

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11月20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）	20020	21240	6.09%
	持仓（手）	82909	70747	-12162
	前 20 名净空持仓	-8068	-7277	791
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	20070	21140	1070
	基差（元/吨）	50	-100	-150

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国家统计局：1-10 月份，全国房地产开发投资 116556 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1-9 月份提高 0.7 个百分点。	美国 10 月零售销售环比增长 0.3%，增速创六个月最低，且不及预期和前值。

国家统计局:10月份,社会消费品零售总额 38576 亿元,同比增长 4.3%,增速比上月加快 1.0 个百分点。	美国上周首申失业救济人数 74.2 万,高于预期及前值。
中国 10 月规模以上工业增加值同比 6.9%, 高于预期。	
美国 10 月新屋开工总数增至 153 万户, 高于预期的 146 万户	
美参院共和党同意就刺激对话谈判; 财政部寻求结束部分刺激项目, 美联储则倾向于继续所有应急工具。	
Moderna 称三期试验新冠疫苗有效性为 94.5%	

**周度观点策略总结:** 本周沪锌主力 2112 合约强势上扬, 周内 5 连阳, 创下 2019 年 4 月 16 日以来新高, 多头氛围高涨。期间主要受到此前疫苗消息利好抵消海外疫情避险情绪, 同时美元指数延续弱势提振。此外临近周末, 美国参议院共和党同意就经济刺激计划重启谈判更是进一步提振市场。现货方面, 南非韦丹塔锌矿年产 25 万吨因事故暂停, 同时锌矿加工费仍处低位, 锌市供应偏紧担忧亦利多锌价。而持货商正常报价出货, 下游畏高谨慎以观望为主, 贸易商之间交投也较为清淡, 成交表现不畅。展望下周, 需关注美国经济刺激谈判进展, 预期在宏观面向好的支撑下, 锌价多头仍占主导。

技术上, 期价周线 KDJ 指标向上发散, 需关注布林线上轨阻力。操作上, 建议沪锌主力 2112 合约可背靠 21000 元/吨之上逢低多, 止损参考 20750 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-181.67扩至-344.44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



沪锌主力合约与次主力合约价差保持40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11月20日，长江有色市场0#锌平均价21690元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为200810元/吨、20550元/吨、20750、20800元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



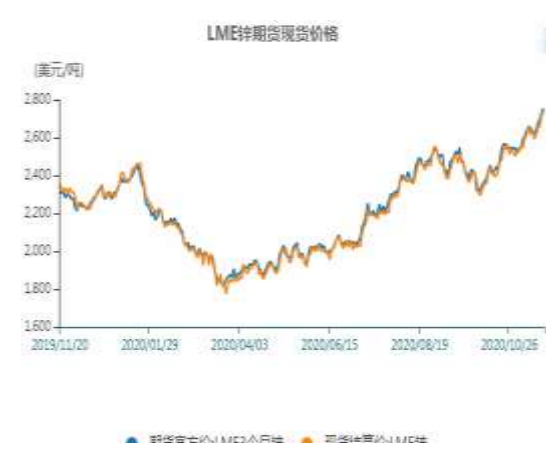
沪锌总持仓额由上周1920581.44增至2475868.77万元。

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-105缩窄至0元/吨。

图8：LME锌现货价格走势图



截止至2020年11月19日，LME3个月期货价格为2753美元/吨，LME锌现货结算价为2721美元/吨。

图10：LME锌现货升水走势图



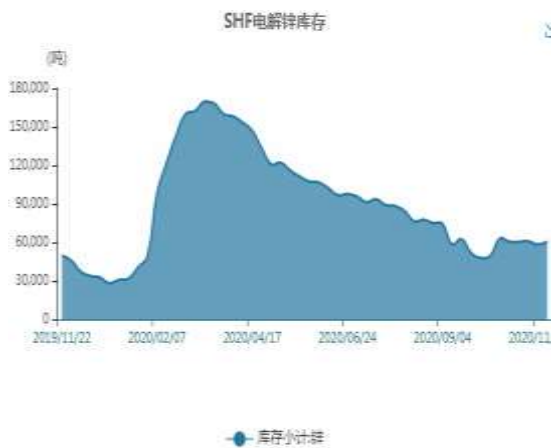
精炼锌升由升水45扩至升水105元/吨。



截止至2020年11月19日，LME近月与3月价差报价为-5.45美元/吨，3月与15月价差报价为贴水14.25美元/吨。

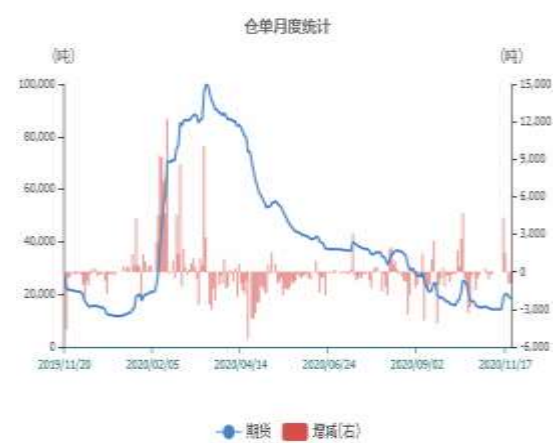
### 3、锌两市库存分析

图11: 上海锌库存走势图



截止至2020年11月20日，上海期货交易所精炼锌库存为60665吨，较上一周增2365吨。

图12: 锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周14311增至19196吨。

图13: LME锌库存势图



LME锌库存由上周217800增至221075吨。

图14: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周13.29增至14.12万吨。

## 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

