

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5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）	23470	22385	-2.71%
	持仓（手）	82414	79404	-3010
	前 20 名净持仓	1052	-3778	4830
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	23580	23060	-520
	基差（元/吨）	110	675	565

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
欧元区三季度 GDP 环比增 2.2%，为一年来新高；10 月 CPI 再创十三年新高。	美国 10 月 ISM 制造业降至 60.8，不及前值和预期。

10月财新中国服务业PMI升至53.8,前月为53.4。	美联储官宣11月起每月少购债150亿美元。
鲍威尔表示,明年二、三季度美国通胀或回落,现在还不是加息的时候。	
英国央行表示,维持关键利率和量化宽松目标不变。	
秘鲁Antamina铜锌矿遭遇示威活动停止运营。	

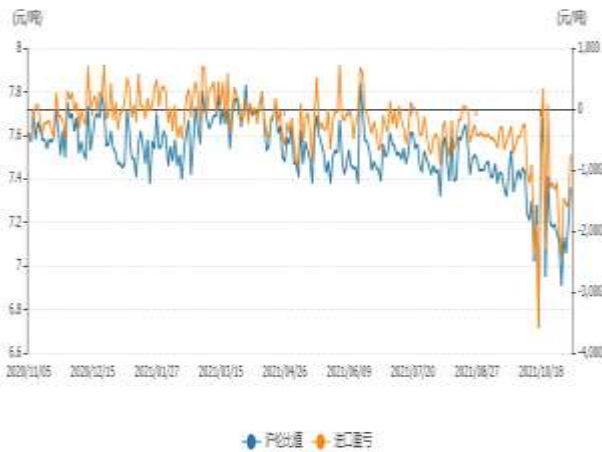
**周度观点策略总结:** 本周沪锌主力2112合约先扬后抑,连续三周回调,创下近一个月低位。周初秘鲁Antamina铜锌矿遭遇示威活动停止运营,加之市场空头氛围有所消化,锌价止跌走高。不过随着美联储会议来临,货币缩紧预期板上钉钉,美元指数震荡维稳则限制基本金属多头氛围。此外在英国央行意外维持利率不变,英镑兑美元暴跌,美元指数震荡上扬亦再次打压锌价。现货方面,两市库存均下滑,但国内限电影响减弱,同时下游消费表现平平。货商报价坚挺,期锌大幅走低吸引下游入市,叠加长单需求,市场成交货量增加。展望下周,目前黑色系的跌势有所缓和,预期市场空头氛围将逐步消化,不过在美指震荡维稳加之锌市基本面一般的压力下,预期锌价反弹动能有限。

技术上,期锌周线MACD红柱缩窄,下方关注30周均线支撑。操作上,建议沪锌主力空头获利减仓观望为宜。

## 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



锌进口盈利由上周-1988.8缩至741.43元/吨。

图2: 沪锌多头持仓走势图



沪锌多头持仓走弱。

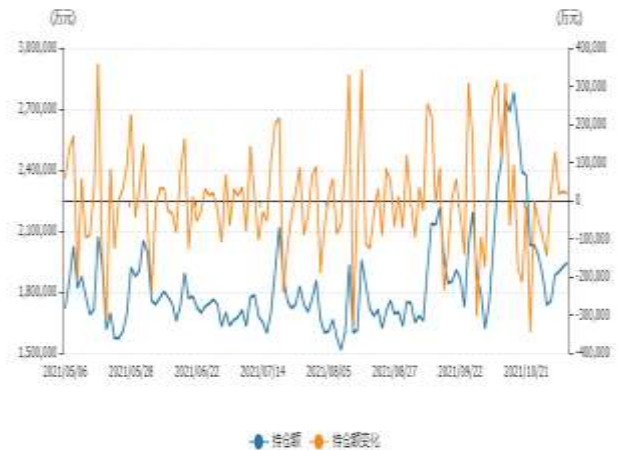
图3: 沪锌空头持仓走势图

图4: 期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓先扬后抑。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌总持仓额由上周1736054.79扩至1943686.4万元。

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维持-5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转为10元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



截止至2021年11月5日，长江有色市场0#锌平均价23580元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为



截止至 2021 年 11 月 4 日，LME3 个月锌期货价格为 3237 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3342 美元/吨。

23890、23680、23850、23900元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水缩至贴水15元/吨。

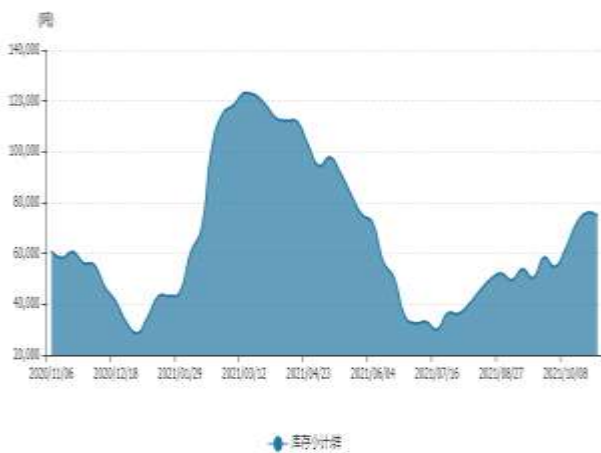
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2021年11月4日，LME近月与3月价差报价为45美元/吨，3月与15月价差报价为升水230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5日，上海期货交易所精炼锌库存为72624吨，较上一周减少2218吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周161112降至151633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197725缩至193550吨。



精炼锌社会库存由上周13.4降至13万吨。

## 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

