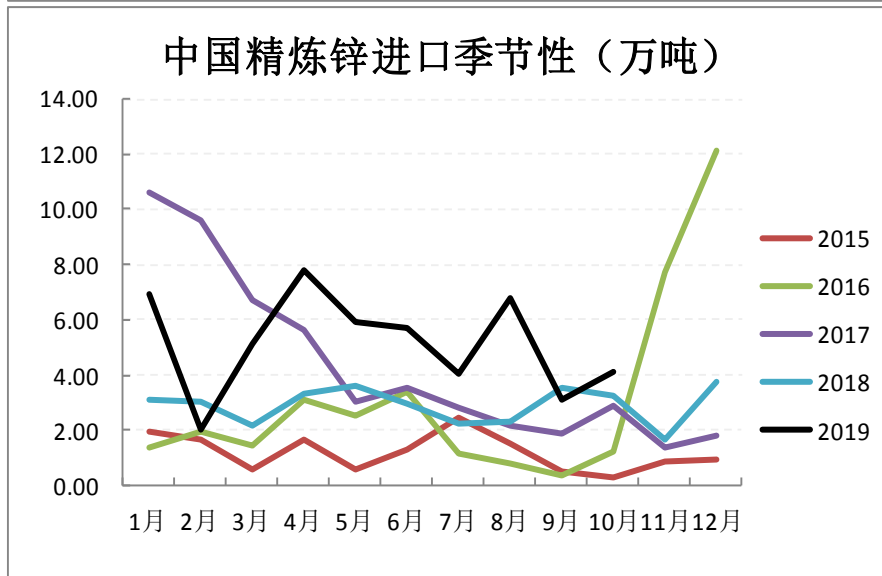
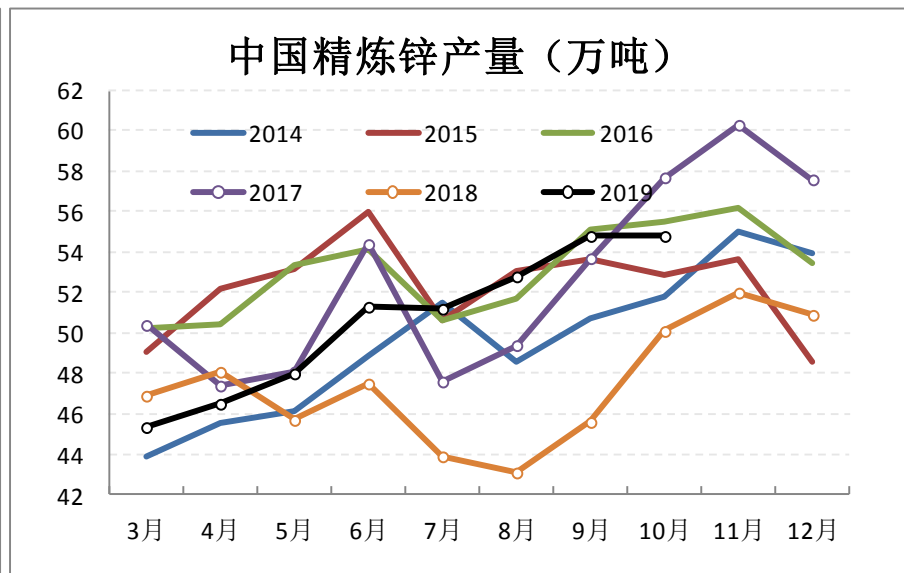
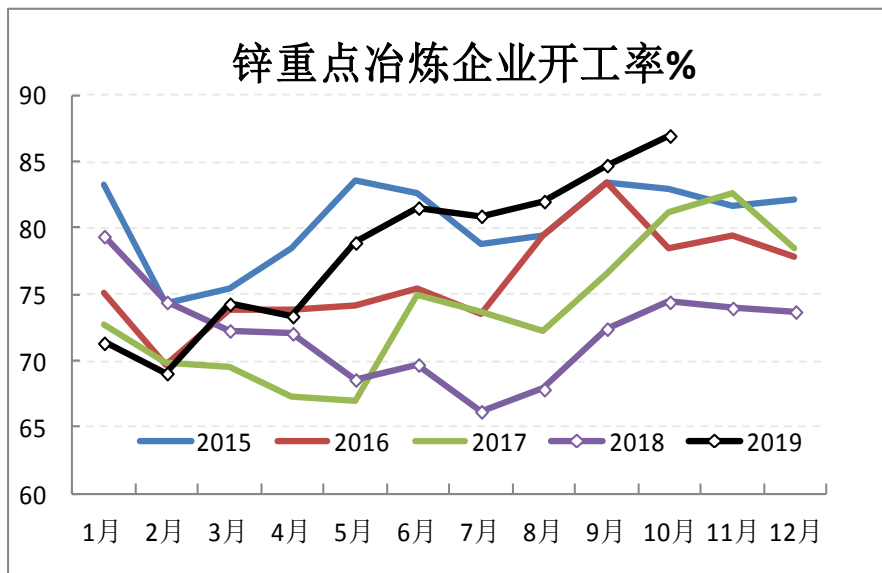
第二部分

