



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 2019年5月06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）	21720	21845	0.58%
	持仓（手）	27.7 万	25.9万	-18170
	前 20 名净多持仓	664	7115	6451
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	21750	21950	200
	基差（元/吨）	30	105	75

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国4月ISM非制造业指数创2017年8月份以来新低，就业分项指数创2017年4月份以来新低。	美联储暂不加息，下调超额准备金利率符合预期，上调对经济活动描述，下调对通胀现状判

	断，主席鲍威尔称没有很大加息或降息可能，低通胀是暂时的。
特朗普在FOMC货币政策会议期间施压美联储利率政策：呼吁美联储降息100个基点。	美国4月ADP就业增加27.5万人，创26个月新高。
中国3月规模以上工业企业利润同比增13.9%，增速为七个月新高。	中国4月官方制造业、官方非制造业和财新制造业不及预期，但均维持在扩张区间。

周度观点策略总结：五一假期期间，内盘休市，而LME锌震荡微涨，延续区间盘整，上行不易。期间4月中国PMI不及预期，同时美国非农就业好于预期，美联储未如预期鸽派，宏观偏弱。基本上，LME锌库存继续交仓。但节后归来，国内下游或存在补库行为，消费提升将对锌价构成支撑，整体仍有望表现坚挺，同时中美贸易磋商仍预期乐观。

技术上，沪锌主力合约运行于主要均线交织处，MACD绿柱持续缩短，但上方测试40日均线压力位。操作上，建议沪锌主力1906合约可于22000-21000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：沪锌主力期货合约价格



数据来源：瑞达研究院 文华财经

图2：LME锌期货主力合约价格



图3：锌两市比值微跌

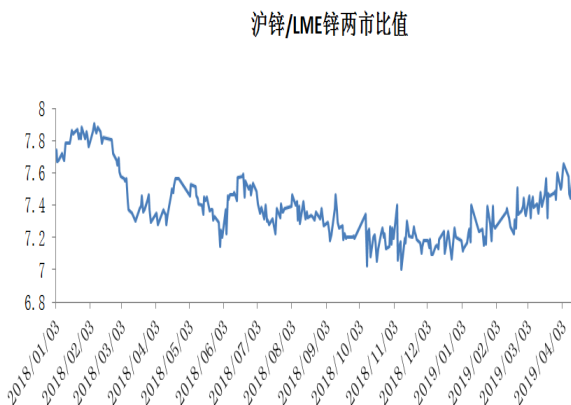
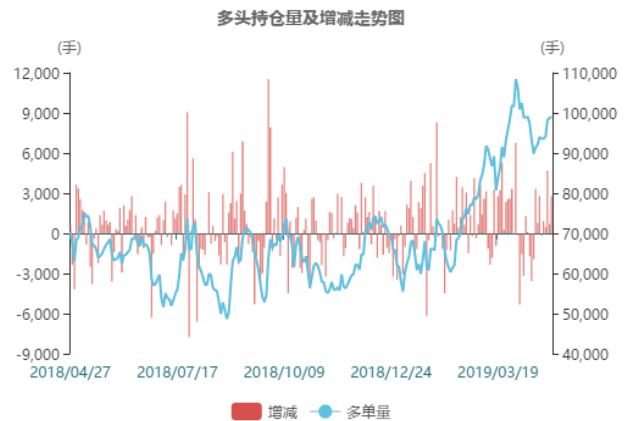
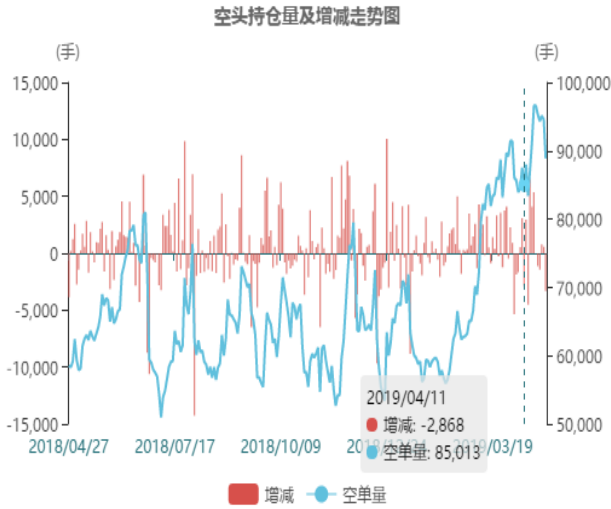


