



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。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，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。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，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）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。本报告版权仅为本公司所有。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“东亚期货”，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。

核心观点

利多因素：
LME锌库存去库及Back结构支撑锌价，海外需求强劲。
国内冶炼厂检修导致精炼锌产量可能下降，国产矿加工费下调。
利空因素：
国内镀锌库存持续累库，反映供应过剩压力。
供应增长加快，矿端宽松，基本面供增需弱。
交易咨询观点：
锌基本面支撑不足，但宏观降息预期可能带来提振。

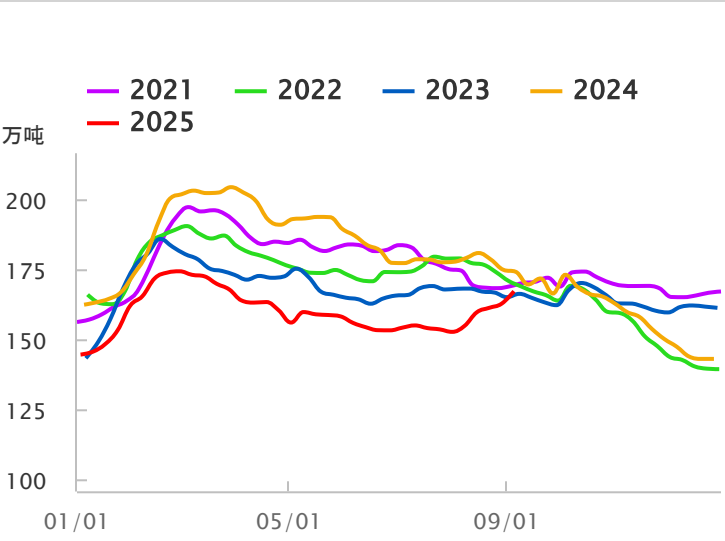
加工环节和终端需求

镀锌板卷：市场情绪指数（周）.



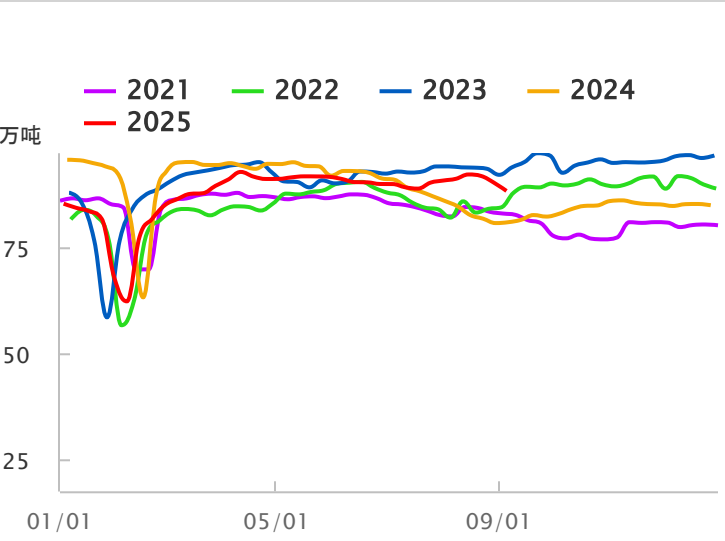
source: Wind

镀锌板卷周度库存-季节性.



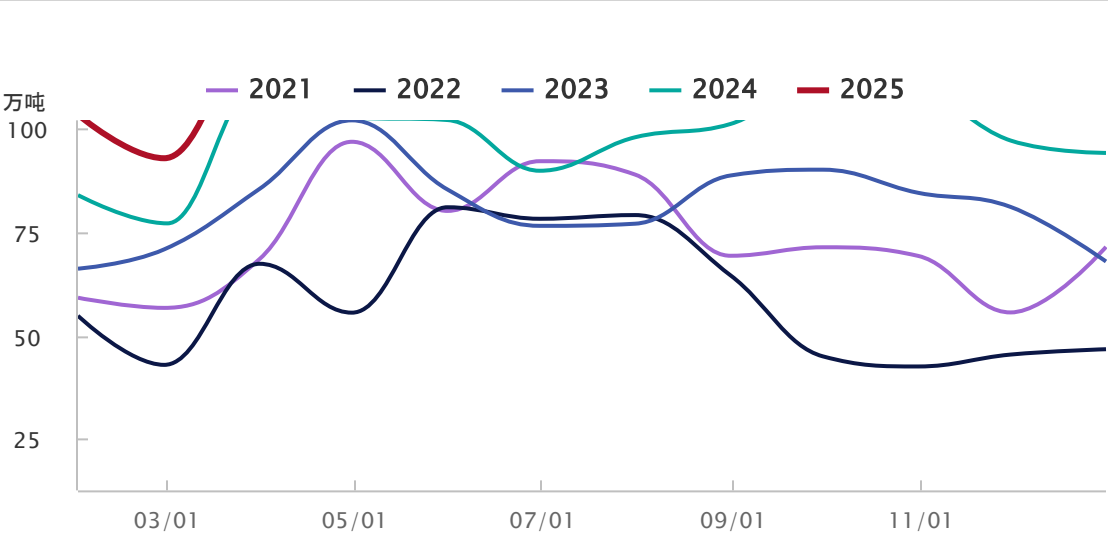
source: Wind

钢厂镀锌板卷周产量-季节性.



