



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3月2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） | 17030 | 15860 | -6.87% |
| | 持仓（手） | 87507 | 85044 | -2463 |
| | 前 20 名净持仓 | -6999 | -2465 | 4534 |
| 现货 | SMM 0#锌锭（元/吨） | 16990 | 16040 | -950 |
| | 基差（元/吨） | -40 | 180 | 220 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---------------------------------------|
| 中国企业联合会调查结果显示：中国制造业 500 强复工复产率 97.08%。 | 市场消息：高盛因新冠肺炎疫情，下调美国第一季度 GDP 预期至 1.2%。 |

央行：将继续推进 LPR 改革，引导整体市场的利率以及贷款的利率下行。

IMF 总裁：2020 年全球经济增速预测下调至 3.2%

中国有色金属工业协会：建议启动对部分有色产品收储，暂缓硫酸及其原料的进口。

SMM 七地锌锭库存总量为 31.34 万吨，较上周五（2 月 21 日）增加 18900 吨，较本周一（2 月 24 日）增加 7000 吨。

中汽协：1 月乘用车产销 143.6 万辆和 160.7 万辆，环比下降 34.3%和 27.4%，同比降 28.1%和 20.6%。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2004 合约大幅下挫，创下 2016 年 6 月 17 日以来新低 15675 元/吨，领跌沪市有色金属。期间尽管国内疫情确诊人数逐日下降，复工有序推进，但海外如日本韩国新增确诊病例却在扩大，市场避险情绪升温，全球股市下挫，资金外流。对此，IMF 下调全球经济增长预期，高盛下调美国第一季度 GDP，美元指数高位回调，但其对锌价的支撑作用微弱，显示锌市空头氛围浓厚。基本上，累跌之下下游入市询价采购略有增加，同时持货商挺价意愿增强，因下游开工仍处恢复阶段，品牌价差继续收窄，总体成交有所回暖。不过锌两市库存均呈上升态势，锌市供应压力增大。展望下周，在海外疫情进展持续的压力下，预期锌价反弹乏力，将继续下探寻找支撑。

技术上，期锌有效运行于均线组下方，MACD 绿柱扩大，周线各均线向下发散。操作上，建议可背靠 16000 元/吨之下逢高空，止损参考 16200 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



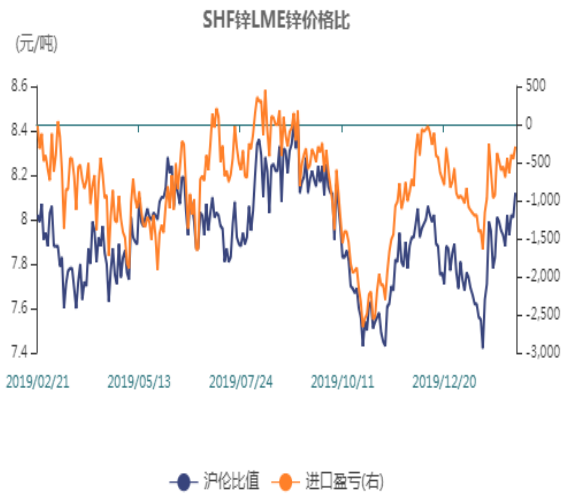
图2：LME锌期货主力合约价格



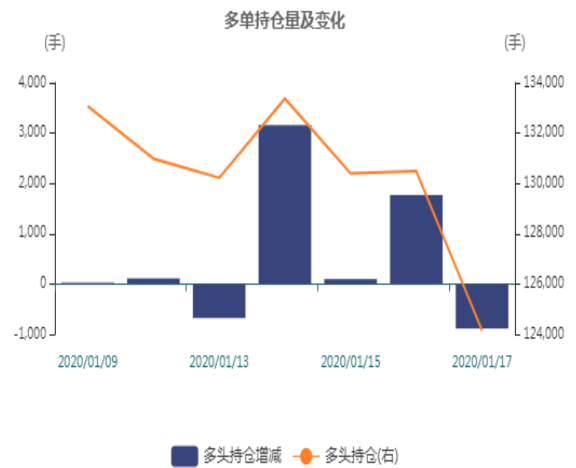
沪锌主力2004合约大幅下挫，创下2016年6月17日以来新低15675元/吨，领跌沪市有色金属。LME三个期锌伦锌期货价格跌破2000美元/吨，为2016年以来最低。

