



M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属小组 沪锌期货周报 2020年2月10日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 沪 锌

### 一、核心要点

#### 1、周度数据

观察角度	名称	上周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	18160	17295	-4.76%
	持仓（手）	71913	56191	-15722
	前 20 名净持仓	-6656	-5176	1480
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	18230	17300	-930
	基差（元/吨）	70	5	-65

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
工信部：继续实施以制造业为重点的减税降费。	2020年1月SMM中国精炼锌产量53.45万吨，环比减少0.47%，同比增加23.1%。

国务院关税税则委员会：调降约 750 亿美元对美进口商品加征关税。	统计局：2019 年，全国规模以上工业企业实现利润总额总额 61995.5 亿元，比上年下降 3.3%
	中国 12 月锌合金进口量为 7338 吨，较前一月增长 9.48%，但同比下降 22.54%。
	中国 12 月精炼锌进口量为 50130.10 吨，较前一月增长 22.56%，但同比下降近 46.54%。
	美国 1 月 ADP 就业人数创 2019 年 1 月以来新高。

**周度观点策略总结：**本周沪锌主力大幅跳空，创下 2016 年 7 月 29 日当周以来新低 16915 元/吨，于周初探底后陷入低位震荡。主要受到春节长假期间，中国武汉疫情发酵升级，被定为国际卫生突发事件，避险情绪席卷全球，股市全面下挫。此外由于春节假期延长，大多企业复工推迟至正月十五之后，下游消费疲弱，库存累积均使空头氛围高涨。而随着避险情绪逐步消化，部分投资者低位入场，对锌价构成支撑，跌势缓和。不过本周美国公布经济数据基本好于预期，提振美元指数续涨则限制锌价反弹。基本上，锌两市库存外减内增，但 LME 锌低库存在宏观背景下，支撑作用疲弱。国内成交清淡，下游暂未复工，汽运未恢复，市场现货升水报价失真。展望下周，需持续关注疫情进展，若有效出现拐点，那么锌价有望止跌小幅反弹，否则将持续承压。

技术上，期锌日线仍受阻均线组下方，周线亦受阻布林线下轨，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力 2003 合约可于 17050-17450 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 二、周度市场数据

