

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12月04日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



陈一兰

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	21050	21060	0.05%
	持仓（手）	10.5 万	87817	-17018
	前 20 名净空持仓	-2481	-5068	-2587
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	21080	21020	-60
	基差（元/吨）	30	-40	-70

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 11 月官方制造业 PMI 升至 52.1，生产和新订单指数均升至年内高点；非制造业 PMI 升至 56.4。	美国小非农 11 月 ADP 就业人数增加 30.7 万，远低于预期。

中国 11 月财新制造业 PMI 升至 54.9，好于预期，创十年来新高。

欧美首支疫苗获批：英国批准辉瑞疫苗后拟下周开始接种；俄罗斯下周起大规模接种；美官员预计本月国内 2000 万人接种。

中汽协：11 月汽车行业销量预估完成 273.3 万辆，环比增长 6.2%，同比增长 11.1%。

美财政部宣布制裁中国电子进出口有限公司

**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2101 合约冲高回落，于周一触及 2019 年 4 月 8 日以来新高，后高位回调，但整体表现较为抗跌。周初中国公布制造业 PMI 数据向好，同时美元指数延续弱势，基本金属延续冲高。不过在地缘政治风险升温，美国制裁中国进出口公司，美元指数低位回升使得部分多头获利了结。然而在美国提出经济刺激计划，加之美元指数重回跌势则对基本金属重新构成一定支撑。现货方面，锌矿加工费仍处低位，不过消费环比走弱，持货商积极出货，下游逢低略有采购，市场买卖双方交投继续博弈，整体成交不畅。展望下周，需关注美国经济刺激谈判进展，预期在宏观面尚可的支撑下，锌价有望表现坚挺。

技术上，期价周线 KDJ 指标拐头向下，下方关注日线 20 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力 2101 合约可于 20700-21400 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



图2：沪锌多头持仓走势图



锌进口盈利由上周-206.23缩窄至-32.11元/吨。

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

空单持仓量及变化



沪锌空头持仓上升。

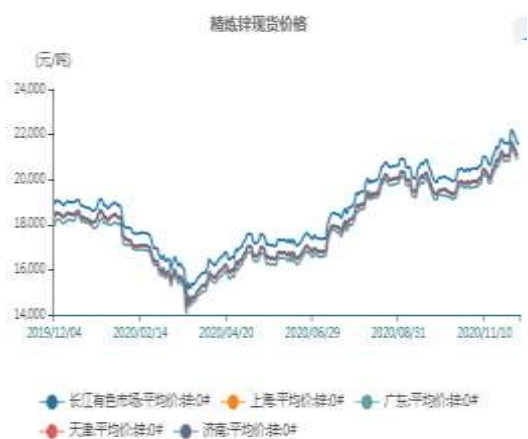
图5：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌主力合约与次主力合约价差由-25扩至75元/吨。

2、国内外锌现货分析

图7、国内锌锭价格走势图



截止至2020年12月4日，长江有色市场0#锌均价21570元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21070元/吨、20860元/吨、21000、21050元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图

