

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07月16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）	22360	22465	0.47%
	持仓（手）	101426	79857	-21569
	前20名净空持仓	-775	1669	2444
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	22480	22510	30
	基差（元/吨）	120	45	-75

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国6月进口同比增长36.7%，出口增速加快至32.2%。	美国6月CPI同比大涨5.4%，核心CPI创三十年最高。
美国上周首申人数降至疫情来最低。	美联储布拉德：是时候撤回美联储的刺激措施了。

美联储在半年度货币政策报告中承诺保持“强有力”货币政策支持，直到经济完全复苏。

鲍威尔国会听证：经济复苏进程不足以令美联储开始缩减QE，离美联储改变政策还有漫漫长路，显著上升的通胀将回落。

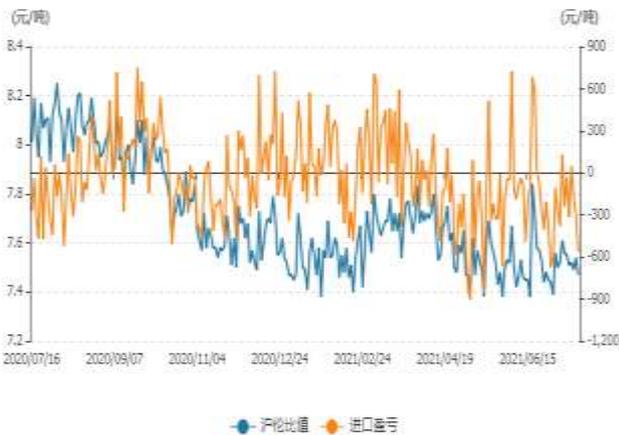
周度观点策略总结：本周沪锌主力 2108 合约先抑后扬，表现较为坚挺。周初国内降准消息氛围向好，不过美国 6 月 CPI 同比大涨，美元指数强势上行，加之沪锌库存结束 8 连降，基本面支撑转弱使其承压。而随着鲍威尔鸽派言论缓和了通胀忧虑，美指高位回落，加之国内多地限电消息均对提振锌价反弹。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费小幅回升。持货商市场出货为主，长单交投完毕，下游观望情绪升温，整体成交表现偏弱。展望下周，目前美元指数高位维稳，锌市基本面有所转弱，预期上行动力有限，或陷入震荡态势。

技术上，期锌周线 KDJ 指标拐头向上，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2108 合约可背靠 22320 元/吨之上逢低多，止损参考 22100 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-32.61扩至-562.71元/吨。

图2：沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓上升。

图3：沪锌空头持仓走势图



图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓上升。

沪锌总持仓额由上周1774465.04降至1699352.16万元。

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



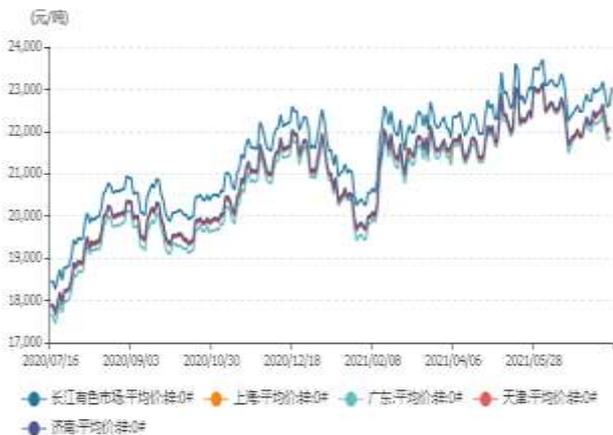
沪锌主力与次主力合约价差由35缩窄至25元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由-5缩窄至0元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势图

