

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属小组 沪锌期货周报 2019年1月6日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪 锌

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	17960	17755	-1.14%
	持仓（手）	90604	74212	-16392
	前 20 名净持仓	-10947	-7210	3737
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	18230	18140	-90
	基差（元/吨）	270	385	115

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
SMM 七地锌锭库存总量为 10.75 万吨，较本周一（12 月 30 日）下降 1800 吨，较上周五（12 月 27 日）下降 6900 吨。	特朗普表示，伊朗圣城旅最高指挥官苏莱曼尼此前在策划针对美国外交官和军事人员的袭击行动。

美国 12 月 ISM 制造业 PMI 为 2009 年 6 月以来最低。

中国 2019 年 12 月财新制造业 PMI 终值为 51.5，小幅下滑 0.3 个百分点，结束连续五个月的回升

上期所本周锌库存增加 2752 吨

周度观点策略总结：上周沪锌主力合约延续下滑，期间整体宏观氛围较为偏空，美伊地缘政治风险再起，国内财新制造业 PMI 表现不佳抵消了降准利好，美国 ISM 制造业 PMI 为 2009 年 6 月以来最低，市场对于经济增长放缓担忧再次增强。基本上，虽然本周社会库存持续走低，但市场预期在春节期间锌锭累库幅度或远超预期。临近年关，部分贸易商处于年底的结算清账阶段，停止现货贸易，北方部分下游开工率亦是逐步降低，现货市场交投清淡，此外冶炼厂在利润的驱使下依然几近满负荷生产，锌锭产量不断创新高，同时 LME 去库存趋势放缓。展望下周，若美伊地缘政治风险持续升级发酵，宏观氛围转弱将持续使锌价承压。

技术上，期锌各均线向下交叉，MACD 红柱缩短，关注布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力 2002 合约可于 17600-18000 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