图3：锌两市比值走势图

图4：沪锌多头持仓走势图

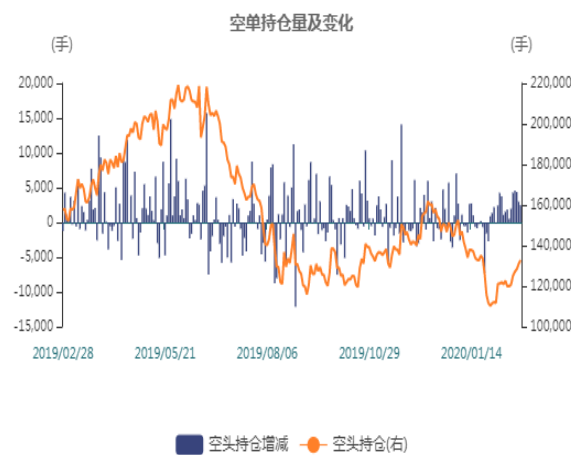


锌两市比值走高，进口盈利由-292.7扩至-121.11元/吨。



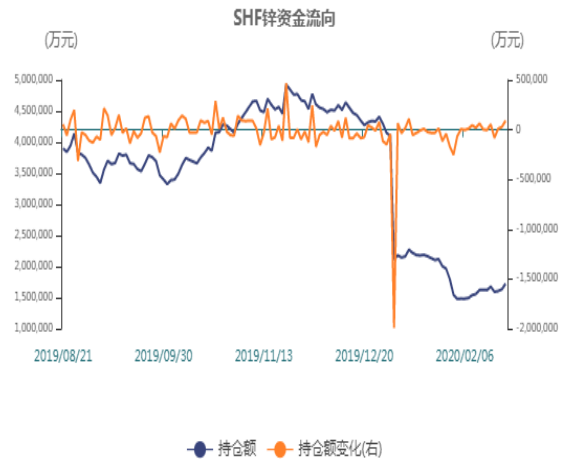
沪锌多头持仓由上周109022增至119906手。

图5：沪锌空头持仓走势图



沪锌空头持仓由上周120815增至133010手。

图6：期锌持仓资金走势图



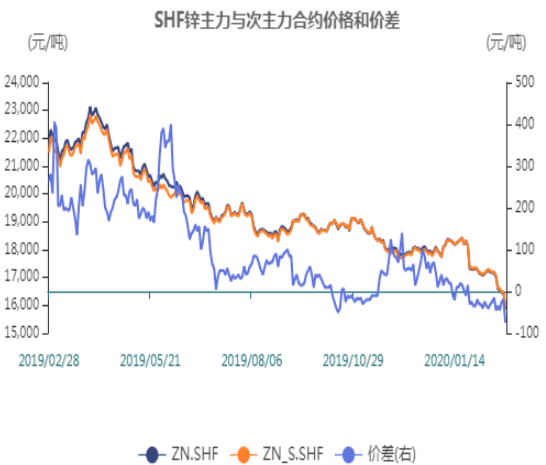
沪锌市场总持仓额由上周1725933.58增至1851387.25万元。

图7：沪锌季节性持仓走势图



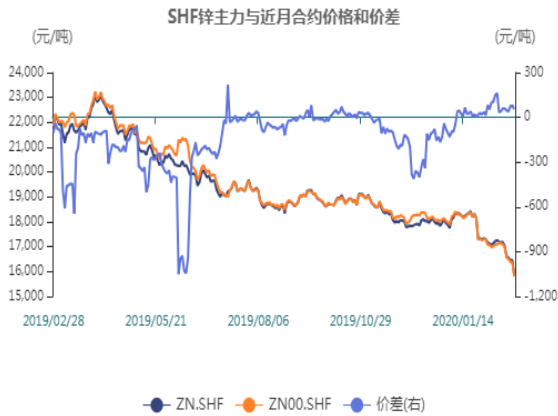
沪锌主力合约持仓较近五年处于较低水平。

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由上周-45扩至-75元/吨。

图9：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60缩窄至55元/吨。

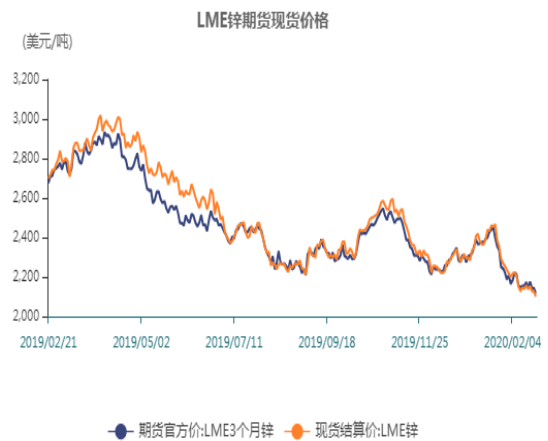
