

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30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）	15825	16400	3.63%
	持仓（手）	89621	80031	-9590
	前20名净持仓	-1227	-4621	-3394
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	15950	16450	500
	基差（元/吨）	125	50	-75

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
3月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降34.9%，降幅比1—2月份收窄3.4个百分点；1—3月份累计利润下降36.7%，降幅比1—2月	美联储主席鲍威尔坦承经济前景不容乐观，预计二季度经济活动将以前所未有的速度下滑

份收窄 1.6 个百分点。	
年内首个有色金属收储方案出台:云南对全省铜、铝、铅、锌、锡、锆、铟等重点有色金属产品进行商业收储,收储总量约为 80 万吨,收储时间为一年。	美国第一季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 4.8%,为 2008 年第四季度以来最差表现
SMM 七地锌锭库存总量为 22.96 万吨,较上周五下降 19600 吨,较本周一下降 10600 吨。	美国 4 月谘商会消费者信心指数创 2014 年以来的最低水平。
	4 月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.8%,比上月回落 1.2 个百分点。

周度观点策略总结: 本周沪锌主力 2006 合约震荡上扬,创下一个月以来新高 16480 元/吨,多头氛围升温。期间随着海外疫情新增确诊人数曲线缓和,市场避险情绪减弱,美元指数震荡下滑。同时油价止跌震荡,流动性风险稍缓亦利多基本金属。基本上,沪锌库存持续下降,LME 锌库存近期亦有所下降,但随着临近放假下游备货结束,市场交投较为清淡。展望后市,由于五一假期间宏观不确定性犹存,但锌市基本面仍稍好,预期有望表现乐观。

技术上,期锌升至均线组上方,MACD 红柱扩大,关注 16500 关口阻力。操作上,建议可于 16500-16000 元/吨之间高抛低吸,止损各 250 元/吨。

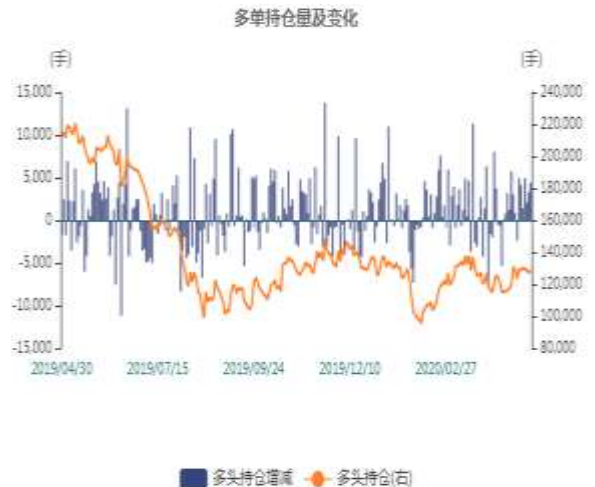
二、周度市场数据

1、锌期货价格分析

图1: 锌两市比值走势图



图2: 沪锌多头持仓走势图



锌两市比值小幅走弱,进口盈利由553.09降至352.35元/吨。

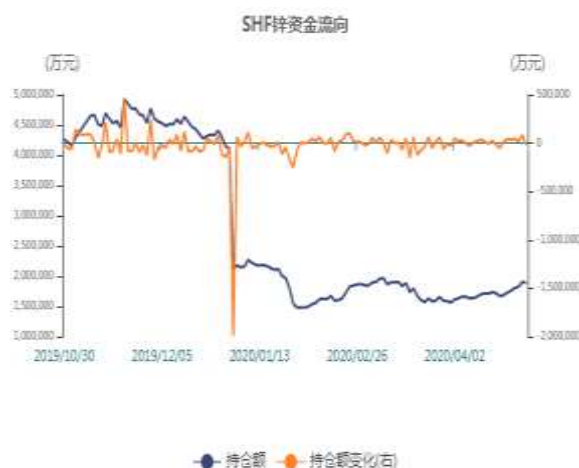
沪锌多头持仓由上周130072降至128516手。

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149000增至160913手。



沪锌市场总持仓额由上周1762656.67增至1887989.75万元。

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70扩至80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-70缩窄至-30元/吨。

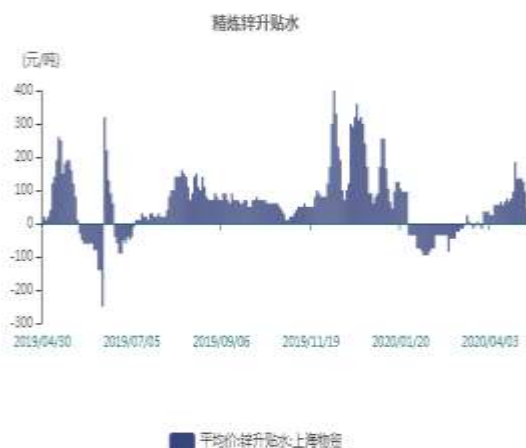
2、国内外锌现货价分析

图8、国内锌锭价格走势



截止至2020年04月30日，长江有色市场0#锌平均价为17000元/吨，较上一交易日无变化元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为16440元/吨、16190元/吨、16400元/吨、16450元/吨。