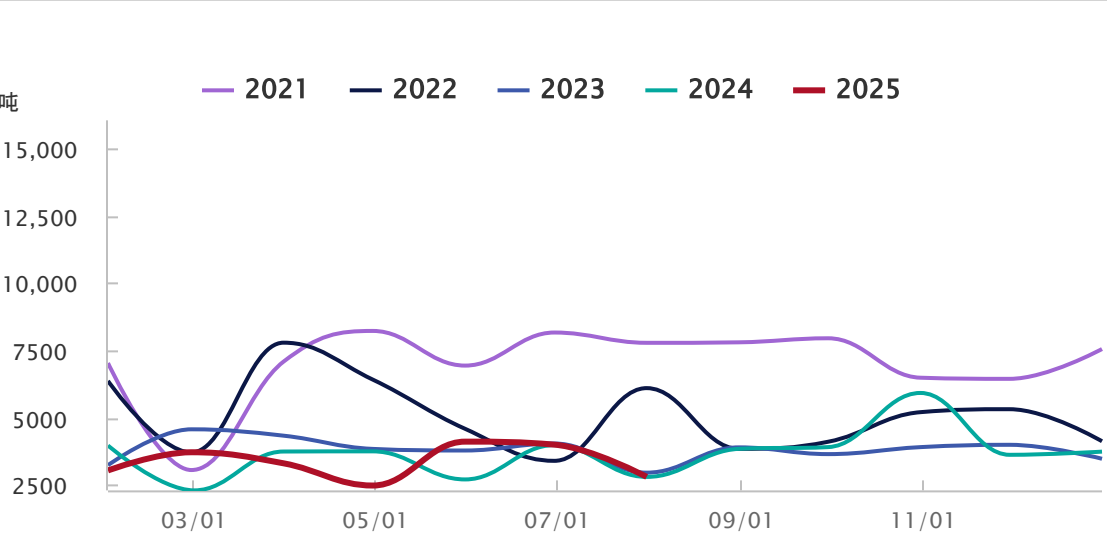
source: Wind

镀锌板（带）净出口季节性.