二、周度市场数据

1、锌期货价格分析

图1：沪锌主力期货合约价格



数据来源：瑞达研究院 文华财经

图2：LME锌期货主力合约价格



图3：锌两市比值走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图4：沪锌多头持仓走势图

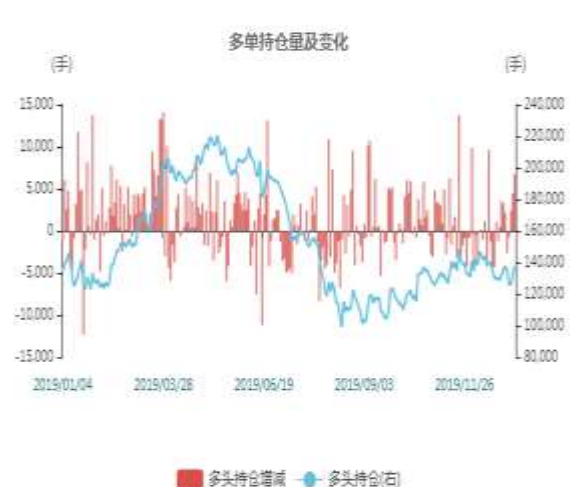


图5：沪锌空头持仓走势图

图6：期锌持仓资金走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：沪锌季节性持仓走势图

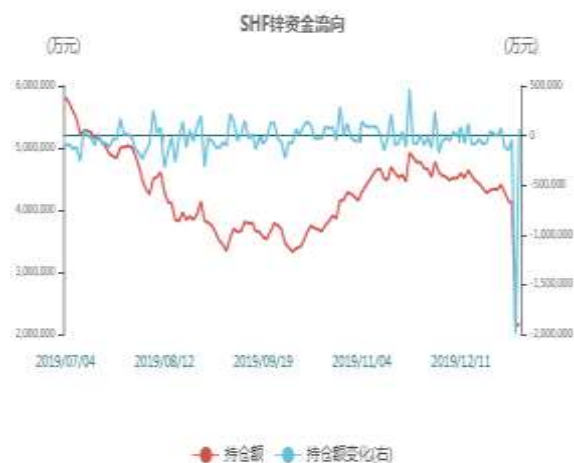


图8：沪锌主力与次主力价差走势图



图9：沪锌近月与远月价差走势图



图10：国内锌锭价格走势图



图11：LME锌现货价格走弱

2、国内外锌现货价分析

图10：国内锌锭价格走势图

图11：LME锌现货价格走弱



图12：上海精炼锌贴水走势图

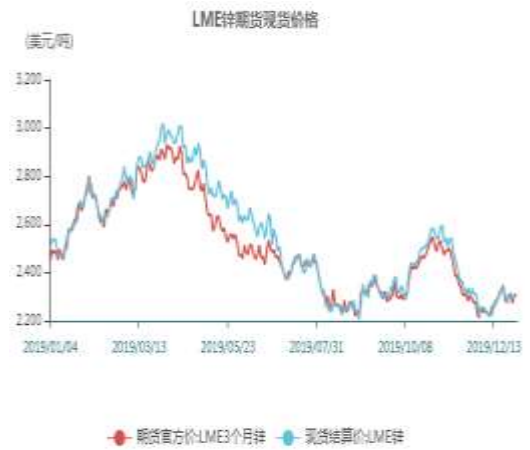
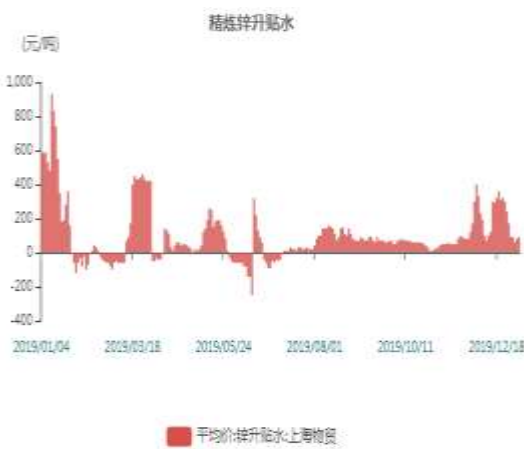
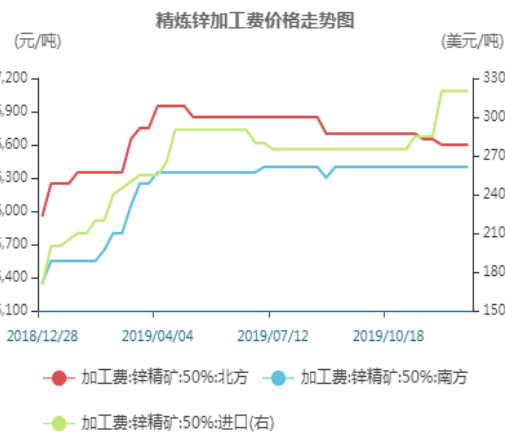


图13：LME锌现货升水走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

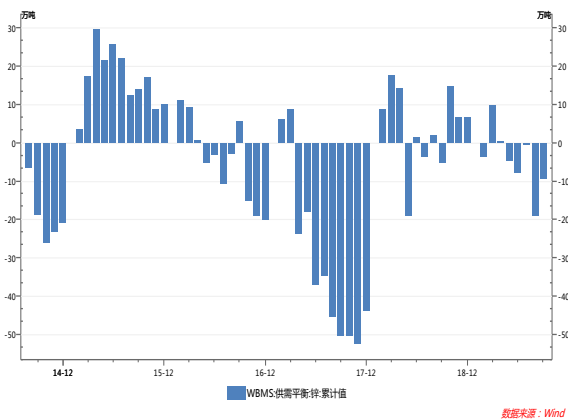
图14：精炼锌加工费维持高位



3、全球锌供需平衡分析

图15：WBMS锌市供需平衡图

图16：ILZSG锌市供需平衡图



数据来源：瑞达研究院 WIND



6、锌两市库存分析

图17：上海锌库存走势图

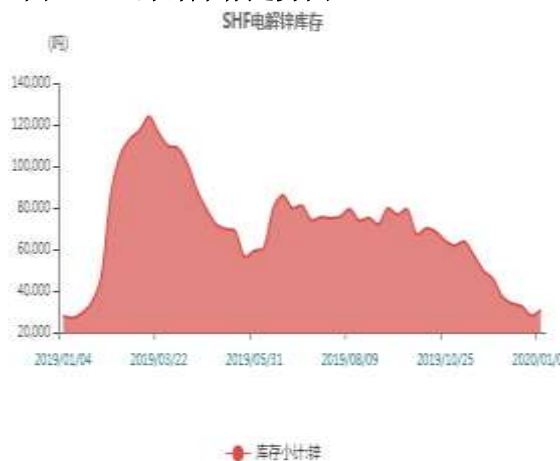


图19：LME锌库存走势图

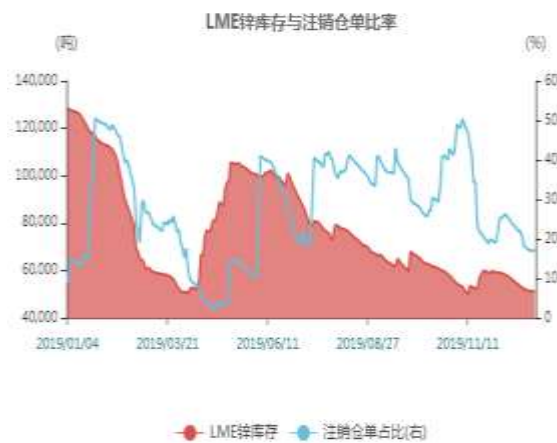


图18：锌仓单走势图

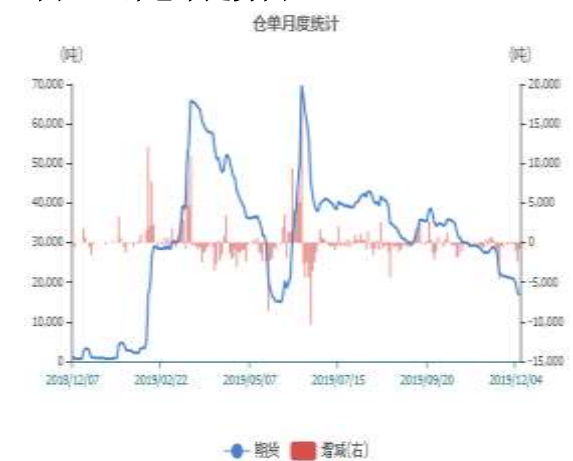


图20：国内隐性库存走势图



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份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，客户应考虑本报告中的

任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改

