

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22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）	20290	19995	-1.45%
	持仓（手）	79740	101725	21985
	前 20 名净空持仓	1209	2168	-959
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	20910	20470	-440
	基差（元/吨）	620	475	-145

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国四季度 GDP 继续加速增长，全年 GDP 突破 100 万亿元。	疫情重挫，欧洲 2020 年汽车销量下降 24%，创有史以来最大降幅。
中国 12 月规模以上工业增加值同比 7.3%。	“恐怖数据”美国零售销售不及预期。

12月社消零售总额增4.6%，全年城镇固定资产投资增2.9%，房地产开发投资增7%。

耶伦财长任命听证会：相信市场决定汇率，支持电动车，考虑发行50年期美债，疫情时期暂不考虑加税。

欧洲央行按兵不动，重申宽松立场，加息前不会停止量化宽松。

**周度观点策略总结：**本周沪锌主力2103合约震荡续跌，周初止跌走高，周五大幅下挫，触及两个月来低位。期间周初海内外疫情避险情绪有所消化，同时拜登宣誓就职，市场对于市场宽松预期持续，美元指数承压下滑对基本金属构成支撑。周五市场乐观情绪减弱，加之上海楼市从严管控，基本金属高位回落。现货方面，两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。持货商略有惜售，下游逢低入市询价增多，贸易商刚需采购，整体交投氛围表现转好。展望下周，目前宏观氛围多空交织，锌价下游消费减弱，但LME库存续降有望构成支撑。

技术上，期价周线MACD绿柱扩大，关注布林线中轨支撑。操作上，建议沪锌主力2103合约可背靠19950元/吨之上逢低多，止损参考19600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-212.09增至175.56元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓走弱。

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

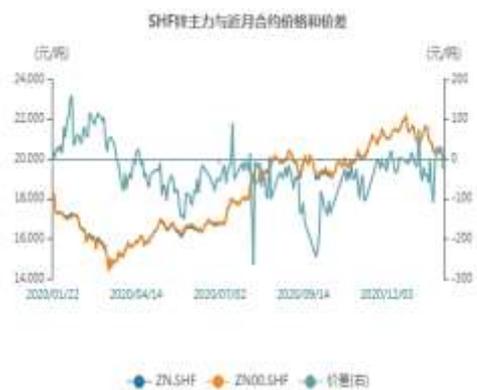


沪锌总持仓额由上周1907867.7降至1799202.93万元。

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20扩至-25元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由上周-10扩至-25元/吨。

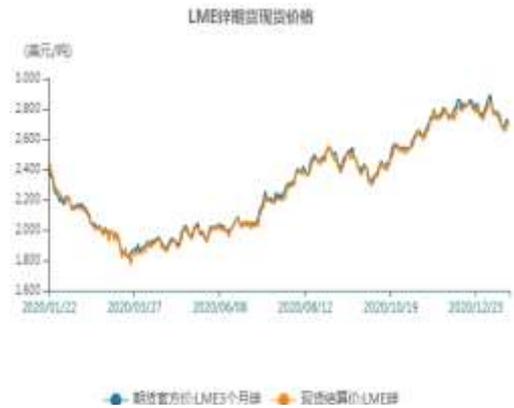
## 2、国内外锌现货价分析

图7：国内精炼锌价格走势



截止至2021年1月22日，长江有色市场0#锌均价21020元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为20680元/吨、20560元/吨、20600、20650元/吨。

图8：LME锌现货价格走势



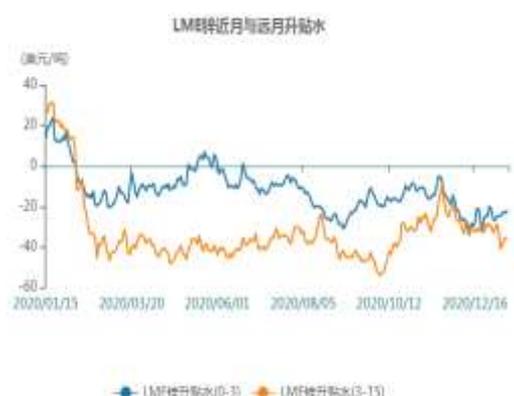
截止至2021年1月21日，LME3个月锌期货价格为2708.5美元/吨，LME锌现货结算价为2707.5美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升由升水120扩至160元/吨。截止至2021年1月21日，LME近月与3月价差报价为-23美元/吨，3月与15月价差报价为贴水35.5美吨。

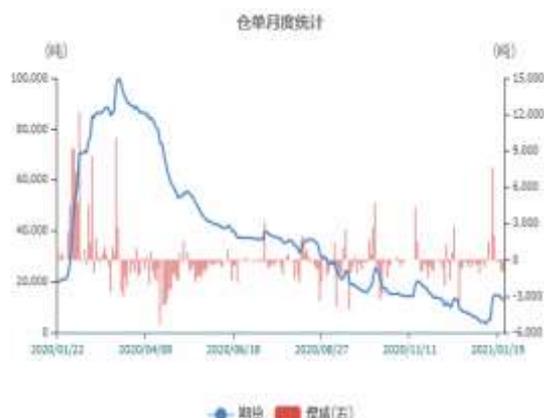
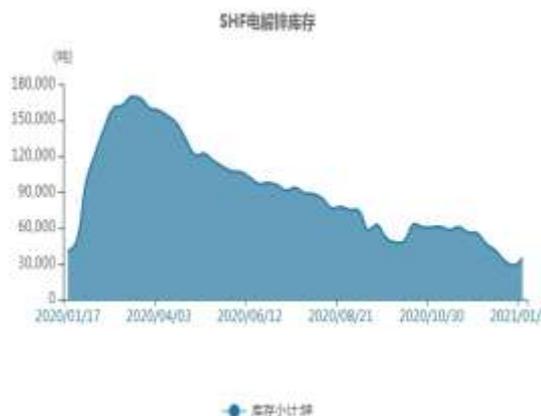
图10：LME锌现货升水走势图



## 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图

图12：锌仓单走势图



截止至2021年1月22日，上海期货交易所精炼锌库存为12501吨，较上一周减999吨。

精炼锌总计仓单由上周12715降至12501吨。

图13: LME锌库存势图

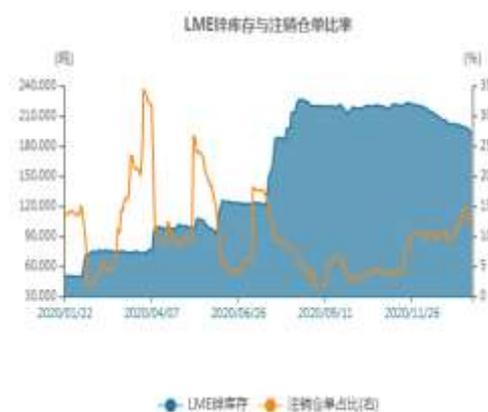


图14: 国内隐性库存走势图



LME锌库存由上周199175降至191875吨。

精炼锌社会库存由上周11.27降至10.85万吨。

## 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

