

信达沪锌周报

基本面多空博弈，锌价维持震荡

研究发展中心有色小组

2020年10月19日

核心逻辑及操作建议

● 核心逻辑

锌基本面多空因素交织，短期矛盾并不突出。供应方面，进口加工费持续下滑，海外疫情导致矿端存在很强的不确定性，叠加冬季季节性供应下滑，短期矿端依然偏紧。国内冶炼厂检修结束，9-10冶炼厂产出逐步攀升，由于进口窗口打开，锌锭存在流入风险。节后社会库存大幅累积，冶炼厂供应压力开始显现。消费方面，金九银十旺季需求不及预期，节后消费仍有预期，但旺季需求已趋于转淡。综合来看，锌基本面多空博弈加剧，全球矿供应季节性收紧给价格形成一定支撑，但短期供应压力增加又给价格反弹形成压制，锌价2万以上缺乏上涨驱动，价格维持高位震荡。

- 操作建议：短期震荡
- 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

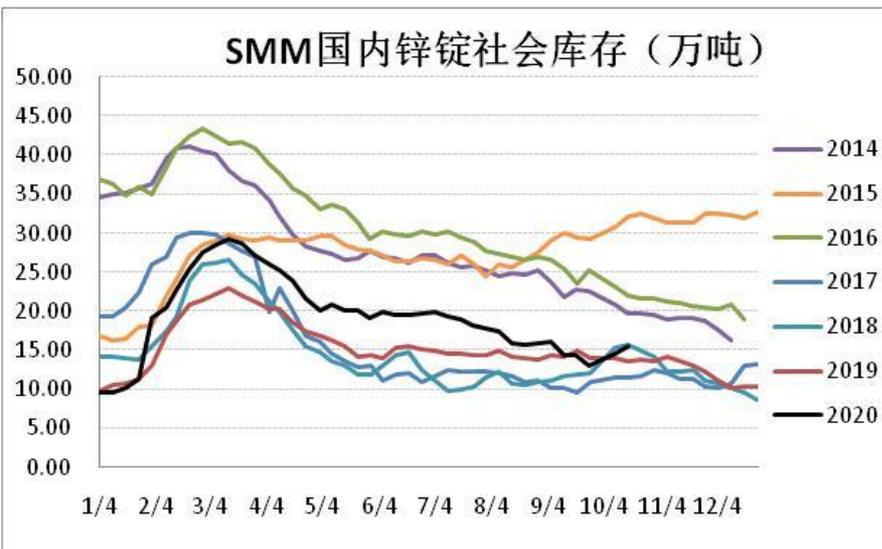
锌周度市场回顾



第一部分

锌核心矛盾梳理

海外矿山干扰减弱，冶炼厂货源增加



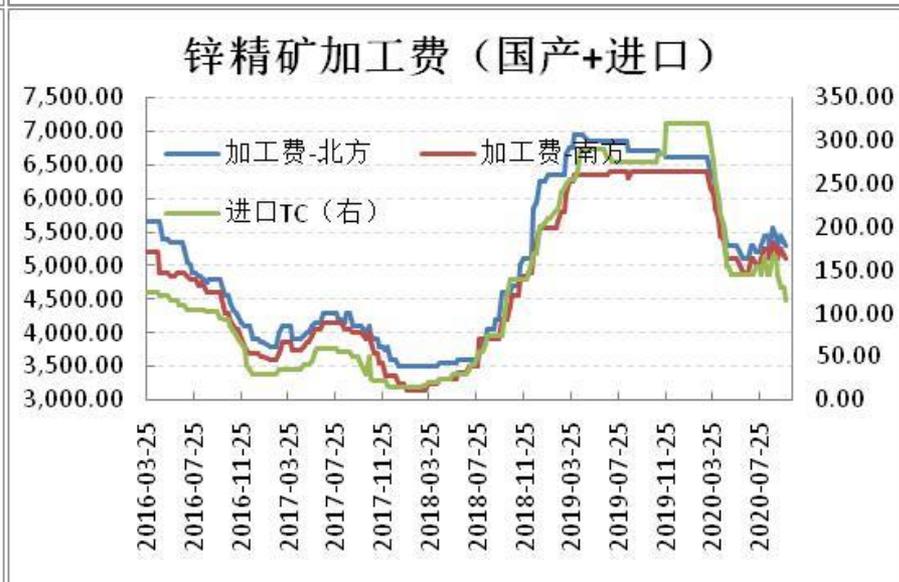
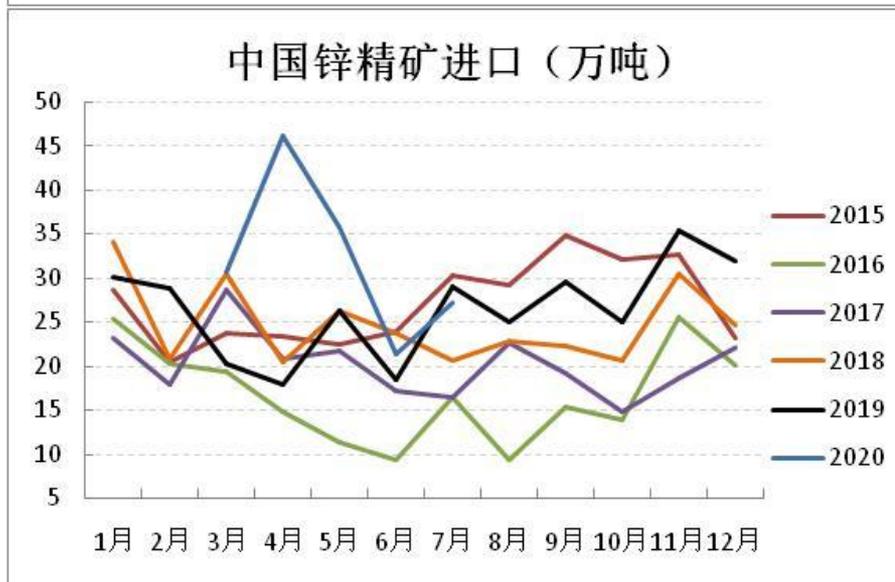
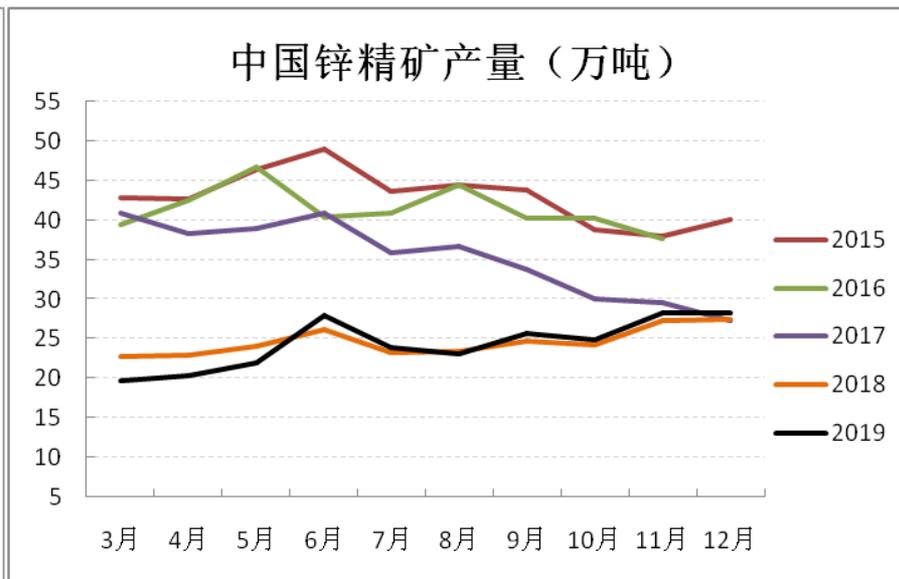
海外矿山已基本恢复正常发运，国内冶炼厂10月维持高开工率，节后货源增加明显，锌锭库存出现明显累积。短期进口窗口打开，进口货源逐步流入。