锌周度市场回顾

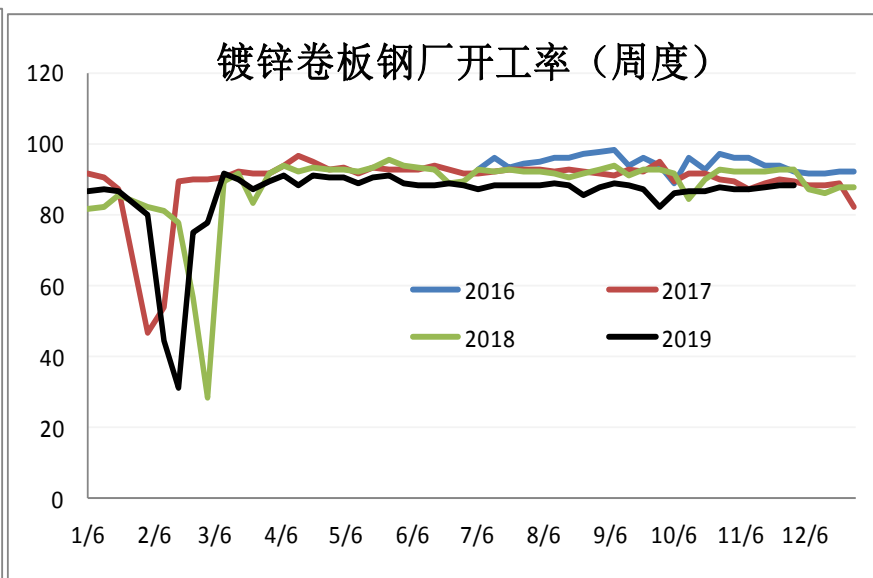
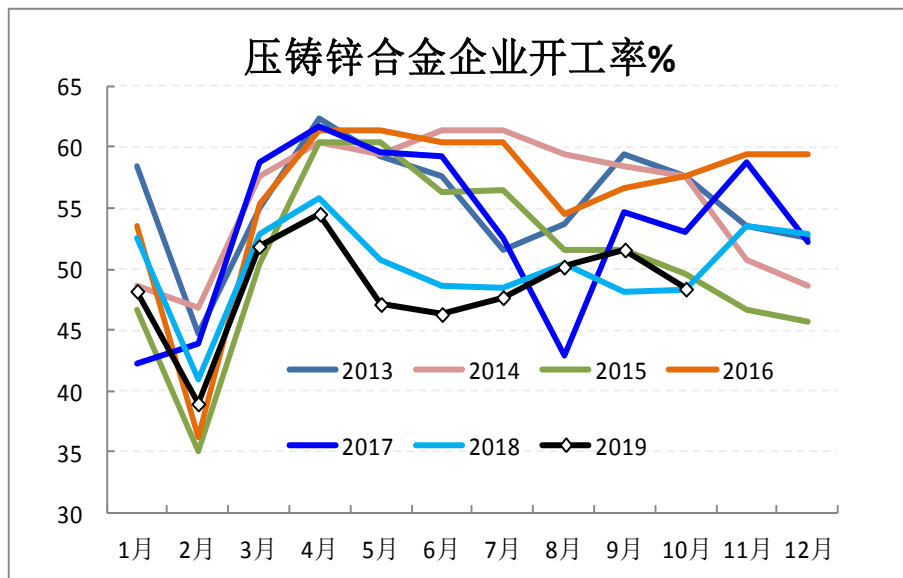