图4：沪锌多头持仓上升



数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：沪锌空头持仓增加



数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：沪锌期货成交量微涨

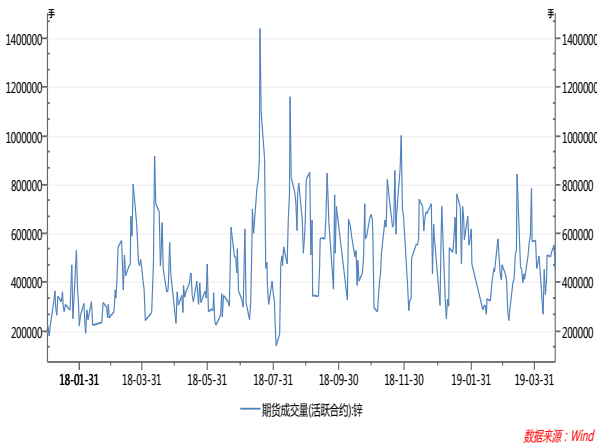


图9：沪锌近月与远月价差微扩

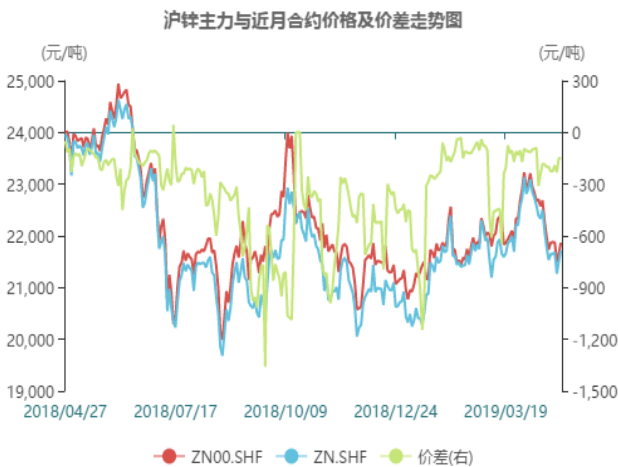


图6：期锌持仓资金微涨

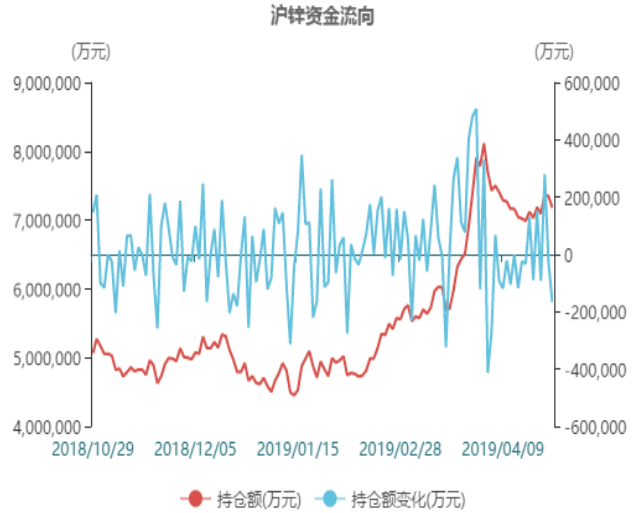
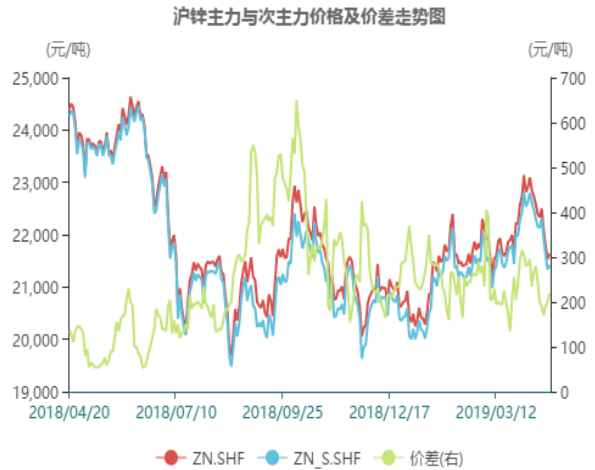