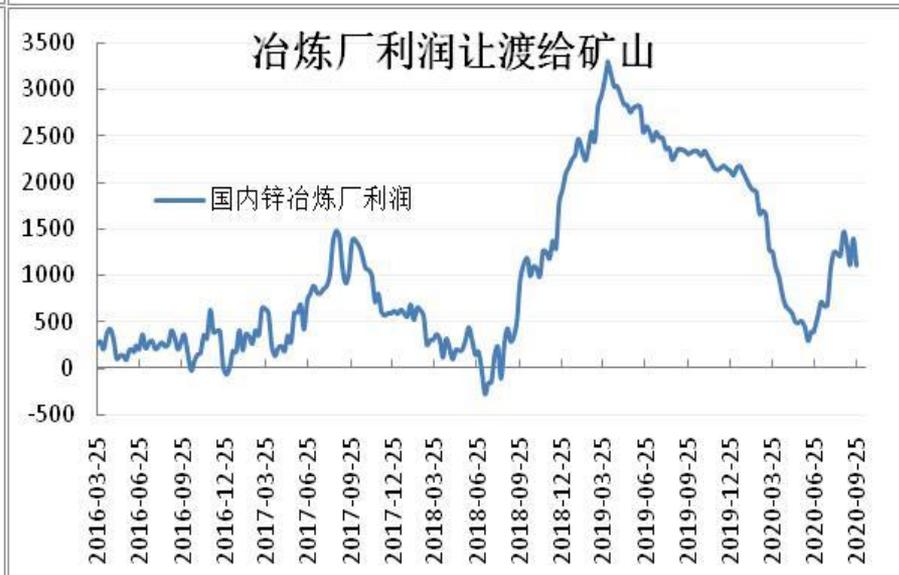
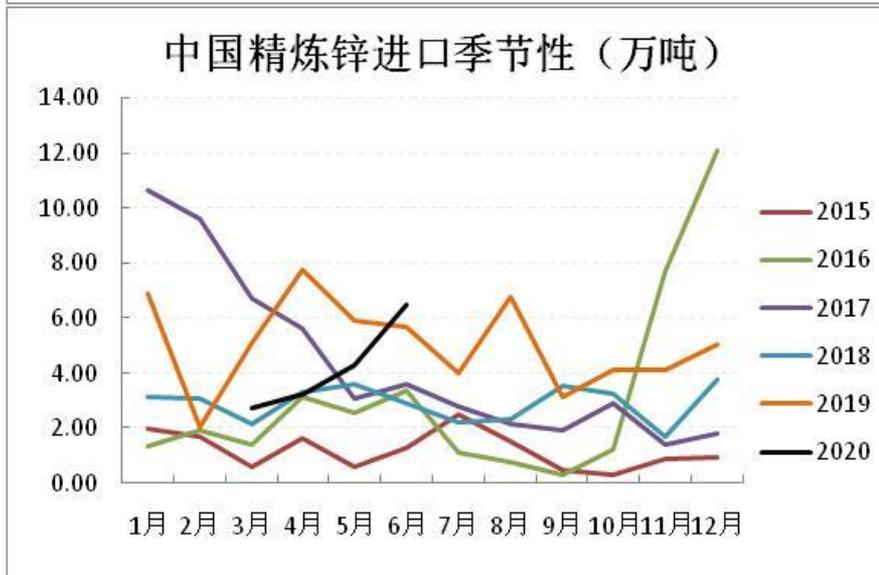
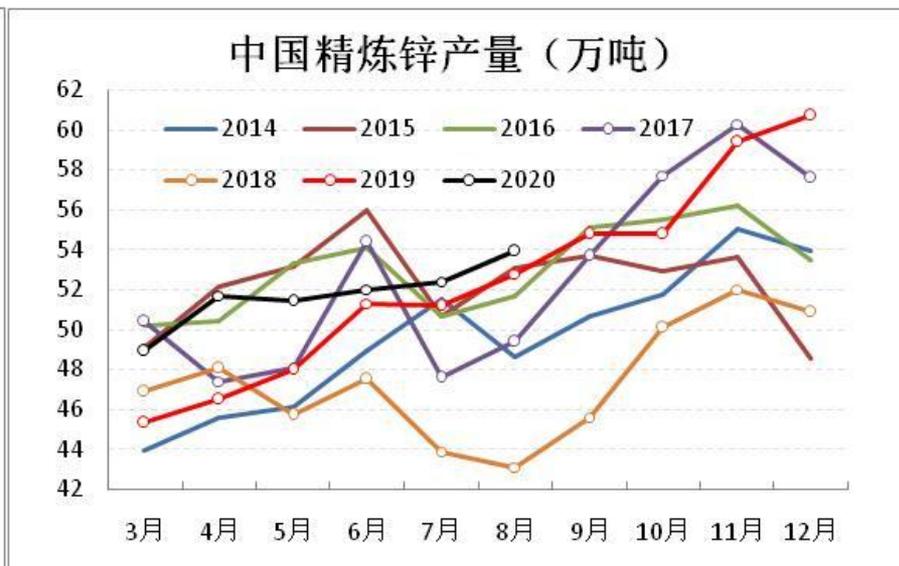
第二部分

