



M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

金属小组 沪锌期货周报 2020年2月17日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	17315	17225	-0.52%
	持仓（手）	56335	73981	17646
	前 20 名净持仓	-3479	-8302	-4823
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	17300	17100	-200
	基差（元/吨）	-15	-125	-110

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1 月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.1%, 其中有色金属冶炼和压延加工业由降转涨, 上涨 0.6%。	SMM 七地锌锭库存总量为 26.08 万吨, 较本周一 (2 月 10 日) 增加 29100 吨, 较上周五 (2 月 7 日) 增加 43500 吨。

中国 1 月 CPI 同比上涨 5.4%，预期 4.8%，前值 4.5%。

美国 1 月季调后非农就业人口(万人) 22.5，高于前值 14.5 与预期 16。

习近平同美国总统通电话：完全有信心有能力战胜疫情。

乘联会：1 月全国乘用车零售 169.9 万台，同比下降 21.5%，为 2005 年以来最差增速

SMM 报道，陕西地区冶炼厂，河南，河北，安徽地区冶炼厂都已经因为硫酸问题面临减产。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2004 合约探底回升，于周初低开，周三创下 2016 年 7 月 28 日以来新低 16975 元/吨，后受到炼厂减产消息提振，空头氛围有所缓和。期间中国新型冠状病毒疫情持续，但确诊人数逐日下降，不过受到湖北调整统计口径影响，避险情绪再次升温。此外美元指数周内续涨，持续刷新四个月以来新高，人民币与欧元均走弱对美指构成提振亦使锌价承压。基本上，而国内各地均有效组织陆续复工，但受物流运输影响，整体开工有限，下游消费仍清淡，锌两市库存均呈上升态势。展望下周，随着市场避险情绪逐步消化，加之炼厂减产提振，预期锌价有望止跌。

技术上，期锌日线站上 5 日均线，MACD 绿柱缩短，KDJ 拐头向上，但周线仍受阻布林线下轨。操作上，建议沪锌主力 2004 合约可背靠 17150 元/吨之上逢低多，止损参考 16900 元/吨。

二、周度市场数据

1、锌期货价格分析

图1：沪锌主力期货合约价格



图2：LME锌期货主力合约价格



沪锌主力2004合约探底回升，创下2016年7月28日以来新低16975元/吨；LME三个月期锌亦是探底回升，创下2016年7月8日以来新低2117美元/吨。

图3：锌两市比值走势图

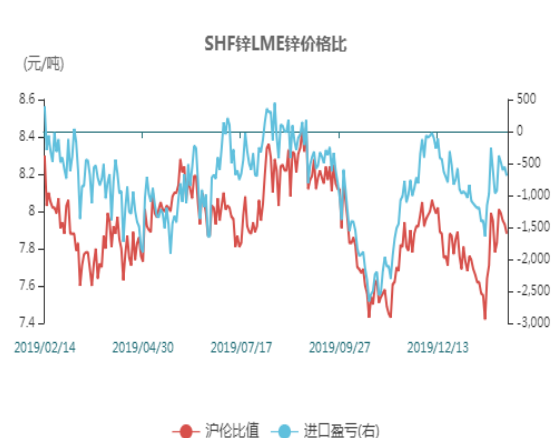
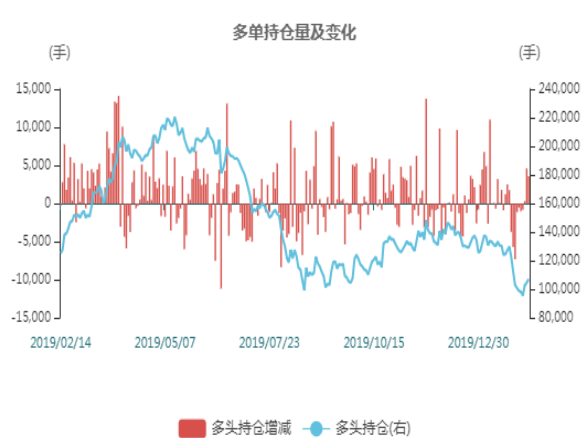
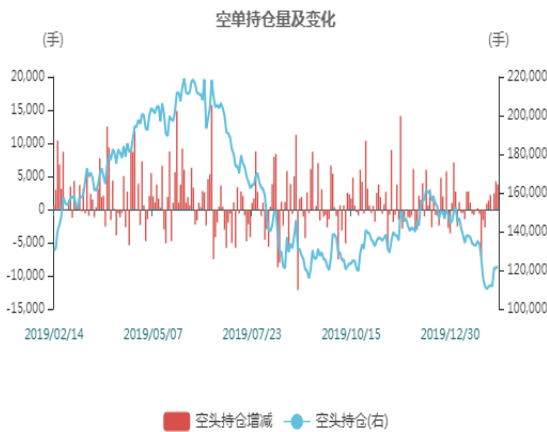


