

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25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）	21930	21715	-0.98%
	持仓（手）	78454	97745	19291
	前20名净空持仓	-2907	-3948	-1041
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	22060	21790	-270
	基差（元/吨）	130	75	-55

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国共和党领袖称，两党达成 9000 亿美元新一轮刺激协议。	美国连续三周失业首申超 80 万；11 月新屋销售环比大跌 11%至五个月新低；11 月个人支出和收入超预期下降。

英国与欧盟达成脱欧后贸易协议，英议会定于下周三表决，协议将在欧洲议会投票前临时生效。

新冠新毒株失控，英国全面锁国

**周度观点策略总结:**本周沪锌主力2102合约冲高回落，一度触及2019年2月1日以来新高22315元/吨，后有所回调，但仍相对坚挺。周初美国共和党领袖表示已达成经济刺激计划，有效提振市场情绪。不过随着英国疫情升级，全国封城，避险情绪来袭，股市下挫，美指反弹使得基本金属集体承压。而临近周末，在疫情避险情绪的消化，加之英国与欧盟达成贸易协议，宏观氛围再度缓和。现货方面，锌矿加工费仍处低位，两市库存均下滑亦有效支撑锌价。不过持货商逢高积极出货，下游刚需备库为主，市场接货兴致未见改善。展望下周，目前海外疫情持续，临近年终，市场情绪或有所转淡。

技术上，期价周线KDJ指标拐头向下，下方关注日线20日均线支撑。操作上，建议沪锌主力2102合约可于21400-22000元/吨之间高抛低吸，止损各300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-52.36降至162.3元/吨。

沪锌多头持仓下滑。

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2426588.09降至2219470.58万元。

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缩窄至15元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由上周0扩至15元/吨。

## 2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



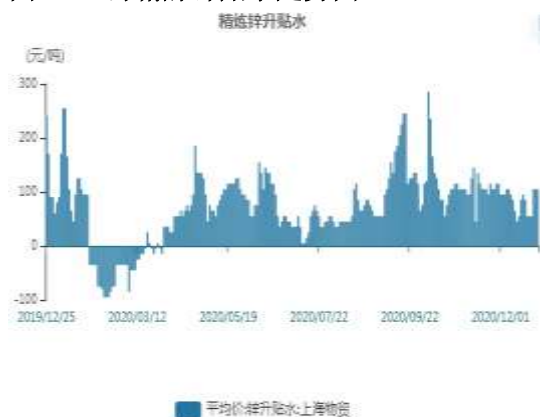
截止至2020年12月25日，长江有色市场0#锌均价22340元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21600元/吨、21420元/吨、21550、21600元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



截止至2020年12月24日，LME3个月锌期货价格为2836美元/吨，LME锌现货结算价为2775美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升由升水55扩至升水105元/吨。

图10：LME锌现货升水走势图

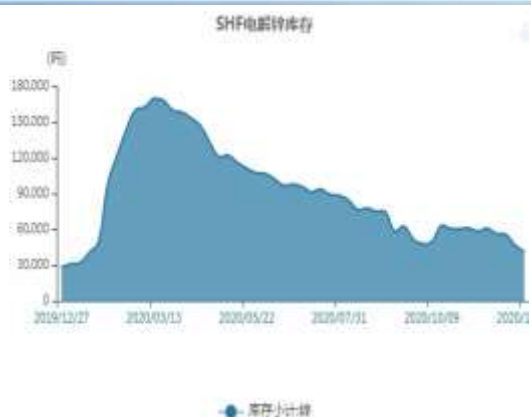


截止至2020年12月24日，LME近月与3月价差报价为-25.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水32.5美元/吨。

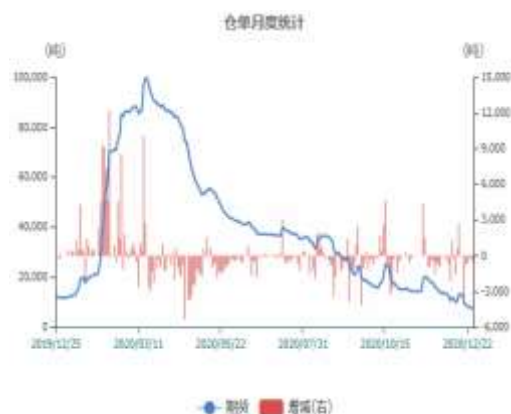
## 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图

图12：锌仓单走势图

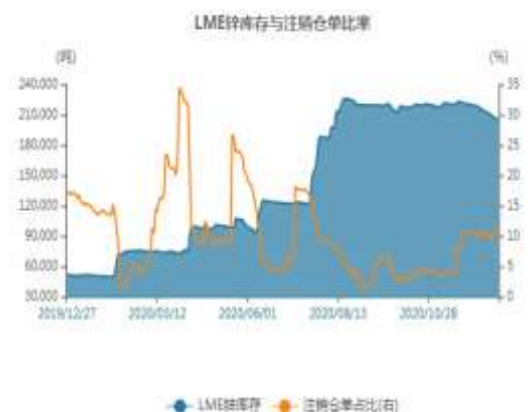


截止至2020年12月25日，上海期货交易所精炼锌库存为32854吨，较上一周减8362吨。



精炼锌总计仓单由上周9565降至7310吨。

图13: LME锌库存走势图



LME锌库存由上周211150降至205900吨。

图14: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周12.8降至12.22万吨。

## 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