锌周度市场回顾

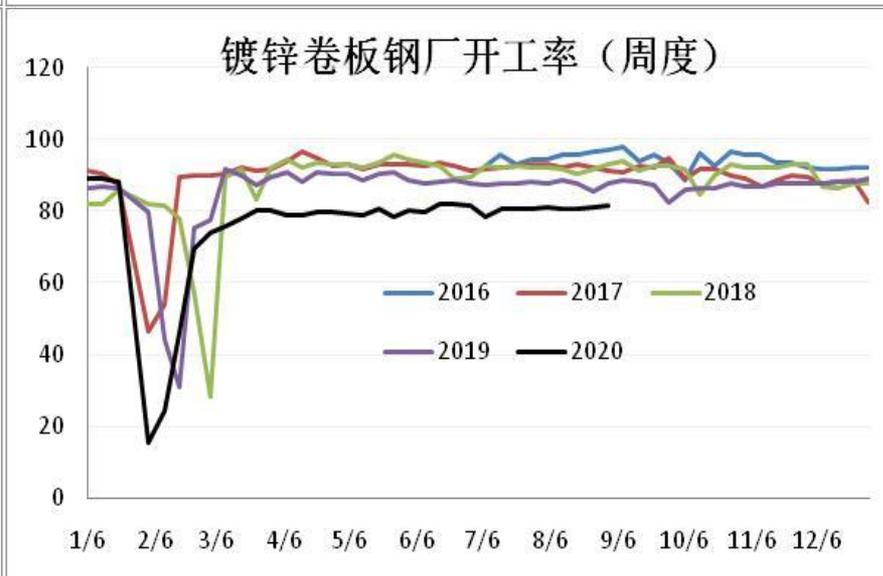
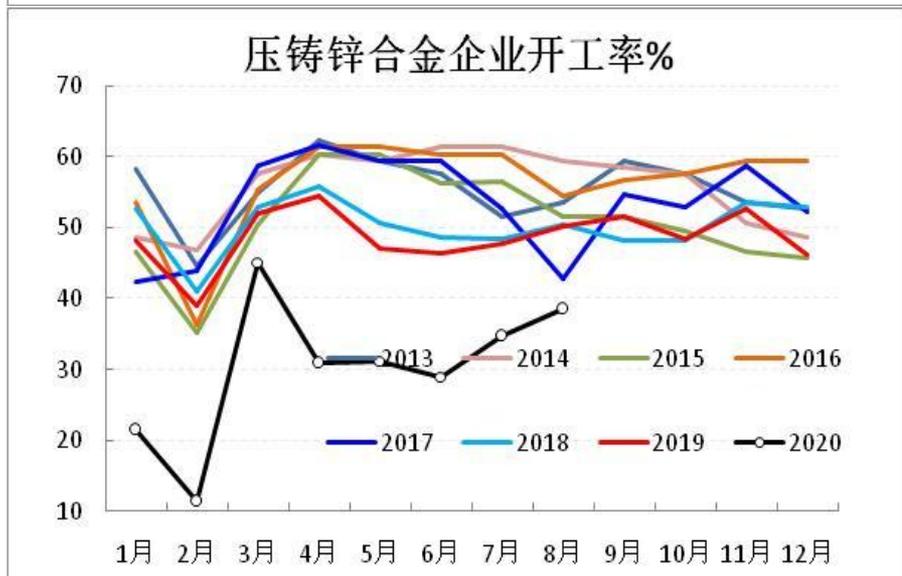