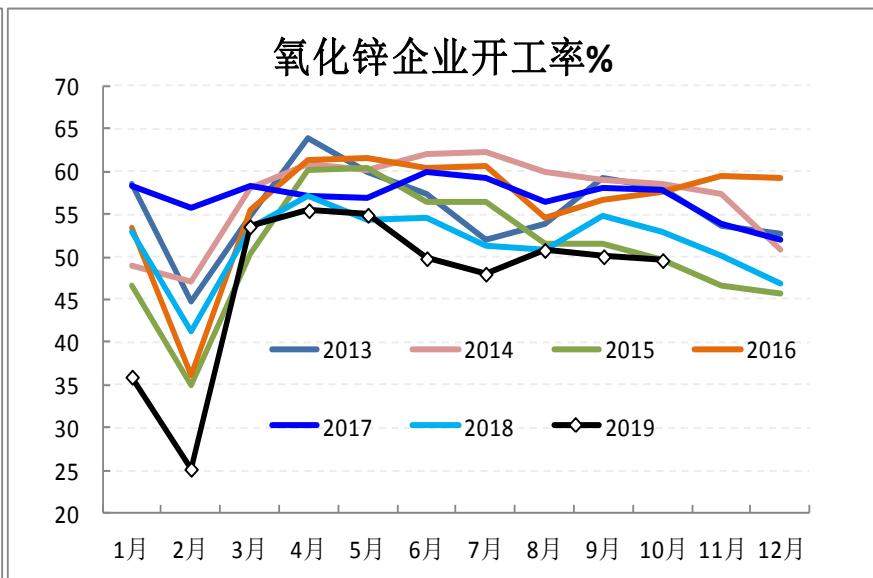
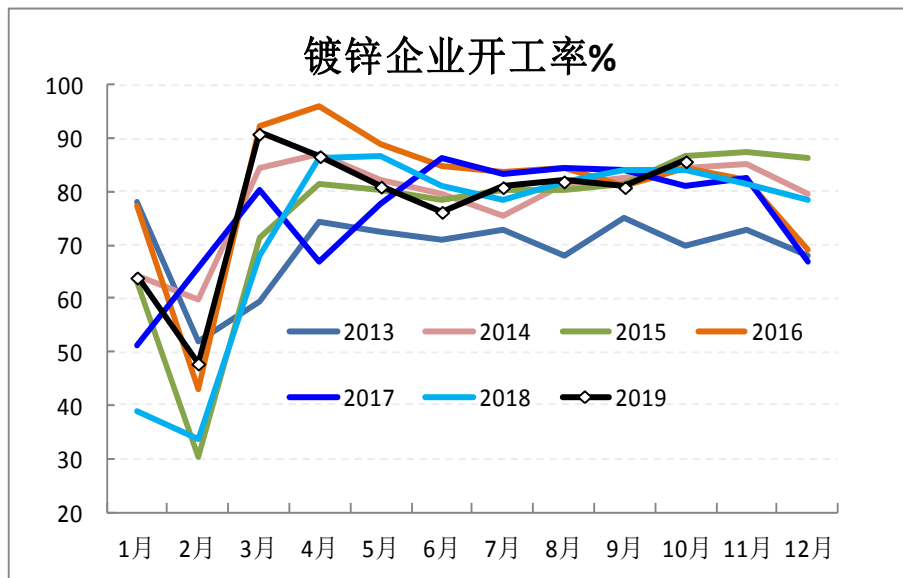
1、锌矿



