



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08月21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）	19455	20060	3.11%
	持仓（手）	79984	62501	-17483
	前 20 名净持仓	-4144	-3745	399
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	19440	20180	740
	基差（元/吨）	-15	120	135

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 7 月新屋开工年化环比增 22.6%，预期升 5%，前值升 17.3%。	美联储会议纪要显示，政策制定者不支持对美债收益率设定限制。
惠誉：将中国 2020 年全年经济增长预期由 1.2%	

上调至增长 2.7%

商务部：中美已商定近日就贸易相关问题举行通话

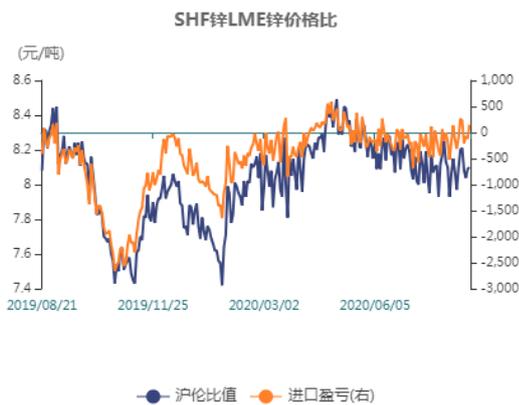
周度观点策略总结：本周沪锌主力 2009 合约震荡上扬，周初三连阳触及去年 5 月 22 日以来新高，多头氛围较浓。期间市场情绪表现较为胶着，中美不确定关系持续，国内整体经济数据向好，而海外数据好坏参半，美元指数延续弱势为基本金属构成支撑。不过随着美联储会议纪要显示政策制定者不支持对美债收益率设定限制，美指止跌反弹使得锌价承压。而商务部表示将和美方进行通话，不确定关系缓和则部分支撑锌价。基本上，锌两市库存外增内减，持货商出货尚可，临近周末且下游备库充足，贸易商采兴一般，整体交投转淡。展望下周，目前锌市基本面尚可，需关注宏观因素的推动及美指走势，预期锌价仍较为抗跌。

技术上，期价仍于周线布林线上轨之上，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠 20000 元/吨之上逢低多，止损参考 19600 元/吨。

二、周度市场数据

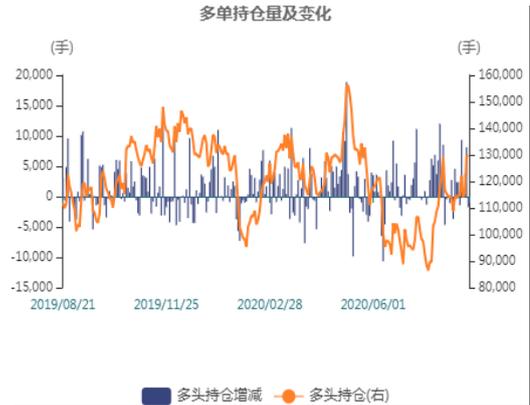
1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



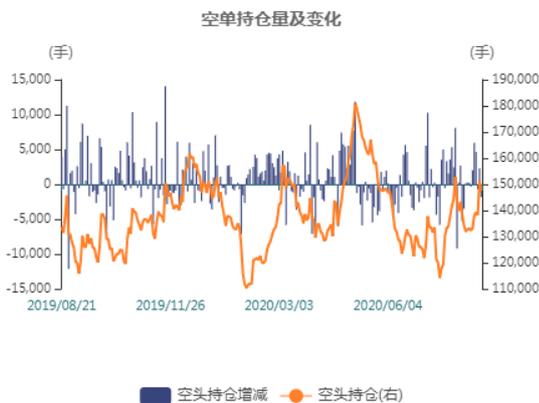
锌进口盈利由上周263.38降至151.69元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



