

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24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）	16130	15825	-1.89%
	持仓（手）	98608	89621	-8987
	前 20 名净持仓	877	-1227	-2104
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	16190	15950	-240
	基差（元/吨）	70	125	55

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国一季度房地产开发投资同比下降 7.7%，降幅比 1-2 月收窄 8.6 个百分点。	美国 3 月成屋销售年化总数为 527 万户，年化环比降 8.5%，创 2015 年 11 月以来最大降幅。
中国 3 月规模以上工业增加值同比下降 1.1%，1-2	国际铅锌研究小组(ILZSG)公布数据则显示，2020

月为下降 13.5%。	年 1-2 月全球精炼锌市场供应过剩 18.8 万吨，上年同期为过剩 4.5 万吨，过剩量明显扩大。
	美国 3 月新屋销售年化总数为 62.7 万户，年化环比降幅创 2013 年 7 月以来最大。
	欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6，创 2009 年 2 月以来新低。
	中国一季度 GDP 同比下降 6.8%，去年四季度为增 6%。

**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2006 合约震荡下滑，结束四周连涨，多头减仓打压。期间因减产幅度不及预期，加之疫情影响需求大减，油价再次转跌，美原油一度跌至历史来首次负值，市场避险情绪再起，拖累基本金属走弱。同时海外疫情仍胶着，美国大多经济数据表现不佳，经济下行忧虑提振美元指数走高亦对锌价构成打压。基本上，沪锌库存持续下降，LME 锌库存近期亦有所下降，但下游消费仍不佳，月内长单进入收尾阶段，市场交投活跃度有所回落。展望下周，目前锌价整体多头氛围有所减弱，需关注海外疫情对经济影响，预期或重回调整态势。

技术上，期锌运行于均线交织处，MACD 红柱缩短，关注日线 60 日均线阻力及 30 日均线支撑。操作上，建议可于 16100-15500 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 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116.13增至553.09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130816降至130072手。

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓由上周143791增至149000手。



沪锌市场总持仓额由上周1736425.76增至1762656.67万元。

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扩至70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-15扩至-70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24日，长江有色市场0#锌平均价为16500元/吨，较上一交易日减少100元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为16060元/吨、15760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23日，LME3个月锌期货价格为1874.5美元/吨，LME锌现货结算价为1855美元/吨。

图10：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌由升水75扩至升水135元/吨。

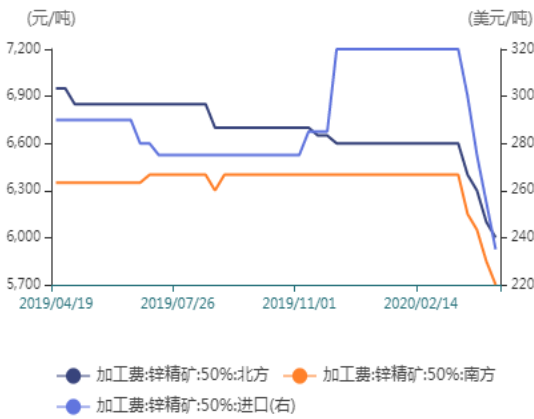
图11：LME锌现货升水走势图



截止至2020年04月23日，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47.5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。

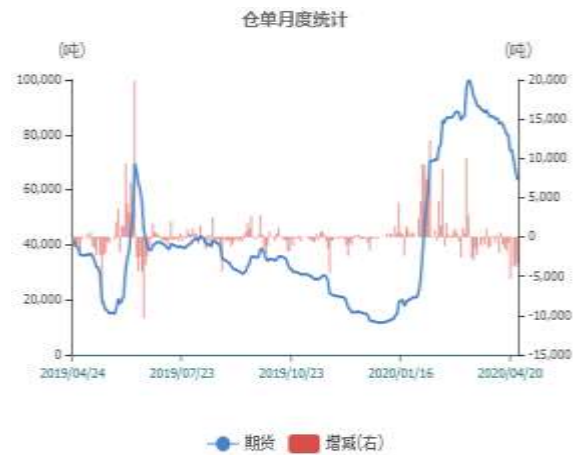
### 3、锌两市库存分析

图13：上海锌库存走势图



截止至2020年04月24日，上海期货交易所精炼锌库存为133349吨，较上一周减少13617吨。

图14：锌仓单走势图



截止至2020年04月24日，精炼锌总计仓单为63556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99150增至100075吨。

精炼锌社会库存由上周26.9降至23.84万吨。

### 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