SHF锌资金流向



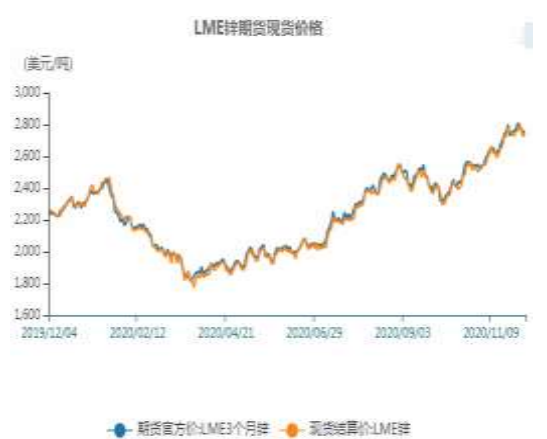
沪锌总持仓额由上周2282540.67降至2080394.34万元。

图6：沪锌近月与远月价差走势图



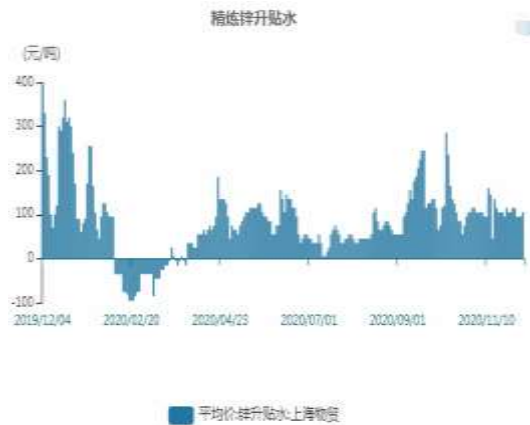
沪锌主力近月与远月价差由-25缩窄至-5元/吨。

图8、LME锌现货价格走势图



截止至2020年12月3日，LME3个月锌期货价格为2758美元/吨，LME锌现货结算价为2747美元/吨。

图10：LME锌现货升水走势图



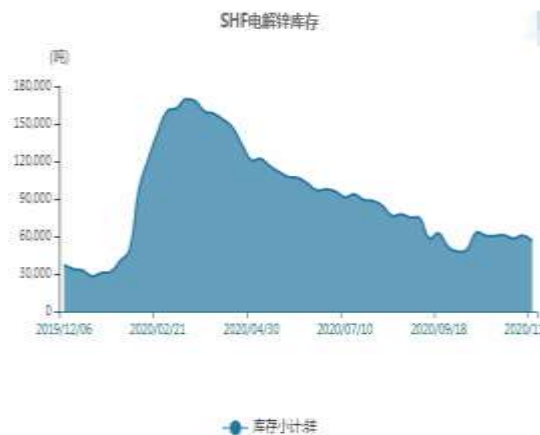
精炼锌升由升水115缩窄至升水105元/吨。



截止至2020年12月3日，LME近月与3月价差报价为-22美元/吨，3月与15月价差报价为贴水27美元/吨。

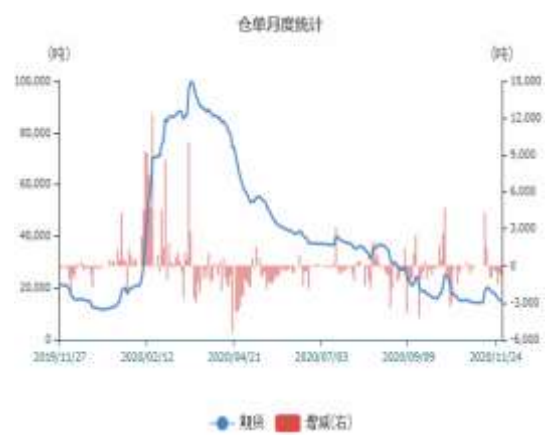
### 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



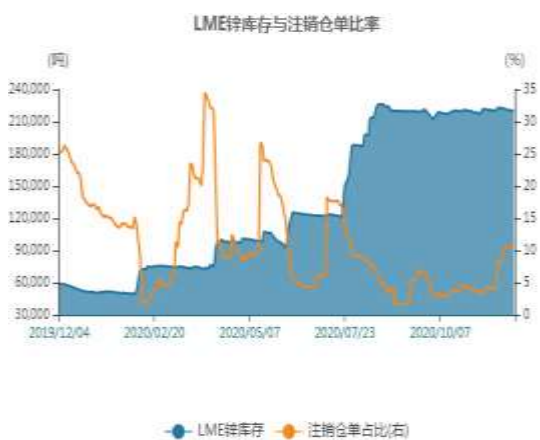
截止至2020年12月4日，上海期货交易所精炼锌库存为55510吨，较上一周减736吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周14689降至13335吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周221875降至219950吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周14.12降至13.69万吨。



## 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

