



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14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）	19430	19455	0.13%
	持仓（手）	95521	79984	-11299
	前 20 名净持仓	-6813	-4144	2669
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	19520	19440	-80
	基差（元/吨）	90	-15	-105

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 7 月（以人民币计）出口同比增 10.4%，前值增 4.3%；进口同比增 1.6%，前值增 6.2%	中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%
美国 7 月季调后非农就业人口增 176.3 万人，预	中汽协：7 月汽车产销分别完成 220.1 万辆和

期增 160 万人

211.2 万辆，环比分别下降 5.3%和 8.2%

中国 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，预期涨 2.6%，前值涨 2.5%

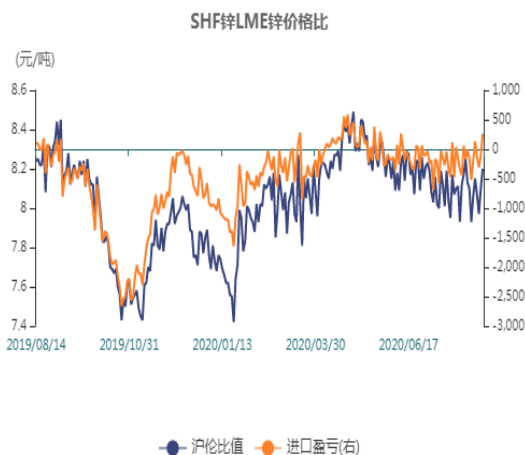
**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2009 合约高位震荡，涨势暂缓，但表现较为坚挺。期间宏观氛围表现较为焦灼，国内外整体经济数据好坏参半，而中美不确定关系犹存，美指先抑后扬，股市回调整理。基本上，锌两市库存维持外增内减，国内炼厂维持积极出货，受近期高锌价影响，大多商家小量备库为主，下游商家按需采购，市场成交转弱。展望下周，目前锌市基本面尚可，需关注宏观因素的推动及美指走势，预期锌价仍较为抗跌。

技术面上，期价仍于周线布林线上轨之上，关注下方万九关口支撑。操作上，建议可于 19700-19000 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

## 二、周度市场数据

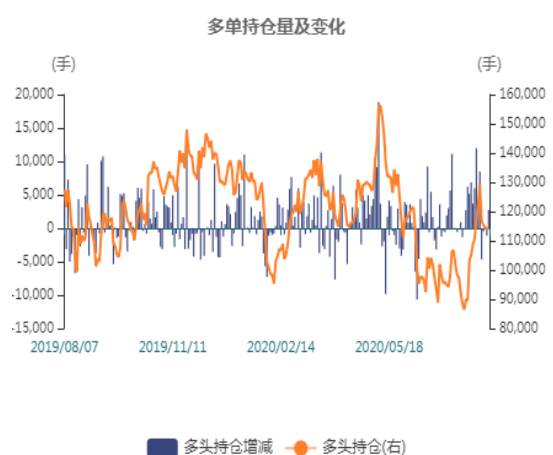
### 1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



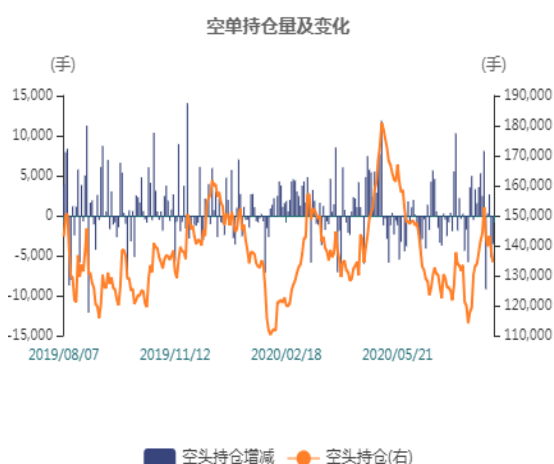
锌进口盈利由上周-189.68增至263.38元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