图4：沪锌多头持仓走势图



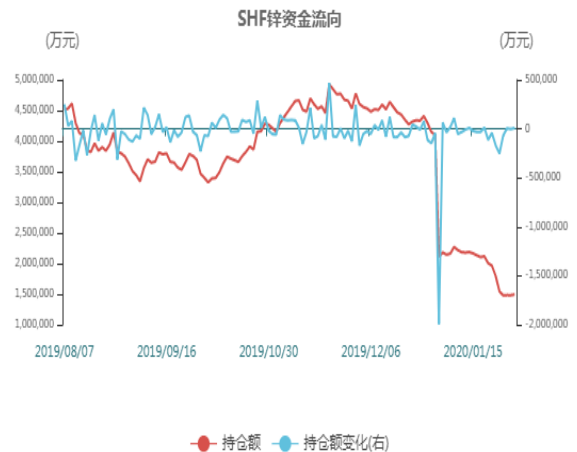
锌两市比值微涨，进口盈利由-925.61元/吨缩窄至-693.05。沪锌多头持仓由上周98251手增至107120手。

图5：沪锌空头持仓走势图



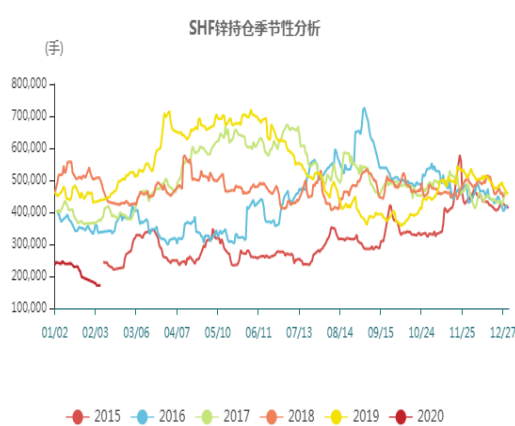
沪锌空头持仓由上周112088手增至121874手。

图6：期锌持仓资金走势图



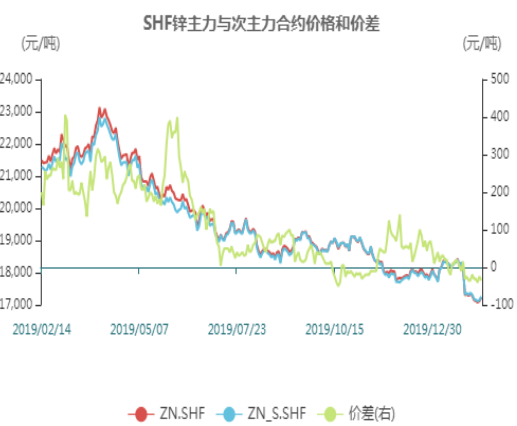
沪锌市场总持仓额为1621717.74万元

图7：沪锌季节性持仓走势图



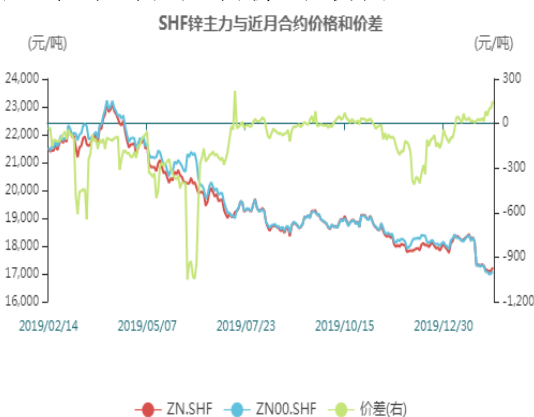
沪锌主力合约持仓较近五年处于较低水平。

图8：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为-35元/吨。

图9：沪锌近月与远月价差走势图

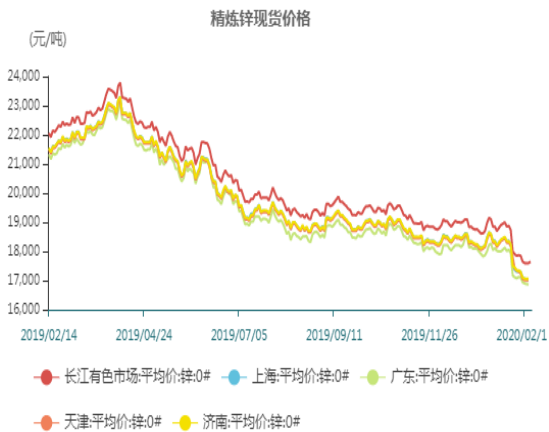


沪锌主力近月与远月价差为150元/吨

2、国内外锌现货价分析

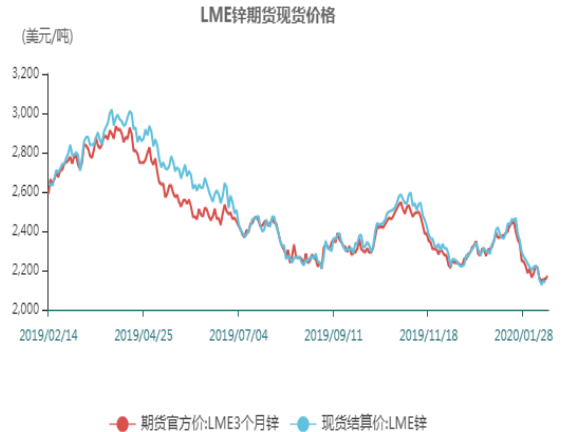
图10、国内锌锭价格走势图

图11、LME锌现货价格走弱



