



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2月24日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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） | 17225 | 17030 | -1.13% |
| | 持仓（手） | 73981 | 87507 | 13526 |
| | 前 20 名净持仓 | -8302 | -6999 | 1303 |
| 现货 | SMM 0#锌锭（元/吨） | 17100 | 16990 | -110 |
| | 基差（元/吨） | -125 | -40 | -85 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|--|
| 海关总署出台 10 条“硬核”措施，支持外贸企业抓紧复工生产，促进外贸稳增长。 | SMM 调研，1 月镀锌开工率为 50.68%，环比下降 34.84 个百分点。 |

| | |
|----------------------------------|--|
| 人社部：企业免征养老、失业、工伤三项社保，期限不超过 5 个月。 | 美国驻伊拉克首都巴格达的大使馆遭多枚火箭弹袭击。 |
| 中国 1 月金融数据全面超预期，社融、新增贷款规模均创新高。 | WTO 称全球货物贸易增长可能会在 2020 年初继续疲软 |
| 发改委：有色金属重点企业复工率达 80%。 | 美联储会议纪要：当前政策立场在一段时间内是合适的。 |
| | 截至本周五（2 月 21 日）上海保税区锌锭库存 7.30 万吨，较上周五小幅增加 100 吨。 |

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2004 合约震荡走弱，重回均线组下方，空头氛围仍占主导。期间尽管国内疫情确诊人数逐日下降，复工有序开启，但海外如日本韩国新增确诊病例却在扩大，市场对于经济增长放缓的担忧持续。而美元指数强势续涨创下创下 2017 年 4 月 21 日以来新高，美联储会议纪要表示当前政策合适。基本上，本周现货市场报价较为稳定，伴随仓单流入，加之下游恢复相对有限，沪市供应延续宽松，成交氛围转淡，下游参与度仍不高。展望下周，仍需关注海内外疫情进展，预期在美元指数强势的压力下，锌价反弹不易。

技术面上，期锌重回均线组下方，MACD 绿柱缩短，KDJ 拐头向下，周线仍受阻布林线下轨，建议关注万七关口支撑。操作上，若能受 17000 支撑，则可背靠 17000 元/吨之上做多，止损参考 16900 元/吨，反之向下做空，关注技术面变化。

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



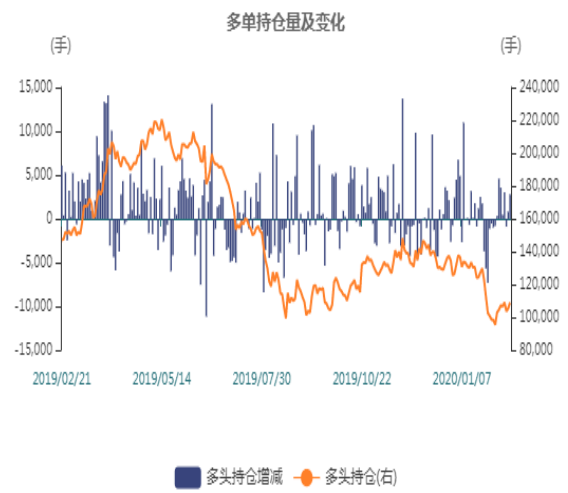
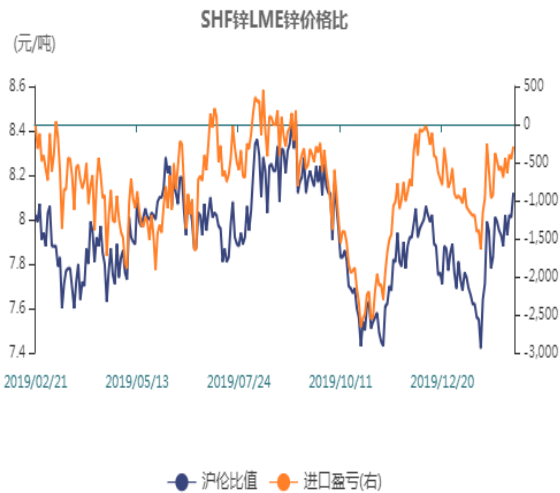
图2：LME锌期货主力合约价格