图8：沪锌主力与次主力价差走高



2、国内外锌现货价分析

图10、国内锌锭价格下滑



图11、LME锌现货价格走弱



图12：上海精炼锌升水缩窄

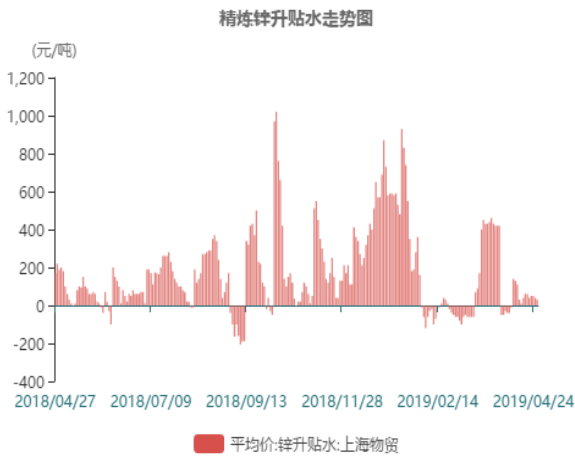
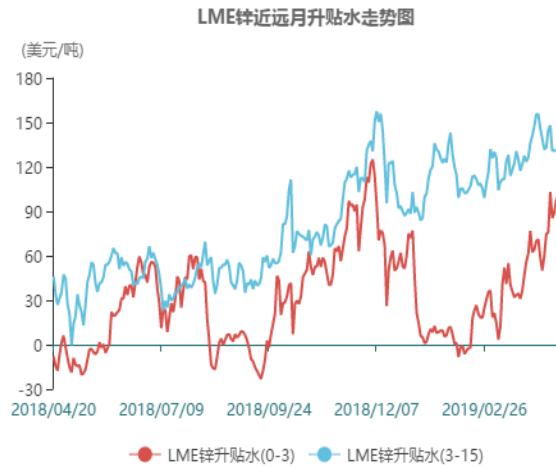
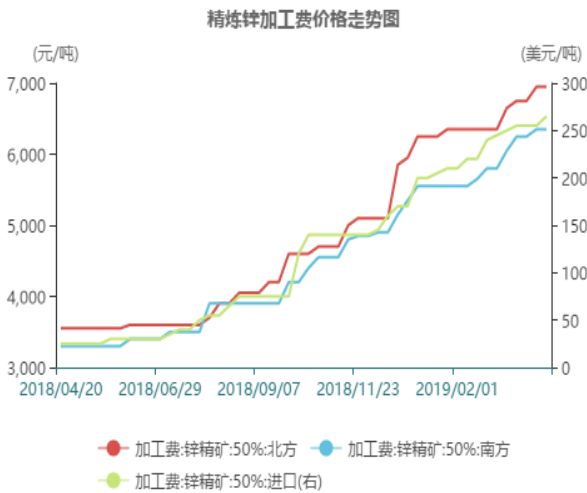


图13：LME锌现货升水走高



数据来源：瑞达研究院 WIND

图14：精炼锌加工费继续攀升



3、全球锌供需平衡分析

图15: WBMS全球锌供应过剩

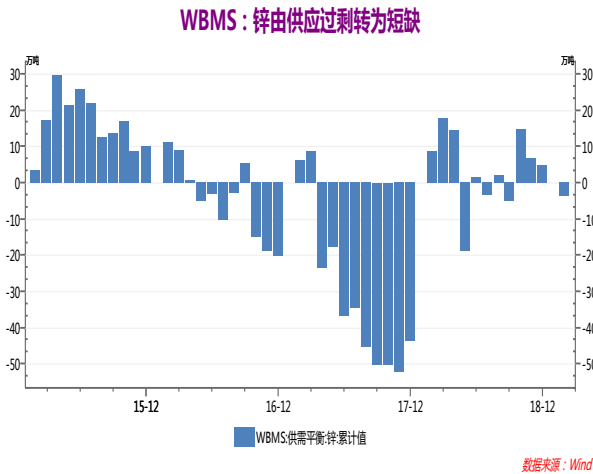
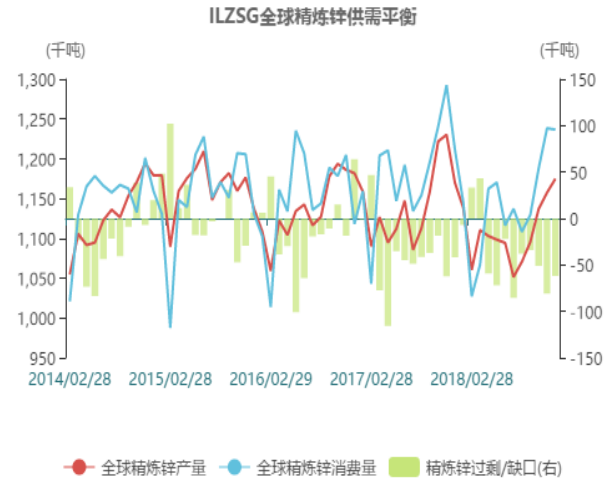


