

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19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）	21870	21460	-1.87%
	持仓（手）	74403	53402	-21001
	前 20 名净空持仓	-5989	-1098	4891
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	21800	21520	-280
	基差（元/吨）	-70	60	130

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 2 月 PPI 同比涨幅扩大，财长耶伦表示通胀风险仍然很小且可控。	英美两国通胀预期升至金融危机以来最高。
中国 1-2 月社会消费品零售总额同比大增 33.8%；	美国 2 月零售销售环比下降 3%，创去年 4 月以来

城镇固定资产投资同比增 35%；规模以上工业增加值同比增 35.1%；房地产开发投资同比增 38.3%。	最大跌幅。
标普：在大规模财政措施、持续宽松的货币政策以及经济重新开放的刺激下，2021 年美国的经济增速可能达到 6.5%。	住房需求萎靡，美国 2 月新屋开工低于预期和前置。
美联储按兵不动，上调经济和通胀预期，重申保持购债直至有实质进展。	美国总统拜登：任何年收入超过 40 万美元的人都将面临增税。
	上周美国首次申请失业救济人数逊于预期创一个月新高。

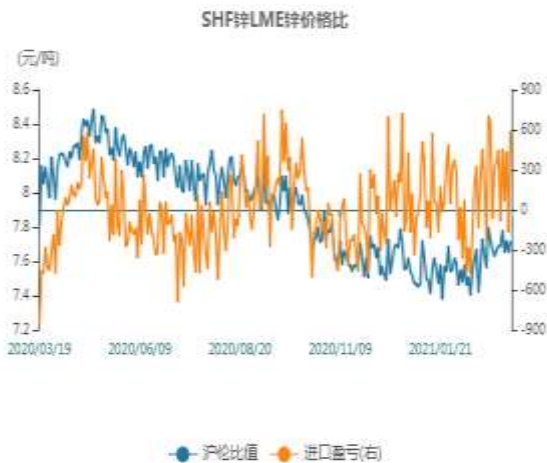
**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2104 合约震荡下滑，部分回吐上周涨幅，回落至主要均线组下方。期间中国公布经济数据向好，而美国数据喜忧参半，美联储利率决议偏鸽，美元指数短线走弱部分支撑基本金属，不过美债收益率延续攀升，美指重回涨势，基本金属承压回落。此外市场关注中美会晤，不确定性犹存。现货方面，两市库存外减内增，锌矿加工费维持低位。游整体采买较为谨慎，市场整体交投逐渐转淡，成交较为一般。展望下周，目前宏观氛围较胶着，需关注美债收益率持续影响，不过锌基本面尚可，预期有望较为抗跌。

技术上，周线 MACD 绿柱缩短，但日线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪锌主力 2104 合约可于 21300-21800 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 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565增至593.19元/吨。

图3：沪锌空头持仓走势图

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓下滑。

图4：期锌持仓资金走势图



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

沪锌空头持仓下滑。

沪锌总持仓额由上周1747110.08降至1501686.89万元。

沪锌主力与次主力合约价差保持40元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由上周20缩窄至0元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7、国内精炼锌价格走势



截止至2021年3月19日，长江有色市场0#锌均价22050元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21860、21610、21800、21850元/吨。

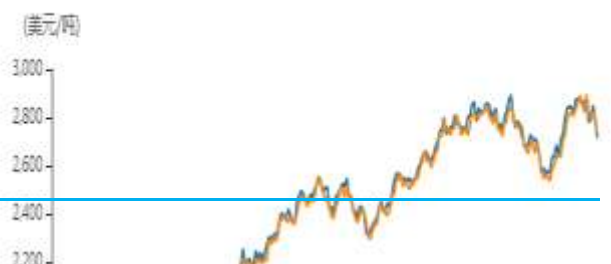
图9：上海精炼锌贴水走势图

图8、LME锌现货价格走势

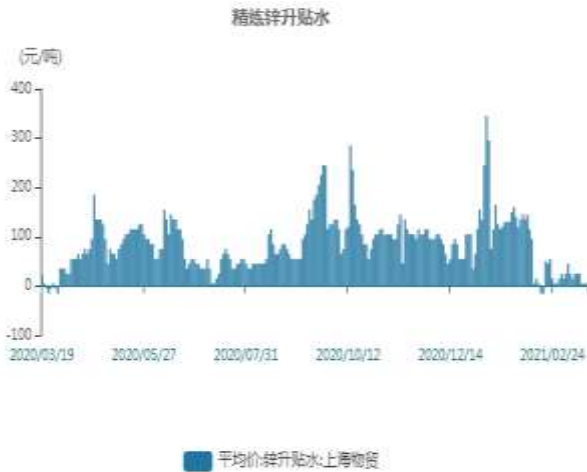


截止至2021年3月18日，LME3个月锌期货价格为2776美元/吨，LME锌现货结算价为2801.5美元/吨。

LME锌期货现货价格







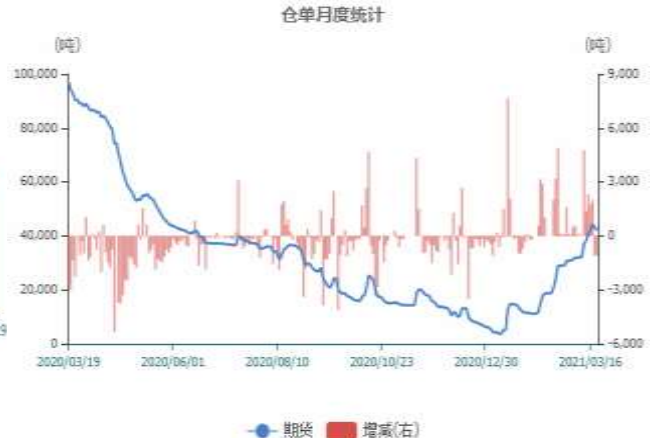
精炼锌升由升水25缩窄至升水5元/吨。截止至2021年3月18日，LME近月与3月价差报价为-12.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水24.25美吨。

### 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19日，上海期货交易所精炼锌库存为122420吨，较上一周减798吨。

精炼锌总计仓单由上周38204增至42105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267675降至265825吨。

精炼锌社会库存由上周24.25降至24.21万吨。

## 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

