

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 CO.,LTD.



瑞达期货研究院

金属小组 沪锌期货周报 2021年11月19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）	23200	22810	-1.68%
	持仓（手）	57238	81904	24666
	前 20 名净持仓	2854	4225	1371
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	23410	22660	-750
	基差（元/吨）	210	-150	-360

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 10 月工业增加值同比增长 3.5%，较上月加快 0.4 个百分点。	1-10 月份全国房地产开发投资增长 7.2%，较前 9 个月同比增幅回落。
拜登签署 1.2 万亿美元两党基础设施建设法案。	2021 年 10 月锌产量为 53.2 万吨，同比增长

	-9.2%；2021 年 1-10 月产量总计为 543.2 万吨，同比增长 3.2%
欧洲天然气暴涨	
美国 10 月零售销售创今年 3 月以来最大增幅，通胀预期飙升。	

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2201 合约震荡下滑，创下近两个月新低，受到 200 日均线一定支撑。期间主要受到煤炭系再次跌落拖累市场情绪，加之通胀风险高涨，市场加息预期升温提振美元指数大涨均使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下降，但国内限电影响减弱，市场供应压力增强，同时锌市下游消费步入淡季，消费预期减弱。持货商挺价出货，下游少量需求未饱和商家采购外，多以长单流转居多，整体交投氛围一般，市场成交转淡。展望下周，目前通胀氛围仍然高企，但同时加深了市场对于各国央行加息预期，叠加美元指数延续涨势，预计锌价反弹不易，此外仍需关注煤炭系价格走势对于基本金属市场的影响。

技术上，期锌周线 MACD 红柱转绿柱，但日线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪锌主力下方关注 200 日均线支撑，暂时观望为宜。

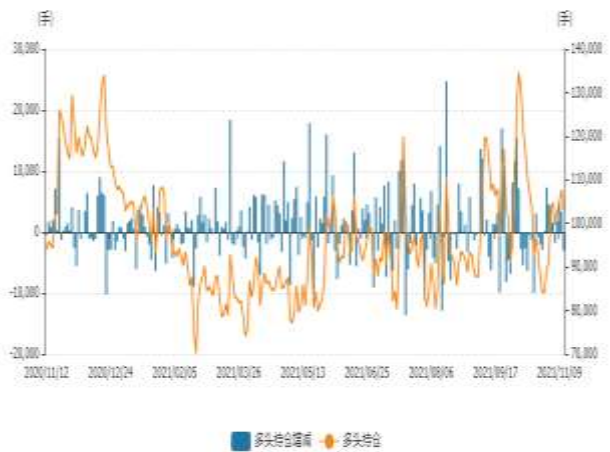
二、周度市场数据

1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



图2：沪锌多头持仓走势图



锌进口盈利由上周-1519.97缩窄至-1379.38元/吨。

沪锌多头持仓上升。

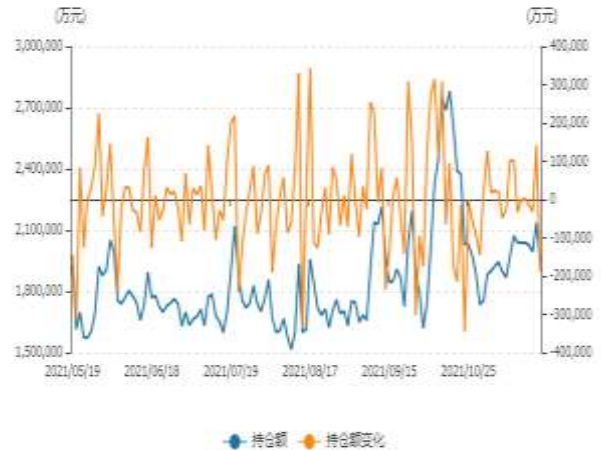
图3：沪锌空头持仓走势图

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓下滑。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌总持仓额由上周2040060.18降至1946700万元。

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-15扩至-20元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势图

