

# 信达沪锌周报

矿端冬储支撑锌价，旺季需求决定高度

研究发展中心有色小组

2020年9月13日

# 核心逻辑及操作建议

---

## ● 核心逻辑

本周锌价急跌引发下游备货需求释放，因此旺季需求并未证伪，锌价或陷入震荡格局。供应方面，冶炼厂冬储引发进口加工费进一步下调，短期矿端依然偏紧。国内冶炼厂检修逐步结束，前期锌精矿加工费上涨提升冶炼厂利润，9月冶炼厂产量或恢复至偏高水平。进口窗口有趋于打开迹象，后续可能进一步有流入的风险。消费方面，本周锌价下跌带动旺季消费需求改善，这意味着旺季需求并未证伪，需求释放多寡取决于价格的吸引力。综合来看，锌基本面多空博弈加剧，短期矿端冬储和低价引发的需求释放成为锌价下方支撑，而锌价反弹至2万又抑制上涨驱动，因此短期锌价或呈现震荡走势，关注旺季需求是否符合预期。

- 操作建议：短期锌价震荡
- 投资评级：震荡
- 风险因素：冶炼厂投放放缓；全球经济衰退

---

# 目录

CONTENTS

01

锌核心矛盾梳理

03

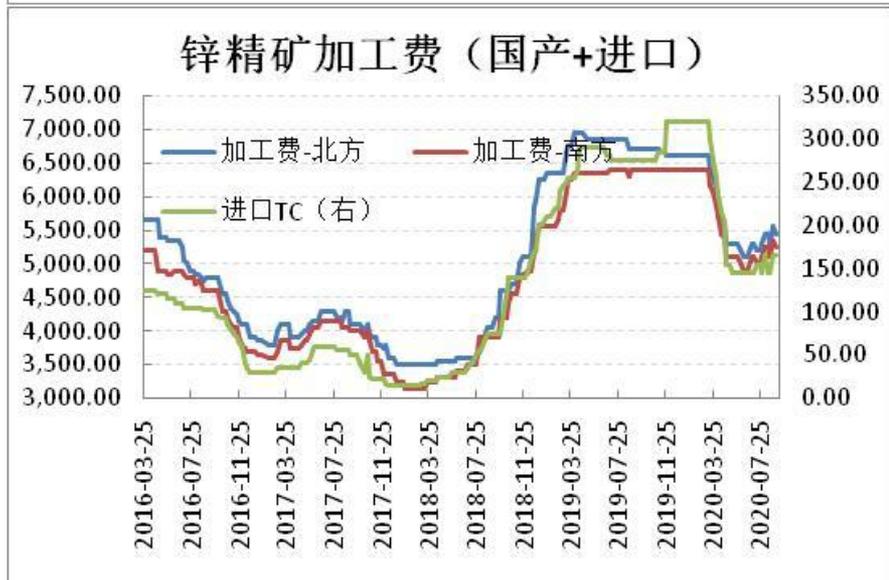
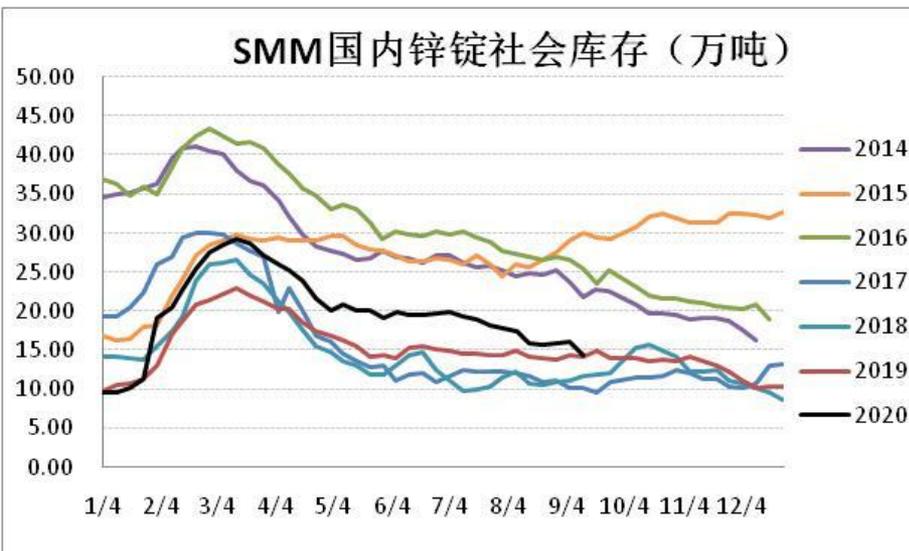
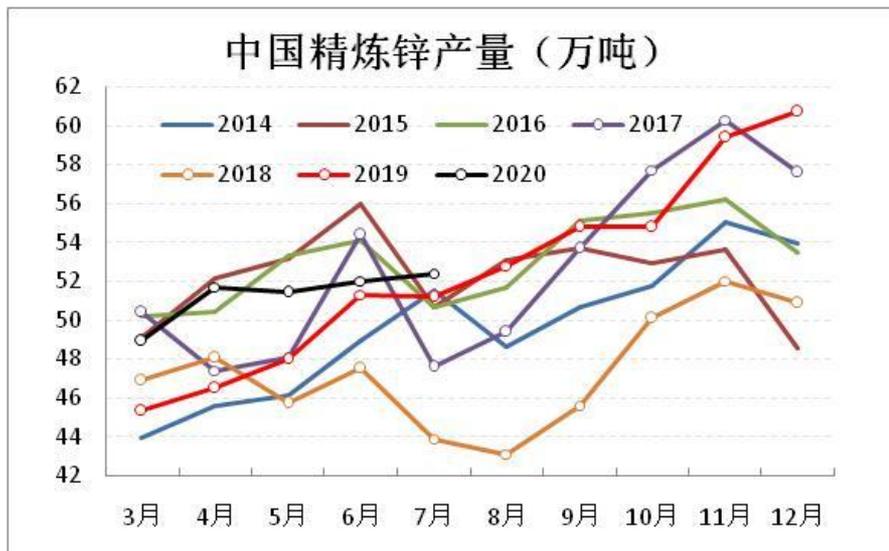
锌周度市场回顾