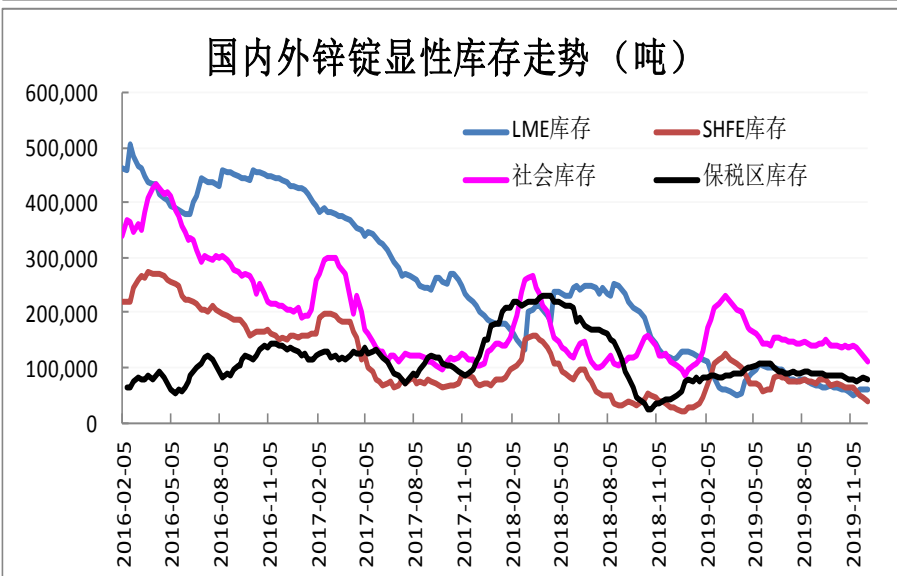
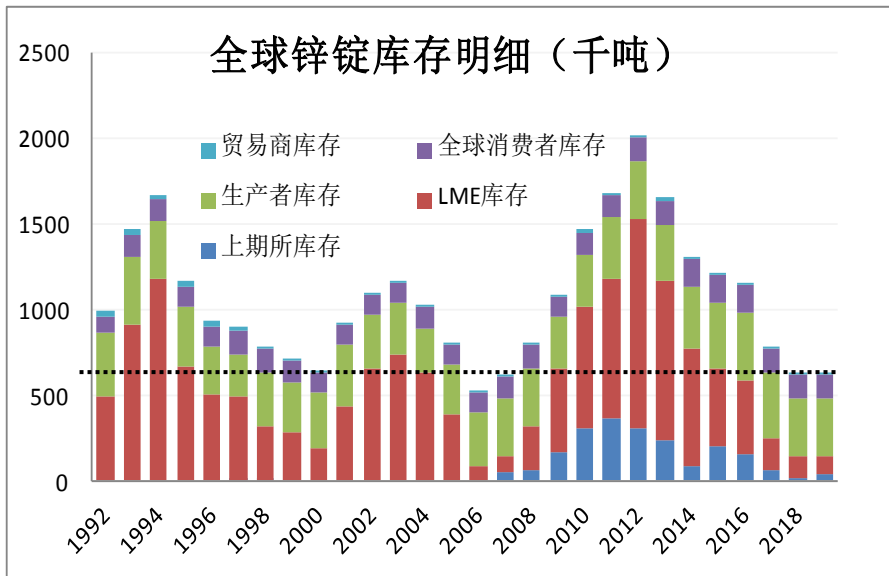
