

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08月20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）	22360	22440	0.36%
	持仓（手）	6.6 万	5.2 万	-14121
	前 20 名净持仓	3013	-2133	-5146
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	22570	22650	80
	基差（元/吨）	210	210	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1-7 月全国固定资产投资增 10.3%，制造业投资增速加快。	国家统计局：7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.4%，比 6 月份回落 1.9 个百分点。

美国上周首申失业救济人数 34.8 万人，创疫情来新低。	1-7 月份全国房地产开发投资同比增长 12.7%，连续五个月出现放缓。
	美联储官员预测强劲就业或支持 9 月份宣布削减购债。
	美国 7 月零售销售环比减少 1.1%，大幅不及预期。
	美国 8 月消费者信心降至近十年来最低。
	阿富汗塔利班宣称控制阿富汗总统府。
	美联储会议纪要显示，疫情以来首次明确讨论 Taper，暗示今年内行动，或上调隔夜逆回购上限。

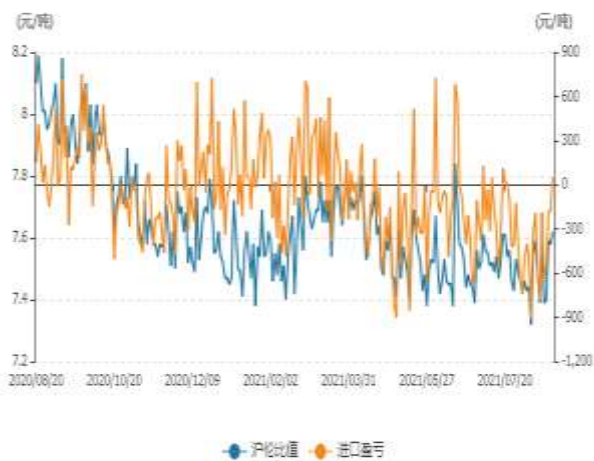
周度观点策略总结：本周沪锌主力 2109 合约先扬后抑，一度刷新近三个月高位，波动较大。周初美国 8 月消费者信心数据表现不佳，美元指数高位回调对基本金属构成提振。而随着阿富汗地缘政治风险升温，叠加美联储释放鹰派信号，美元指数持续上行则使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存外减内增，锌矿加工费低位回升。持货商继续调价出货，下游当前升水采买较为谨慎，接货需求多转观望，实际交投有所转弱。展望下周，目前宏观氛围有所偏空，国内抛储或持续，预期锌价后市或不容乐观，但短线基本面尚可，或有望较为抗跌。

技术面上，期锌周线 KDJ 指标涨势缓和，日线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力 2109 合约可背靠 22500 元/吨之下逢高空，止损参考 22800 元/吨。