2、国内外锌现货价分析

图10、国内锌锭价格走势图



截止至2020年02月28日，长江有色市场0#锌平均价为16600元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为16390元/吨、16200元/吨、16350元/吨、16400元/吨。

图11、LME锌现货价格走势图

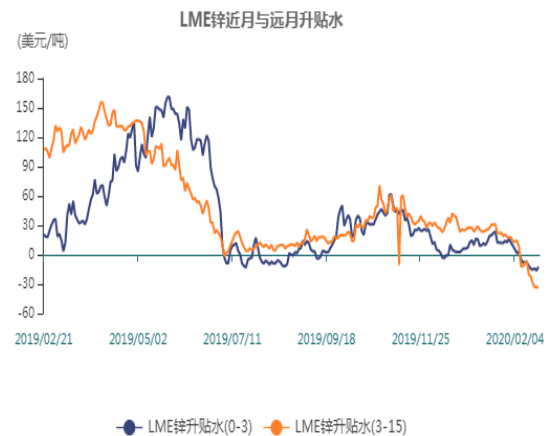


截止至2020年02月27日，LME3个月锌期货价格为2012美元/吨，LME锌现货结算价为1999美元/吨。

图12：上海精炼锌贴水走势图

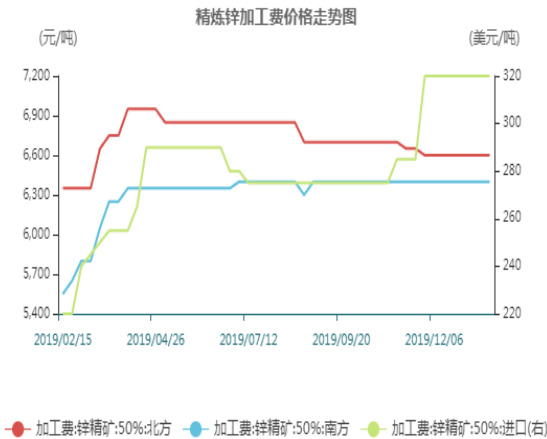


图13：LME锌现货升水走势图



精炼锌升贴水由上周贴水95缩窄至贴水75元/吨。

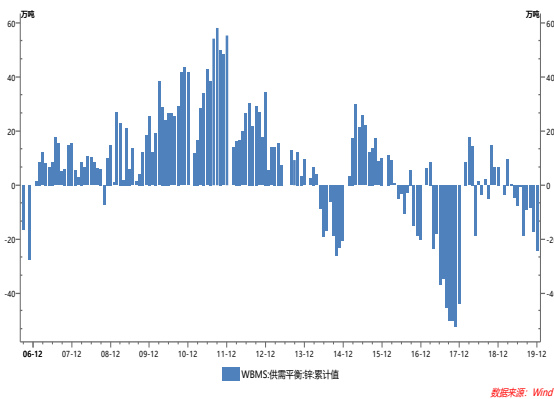
图14：精炼锌加工费维持高位



截止至2020年02月21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6600元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持在6400元/吨。