# 第一部分

锌核心矛盾梳理

# 海外矿山干扰减弱，冶炼厂利润让渡给矿山



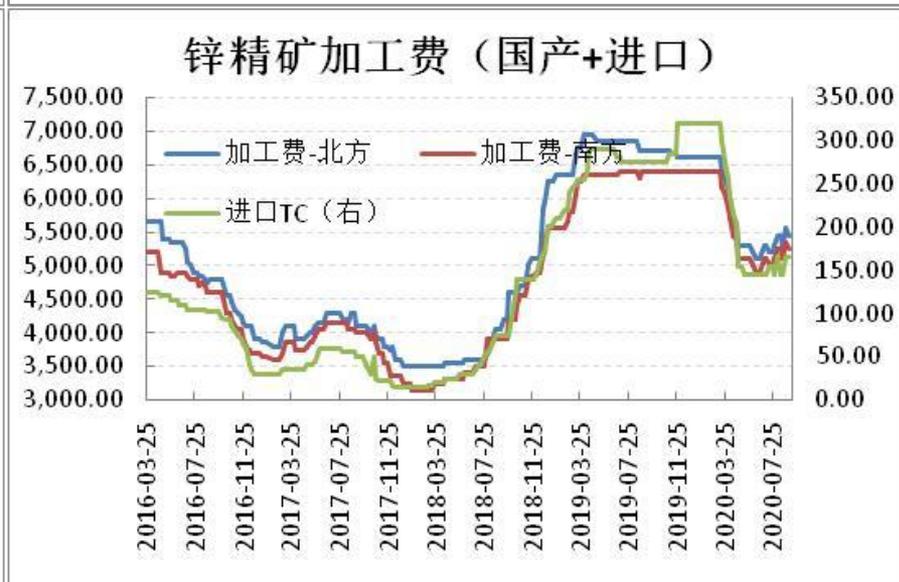
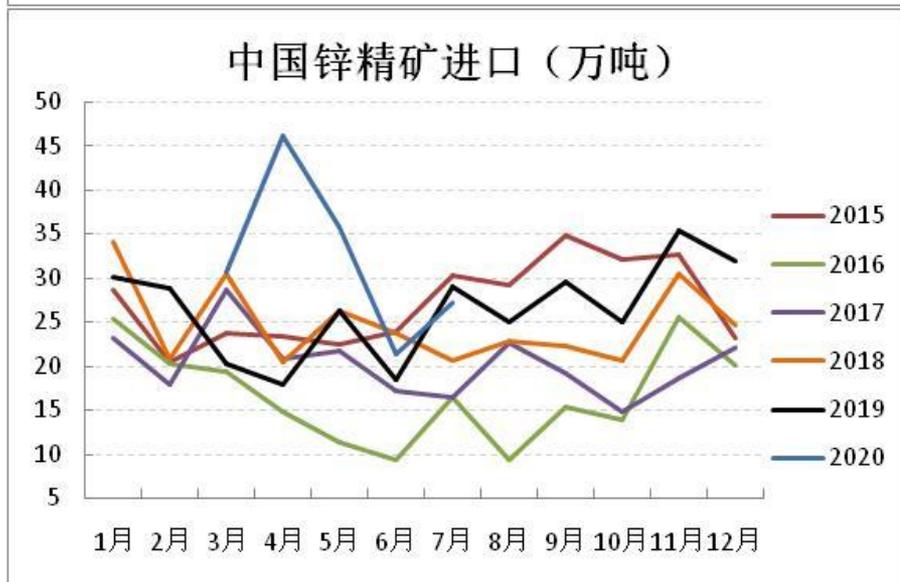
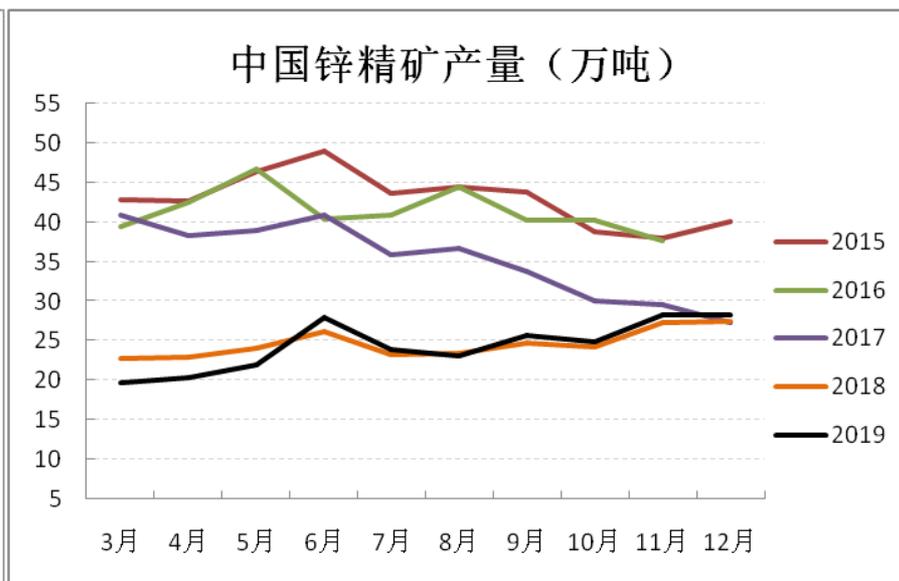
