

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5月15日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



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）	16940	16465	-2.8%
	持仓（手）	11.7 万	11.5 万	-2228
	前 20 名净持仓	-8063	-13749	-5686
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	17050	16650	-400
	基差（元/吨）	110	185	75

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第二次排除清单。	欧元区 3 月工业产出环比降 11.3%，创纪录最大降幅
国家统计局：2020 年 4 月规模以上工业增加值增	国家统计局：2020 年 4 月社会消费品零售总额下

长 3.9%，上月为下降 1.1%。

降 7.5%。

中汽协：4 月乘用车产销分别完成 158.7 万辆和 153.6 万辆，环比分别增长 49.7%和 45.6%

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2007 合约高位回落，结束两周连涨，多头氛围减弱。期间海外疫情避险情绪虽减弱，但主要经济体公布数据均表现不佳，美联储主席对经济表示悲观态度，市场对于海外经济重启忧虑升温，同时美元指数表现坚挺亦使基本金属承压。基本上，锌两市库存均下降，国内消费一般，不过随着价格连续下跌对实际消费有所促进，市场交投活跃，同时进口品牌成交亦有增长。展望下周，目前整体宏观氛围仍较为胶着，需关注基本面的变化对价格的影响，预期锌价仍有望表现较为坚挺。

技术上，期锌 MACD 红柱缩短，但受到 20 日均线支撑，关注周线布林线中轨阻力。操作上，建议可于 16000-17000 元/吨之间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

二、周度市场数据

1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



锌两市比值小幅走高，进口盈利由34.34增至93.59元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓由上周155856降至131941手。

图3：沪锌空头持仓走势图



沪锌空头持仓由上周180956降至166876手。

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌市场总持仓额由上周2259641.74降至1989405.66万元。

图5：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6：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由45缩窄至-80元/吨。

图7：沪锌近月与远月价差走势图



沪锌主力近月与远月价差由上周-10扩至-65元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图8、国内精炼锌价格走势图



图9、LME锌现货价格走势图



截止至2020年05月15日，长江有色市场0#锌平均价为17200元/吨，较上一交易日增加50元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为16,600元/吨、16340元/吨、16550元/吨、16600元/吨。

截止至2020年05月14日，LME3个月锌期货价格为1968美元/吨，LME锌现货结算价为1939美元/吨。

图10：上海精炼锌贴水走势图



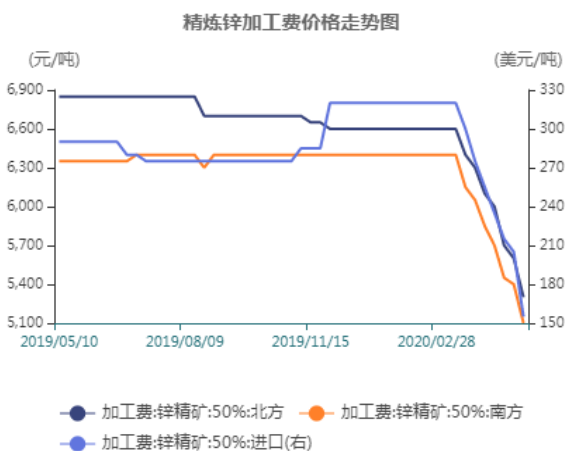
精炼锌由升水升水65扩至升水105元/吨。

图11：LME锌现货升水走势图



截止至2020年05月14日，LME近月与3月价差报价为1.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水38.75美元/吨

图12：精炼锌加工费走势图



截止至2020年05月8日，进口精炼锌加工费维持在155美元/吨，国内北方地区精炼锌加工费维持在5300元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持在5100元/吨。

3、锌两市库存分析

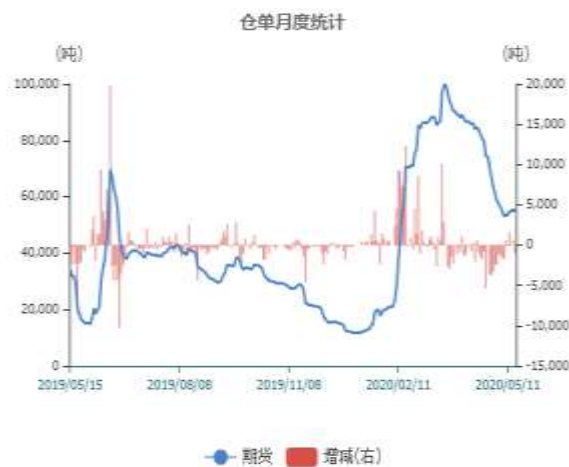
图13：上海锌库存走势图

图14：锌仓单走势图



截止至2020年05月15日，上海期货交易所精炼锌库存为116022吨，较上一周减少6029吨。

图15: LME锌库存势图



精炼锌总计仓单由上周53566增至54592吨。

图16: 国内隐性库存走势图



LME锌库存由100175降至99025吨。



精炼锌社会库存由上周22.07增至22.87万吨。

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

