

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10月15日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



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）	22945	25720	12.09%
	持仓（手）	88281	98966	10685
	前 20 名净持仓	430	-412	-842
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	22930	25570	2640
	基差（元/吨）	-15	-150	-135

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
我国 9 月新能源乘用车批发环比增长 14.7%，同比增长 184.4%。	美国 9 月非农就业数据不及预期一半，创 1 月以来最小增幅。

Nyrstar 表示因电力成本飙升，其三个欧洲锌冶炼厂将减产 50%。	国家储备局本周第四次抛储锌锭。
中国 9 月 PPI 同比上涨 10.7%，CPI 同比上涨 0.7%。	ILZSG 周二表示，今年和明年全球精炼锌供应可能过剩，精炼锌需求预计增长 2.3%，而锌矿产量预计增长 4.2%。
美国 9 月 PPI 同比上涨 8.6%，连续 10 个月上行。	IMF 下调全球经济增长预期，对滞胀发出迄今以来最严厉警告。
按美元计，中国 9 月出口同比增长 28.1%，进口增长 17.6%。	美联储最新会议纪要公布 Taper 路线图，最快 11 月启动，明年中结束。

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2111 合约强势飙涨，周四封涨停，周五触及 2018 年 2 月 28 日以来新高。期间宏观氛围对于基本金属影响中性偏空，其中美联储货币紧缩预期不改，IMF 下调全球经济增长预期，美元指数先扬后抑，但在能源危机的发酵下，基本金属受宏观氛围影响减弱。Nyrstar 宣布减产影响约全球锌市 2.5% 的供给，有效提振锌价上扬。现货方面，两市库存外减内增，“金九银十”消费预期有限。持货商逢高出货，供应充裕，下游总体询价积极性不高，贸易商少有入市，成交氛围表现清淡。展望下周，宏观氛围仍较为偏空，需关注海外能源危机是否持续发酵，预期锌市上行动能或缓和。

技术上，期锌周线 MACD 绿柱转红柱，但日线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪锌主力多头获利减仓，暂时观望为宜。

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-277.97扩至-1896.74元/吨。

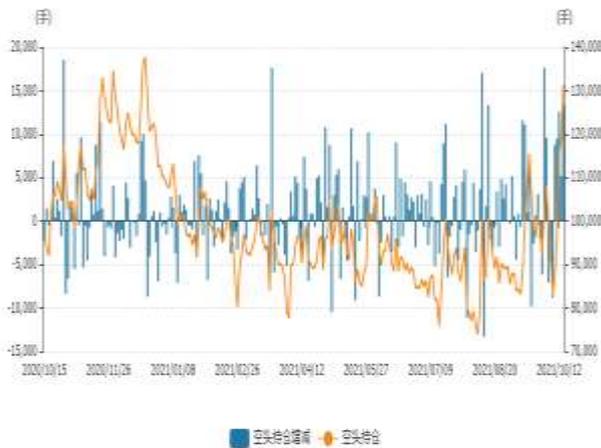
图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓走弱。