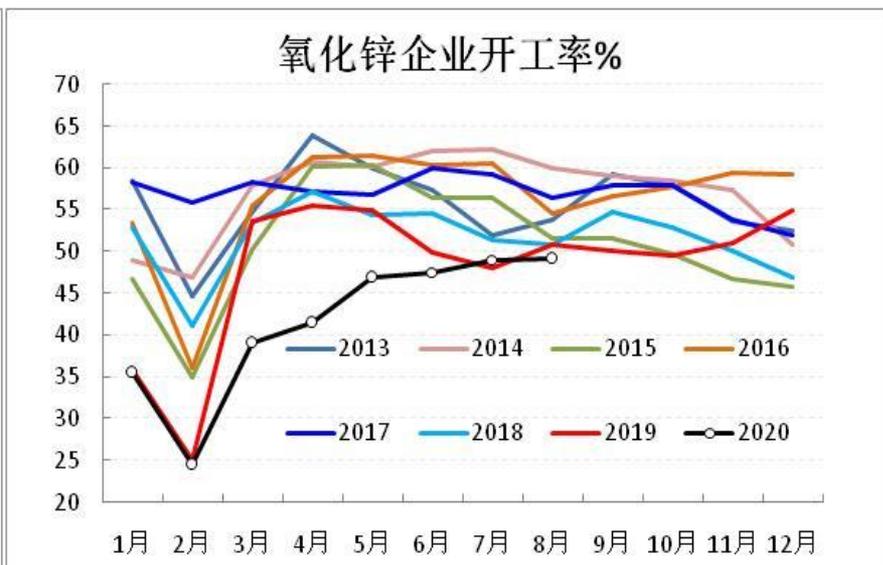
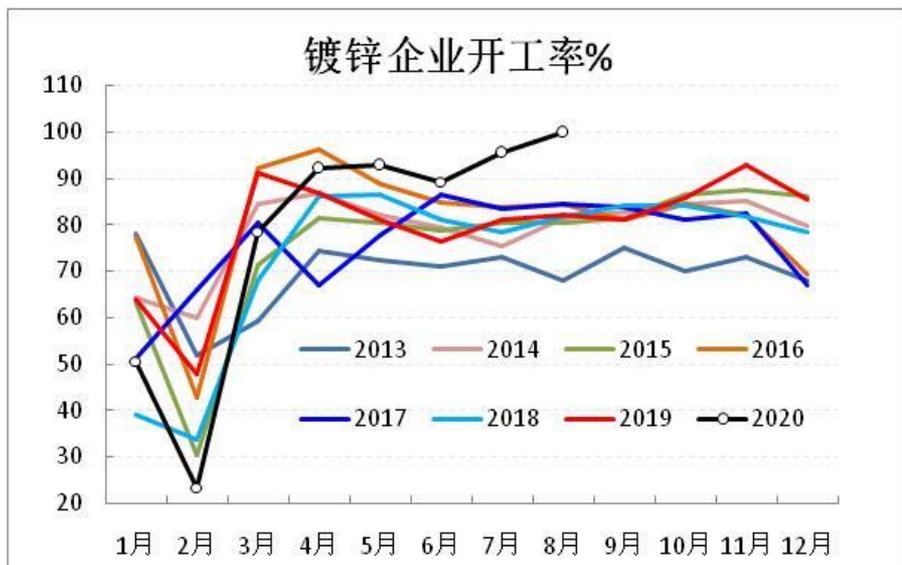
1、 锌矿