海外矿山已基本恢复正常发运，国内冶炼厂9月产出有望恢复至较高水平，且冶炼厂矿端冬储提前释放，短期矿端仍维持紧平衡。本周锌价下跌带动下游备货需求集中释放，因此消费并未证伪。



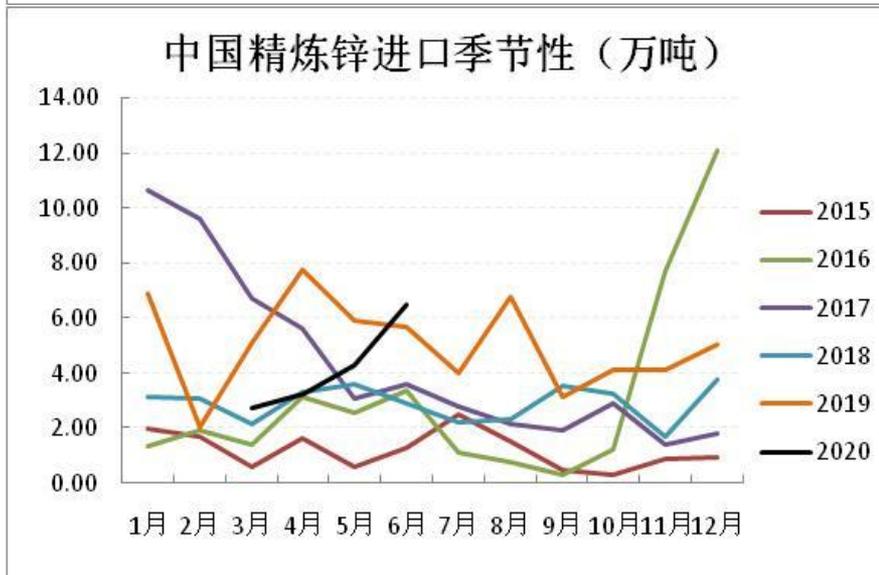
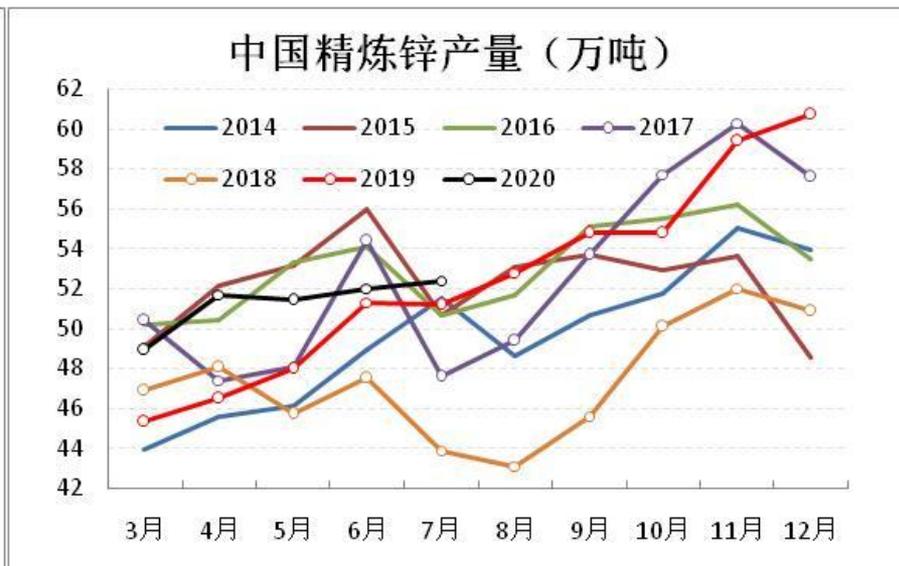
# 第二部分

