

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11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）	21060	21525	2.21%
	持仓（手）	87817	85362	-2455
	前20名净空持仓	-5068	-6302	-1234
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	21020	21860	840
	基差（元/吨）	-40	335	375

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 11 月出口同比增 21.1%，创 20 个月新高，贸易顺差总额创纪录新高。	美国上周首申失业救济 85.3 万人，创近三个月新高。
中国 11 月新增社融环比大增 50%，居民企业中长	

期贷款大增，M2-M1 继续收窄。
媒体：国药新冠疫苗阿联酋获批注册，有效率达 86%。
乘联会：11 月狭义乘用车市场零售达到 208.1 万辆，同比增长 8%，实现了连续 5 个月 8%左右的近两年最高增速。
欧洲央行紧急购债规模扩大 5000 亿欧元，延长 9 个月，同时还将向银行提供新的长期贷款。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2101 合约震荡上扬，周五触及 2018 年 10 月 29 日以来新高 21975 元/吨，多头氛围较浓。期间市场关注美国经济刺激计划，同时国内出口及社融数据向好，此外欧洲央行经济刺激计划加码，市场流动性充足，整体宏观氛围向好。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。进口货源流通未见明显改善，少量流通需求尚可，下游周末刚需备库为主，市场整体出货氛围较浓，成交表现一般。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 21350 元/吨之上逢低多，止损参考 20950 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 -32.11 降至 -252.72 元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓小降。

图3：沪锌空头持仓走势图



图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓小降。

沪锌总持仓额由上周2080394.34增至2212607.56万元。

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75缩窄至30元/吨。

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-5扩至-35元/吨。

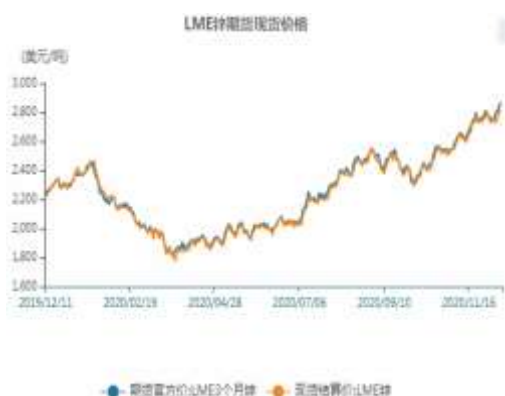
2、国内外锌现货价分析

图7：国内锌锭价格走势图



截止至2020年12月11日，长江有色市场0#锌均价22400元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21540元/吨、21330元/吨、21500、21550元/吨。

图8：LME锌现货价格走势图



截止至2020年12月10日，LME3个月锌期货价格为2863.5美元/吨，LME锌现货结算价为2810美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升由升水105缩窄至升水45元/吨。

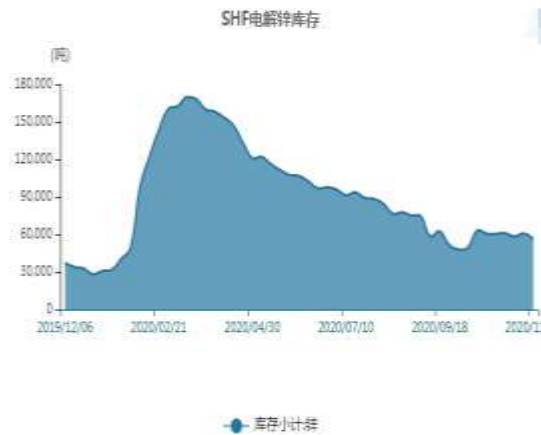
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2020年12月10日，LME近月与3月价差报价为-30.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水27.25美元/吨。

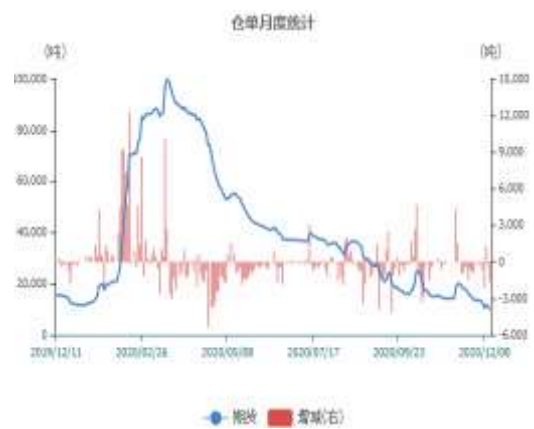
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2020年12月11日，上海期货交易所精炼锌库存为46681吨，较上一周减8829吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周13335降至9920吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周219950降至215975吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周13.69降至12.8万吨。

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

