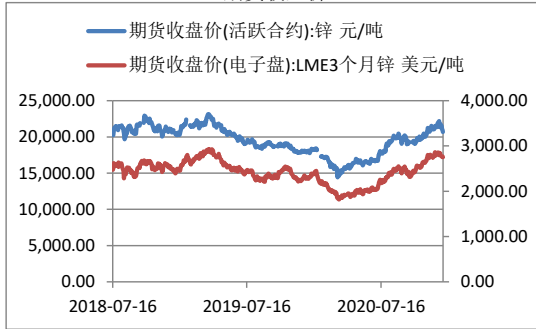
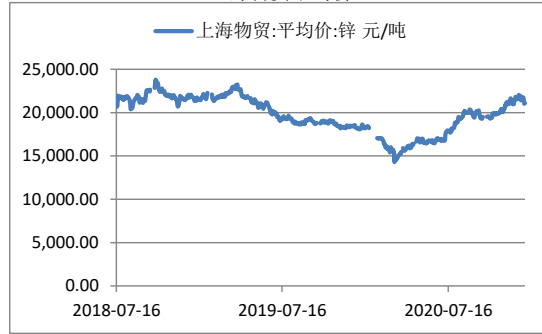


		单位	12-31	01-8	变动
国内期货市场	沪锌主力收盘价	元/吨	21450	20675	(775)
	成交量	手	132674	176614	43940
	持仓量	手	93951	82749	(11202)
国内现货市场	上海物贸：平均价	元/吨	21565	21095	(470)
	上海物贸：升贴水	元/吨	105	155	50
	长江有色0#锌：平均价	元/吨	21600	22240	640
	长江有色1#锌：平均价	元/吨	21075	21715	640
	SMM 0#锌锭	元/吨	21040	21680	640
	SMM 1#锌锭	元/吨	20970	21610	640
	Zamak3 锌合金	元/吨	21540	22180	640
	Zamak5 锌合金	元/吨	21840	22480	640
氧化锌≥99.7%	元/吨	20300	20800	500	
国外市场	LME03收盘价	美元/吨	2,836.00	2,749.00	(87.00)
	LME锌升贴水(0-3)	美元/吨	-24.50	-19.75	4.75
	SMM 0#进口锌溢价(提单)	美元/吨	100	100	0
	SMM 0#进口锌溢价(仓单)	美元/吨	100	100	0
库存	上期所库存	吨	32854	28581	(4273)
	上期所期货库存	吨	7861	6058	(1803)
	SMM保税区锌锭库存	万吨	100.00	5.10	(94.90)
	SMM锌锭社会库存	万吨	14.15	15.00	0.85
	LME锌库存	吨	205900	202225	(3675)
加工费	Zn50国产TC	元/金属吨	4000	4000	0
	Zn50进口TC	美元/干吨	85	85	0
套利数据	沪伦比值		7.56	7.52	(0.04)
	进口盈亏	元/吨	-52.36	-162.30	(109.94)
	跨期价差(连三-连续)	元/吨	-40.00	60.00	100.00
	铜锌比率		2.71	2.79	0.08
	铝锌比率		0.74	0.75	0.00
重要事件	上周沪锌走势较强，连续五连涨，截至收盘，周内涨幅为4.57%。基本面来看虽目前国内锌精矿TC仍处于低位，锌矿供应紧张，但未传导至冶炼厂，预计1-2月炼厂仍将维持高产量。而下游消费逐渐走弱，1月中下旬下游企业陆续放假且北方地区放假时间较早，或限制沪锌上行空间。总体来看，短期锌价仍偏强震荡，但上涨空间有限。				
多空因素	利多： △矿紧缺的逻辑仍然能够提供锌价上涨的动能  利空： △国内目前冶炼产出维持较高水平，矿端供应导致冶炼生产受阻体现仍不明显，预期减量较为有限，产出有望维持较高水平 △转入冬季北方消费季节性减弱，同时面临环保压力刚性限制，加之海外疫情二次冲击可能对出口产生负面影响，消费存在边际恶化可能性或将限制期锌上行空间。				
操作建议	可逢高试空				