锌周度市场回顾

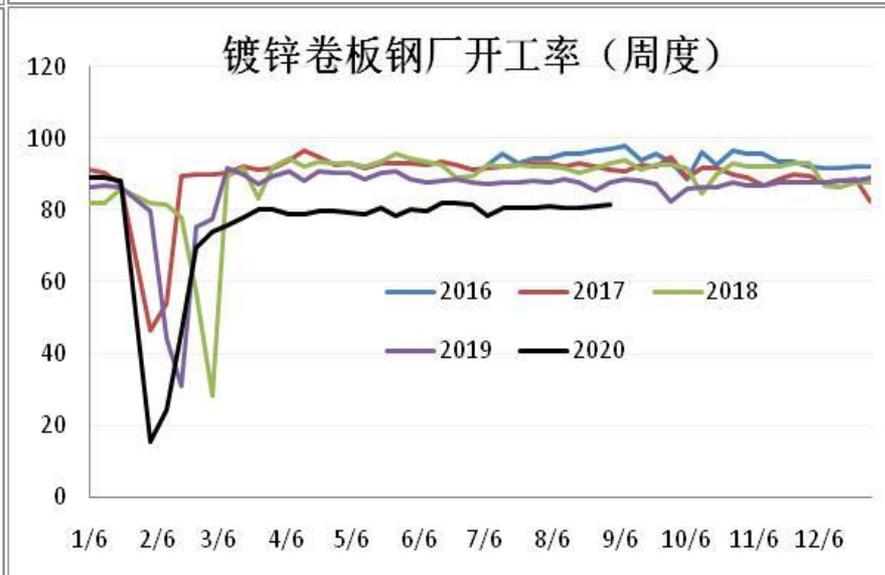
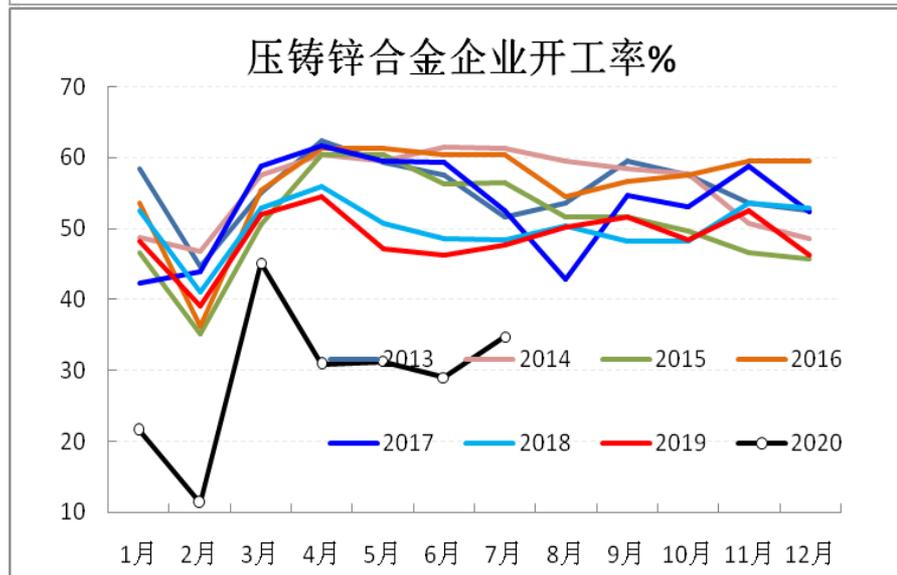
