

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03月05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） | 21490 | 21240 | -1.16% |
| | 持仓（手） | 71075 | 73660 | 2585 |
| | 前 20 名净空持仓 | -4572 | -3749 | 823 |
| 现货 | SMM 0#锌锭（元/吨） | 21540 | 20980 | -560 |
| | 基差（元/吨） | 50 | -260 | -310 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|------------------------|--|
| 美国众议院通过 1.9 万亿财政刺激法案。 | 2 月份中国制造业 PMI 季节性回落，从 1 月份的 51.3 降至 50.6，为 9 个月低点。 |
| 中汽协：1 月汽车生产企业共出口整车同比增长 | 郭树清称，估计今年贷款利率会有所回升，房地 |

| | |
|-------|---|
| 73.1% | 产泡沫比较大；很担心金融市场，特别是国外金融资产泡沫哪一天会破裂。 |
| | “小非农”大幅不及预期，美国2月ADP仅增加11.7万人。 |
| | 美联储主席鲍威尔承认债市波动，担心金融环境“持续”收紧，称复工可能暂时推升通胀，但未给出“救市”信号，令市场失望。 |

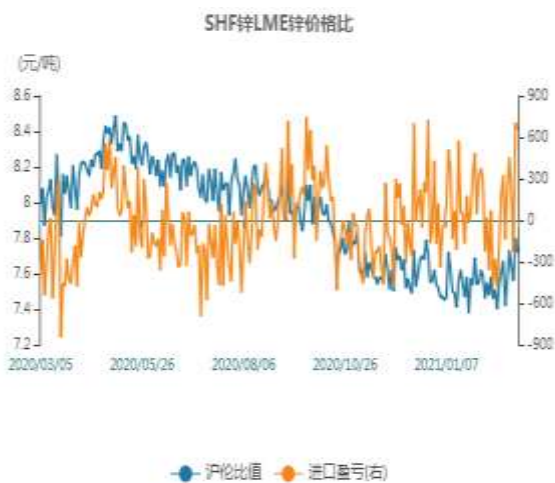
周度观点策略总结：本周沪锌主力2104合约震荡下滑，但表现相对抗跌。周初因美国众议院通过1.9万亿财政刺激部分支撑市场，不过中国制造业PMI数据表现不佳，市场通胀压力持续，临近周末随着美债收益率重拾涨势，美元指数上扬，基本金属再次承压。而市场中国两会，谨慎情绪部分支撑市场。而现货方面，两市库存外减内增，锌矿加工费维持低位。下游逢低叠加周末补货兴致略有好转，市场交投氛围尚可。展望下周，目前宏观氛围整体表现较为胶着，流动性拐点压力持续，但海外经济复苏预期犹存，预期锌价或表现坚挺。

技术上，周线MACD绿柱缩短，下方关注200日均线支撑。操作上，建议沪锌主力2104合约可背靠20900元/吨之上逢低多，止损参考20600元/吨。

二、周度市场数据

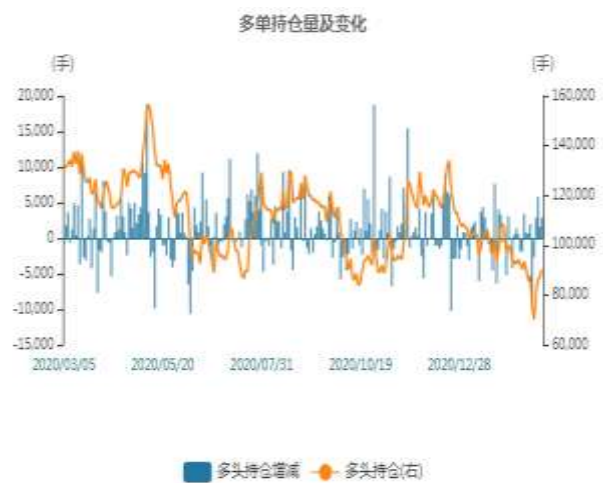
1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



锌进口盈利由上周233.73扩至654.16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



沪锌主力与次主力合约价差由60扩至85元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7：国内锌锭价格走势



沪锌总持仓额由上周1554886.22降至1535696.63万元。

图6：沪锌近月与远月价差走势图



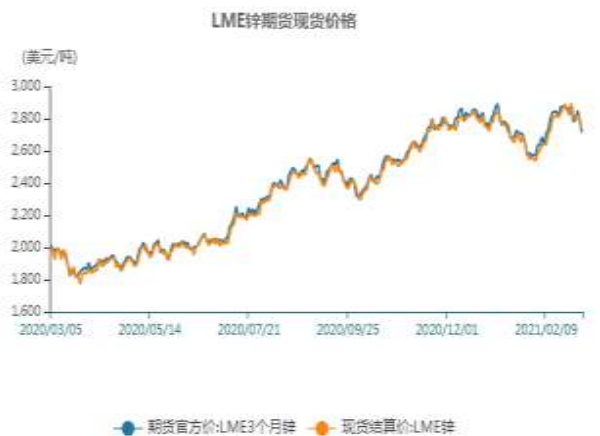
沪锌主力近月与远月价差由上周60缩窄至-20元/吨。

图8：LME锌现货价格走势



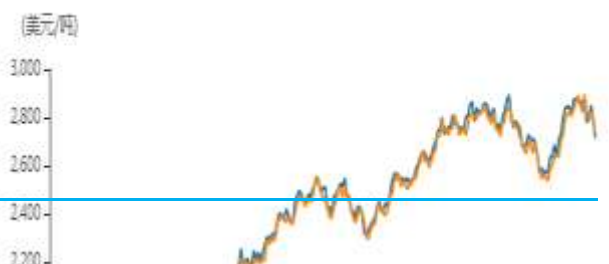
截止至2021年3月5日，长江有色市场0#锌均价21550元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21250、21030、21200、21250元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止至2021年3月4日，LME3个月锌期货价格为2715美元/吨，LME锌现货结算价为2734.5美元/吨。

LME锌期货现货价格





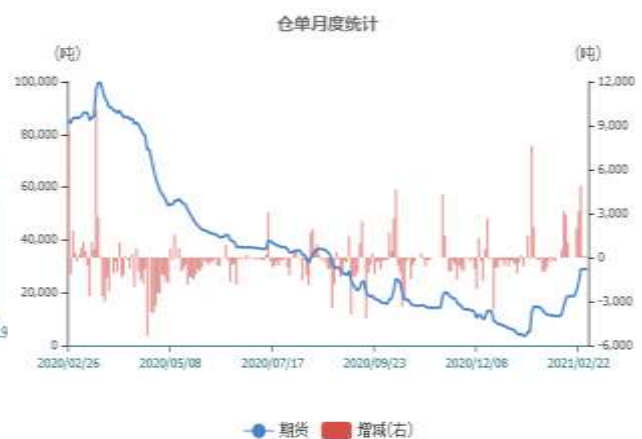
精炼锌升由升水5扩至升水20元/吨。截止至2021年3月4日，LME近月与3月价差报价为-20美元/吨，3月与15月价差报价为贴水24.25美吨。

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2021年3月5日，上海期货交易所精炼锌库存为118305吨，较上一周增3321吨。

精炼锌总计仓单由上周29096增至31915吨。

图13：LME锌库存走势图



图14：国内隐性库存走势图



LME锌库存由上周370475降至269100吨。

精炼锌社会库存由上周18.7增至24.25万吨。

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

