

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21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） | 22020 | 22425 | 1.84% |
| | 持仓（手） | 69120 | 36469 | -32651 |
| | 前 20 名净空持仓 | -344 | -188 | 156 |
| 现货 | SMM 0#锌锭（元/吨） | 22020 | 22290 | 270 |
| | 基差（元/吨） | 0 | -135 | -135 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|----------------------------|
| 中国 4 月规模以上工业增加值同比增长 9.8%，装备和高技术制造业快速增长。 | 国务院召开常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作。 |
| 中国 4 月社会消费品零售总额同比增长 17.7%。 | 美联储 4 月 FOMC 纪要：部分官员预计在未来几 |

| | |
|----------------------|--|
| | 次会议上开始讨论减码 QE, 警告经济和通胀都存在上行风险, 也涉及更多资产估值较高的问题。 |
| 美国上周首申失业金人数降至疫情以来最低。 | 美零售销售和消费者信心均逊预期。 |

周度观点策略总结: 本周沪锌主力 2106 合约冲高回落, 一度触及 2018 年 6 月 15 日以来新高 23535 元/吨。周初市场通胀延续高涨, 加之国内公布工业经济数据普遍向好, 美元指数延续跌势均对基本金属构成提振; 而随着国务院常务会议再次提及稳定大宗商品价格, 以及美联储鸽派不及预期, 美元指数止跌反弹则使得基本金属承压。现货方面, 两市库存均下滑, 锌矿加工费仍维持低位。下游适量采购, 月度长单周期即将结束, 贸易商之间交投活跃, 成交表现尚可。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。

技术上, 期锌周线 KDJ 指标向下发散, MACD 红柱窄幅波动。操作上, 建议沪锌主力 2106 合约可于 22000-23000 元/吨之间高抛低吸, 止损各 500 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-55.49扩至-336.36元/吨。

图2: 沪锌多头持仓走势图



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1689644.06增至1697682.65万元。

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

SHF锌主力与次主力合约价格和价差



SHF锌主力与近月合约价格和价差



沪锌主力与次主力合约价差由10扩至-10元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由20缩窄至0元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



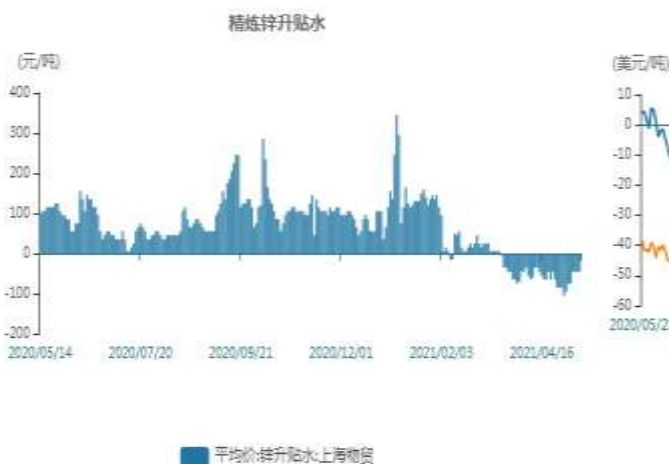
截止至2021年5月21日，长江有色市场0#锌均价22850元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为22210、22120、22150、22200元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



截止至2021年5月21日，LME3个月锌期货价格为2963美元/吨，LME锌现货结算价为2945.5美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由贴水45缩窄至贴水35元/吨。截止至2021年5月，3月与15月价差报价为贴水19.25美吨。

LME锌期货现货价格



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5月14日，上海期货交易所精炼锌库存为83052吨，较上一周减8562吨。

精炼锌总计仓单由上周34227降至28869吨。

图13：LME锌库存走势图

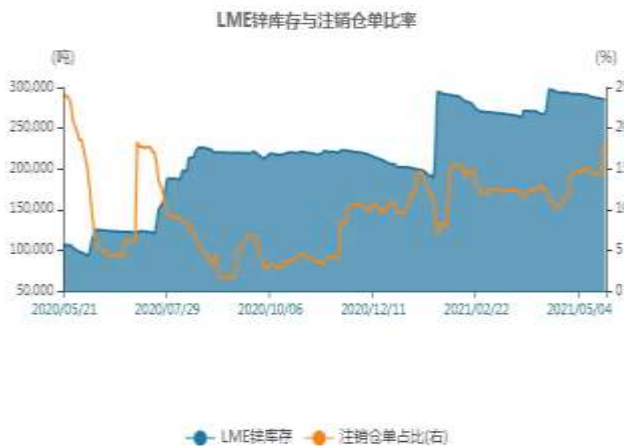


图14：国内隐性库存走势图



LME锌库存由上周288125降至284550吨。

精炼锌社会库存由上周17降至15.9万吨。

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