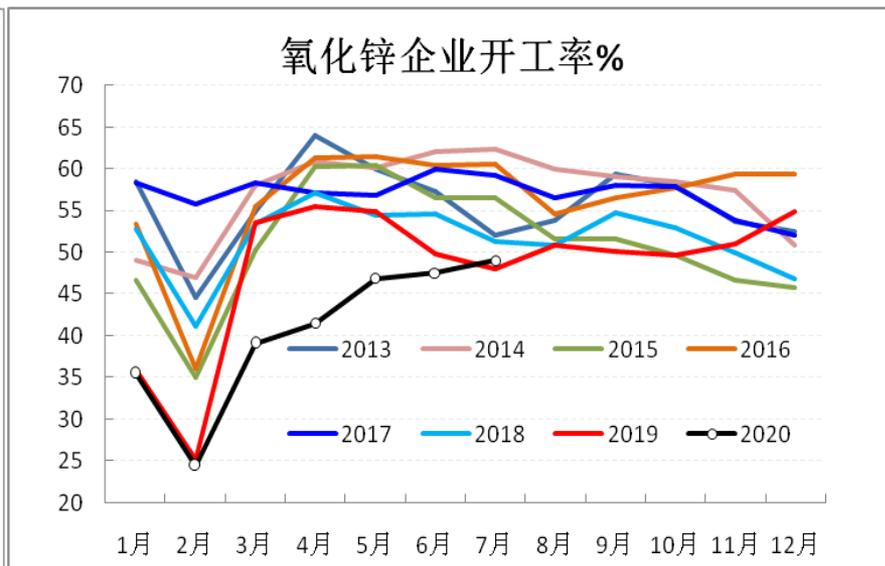
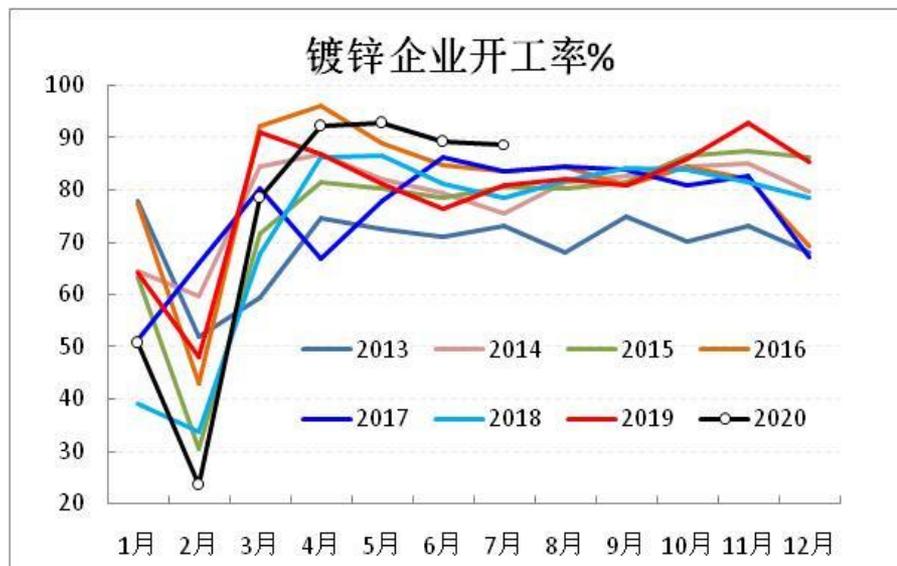
# 1、锌矿



