

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3月9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）	15860	16020	1.01%
	持仓（手）	85044	64317	-20727
	前 20 名净持仓	-2465	-6449	-3984
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	16040	15940	-100
	基差（元/吨）	180	-80	-260

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 2 月 Markit 制造业 PMI 降至去年 8 月以来新低。	国家统计局：2020 年 2 月份，中国采购经理指数受新冠疫情影响较大，制造业 PMI 为 35.7%，比上月下降 14.3 个百分点。

	OECD 预计今年全球经济增 2.4% 若疫情恶化仅增 1.5%。
	美联储自 08 年金融危机以来首次紧急降息,幅度亦创十余年来最大。
	国际金融协会: 2020 年全球经济增速或接近 1%,为全球金融危机以来最低水平
	世卫组织将新冠肺炎疫情全球风险级别上调为“非常高”。
	2 月份全球制造业采购经理指数降至 50%以下,全球制造业增长放缓。
	截至 3 月 6 日上海保税区锌锭库存 7.50 万吨,较上周五增加 1200 吨。SMM 七地锌锭库存总量为 32.28 万吨,较上周五增加 9400 吨,较本周一增加 3700 吨。

**周度观点策略总结:** 本周沪锌主力 2004 合约止跌震荡,此前为连跌 5 周,空头氛围缓和。期间国内疫情基本得到控制,各地复工物流除湖北省外进一步恢复,经济运转开启。然而海外疫情仍处扩张蔓延环境,受此影响,美联储紧急降息 50 个基点,美元指数延续下挫,美股下跌,宏观氛围较为偏空限制锌价反弹。基本上,市场多出少接,贸易商间交投降温。虽临近周末,下游入市采购仍有限,主因复工后订单跟进不及,实际开工率仍偏低,加之前期锌价下挫已有提前采购备库,日内实际消费贡献相对有限,总体成交较差距不大。展望下周,在海外疫情进展持续的压力下,预期锌价反弹乏力,或陷入低位盘整。

技术上,期锌仍于均线组下方,但 MACD 绿柱缩短, KDJ 指标向上交叉。操作上,建议可于 15750-16250 元/吨之间高抛低吸,止损各 250 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合约止跌震荡,此前为连跌5周,空头氛围缓和。LME三个月期锌伦锌止跌震荡,空头氛围稍缓。

图3: 锌两市比值走势图

图4: 沪锌多头持仓走势图



锌两市比值走弱，进口盈亏由-121.11缩窄至-401.28元/吨。

图5：沪锌空头持仓走势图

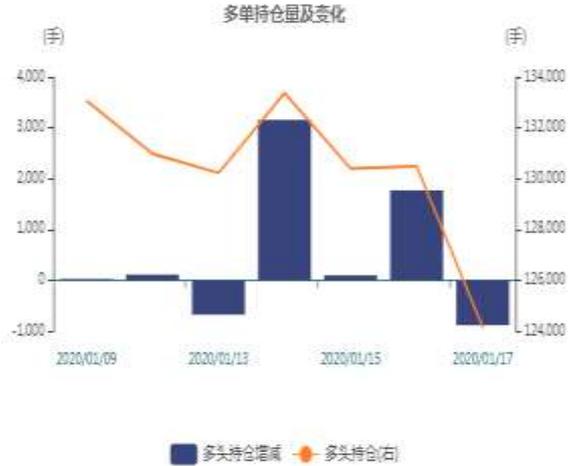


沪锌空头持仓由上周133603增至157078手。

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。



沪锌多头持仓由上周119906增至131483手。

图6：期锌持仓资金走势图



沪锌市场总持仓额由上周1851387.25增至1969499.64万元。

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由上周-75缩窄至-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由上周55扩至85元/吨。

## 2、国内外锌现货价分析

图10、国内锌锭价格走势图



截止至2020年03月06日，长江有色市场0#锌平均价为16490元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为15900元/吨、15710元/吨、15850元/吨、15900元/吨。