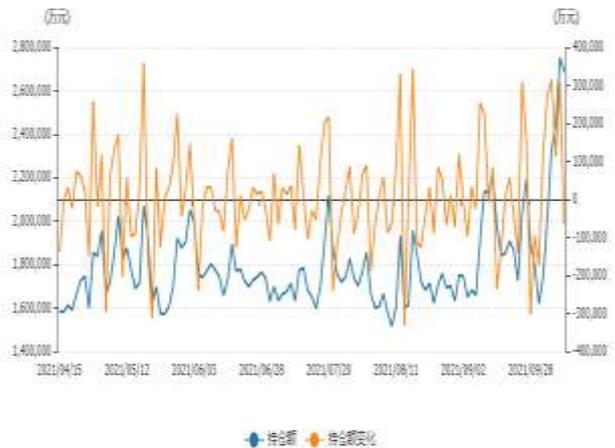
图3：沪锌空头持仓走势图

图4：期锌持仓资金走势图



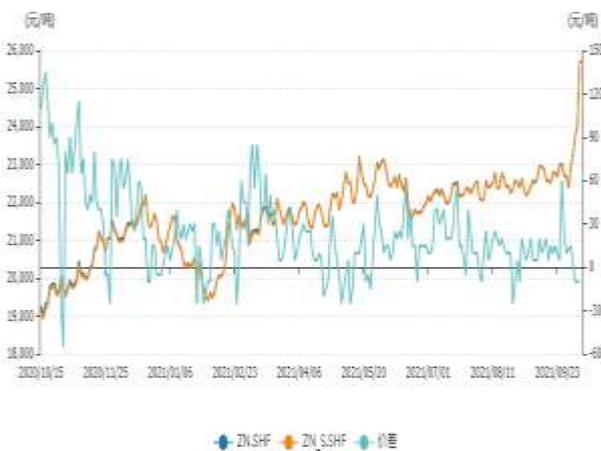
沪锌空头持仓走强。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌总持仓额由上周1620703.51增至2687139.18万元。

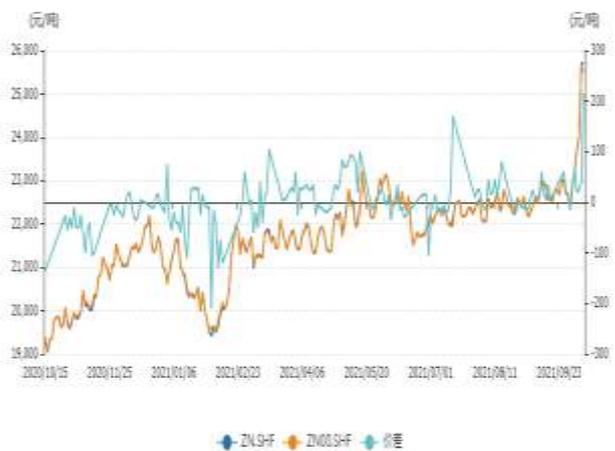
图6：沪锌近月与远月价差走势图



沪锌主力与次主力合约价差为保持0元/吨不变。

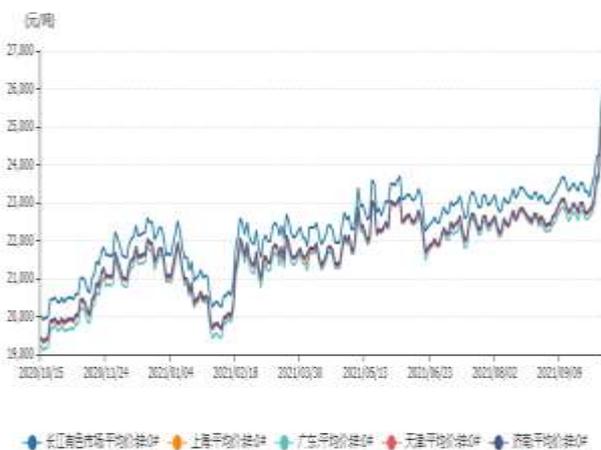
2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势

