

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06月25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）	21915	21760	-0.71%
	持仓（手）	59771	95802	36031
	前 20 名净空持仓	1857	5277	3420
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	22240	22060	-180
	基差（元/吨）	325	300	-25

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国央行放量逆回购，打破几个月来每天 100 亿元逆回购滚动操作的局面，净投放 200 亿元。	美国楼市降温，5 月成屋销售四个月连降，跌至一年低位。
美国一季度 GDP 终值环比增长 6.4%。	

英国央行维持货币政策不变，符合市场预期，称通胀飙升是暂时性的。

美联储主席鲍威尔：美联储不会先发制人加息，高通胀是暂时的。

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 创纪录，服务业不及预期但仍在高位。

**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2108 合约先抑后扬，周一曾触及近两个月低位，而止跌小幅走高。周初美联储鹰派信息延续发酵，美指高位维稳均使得基本金属承压。而随着国内外公布经济数据普遍向好，加之鲍威尔表示高通胀是暂时的偏鸽声明，市场空头获利了结支撑基本金属。现货方面，两市库存均下滑，锌矿加工费小幅回升。商家以出货为主，长单交易已基本完成，贸易商接货情绪较为谨慎，成交表现并不活跃。展望下周，目前宏观氛围多空因素交织，而锌市基本面仍较为偏多，预期有望实现反弹。

技术上，期锌周线 MACD 红柱转红柱，但日线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪锌主力 2108 合约可于 21450-22350 元/吨之间高抛低吸，止损各 450 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681.75跌至-402.38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



沪锌空头持仓走弱。

沪锌总持仓额由上周1769368.39降至1729385.39万元。

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



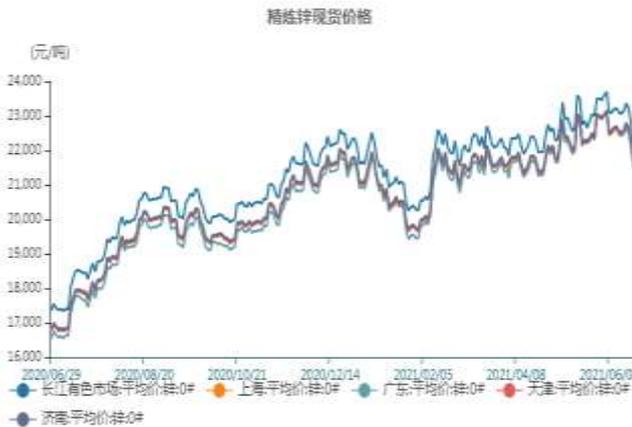
沪锌主力与次主力合约价差由20微扩至25元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由0扩至15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

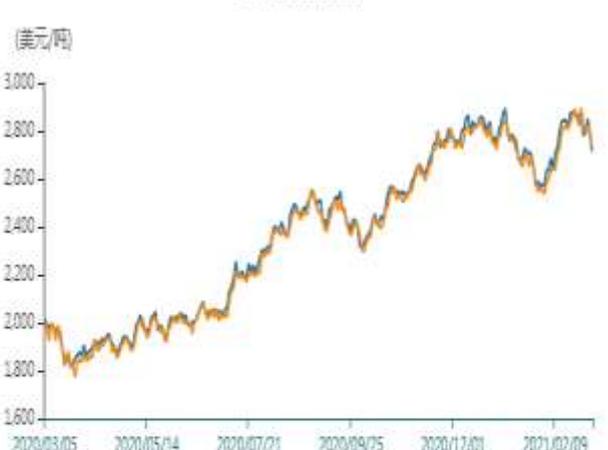


截止至2021年6月25日，长江有色市场0#锌平均价22620元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为21920、21880、21850、21900元/吨。

截止至2021年6月24日，LME3个月锌期货价格为2915美元/吨，LME锌现货结算价为2896美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图

LME锌期货现货价格



精炼锌升贴水由升水50扩至升水115元/吨。截止至2021年6月25日

吨，3月与15月价差报价为贴水7.25美吨。

### 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



图12：锌仓单走势图

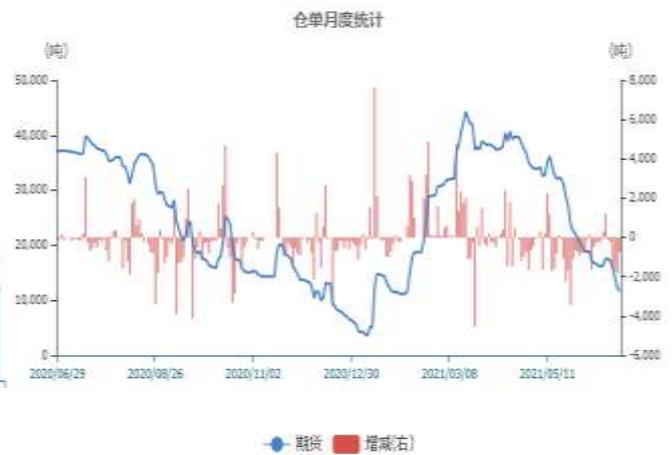
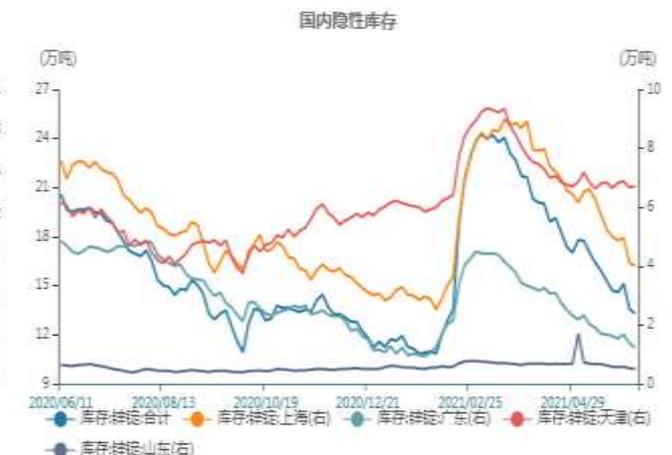


图13：LME锌库存走势图



图14：国内隐性库存走势图



## 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

