

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7月17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）	17555	17875	1.82%
	持仓（手）	85244	57849	-27395
	前 20 名净持仓	-14303	-10885	3418
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	17740	17890	150
	基差（元/吨）	185	15	-170

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.4%。	英国宣布将禁止华为进入其 5G 网络。
中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前	外交部：中方坚决反对美方签署所谓“香港自治法

值下降 6.8%。	案”
海关总署:上半年中国货物贸易进出口总值 14.24 万亿元人民币,同比下降 3.2%,降幅较前 5 个月收窄 1.7 个百分点。	美国至 7 月 11 日当周初请失业金人数录得 130 万人,较前值略微下滑,不过仍高于市场预期的 125 万人。

**周度观点策略总结:** 本周沪锌主力 2008 合约冲高回落,一度触及去年 11 月 18 日以来新高。周初随着股市高位企稳,市场乐观情绪犹存。而海外疫情持续,市场对于经济重启担忧犹存,美指延续跌势亦为基本金属构成提振。不过随着中美不确定性关系再起,多头获利了结,中国 A 股大幅回调,资本外流使得市场乐观情绪减弱,基本金属跟随下滑。基本上,市场国产流通货相对偏紧,贸易商间交投贡献主要成交,市场接国产意愿较高,成交表现尚可,下游逢跌按需采购,总体成交略有转好。展望下周,宏观面内稳外忧,需关注锌市基本面变化对锌价的支撑作用。

技术上,期价日线 MACD 红柱缩短,关注 10 日均线支撑。操作上,建议可背靠 17550 元/吨之上逢低多,止损参考 17350 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



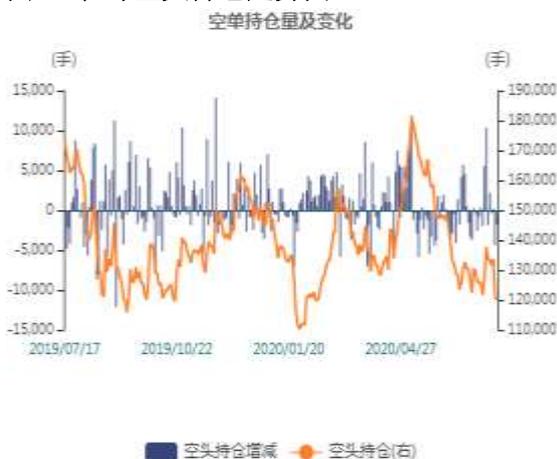
锌进口盈利由-168.45降至-269.66元/吨。

图2: 沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓下滑。

图3: 沪锌空头持仓走势图



沪锌空头持仓下滑。

图4: 期锌持仓资金走势图



沪锌总持仓额由上周1870712.66降至1676120.23万元。

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35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-30缩窄至0元/吨。

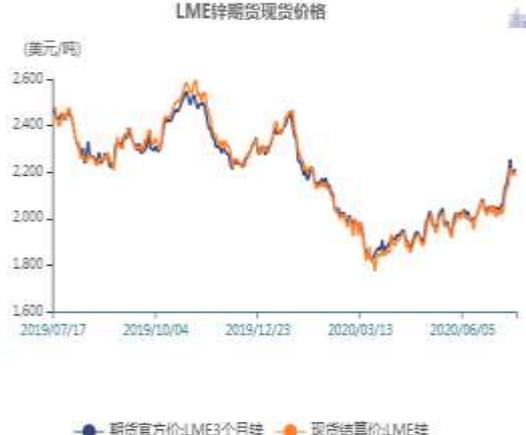
## 2、国内外锌现货价分析

图8：国内锌锭价格走势图



截止至2020年7月17日，长江有色市场0#锌平均价为18450元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为17900元/吨、17660元/吨、17850元/吨、17500元/吨。

图9：LME锌现货价格走势图



截止至2020年7月16日，LME3个月锌期货价格为2214美元/吨，LME锌现货结算价为2188元/吨。

图10: 上海精炼锌贴水走势图



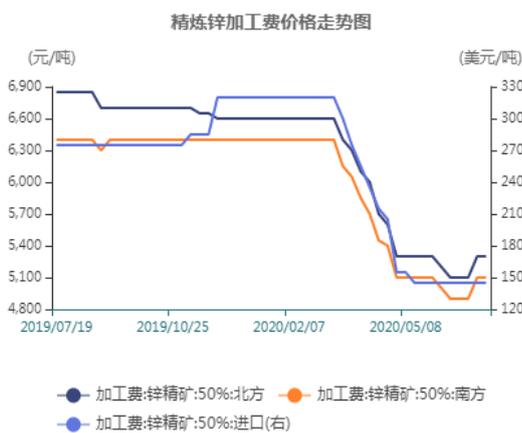
精炼锌保持由升水5扩至升水65元/吨。

图11: LME锌现货升水走势图



截止至2020年7月16日，LME近月与3月价差报价为-9.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水32.25美元/吨

图12: 精炼锌加工费走势图



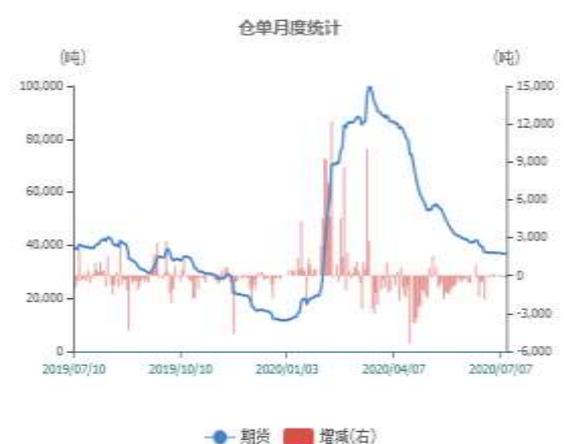
截止至2020年7月10日，进口精炼锌加工费维持在145美元/吨，国内北方地区精炼锌加工费升至5300元/吨，国内南方地区精炼锌加工费升至5100元/吨。

### 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7月17日，上海期货交易所精炼锌库存为92527吨，较上一周增2330吨。

精炼锌总计仓单由上周36696增至38895吨。

图15: LME锌库存走势图



LME锌库存由上周121775增至122525吨。

图16: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周18.97降至18.3万吨。

## 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

