

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02月19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（2月10日）	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	20495	21630	5.54%
	持仓（手）	66496	60786	-5710
	前20名净空持仓	-3390	-5803	-2413
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	20330	21550	1220
	基差（元/吨）	-165	-80	85

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 1 月新增人民币贷款 3.58 万亿元创历史新高，M1 与 M2 剪刀差大幅收窄。	美国失业人数反弹，上周首申失业救济人数高于预期。
商务部：加大汽车个人消费信贷支持，适当下调	

首付比例和贷款利率。	
拜登讲话释放强烈信号，1.9 万亿美元刺激进入“绿色通道”，预计 3 月推出。	
担心规模不够造成更大风险，耶伦呼吁美国出台大型刺激。	
美国 1 月零售销售环比增幅七个月最大，同比增幅逾九年最大。	

周度观点策略总结：春节前后沪锌主力 2103 合约强势上扬，四连阳有效回补 1 月中旬以来跌幅，多头氛围上升。期间海外疫情延续回落，市场对于欧美主要国家经济复苏预期增强，同时投资者关注拜登经济刺激计划进展，整体宏观氛围回暖。而现货方面，两市库存外减内增，持货商出货意向较高，进口货源小量增加，下游尚未完全开工，采购备库热情未见明显改善。展望下周，节后下游消费恢复有限，需关注海外疫情及欧美国家经济复苏进展。

技术面上，期价周线 KDJ 指标向上交叉，同时 MACD 绿柱缩短，关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2103 合约可背靠 21500 元/吨之上逢低多，止损参考 21100 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19.58降至-484.75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1593508.76增至1702345.74万元。

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



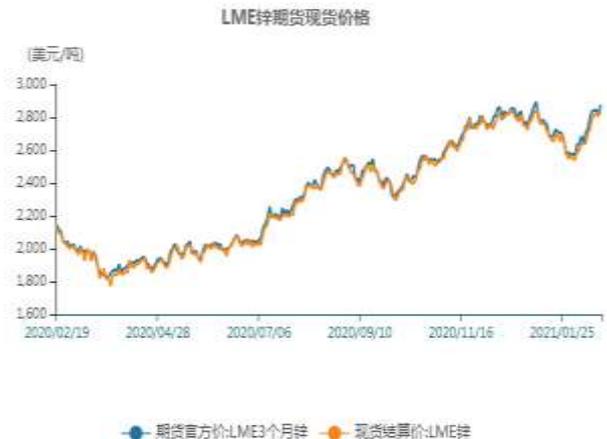
沪锌主力与次主力合约价差由25扩至30元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由上周-120缩窄至0元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7：国内锌锭价格走势图

图8：LME锌现货价格走势图



截止至2021年2月19日，长江有色市场0#锌平均价21800元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21280、21090、21200、21250元/吨。

截止至2021年2月18日，LME3个月锌期货价格为2877美元/吨，LME锌现货结算价为2837美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图

图10：LME锌现货升水走势图



精炼锌升由升水15扩至升水50元/吨。截止至2021年2月18日，LME近月与3月价差报价为-20.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水16.75美吨。

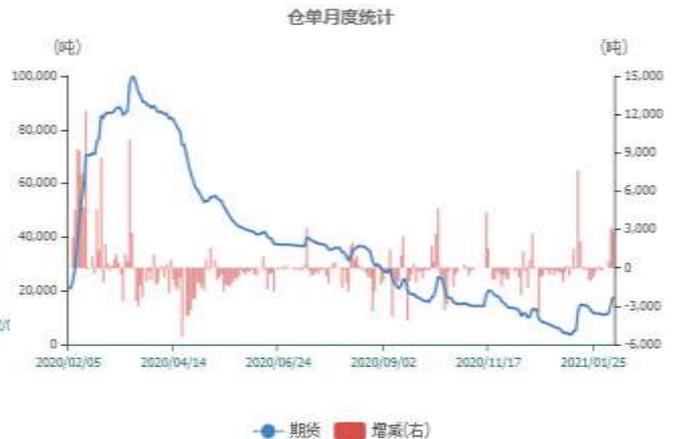
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



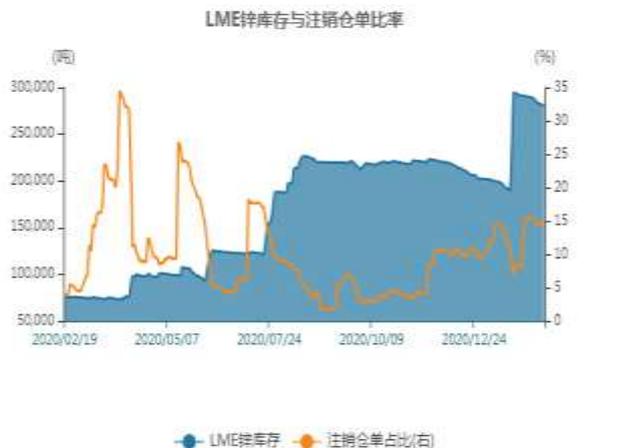
截止至2021年2月19日，上海期货交易所精炼锌库存为101919吨，较上一周增32553吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周17743增至20743吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周290880降至279850吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周11.99增至18.7万吨。

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