沪锌主力2004合约震荡走弱，重回均线组下方，空头氛围仍占主导；LME三个月期锌亦是延续下滑，刷新2016年7月8日以来新低2108美元/吨。

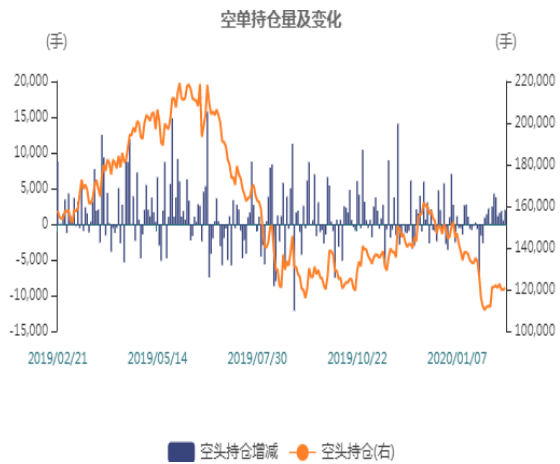
图3：锌两市比值走势图

图4：沪锌多头持仓走势图



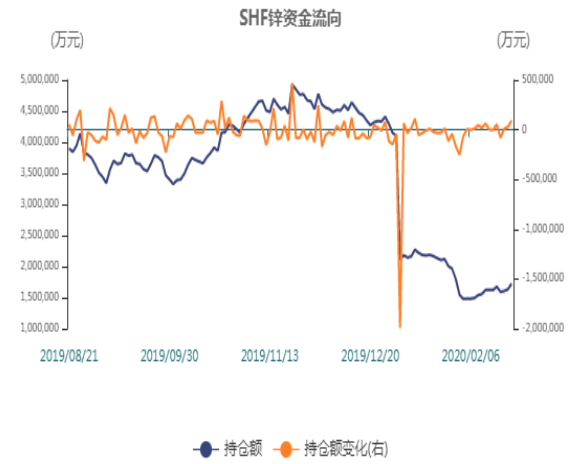
锌两市比值走高，进口盈利由-693.05元/吨扩至-292.7元/吨。沪锌多头持仓由上周107120手增至109022手。

