

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10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）	15495	15660	1.06%
	持仓（手）	80185	87487	7302
	前 20 名净持仓	1635	-2432	-4067
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	15510	15630	120
	基差（元/吨）	15	-30	-45

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
SMM 七地锌锭社会库存较上周五下降 6800 吨	2020 年 3 月 SMM 中国精炼锌产量 46.42 万吨，环比增加 2.48%，同比增加 2.67%。
	美国 4 月 4 日当周初请失业金人数 660.6 万，预

	期 500 万。
	世贸组织预计，今年全球商品贸易总额将大幅下降 13%-32%，下滑幅度可能超过金融危机，汽车和电子产品贸易将首当其冲
	中汽协：中国 3 月份汽车销量同比下降 43.3%。

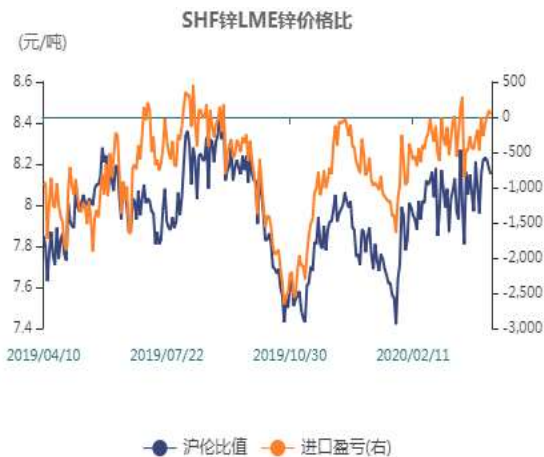
周度观点策略总结：本周沪锌主力 2006 合约先扬后抑，反弹受阻，多头氛围减弱。周初随着油价反弹，市场避险情绪减弱，股市上扬，宏观氛围稍好提振锌价走高。而随着 OPEC+协议到来，市场不确定性增强，同时锌价走高下游消费减弱亦使得锌价承压。基本上，在海外疫情升级，国内疫情得到有效控制的环境下，锌两市库存外增内减。随着锌价走低，市场交投活跃，下游积极询价，买盘较多，下游于低价采购意愿较强。展望下周，目前海外疫情仍处胶着状态，影响锌市下游消费，预期锌价或陷入震荡态势。

技术面上，期锌受到布林线中轨支撑，但受阻 40 日均线，而周线 MACD 绿柱缩短，仍于周线 5 日均线上方。操作上，建议可于 15200-16000 元/吨之间高抛低吸，止损各 400 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-267.89增至34.07元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓由上周125666降至114910手。

图3：沪锌空头持仓走势图



图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓由上周134943降至128943手。

沪锌市场总持仓额由上周1633213.34增至1640871.9万元。

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30缩窄至-15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-75缩窄至-10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



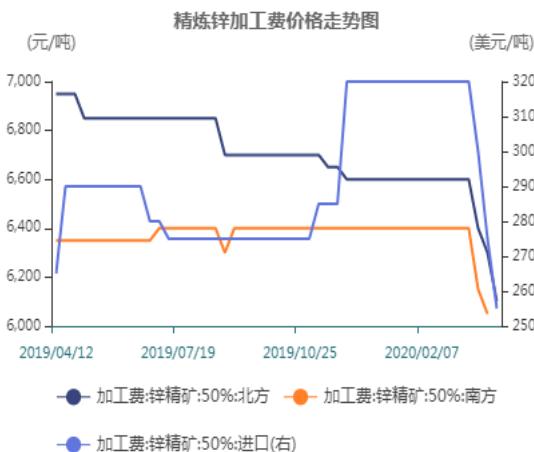
截止至2020年04月10日，长江有色市场0#锌平均价为16180元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为15700元/吨、15460元/吨、15650元/吨、15700元/吨。

图10：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌由升水25扩至55元/吨。截止至2020年04月02日，LME近月与3月价差报价为-9.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水36.5美元/吨。

图12：精炼锌加工费走势图



截止至2020年04月09日，LME 3个月锌期货价格为1909美元/吨，LME锌现货结算价为1884美元/吨。

图11：LME锌现货升水走势图



截止至2020年04月09日，LME近月与3月价差报价为-9.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水36.5美元/吨。

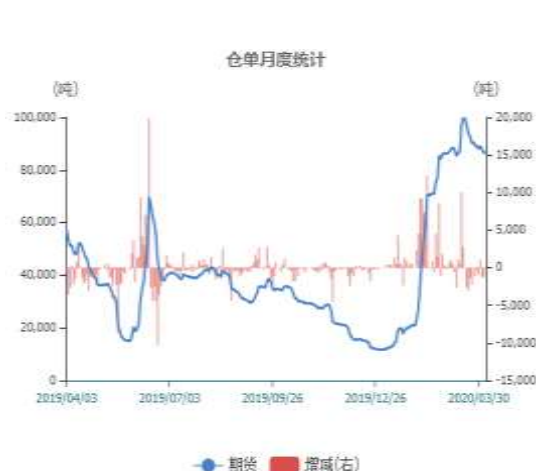
截止至2020年04月03日，进口精炼锌加工费维持在255美元/吨，国内北方地区精炼锌加工费维持在6100元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持在6050元/吨。

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04月10日，上海期货交易所精炼锌库存为153318吨，较上一周减少4821吨。

2020年04月10日，精炼锌总计仓单83983吨。

图15：LME锌库存势图



LME锌库存由73100增至97975吨。

图16：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周28.42降至28.06万吨。

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。