2、精炼锌

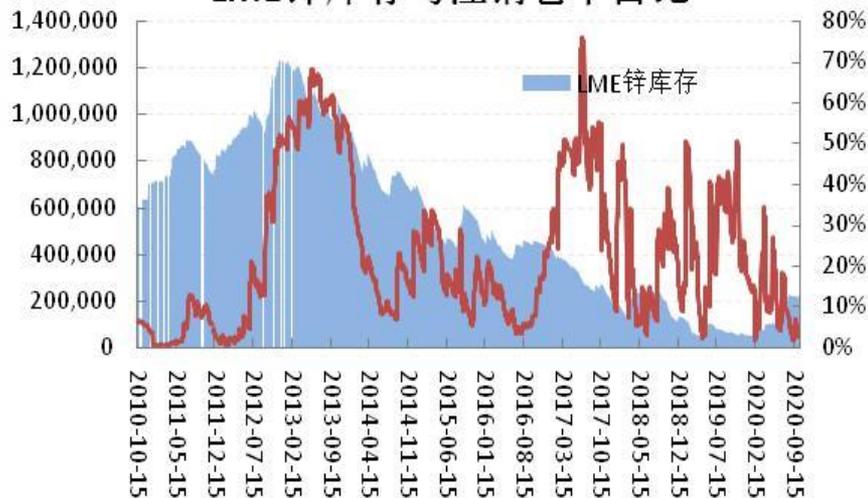


3、需求

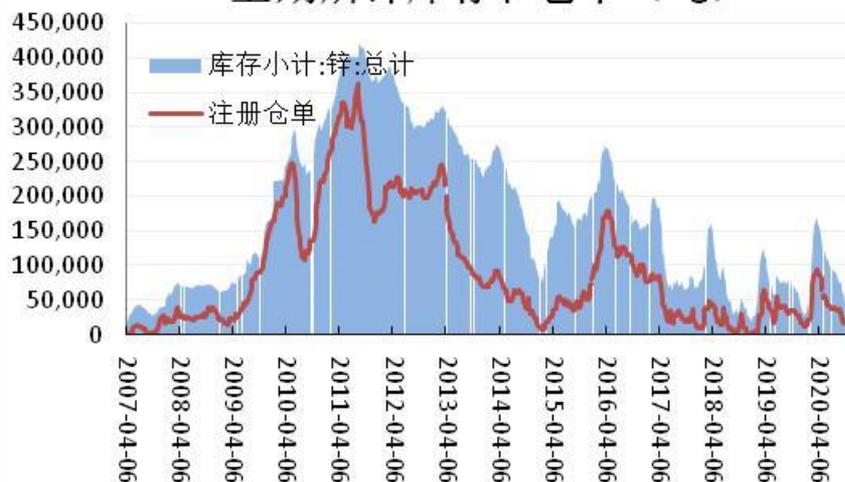


4、库存

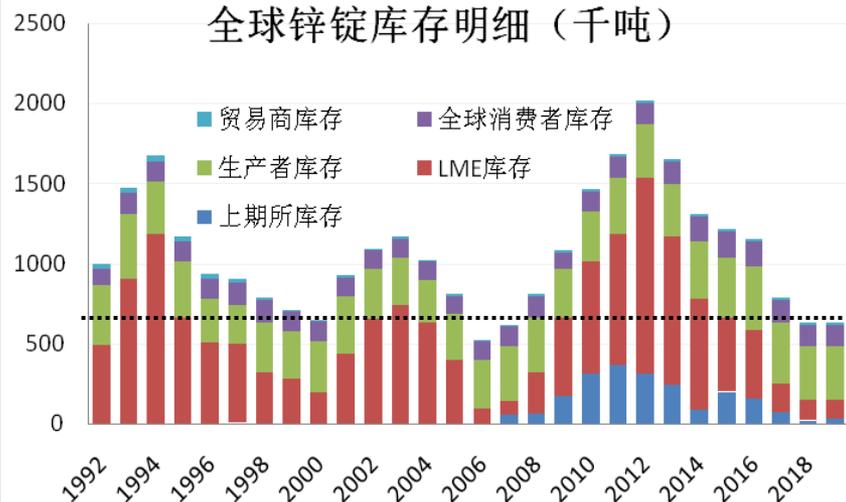
LME锌库存与注销仓单占比



