

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05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）	19415	20080	3.43%
	持仓（手）	102935	80450	-22485
	前20名净空持仓	894	-2597	-3491
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	19800	20000	200
	基差（元/吨）	385	-80	-465

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国1月官方制造业PMI 51.3, 连续11个月位于临界点以上。	2021年1月财新中国制造业PMI下降1.5个百分点至51.5, 连续第九个月位于扩张区间, 但降至2020年7月以来最低。

中国央行否认 SLF 加息传言，此前银行间隔夜回购首次击穿利率走廊上限。

美国 1 月 ISM 制造业高位回落，订单和产出增幅放缓，通胀压力凸显。

美国失业情况有所缓解：上周首申失业救济人数 77.9 万，为连续第三周下降。

美国共和党人提出约 6000 亿美元的替代刺激方案，拜登政府达成 1.9 万亿美元纾困协议的希望遇挫。

2 月“小非农”新增就业超预期。

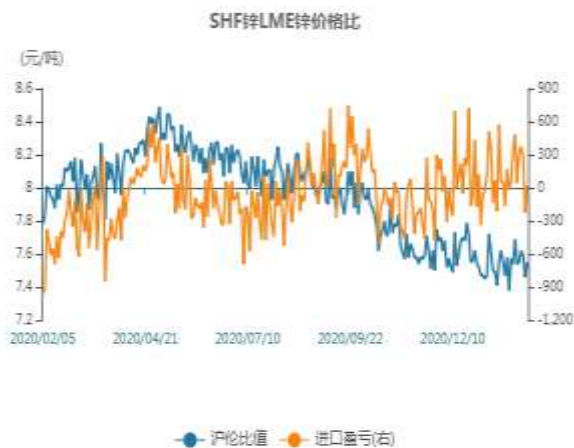
周度观点策略总结：本周沪锌主力 2103 合约止跌走高，结束三周连跌，空头氛围缓和。期间海外疫情有所缓和，同时美国公布经济数据向好，小非农及申请失业金人数均好于预期，美股续涨，市场对于美国经济复苏前景预期向好，不过同时美元指数震荡上扬则限制基本金属涨势。而国内宏观经济数据表现一般，加之临近春节假日，流动性有所趋紧。现货方面，两市库存外减内增，持货商继续甩货，接货商家多积极入市询价采购，交投氛围表现尚可略有好转。展望下周，长假之前，市场较为谨慎，预期锌价小幅震荡。

技术上，期价周线 KDJ 指标拐头向上，但 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪锌主力 2103 合约可于 19400-20400 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175.56降至19.58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1779097.59降至1593508.76万元。

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-10扩至25元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由上周-210缩窄至-120元/吨。

2、国内外锌现货分析

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5日，长江有色市场0#锌平均价20550元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为19980、19830、19950、20000元/吨。

截止至2021年2月4日，LME3个月锌期货价格为2639美元/吨，LME锌现货结算价为2600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135缩窄至升水15元/吨。截止至2021年2月4日，LME近月与3月价差报价为-19.5美元/吨，

3月与15月价差报价为贴水38.75美吨。

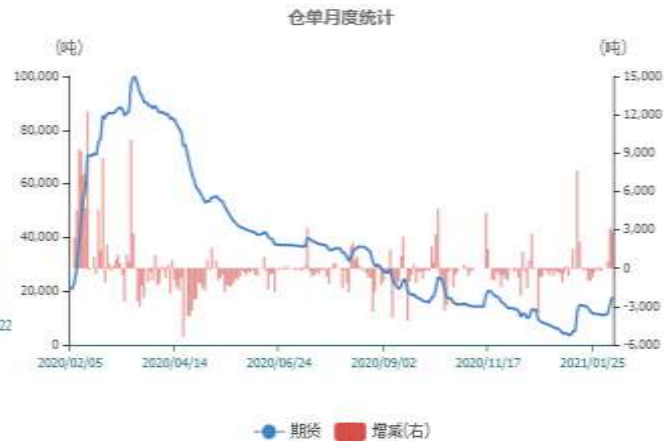
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2021年2月5日，上海期货交易所精炼锌库存为60361吨，较上一周增15615吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周11159增至17743吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存由上周293800降至290880吨。

图14：国内隐性库存走势图



精炼锌社会库存由上周11增至11.99万吨。

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

