

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17日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	22940	22780	-0.70%
	持仓（手）	113017	74285	-38732
	前 20 名净持仓	-178	-2322	-2144
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	23110	22970	-140
	基差（元/吨）	170	190	20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 8 月 PPI 同比升 8.3%，续刷新逾 11 年来高位。	美国 8 月零售销售意外上升 0.7%

美国 8 月 CPI 同比增速连续 4 个月保持 5% 以上，但核心 CPI 不及预期。	发改委：将继续向市场投放铜铝锌等物资储备。
云南：坚决遏制“两高”项目盲目发展，淘汰退出一批低效落后产能。	“美联储官媒”放风，高盛据此预计 Taper 11 月开始，明年 7 月完成。
中国 8 月社融规模增量、新增人民币贷款大幅增加。	英国通胀创逾 9 年新高，市场开始预期明年两次加息。
8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%。	

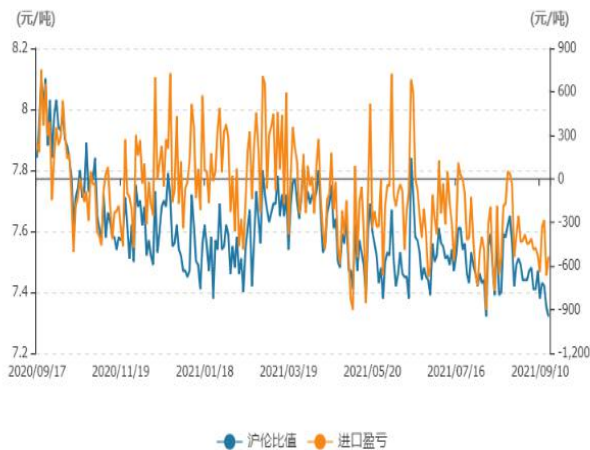
周度观点策略总结：本周沪锌主力 2110 合约冲高回落，一度创下近三年来高位。周初中国社融数据向好，锌价跟随周边金属冲高，不过市场关注美国 CPI，美指震荡维稳则限制其上行动能。临近周末国内工业增加值数据表现向好，但美联储货币紧缩预期持续，加之国内发改委表示抛储将持续，宏观氛围多空因素交织，锌价陷入震荡态势。现货方面，锌两市库存均下降，锌矿加工费低位回升，市场关注“金九银十”消费预期。持货商回笼资金积极，现货升水明显回落，下游节前观望情绪较浓，市场接货氛围一般，成交略显清淡。展望下周，中秋长假期间不确定犹存，但锌价基本面表现尚可，预期锌价有望表现较为坚挺。

技术面上，期锌周线 MACD 绿柱缩短，但 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪锌主力可于 22950-22520 元/吨之间高抛低吸，止损各 215 元/吨。