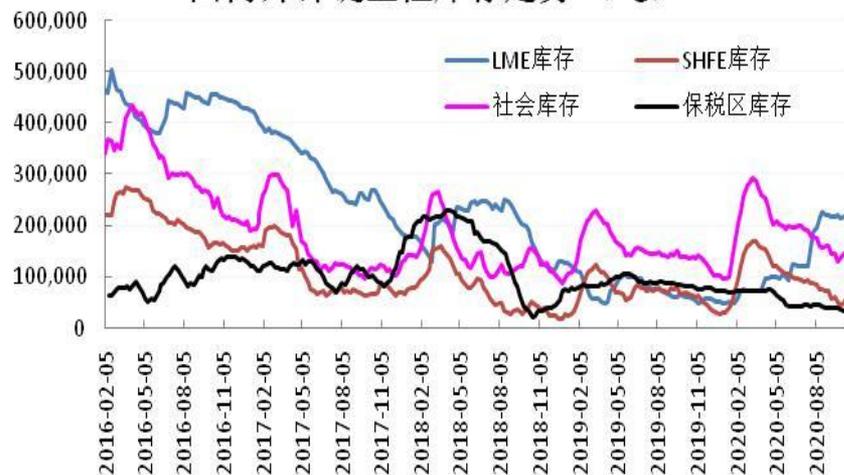
上期所锌库存和仓单（吨）



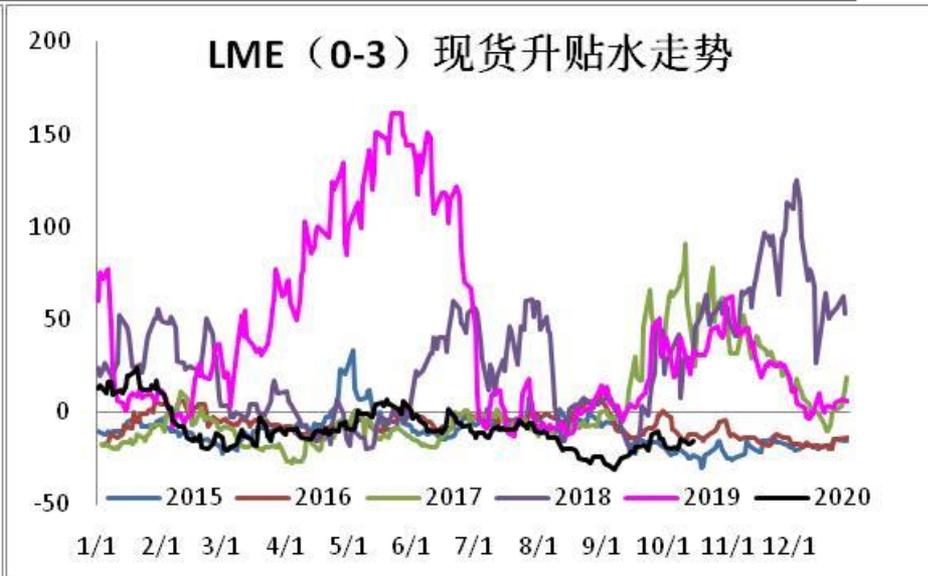
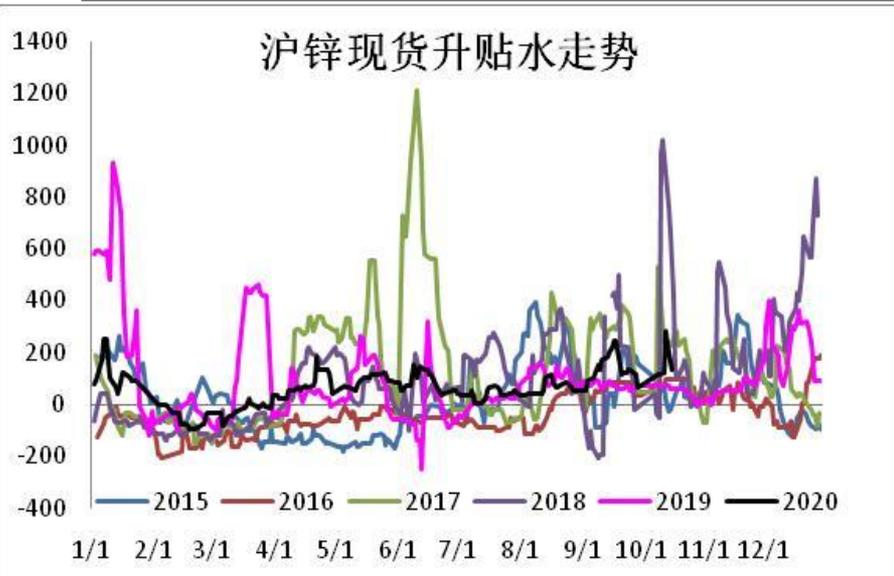
全球锌锭库存明细（千吨）



