

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12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）	23445	23265	-0.77%
	持仓（手）	85581	78400	-7178
	前 20 名净持仓	3928	4275	347
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	23600	23050	-550
	基差（元/吨）	155	-215	-370

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 11 月官方制造业 PMI 50.1，重回扩张区间，价格指数大幅回落。	国家卫健委：变异毒株扩散，我国外防输入压力持续加大。

刘鹤：预计全年经济增长将超过预期目标。	OECD 下调全球经济增速，建议各国央行不要“轻举妄动”，通胀只是暂时的。
美国 11 月 ISM 制造业指数回升，物价支付指数回落但仍处高位。	WHO 称奥密克戎全球总体风险被评估为“非常高”。
美联储褐皮书：经济继续温和增长，投入成本广泛上升，前景偏正面。	鲍威尔：是时候放弃通胀“暂时”这个词了，可能提前几个月完成 taper。
美国上周首申失业救济人数反弹至 22.2 万人，好于预期。	

周度观点策略总结：本周沪锌主力 2201 合约低开震荡，陷入盘整态势。期间宏观氛围较为偏空，海外疫情避险情绪升温，OECD 下调全球经济增速，加之鲍威尔鹰派讲话表示将提前完成 Taper，美元指数高位维稳均使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下降，但锌市下游消费表现一般。市场现货流通量未增，下游订单较弱，贸易商长单交投为主。展望下周，目前海外疫情避险情绪仍占主导，美联储加息预期犹存，美元指数易涨难跌仍将限制基本金属多头氛围，需关注锌市基本面能否好转对其构成部分支撑。

技术上，期锌周线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪锌主力可于 22400-24000 元/吨之间高抛低吸，止损各 800 元/吨。

