



## 锌期货日报

2018年9月21日 星期五

有色金属研究团队：

张平 卢金 余菲菲  
F3015713 F3036158 F3025190

www.ccbfutures.com

更多资讯和研究

请关注建信期货网站

### 一、行情回顾与操作建议

表 1：期货市场当日 15:00 收盘表现

单位：元/吨	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
伦敦锌	2428	2455	2471	2424	26.5	1.09	136792	-
沪锌1810	22115	22415	22445	22000	595	2.73	126106	-294
沪锌1811	21610	21720	21820	21415	480	2.26	223320	3754
沪锌1812	21070	21195	21325	20930	435	2.10	95704	10698

数据来源：文华财经，建信期货研究中心

沪锌继续领涨有色，当月合约涨至半年线附近，收盘报 22415 元/吨，合约间价差继续拉大至 9 月合约逼仓时水平，市场上关于 10 月合约有可能会继续逼仓的担忧开始增加，从产业层面看确实逼仓风险不小，一是国庆在即，市场备货需求叠加低库存支撑，对多头有利，二是短期进口补充有限，保税区的仓单溢价已经增至 345 美元/吨，显示保税区仓单紧俏，同时进口锭到港还未显量，三是节后所剩交易时间不多，上述因素显示多头有逼仓的条件，但也需注意到，国庆长假外盘正常交易，多空双方都将面临不确定性风险，而且当前主力合约价格已经达到 22415 元/吨，即使节前继续上行突破 2.3 万/吨，那么节后仅通过逼仓能将价格逼上 2.4 万的可能性值得怀疑，锌价长期利空的因素并未改变，国内的房地产投资下行、海外的矿供应增加以及中美贸易摩擦持续，锌价上 2.4 万可能性很小，因此预计多方不会冒国庆长假不确定风险继续逼仓，最近两日沪锌涨势过快，现货升水压力渐显，预计多头动能趋于尾声，但在双节因素影响下，空头也无入场机会，建议主力合约在半年线附近减持多单。

### 二、行业要闻

- 上海 0#锌主流成交 22560-22720 元/吨，0#普通对 1810 合约报升水 250-300 元/吨；双燕报升水 330-350 元/吨，市场流通较少。1#主流成交于 22420-22480 元/吨。沪锌 1810 合约盘中拉高后盘整，早市收于 22305 元/吨。锌价走高炼厂出货意愿持续改善，早上盘面拉高，市场谨慎观望少有报价，盘面持稳后部分贸易商试探性报价出货，报升水 300 元/吨左右，然期锌高位市场交投谨慎，主由贸易商长单贡献成交，进入第二交易时段，部分贸易商积极调价出货刺激部分成交，报升水 250-270 元/吨，然下游采

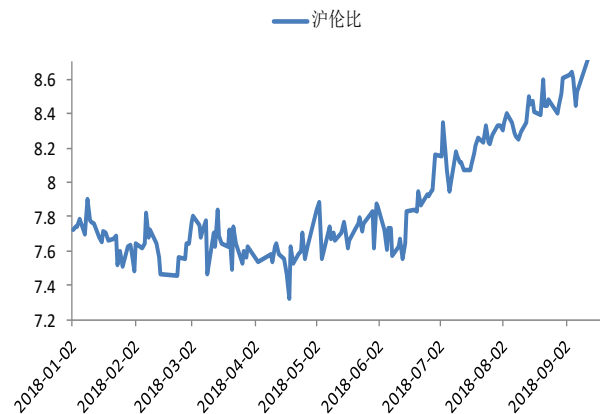
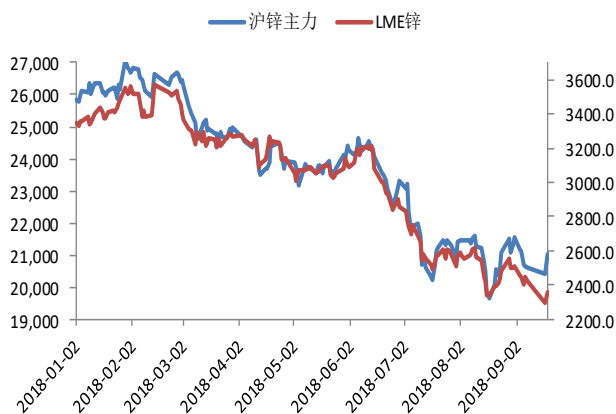
购仍谨慎，SMC 报价仍持稳，然进口西班牙报价已下扩至贴水 80 元/吨左右，成交仍一般，盘面走高对消费的压力已明显显现。

