

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09月04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）	20060	19860	-1%
	持仓（手）	11.3 万	97654	-15263
	前 20 名净空持仓	-12719	-6051	6668
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	20080	19960	-120
	基差（元/吨）	20	100	80

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
8 月财新中国制造业 PMI 升至 53.1，为 2011 年 2 月以来新高。	美国国务院宣称将对中国驻美外交官工作活动实施限制。
中汽协：8 月汽车行业销量预估完成 218 万辆，	

环比增长 3.2%，同比增长 11.3%。	
美国将部分中国商品的关税豁免期限延长至 2020 年底。	
美国 8 月 ISM 制造业 PMI 录得 56，创 2019 年 1 月以来新高。	
美国 8 月 ADP 就业人数新增 42.8 万，创有记录以来的第三大增幅。	

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2010 合约先扬后抑，一度触及去年 5 月 20 日以来新高，多头减仓打压，但整体仍表现较为抗跌。期间宏观氛围多空因素交织，国内经济数据总体向好，而中美不确定性犹存，此外美指跌势缓和亦使基本金属承压。基本上，现货锌价格下跌，贸易商陆续入市询价采购，交投平稳，下游逢低略有采购备货周末，整体交投氛围以及成交表现尚可。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，期价仍于周线均线组上方，但 MACD 红柱缩短，关注日线布林线中轨支撑。操作上，建议可于 19600-20200 元/吨直接高抛低吸，止损各 300 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134.63增至519.45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。

沪锌总持仓额由上周2185211.37降至2058167.93万元。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



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-22扩至85元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由上周-20扩至-75元/吨。

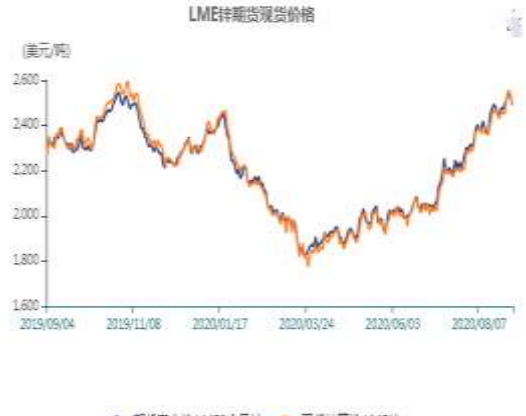
2、国内外锌现货分析

图7：国内锌锭价格走势



截止至2020年9月4日，长江有色市场0#锌均价20520元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为20340元/吨、20110元/吨、20300、20350元/吨。

图8：LME锌现货价格走势



截止至2020年9月3日，LME3个月锌期货价格为2491.5美元/吨，LME锌现货结算价为2487.5美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌保持保持由升水55扩至升水95元/吨。

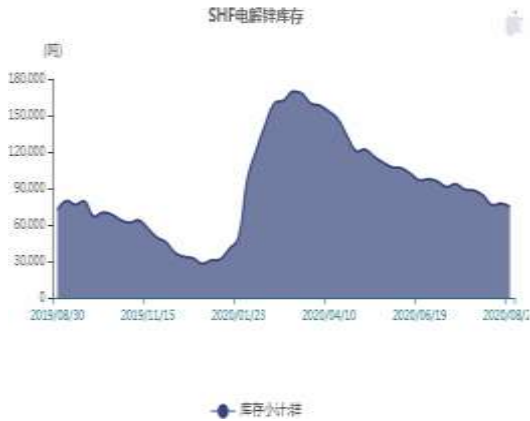
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2020年9月3日，LME近月与3月价差报价为-28.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水45.75美元/吨。

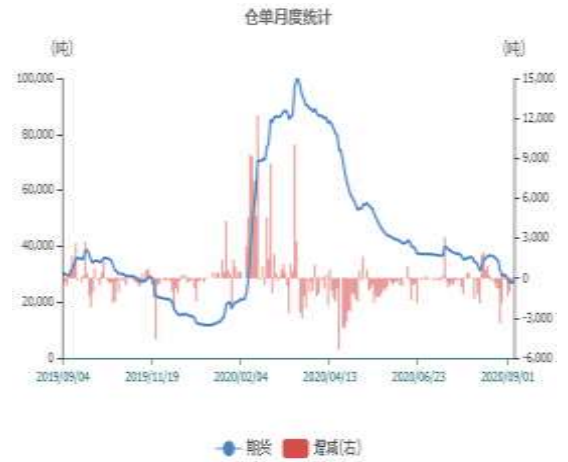
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



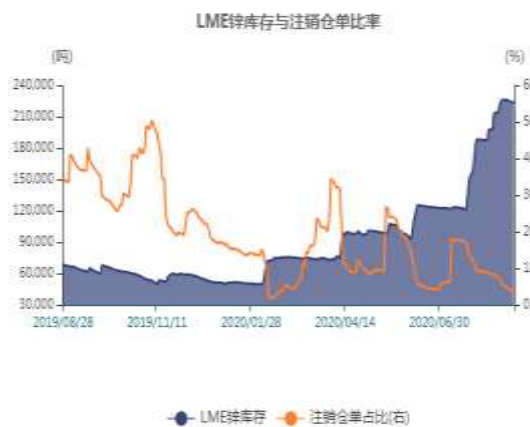
截止至2020年9月4日，上海期货交易所精炼锌库存为74325吨，较上一周减685吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周29706降至26776吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周222450降至220100吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周14.92增至15.05万吨。

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