### 1、锌期货价格分析

图1：沪锌主力期货合约价格



沪锌主力2003合约周一大幅跳空后陷入低位盘整，一度创下16年7月28日以来新低。

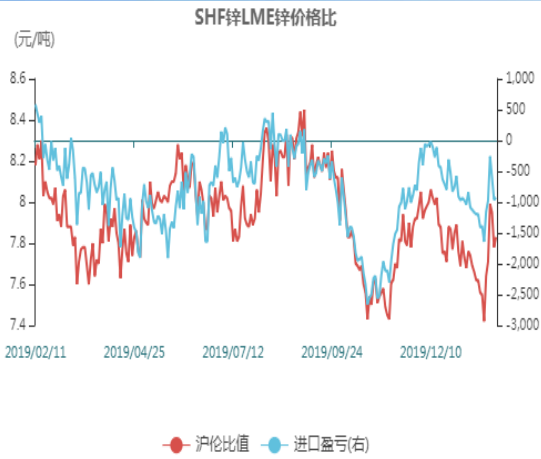
图3：锌两市比值走势图

图2：LME锌期货主力合约价格

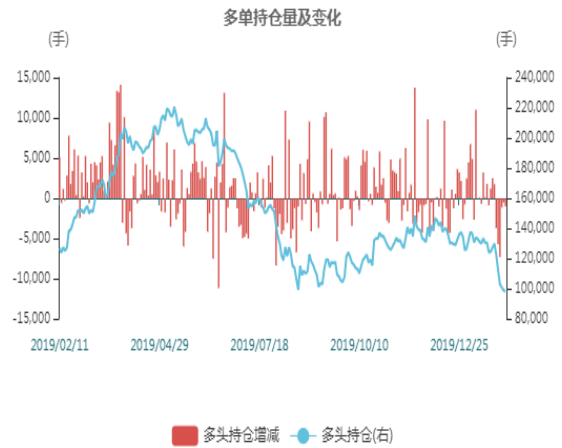


LME 三个月期锌周内探底回升，一度触及16年7月12日以来新低。

图4：沪锌多头持仓走势图

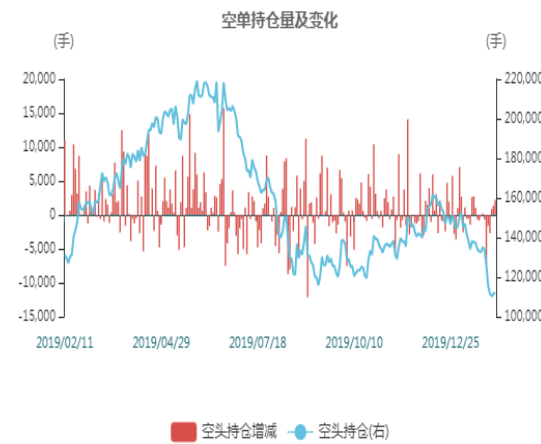


锌两市比值走弱，进口盈利跌至为-925.61元/吨。



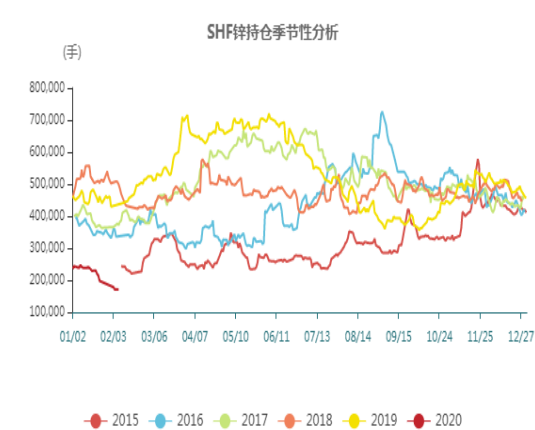
本周沪锌多头持仓下滑至98251手。

图5：沪锌空头持仓走势图



本周沪锌空头持仓增至112088手。

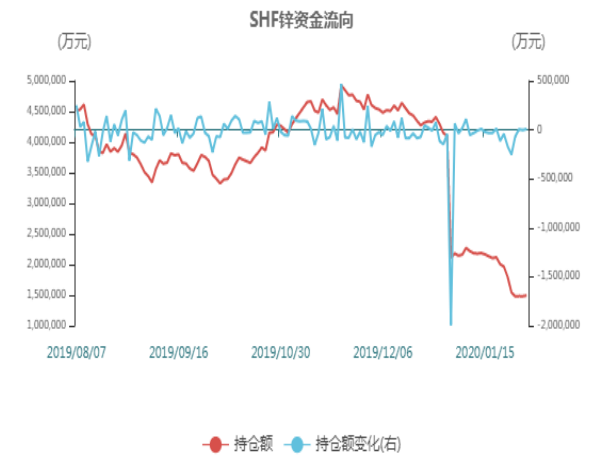
图7：沪锌季节性持仓走势图



沪锌主力合约持仓较近五年处于较低水平。

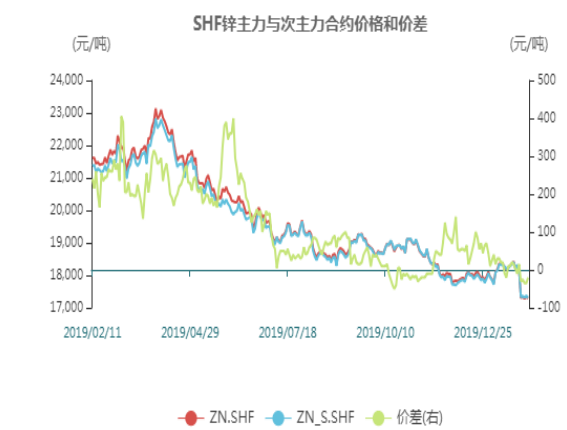
图9：沪锌近月与远月价差走势图

图6：期锌持仓资金走势图

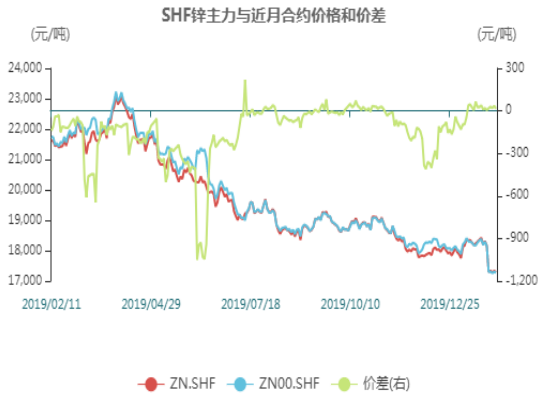


沪锌主力持仓额延续下滑，人气减弱。