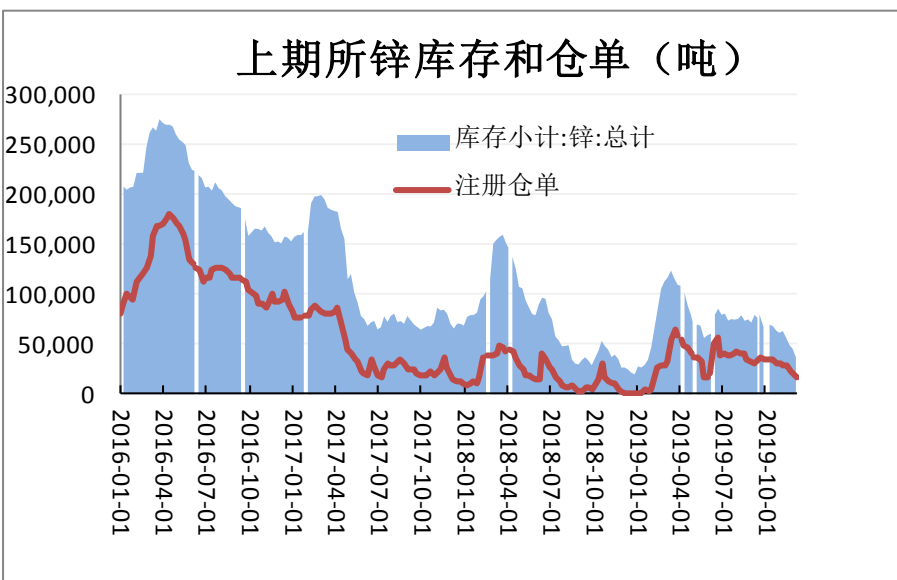
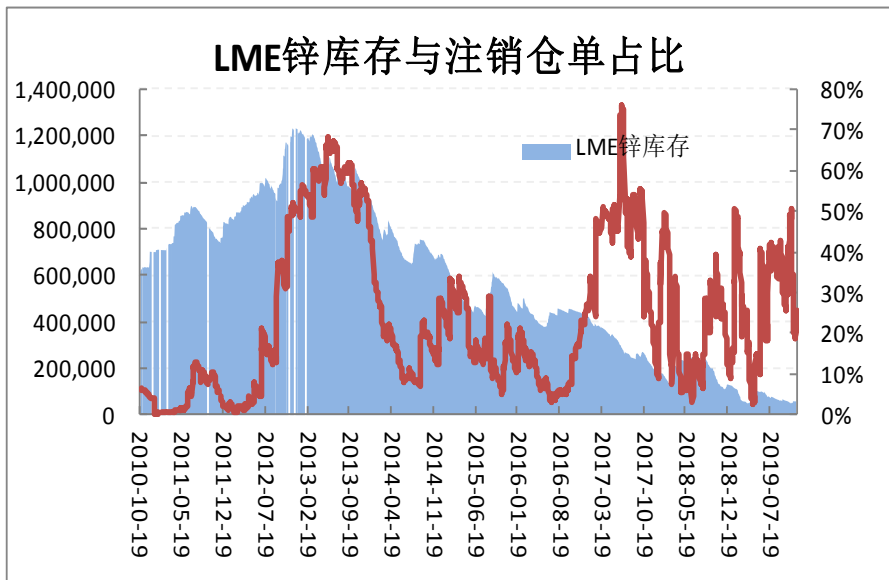
2、精炼锌



