

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20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）	15805	15055	-4.75%
	持仓（手）	99291	88937	-10354
	前 20 名净持仓	-8509	-3093	5416
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	15600	14900	-700
	基差（元/吨）	-205	-155	50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
截至本周五，SMM 七地锌锭库存总量为 32.77 万吨，较上周五下降 7200 吨，较本周一下降 12800 吨。	中国 1-2 月规模以上工业增加值同比降 13.5%，2019 年 12 月为增 6.9%。

美联储将利率降至零，推出 7000 亿大规模 QE 计划。	中国 1-2 月份全国固定资产投资同比下降 24.5%，其中民间固定资产投资下降 26.4%。
上海原油期货主力合约再度触及涨停。	中国 1-2 月房地产开发投资同比下降 16.3%，其中住宅投资 7318 亿元下降 16%。
	1-2 月期锌产量为 104.0 万吨，同比增长 12.9%。
	截至本周五(3月20日)上海保税区锌锭库存 7.55 万吨，较上周增加 2300 吨。
	美国 3 月纽约联储制造业指数跌至 -21.5，创 2009 年 3 月以来新低，并刷新纪录最大降幅。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2005 合约探底回升，创下 2016 年 4 月 15 日当周以来新低 14245 元/吨。周初市场避险情绪高涨，美股再次触及熔断，沪银连续跌停，整体宏观延续空头氛围。而海外疫情持续升级，市场担忧经济下行压力加大。此外铜、铝锡等周边金属的跌停，亦是对锌价构成拖累。不过临近周末，随着避险情绪消化，原油、沪银大幅反弹，带动基本金属止跌翻红。基本上，冶炼厂除长单外惜售，市场多出少接成交明显转弱，因临近周末，部分低原料库存下游入市询价采购，总体成交较弱。展望下周，海外疫情持续，宏观氛围不容乐观，但此前空头氛围已有所消化，且目前价格处较低位，预期下跌空间有限。

技术上，期锌受阻 5 日均线，但 KDJ 指标拐头向上，关注布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14500 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12.99升至282.01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132626降至130484手。

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓由上周148944降至139151手。



沪锌市场总持仓额由上周1836086.32降至1602862.98万元。

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95缩窄至55元/吨。

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保持-40元/吨。

2、国内外锌现货价分析

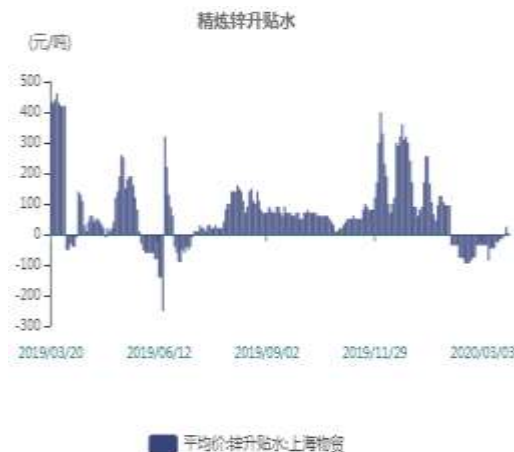
图8、国内锌锭价格走势图

图9、LME锌现货价格走势图



截止至2020年03月20日，长江有色市场0#锌平均价为15,450元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为14320元/吨、14030元/吨、14250元/吨、14300元/吨。

图10：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由上周贴水25扩至升水5元/吨。截止至2020年03月19日，LME近月与3月价差报价为-10美元/吨，3月与15月价差报价为贴水43.5美元/吨。

图12：精炼锌加工费维持高位



截止至2020年03月13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/



LME锌现货结算价为1820美元/吨

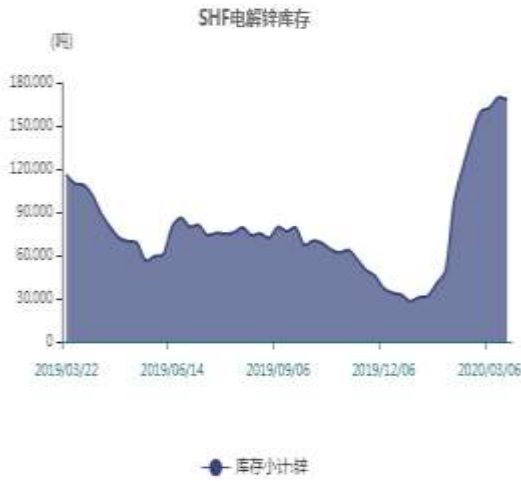
图11：LME锌现货升水走势图



吨，国内南方地区精炼锌加工费维持在6400元/吨。

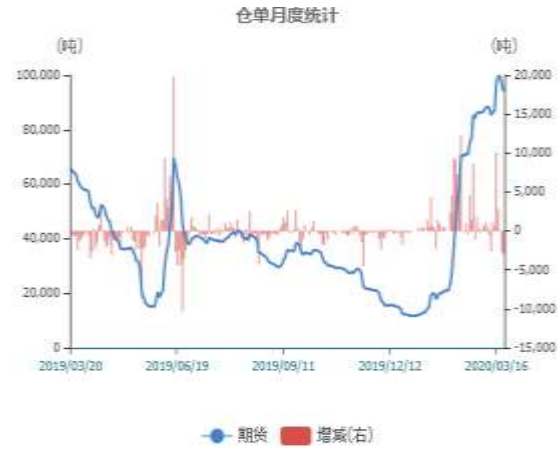
3、锌两市库存分析

图13：上海锌库存走势图



截止至2020年03月20日，上海期货交易所精炼锌库存为168325吨，较上一周减少1586吨。

图14：锌仓单走势图



2020年03月20日，精炼锌总计仓单为94010吨

图15：LME锌库存势图



LME锌库存由74600降至73700吨。

图16：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周30.39增至30.6万吨。

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