图5：沪锌空头持仓走势图



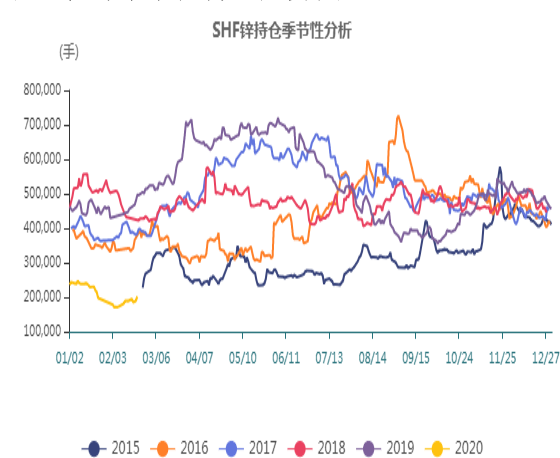
沪锌空头持仓由上周121874手降至120815手。

图6：期锌持仓资金走势图



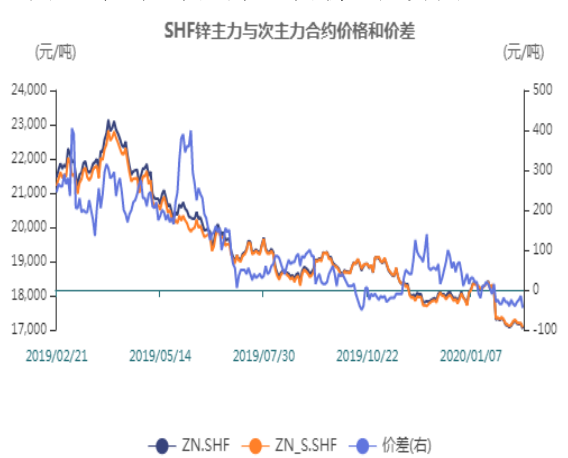
沪锌市场总持仓额由上周1621717.74万元增至1725933.58万元

图7：沪锌季节性持仓走势图



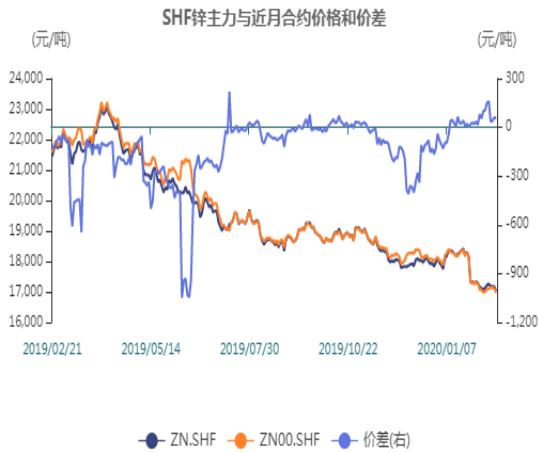
沪锌主力合约持仓较近五年处于较低水平。

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-35元/吨扩至-45元/吨。

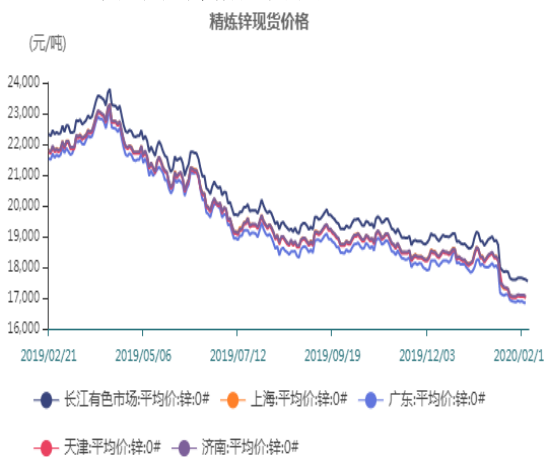
图9：沪锌近月与远月价差走势图



沪锌主力近月与远月价差由上周150元/吨缩窄至60元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图10、国内锌锭价格走势



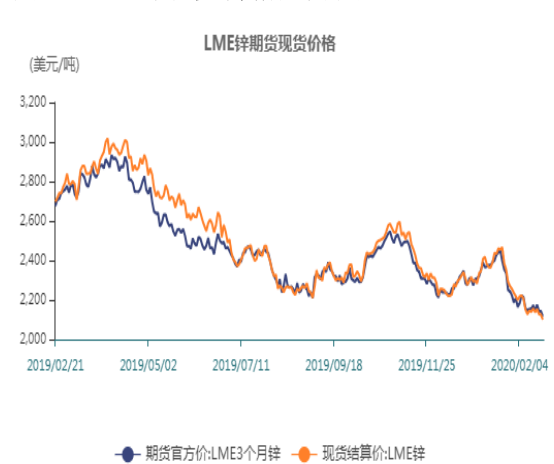
截止至2020年02月21日，长江有色市场0#锌平均价为17540元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为17050元/吨、16850元/吨、17000元/吨、17050元/吨。

图12：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由上周贴水35元/吨扩大至贴水95元/吨。

图11、LME锌现货价格走势



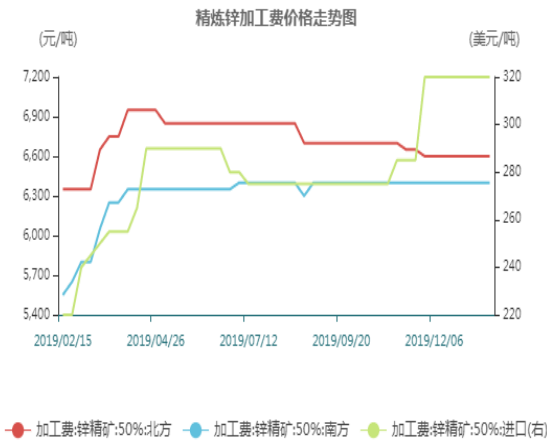
截止至2020年02月20日，LME3个月锌期货价格为2116.5美元/吨，LME锌现货结算价为2100美元/吨。

图13：LME锌现货升水走势图



LME近月与3月价差报价为-12.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水33.25美元/吨。

