

## 沪锌 短期面临回调

国内节后首个交易日沪锌并未跟随外盘出现大幅补涨行情，主力 1204 合约收盘失守 16000 元/吨整数关口，说明市场做多动能不足，短期内市场面临回调压力。

春节假日期间，伦锌连续四个交易日上涨，并在伦铜的引领下突破 2100 美元/吨关口，26 日更是尝试 2200 美元/吨阻力位，重返去年 9 月份的高点。

因为缺少亚洲市场投资者的参与，伦锌交投略显清淡，但在美元连续下挫的提振下，伦锌阶梯式走高，维稳于各日均线之上，但在 27 日晚美元继续大跌之下，伦锌价格反应却显迟钝，这是短期投机资金的获利回吐造成的。

国内节后首个交易日沪锌并未跟随外盘出现大幅补涨行情，主力 1204 合约收盘失守 16000 元/吨整数关口，说明市场做多动能不足，上行空间受到限制，短期内市场面临回调压力。

### 下游需求不振

现货方面，由于节后市场人气尚未恢复，市场多以询价为主，下游买盘持观望态度的较多，成交清淡。春节后是建筑施工的传统淡季，再加之房地产调控政策没有任何放松的迹象，建筑行业对镀锌板的需求有限。另外，去年 12 月份国内汽车产量同比和环比均出现负增长，终端需求不足导致了镀锌企业对电解锌需求的减少。

### 美元指数上涨动能仍存

30 日召开的欧盟峰会就财政协议和永久性救助基金达成一定的共识，欧盟 27 个国家中有 25 个国家愿意加入财政协议，此外欧盟领导人还就永久性救助基金自 2012 年 7 月起生效达成共识，以上消息对市场起到一定的提振作用。然而周一的欧盟峰会似乎没有将希腊问题纳入日程安排，由于上周希腊政府表示将会在周末与私人债权人达成协议，但直到本周一市场也未看到双方达成任何协议，这显示出双方在关键问题上依然存在较大的矛盾，特别是在新发行债券的票面利率这一问题上，双方争执不休。市场关注的核心问题——希腊债务谈判尽管无限地趋近于达成协议，但依然处于无解状态。有消息透露称，欧盟领导人将在 2 月份就希腊问题举行特别峰会，这也就意味着希腊问题将会拖进 2 月份，而这一拖再拖的举动也消磨了市场对欧债解决的耐性。

据美联储(FED)周一公布的一项调查显示，多数美国银行业近期对欧洲的信贷进一步收紧，这凸显欧洲银行业危机的严峻性。全球经济受欧债危机影响拖累似乎还并未看到结束的曙光，后期如果有不稳定的因素爆发，特别是希腊谈判破裂的阴影挥之不去，加上美元指数在大幅下挫之后有反弹的需求，这些因素都将会增加市场对避险美元的多头头寸，使美元上涨进而抑制锌价。

### 央行近期不会下调存款准备金率

基于市场流动性的紧张状况，此前市场曾预期节后央行会调降存款准备金率，然而出乎市场意料的是，春节过后央行并未下调存款准备金率，本周一央行未实施公开市场需求的例

行申报，这意味着央票发行将继续缺席节后公开市场操作，为继续实施逆回购保留空间。在节后现金回流银行的背景下，资金面情况尚不足为虑，因此央行短期内还是会更多动用包括逆回购在内的公开市场工具释放流动性，短期内降低存款准备金率的可能性不大。

#### 技术与操作建议

从技术分析上来看，沪锌主力合约移动均线呈多头排列，但 KDJ 形成向下交叉，短线上涨压力较大，加之连续上涨之后存在回调要求，短期沪锌调整概率较大。预计沪锌主力合约将在 16000 元/吨关口反复争夺，压力位 16500 元/吨，支撑位 15500 元/吨，投资者可背靠 16500 元/吨一线短线空单操作。