

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18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

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	21525	21950	1.97%
	持仓（手）	85362	69496	-15866
	前 20 名净空持仓	-6302	-3339	2963
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	21860	22060	200
	基差（元/吨）	335	110	-225

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
欧元区 10 月工业产出环比增 2.1%，预期增 2%	美国 11 月零售销售环比 7 个月来首次下滑。
中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 7%，创	

2019年3月以来最高增速。

中国11月社会消费品零售同比增5%；城镇固定资产投资同比加速增长2.6%；1-11月房地产开发投资同比增6.8%。

美国11月工业产出环比增0.4%，预期增0.3%

美国会大佬重大会谈在即，力求敲定新刺激并避免政府关门，麦康奈尔称国会不通过刺激方案就不休会。

美联储按兵不动，承诺将维持货币政策及债券购买计划不变，直到就业和通胀方面取得“实质性”进展。

周度观点策略总结：本周沪锌主力2101合约延续涨势，周五刷新2018年10月29日以来新高22085元/吨，多头氛围仍占主导。期间中国及欧美公布工业产出增加值均好于预期，美联储维持利率不变，同时市场关注美国经济刺激计划，预期较为乐观有效支撑多头氛围。现货方面，锌矿加工费仍处低位，两市库存均下滑亦有效提振锌价。持货商家多积极出货，下游逢周末刚需采购，市场整体交投受高价压制，总体成交稍降。展望下周，预期在宏观面尚可的支撑下，锌价多头氛围仍占主导。

技术面上，期价周线MACD红柱扩大，上方暂无明显阻力。操作上，建议沪锌主力2101合约可背靠21670元/吨之上逢低多，止损参考21300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-252.72元/吨升至-52.36元/吨。

图3：沪锌空头持仓走势图

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓上升。

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2212607.56增至2426588.09万元。

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30缩窄至20元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7：国内锌锭价格走势图



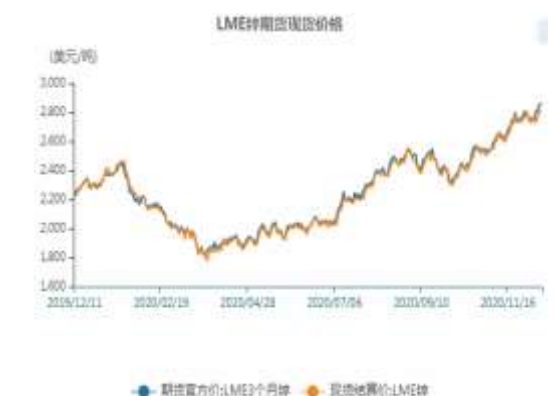
沪锌主力近月与远月价差由-35缩窄至0元/吨。

图8：LME锌现货价格走势图



截止至2020年12月18日，长江有色市场0#锌平均价22600元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21660元/吨、21440元/吨、21600、21650元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止至2020年12月17日，LME3个月锌期货价格为2849美元/吨，LME现货结算价为2841.5美元/吨。

图10：LME锌现货升水走势图



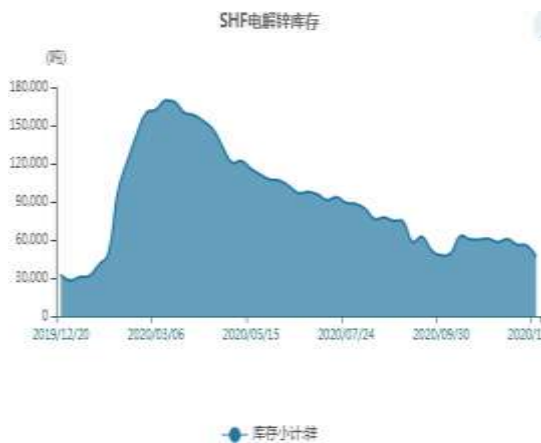
精炼锌升由升水45扩至升水55元/吨。



截止至2020年12月17日，LME近月与3月价差报价为-21.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水30.5美元/吨。

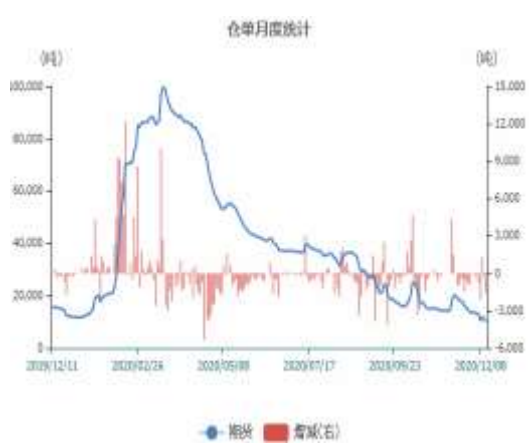
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



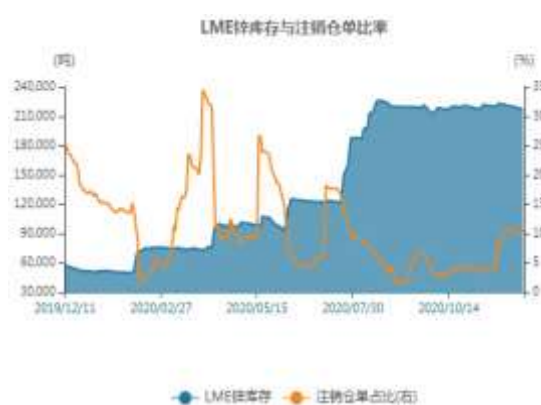
截止至2020年12月18日，上海期货交易所精炼锌库存为41216吨，较上一周减5465吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周9920降至9565吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周215975降至211150吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周12.8降至12.22万吨。

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