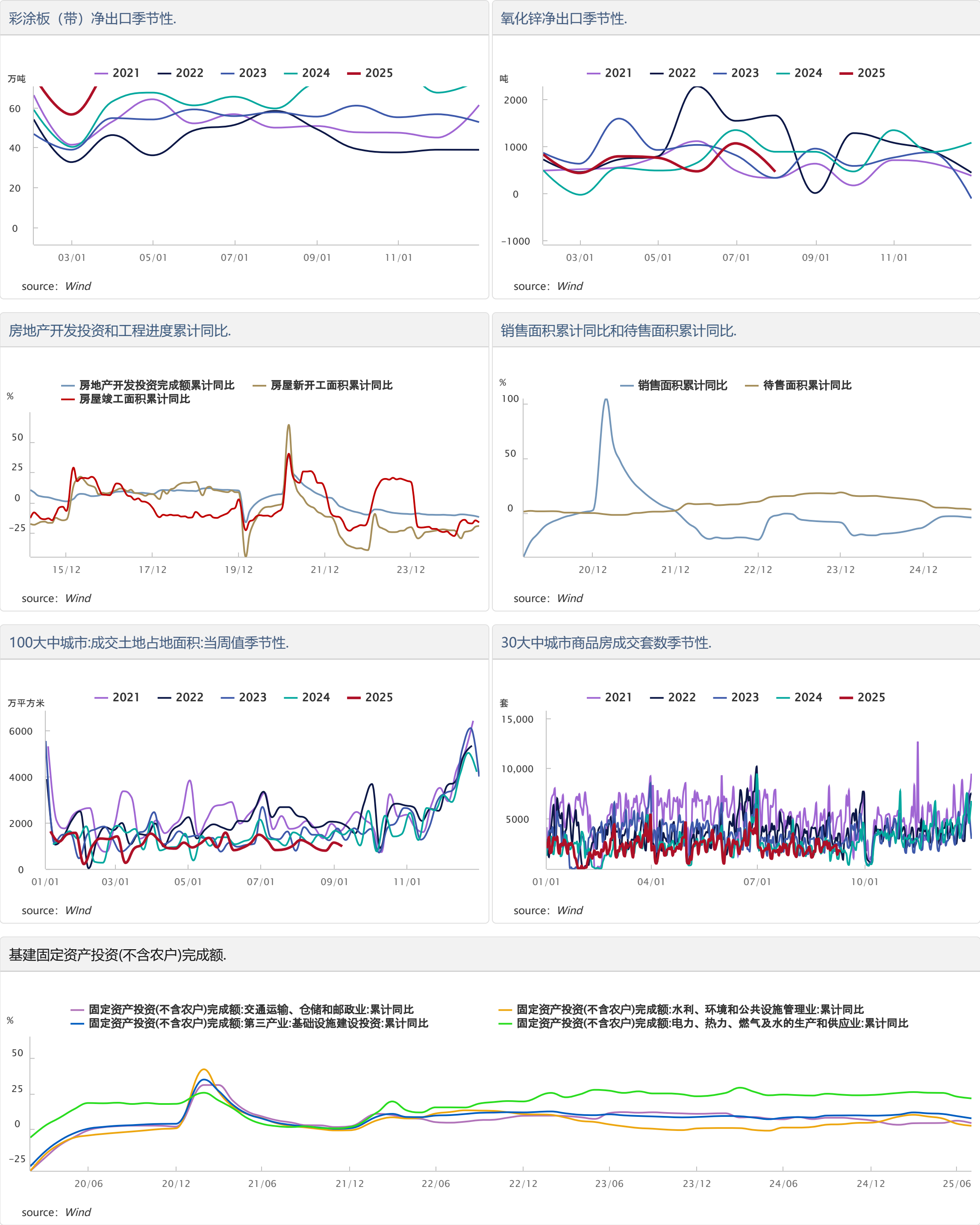


source: Wind

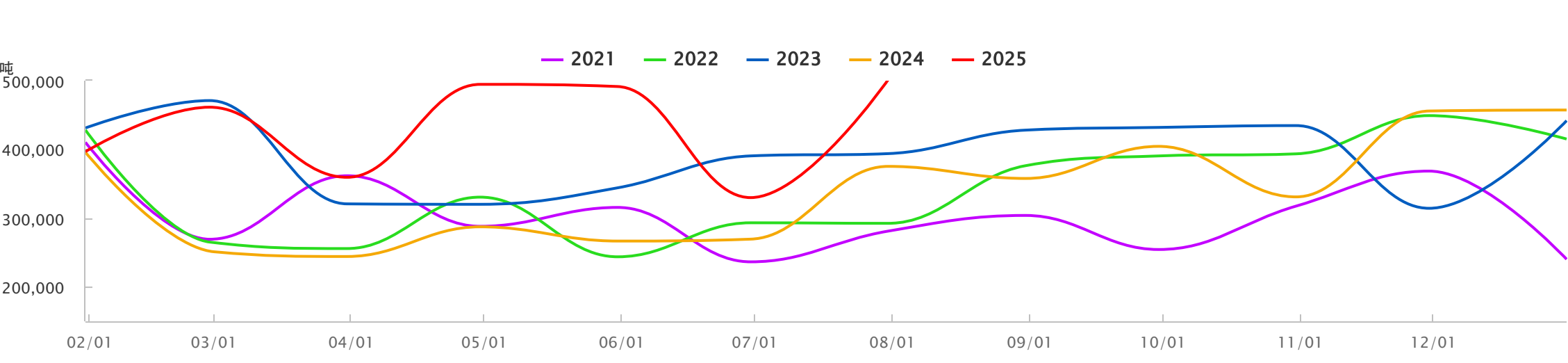
压铸锌合金净进口季节性.



