

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24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）	22780	22985	0.90%
	持仓（手）	74285	48533	-25752
	前 20 名净持仓	-2322	1525	3847
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	22970	22980	10
	基差（元/吨）	190	-5	195

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
云南多家锌精炼厂收到通知，要求企业限产 20%~30%左右。	美国 8 月成屋销售同比一年多来首降。

	美国 9 月经济进一步放缓，Markit 制造业、服务业、综合 PMI 全线低迷。
	美国失业人数小幅走高：上周首申人数 35.1 万人，高于预期。
	乘联会：9 月狭义乘用车零售销量预计 158 万辆，同比下降 17.4%。

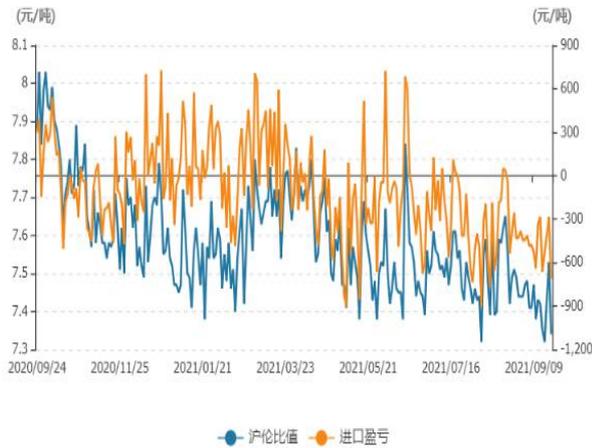
**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2110 合约震荡走高，表现较为坚挺。期间美联储会议纪要较为偏鹰，表明货币缩紧预期持续，美指震荡维稳。同时美国公布经济数据大多表现不佳亦打压基本金属。不过同时国内多地限电持续，能耗双控则对基本金属构成支撑。现货方面，锌两市库存外减内增，锌矿加工费低位回升，市场关注“金九银十”消费预期。持货商主动下调升水，进口货源流通较前期略有增加，贸易商采购热情不佳，整体成交表现偏弱。展望下周，国庆长假即将来临，宏观氛围不确定犹存，但锌价基本面表现尚可，预期锌价有望表现较为坚挺。

技术上，期锌周线 MACD 绿柱缩短，日线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪锌主力可背靠 22770 元/吨之上逢低多，止损参考 22550 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-536.02扩至-710.2元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓走弱。

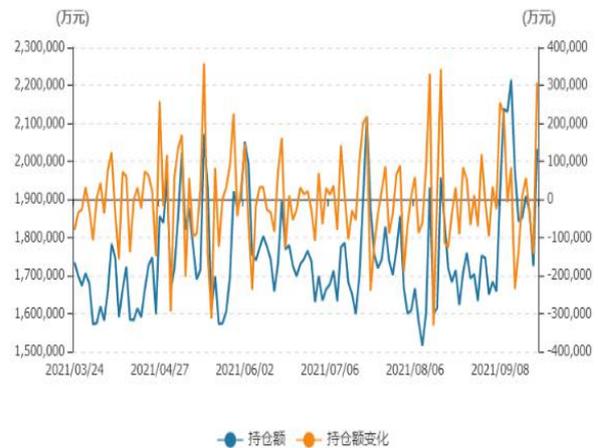
图3：沪锌空头持仓走势图

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓走弱。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌总持仓额由上周1908385.84增至2032940.36万元。

