

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05月14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）	22415	22020	-1.76%
	持仓（手）	91328	69120	-22208
	前 20 名净空持仓	-8171	-344	7827
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	22260	22020	-240
	基差（元/吨）	-155	0	155

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 4 月出口同比增长 37%，进口增速创十年来最快。	美国 4 月非农就业仅新增 26.6 万，远低于预期的近百万；失业率升至 6.1%，高于预期。
美联储高官再泼缩减 QE 冷水：联储需要耐心，	美国 4 月 CPI 意外大幅高于预期，核心 CPI 同比

离目标还差得远。	增 3%，创 1996 年来新高；整体 CPI 同比增 4.2%，创 2008 年 9 月来新高。
美国上周首次申请失业金人数创疫情以来最低。	
美国 4 月 PPI 同比增 6.2%，创有记录以来最大。	

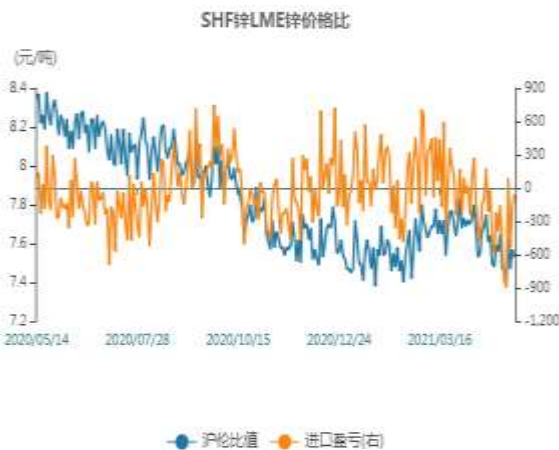
周度观点策略总结：本周沪锌主力 2106 合约冲高回落，大幅回吐上周涨幅。周初美国非农就业数据远不及预期，美指重挫对基本金属构成提振。而随着美国通胀担忧加深，美国 CPI 大幅高于预期，美元指数强势反弹，加之上期所上调黑色金属手续费，国务院强调大宗商品涨势风险均使得多头氛围承压。现货方面，两市库存均下滑，锌矿加工费仍维持低位。持货商以出货为主，下游逢低补货氛围表现一般，市场交投平稳，成交量总体变化不大。展望下周，目前整体宏观氛围有所调整，但锌价基本面仍保持中性偏多，或有望维持坚挺。

技术面上，期锌周线 KDJ 指标向下交叉，关注 10 周线支撑。操作上，建议沪锌主力 2106 合约可背靠 21980 元/吨之上逢低多，止损参考 21730 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-830.55缩窄至-55.49元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓走弱。

图3：沪锌空头持仓走势图



沪锌空头持仓走弱。

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌总持仓额由上周1853885.68降至1689644.06万元。

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



沪锌主力与次主力合约价差由-15缩窄至10元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由70缩窄至20元/吨。

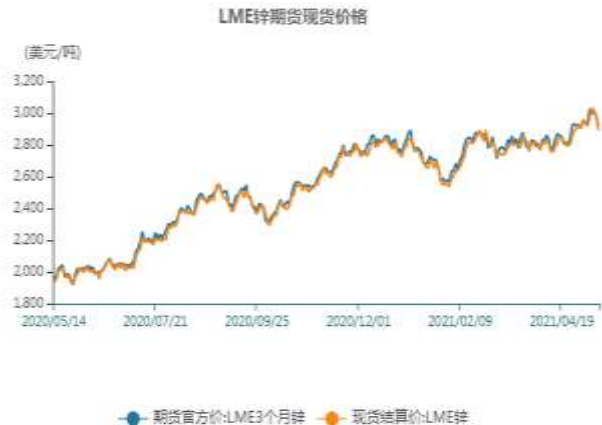
2、国内外锌现货价分析

图7：国内锌锭价格走势图



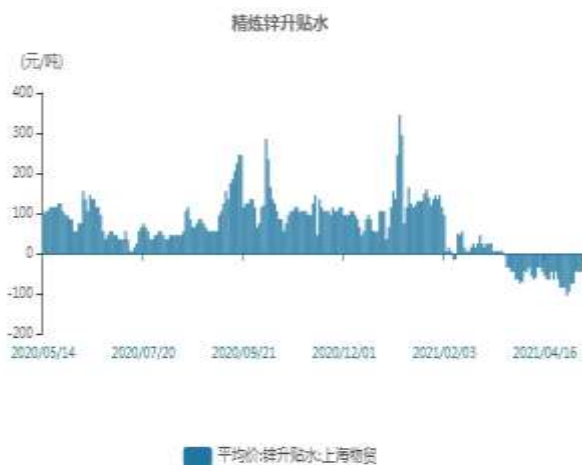
截止至2021年5月14日，长江有色市场0#锌均价22550元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为22220、22090、22150、22200元/吨。

图8：LME锌现货价格走势图

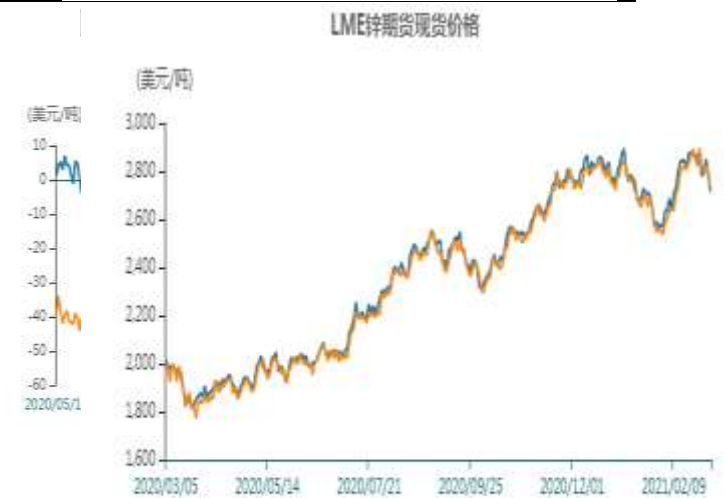


截止至2021年5月13日，LME3个月锌期货价格为2918.5美元/吨，LME锌现货结算价为2891美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由贴水75缩窄至贴水45元/吨。截止至2021年5月



吨，3月与15月价差报价为贴水12.75美吨。

3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2021年5月14日，上海期货交易所精炼锌库存为91614吨，较上一周减6967吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总仓单由上周33924吨增至34227吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周291025吨降至288125吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周17.79万吨降至17万吨。

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