图8、LME锌现货价格走势图

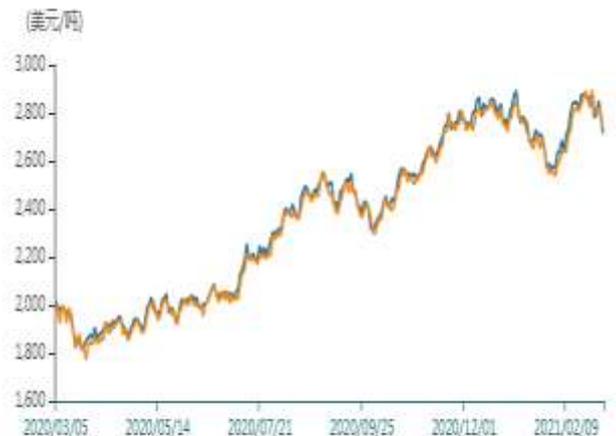


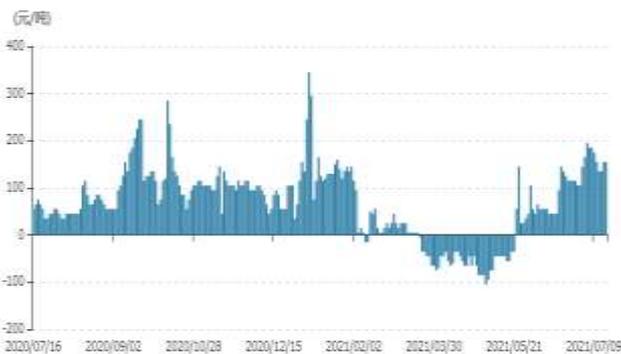
截止至2021年7月16日，长江有色市场0#锌均价23050元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为22090、21880、22050、22100元/吨。

截止至2021年07月15日，LME3个月锌期货价格为2964美元/吨，LME锌现货结算价为2932.5美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图

LME锌期货现货价格





平均价升贴水上海期货

LME升贴水(0-3) LME升贴水(3-15)

精炼锌升贴水由升水175缩窄至155元/吨。截止至2021年7月15日，LME近月与3月价差报价为-13.25美元/吨，3月与15月价差报价为升水8.5美吨。

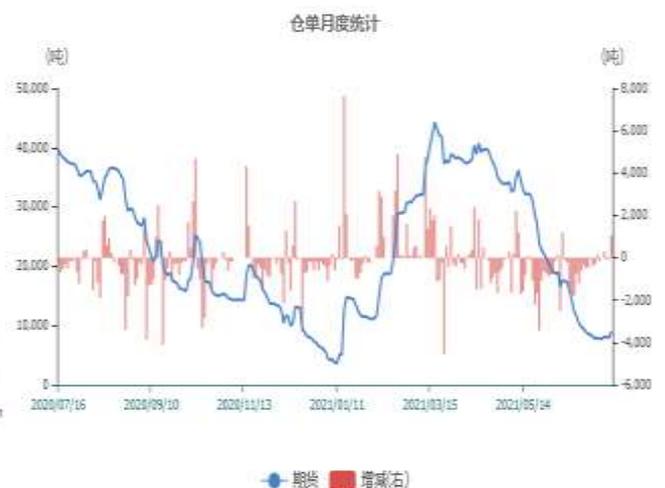
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



库存小计(吨)

图12：锌仓单走势图



仓单月度统计 (吨) 期货 (增减仓)

截止至2021年7月16日，上海期货交易所精炼锌库存为30053吨，较上一周减3063吨。

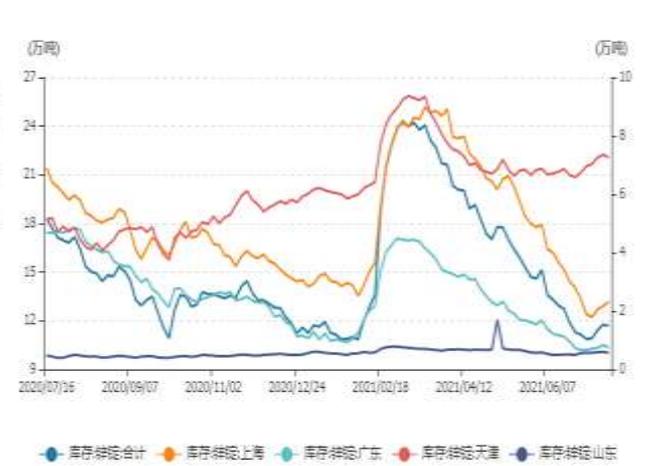
精炼锌总计仓单由上周7797增至9034吨。

图13：LME锌库存走势图



LME锌库存与注销仓单比率 (吨) (注销仓单占比(右))

图14：国内隐性库存走势图



国内隐性库存 (万吨) 库存统计合计 库存统计上海 库存统计广东 库存统计天津 库存统计山东

LME锌库存由上周251300降至248925吨。

精炼锌社会库存由上周11.42增至11.7万吨。

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

