

## 锌：政策拐点已现

## 投资者谨慎操作（1201）

### 最新新闻：

- ◆ 欧洲央行行长德拉吉周四暗示，该行愿意在特定情况下扩大国债购买计划规模，从而为该行加大危机应对力度打开了大门。
- ◆ 美国供应管理学会周四公布的数据显示，11月份美国的制造业活动实现扩张，美国11月份制造业PMI升至52.7，全球其他国家此前公布的制造业数据均出现萎缩。
- ◆ 美国上周失业人数意外上升 达40.2万高于预期。
- ◆ 中国房地产指数系统周四公布，11月份全国100个主要城市的住宅价格连续第三个月环比下降，并创出今年以来最大环比降幅。
- ◆ 西班牙12月1日成功拍卖37.5亿欧元债券，达到最高出售目标。5年期国债平均拍卖收益率为5.544%，上次为4.848%。2015年4月到期国债平均拍卖收益率为5.187%，上次3.693%。

### 沪锌主力合约收盘报价（单位：元/吨）

| Zn   | 开盘    | 收盘    | 结算价   | 成交量    | 持仓量    |
|------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 1202 | 16080 | 15800 | 15815 | 31.8 万 | 17.9 万 |

### 0#锌沪伦比值

| 3月沪锌<br>(元/吨) | 3月伦锌<br>(美元/吨) | 沪伦比值 |
|---------------|----------------|------|
| 15815         | 2027           | 7.80 |

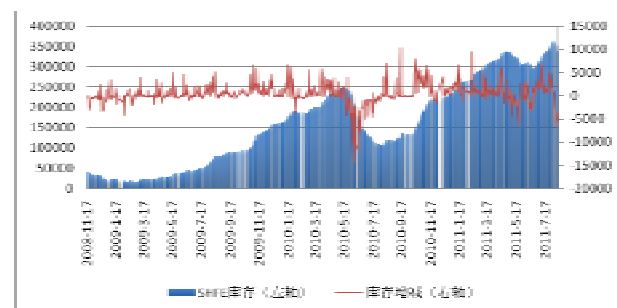
### 国内现货报价（单位：元/吨）

| 市场   | 品种   | 价格区间          | 均价涨跌 |
|------|------|---------------|------|
| 长江现货 | 0# 锌 | 15750 ~ 16800 | 650  |
| 广东南储 | 0# 锌 | 15400 ~ 15700 | 500  |
| 上海华通 | 0# 锌 | 15750 ~ 16800 | 650  |

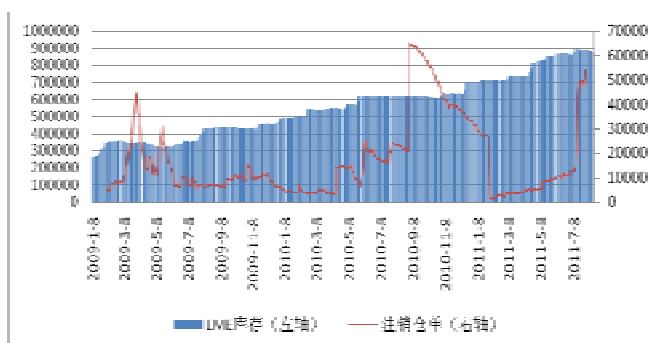
### 库存及仓单（单位：吨）

| 交易所     | 类别   | 数量     | 增减   |
|---------|------|--------|------|
| 上海期货交易所 | 仓单日报 | 163271 | 76   |
| LME 市场  | 库存   | 741350 | 1500 |
| LME 市场  | 注销仓单 | 40000  | —    |

### SHE 锌期货库存变动走势图（单位：吨）



### LME 锌库存及注销仓单走势图（单位：吨）



### 市场综述：

Zn1202 合约日 K 线图：



今日沪锌大幅高开后有所回落。主力 1202 合约开于 16080，收报 15800，涨 4.32%，成交 31.8 万手，较上一交易日大幅增加；持仓 17.9 万手，较上一交易日有所减少。12 月 1 日 LME3 月锌电子盘收报 2039，跌 1.19%。

现货市场方面，长江现货、广东南储、上海华通均大幅上涨。贴水扩大贸易商保值需要采购积极，下游方面由于今日锌价大涨且未来走势未明朗，因此接货谨慎买兴较低，同时锌价上涨冶炼厂惜售情绪有所松动，出货较积极，整体交投比昨日活跃。

### 新湖点评：

昨日晚间中国调低存款准备金率大幅提振外围市场。政策面已现明显转向。六大央行联合救市，外围市场大涨。但本日沪锌高开低走，突破区间上缘后回落整固，未能延续强势。本日欧元区 PMI 符合预料地继续走低，美国失业人数增加，但 PMI 数据向好。市场大涨后

需要整固。

从基本面上看，精炼锌仍然较为一般。但数据显示十月下游市场有少量逢低补库的行为。

本日沪锌料将继续震荡，但政策面已明显好转，中期可考虑逢低建仓，建议投资者谨慎操作。

**李文婧**

**新湖期货研究所**

**QQ：179779776**

**电话：021-22155619**

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。