图8：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌主力合约与次主力合约价差为由正转负。



沪锌主力近月与远月价差小幅扩大。

## 2、国内外锌现货价分析

图10、国内锌锭价格走势图

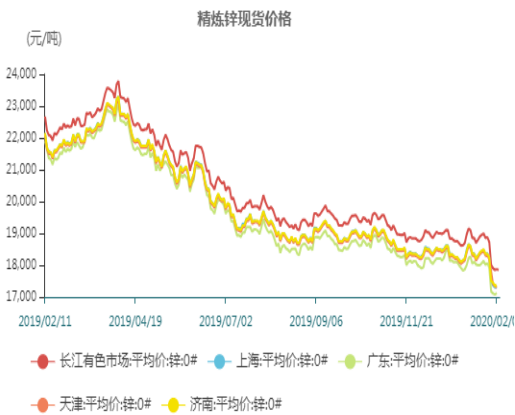
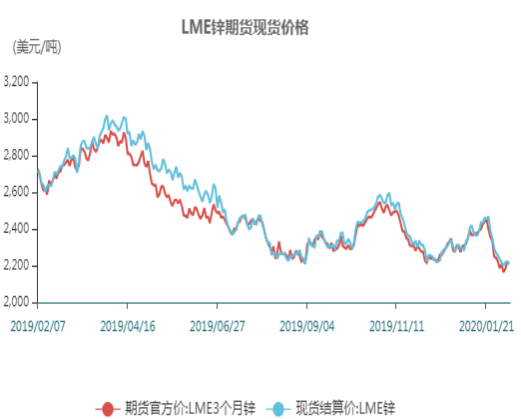


图11、LME锌现货价格走弱



国内锌现货价格跌破万八关口，较近五年相比处较低水平。LME锌现货亦走弱，但跌幅弱于国内锌价。

图12：上海精炼锌贴水走势图

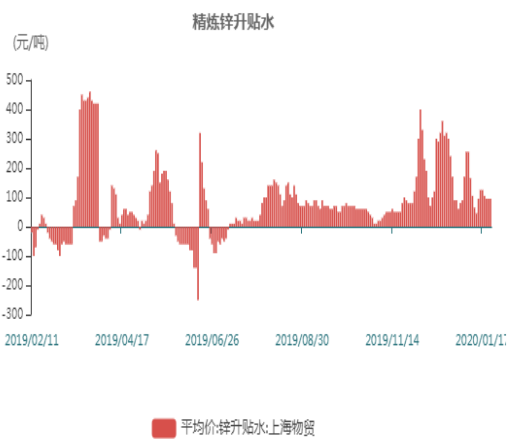
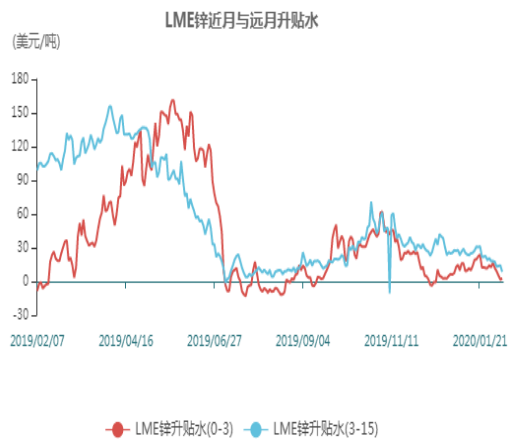
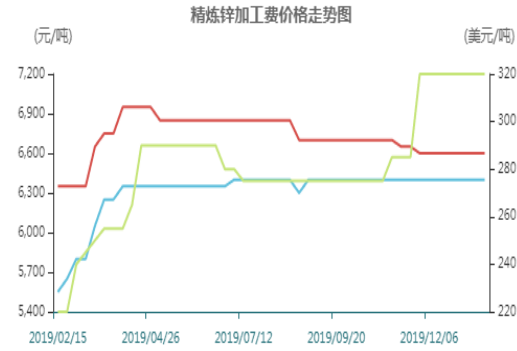


图13：LME锌现货升水走势图



上海精炼锌现货升水缩小，较近5年维持在较低水平。 LME锌升水缩窄至0附近，较近5年维持在较低水平。

图14：精炼锌加工费维持高位

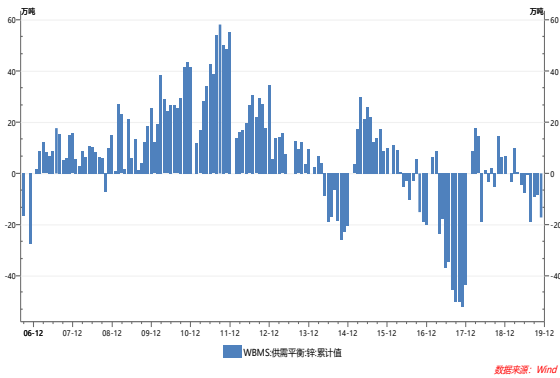


● 加工费:锌精矿:50%:北方 ● 加工费:锌精矿:50%:南方 ● 加工费:锌精矿:50%:进口(右)