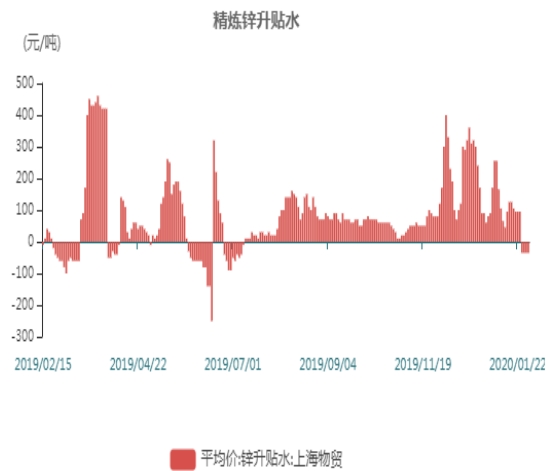
长江有色市场0#锌平均价为17650元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为17040元/吨、16870元/吨、17010元/吨、17060元/吨。

图12: 上海精炼锌贴水走势图

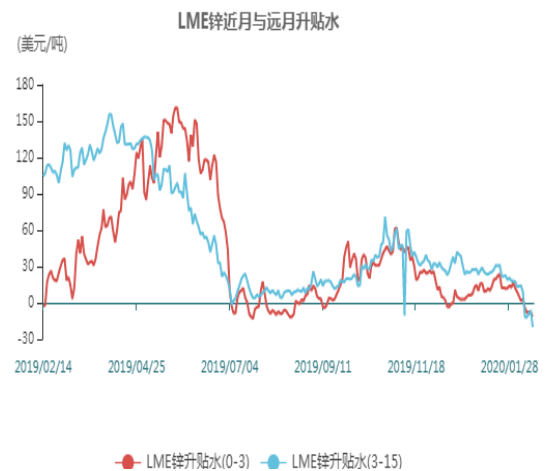


LME 3个月锌期货价格为2172.5美元/吨，LME 锌现货结算价为2140美元/吨。

图13: LME锌现货升水走势图

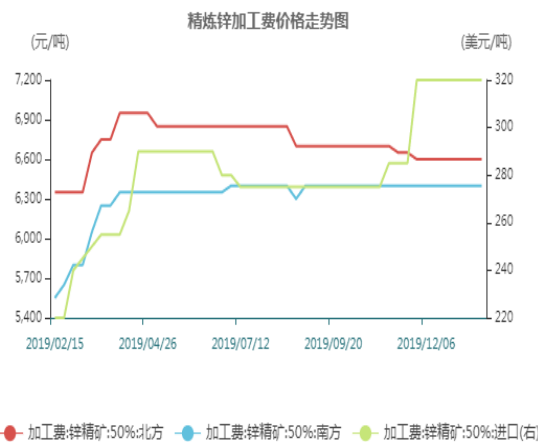


精炼锌升贴水维持在贴水35元/吨附近。



LME近月与3月价差报价为-11.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水20美元/吨。

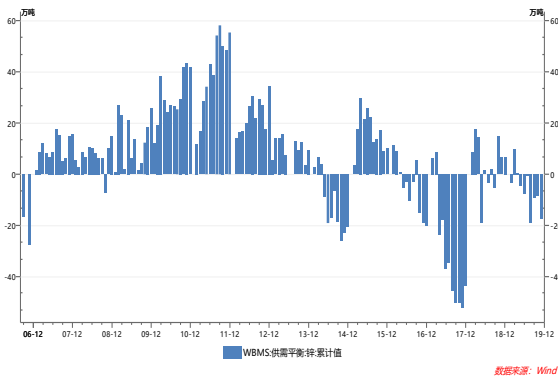
图14: 精炼锌加工费维持高位



截止至2020年01月17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6,600元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持在6,400元/吨，较近5年相比维持在较高水平。

