

# 沪锌重创跌停，重回下跌区间

广州期货研究所

黄瑞阳

2015-09-21





今日沪锌开盘后，半小时内沪锌主力 1511 合约价格连续下挫，并在 9 点半时触及跌停，随即近远月沪锌合约全面遭遇跌停。悲观情绪笼罩沪锌市场，在一小时内沪锌 1511 合约持仓增加 3 万手，空头大量涌入市场，多头溃败。纵观今早行情，整个市场仍然处于偏空状态，除了贵金属受到上周美联储决定不加息的消息维持上涨趋势外，基金属、化工产品等都处于下跌状态中。然而在诸多下跌产品中并没有出现像沪锌一样的跌停现象，沪铜也仅仅下跌 2%，因此可以判断并非国内商品集体下跌影响。

排除国内因素后，我们将焦点转到外盘。伦锌同样空头统治市场，连续三天下跌让伦锌来到近 5 年低点，并不断接近 2010 年 6 月 7 日的低点 1576 美元/吨，加之之前伦锌发生类似钓鱼单现象，价格打到 1616 美元/吨，之后马上回到正常水平，但仍可以感觉到一丝危机感。可以看出外盘伦锌仍然有着下跌势头和空间，因此可能是造成今日沪锌跌停的原因之一。

另外，从 LME 锌库存数据也能寻找出蛛丝马迹，今年上半年 LME 锌库存一直处于历史低位，并以缓慢增长中。但直至近日，其库存大涨，环比不断增大，已经从负增长变为正增长 20.6%，同比也在不断减小，可见近期锌消费低迷，导致库存积压。再关注到全球精炼锌供需方面，同样可以在国际铅锌研究小组最新报告中发展，全球精炼锌供给开始出现过剩现象，开始扭转上半年一直表现的短缺关系。因此供需关系的改变也可以认为是这次暴跌的原因之一。

技术上，从上图可以看出沪锌从今年 5 月份达到 17000 元/吨高位后，一路下行，下跌趋势明显。如今在前段时间的反弹突破区间后，今日的跌停使得沪锌重回下跌区间中，并且跌破 10 年 6 月以来的低位，技术突破下跌已经形成。此外，今日沪锌期现基差大涨，215 元的基差是近一段时间的最大值，不合理基差数据值得我们主要。

综合来说，技术性下跌是今日沪锌跌停的主要原因，但在无重大利空消息影响下，此次下跌后续动力将不足。虽然供需面、库存等数据仍然处于偏空状态，但却不支持沪锌今日的

行情，加之基差今日出现现货高升水现象，表明现货挺价意识强烈。因此未来沪锌将出现超跌反弹行情，但中长期依然将处于下行态势中。时为底，难以预计。

广州期货研究部

020-22139812

**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。