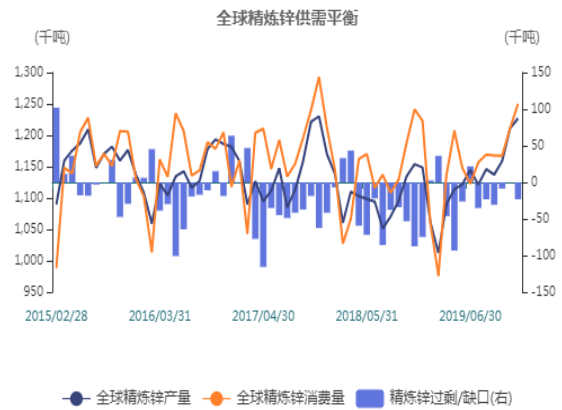
3、全球锌供需平衡分析

图15：WBMS锌市供需平衡图



WBMS：2019年1-12月锌市供应缺口有所扩大。

图16：ILZSG锌市供需平衡图

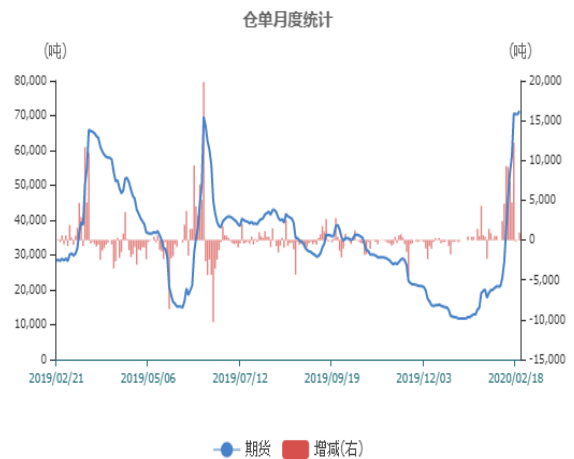
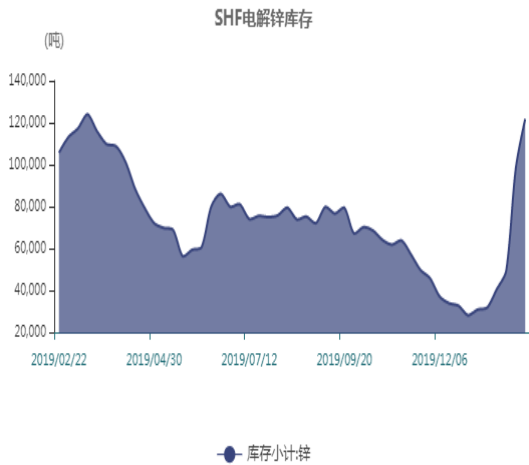


ILZSG：2019年12月份，全球精炼锌产量为1227千吨，全球精炼锌消费量为1250.1千吨，精炼锌缺口23.1千吨。

6、锌两市库存分析

图17：上海锌库存走势图

图18：锌仓单走势图



截止至2020年02月28日，上海期货交易所精炼锌库存为160011吨，较上一周增加16847吨。

精炼锌仓单由71293增至86088吨。

图19: LME锌库存走势图

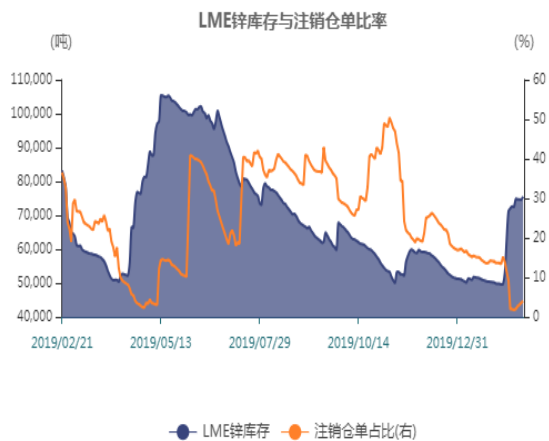
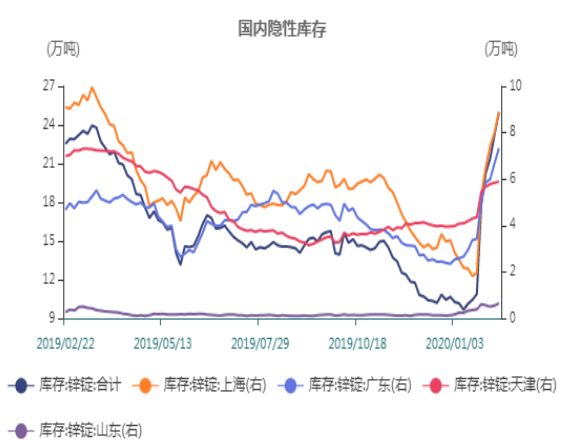


图20: 国内隐性库存走势图



LME锌库存保持75425吨，注销仓单占比为4.67%。

精炼锌社会库存由上周24.98增至28.29万吨。

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

