

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09月10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）       | 22415 | 22940  | 2.34% |
|      | 持仓（手）         | 91453 | 113017 | 21564 |
|      | 前20名净持仓       | 180   | -178   | -358  |
| 现货   | SMM 0#锌锭（元/吨） | 22470 | 23110  | 640   |
|      | 基差（元/吨）       | 55    | 170    | 115   |

#### 2、多空因素分析

| 利多因素                      | 利空因素                         |
|---------------------------|------------------------------|
| 中国8月出口同比增长25.6%，进口增长33.1% | 8月份全球制造业PMI为55.7% 连续3个月环比下降。 |

欧元区第二季度 GDP 增速上修至 14.3%，为有纪录以来最高水平。

美国 8 月非农就业人口 23.5 万，大幅不及预期。

高盛不到三月三次下调今年美国 GDP 预期，警告个人消费形势更严峻。

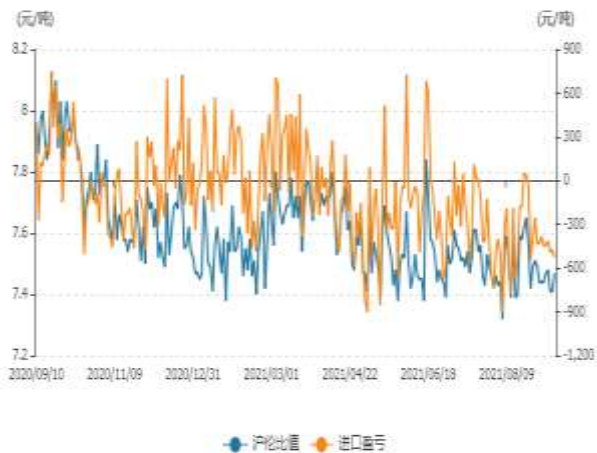
**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2110 合约震荡走高，创下三个月来高位。期间宏观氛围多空因素交织，周初美国非农就业数据不及预期，美元指数延续回落，而随着市场对此逐步消化，美指止跌反弹。然而国内进出口及 PPI 数据均表现向好，且随着 A 股市场持续走高，亦利多基本金属多头氛围。现货方面，锌两市库存外减内增，锌矿加工费低位回升，市场关注“金九银十”消费预期。下游面对高价继续谨慎观望，贸易商之间长单交投表现一般，交投氛围逐渐转淡。展望下周，目前美元指数震荡企稳，但锌价基本面表现尚可，预期锌价有望表现较为坚挺。

技术上，期锌周线 MACD 绿柱缩短，关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2110 合约可背靠 22900 元/吨之上逢低多，止损参考 22700 元/吨。

## 二、周度市场数据

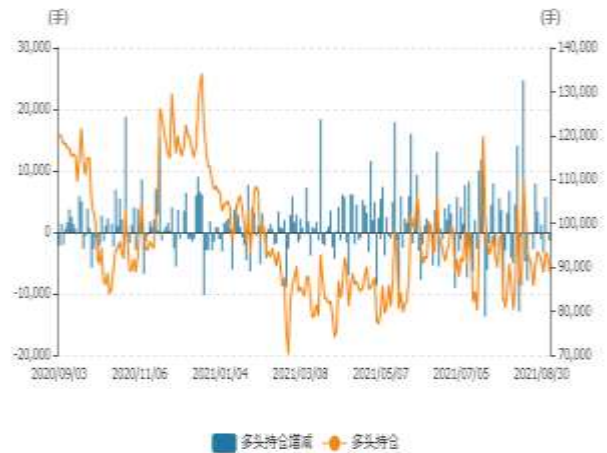
### 1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



锌进口盈利由上周-446.71扩至-526.41元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓走弱。

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1746156.96增至2130684.75万元。

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20缩窄至10元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由-15扩至20元/吨。

## 2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势

图8、LME锌现货价格走势



截止至2021年9月10日，长江有色市场0#锌平均价23650元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为22980、22760、22950、23000元/吨。

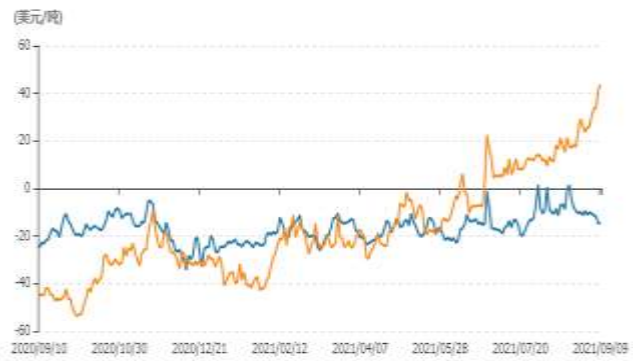
截止至2021年9月9日，LME3个月锌期货价格为3075美元/吨，LME锌现货结算价为3072美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图

图10：LME锌现货升水走势图



平均价升贴水上等物资

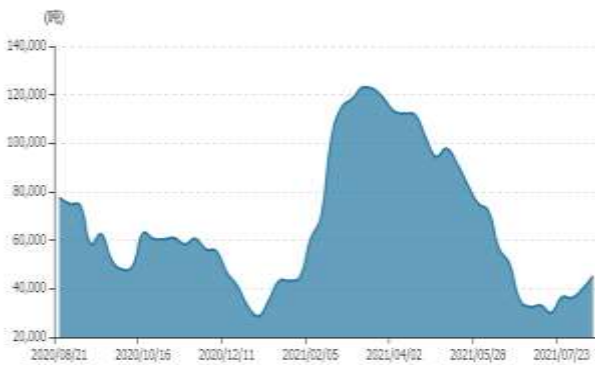


LME升贴水(0-3) LME升贴水(3-15)

精炼锌升贴水由升水165缩窄至145元/吨。截止至2021年9月9日，LME近月与3月价差报价为-14.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水43.75美吨。

### 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库库存走势图



库存小计(吨)

截止至2021年9月10日，上海期货交易所精炼锌库存为53797吨，较上一周增4325吨。

图13：LME锌库存势图

图12：锌仓单走势图



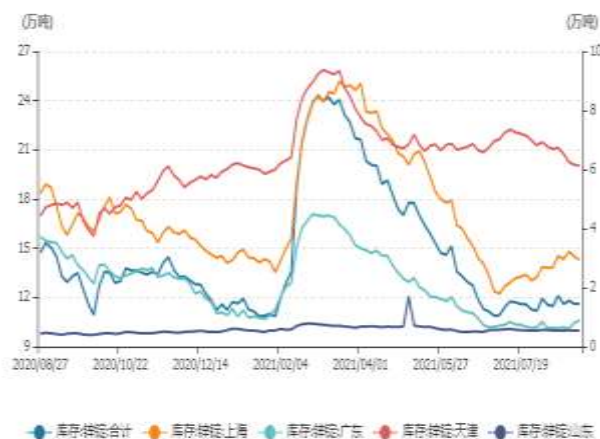
仓单月度统计  
期货 增减(右)

精炼锌总计仓单由上周10581降至10455吨。

图14：国内隐性库存走势图



LME锌库存由上周236425降至229250吨。



精炼锌社会库存由上周11.51降至11.24万吨。

## 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