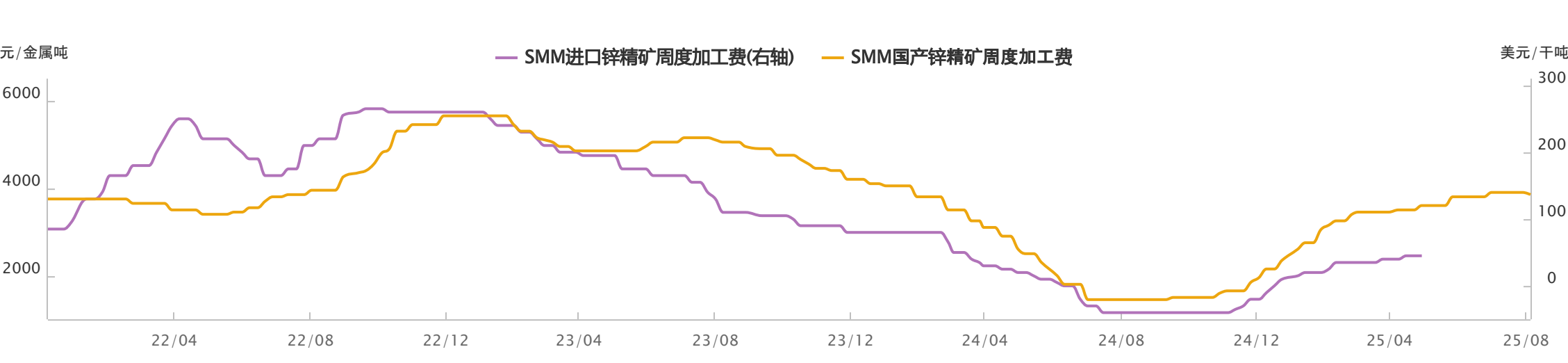
source: Wind



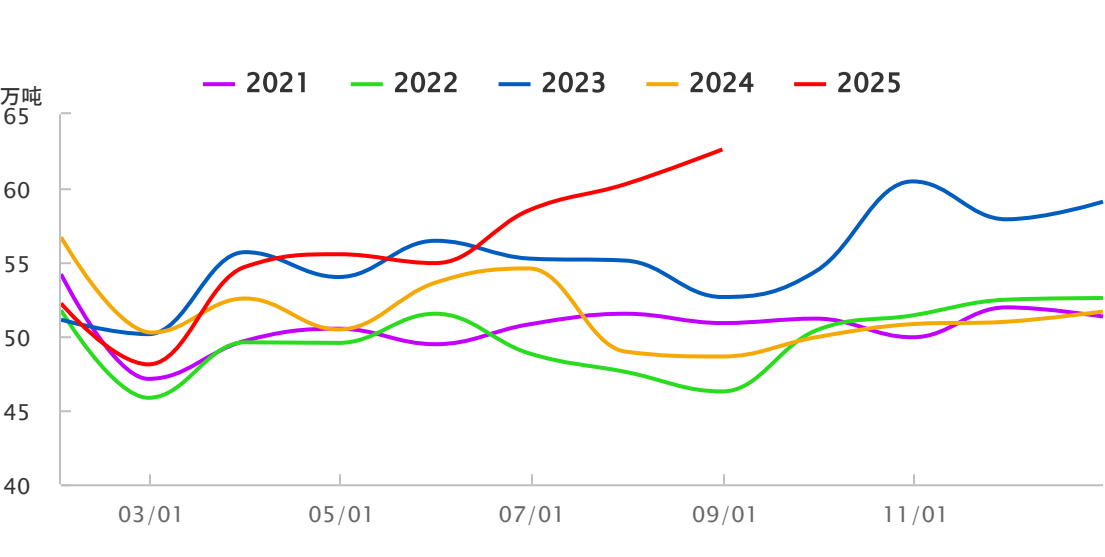
锌精矿月度进口量季节性.



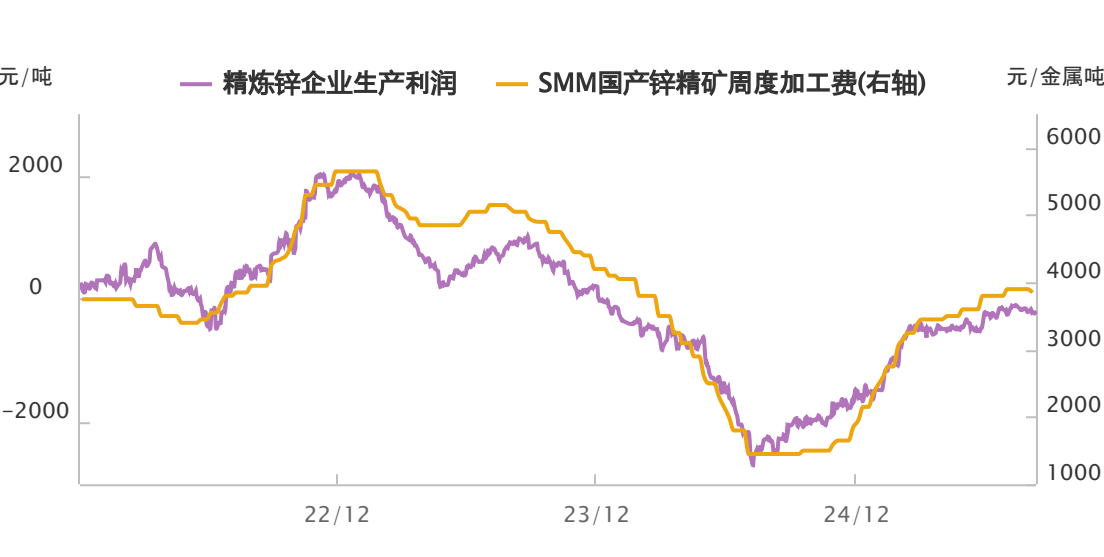
锌精矿TC.