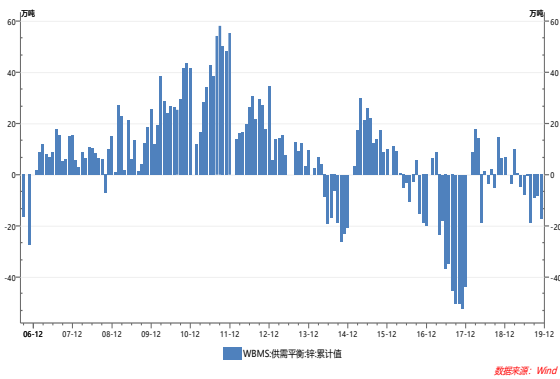
图14: 精炼锌加工费维持高位



截止至2020年02月14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。

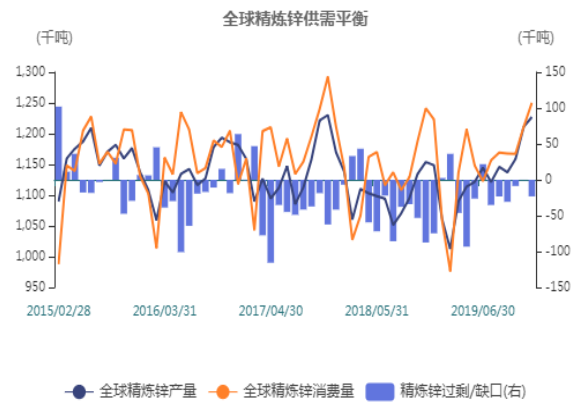
3、全球锌供需平衡分析

图15: WBMS锌市供需平衡图



WBMS: 2019年1-11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

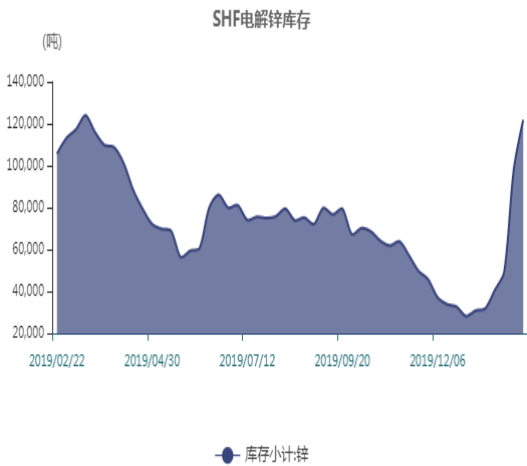


图18: 锌仓单走势图



截止至2020年02月21日，上海期货交易所精炼锌库存143164吨，较上一周增加21360吨

精炼锌仓单由58353吨增至71293吨。

图19: LME锌库存走势图

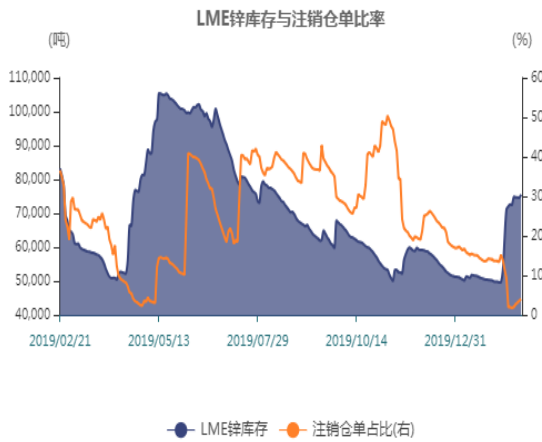
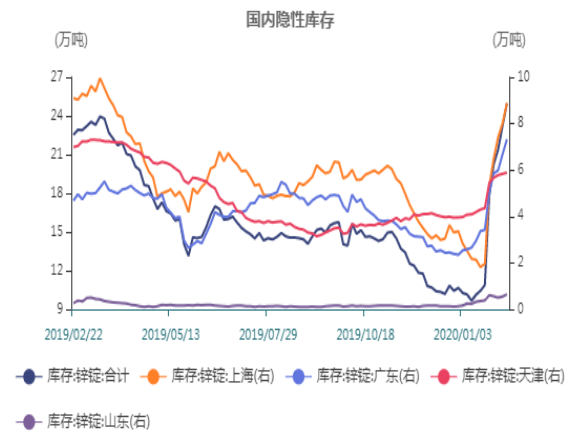


图20: 国内隐性库存走势图



LME锌库存由72500增至75425吨，注销仓单占比为3.79%。精炼锌社会库存由上周21.39万吨增至24.98万吨。

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

