

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30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）	22980	22370	-2.65%
	持仓（手）	92245	83508	-8737
	前 20 名净持仓	4060	430	-3630
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	22970	22600	-370
	基差（元/吨）	-10	230	240

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 8 月耐用品订单环比初值 1.8%，高于预期。	10 年期美债收益率连升三日创三个月新高。

中国 8 月全国规模以上工业企业利润同比增长 10.1%。

9 月份，中国官方制造业 PMI 为 49.6%，低于上月 0.5 个百分点，降至临界点以下。

ILZSG 最新数据显示，7 月全球锌市供应缺口收窄至 6600 吨，6 月修正后为 4 万吨。

储备局决定近期开始投放 2021 年第四批国家储备锌，销售总量为 5 万吨。

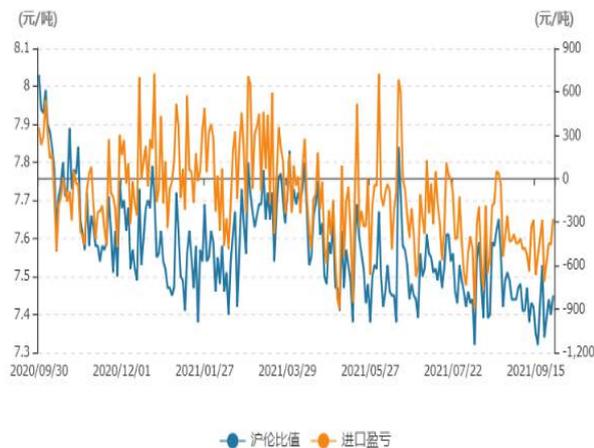
**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2111 合约冲高回落，一度触及 2018 年 6 月 21 日来高位。期间美联储货币紧缩预期持续，美元指数震荡上扬，加之国内抛储持续均使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下滑，锌市供应缺口缩窄，“金九银十”消费预期有限。持货商报价有限，节前最后一个交易日，下游多已完成节前备库，询价采购情绪较差，市场假期氛围浓厚，市场成交较为清淡。展望下周，国庆长假期间，宏观氛围不确定犹存，但锌价基本面表现尚可，预期锌价有望表现较为抗跌。

技术上，期锌周线 MACD 绿柱扩大，关注周线布林线中轨支撑。操作上，建议沪锌主力空头获利减仓观望为宜。

## 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缩至-277.97元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓走弱。

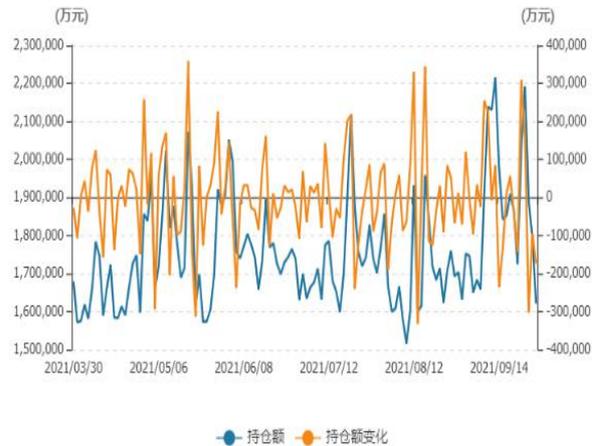
图3：沪锌空头持仓走势图

图4：期锌持仓资金走势图



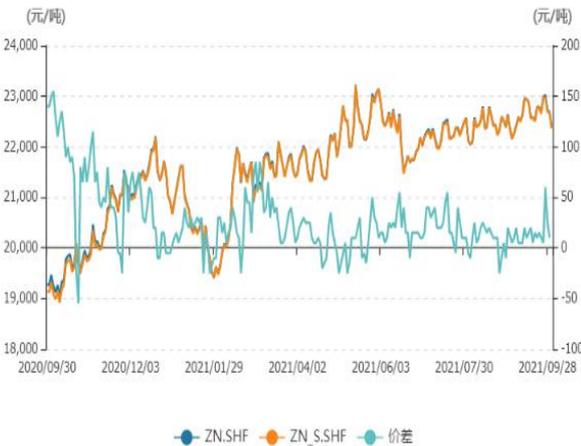
沪锌空头持仓走弱。

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减至1620703.51万元。

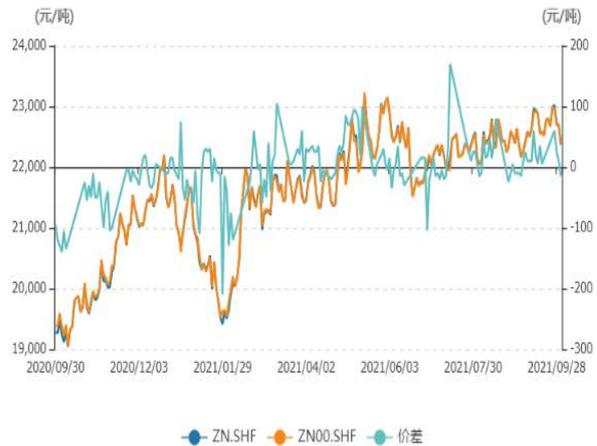
图6：沪锌近月与远月价差走势图



沪锌主力与次主力合约价差为由10缩至0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由0转为-15元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



