

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6月05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）	16400	16635	1.43%
	持仓（手）	8.6 万	8.4 万	-1852
	前 20 名净持仓	-9826	-10824	-998
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	16490	16740	250
	基差（元/吨）	90	105	15

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
5 月财新中国制造业采购经理人指数录得 50.7，较 4 月提高 1.3 个百分点，为 2 月以来最高。	中国 5 月官方制造业 PMI 为 50.6，预期 51，前值 50.8。
美国 5 月 ADP 就业人数减少 276 万人，预期减少	欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 39.4，预期 39.5，

900 万人。	初值 39.5。
秘鲁 4 月份锌产量同比下降 86.3%。	
SMM 报道, 2020 年 5 月中国精炼锌产量减少 0.55 万吨至 47.41 万吨, 环比减少 1.14%, 同比减少 1.26%。	

**周度观点策略总结:** 本周沪锌主力 2007 合约小幅走高, 表现较为坚挺。期间中美不确定性关系避险情绪有所消化, 市场转而关注海外经济复苏进展, 随着欧美公布经济数据向好, 欧洲央行加大经济刺激力度, 整体宏观范围转好。同时美元指数延续跌势亦对基本金属构成支撑。基本上, 锌两市库存延续下滑态势, 下游采购一般, 多以刚需采购为主, 较为谨慎。展望下周, 目前整体宏观氛围较好, 需关注基本面的变化对价格的影响, 预期锌价仍有望表现坚挺。

技术上, 期价周线 MACD 红柱扩大, 但受阻布林线中轨, 而日线 MACD 绿柱缩短。操作上, 建议可于 16400-16800 元/吨之间高抛低吸, 止损各 200 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



锌两市比值下滑, 进口盈利由 111.56 降至 -185.02 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



沪锌空头持仓下降。

图4: 期锌持仓资金走势图



沪锌市场总持仓额由上周 1741885.43 增至 1820440.69 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90缩窄至55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-150缩窄至-115元/吨。

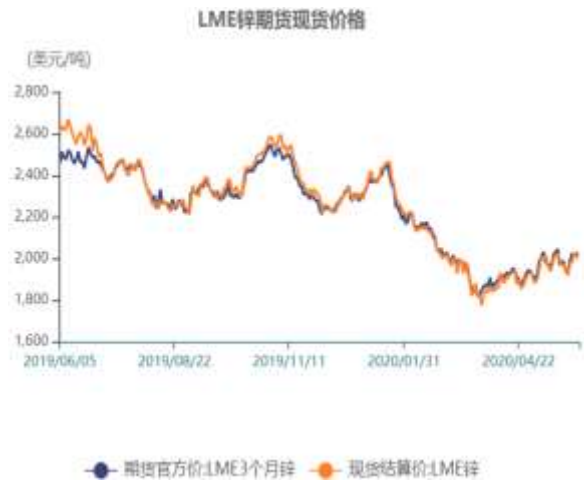
## 2、国内外锌现货价分析

图8、国内锌锭价格走势图



截止至2020年06月5日，长江有色市场0#锌平均价为17300元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货

图9、LME锌现货价格走势图



截止至2020年6月4日，LME3个月锌期货价格为2027美元/吨，LME锌现货结算价为1998.5美元/吨。

价格分别为16790元/吨、16550元/吨、16750元/吨、16800元/吨。

图10：上海精炼锌贴水走势图



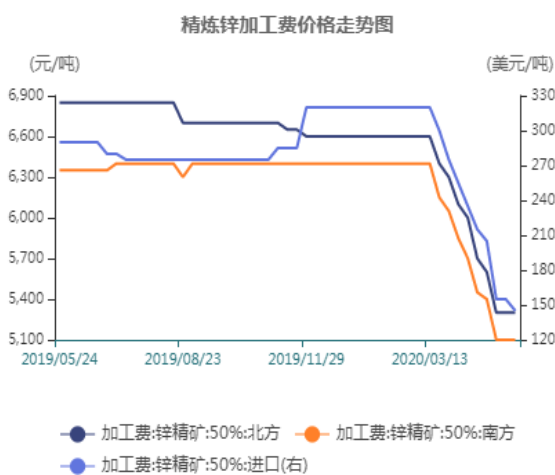
精炼锌由升水升水95缩窄至升水55元/吨。

图11：LME锌现货升水走势图



截止至2020年06月4日，LME近月与3月价差报价为-1.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水39.75美元/吨

图12：精炼锌加工费走势图



截止至2020年05月29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

图14：锌仓单走势图

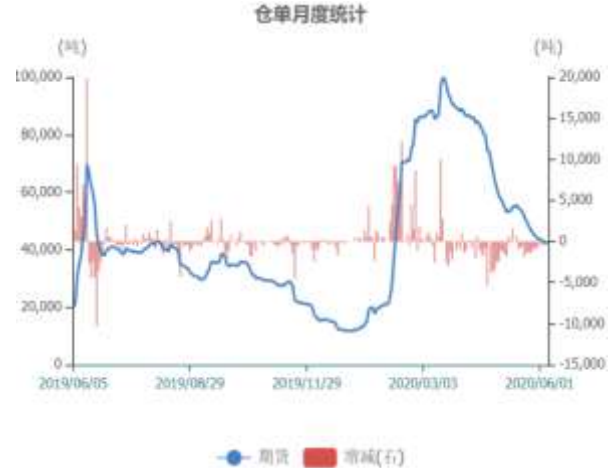


截止至2020年6月5日，上海期货交易所精炼锌库存为106648吨，较上一周减少797吨。

图15: LME锌库存势图



LME锌库存由103250降至96275吨。



精炼锌总计仓单由上周43858降至42302吨。

图16: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周21.56降至20.68万吨。

## 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