- 广东 0#锌主流成交于 22630-22730 元/吨，粤市较沪市由昨日平水转为升水 70 元/吨附近。对沪锌 1811 合约升水 930-960 元/吨左右，较昨日基本持平。今期锌重心再度上抬，炼厂出货状况进一步改善，贸易商逢高出货较为积极，市场流通货量较宽裕。临近长单交投截止，部分接货商因交长单需求，有所拿货。加之下游因临近中秋假日，稍有备库意愿，虽锌价较高，但仍入市有所拿货，拿货量较昨日有所转好，市场景气度尚可，现货升水保持坚挺。今市场整体成交氛围较好，成交货量较昨日有所增加。
- 0#麒麟、慈山、铁峰主流成交于 22630-22730 元/吨附近
- 天津市场 0#锌锭主流成交于 22280-23940 元/吨，0#普通品牌主流成交于 22280-22450 元/吨，对 1810 合约升水 30-110 元/吨附近，津地升水今日继续大幅收窄，较昨日收窄了 280 元/吨左右，津市较沪市由昨日平水附近转至贴水 190 元/吨。期锌于相对高位整理运行，炼厂惜售状况改善，近期逢北方炼厂检修结束，入库货量增加，市场货源较为充裕，贸易商积极出货，津地升水快速走低，消费方面，下游采买情绪仍较为分化，部分下游企业临近中秋假期，又畏惧期锌再度上行，采购意愿相对较好，另一部分企业仍处于观望状态，多以询价为主，整体市场成交基本与昨日持平。0#紫金，红烨，百灵，秦锌，驰宏等成交于 22280-22450 元/吨附近，1#紫金、驰宏，红烨，西矿等成交 22230-22400 元/吨。

### 三、数据概览

图 1：两市期锌走势

图 2：两市比价



数据来源：Wind，建信期货研究中心

## 建信期貨研投

宏觀金融研究團隊 020-38909340

有色金屬研究團隊 021-60635734

黑色金屬研究團隊 021-60635736

石油化工研究團隊 021-60635738

農業產品研究團隊 021-60635732

量化策略研究團隊 021-60635726

### 免責申明：

本報告謹提供給建信期貨有限責任公司（以下簡稱本公司）的特定客戶及其他專業人士。本公司不因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告的信息均來源於公開資料，本公司對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的信息和建議不會發生任何變更。本公司力求報告內容的客觀、公正，但報告中的觀點、結論和建議僅供參考，報告中的信息或意見並不構成所述品種的買賣出價，投資者應當充分考慮自身特定狀況，並完整理解和使用本報告內容，不應視本報告為做出投資決策的唯一因素。對依據或者使用本報告所造成的一切後果，本公司及作者均不承擔任何法律責任。

本報告版權僅為本公司所有。未經本公司書面許可，任何機構或個人不得以翻版、複製、發表、引用或再次分發他人等任何形式侵犯本公司版權。如征得本公司同意進行引用、刊發的，需在允許的範圍內使用，並註明出處為“建信期貨研究中心”，且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。

## 建信期貨營業網點

### 本部大宗商品業務部

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓

電話：021-60635551 郵編：200120

### 北京營業部

地址：北京市西城區宣武門西大街28號大成廣場7門5層501室

電話：010-83120360 郵編：100031

### 上海宣化路營業部

地址：上海市宣化路157號

電話：021-63097530/62522298 郵編：200050

### 杭州營業部

地址：杭州市下城區新華路6號224室、225室、227室

電話：0571-87777081 郵編：310003

### 福清營業部

地址：福清市音西街道福清萬達廣場A1號樓21層2105室、2106室

電話：0591-86006777/86005193 郵編：350300

### 鄭州營業部

地址：鄭州市未來大道69號未來大廈2008A

電話：0371-65613455 郵編：450008

### 本部專業機構投資者事業部

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）6樓

電話：021-60636327 郵編：200120

### 上海楊樹浦路營業部

地址：上海市虹口楊樹浦路248號瑞豐國際大廈811室

電話：021-63097527 郵編：200082

### 廣州營業部

地址：廣州市天河區天河北路233號3316室

電話：400-9095533 郵編：510620

### 泉州營業部

地址：福建省泉州市溫陵北路72號

電話：0595-24669988 郵編：362000

### 廈門營業部

地址：廈門市思明區鷺江道98號建行大廈2908

電話：0592-3248888 郵編：361000

### 大連辦事處

地址：大連市沙河區區會展路129號期貨大廈2006A

電話：0411-84807961 郵編：116023

## 建信期貨聯系方式

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓

郵編：200120

全國客服電話：400-90-95533

郵箱：service@ccbfutures.com

網址：http://www.ccbfutures.com