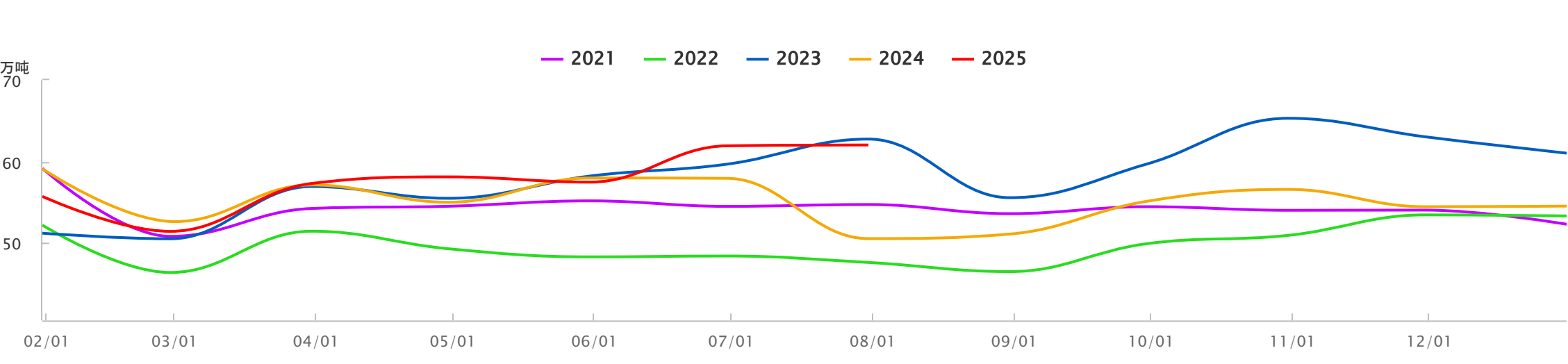
SMM锌锭月度产量季节性.



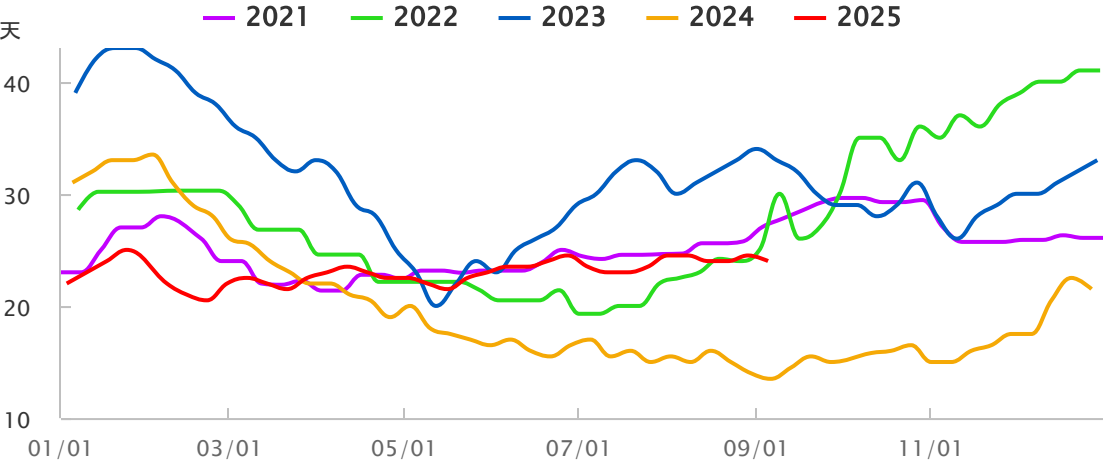
精炼锌企业生产利润&加工费.



中国锌锭月度产量+进口量季节性.

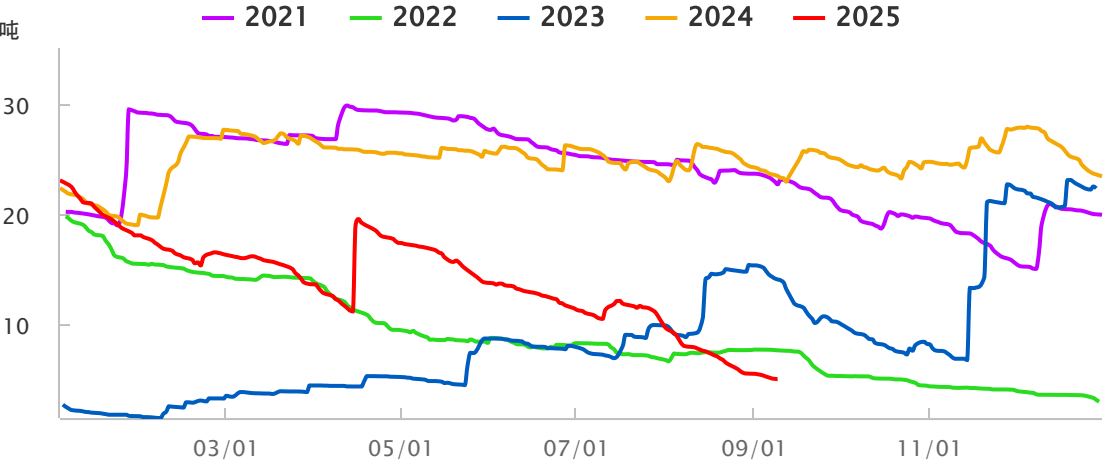


锌精矿原料库存天数.



