

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12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）	21240	21870	2.97%
	持仓（手）	73660	74403	743
	前20名净空持仓	-3749	-5989	-2240
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	20980	21800	820
	基差（元/吨）	-260	-70	190

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国2月新增社融1.71万亿，M2增长10.1%，全面高于预期。	
美国2月CPI同比增长1.7%，增速创13个月新	

高。	
杨洁篪、王毅将同美方举行中美高层战略对话。	
拜登正式签署 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案。	
美国上周首申略低于预期，创疫情以来最低。	
OECD 上调今年全球 GDP 增速预期，美国预期增速翻倍至 6.5%。	

**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2104 合约震荡走高，重回均线组上方。期间美国非农就业数据好于预期，同时市场关注美国 1.9 万亿美元财政刺激，美元指数及美债收益率回调，加之中美即将举行高级别会晤均对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存外减内增，锌矿加工费维持低位。持货商下调升水意向不高，下游采购谨慎，贸易商之间交投为主，整体成交表现平淡。展望下周，目前宏观氛围有所回暖，通胀压力稍缓，同时锌基本面尚可，预期仍有望表现坚挺。

技术面上，周线 MACD 绿柱缩短，关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2104 合约可背靠 21500 元/吨之上逢低多，止损参考 21000 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654.16降至565元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓上升。

图3：沪锌空头持仓走势图



图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓上升。

沪锌总持仓额由上周1535696.63增至1747110.08万元。

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85缩窄至40元/吨。

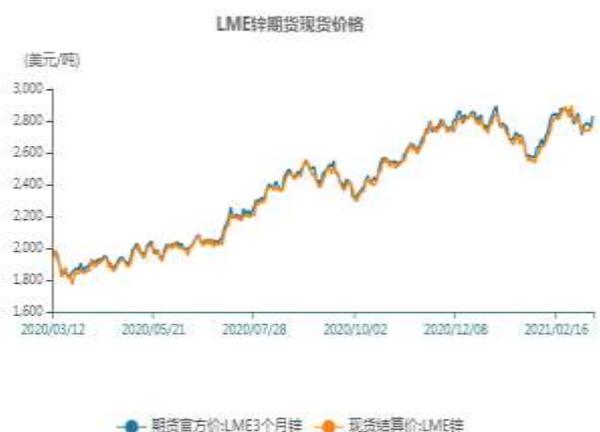
沪锌主力近月与远月价差由上周-20扩至20元/吨。

## 2、国内外锌现货分析

图7、国内精炼锌价格走势



图8、LME锌现货价格走势



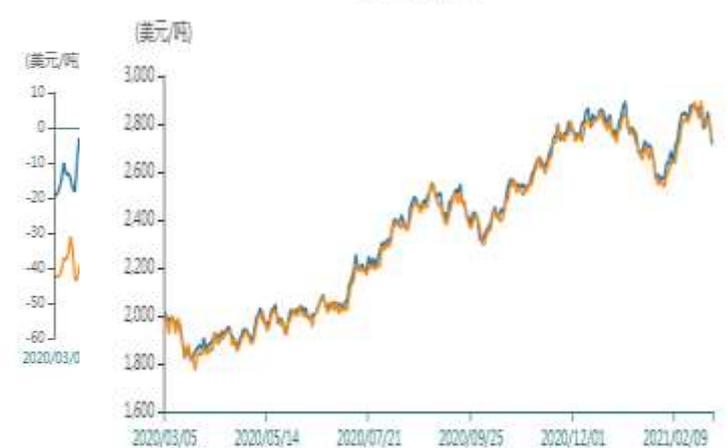
截止至2021年3月12日，长江有色市场0#锌平均价22350元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21440、21220、21400、21450元/吨。

截止至2021年3月11日，LME3个月锌期货价格为2832美元/吨，LME锌现货结算价为2784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20扩至升水25元/吨。截止至2021年3月11日，LME近月与3月价差报价为-24.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水23.75美吨。

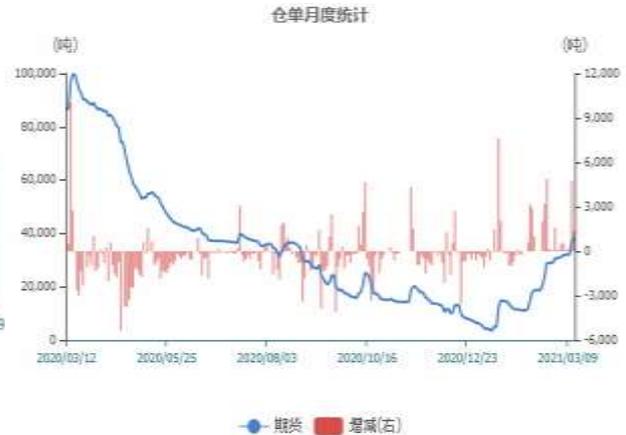
### 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



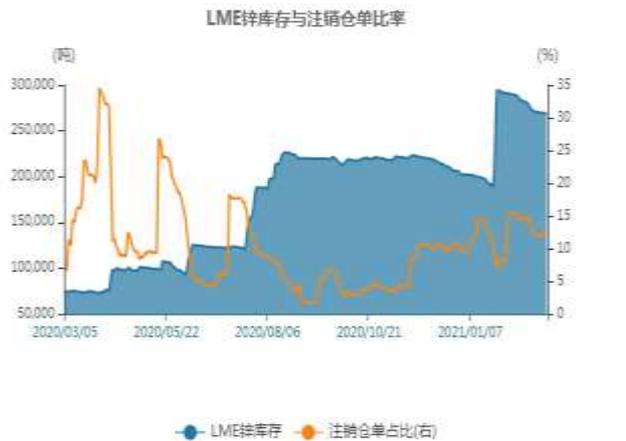
截止至2021年3月12日，上海期货交易所精炼锌库存为123218吨，较上一周增4913吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周31915增至38204吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周269100降至267675吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周24.25降至24.21万吨。

## 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