图16: ILZSG锌供应缺口缩窄



数据来源: 瑞达研究院 WIND

6、锌两市库存分析

图17: 上海锌库存持续下滑

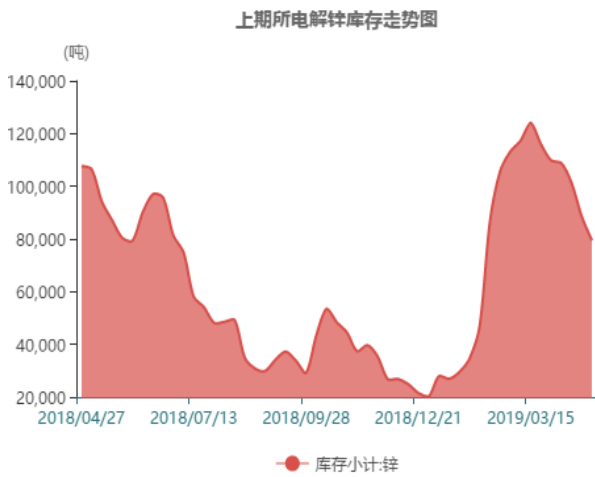


图18: 锌仓单持续走弱

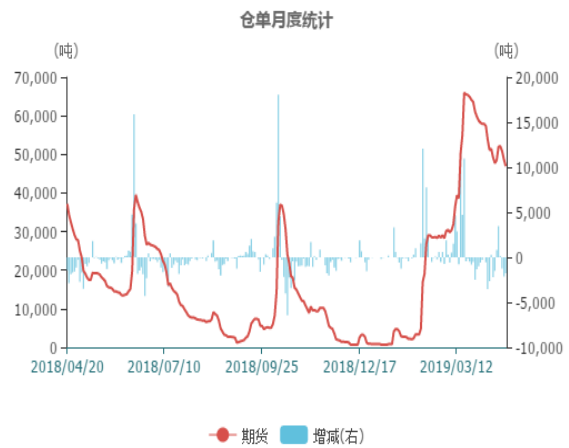


图19: LME锌库存止跌走高

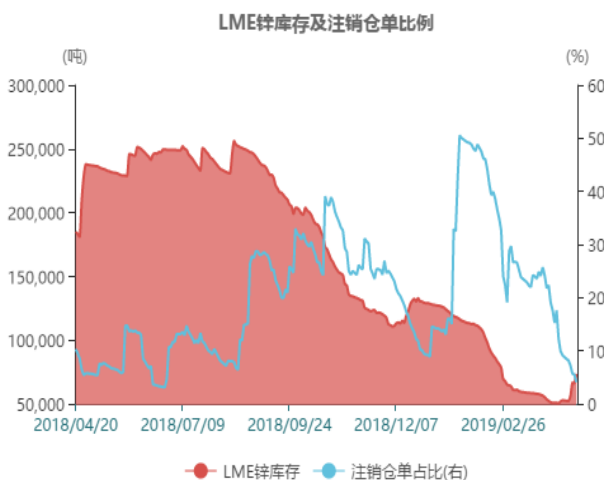
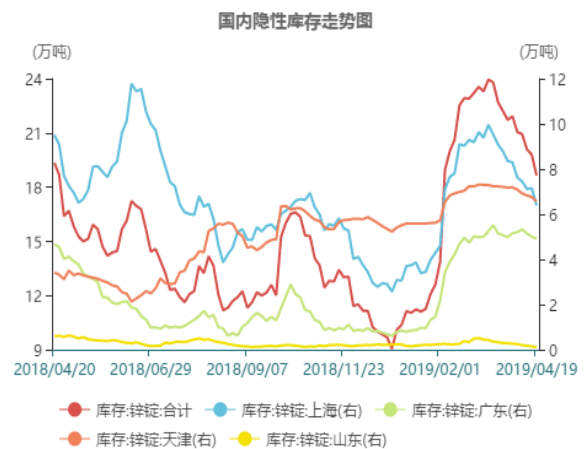


图20: 国内隐性库存持续下滑



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