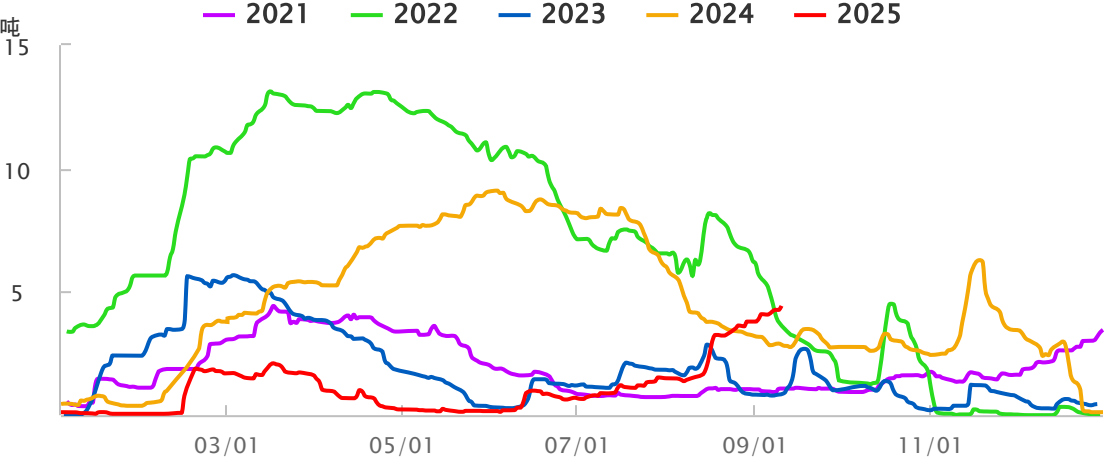
source: Wind

LME锌库存总计季节性.



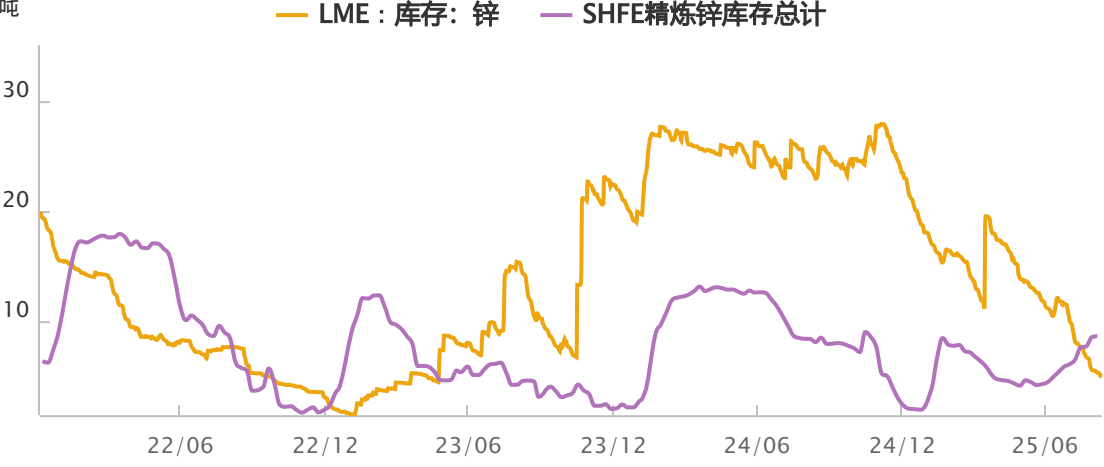
source: Wind

SHFE锌本周库存期货季节性.



source: Wind

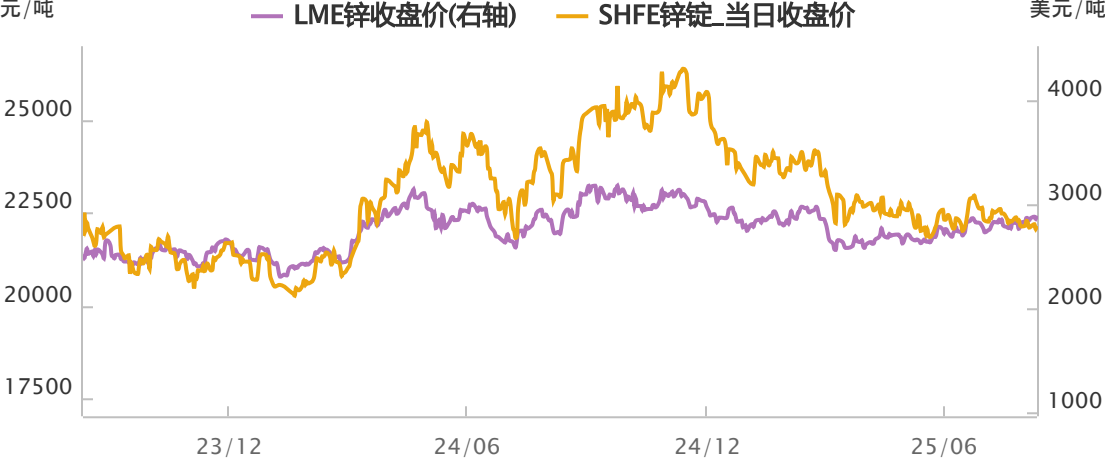
交易所锌锭库存.



