

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12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）	16635	16455	-1.08%
	持仓（手）	8.4 万	7.5 万	-8538
	前 20 名净持仓	-10824	-9707	1117
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	16740	16590	-150
	基差（元/吨）	105	135	-30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储主席鲍威尔：受到零利率的支撑，美国联邦公开市场委员会（FOMC）普遍预计经济将在今年下半年复苏。	中国 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%，涨幅连续四个月收窄，且为近 14 个月最低。

乘联会：中国 5 月广义乘用车零售销量同比增加 1.9%

中国 5 月外贸进出口 2.47 万亿元，同比下降 4.9%

世界银行：受新冠肺炎疫情影响，预计 2020 年经济萎缩为 80 年来最严重，预计 2020 年全球经济萎缩 5.2%

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2007 合约震荡下滑，多头氛围稍缓。期间美联储会议纪要显示将未来零利率至 2020 年，整体较为偏鸽，美股大跌。同时美元指数探底回升，国内公布经济数据表现一般均对锌价构成打压。基本上，LME 锌库存大增，国内下游询价积极，但维持按需采购节奏，囤货意愿偏低，日内总体成交一般。展望下周，目前整体宏观氛围仍偏向上，市场对于海外经济重启信心犹存，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 KDJ 指标有向下交叉的迹象，受阻布林线中轨，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 16400 元/吨之上逢低多，止损参考 16200 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



图2：沪锌多头持仓走势图



● 沪伦比值 ● 进口盈亏(右)

■ 多头持仓增减 ● 多头持仓(右)

锌两市比值走高，进口盈利由-185.02增至266.9元/吨。

沪锌多头持仓续滑。

图3：沪锌空头持仓走势图



图4：期锌持仓资金走势图



■ 空头持仓增减 ● 空头持仓(右)

● 持仓额 ● 持仓额变化(右)

沪锌空头持仓续降。

沪锌市场总持仓额由上周1820440.69降至1619800.35万元。

图5：沪锌季节性持仓走势图



图6：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌主力合约持仓较近五年处于较低水平。

沪锌主力合约与次主力合约价差由55扩至75元/吨。

图7：沪锌近月与远月价差走势图



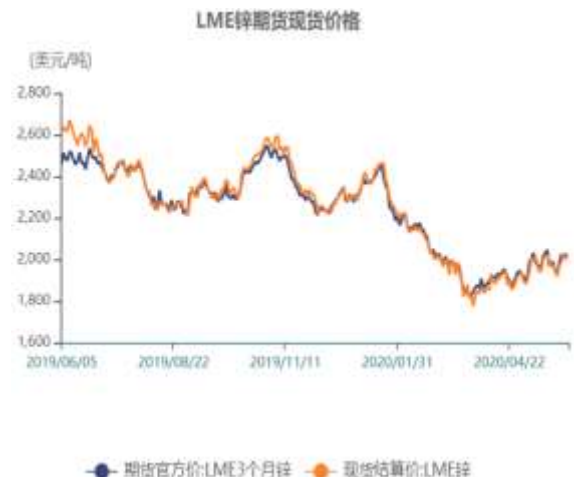
沪锌主力近月与远月价差由上周-115缩窄至-40元/吨。

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06月12日，长江有色市场0#锌平均价为17150元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为16790元/吨、16540元/吨、16800元/吨、16800元/吨。

截止至2020年6月11日，LME3个月锌期货价格为1992.5美元/吨，LME锌现货结算价为2003.5美元/吨。

图10：上海精炼锌贴水走势图



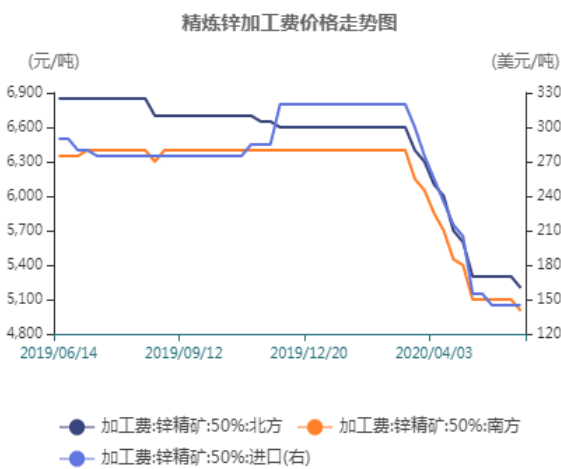
精炼锌由升水55扩至升水145元/吨。

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6月5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降至5200元/吨，国内南方地区精炼锌加工费降至5000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

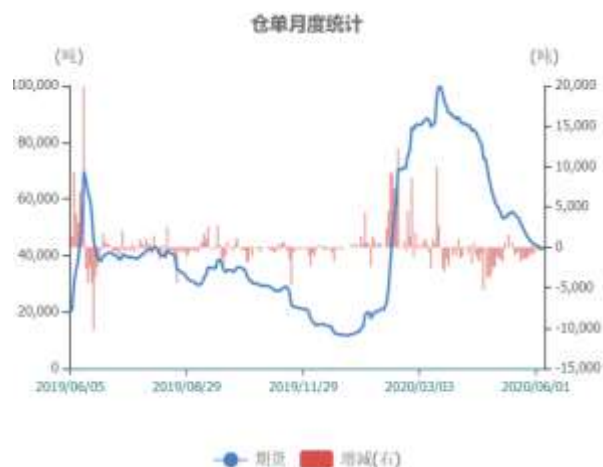


截止至2020年6月12日，上海期货交易所精炼锌库存为102253吨，较上一周减少4395吨。

图15: LME锌库存势图



LME锌库存由96275增至119900吨。



精炼锌总计仓单由上周42302降至41133吨。

图16: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周20.68增至21.13万吨。

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

