

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11月06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）	19580	19975	2.02%
	持仓（手）	92063	94325	2262
	前 20 名净空持仓	-8054	-7493	561
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	19920	20030	110
	基差（元/吨）	340	55	-285

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 10 月官方制造业 PMI 为 51.4，预期 51，前值 51.5。	美国商务部公布的最新数据显示，美国 9 月锌进口量为 26574525 千克，远低于 8 月的 59436214 千克，今年 1-9 月进口累计为 424231873 千克。

	美国 9 月锌出口为 323905 千克，高于 8 月的 303477 千克，今年 1-9 月出口累计为 3716333 千克。
中国 10 月财新制造业 PMI 升至 53.6，预期 53.0，前值 53.0。	全球单日新冠肺炎死亡人数创新高，美国成为首个单日新增确诊超 10 万国家
美 10 月 ISM 制造业指数重回两年高位，就业 15 个月来首次扩张。	美国新增失业人数高于预期：上周首申失业救济 75.1 万人。
德、法、意、欧元区 10 月制造业 PMI 全线高于预期，复苏势头强劲。	
美联储按兵不动，鲍威尔称美疫情或阻碍经济复苏，美联储或研究出台新救助工具，今后每次会议都提供完整版经济预期概要。	

**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2012 合约震荡走高，一度触及今年以来次高点，表现较为坚挺。期间周初市场关注美国总统大选，不确定性增强，市场表现较为胶着，不过随着大选进程推进，市场避险情绪有所消化，股市大幅上扬，加之美元指数下挫对基本金属构成支撑。此外美联储会议纪要表明或将推出经济刺激计划，加之英国央行扩大 QE，市场宽松预期持续，亦利多市场。不过同时海外疫情持续升级，市场多空氛围交织。现货方面，持货商报价积极性尚可，下游采买未见明显改善，临近周末贸易商少量刚需备库，市场整体成交平淡。展望下周，需关注美国总统大选结果对市场的影响，以及锌市基本面变化。

技术上，期价周线 KDJ 指标拐头向上，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2012 合约可于 20200-19700 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

## 二、周度市场数据

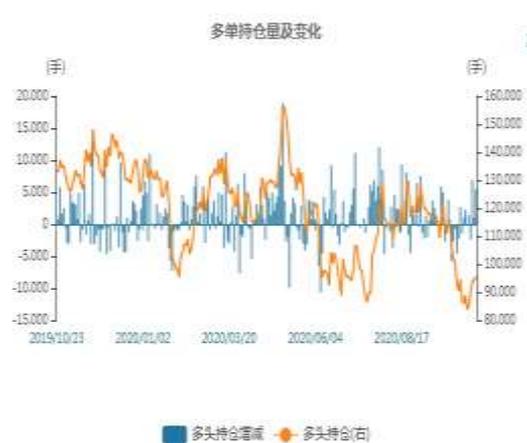
### 1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



锌进口盈利由上周-286.03扩至-364.82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

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓上升。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌总持仓额由上周1811754.19增至1897611.65万元。