图12：上海精炼锌贴水走势图

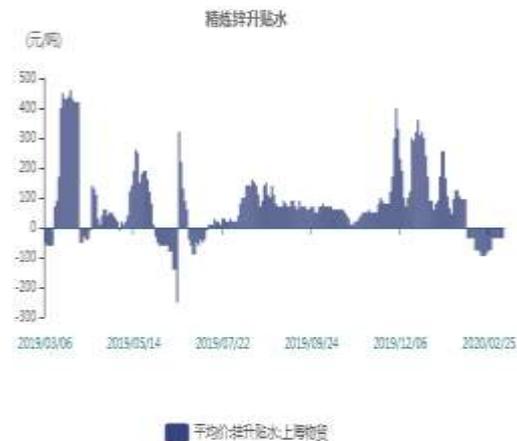
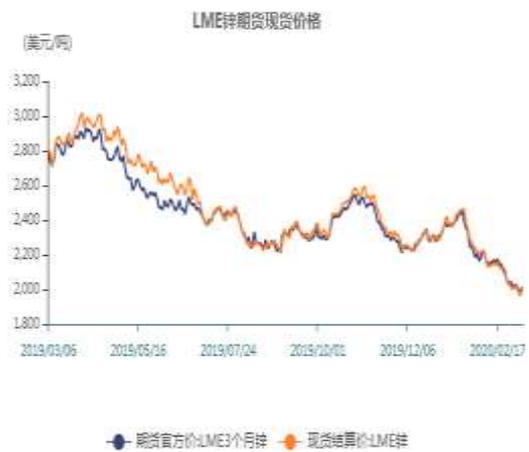


图11、LME锌现货价格走势图



截止至2020年03月05日，LME锌现货结算价为2002美元/吨。

图13：LME锌现货升水走势图



精炼锌升贴水由上周贴水75缩窄至贴水35元/吨。

截止至2020年03月05日，LME近月与3月价差报价为-19.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水42.5美元/吨

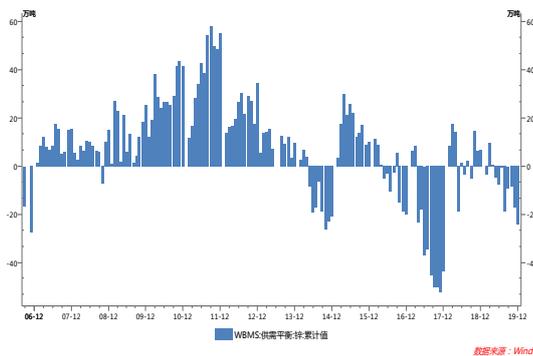
图14：精炼锌加工费维持高位



截止至2020年02月28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6600元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持在6400元/吨。

### 3、全球锌供需平衡分析

图15：WBMS锌市供需平衡图



WBMS：2019年1-12月锌市供应缺口有所扩大。

图16：ILZSG锌市供需平衡图

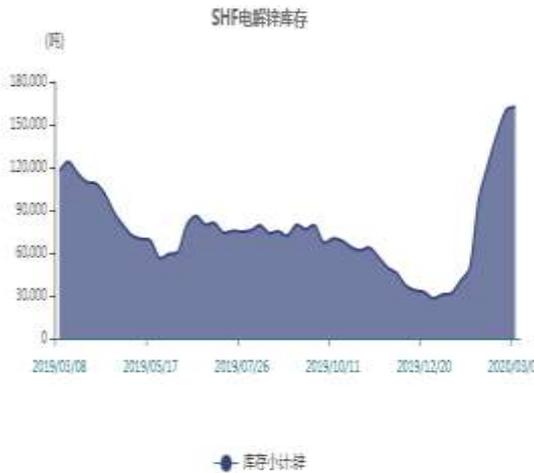


ILZSG：2019年12月份，全球精炼锌产量为1227千吨，全球精炼锌消费量为1250.1千吨，精炼锌缺口23.1千吨。

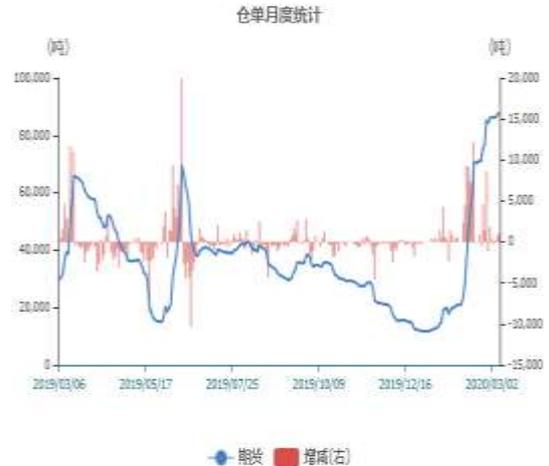
### 6、锌两市库存分析

图17：上海锌库存走势图

图18：锌仓单走势图



截止至2020年03月06日，上海期货交易所精炼锌库存为162402吨，较上一周增加2391吨。



精炼锌仓单由上周86088增至87008吨。

图19: LME锌库存走势图



LME锌库存由75425降至74400吨，注销仓单占比为6.43%。

图20: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周28.29增至29.54万吨。

## 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

