

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27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）	21200	21050	-0.71%
	持仓（手）	96750	10.5 万	8085
	前 20 名净空持仓	3076	-2481	-5557
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	21140	21080	-60
	基差（元/吨）	-60	30	90

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 10 月工业企业利润同比大增 28.2%，前 10 月增速年内首次转正。	美国 10 月新屋销售意外环比下跌，平均售价也滑落史高。
美国 11 月 Markit 制造业 PMI 创 2014 年来新高；	

英、德、欧元区 11 月制造业 PMI 高于预期。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2101 合约先抑后扬，涨势稍缓，但仍表现较为坚挺。周初欧美主要经济体公布制造业 PMI 基本好于预期，不过同时美元指数低位回升，加之国内 A 股冲高回落部分打压市场情绪。而随着美股续涨，美元指数重回弱势则为基本金属构成提振。现货方面，锌矿加工费下滑，供应偏紧预期持续支撑锌价，持货商出货压力略有增加，下游周末刚需采购为主，市场整体交投范围表现尚可。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，锌价有望表现坚挺。

技术上，期价周线 MACD 红柱扩大，需关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2101 合约可背靠 20970 元/吨之上逢低多，止损参考 20700 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



图2：沪锌多头持仓走势图



锌进口盈利由上周-344.44缩窄至-206.23元/吨。

沪锌多头持仓先扬后抑。

图3：沪锌空头持仓走势图



图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓先扬后抑。

沪锌总持仓额由上周2475868.77降至2282540.67万元。

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40缩窄至-25元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由0缩窄至-25元/吨。

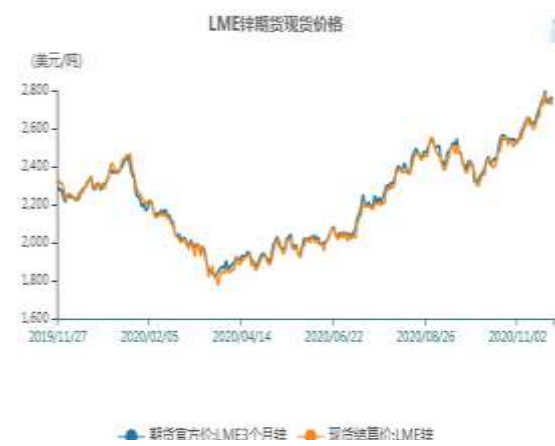
2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



截止至2020年11月27日，长江有色市场0#锌平均价21640元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21020元/吨、20800元/吨、21000、21050元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



截止至2020年11月26日，LME3个月锌期货价格为2763美元/吨，LME锌现货结算价为2754美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升由升水105扩至升水115元/吨。

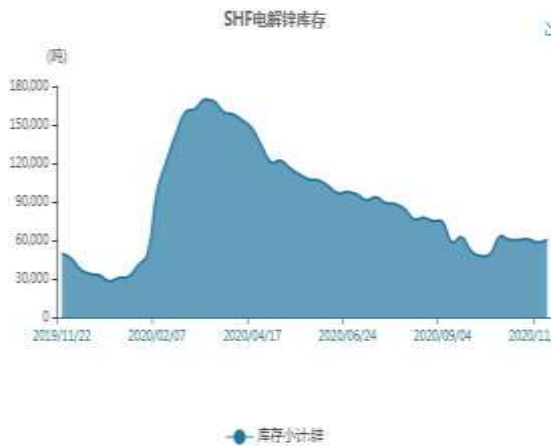
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2020年11月26日，LME近月与3月价差报价为-17.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水24.5美元/吨。

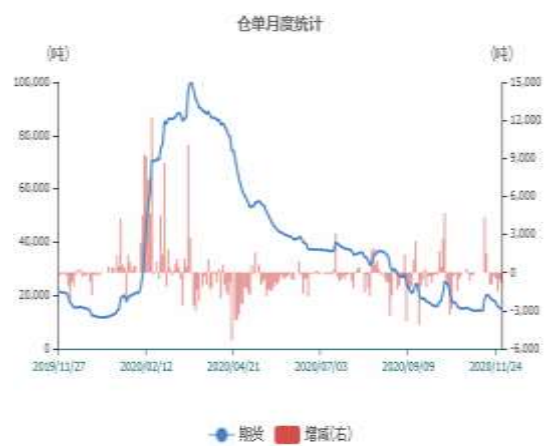
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2020年11月27日，上海期货交易所精炼锌库存为56246吨，较上一周减4419吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周19196缩窄至14689吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周221075增至221875吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周14.12降至13.69万吨。

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

