

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13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）	16055	15805	-1.56%
	持仓（手）	98933	99291	358
	前 20 名净持仓	-11953	-8509	3444
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	15940	15600	-340
	基差（元/吨）	-115	-205	-90

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
习近平抵武汉考察新冠肺炎疫情防控工作。	2020年2月SMM中国精炼锌产量45.30万吨，环比减少14.30%，同比增加7.75%
国务院常务会议指出，要抓紧出台普惠金融定向	2020年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下

降准措施,并额外加大对股份制银行的降准力度。

降 0.4%, 环比下降 0.5%; 工业生产者购进价格同比下降 0.5%, 环比下降 0.3%。

据美国商务部公布数据显示, 美国 1 月锌进口量为 40969478 千克, 低于去年 12 月的 49681640 千克。美国 1 月锌出口量为 561180 千克, 远低于 12 月的 2858890 千克。

中国 2 月 M2 同比增 8.8%, 预期 8.5%, 前值 8.4%

周度观点策略总结: 本周沪锌主力 2005 合约震荡下滑, 反弹受阻。期间欧派克协议未能达成协议, 原因暴跌。而国内疫情基本得到控制, 但海外疫情持续扩张, 世界卫生组织将新冠疫情确定为“全球大流行”, 市场恐慌情绪升级, 多国股市触发熔断, 英国跟随美国紧急降息, 金融市场剧震。基本上, 伴随复工复产有序推进, 下游开工率陆续回升, 逢跌采买较为积极, 但看弱后市囤库周期不长, 入市询价采购, 总体成交转好。展望下周, 需关注本周市场避险情绪能否得到修复, 不过在锌市基本面无较大改善的压力下, 预期反弹动力有限。

技术上, 期锌受阻 10 日均线, 但 MACD 绿柱缩短, 周线受阻布林线下轨。操作上, 建议可于 16200-15200 元/吨之间高抛低吸, 止损各 500 元/吨。

二、周度市场数据

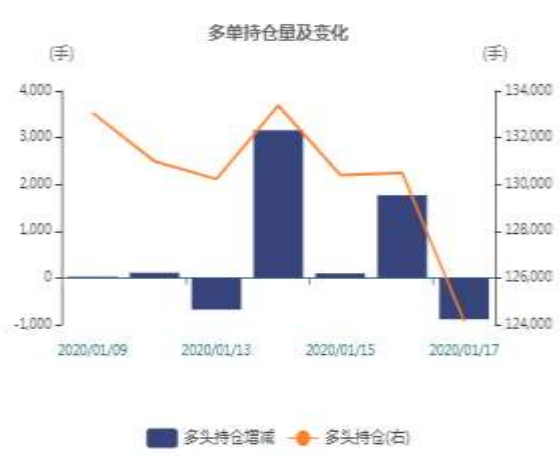
1、锌期货价格分析

图1: 锌两市比值走势图



锌两市比值走高, 进口盈利由-401.28 升至 12.99 元/吨。

图2: 沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓由上周 131483 增至 132626 手。

图3: 沪锌空头持仓走势图

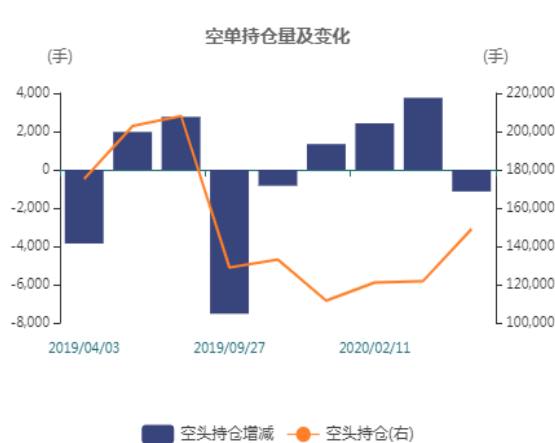


图4: 期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓由上周157078降至148944手。

沪锌市场总持仓额由上周1969499.64降至1836086.32万元。

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上周-35微扩至-40元/吨。

图7：沪锌近月与远月价差走势图



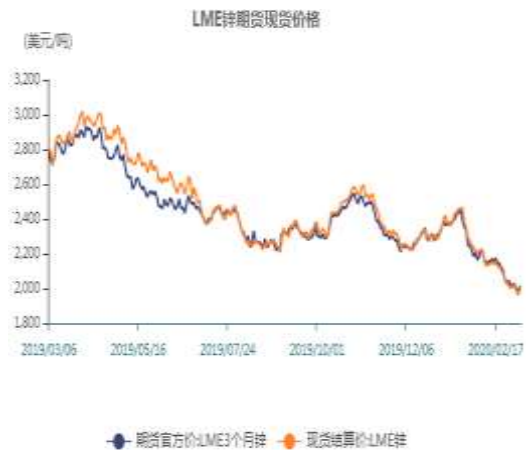
沪锌主力近月与远月价差由上周85扩至95元/吨。

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



截止至2020年03月13日，长江有色市场0#锌平均价为16150元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为15800元/吨、15600元/吨、15750元/吨、15800元/吨。

截止至2020年03月12日，LME3个月锌期货价格为1947美元/吨，LME锌现货结算价为1927美元/吨。

图10：上海精炼锌贴水走势图



图11：LME锌现货升水走势图



精炼锌升贴水由上周贴水35缩窄至贴水25元/吨。截止至2020年03月12日，LME近月与3月价差报价为-13.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水37.75美元/吨。

图12：精炼锌加工费维持高位



截止至2020年03月06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、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



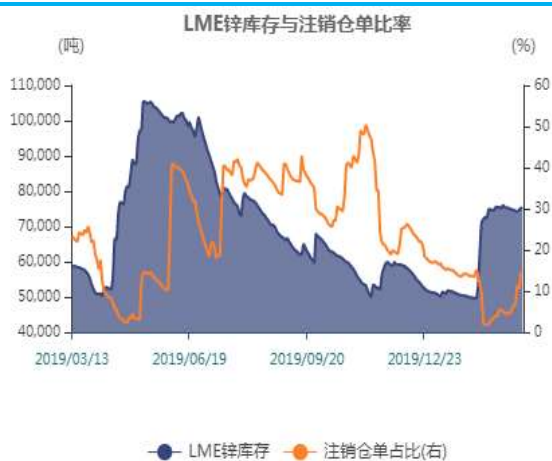
截止至2020年03月13日，上海期货交易所精炼锌库存为169911吨，较上一周增加7509吨。



精炼锌仓单由上周87008降至86885吨。

图15: LME锌库存势图

图16: 国内隐性库存走势图



LME锌库存由74400增至74600吨。



精炼锌社会库存由上周29.54增至30.39万吨。

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