截止至2020年01月17日，进口精炼锌加工费维持在320美元/吨，国内北方地区精炼锌加工费维持在6,600元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持在6400元/吨，较近5年相比维持在较高水平。

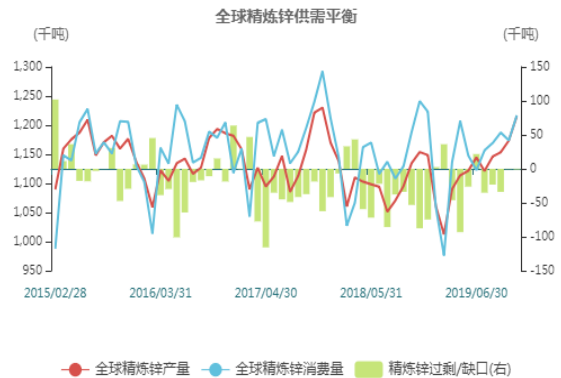
### 3、全球锌供需平衡分析

图15: WBMS锌市供需平衡图



WBMS: 2019年1-11月锌市供应缺口有所扩大。

图16: ILZSG锌市供需平衡图

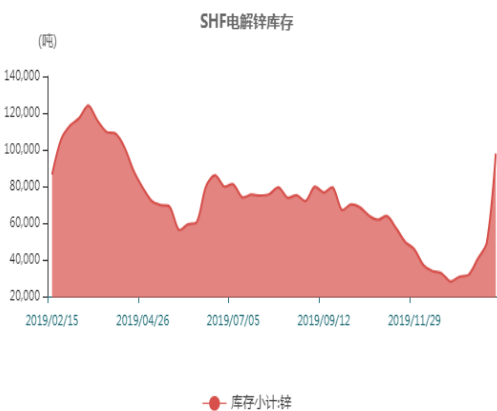


● 全球精炼锌产量 ● 全球精炼锌消费量 ● 精炼锌过剩/缺口(右)

ILZSG: 2019年11月份，全球精炼锌产量为1215.9千吨，全球精炼锌消费量为1217千吨，精炼锌缺口1.1千吨。

### 6、锌两市库存分析

图17: 上海锌库存走势图



● 库存小计

截止至2020年02月07日，上海期货交易所精炼锌库存为97922吨，较上一周增加48649吨，连增五周。

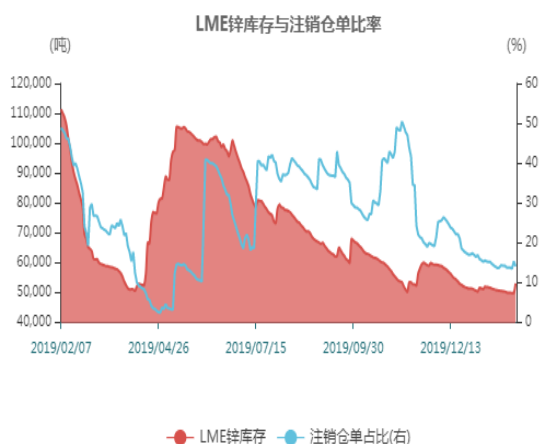
图18: 锌仓单走势图



● 期货 ● 增减(右)

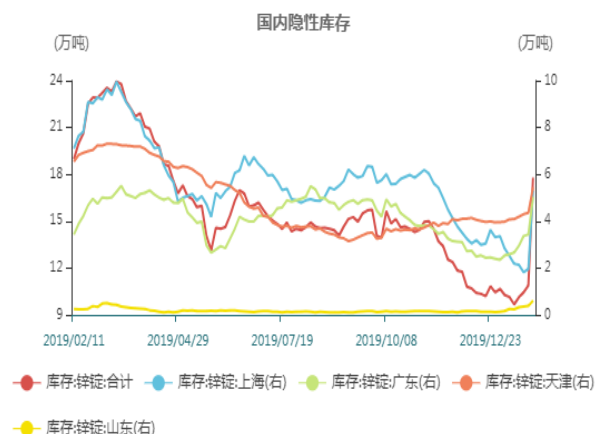
精炼锌总计仓单为23387吨，连增四周。

图19: LME锌库存走势图



截止至2020年02月06日，LME锌库存小幅增至62675吨，较近五年相比维持在较低水平。

图20: 国内隐性库存走势图



截止至2020年02月03日，精炼锌社会库存总计增至17.8万吨。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改

