

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13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） | 17715 | 18340 | 3.53% |
| | 持仓（手） | 83783 | 10.3万 | 19598 |
| | 前20名净持仓 | -7210 | -480 | 6730 |
| 现货 | SMM 0#锌锭（元/吨） | 18140 | 18360 | 220 |
| | 基差（元/吨） | 385 | 20 | -365 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---|
| 中国2019年12月份CPI同比上涨4.5%；全年CPI上涨2.9%，为2011年以来最大涨幅。 | 世界银行在最新的《全球经济前景报告》里下调2020年全球经济增长预期至2.5%，此前为2.7% |

中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月13-15日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。

SMM 报道，2019 年 1-12 月精炼锌产量为 584.4 万吨，累计同比增速为 9.64%。预计 2020 年精炼锌产量为 624 万吨，同比上升 6.78%。

SMM 报道，2019 年 12 月中国精炼锌产量 53.7 万吨，环比增加 1.18%，同比增加 19.76%。

周度观点策略总结：上周期锌止跌反弹，结束三周连跌。期间美伊地缘政治风险一波三折，但对有色市场影响较弱，而周初美元指数于低位震荡对锌价构成有效支撑。基本上，周初 LME 锌库存持续小幅下降，市场进口锌流通明显减少，周初 2020 年第一批长单开始执行，市场收货情绪高涨，锌现货升水逐步走高。下周将迎来中美贸易协议的第一轮签署，下游消费逐渐进入春节假期模式，消费将转淡，锌价或承压上行不易。

技术上，期锌受到 60 日均线支撑，但 MACD 红柱缩短，周线上受阻 20 日均线。操作上，建议沪锌主力 2003 合约可于 18000-18500 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 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锌现货价格走势

2、国内外锌现货价分析

图10：国内锌锭价格走势图

图11：LME锌现货价格走势



图12: 上海精炼锌贴水走势图

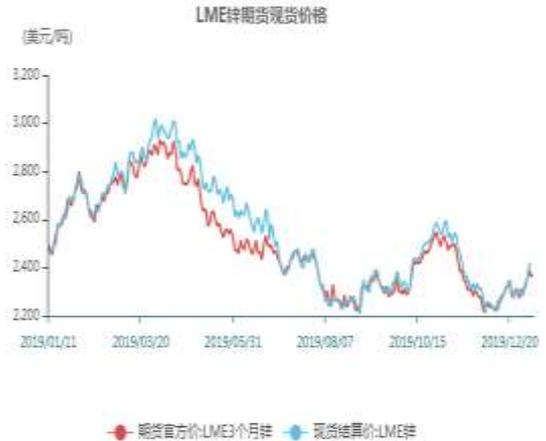
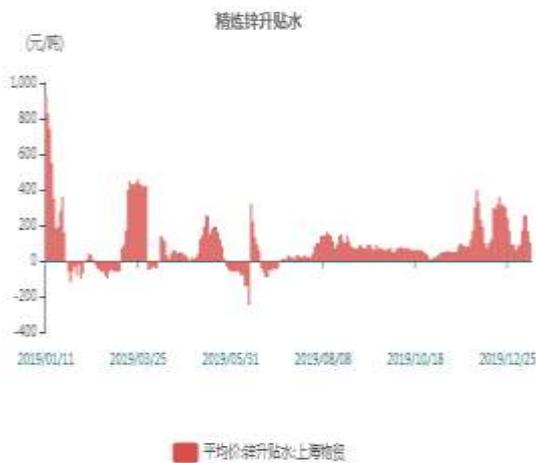
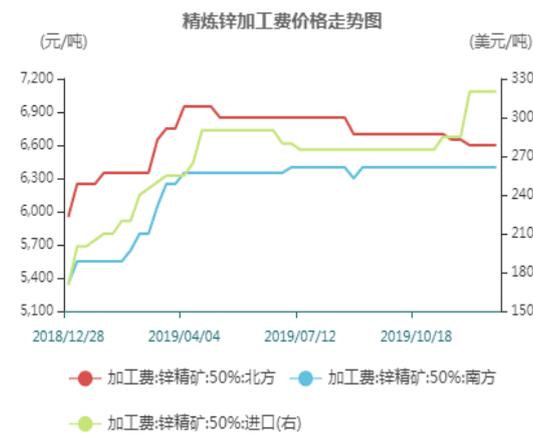


图13: LME锌现货升水走势图



数据来源: 瑞达研究院 WIND

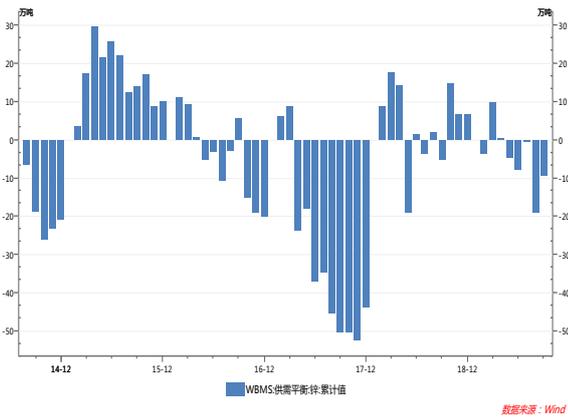
图14: 精炼锌加工费维持高位



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

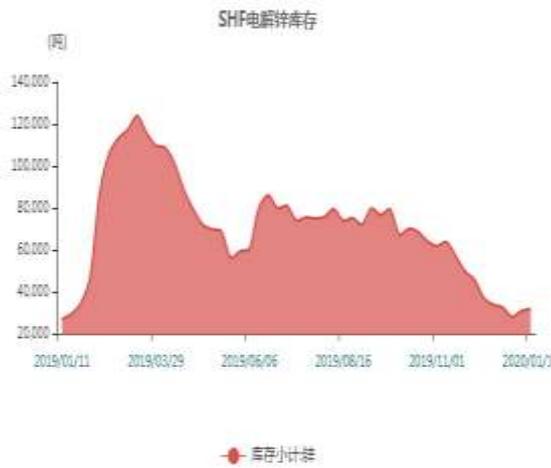


图19：LME锌库存走势图



图18：锌仓单走势图

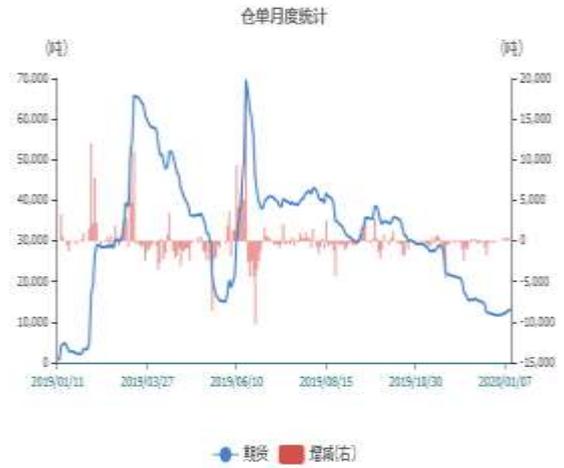


图20：国内隐性库存走势图



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

