

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4月17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）	15660	16130	3%
	持仓（手）	87487	98608	11121
	前 20 名净持仓	-2432	877	3309
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	15630	16190	560
	基差（元/吨）	-30	70	100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 3 月 M2 同比增长 10.1%，预期 8.5%，前值 8.8%。	中汽协：中国 3 月乘用车销量 104 万辆，同比下降 48.4%。
中国 3 月出口（以人民币计）同比下降 3.5%，预	海关总署：新冠肺炎疫情对世界经济发展造成严

期降 12.8%，进口增 2.4%，预期降 7.0%。	重冲击，外贸新订单减少等问题开始逐步显现，我国外贸发展面临的困难不容低估
欧佩克+达成历史性减产协议，油价大战宣告结束。	美国 4 月 NAHB 房产市场指数降至 30，下降 42 点，创历史最大降幅。
截至本周五（4 月 17 日），SMM 七地锌锭库存总量为 27.22 万吨，较上周五下降 13600 吨，较本周一下降 11400 吨。	美国 3 月新屋开工总数年化化为 121.6 万户，预期为 130 万户。
统计局：3 月规模以上工业增加值降 1.1%，环比降幅收窄。	IMF 经济展望报告，全球 GDP 将萎缩 3%。
	美国 3 月零售销售环比降 8.7%，创历史最大降幅，预期降 8%，前值降 0.5%。
	国家统计局：一季度国内生产总值 206504 亿元同比下降 6.8%。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2006 合约延续涨势，站上万六关口，多头增仓提振。期间随着欧佩克+减产协议落地，市场不确定性减弱。而国内疫情有效控制，海外疫情持续，美国累计新冠肺炎病例超 60 万人，内稳外忧。周五特朗普表现将重启美国经济，宏观氛围稍好。而基本上，锌市库存外增内减，精炼锌加工费下调，供应压力减弱对锌价构成一定提振。炼厂正常出口，绝对价高企采买货量并不高，下游消费一般。展望下周，目前锌价整体多头氛围有所上升，表现较为抗跌，预期在海外疫情避险情绪逐步消化下，锌价仍有望震荡走高。

技术上，期锌上破周线 10 日均线，MACD 绿柱缩短，关注日线 60 日均线阻力。操作上，建议可背靠 16000 元/吨之上逢低多，止损参考 15890 元/吨。

二、周度市场数据

1、锌期货价格分析

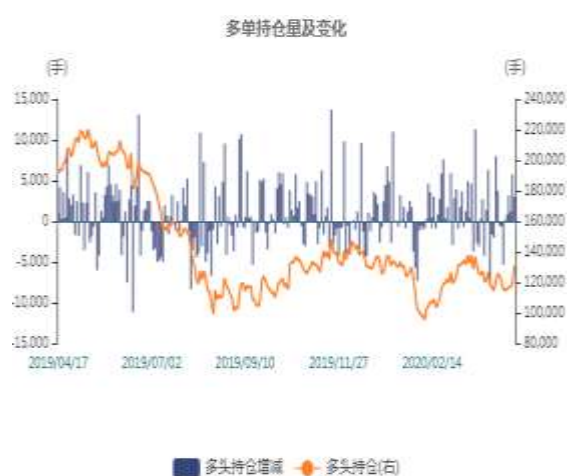
图1：锌两市比值走势图



锌两市比值走高，进口盈利由34.07增至116.13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114910增至130816手。

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓由上周128943增至143791手。



沪锌市场总持仓额由上周1640871.9增至1736425.76万元。

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-15扩至30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-15元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图8、国内精炼锌价格走势



截止至2020年04月17日，长江有色市场0#锌平均价为16750元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为16050元/吨、15780元/吨、16000元/吨、16050元/吨。

图9、LME锌现货价格走势



截止至2020年04月16日，LME3个月锌期货价格为1932美元/吨，LME锌现货结算价为1923.5美元/吨。

图10：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌由升水55扩至75元/吨。

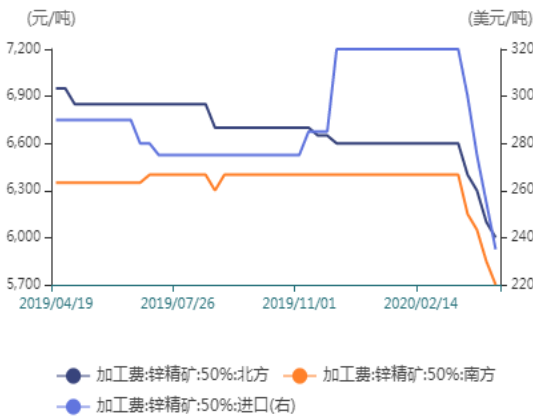
图11：LME锌现货升水走势图



截止至2020年04月16日，LME近月与3月价差报价为-10.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水41美元/吨。

图12：精炼锌加工费走势图

精炼锌加工费价格走势图



截止至2020年04月10日，进口精炼锌加工费维持在235美元/吨，国内北方地区精炼锌加工费维持在6000元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持在5700元/吨。

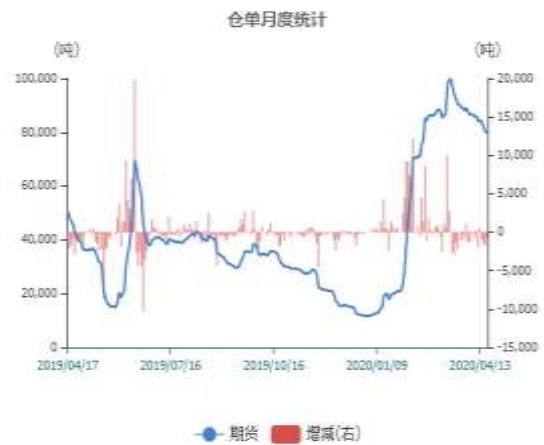
3、锌两市库存分析

图13：上海锌库存走势图



截止至2020年04月17日，上海期货交易所精炼锌库存为146966吨，较上一周减少6352吨。

图14：锌仓单走势图



截止至2020年04月17日，精炼锌总计仓单为79668吨。

图15：LME锌库存走势图



LME锌库存由97975增至99150吨。

图16：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周28.06降至26.9万吨。

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