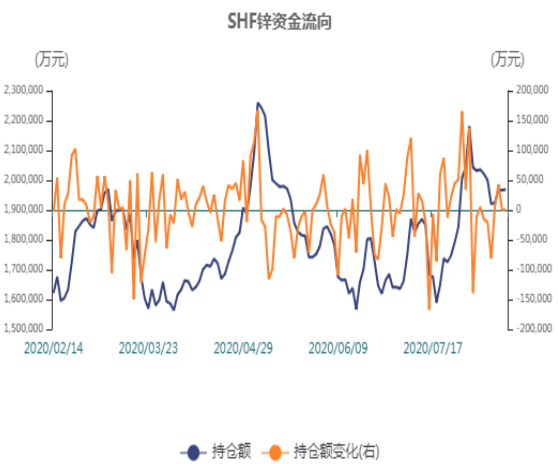
沪锌多头持仓下滑。

图3：沪锌空头持仓走势图



沪锌空头持仓下滑。

图4：期锌持仓资金走势图

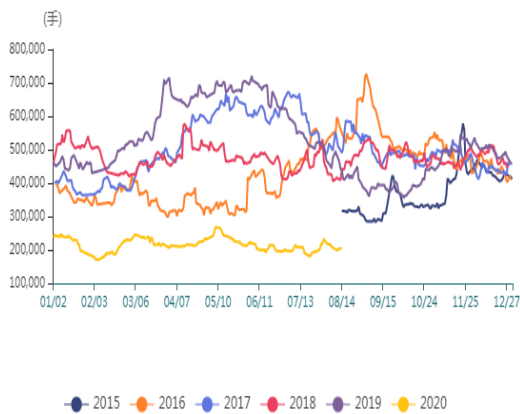


沪锌总持仓额由上周2000749.6降至1967181.13万元。

图5：沪锌季节性持仓走势图

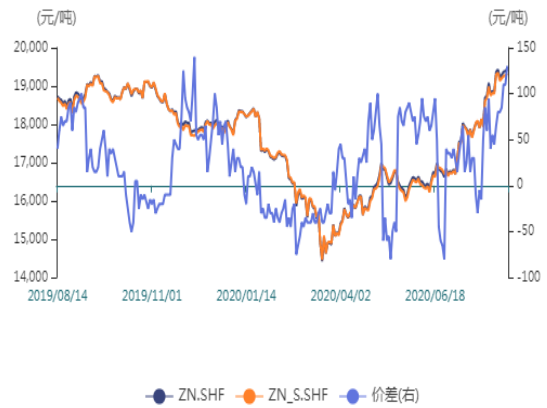
图6：沪锌主力与次主力价差走势图

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。

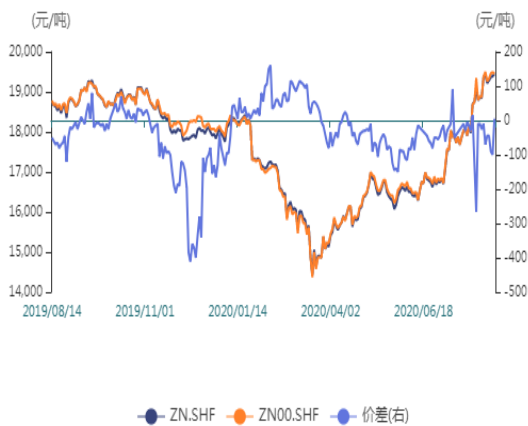
SHF锌主力与次主力合约价格和价差



沪锌主力合约与次主力合约价差由80扩至130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

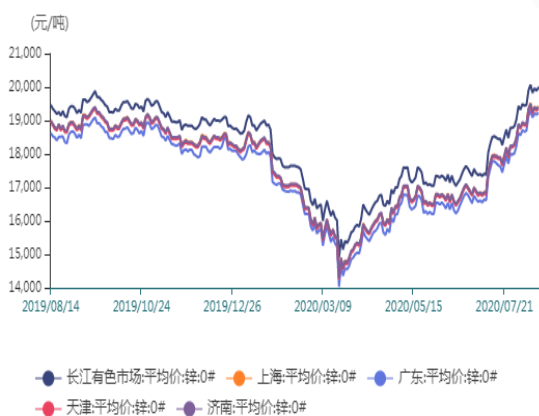


沪锌主力近月与远月价差由上周-70缩窄至5元/吨。

## 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14日，长江有色市场0#锌平均价为19980元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货

