

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12月16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）	17860	18100	1.34%
	持仓（手）	19.4万	21.8万	24272
	前20名净持仓	-7759	-11925	-4166
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	18520	18540	20
	基差（元/吨）	660	440	-220

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国新办新闻发布会：中美第一阶段经贸协议文本达成一致。	美联储维持联邦基金利率目标区间在1.50%-1.75%不变，同时维持超额准备金利率在1.55%不变，并维持贴现利率在2.25%不变。

美国12月7日当周初请失业金人数为25.2万人，升至逾两年新高。

乘联会初步数据显示，中国11月狭义乘用车零售销量减少4.1%，连续第5个月下跌。

**周度观点策略总结：**上周锌延续反弹，空头减仓提振重回万八关口。周初经济数据喜忧参半，美元指数延续回落，市场预期特朗普将推迟12月15日的加征关税最后期限，宏观氛围好转。基本面上，锌两市库存均延续下降对锌价构成有力支撑，不过现货升水逐渐回落，成交不及上周。锌矿加工费居高不下，国内冶炼产出释放不断增加，下游厂家前期多以低位补库，目前多为观望。展望下周，随着中美第一阶段协议的达成，宏观积极转暖，短线利多锌价。

技术上，沪锌主力合约MACD红柱扩大，但受阻布林线中轨。操作上，建议沪锌主力2002合约可背靠18000元/吨之上逢低多，止损参考17900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5：沪锌空头持仓走势图

图4：沪锌多头持仓走势图



图6：期锌持仓资金走弱



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



## 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

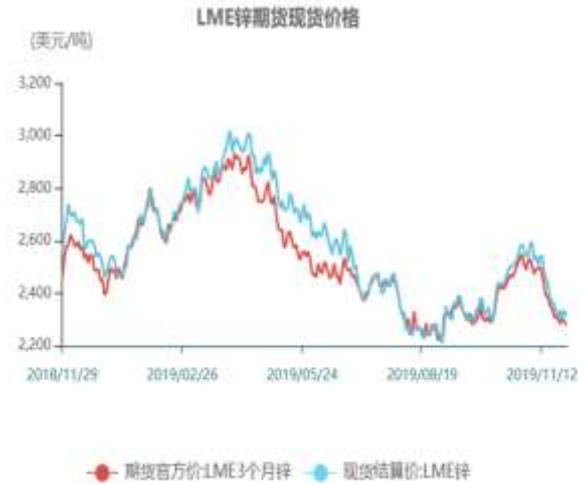


图13：LME锌现货升水走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图14：精炼锌加工费维持高位



图15：LME锌近月与远月升贴水

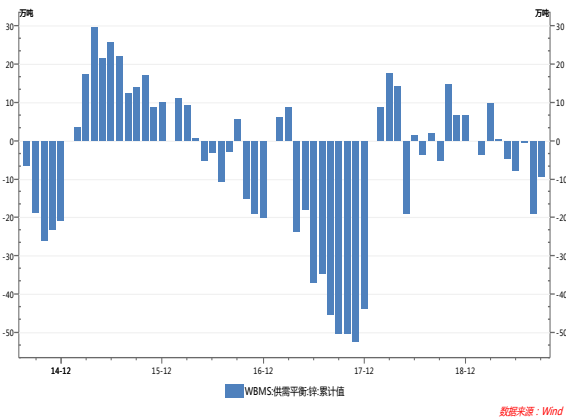


图16：ILZSG锌市供需平衡图

### 3、全球锌供需平衡分析

图15：WBMS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18: 锌仓单走势图

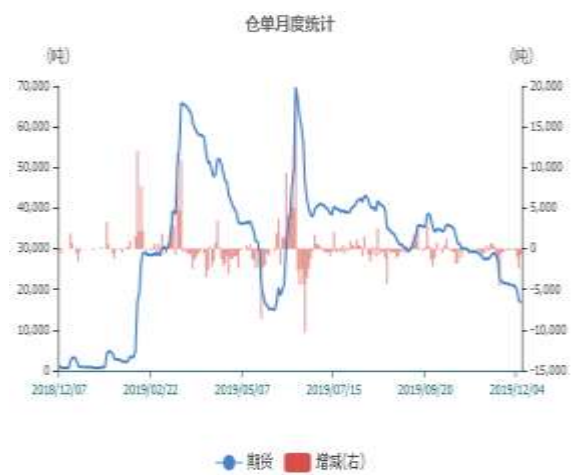


图19: LME锌库存走势图



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