## 2、精炼锌

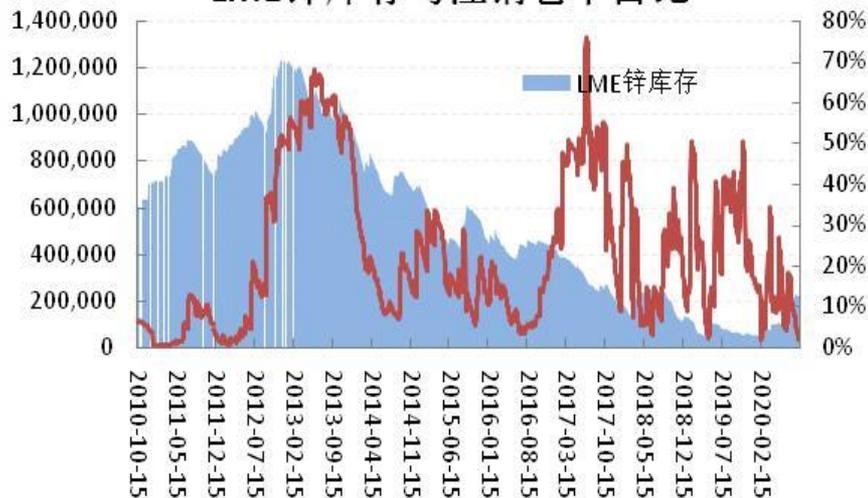


### 3、需求

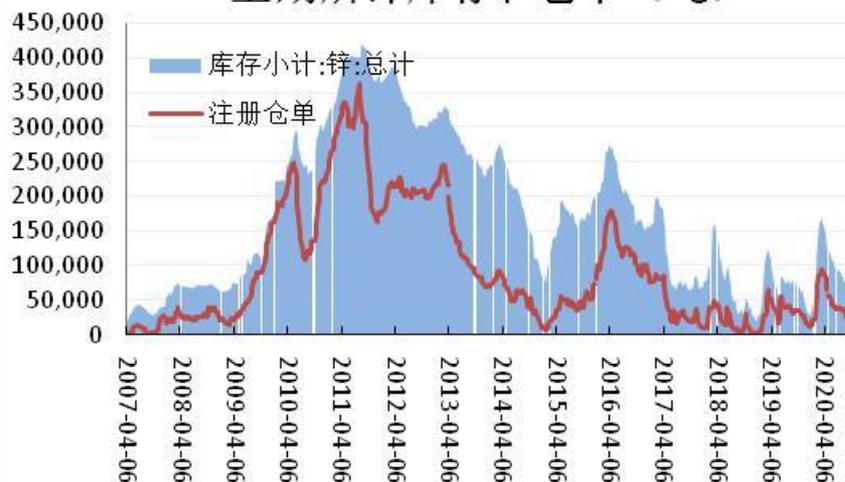


## 4、库存

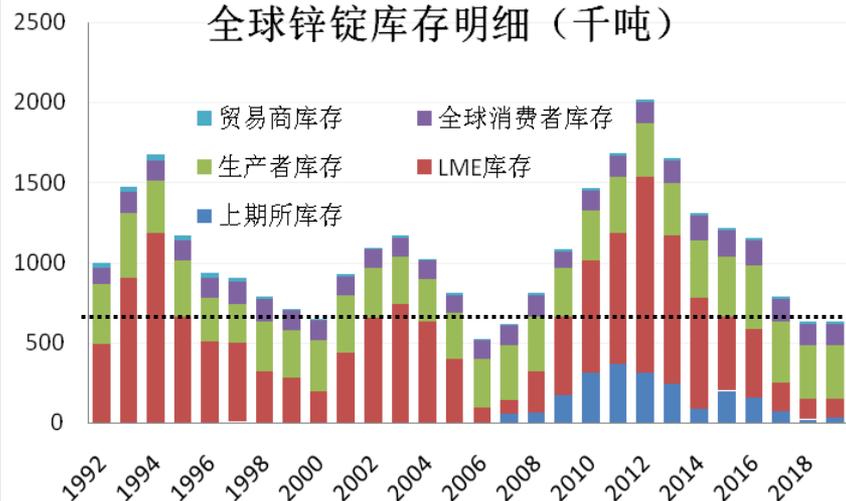
