

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25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）	20015	19070	-4.72%
	持仓（手）	75200	92769	17569
	前 20 名净空持仓	-866	-5348	-4482
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	20330	19370	-960
	基差（元/吨）	315	300	-15

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 8 月成屋销售总数年化录得 600 万户，创 14 年新高。	美国上周首申失业救济人数 87 万人，高于预期和前值。
美国财政部长姆努钦：仍在寻求与国会两党就新	据报道，英国正在考虑再次实行全国封锁，以阻

一轮刺激法案达成协议。

止冠状病毒病例的增加。

疫情复燃冲击欧洲经济：9月服务业活动萎缩至4个月新低。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2111 合约大幅下挫，一度触及 8 月 5 日以来新低 18680 元/吨，多头氛围下滑。期间英国表示考虑再次对全国试行封锁，市场对于海外疫情二次爆发避险情绪升温，股市下挫，美元指数上扬使得基本金属承压。此外欧美公布经济数据表现一般，海外经济复苏存疑，宏观氛围转弱。不过临近周末，美国官员重申宽松政策，美元指数涨势缓和，市场空头氛围稍降。基本上，锌两市库存外增内减，部分持进口货源商家略有调低价格继续出货，下游采购热情尚好，商家积极入市询价，市场交投范围活跃，成交表现好转。展望下周，需关注宏观情绪变化及美指走势，不确定性犹存，下方关注技术面支撑。

技术上，期价周线下破 10 日均线，MACD 红柱缩短，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

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 239.53 增至 296.17 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 2167636.57 降至 1962251.63 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200缩窄至-225元/吨。沪锌主力近月与远月价差由上周0扩至-225元/吨。

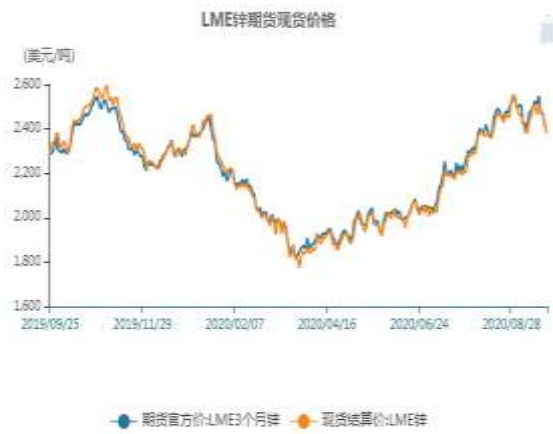
2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



截止至2020年9月25日，长江有色市场0#锌均价19920元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为19500元/吨、19220元/吨、19450、19500元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



截止至2020年9月24日，LME3个月锌期货价格为2410.5美元/吨，LME锌现货结算价为2379.5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245缩窄至升水135元/吨。

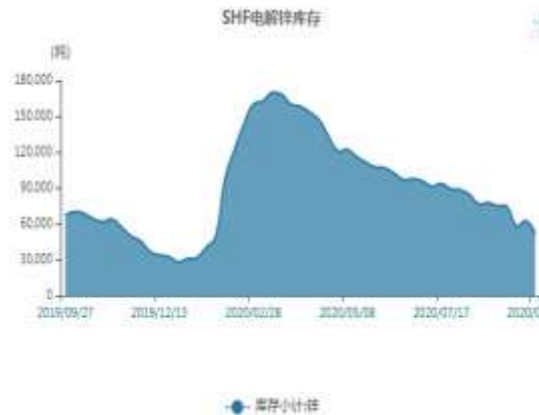
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2020年9月24日，LME近月与3月价差报价为-16.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水46.25美元/吨

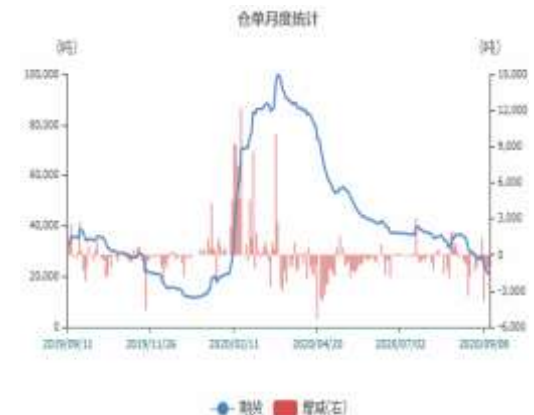
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2020年9月25日，上海期货交易所精炼锌库存为51809吨，较上一周将10686吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周19072降至17171吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周219525增至221300吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周12.93增至13.5万吨。

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