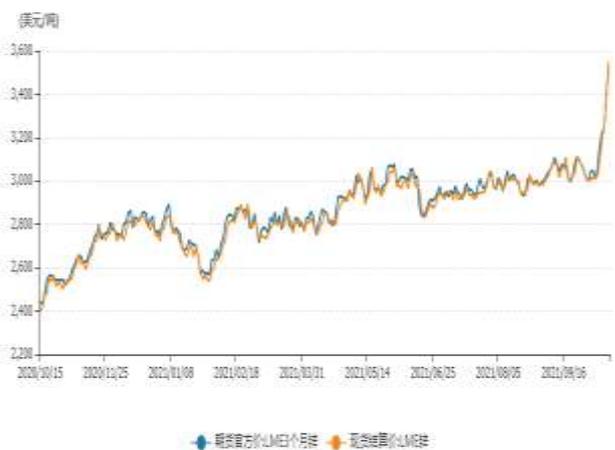


沪锌主力近月与远月价差由-15转为215元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



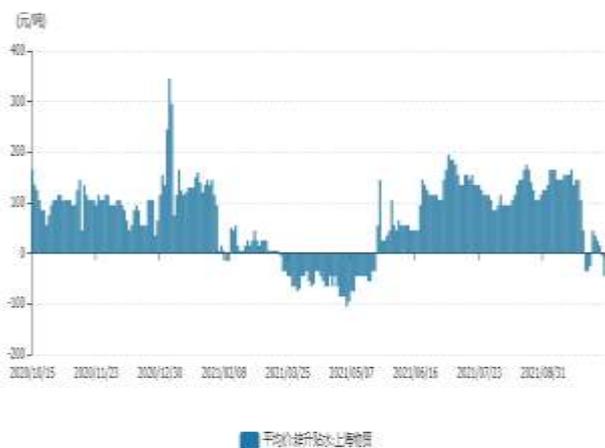
截止至2021年10月15日，长江有色市场0#锌平均价26150元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为



截止至2021年10月14日，LME3个月锌期货价格为3529.5美元/吨，LME锌现货结算价为3552美元/吨。

24990、24900、24950、25000元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由贴水35扩至为贴水45元/吨。

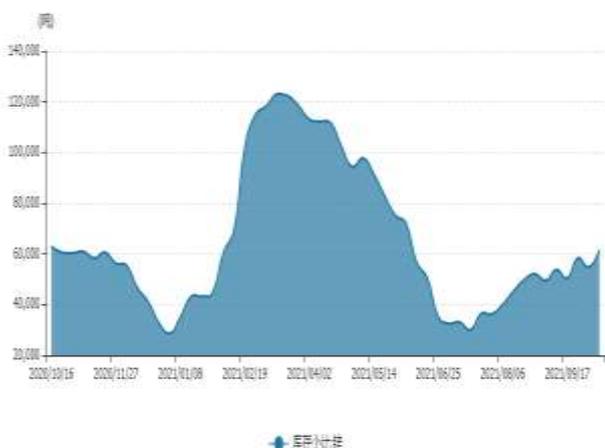
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2021年10月14日，LME近月与3月价差报价为27美元/吨，3月与15月价差报价为升水153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10月15日，上海期货交易所精炼锌库存为71444吨，较上一周增加9854吨。

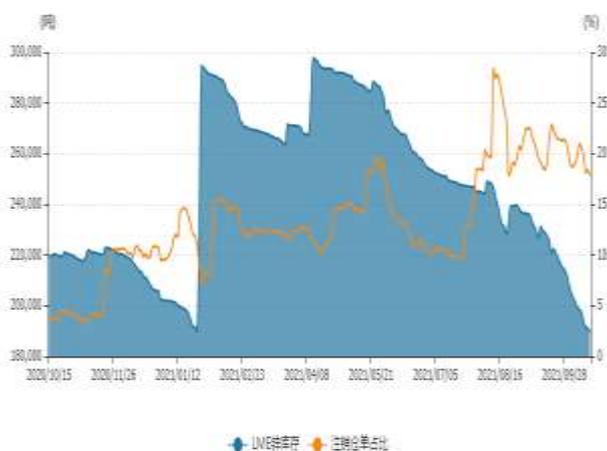
图12：锌仓单走势图



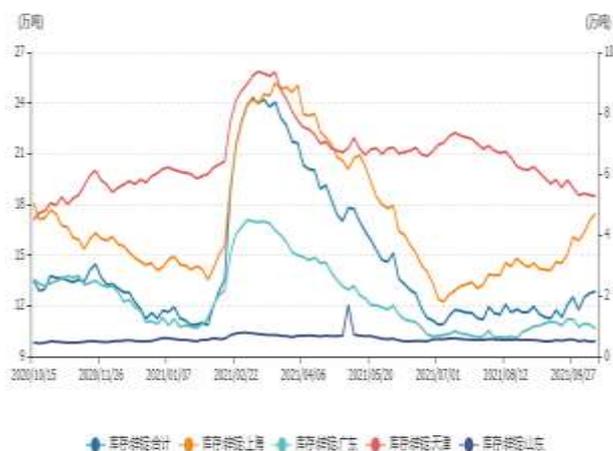
精炼锌总计仓单由上周9536增至12062吨。

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208875降至189600吨。



精炼锌社会库存由上周12.52增至12.58万吨。

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

