

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01月29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）	19995	19415	-2.9%
	持仓（手）	101725	102935	1210
	前20名净空持仓	2168	894	-1274
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	20470	19800	-670
	基差（元/吨）	475	385	-90

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国1月Markit制造业PMI初值59.1,预期56.5,前值57.1。	截止1月26日, LME 锌库报 235025 吨, 日大增 45250 吨, 结束 43 日连降, 且增至 2018 年 9 月 7 日以来新高。

欧元区 1 月制造业 PMI 初值 54.7，预期 54.5，前值 55.2。

IMF 警告全球资产价格面临回调风险。

IMF 上调 2021 年全球经济预期，预期中国将增长 8.1%。

英国 2020 年汽车产量下降 29% 至不足 92.1 万辆，为 1984 年以来最低产量水平。

2020 年全国规模以上工业企业利润增长 4.1%，其中 12 月单月增长 20.1%。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2103 合约震荡续跌，已连跌三周创下三个月低位，空头氛围续增。期间宏观氛围转弱，美国财政刺激方案的悬而未决，令通胀前景和风险情绪受到压制，美元指数震荡走高。此外国内经济数据虽向好，但流动性有所收紧，股市高位回调亦打压市场情绪。现货方面，LME 锌库存连日激增，下游消费不佳使得锌价承压。持货商家多清库存回笼资金，下游询价陆续增多，但采购氛围转弱，市场成交整体表现平淡。展望下周，目前宏观氛围有所转弱，且临近春节假日，消费改善有限，预期锌价仍较为偏弱。

技术上，期价周线 MACD 绿柱扩大，下方暂无明显支撑。操作上，建议沪锌主力 2103 合约可背靠 19650 元/吨之下逢高空，止损参考 20000 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-212.09增至175.56元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓微涨。

图3：沪锌空头持仓走势图



沪锌空头持仓上升。

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌总持仓额由上周1799202.93降至1779097.59万元。

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-25缩窄至-10元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由上周-25扩至-210元/吨。

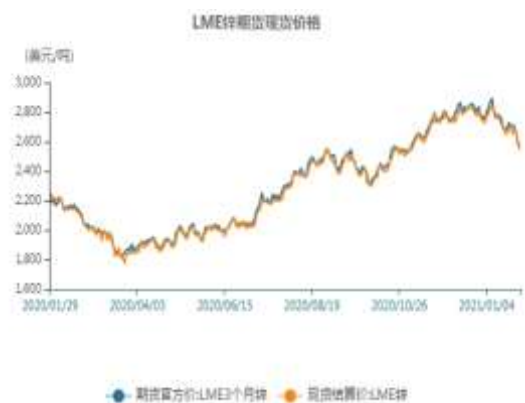
2、国内外锌现货分析

图7、国内锌锭价格走势图



截止至2021年1月29日，长江有色市场0#锌均价20350元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为19700元/吨、19420元/吨、19650、19700元/吨。

图8、LME锌现货价格走势图



截止至2021年1月28日，LME3个月锌期货价格为2589美元/吨，LME锌现货结算价为2546美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升由升水160缩窄至135元/吨。截止至2021年1月28日，LME近月与3月价差报价为-22.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水37.75美元。

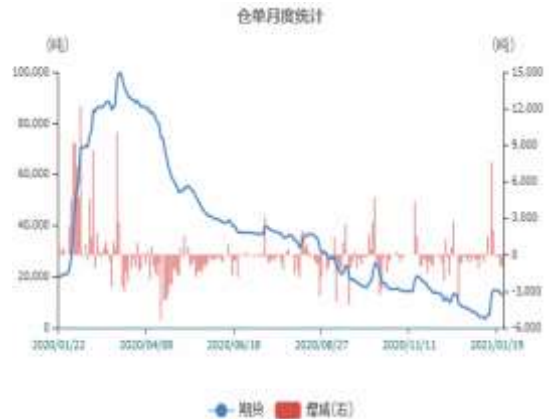
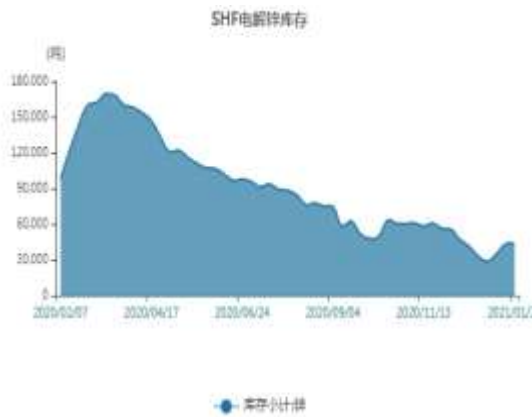
图10：LME锌现货升水走势图



3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图

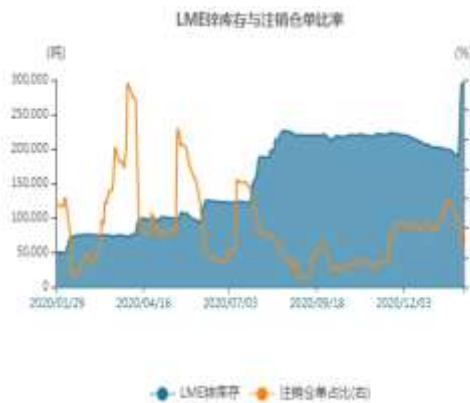
图12：锌仓单走势图



截止至2021年1月29日，上海期货交易所精炼锌库存为44746吨，较上一周增1506吨。

精炼锌总计仓单由上周12501降至11159吨。

图13: LME锌库存走势图



LME锌库存由上周191875增至293800吨。

图14: 国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周10.85增至11万吨。

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

