

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09月03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）	22385	22415	0.13%
	持仓（手）	89263	91453	2190
	前 20 名净持仓	-3888	180	4068
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	22500	22470	-30
	基差（元/吨）	115	55	-60

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 8 月 ISM 制造业好于预期。	中国近期投放第三批铜铝锌储备 15 万吨，9 月 1 日竞价。

鲍威尔称美联储今年或开始缩减购债，但不会急于加息。

习近平：加强反垄断反不正当竞争监管力度，完善物资储备体制机制，深入打好污染防治攻坚战。

国家统计局：8月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，继续位于临界点以上，低于上月0.3个百分点，制造业扩张力度有所减弱。

美国8月ADP就业人数37.4万人，高过前值但大幅不及预期。

欧元区8月制造业PMI终值61.4，连续两个月增速放缓。

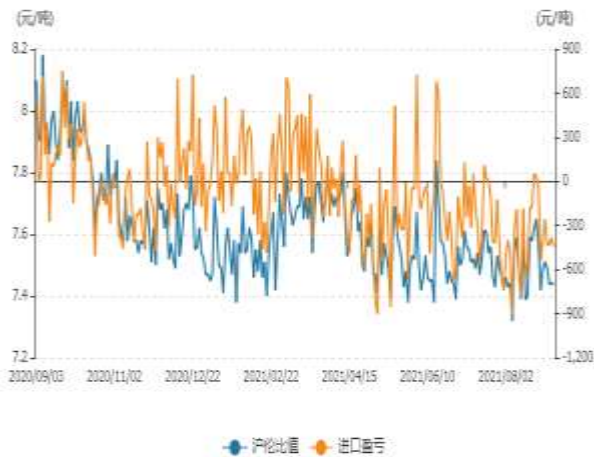
周度观点策略总结：本周沪锌主力2110合约震荡微涨，表现较为抗跌。周初鲍威尔讲话不如市场预期鹰派，部分缓和了市场对货币收紧预期的担忧。而随着国内制造业PMI数据表现不佳，加之锌市抛储持续则使得基本金属承压。临近周末，市场关注美国非农就业数据，美指延续回调，基本金属再获支撑。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费低位回升。持货商挺价情绪不减，市场流通量略有收紧，下游正常备货采购，贸易商之间长单交投积极，整体成交表现尚可。展望下周，目前宏观氛围多空因素交织，市场关注“金九银十”表现，预期锌价或延续震荡态势。

技术上，期锌周线KDJ指标拐头向下，但日线MACD绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力2110合约可于22800-22000元/吨之间高抛低吸，止损各400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-256.4扩至-446.71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1692295.83增至1746156.96万元。

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。

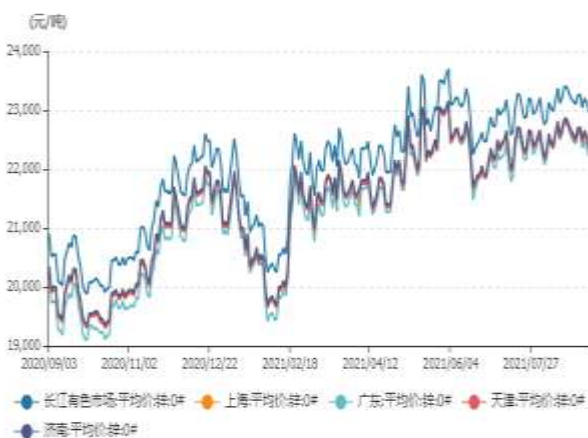
2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



沪锌主力近月与远月价差由-10扩至-15元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



截止至2021年9月3日，长江有色市场0#锌均价23030元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为



截止至2021年9月2日，LME3个月锌期货价格为2991.5美元/吨，LME锌现货结算价为2987.5美元/吨。

22430、22260、22400、22450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105扩至165元/吨。截止至2021年9月2日，LME近月与3月价差报价为-10美元/吨，3月与15月价差报价为升水26美吨。

3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图

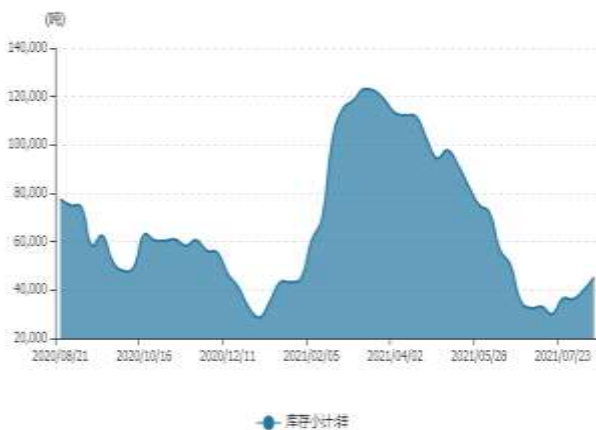
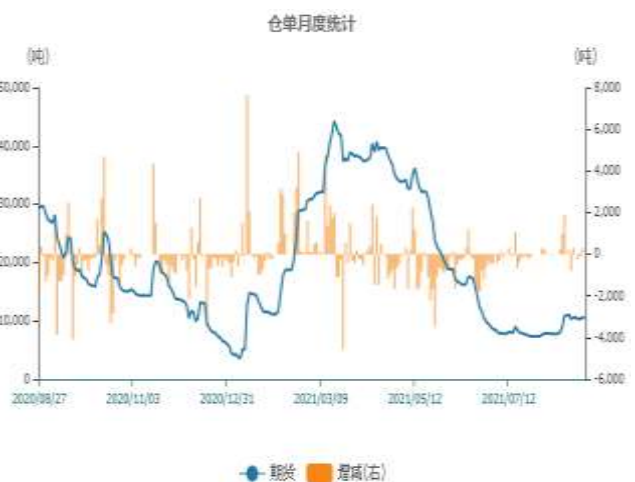


图12：锌仓单走势图



截止至2021年9月3日，上海期货交易所精炼锌库存为49472吨，较上一周减2685吨。

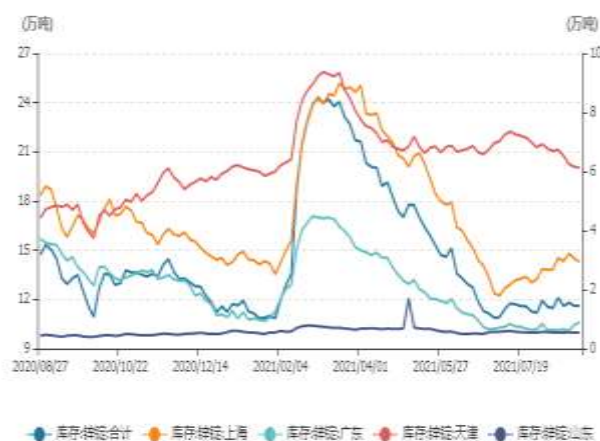
精炼锌总计仓单由上周10581降至10455吨。

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239650缩窄至236425吨。



精炼锌社会库存由上周11.63降至11.51万吨。

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