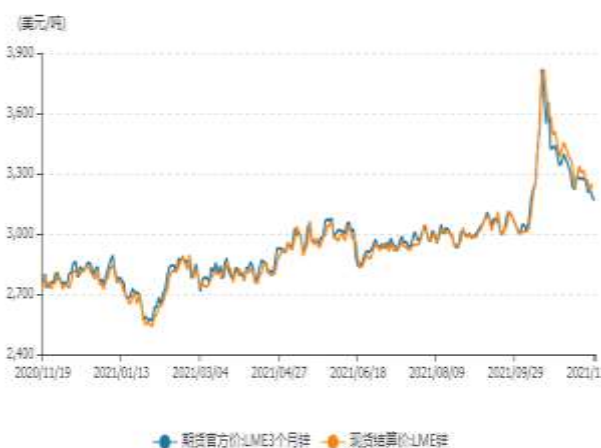


沪锌主力近月与远月价差由-115缩窄至-20元/吨。

图8、LME锌现货价格走势图



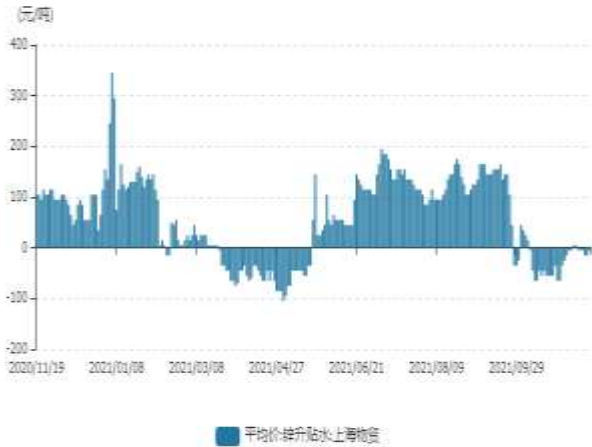
截止至2021年11月19日，长江有色市场0#锌平均价23150



截止至2021年11月18日，LME3个月锌期货价格为3166.5美元/吨，LME锌现货结算价为3250美元/吨。

元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为22600、22420、22550、22600元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由升水5转为贴水5元/吨。

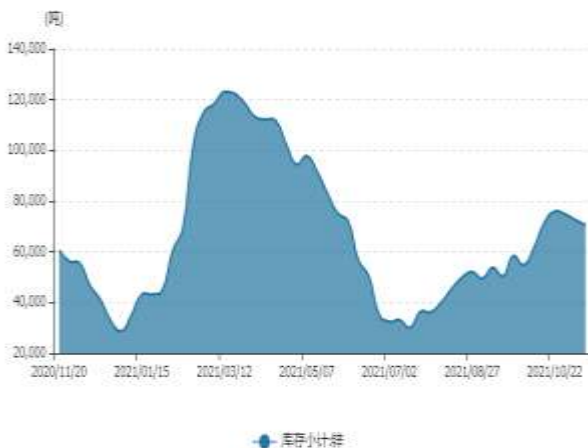
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2021年11月18日，LME近月与3月价差报价为37.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水138美元/吨。

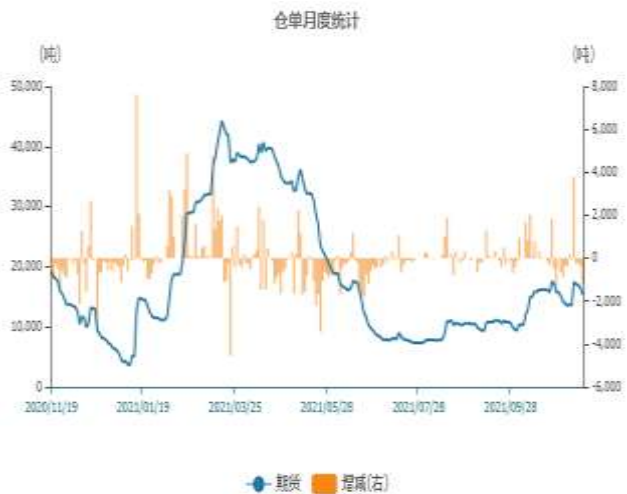
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2021年11月19日，上海期货交易所精炼锌库存为64959吨，较上一周减少5619吨。

图12：锌仓单走势图



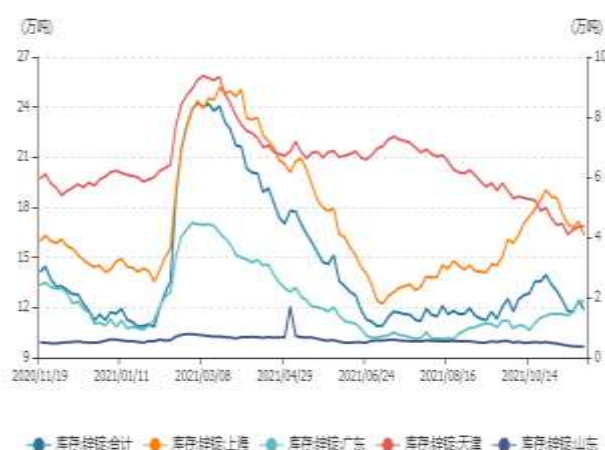
精炼锌总计仓单由上周13607增至15347吨。

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184275降至179375吨。



精炼锌社会库存由上周11.74增至11.88万吨。

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。

