

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26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）	21420	21615	0.91%
	持仓（手）	55842	83176	27334
	前20名净空持仓	-1530	-5347	-3817
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	21520	21570	50
	基差（元/吨）	100	-45	-55

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1.9 万亿美元后是 3 万亿，报道称拜登政府筹备“大基建”刺激方案。	鲍威尔称通胀上升动力不会持久，美联储有工具应对通胀担忧，高度宽松的货币政策目前适宜，一些资产价格有点高。

鲍威尔：经济完全复苏还为时尚早，美联储仍将提供支持。

德国将实施迄今最严厉的封锁措施；美国卫生官员称阿斯利康可能采用了过时数据。

美国 3 月 Markit 服务业 PMI 创 2014 年 7 月以来新高，价格指数创历史新高。

发改委：中国宏观政策空间充足，大宗商品不具备长期上涨基础。

美国四季度 GDP 增速终值 4.3% 高于预期；上周首次申请失业救济人数创一年新低。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2105 合约先扬后抑，一度触及 2019 年 4 月 16 日来高点。周初随着中美会晤结束，不确定性减弱，加之内蒙“能耗双控”提振锌价上扬，而随着铝价抛储传闻一度跌停，加之欧洲疫情避险升温，美元指数延续上扬均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外增内减，锌矿加工费维持低位。进口货源流入增加，下游接货情绪平平，整体交投氛围平淡。展望下周，目前宏观氛围多空交织，需关注美元指数走势，不过锌基本面尚可，预期有望较为抗跌。

技术面上，周线 MACD 绿柱缩短，但日线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪锌主力 2105 合约可于 21000-22000 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593.19降至118.7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



图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓下滑。

沪锌总持仓额由上周1501686.89增至1673366.57万元。

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40缩窄至0元/吨。

沪锌主力近月与远月价差保持0元/吨。

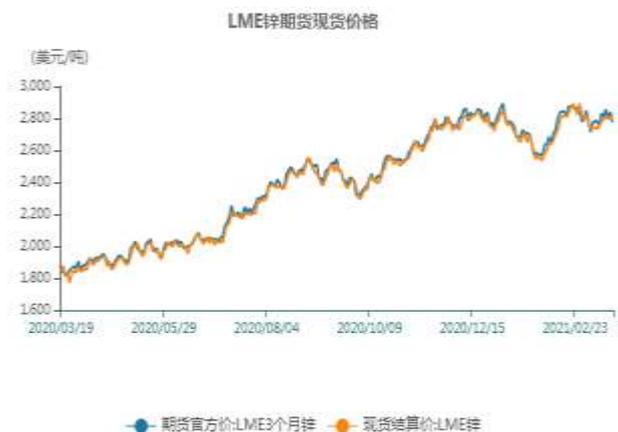
2、国内外锌现货分析

图7：国内锌锭价格走势



截止至2021年3月26日，长江有色市场0#锌均价21210元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21540、21350、21500、21550元/吨。

图8：LME锌现货价格走势

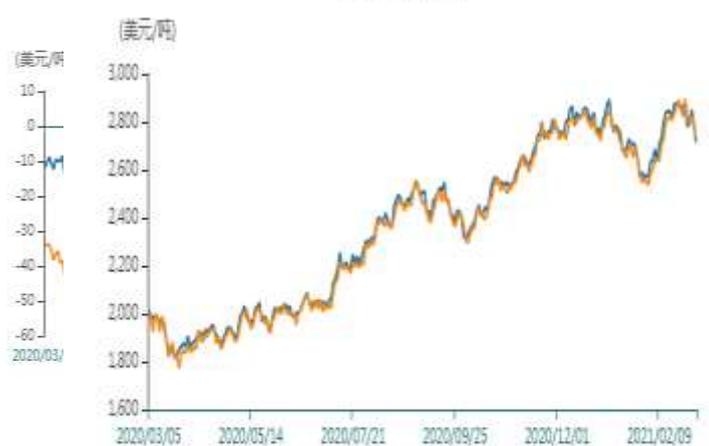


截止至2021年3月25日，LME3个月锌期货价格为2780美元/吨，LME锌现货结算价为2759美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



LME锌期货现货价格



精炼锌升由升水5转至贴水45元/吨。截止至2021年3月25日，LME近月与3月价差报价为-14.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水24.75美吨。

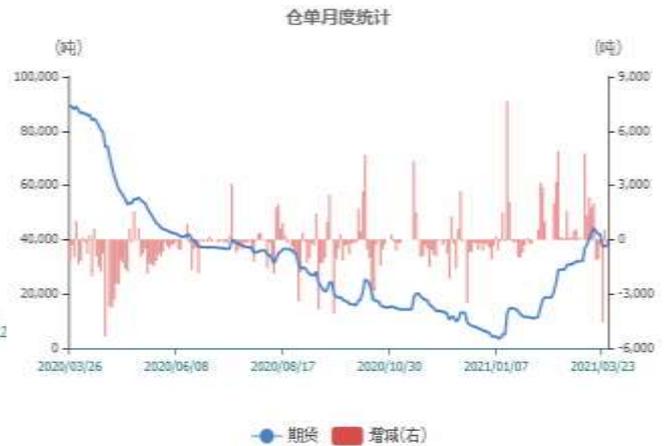
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2021年3月26日，上海期货交易所精炼锌库存为118466吨，较上一周减3954吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周42105降至37435吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周265825增至271225吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周24.21降至22.67万吨。

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