二、周度市场数据

1、锌期货价格分析

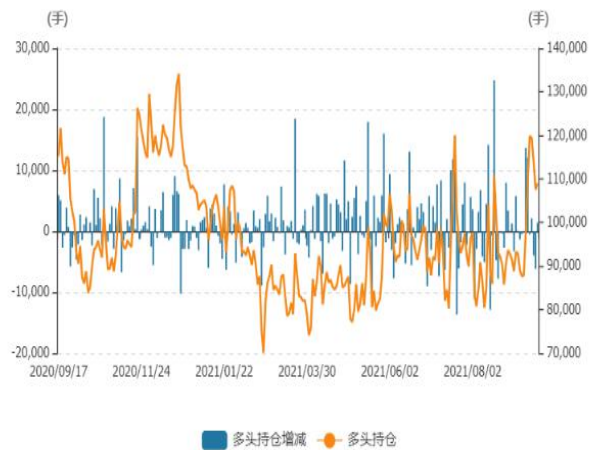
图1：锌两市比值走势图



锌进口盈利由上周-526.41扩至-536.02元/吨。

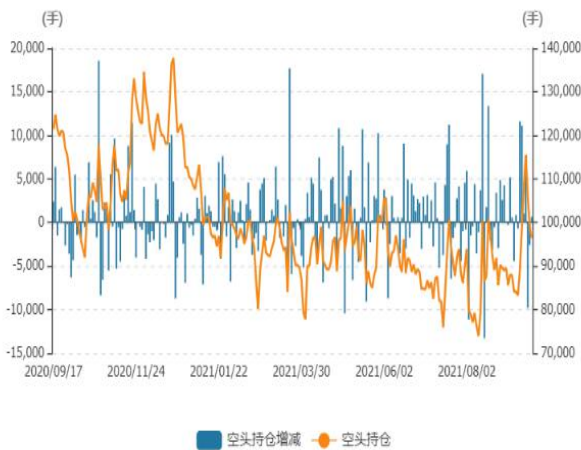
图3：沪锌空头持仓走势图

图2：沪锌多头持仓走势图



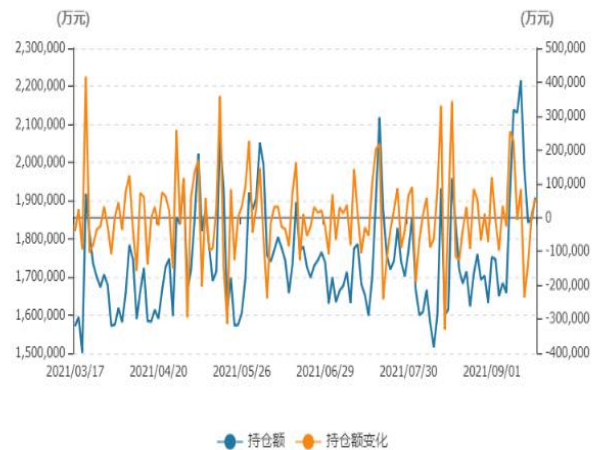
沪锌多头持仓走弱。

图4：期锌持仓资金走势图



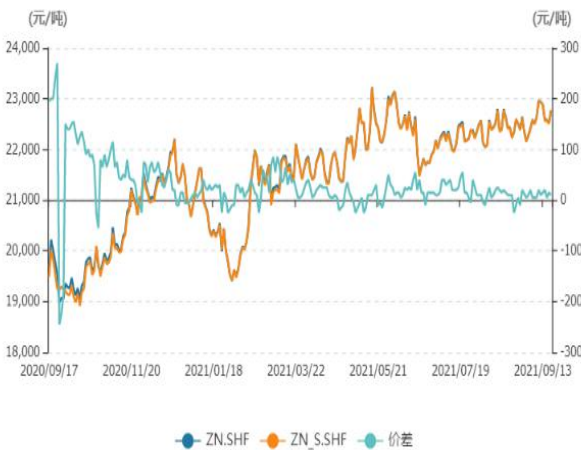
沪锌空头持仓走弱。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌总持仓额由上周2130684.75减至1908385.84万元。

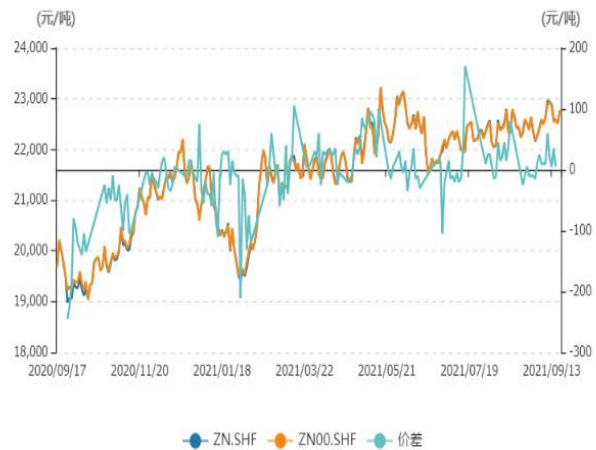
图6：沪锌近月与远月价差走势图



沪锌主力与次主力合约价差为10元/吨保持不变。

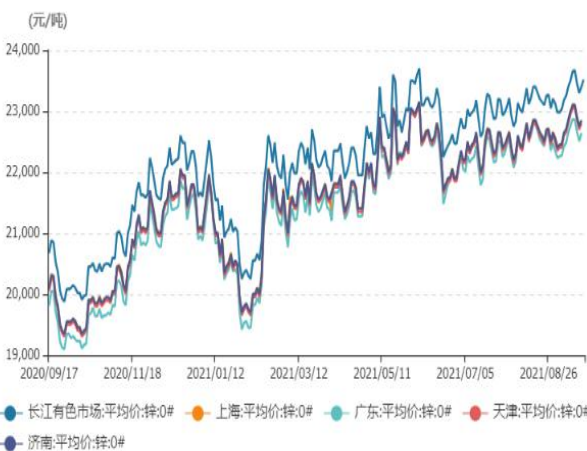
2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



沪锌主力近月与远月价差由20缩至0元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



截止至2021年9月17日，长江有色市场0#锌均价23520元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为



截止至2021年9月16日，LME3个月锌期货价格为3075美元/吨，LME锌现货结算价为3064美元/吨。

22840、22640、22800、22850元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由升水145缩窄至135元/吨。

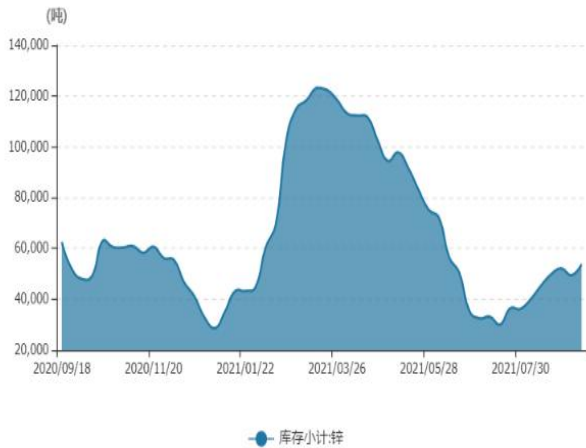
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2021年9月16日，LME近月与3月价差报价为-12.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水65.5美元/吨。

3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2021年9月17日，上海期货交易所精炼锌库存为50399吨，较上一周减3398吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周10455增至10968吨。

图13：LME锌库存走势图

图14：国内隐性库存走势图



LME锌库存由上周229250降至227550吨。



精炼锌社会库存由上周11.24增至11.32万吨。

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