source: Wind

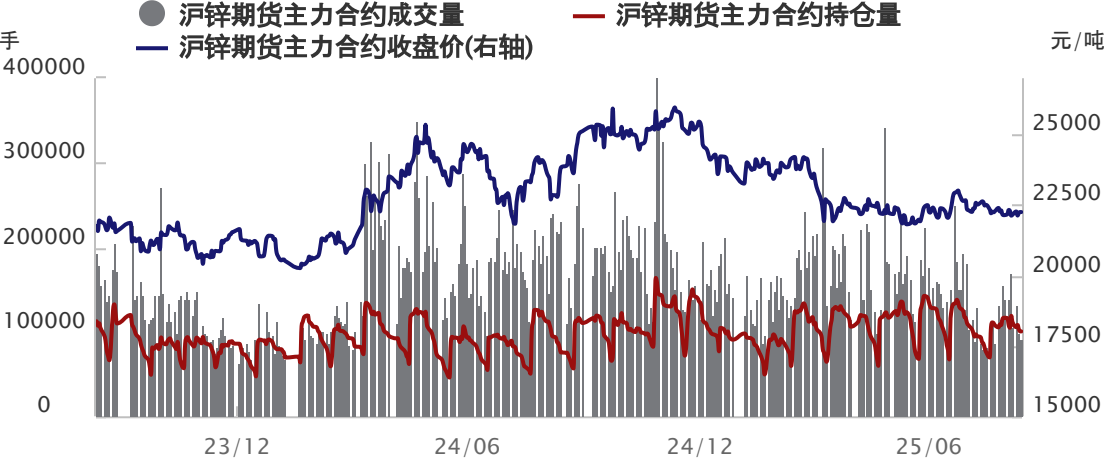
期货盘面和现货市场回顾

内外盘锌价走势.



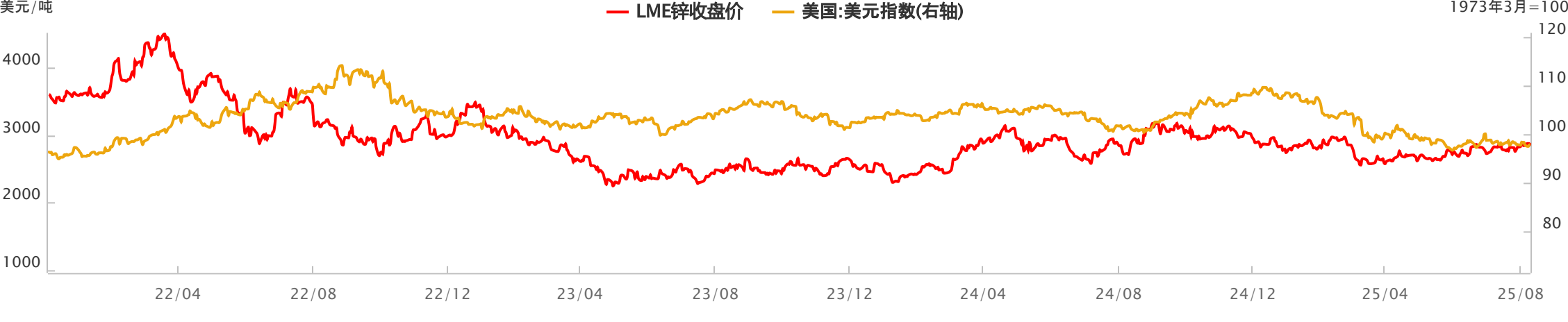
source: Wind

沪锌主力成交量&持仓量.



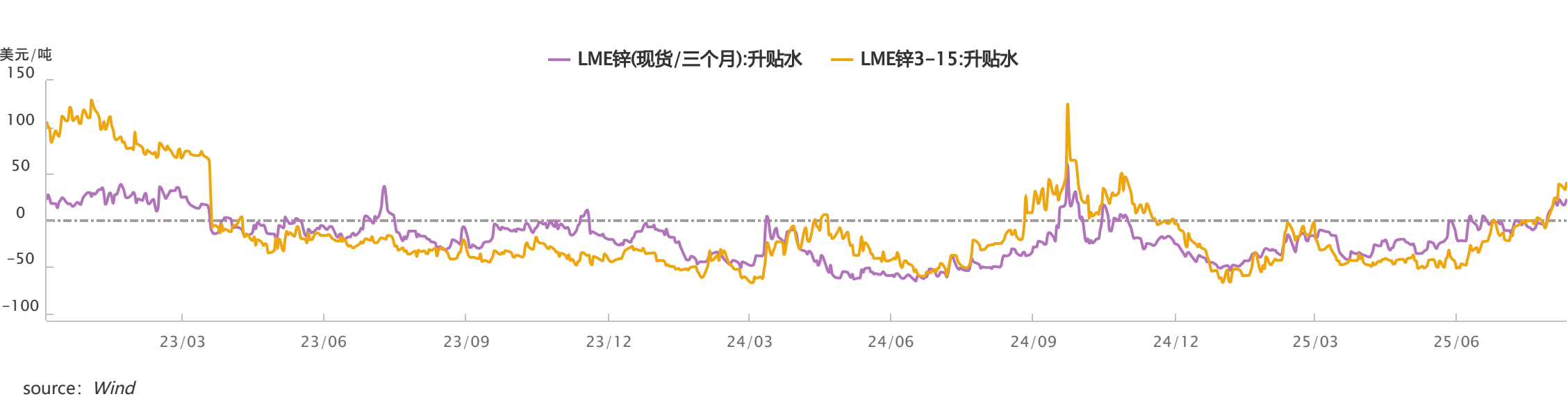
source: Wind

LME锌收盘价VS美元指数.