二、周度市场数据

1、锌期货价格分析

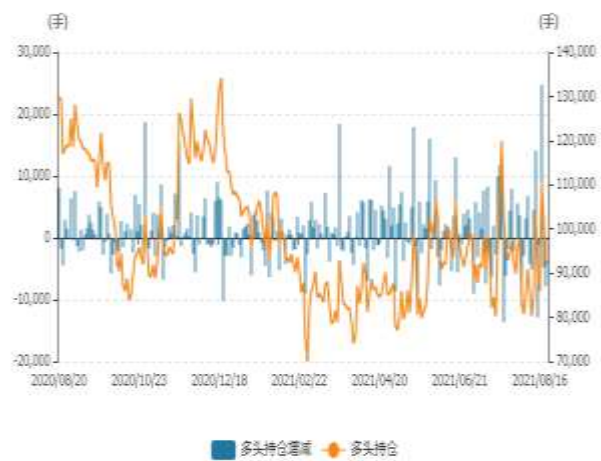
图1：锌两市比值走势图



锌进口盈利由上周-186.85缩窄至50.79元/吨。

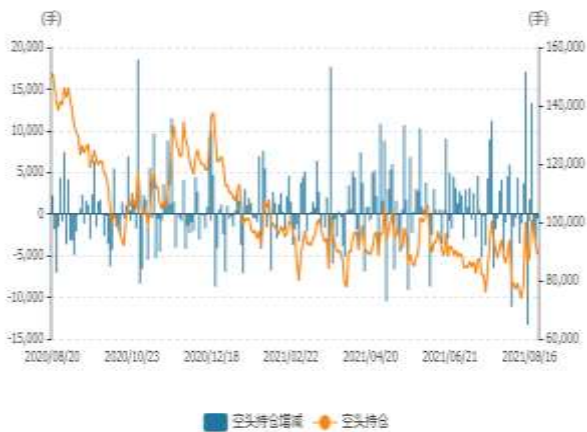
图3：沪锌空头持仓走势图

图2：沪锌多头持仓走势图



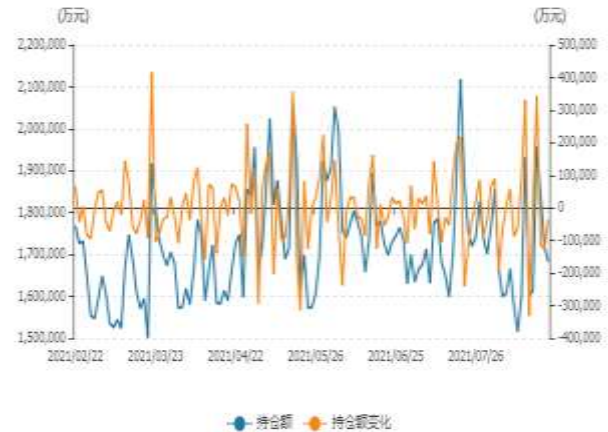
沪锌多头持仓下滑。

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1931670.56降至1682733.68万元。

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0扩至10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15缩窄至0元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



截止至2021年8月20日，长江有色市场0#锌平均价23200元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为



截止至2021年8月19日，LME3个月锌期货价格为2944美元/吨，LME锌现货结算价为2939.5美元/吨。

22760、22680、22700、22750元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



图10：LME锌现货升水走势图



精炼锌升贴水由升水115扩至175元/吨。截止至2021年8月19日，LME近月与3月价差报价为1.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水17.5美吨。

3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图

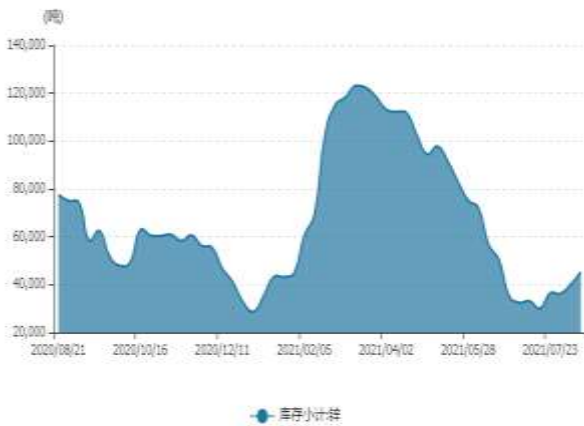


图12：锌仓单走势图



截止至2021年8月20日，上海期货交易所精炼锌库存为49790吨，较上一周增4541吨。

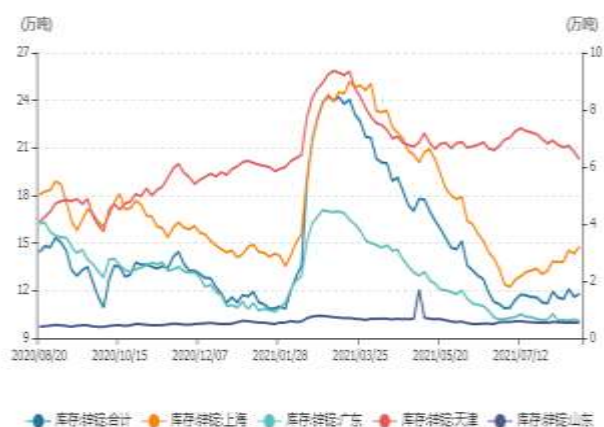
精炼锌总计仓单由上周8005增至10583吨。

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242725降至228350吨。



精炼锌社会库存由上周12.1降至11.8万吨。

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

