

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27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）	22430	22385	-0.2%
	持仓（手）	70596	89263	18667
	前 20 名净持仓	5297	-3888	-9185
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	22650	22500	-150
	基差（元/吨）	220	115	-105

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国央行释放重要信贷信号，增强信贷总量增长的稳定性，分析称提振效应或 8 月显现，看好年内再降准。	美国 8 月 Markit 制造业和服务业 PMI 萎靡，扩张速度创 8 个月新低。

美众院通过 3.5 万亿美元预算决议关键投票，万亿基建案 9 月表决。

美国二季度 GDP 环比增速修正值为 6.6%，依然逊于预期。

美国 7 月新屋销售四个月来首次回升，价格同比上涨 18.4%创新高。

美国失业人数反弹：上周首申人数 35.3 万人，高于预期。

喀布尔机场附近发生爆炸，造成重大人员伤亡。

根据国家粮食和物资储备局 2021 年第 2 号公告，决定近期开始投放 2021 年第三批国家储备锌，销售总量为 5 万吨。

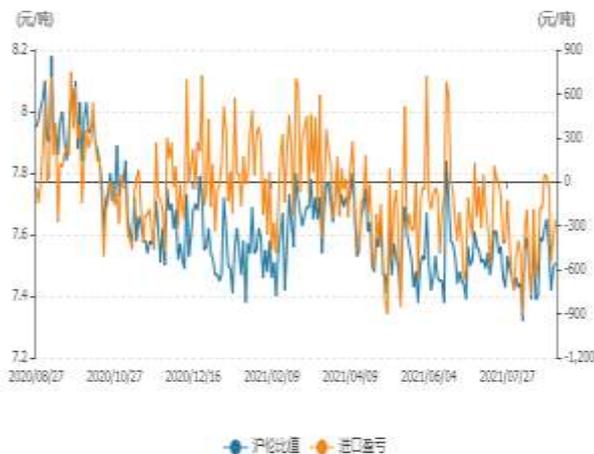
**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2110 合约小幅走高，延续区间盘整。周初宏观空头氛围转弱，疫情避险及地缘政治风险情绪有所消化，美指高位下滑对基本金属构成支撑。而临近周末，美联储鹰派信号再起，加之阿富汗喀布尔机场附近发生爆炸，美指止跌走高则使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均上升，锌矿加工费低位回升。下游逢低入市询价增加，贸易商接货较为积极，部分市场交投氛围活跃，市场整体成交有所好转。展望下周，目前宏观氛围多空因素交织，而国家抛储持续，锌市基本面有所转弱，预期锌价或承压偏弱。

技术上，期锌周线 KDJ 指标拐头向下，关注周线布林线中轨支撑。操作上，建议沪锌主力 2110 合约可背靠 22400 元/吨之下逢高空，止损参考 22770 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50.79缩窄至-256.4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1682733.68增至1692295.83万元。

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10缩窄至-10元/吨。

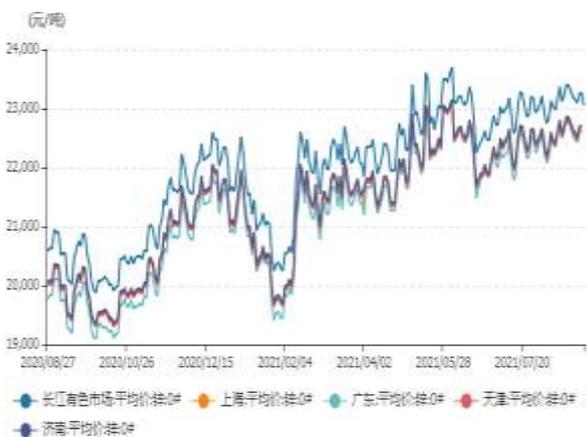
## 2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势图

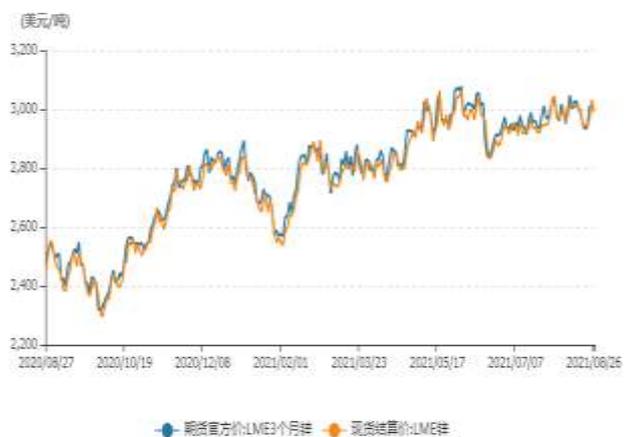


沪锌主力近月与远月价差由0缩窄至-10元/吨。

图8、LME锌现货价格走势图



截止至2021年8月27日，长江有色市场0#锌平均价23050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26日，LME3个月锌期货价格为2998美元/吨，LME锌现货结算价为2990美元/吨。