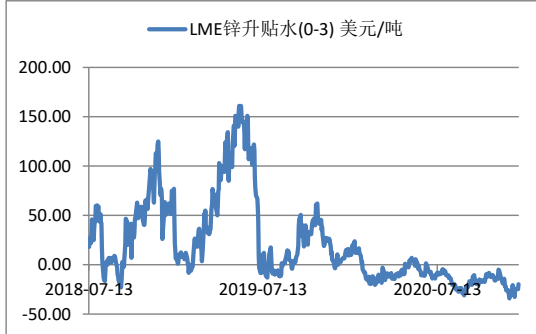
期货收盘价



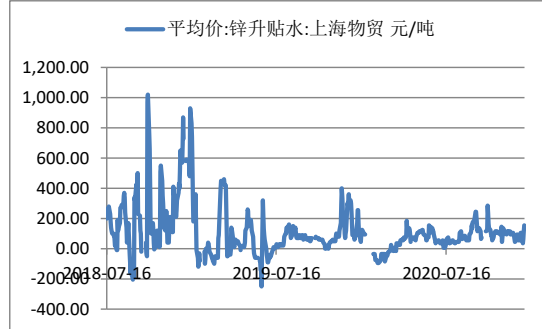
上海物贸平均价



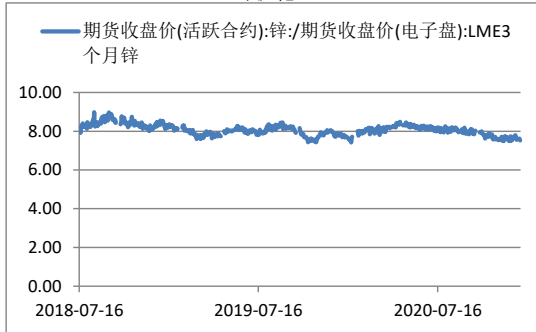
LME锌升贴水



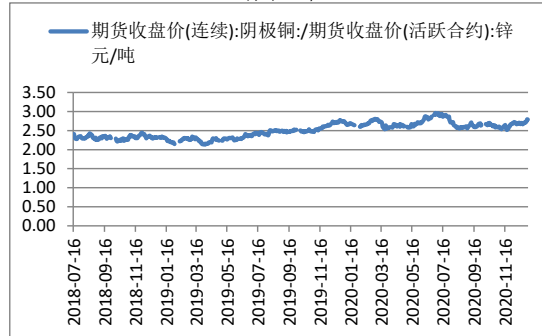
上海物贸升贴水



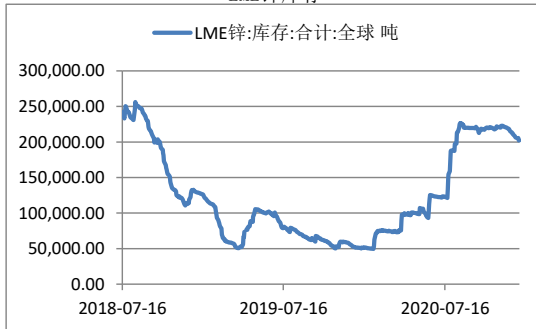
锌沪伦比



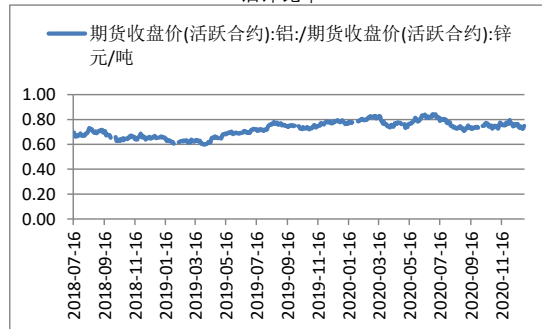
铜锌比率



LME锌库存



铝锌比率



**免责声明：**

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

贾利军

从业资格证号：F0256916  
投资分析证号：Z0000671  
联系电话：021-68757181  
邮箱：jialj@qh168.com.cn

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路1928号东海证券大厦8层  
邮政编码：200125  
公司网址：www.qh168.com.cn

何妍 联系人

联系电话：021-68758820  
邮箱：hey@qh168.com.cn