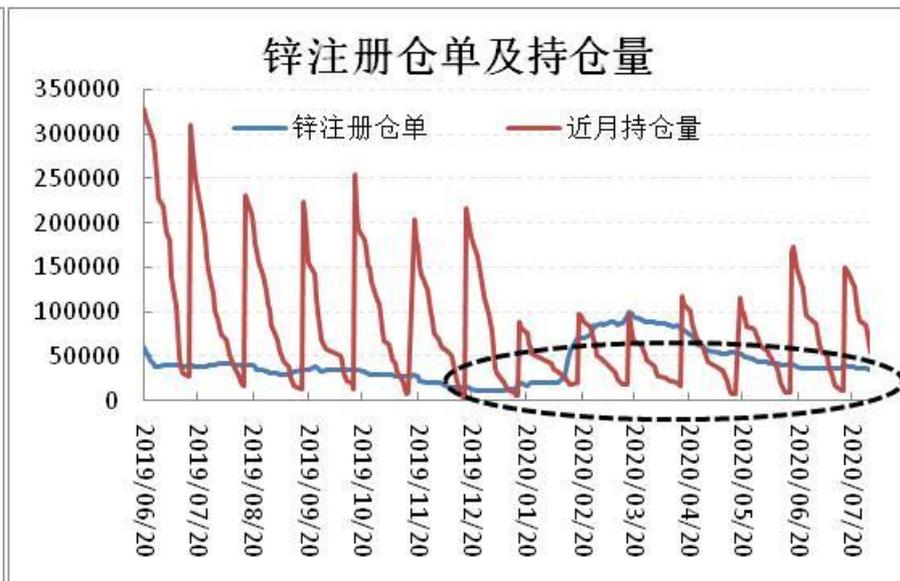
国内外锌锭显性库存走势（吨）



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 <input type="checkbox"/>	上涨15%以上 <input type="checkbox"/>	上涨15%以上 <input type="checkbox"/>
看涨	上涨5%-10% <input type="checkbox"/>	上涨5%-10% <input type="checkbox"/>	上涨5%-10% <input type="checkbox"/>
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 <input type="checkbox"/>	下跌15%以上 <input type="checkbox"/>	下跌15%以上 <input type="checkbox"/>

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

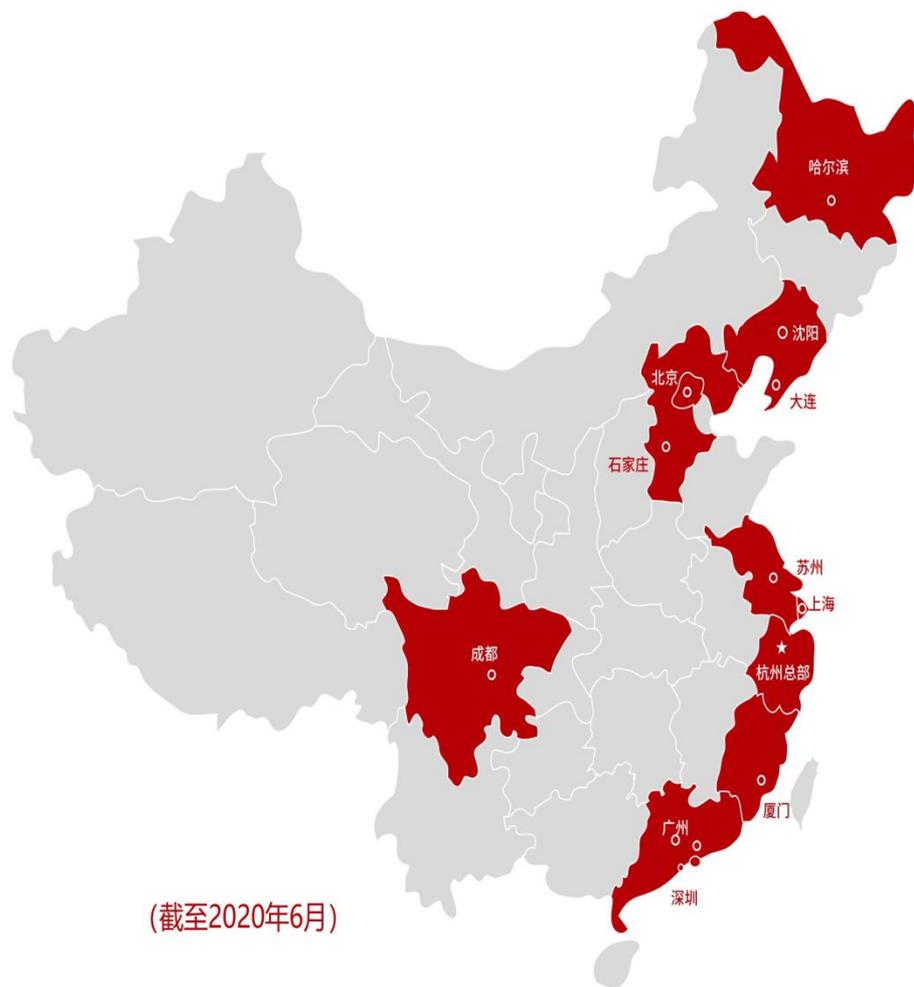
有色研究员

投资咨询编号：Z0014242

执业编号：F3030305

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