截止至2021年9月30日，长江有色市场0#锌均价23150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29日，LME3个月锌期货价格为3046美元/吨，LME锌现货结算价为3047.5美元/吨。

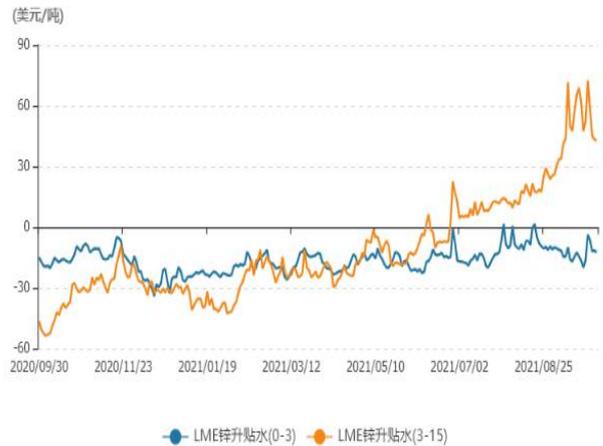
22730、22570、22700、22750元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由升水135转为贴水35元/吨。

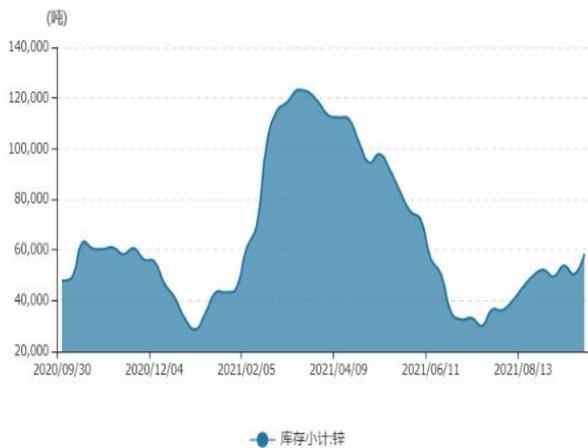
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2021年9月29日，LME近月与3月价差报价为-12.6美元/吨，3月与15月价差报价为升水43美元/吨。

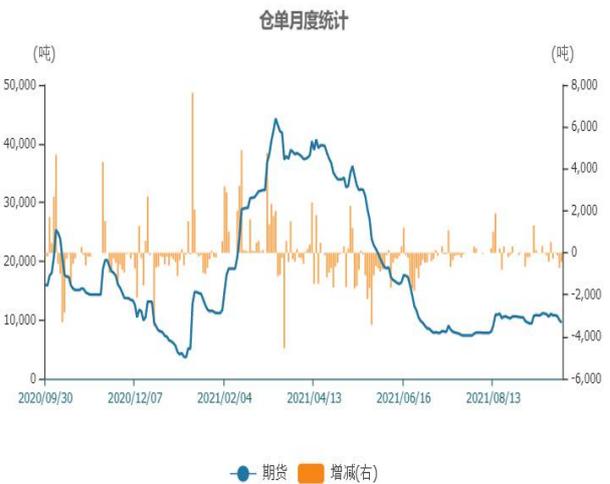
### 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2021年9月30日，上海期货交易所精炼锌库存为54750吨，较上一周减3645吨。

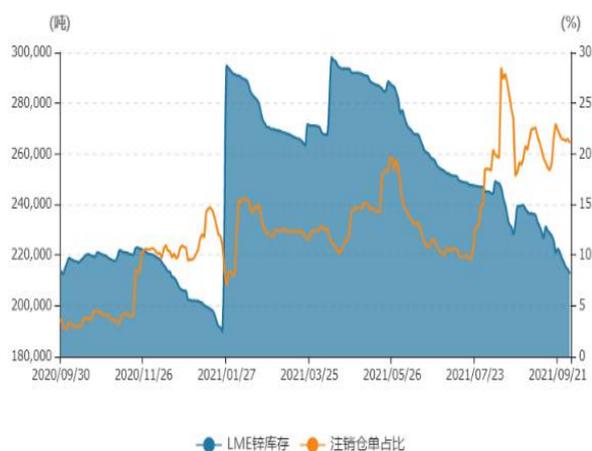
图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周10968减至9536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208875吨。



精炼锌社会库存由上周11.32增至12.52万吨。

## 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