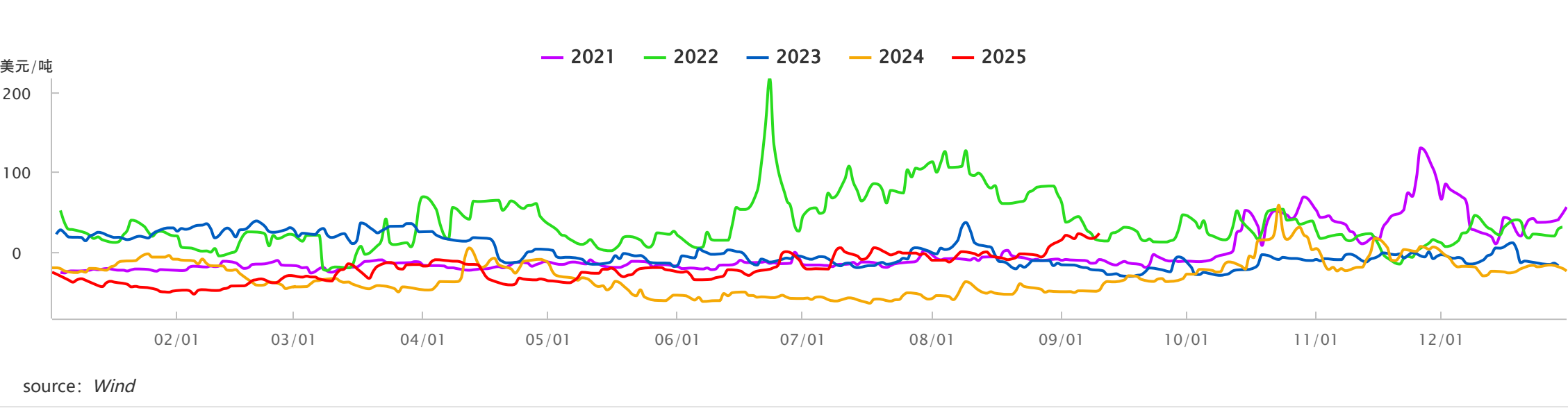


source: Wind

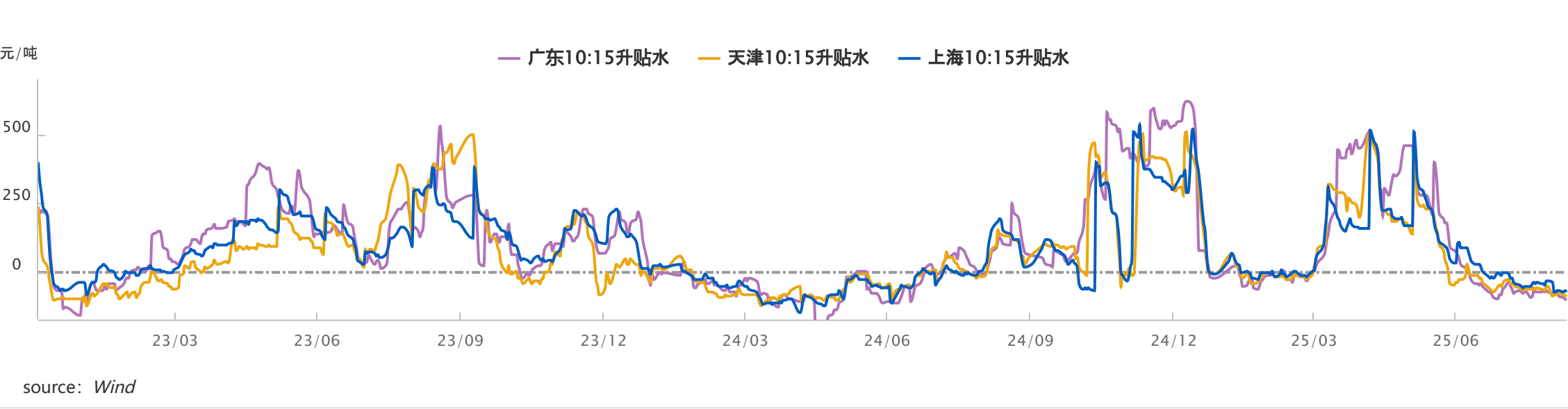
LME期限结构.



LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.



锌锭三地基差走势.



天津锌锭基差季节性.

