

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27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）	15055	15385	2.19%
	持仓（手）	88937	82248	-6689
	前 20 名净持仓	-3093	271	3364
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	14900	15080	180
	基差（元/吨）	-155	-305	-150

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储宣布无限量宽松政策，将无限制购买美国国债和抵押支持证券。	国际货币基金组织：预计 2020 年全球经济将出现萎缩，2021 年将复苏。
美国国会参议院就一项规模达 2 万亿美元经济刺激法案投票通过。	根据最新海关数据显示，2020 年 1-2 月进口锌精矿同比减少。

激计划达成协议。	矿共为 69.28 万吨，同比增加 10.21 万吨。
2020 年 1-2 月合计进口精炼锌 5.45 万吨，同比下降 39.1%，合计出口精炼锌 0.88 万吨，同比上升 572.26%	美国 3 月 21 日当周首次申请失业救济人数 328.3 万人，预期 170 万人，前值由 28.1 万人修正为 28.2 万人。
SMM 七地锌锭社会库存较上周五减 20700 吨。	国际金融协会发布报告，预计今年全球经济将负增长 1.5%。
G20 宣布将启动 5 万亿美元经济计划	美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.2，跌入萎缩区间，为 2019 年 7 月以来首次，该数值也创下 2009 年以来新低。
	1—2 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 38.3%。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2005 合约低位回升，空头氛围减弱。期间美国无限量宽松政策，加之 2 万亿美元刺激，市场避险情绪有所消化，全球股市有所反弹，资本回流。同时美元指数避险需求减弱，持续回调亦对锌价构成提振。不过随着海外疫情升级蔓延，市场对于全球经济下行忧虑犹存。基本上，沪锌库存结束 10 周连增，供应压力稍缓对锌价构成一定支撑。冶炼厂出货略有改善，月末贸易商间进行长单结算，市场多出少接，总体交投氛围偏淡。展望下周，在市场避险情绪逐步消化的背景下，锌市空头氛围减弱，若基本面有望改善，将提振反弹动力。

技术面上，期锌站上 10 均线，KDJ 指标向上发散，MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 15100 元/吨之上逢低多，止损参考 14900 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



锌两市比值走弱，进口盈利由282.01降至-457.07元/吨。

图3：沪锌空头持仓走势图

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓由上周130484降至126609手。

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓由上周139151升至144726手。

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55缩窄至-15元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图8、国内锌锭价格走势图



沪锌市场总持仓额由上周1602862.98升至1657830.36万元。

图6：沪锌主力与次主力价差走势图



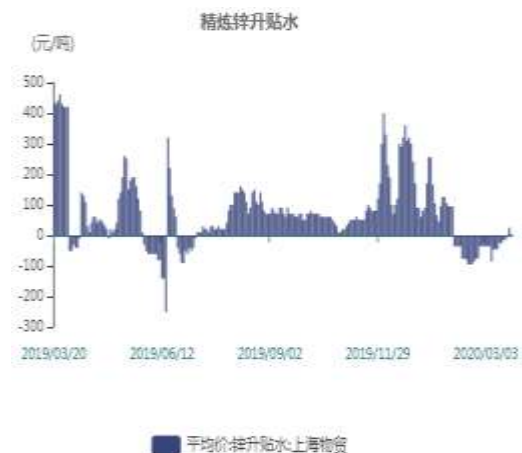
沪锌主力合约与次主力合约价差由上周-40扩至15元/吨。

图9、LME锌现货价格走势图



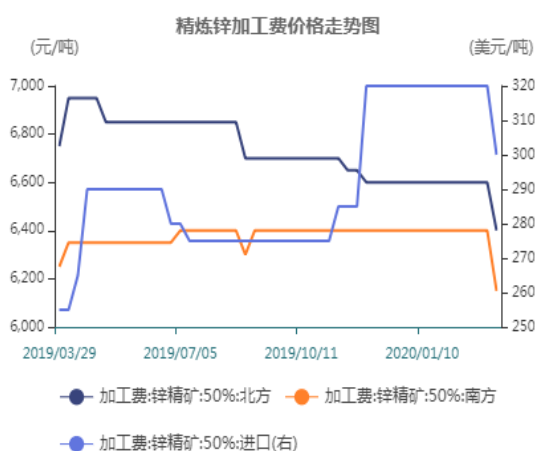
截止至2020年03月27日，长江有色市场0#锌平均价为15650元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为14890元/吨、14650元/吨、14850元/吨、14900元/吨。

图10: 上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由保持5元/吨。截止至2020年03月26日，LME近月与3月价差报价为-11.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水34.25美元/吨。

图12: 精炼锌加工费走势图



截止至2020年03月20日，进口精炼锌加工费维持在300美元/吨，国内北方地区精炼锌加工费维持在6400元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持在6150元/吨。



截止至2020年03月26日，LME锌现货结算价为1831.5美元/吨。

图11: LME锌现货升水走势图



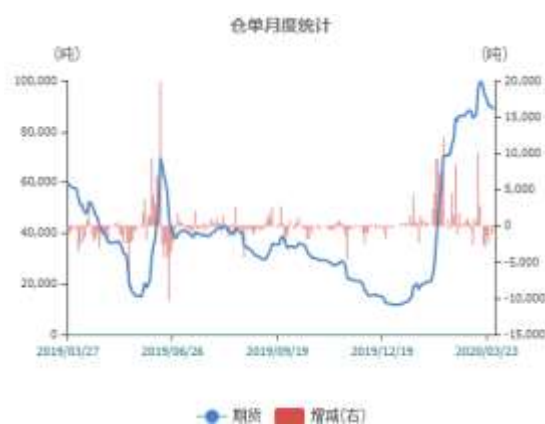
3、锌两市库存分析

图13：上海锌库存走势图



截止至2020年03月27日，上海期货交易所精炼锌库存为160006吨，较上一周减少8319吨。

图14：锌仓单走势图



截止至2020年03月27日，精炼锌总计仓单为89002吨。

图15：LME锌库存势图



LME锌库存由73700降至73350吨。

图16：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周30.6降至29.99万吨。

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

