



每日评述

锌

	方俊锋	李宁
	021-61090831	021-61090839
	fangjunfeng@shcifco.com	lining@shcifco.coms
	Z0000406	Z0001827

沪锌震荡下行，整体区间震荡

隔夜 LME 锌价宽幅震荡，开盘报于 2070.00 美元/吨，最高触及 2089.00 美元/吨，最低触及 2051.50 美元/吨，收盘报于 2056.00 美元/吨，较前一交易日收盘价下跌 13 美元/吨。今日国内沪锌 1405 合约开盘报于 15305 元/吨，最高 15305 元/吨，最低 15170 元/吨，尾盘收于 15210 元/吨，较上一个交易日收盘价下跌 70 元/吨。全天共成交 53434 手，持仓量增加 19298 手至 93854 手。

现货方面，今日 0#锌主力成交 14980-15040 元/吨，对沪期锌主力 1404 合约贴水 180-230 元/吨，1#锌主流成交于 14910-14930 元/吨附近，贸易商以及冶炼厂出货积极，下游畏跌采购较为谨慎，总体市场成交较为清淡，成交量多由贸易商贡献。

库存方面，目前 LME 锌库存合计 795050 吨，较上一报告日减少 3525 吨。其中注册仓单 577975 吨，较上一报告日没有变化 0 吨、注销仓单 217075 吨，较上一报告日减少 3525 吨。上期所报告库存 259271 吨，注册仓单 82216 吨，较上一报告日没有变化 0 吨。

国外方面，隔夜 LME 锌价在盘中逼近前期高位 2100 美元/附近之后承压大幅回落，并且收出长上影线，2100 美元/吨一线仍然存在较大压力。目前，不少发达国家的主要锌精矿矿山减产或闭坑的消息对锌价仍有较大提振。此外，归因于欧美经济稳定的复苏态势，发达国家对精炼锌的刚性需求仍然存在，锌价运行底部有所抬升。

国内方面，本周锌价基本维持在 15100-15300 元/吨内区间震荡的格局，周初在强势伦锌的提振之下沪锌一度震荡走强，换月之后主力合约 1405 逼近上方 15300 元/吨关口，甚至一度虚破其阻力。现货方面，元宵节后本周不少下游企业有复工迹象，假期氛围逐渐散去，但现货需求仍然未见明显起色，现货表现较弱，叫盘面贴水从周初 80 元/吨一路扩大至周末 230 元/吨。现货表现偏弱的原因除了需求较弱之外，春节

金属研发团队

方俊锋

Z0000406

021-61090831

fangjunfeng@shcifco.com

李宁

Z0001827

021-61090839

lining@shcifco.com

黄慧雯

021-60209137

huanghuiwen@shcifco.com

侯婧

021-60209140

houjing@shcifco.com

卫来

021-60209141

weilai@shcifco.com

免责声明：

上海中期研发品种沪锌日评由上海中期期货研究所组织编辑，本报告不作为直接投资依据，据此入市应注意风险。报告中观点可能会出现变化，建议咨询上海中期有关业务人员。



期间维持生产计划的冶炼厂的货源逐渐集中到货也是压制现货价格的重要因素。由于现货处于高贴水状态，不少现货商的保值盘重新介入，锌价上方抛压较重，加之周四上午汇丰中国 2 月制造业 PMI 初值大幅下滑，打击市场信心，锌价于高位承压下挫。总体而言，沪锌仍然维持 15100-15300 元/吨区间震荡格局，与我们前期的判断基本一致，目前沪锌缺乏明确的趋势方向，震荡运行是大概率事件，建议投资者从宏观上以震荡思路操作为宜。

(上海中期期货研究所金属研发小组)

免责声明:

上海中期研发品种沪锌日评由上海中期期货研究所组织编辑，本报告不作为直接投资依据，据此入市应注意风险。报告中观点可能会出现变化，建议咨询上海中期有关业务人员。