### LME锌库存与注销仓单占比



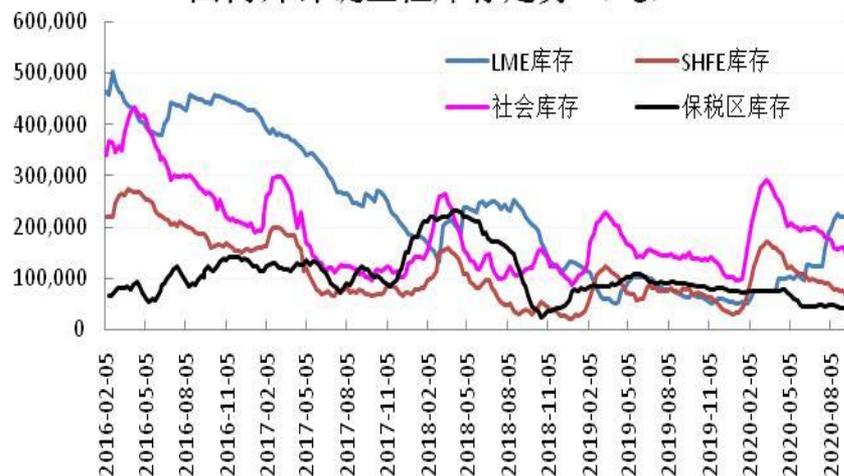
### 上期所锌库存和仓单（吨）



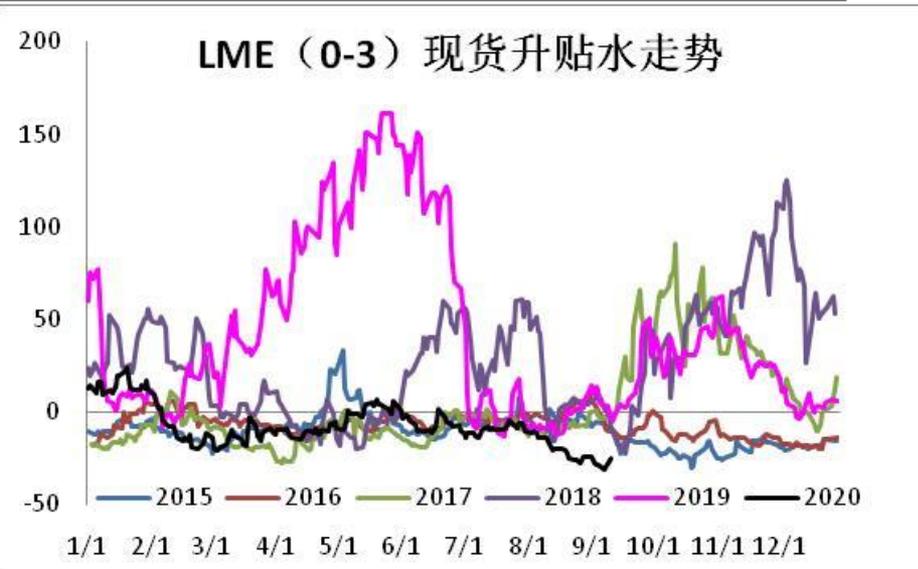
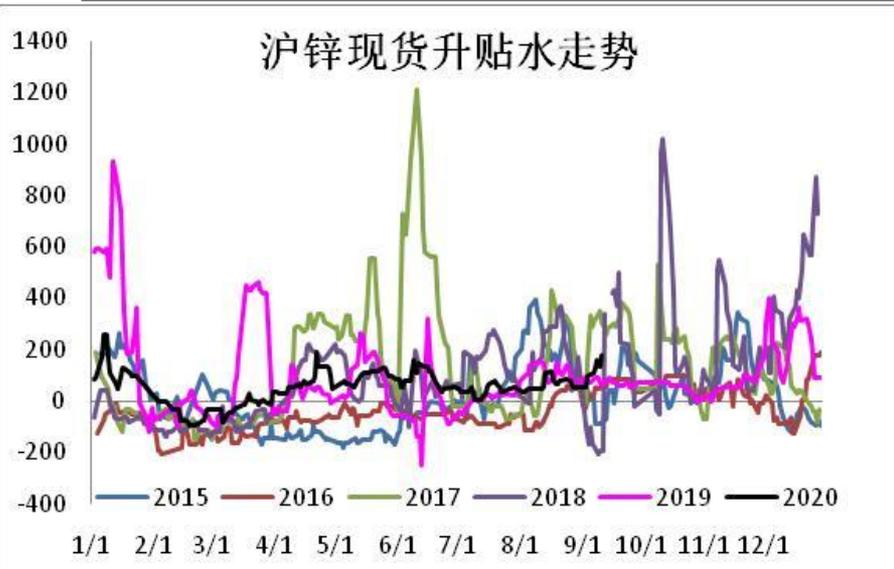
### 全球锌锭库存明细（千吨）