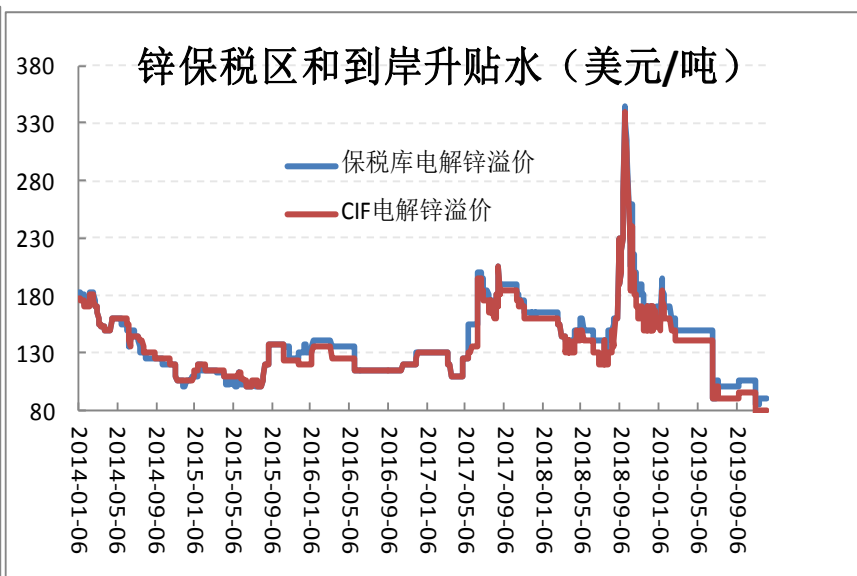
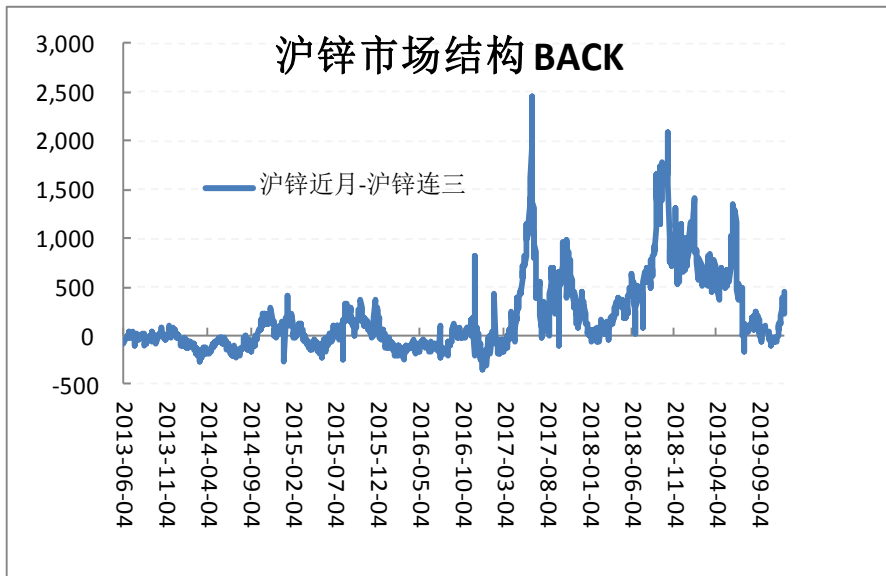
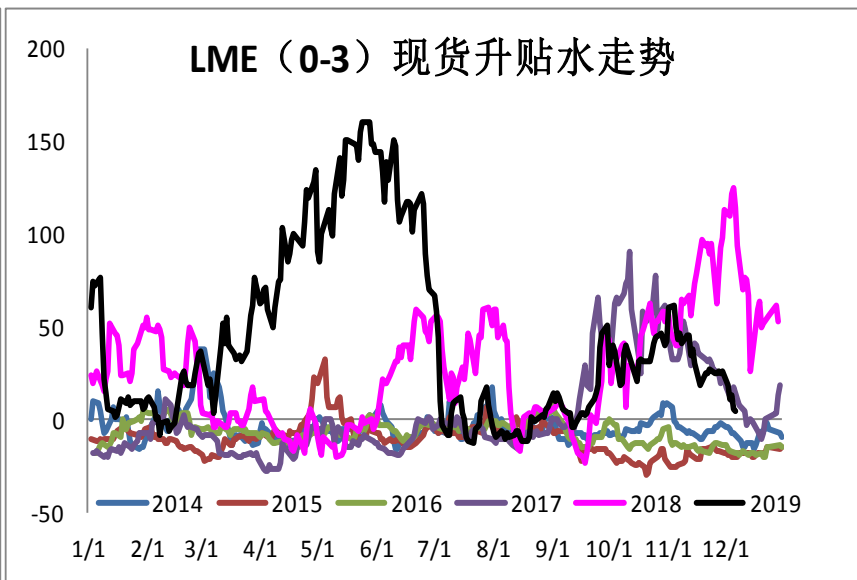
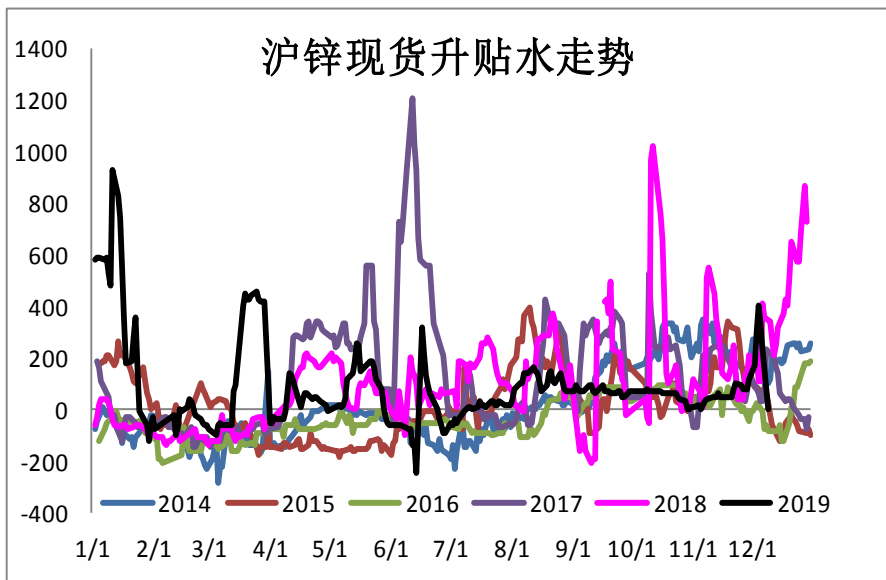
3、需求



