

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28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）	20005	20060	0.27%
	持仓（手）	10.1 万	11.3 万	11989
	前 20 名净空持仓	-5758	-12719	6961
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	20180	20080	-100
	基差（元/吨）	175	20	-155

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 7 月新屋销售总数年化为 90.1 万户，预期为 78.5 万户，前值修正为 79.1 万户。	世界金属统计局(WBMS)数据显示，2020 年 1-6 月全球锌市供应过剩 17.7 万吨，而 1-5 月全球锌市供应过剩 12.4 万吨，显示供需格局有所恶化。

国家统计局数据显示，1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额31022.9亿元，同比下降8.1%，降幅比1-6月收窄4.7个百分点，为连续5个月收窄，且为今年以来最佳。

中汽协：1-7月，汽车制造业回暖迹象更趋明显，累计实现利润2514.5亿元，同比下降5.9%，降幅比1-6月收窄14.8个百分点，比去年同期收窄17.3个百分点。

美联储主席鲍威尔表示，美联储新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”，持续疲软的通胀给经济带来风险。在持续低利率环境下，新策略将助政策一臂之力。同时，还将使用所有工具来实现就业和通胀目标。

周度观点策略总结：本周沪锌主力2101合约震荡微涨，陷入盘整态势。期间周初市场情绪表现较为胶着，中美不确定关系持续，国内股市回调整理，美元指数低位震荡，市场关注鲍威尔讲话。而临近周末，鲍威尔发表讲话维持宽松预期，但整体未如市场预期鸽派，美指震荡下滑为锌价构成提振。基本上，持货商出货增加，下游采购力度尚可，市场交投活跃度上升，总体成交表现转好。展望下周，目前锌市基本面尚可，下游消费预期犹存，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

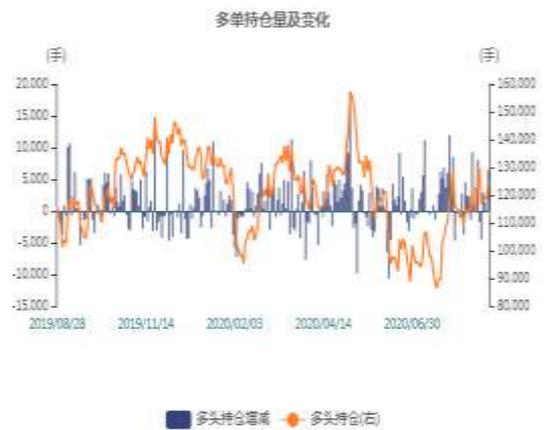
1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



锌进口盈利由上周151.69降至134.63元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓小降。

图3：沪锌空头持仓走势图

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓小降。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌总持仓额由上周2253729降至2185211.37万元。

图6：沪锌近月与远月价差走势图



沪锌主力合约与次主力合约价差由55缩窄至-22元/吨。 沪锌主力近月与远月价差由上周0缩窄至-20元/吨。

2、国内外锌现货价分析

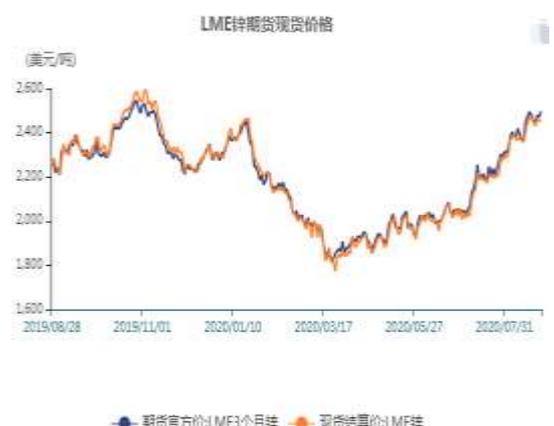
图7、国内锌锭价格走势图



截止至2020年8月28日，长江有色市场0#锌均价20640元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为20020元/吨、19770元/吨、20000、20050元/吨、20250元/吨。

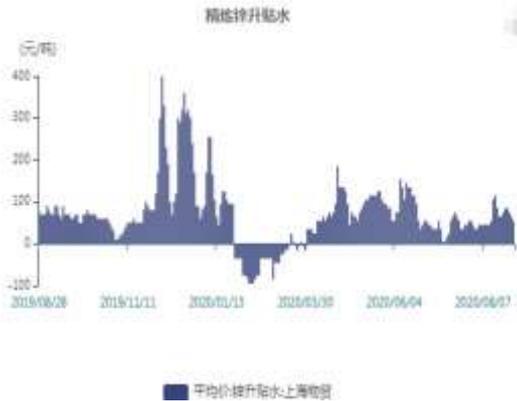
图9：上海精炼锌贴水走势图

图8、LME锌现货价格走势图



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：LME锌现货升水走势图



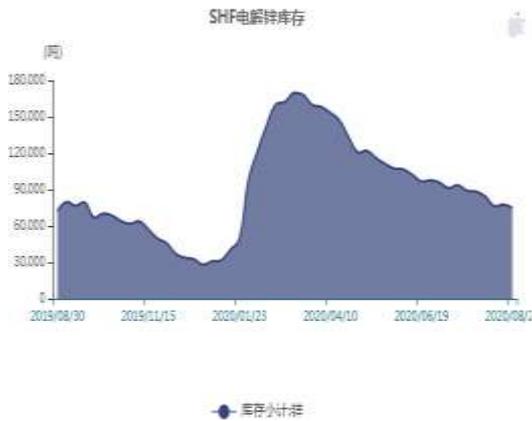
精炼锌保持保持由升水75缩窄至升水55元/吨。



截止至2020年08月27日，LME近月与3月价差报价为-25.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水37.5美元/吨。

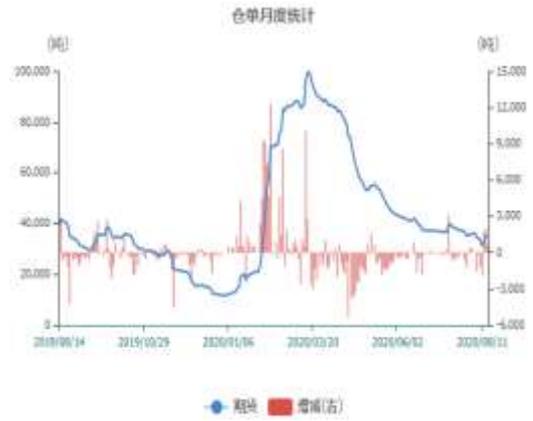
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2020年8月28日，上海期货交易所精炼锌库存为75010吨，较上一周减2619吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周35511降至29706吨。

图13：LME锌库存势图



LME锌库存由上周225725降至222450吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存保持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