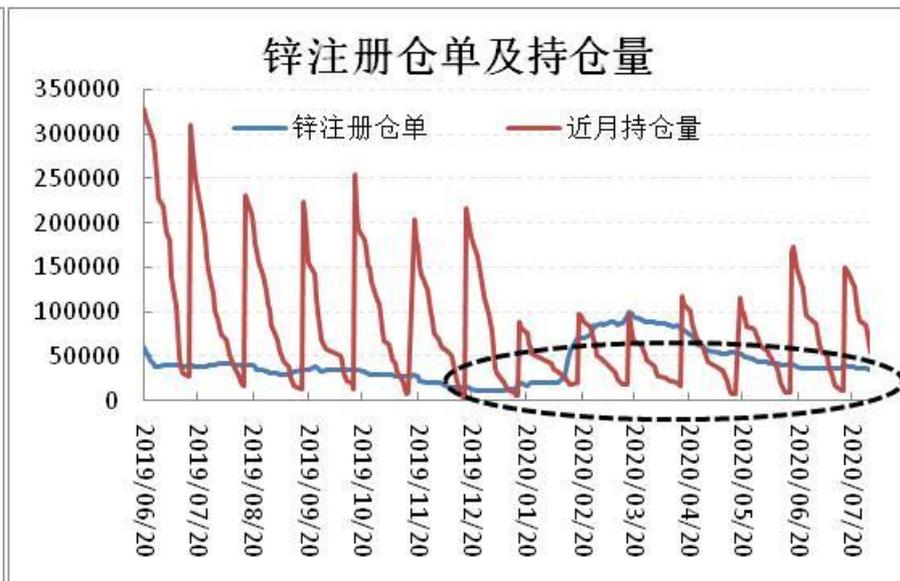
### 国内外锌锭显性库存走势（吨）



## 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：**

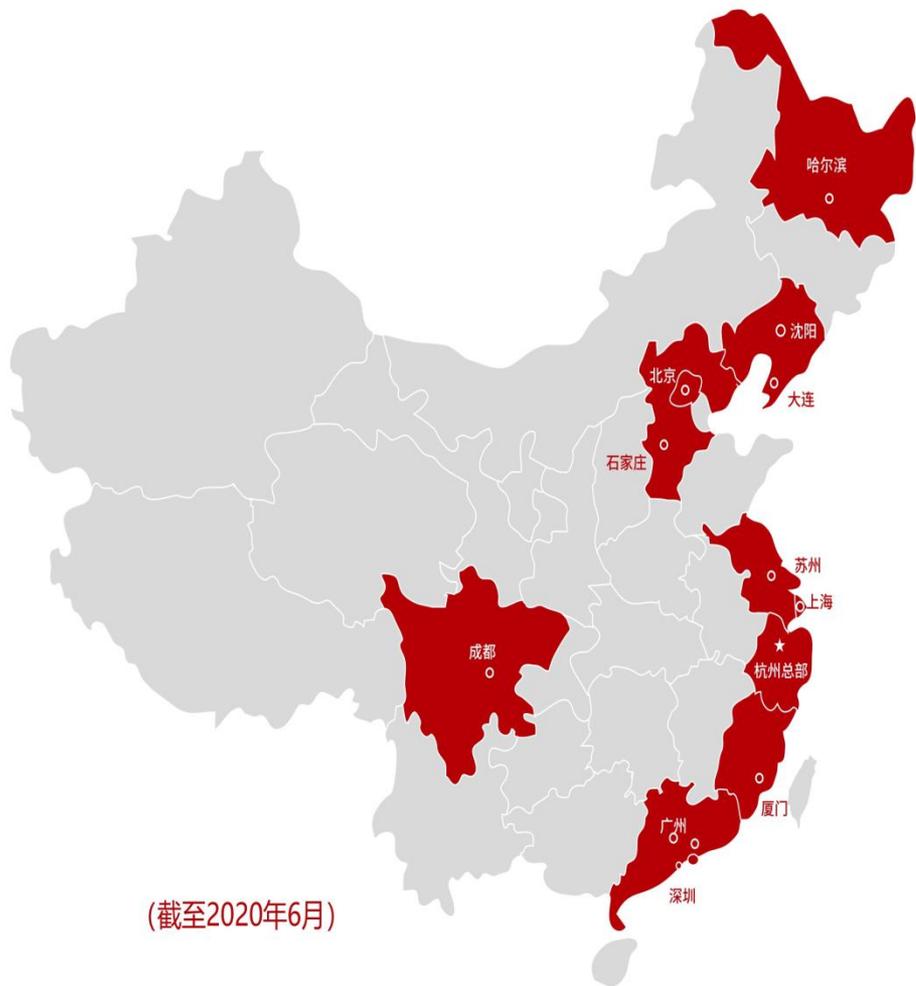
周蕾

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

7家分公司 11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、宁波分公司

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、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部