22720、22610、22650、22700元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图

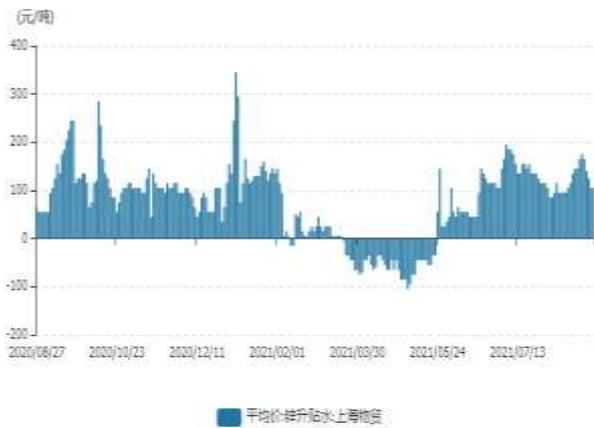


图10：LME锌现货升水走势图



精炼锌升贴水由升水175缩窄至105元/吨。截止至2021年8月26日，LME近月与3月价差报价为-9.75美元/吨，3月与15月价差报价为升水29.25美吨。

### 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图

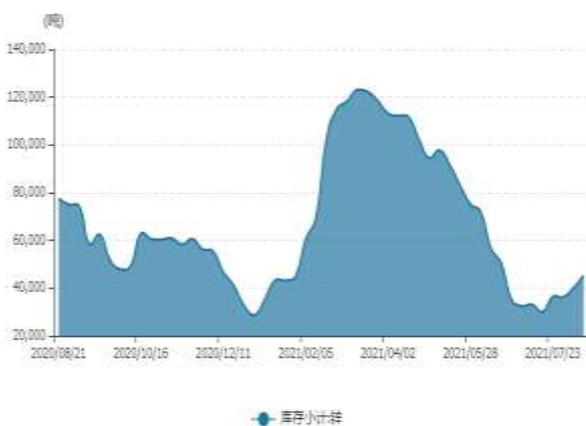
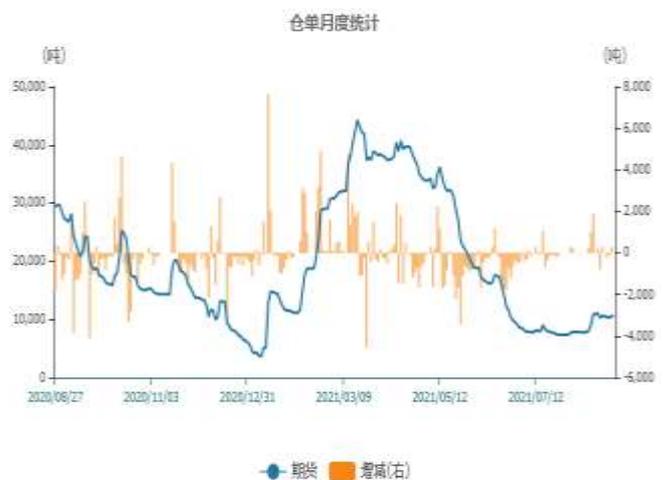


图12：锌仓单走势图



截止至2021年8月27日，上海期货交易所精炼锌库存为52157吨，较上一周增2367吨。

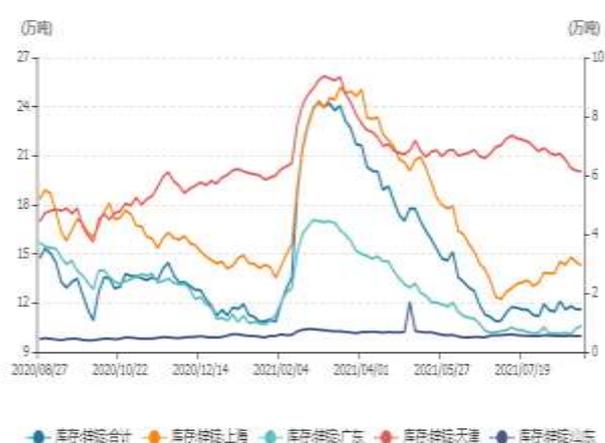
精炼锌总计仓单由上周10583降至10581吨。

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228350增至239650吨。



精炼锌社会库存由上周11.8降至11.63万吨。

## 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