图9、LME锌现货价格走势

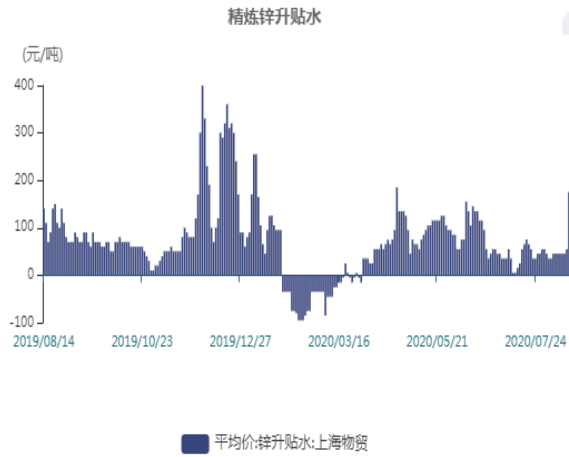
LME锌期货现货价格



截止至2020年8月13日，LME3个月锌期货价格为2365美元/吨，LME锌现货结算价为2362.5美元/吨。

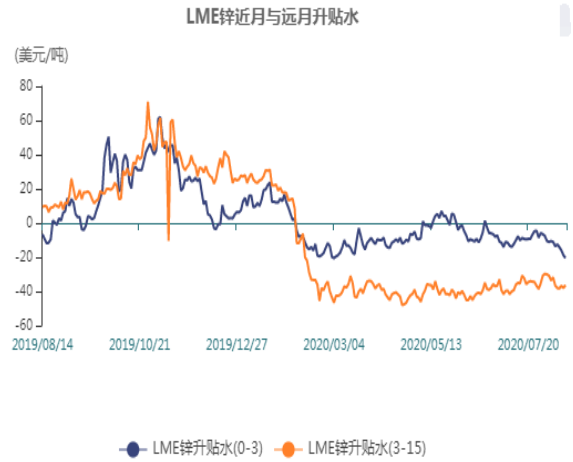
价格分别为19430元/吨、19230元/吨、19350元/吨、18900元/吨。

图10：上海精炼锌贴水走势图



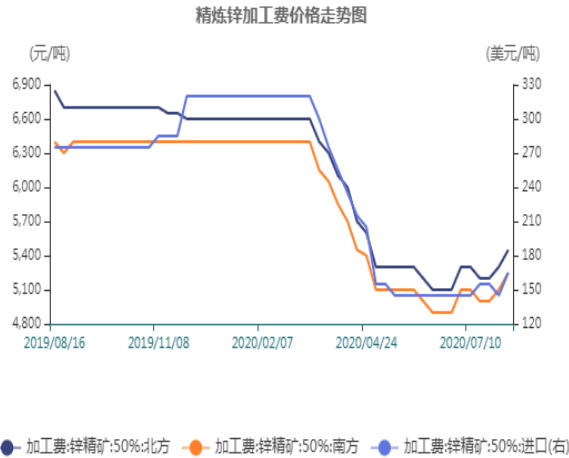
精炼锌保持保持由升水45扩至120元/吨。

图11：LME锌现货升水走势图



截止至2020年8月13日，LME近月与3月价差报价为-20.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水36.25美元/吨

