

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 2021年01月08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）	20675	21620	4.57%
	持仓（手）	82749	71903	-10846
	前 20 名净空持仓	-3937	-5838	-1901
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	21120	21680	560
	基差（元/吨）	445	60	-385

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 12 月官方制造业 PMI 连续 10 个月高于荣枯线，出口企业信心升至年度最高。	2020 年英国新车销量下降近 30%，至 163 万辆，创下自 1992 年以来新低。
中国 12 月财新制造业 PMI 回落至 53，但仍显著	欧元区 11 月 PPI 同比降 1.9%，预期降 2.2%，前

高于荣枯线。	值降 2%
美 12 月 ISM 制造业创两年多新高，就业重返扩张，新订单 16 年最高。	“小非农”令人大跌眼镜！美国 12 月 ADP 减少 12.3 万人。
世行预计全球经济增长 4%，中国今年经济增速有望达 7.9%；IMF 预计发达国家下半年开始恢复正常。	为阻挠总统认证，抗议者冲击美国国会引发骚乱，一人中枪身亡，民主党议员事后呼吁弹劾特朗普。
商务部等 12 部门出台措施提振大宗消费重点消费	
中汽协：2020 年 12 月，汽车行业销量预估完成 280.2 万辆，环比增长 1.2%。	
美国国会确认拜登当选；特朗普不同意选举结果但承诺将“有序”过渡。	

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2102 合约止跌反弹，周内五连阳，基本回补上周跌幅。期间海外疫情持续，同时美国政局动荡，为阻挠总统认证国会骚乱，美元指数低位回升部分打压基本金属。不过同时国内公布经济数据向好，A 股强势上扬，整体宏观氛围内稳外忧。此外市场预期民主党控制的参议院将出台更强的经济刺激，宽松预期持续亦利多市场。现货方面，锌矿加工费仍处低位，两市库存外减内增。持货商主动下调升水，但下游采购热情不佳，市场观望情绪较重，交投表现僵持，成交继续转弱。展望下周，目前宏观氛围外忧内稳，预期在市场宽松持续下，锌价有望表现坚挺。

技术上，期价周线 KDJ 指标拐头向下，上方关注 22000 关口阻力。操作上，建议沪锌主力 2102 合约可背靠 21500 元/吨之上逢低多，止损参考 21200 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-171.07增至121.74元/吨。

图3：沪锌空头持仓走势图

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓下滑。

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓下滑。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌总持仓额由上周1922869.76降至1907867.7万元。

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0扩至20元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7：国内锌锭价格走势图



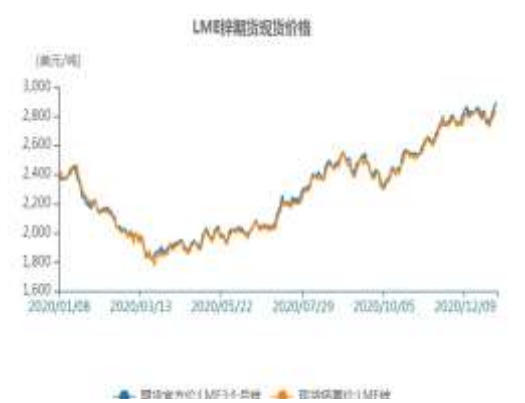
沪锌主力近月与远月价差由上周75缩窄至-40元/吨。

图8：LME锌现货价格走势图



截止至2021年1月8日，长江有色市场0#锌平均价22240元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21970元/吨、21810元/吨、21900、21950元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止至2021年1月7日，LME3个月锌期货价格为2893美元/吨，LME锌现货结算价为2838美元/吨。

图10：LME锌现货升水走势图

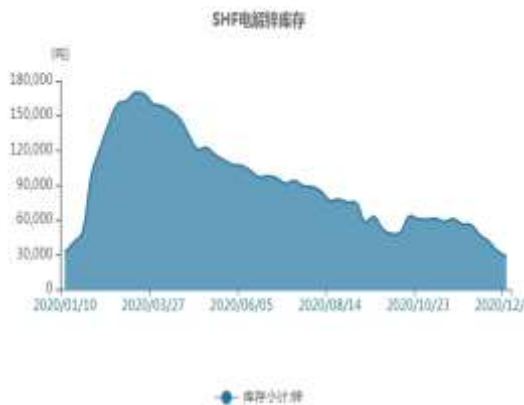


精炼锌升由升水155缩窄至升水75元/吨。

截止至2021年1月7日，LME近月与3月价差报价为-24.4美元/吨，3月与15月价差报价为贴水32.5美元/吨。

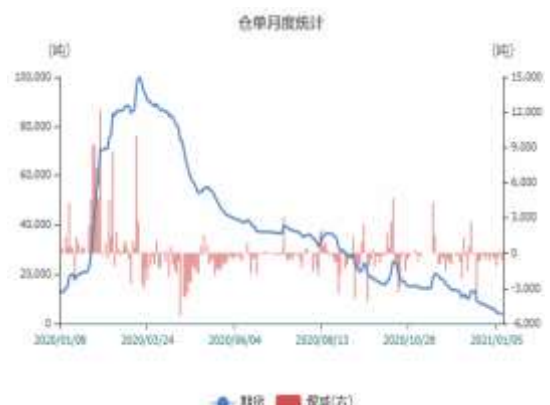
3、锌两市库存分析

图11: 上海锌库存走势图



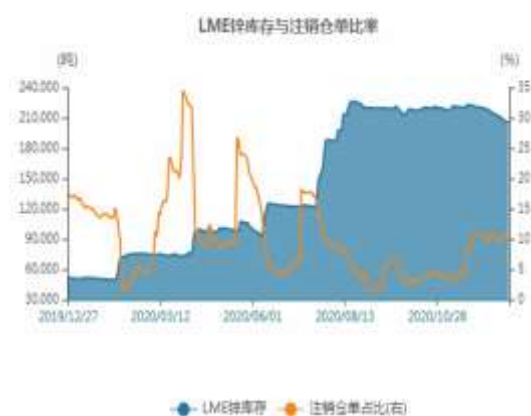
截止至2021年1月8日，上海期货交易所精炼锌库存为35008吨，较上一周增6427吨。

图12: 锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周7310降至3735吨。

图13: LME锌库存走势图



LME锌库存由上周202425降至201875吨。

图14: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周11.59增至11.63万吨。

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

