

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20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）	18340	18360	0.11%
	持仓（手）	10.3万	99834	-3547
	前20名净持仓	-480	-6967	-6487
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	18360	18430	70
	基差（元/吨）	20	70	50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国12月新屋开工总数涨至13年高位，新屋开工年化月率达16.9%，创2006年12月以来的最高水平，创2016年10月以来的最大月度增幅。	据SMM，截至1月17日，SMM七地锌锭库存总量为11.20万吨，较本周一（1月13日）增加1800吨，较上周五（1月10日）增加3400吨。

美国 12 月制造业产值增长 0.2%，11 月修正为增长 1%。

国务院办公厅：坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位

统计局：2019 年中国 GDP 同比增 6.1%，符合 6%-6.5%的预期目标，人均 GDP 突破 1 万美元。

中汽协：2019 年全国汽车产销分别完成 2572.1 万辆和 2576.9 万辆，同比分别下降 7.5% 和 8.2%

2019 年，我国货物贸易进出口总值 31.54 万亿元人民币，同比增 3.4%。

美国财政部公布半年度汇率政策报告，取消对中国“汇率操纵国”的认定。

中美第一阶段贸易协议签署。

周度观点策略总结：本周沪锌先抑后扬，表现较为坚挺。期间周初市场对中东局势，加之中美签署协议不确定性使得市场陷入焦灼，锌价承压走弱。随着中美贸易第一阶段协议签署落地，国内央行周内共计进行 9000 亿的净投放，国家统计局公布 2019 年国民经济重要经济数据向好，宏观回暖提振锌价走高。现货上，现货升水探低回升后再度走弱，下游节前备库陆续进入尾声，采购转为清淡。下周为春节前仅 4 个交易日，现货市场大多已难有实质性交投，社会库存或持续累增，现货升水或逐步走弱。

技术上，期锌于均线组上方运行，但周线受布林线中轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2003 合约可于 18300-18500 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 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



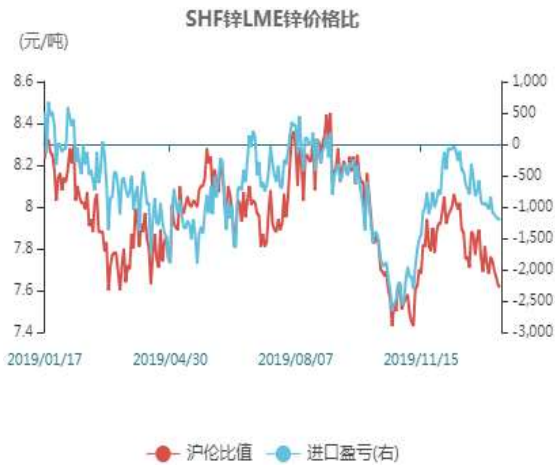
数据来源：瑞达研究院 文华财经

图3：锌两市比值走势图

图2：LME锌期货主力合约价格



图4：沪锌多头持仓走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：沪锌空头持仓走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：沪锌季节性持仓走势图



图9：沪锌近月与远月价差走势图



图6：期锌持仓资金走势图



图8：沪锌主力与次主力价差走势图





2、国内外锌现货价分析

图10、国内锌锭价格走势



图12: 上海精炼锌贴水走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

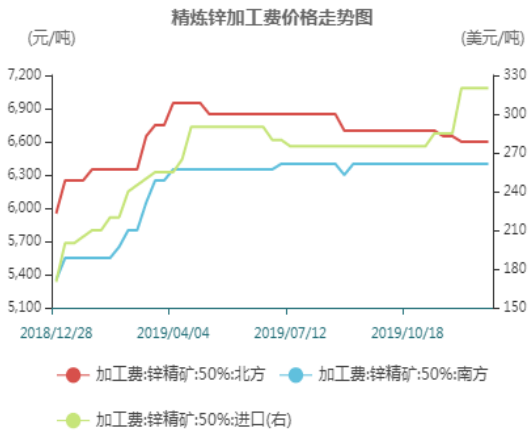
图14: 精炼锌加工费维持高位

图11、LME锌现货价格走势



图13: LME锌现货升水走势图





3、全球锌供需平衡分析

图15: WBMS锌市供需平衡图

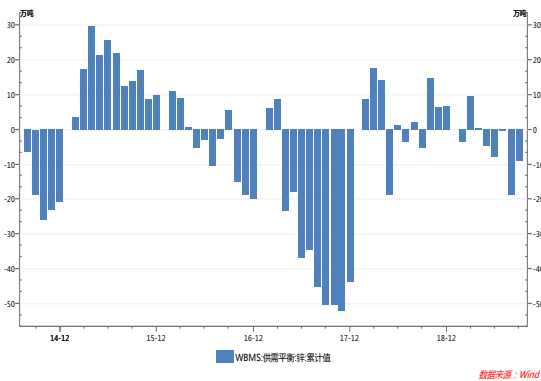


图16: ILZSG锌市供需平衡图



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

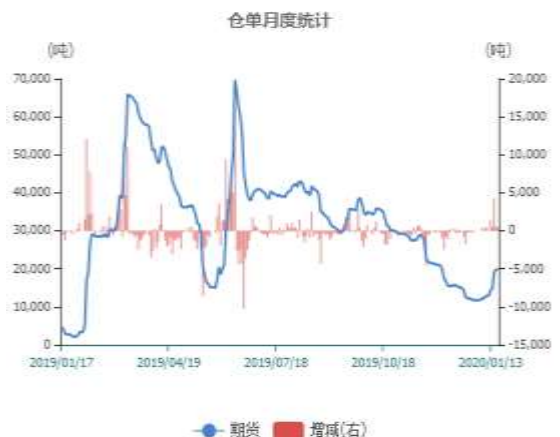


图20: 国内隐性库存走势图



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

