

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）	17860	17910	0.28%
	持仓（手）	82064	94872	12808
	前 20 名净持仓	-9225	-8667	558
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	17890	18220	330
	基差（元/吨）	30	310	280

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 6 月新屋开工总数年化 118.6 万户，预期 116.9 万户，前值 97.4 万户	6 月 SMM 锌精矿产量为 30.19 万吨，环比上升 3.4%，同比下降 13.1%；开工率为 66%，环比上升 2.1%，同比下降 10%。

工信部：二季度以来工业经济稳步回升，经济运行初步判断已回归到正常轨道

世界金属统计局(WBMS)数据显示，2020年1-5月全球锌市供应过剩12.6万吨，而1-4月全球锌市供应过剩5.1万吨，显示供需格局有所恶化。

美国6月成屋销售总数年化创记录以来最大增幅
中汽协：7月上中旬，11家主要企业汽车销量累计完成94.2万辆，环比增长2.7%。

美国商务部宣布将11家中国公司列入实体清单
特朗普宣称“可能”关闭更多中国驻美外交机构。

中国外交部通知美方关闭美驻成都总领事馆

周度观点策略总结：本周沪锌主力2009合约陷入高位盘整态势，整体表现较为坚挺。周初A股止跌反弹，市场情绪转好，加之欧盟达成经济刺激计划，欧元兑美元持续上行，美元指数延续跌势对基本金属构成提振。不过临近周末，随着中美避险关系再次升级，市场避险情绪升温，使得基本金属承压。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，目前锌市基本面尚可，需关注中美不确定关系的扰动。

技术上，期价日线MACD红柱缩短，关注17500一线支撑。操作上，建议可于17500-18500元/吨之间高抛低吸，止损各500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-269.66降至472.95元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓上升。

图3：沪锌空头持仓走势图

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓上升。

图5：沪锌季节性持仓走势图



沪锌总持仓额由上周1676120.23增至1747489.73万元。

图6：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌主力合约持仓较近五年处于较低水平。

图7：沪锌近月与远月价差走势图



沪锌主力合约与次主力合约价差由15缩窄至-5元/吨。



沪锌主力近月与远月价差由上周0扩至-5元/吨。

2、国内外锌现货价分析

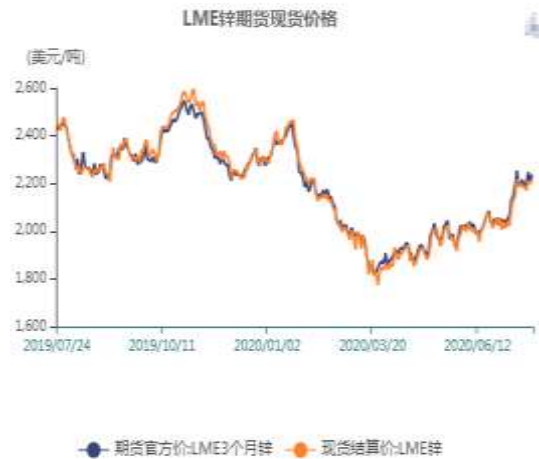
图8、国内锌锭价格走势

图9、LME锌现货价格走势



截止至2020年7月24日，长江有色市场0#锌平均价为18780元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为17920元/吨、17710元/吨、17900元/吨、17950元/吨。

图10：上海精炼锌贴水走势图



截止至2020年7月23日，LME3个月锌期货价格为2238美元/吨，LME锌现货结算价为2207元/吨。

图11：LME锌现货升水走势图



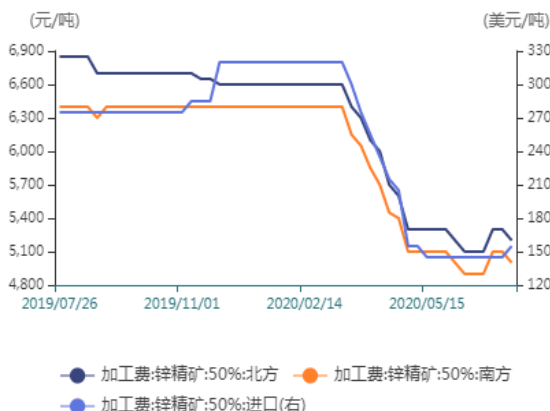
精炼锌保持由升水65缩窄至升水35元/吨。

图12：精炼锌加工费走势图



截止至2020年7月23日，LME近月与3月价差报价为-4.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水34.5美元/吨

图13：LME锌近月与远月升贴水走势图



截止至2020年7月17日，进口精炼锌加工费升至155美元/吨，国内北方地区精炼锌加工费降至5200元/吨，国内南方地区精炼锌加工费降至5000元/吨。

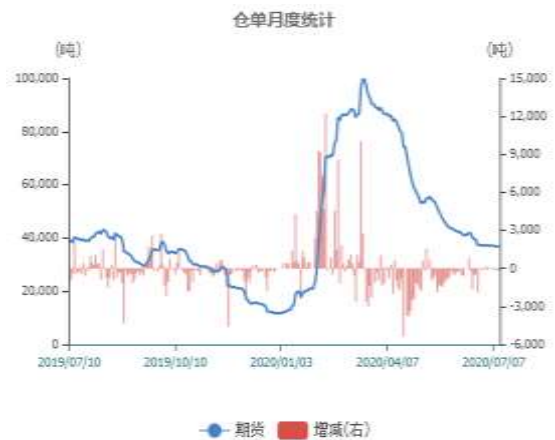
3、锌两市库存分析

图13：上海锌库存走势图



截止至2020年7月24日，上海期货交易所精炼锌库存为89188吨，较上一周减4449吨。

图14：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周38895降至37285吨。

图15：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周122525增至150050吨。

图16：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周18.3降至17.13万吨。

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