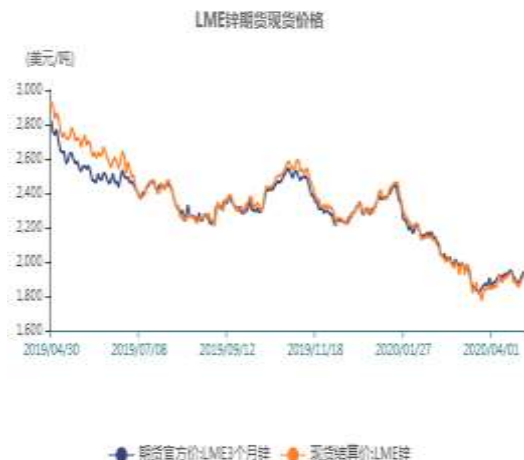
图10：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌由升水升水135缩窄至升水45元/吨。

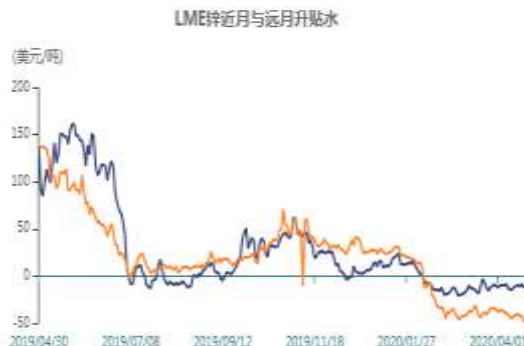
图12：精炼锌加工费走势图

图9、LME锌现货价格走势



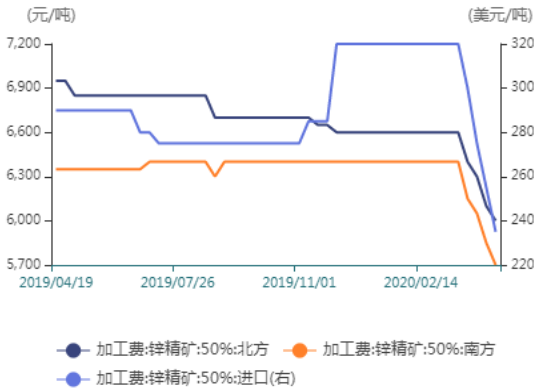
截止至2020年04月29日，LME3个月锌期货价格为1943.5美元/吨，LME锌现货结算价为1930美元/吨。

图11：LME锌现货升水走势图



截止至2020年04月29日，LME近月与3月价差报价为-7美元/吨，3月与15月价差报价为贴水41.4美元/吨。

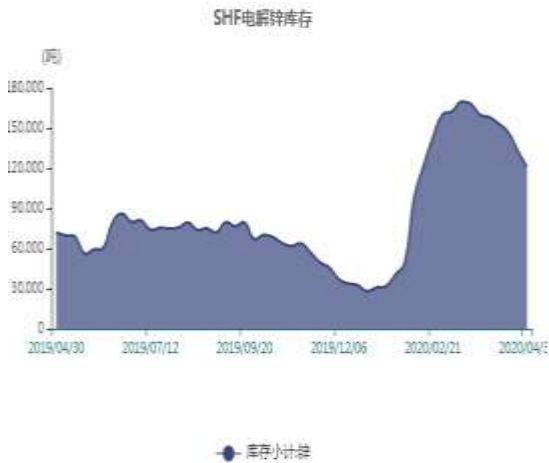
精炼锌加工费价格走势图



截止至2020年04月17日，进口精炼锌加工费维持在215美元/吨，国内北方地区精炼锌加工费维持在5700元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持在5450元/吨。

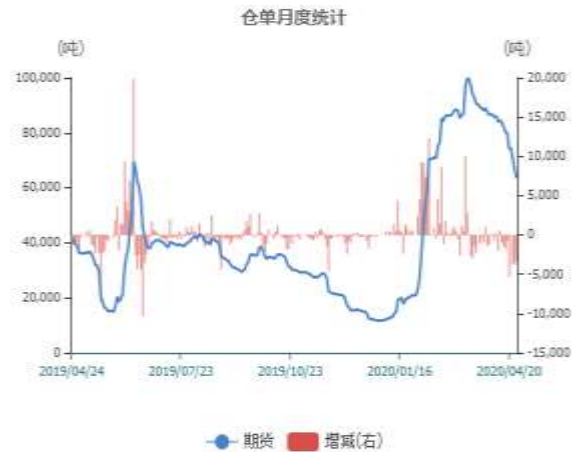
3、锌两市库存分析

图13：上海锌库存走势图



截止至2020年04月30日，上海期货交易所精炼锌库存为120881吨，较上一周减少12468吨。

图14：锌仓单走势图



截止至2020年04月30日，精炼锌总计仓单为56305吨

图15：LME锌库存走势图



图16：国内隐性库存走势图



LME锌库存由100075降至97525吨。

精炼锌社会库存由上周23.84降至22.87万吨。

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