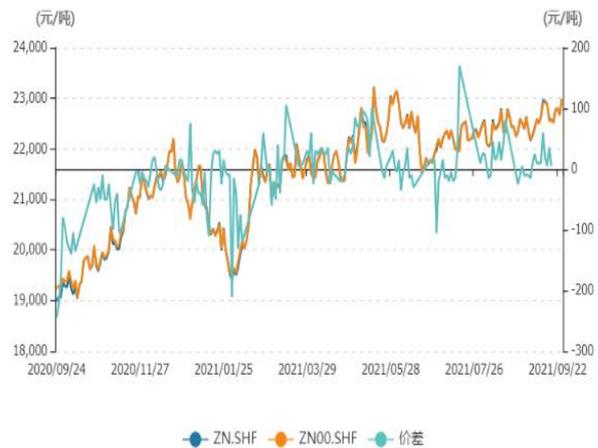
图6：沪锌近月与远月价差走势图



沪锌主力与次主力合约价差由10缩至5元/吨。

## 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保持0元/吨不变。

图8、LME锌现货价格走势



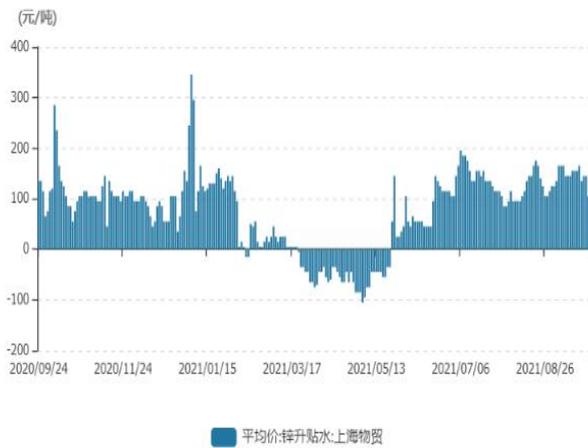
截止至2021年9月24日，长江有色市场0#锌均价23520元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为



截止至2021年9月23日，LME3个月锌期货价格为3090.5美元/吨，LME锌现货结算价为3044美元/吨。

22980、22760、22950、23000元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由升水135缩窄至105元/吨。

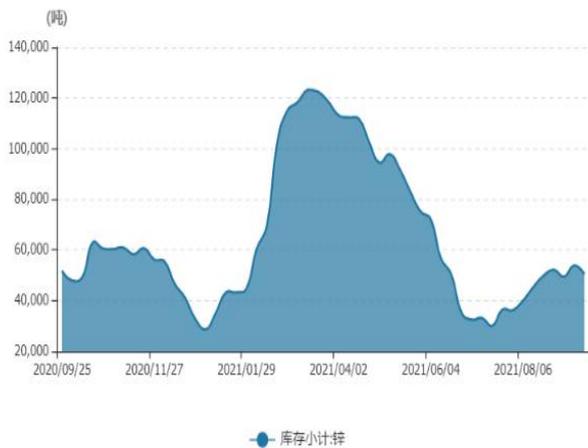
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2021年9月23日，LME近月与3月价差报价为-3.75美元/吨，3月与15月价差报价为升水72.5美元/吨。

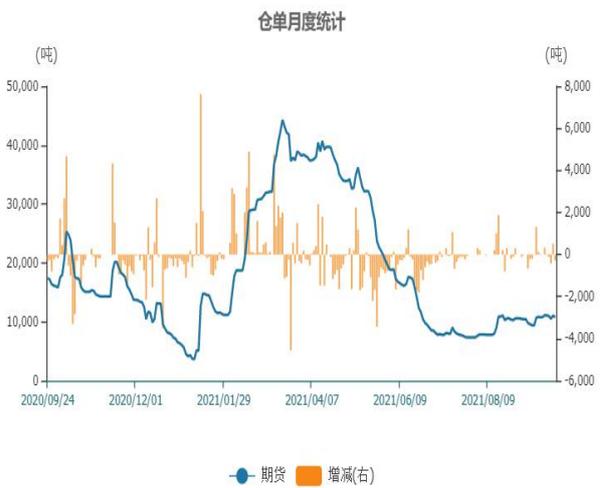
### 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2021年9月24日，上海期货交易所精炼锌库存为58395吨，较上一周增加7996吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周10968减至10772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227550降至218900吨。



精炼锌社会库存由上周11.32增至12.06万吨。

## 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

