

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5月22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）	16465	16395	-0.43%
	持仓（手）	11.5万	9.7万	-17251
	前20名净持仓	-13749	-7401	6348
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	16650	16540	-110
	基差（元/吨）	185	145	-40

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
工信部表示，截至5月18日，全国规模以上工业企业平均开工率和职工复岗率分别达99.1%和95.4%，基本达正常水平。	美联储主席鲍威尔：经济复苏的时间或将延长至明年年底。

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 39.8，预期为 39.5，前值为 36.1	欧元区 4 月 CPI 终值同比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.4%
欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 39.5，预期 38，前值 33.4	美联储主席鲍威尔：前景面临“全新水平的不确定性”。
	美国 5 月 16 日当周初请失业金人数为 243.8 万人，预期为 240 万
	欧洲 4 月份汽车销量下跌 78%，降幅创纪录新高。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2007 合约先扬后抑，周五探底回升一度触及 5 月以来新低 16165 元/吨，多头减仓打压。期间美国公布经济数据大多表现不佳，美联储主席对经济表示悲观，美联储会议纪要偏鸽，市场对于未来经济预期走弱，美元指数先抑后扬。同时市场关注国内两会召开，因未定经济目标，市场转向谨慎。此外中美关系扑朔迷离，整体宏观氛围较为偏空。基本上，LME 锌库存大增，锌价向下调整，月内长单进入收尾阶段，贸易商间交投活跃度不减，市场成交明显回温。展望下周，目前整体宏观氛围仍较为胶着，需关注基本面的变化对价格的影响，预期锌价或重回震荡态势。

技术面上，期锌 MACD 红柱转绿柱，关注 30 日均线支撑。操作上，建议可于 16200-16900 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 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93.59增至379.77元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓由上周131941降至128913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166876降至161335手。



沪锌市场总持仓额由上周1989405.66降至1856312.42万元。

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
SHF锌主力与次主力合约价格和价差



沪锌主力合约与次主力合约价差由-80扩至85元/吨。

图7：沪锌近月与远月价差走势图



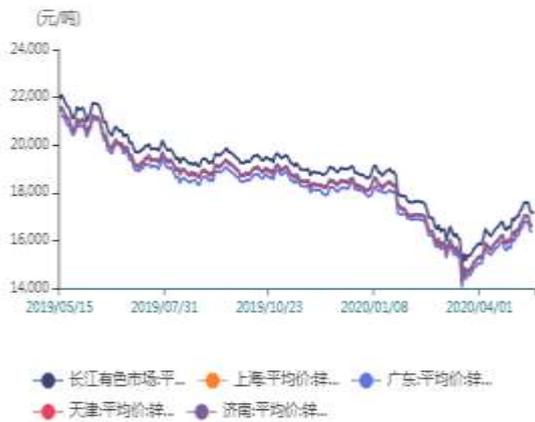
沪锌主力近月与远月价差由上周-65扩至-75元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图8、国内锌锭价格走势图

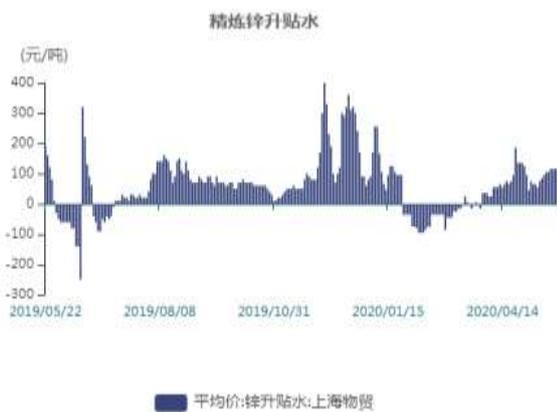
图9、LME锌现货价格走势图

精炼锌现货价格



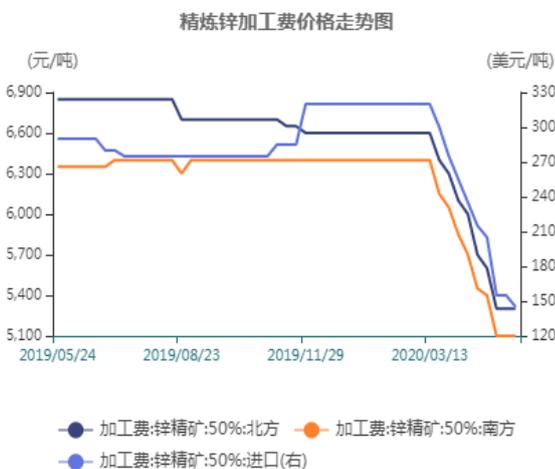
截止至2020年05月22日，长江有色市场0#锌平均价为17100元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为16890元/吨、16610元/吨、16850元/吨、16900元/吨。

图10：上海精炼锌贴水走势图

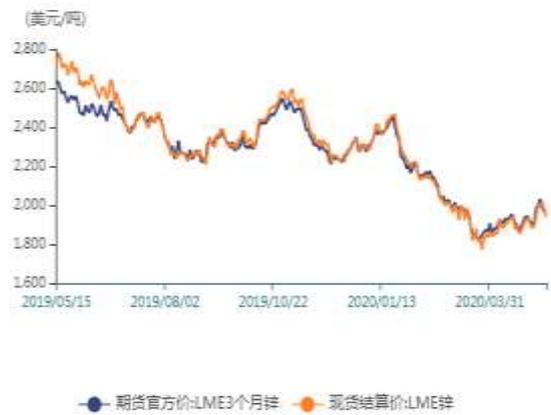


精炼锌由升水升水105扩至升水115元/吨。

图12：精炼锌加工费走势图



LME锌期货现货价格



截止至2020年05月21日，LME3个月锌期货价格为1969美元/吨，LME锌现货结算价为1996.5美元/吨。

图11：LME锌现货升水走势图



截止至2020年05月21日，LME近月与3月价差报价为4.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水38.25美元/吨

截止至2020年05月15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维持在5300元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持在5100元/吨。

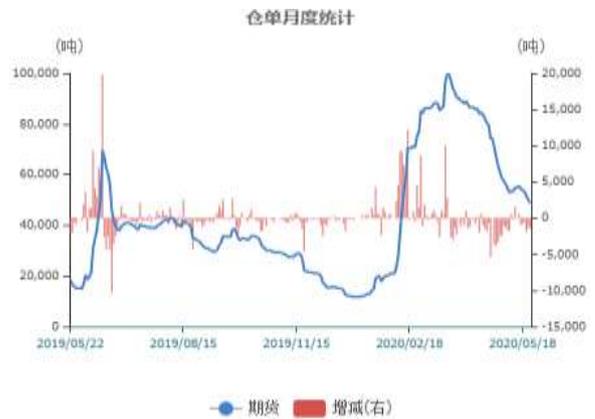
3、锌两市库存分析

图13：上海锌库存走势图



截止至2020年05月22日，上海期货交易所精炼锌库存为111289吨，较上一周减少4733吨。

图14：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周54592降至48812吨。

图15：LME锌库存走势图



LME锌库存由99025增至106825吨。

图16：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周22.87降至22.06万吨。

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

