

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26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）	21600	21490	-0.51%
	持仓（手）	60422	71075	10653
	前20名净空持仓	2491	-4572	-2081
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	21550	21540	-10
	基差（元/吨）	-50	50	100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储主席鲍威尔再次确认保持QE：复苏远未实现，通胀仍疲软，有实质性进展尚需时日。	
美国1.9万亿美元刺激在望，民主党力求送议案	

驶入获批快车道。	
鲍威尔重申美联储保持当前 QE，称或需三年才能实现通胀目标。	
美国第四季度 GDP 增速上修至 4.1%，上周首申失业救济报告好于预期；1 月耐用品订单创半年最大增幅。	

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2104 合约冲高回落，周初创下 2019 年 4 月 15 日以来新高后有所回调。期间海外疫情乐观，经济复苏预期增强，加之美元指数走弱有效提振基本金属。不过随着乐观情绪有所消化，部分多头获利了结。此外美国经济数据向好，但提振美债收益率走高，股市回调，加之美元指数低位回升均使得基本金属承压。而现货方面，两市库存外减内增，持货商家继续积极调价出货，下游逢低少量入市询价，商家有所采购补货，但成交氛围表现一般。展望下周，市场对于海外经济复苏预期犹存，通胀不改，预期整体宏观仍较为偏暖有望支撑基本金属表现较为坚挺。

技术上，期价周线 KDJ 指标向上交叉，但日线 MCD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力 2104 合约可于 22250-20850 元/吨之上逢低多，止损各 700 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-484.75扩至233.73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



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

沪锌空头持仓下滑。

沪锌总持仓额由上周1702345.74降至1554886.22万元。



图7、国内锌锭价格走势



图8、LME锌现货价格走势

沪锌主力与次主力合约价差由30扩至60元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由上周0扩至60元/吨。

2、国内外锌现货价分析



图9：上海精炼锌贴水走势图



图10：LME锌现货升水走势图

截止至2021年2月26日，长江有色市场0#锌均价22100元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21930、21730、21900、21950元/吨。

截止至2021年2月26日，LME3个月锌期货价格为2863.5美元/吨，LME锌现货结算价为2894.5美元/吨。



精炼锌升由升水50缩窄至升水5元/吨。截止至2021年2月25日，LME近月与3月价差报价为-11.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水14.25美吨。

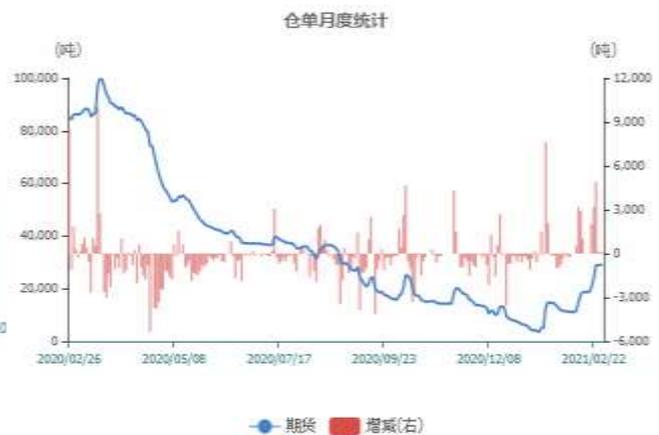
3、锌两市库存分析

图11: 上海锌库存走势图



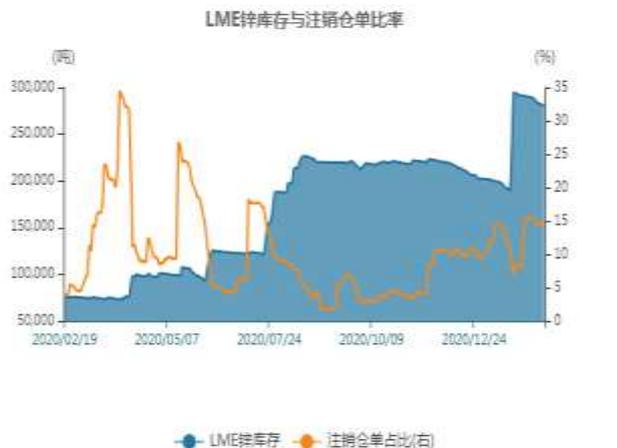
截止至2021年2月26日，上海期货交易所精炼锌库存为114984吨，较上一周增13065吨。

图12: 锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周20743增至29096吨。

图13: LME锌库存走势图



LME锌库存由上周279850降至370475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