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80扩至100元/吨。

## 2、国内外锌现货价分析

图7：国内锌锭价格走势



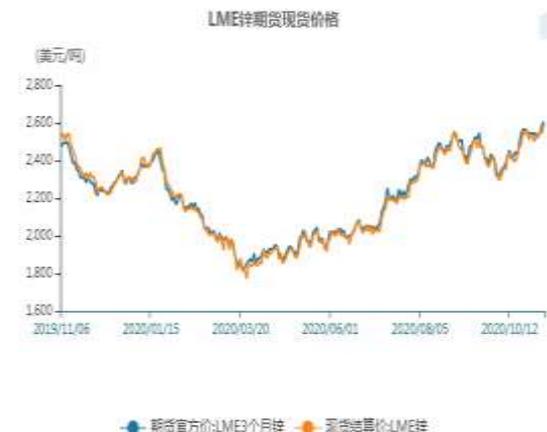
沪锌主力近月与远月价差由-30缩窄至-25元/吨。

图8：LME锌现货价格走势



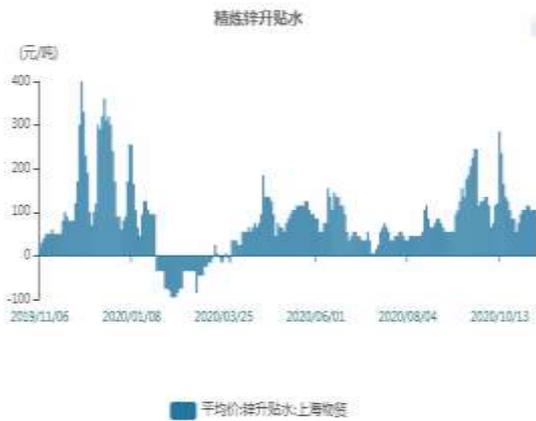
截止至2020年11月6日，长江有色市场0#锌均价20580元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为20050元/吨、19820元/吨、20000、20050元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止至2020年11月5日，LME3个月锌期货价格为2607美元/吨，LME锌现货结算价为2593.5美元/吨。

图10：LME锌现货升水走势图

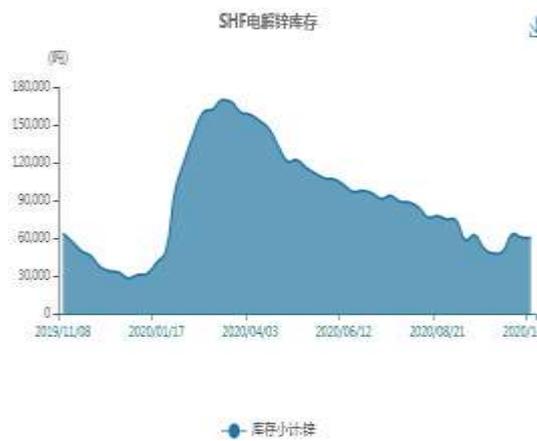


精炼锌升由贴水55转为升水115元/吨。

截止至2020年11月5日，LME近月与3月价差报价为-10.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水25美元/吨。

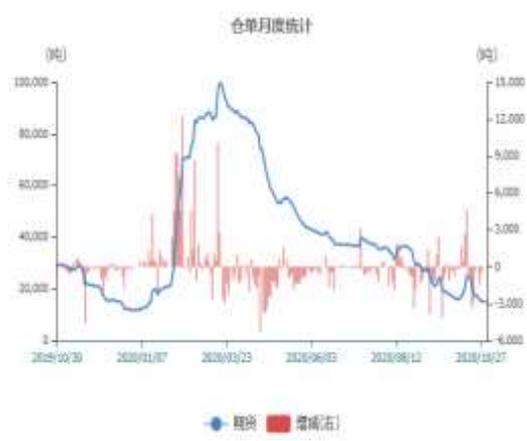
### 3、锌两市库存分析

图11: 上海锌库存走势图



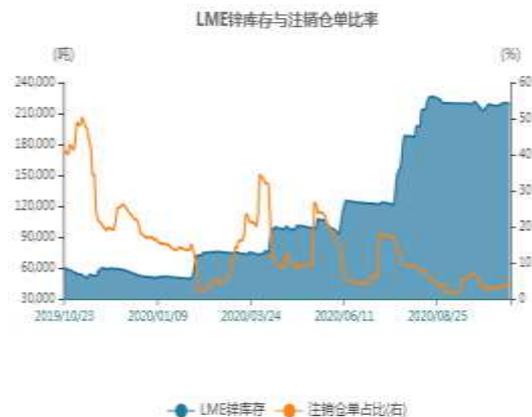
截止至2020年11月6日，上海期货交易所精炼锌库存为60874吨，较上一周增14311吨。

图12: 锌仓单走势图



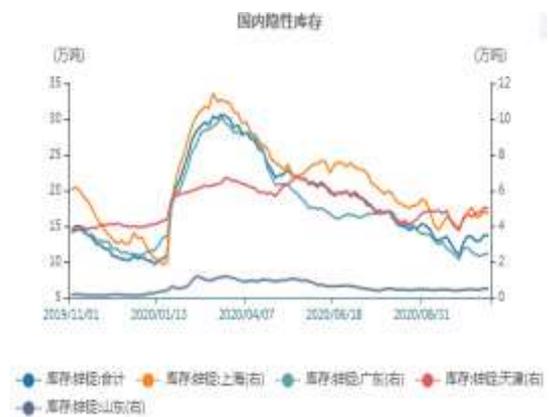
精炼锌总计仓单由上周15086降至14311吨。

图13: LME锌库存势图



LME锌库存由上周219925降至217800吨。

图14: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周13.58增至13.64万吨。

## 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

