

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10月23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）	19040	19870	4.23%
	持仓（手）	83122	67387	-15735
	前 20 名净空持仓	-4146	-2136	2010
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	19350	19960	610
	基差（元/吨）	310	90	-220

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国第三季度 GDP 增长 4.9%，前三季度 GDP 增长 0.7%，今年中国经济已实现正增长。	住房需求持续减弱，美国 9 月新屋开工不及预期和前值。
中国 9 月规模以上工业增加值同比增长 6.9%，好	高盛：预计 2020 年锌平均价格为 2226 美元/吨，

于预期。	2021 年为 2469 美元/吨。
中国 9 月社会消费品零售总额同比增 3.3%，好于预期。	国际锌铅研究小组 (ILZSG) 最新报告预计 2020 年全球精炼锌产量将增长 0.9%，需求将下降 5.3%，2021 年将上升 4.2%。
1-9 月房地产开发投资连续 7 个月上行，城镇固定资产投资由降转增。	美联储褐皮书：经济缓慢扩张，就业增速偏低。
美国 9 月成屋销售创 14 年新高，价格连续四个月史高。	
工信部：预计明年我国汽车有望保持恢复性正增长。	

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2111 合约止跌反弹，刷新一个月来新高。期间市场关注美国财政刺激谈判进展不确定犹存，同时海外疫情不容乐观，美元指数延续回调对基本金属构成支撑。同时国内公布经济数据大体向好，整体宏观氛围内稳外忧。现货方面，持货商家出货意愿较强，临近周末叠加升水回落，下游备库情绪表现尚可，今日市场整体交投氛围表现略有好转。展望下周，需关注宏观情绪变化及美指走势，同时美国总统大选政治扰动不确定犹存，短线或震荡偏弱。

技术上，期价周线 KDJ 指标拐头向上，关注 20000 关口阻力。操作上，建议沪锌主力 2111 合约可背靠 19900 元/吨之下逢高空，止损参考 20050 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140.02降至-132.29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1739709.95增至1908687.84万元。

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125缩窄至85元/吨。沪锌主力近月与远月价差由维持0元/吨。



2、国内外锌现货价分析

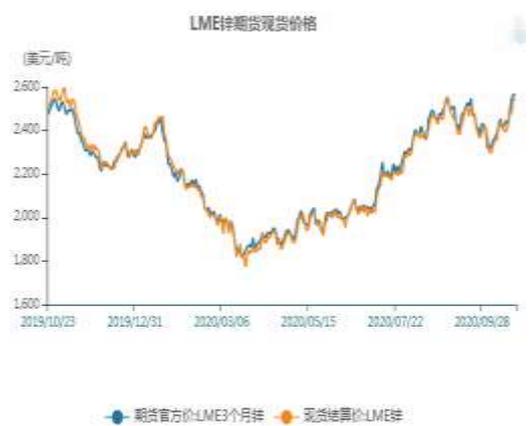
图7：国内锌锭价格走势图



截止至2020年10月23日，长江有色市场0#锌平均价20510元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为19890元/吨、19680元/吨、19850、19900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10月22日，LME3个月锌期货价格为2565美元/吨，LME锌现货结算价为2540美元/吨。

图10：LME锌现货升水走势图



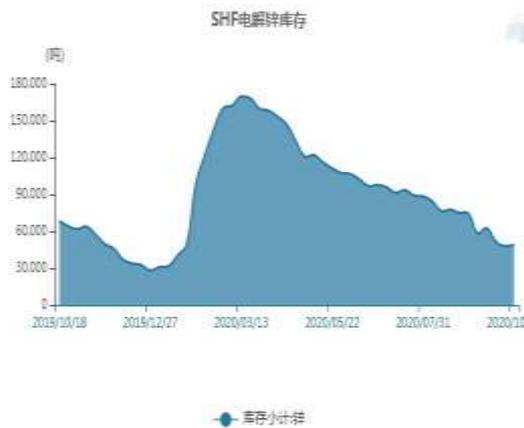
精炼锌升贴水由135降至55元/吨。



截止至2020年10月22日，LME近月与3月价差报价为-13.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水27.75美元/吨。

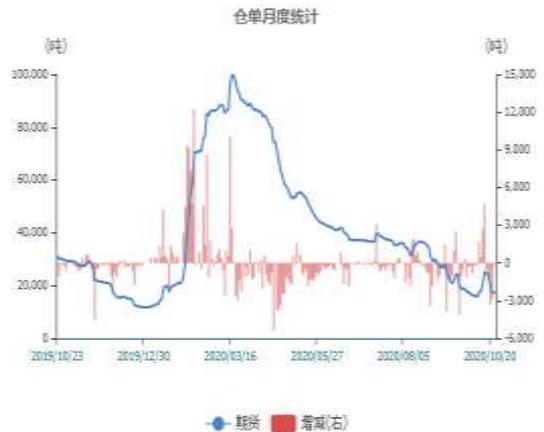
3、锌两市库存分析

图11: 上海锌库存走势图



截止至2020年10月23日，上海期货交易所精炼锌库存为60580吨，较上一周减2325吨。

图12: 锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周24797降至17316吨。

图13: LME锌库存势图



LME锌库存由上周218825增至219575吨。

图14: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周12.52增至13.58万吨。

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