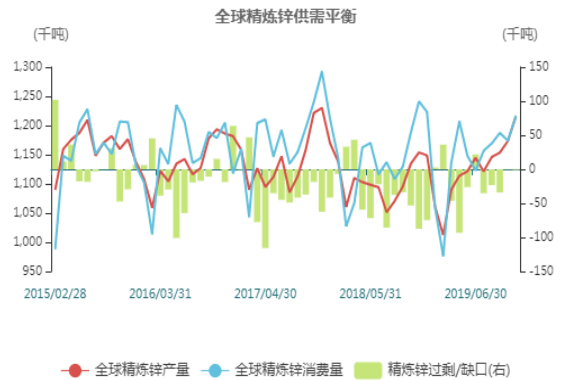
3、全球锌供需平衡分析

图15: WBMS锌市供需平衡图



WBMS: 2019年1-11月锌市供应缺口有所扩大。

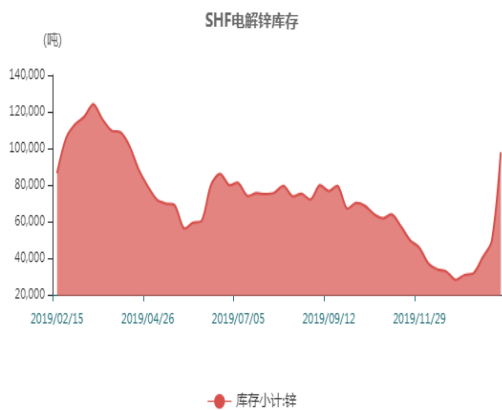
图16: ILZSG锌市供需平衡图



ILZSG: 2019年11月份，全球精炼锌产量为1215.9千吨，全球精炼锌消费量为1217千吨，精炼锌缺口1.1千吨。

6、锌两市库存分析

图17: 上海锌库存走势图



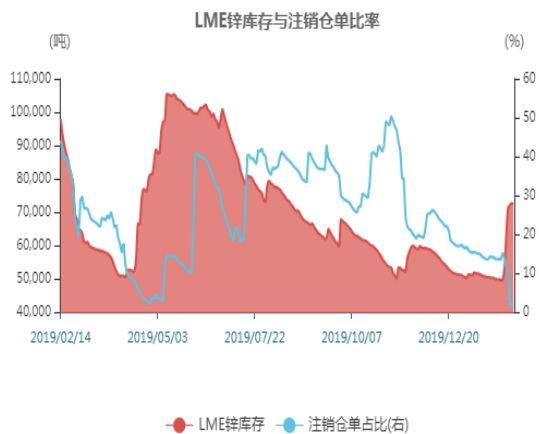
截止至2020年02月07日，上海期货交易所精炼锌库存为97922吨，较上一周增加48649吨，连增五周。

图18: 锌仓单走势图



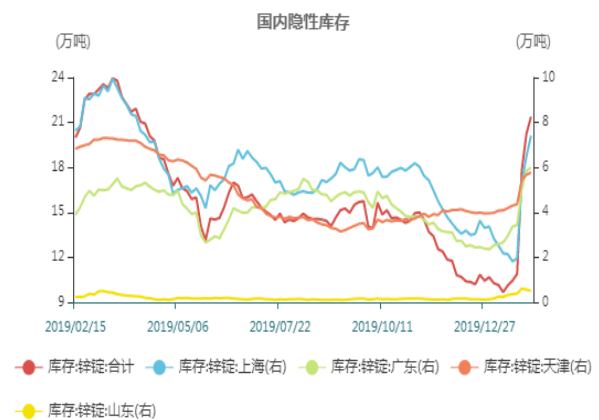
精炼锌仓单由23387吨增至58353吨

图19: LME锌库存走势图



LME锌库存由62675吨增至72500吨，注销仓单占比为1.79%。精炼锌社会库存由上周17.8万吨增至21.39万吨。

图20: 国内隐性库存走势图



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