图12：精炼锌加工费走势图

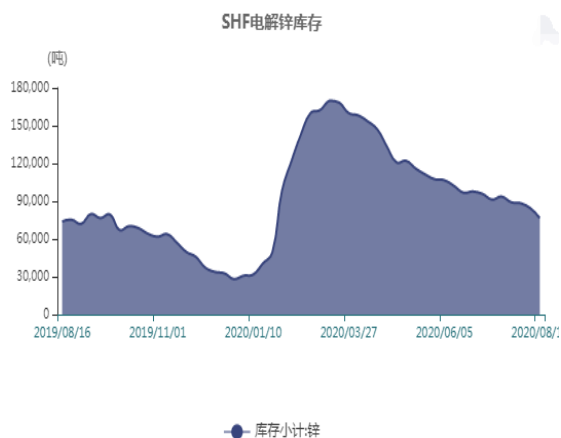


截止至2020年8月7日，进口精炼锌加工费维持165美元/吨，国内北方地区精炼锌加工费维持5450元/吨，国内南方地区精炼锌加工费维持5250元/吨。

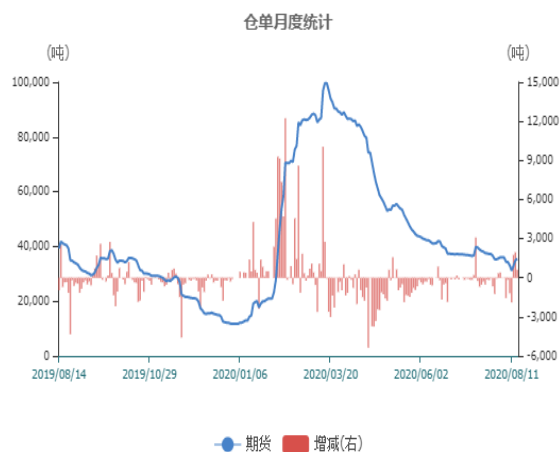
### 3、锌两市库存分析

图13：上海锌库存走势图

图14：锌仓单走势图

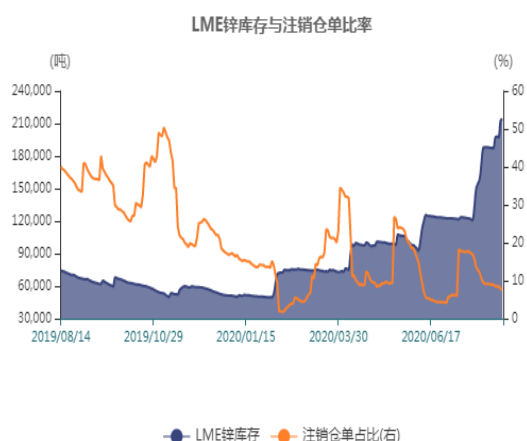


截止至2020年8月14日，上海期货交易所精炼锌库存为76512吨，较上一周减7987吨。



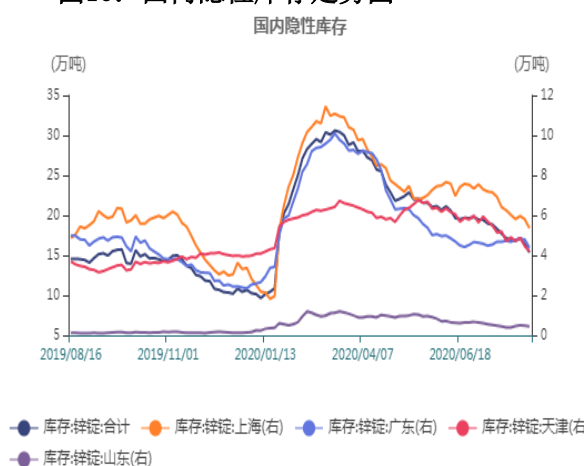
精炼锌总计仓单由上周37285降至35511吨。

图15: LME锌库存走势图



LME锌库存由上周187425增至213825吨。

图16: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周17.17降至15.35万吨。

## 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