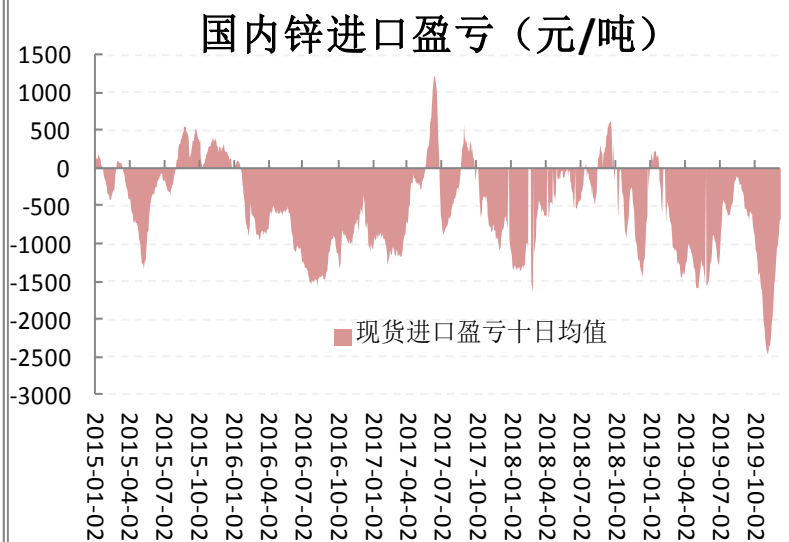
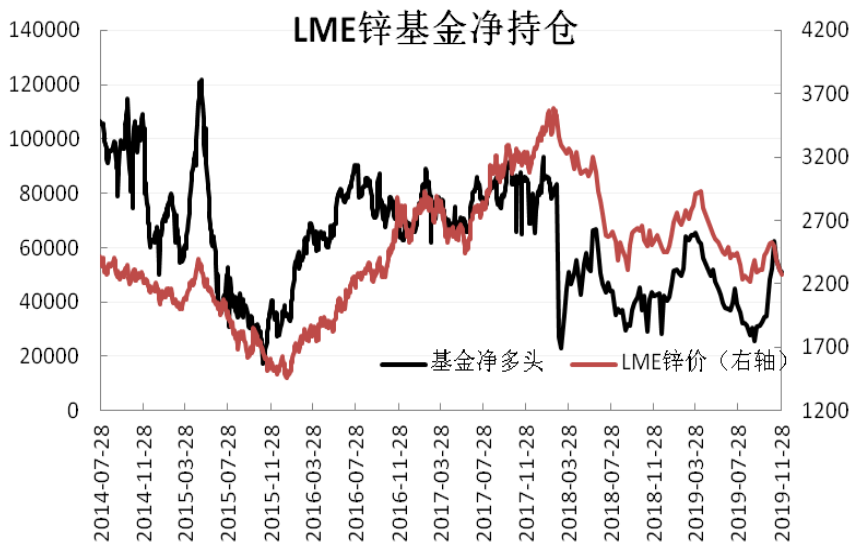
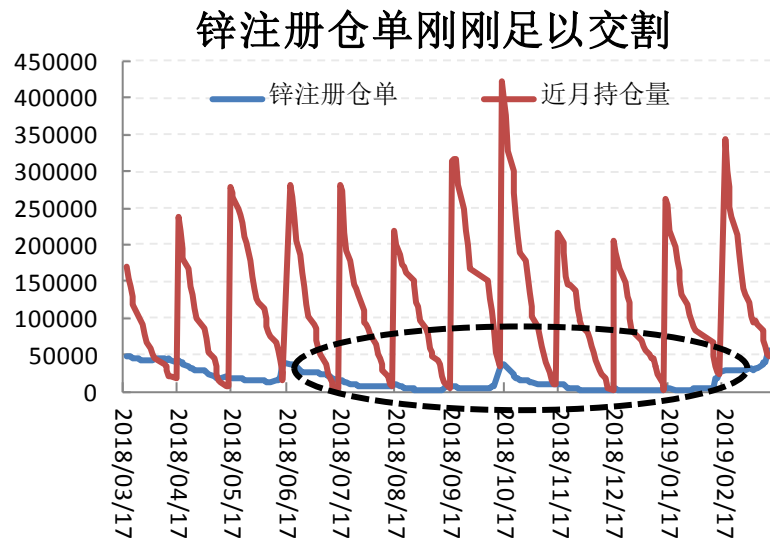
4、库存



5、价差和市场结构



6、价差和持仓



信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上□	上涨15%以上□	上涨15%以上□
看涨	上涨5%-10%□	上涨5%-10%□	上涨5%-10%□
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上□	下跌15%以上□	下跌15%以上□

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎

联系人：

周蕾

有色研究员

投资咨询编号：Z0014242

联系电话：0571-28132615

邮箱：zhoulei@cindasc.com



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部