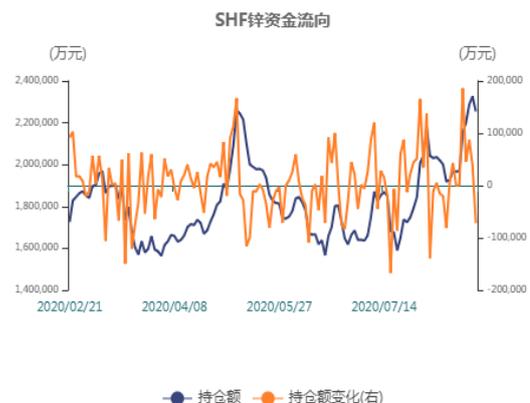
沪锌多头持仓上升。

图3：沪锌空头持仓走势图



沪锌空头持仓上升。

图4：期锌持仓资金走势图

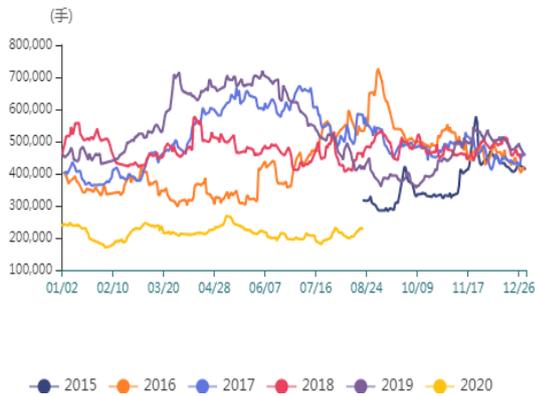


沪锌总持仓额由上周1967181.13增至2253729万元。

图5：沪锌季节性持仓走势图

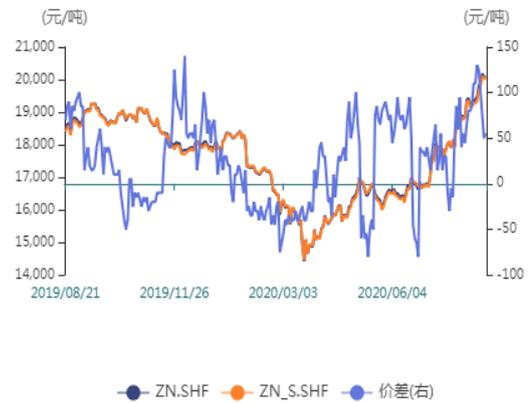
图6：沪锌主力与次主力价差走势图

SHF锌持仓季节性分析



沪锌主力合约持仓较近五年处于较低水平。

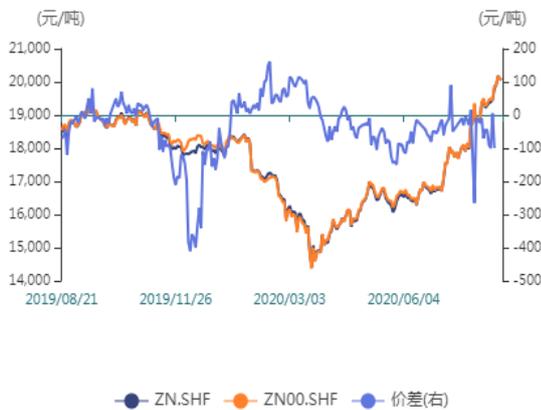
SHF锌主力与次主力合约价格和价差



沪锌主力合约与次主力合约价差由130缩窄至55元/吨。

图7：沪锌近月与远月价差走势图

SHF锌主力与近月合约价格和价差



沪锌主力近月与远月价差由上周5缩窄至0元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图8、国内锌锭价格走势

精炼锌现货价格



截止至2020年8月21日，长江有色市场0#锌平均价20720元/吨，价格分别为20240元/吨、20010元/吨、20200元/吨、20250元/吨。

图9、LME锌现货价格走势

LME锌期货现货价格



截止至2020年8月20日，LME3个月锌期货价格为2480.5美元/吨，LME锌现货结算价为2466.5美元/吨。

图10: 上海精炼锌贴水走势图



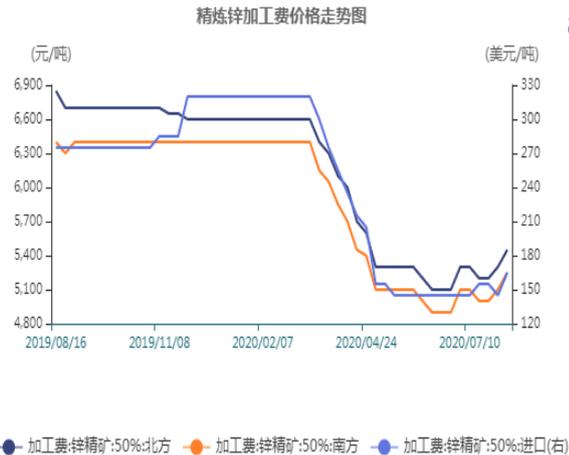
精炼锌保持保持由升水120缩窄至升水75元/吨。

图11: LME锌现货升水走势图



截止至2020年8月20日，LME近月与3月价差报价为-22.11美元/吨，3月与15月价差报价为贴水29.75美元/吨

图12: 精炼锌加工费走势图



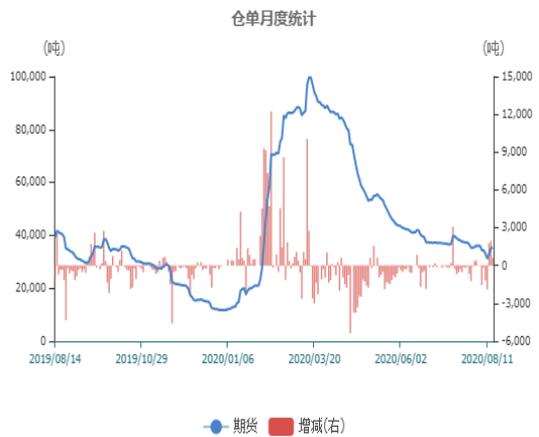
截止至2020年8月7日，进口精炼锌加工费维持165美元/吨，国内北方地区精炼锌加工费维持5450元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持5250元/吨。

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8月21日，上海期货交易所精炼锌库存为77629吨，较上一周增1117吨。

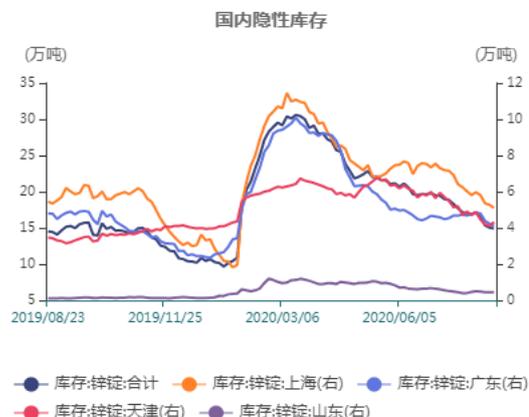
精炼锌总计仓单由上周37285降至35511吨。

图15: LME锌库存走势图



LME锌库存由上周213825增至225725吨。

图16: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周15.35降至14.92万吨。

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