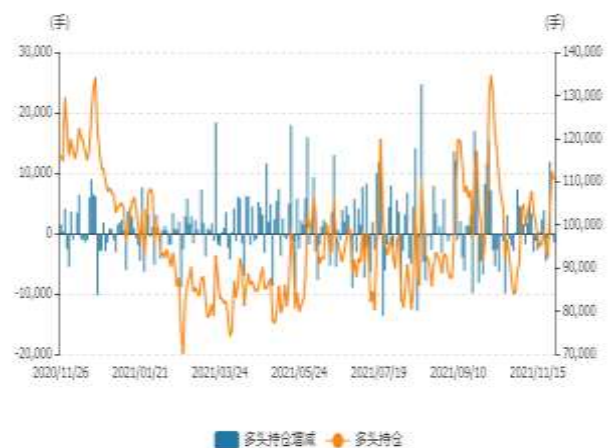
二、周度市场数据

1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



图2：沪锌多头持仓走势图

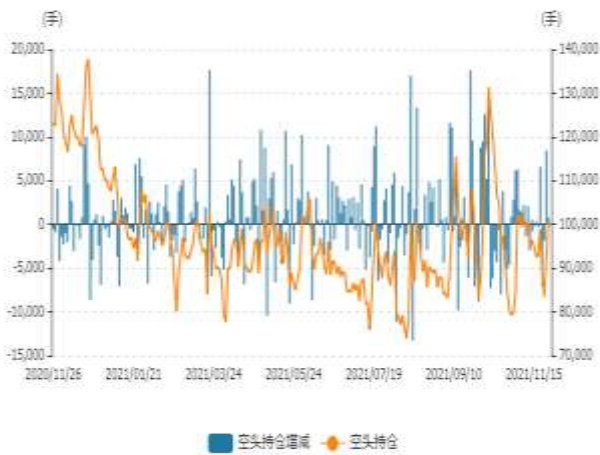


锌进口盈利由上周-1699.71缩窄至-1046.85元/吨。

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



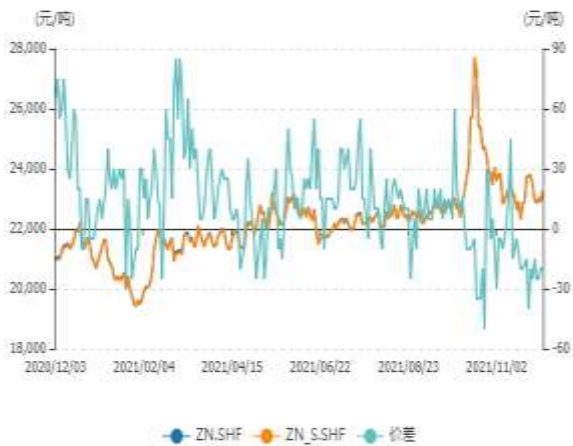
沪锌空头持仓上升。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌总持仓额由上周2102094.34降至1907879.16万元。

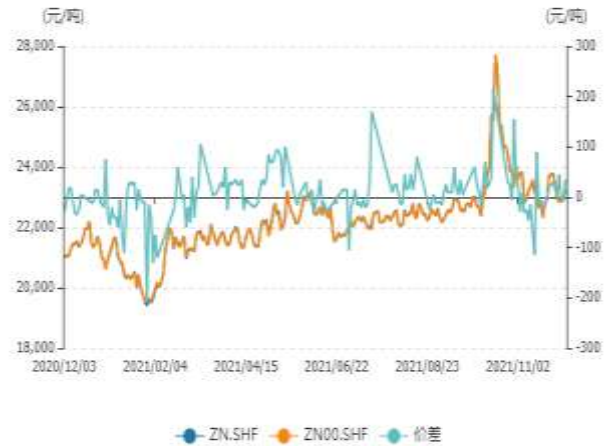
图6：沪锌近月与远月价差走势图



沪锌主力与次主力合约价差由-25减至-20元/吨。

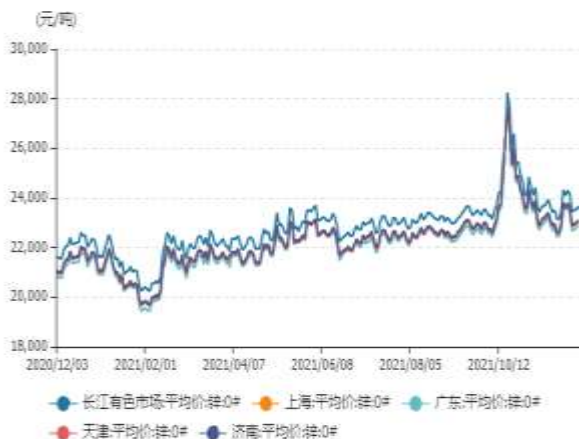
2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



沪锌主力近月与远月价差由15转为35元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



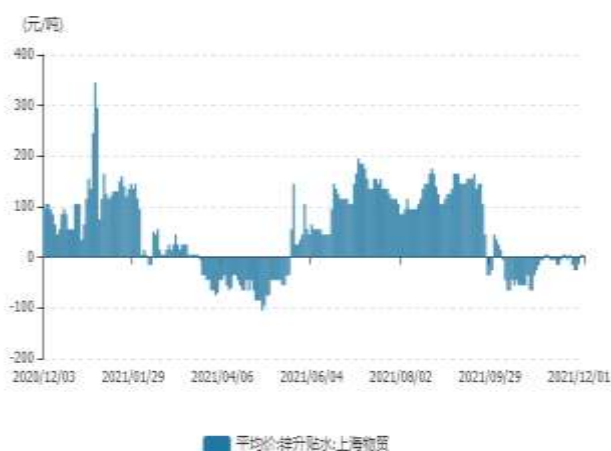
截止至2021年12月3日，长江有色市场0#锌平均价23600



截止至 2021 年 12 月 02 日，LME3 个月锌期货价格为 3156 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3294 美元/吨。

元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为23120、22900、23050、23100元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由贴水15缩窄至贴水5元/吨。

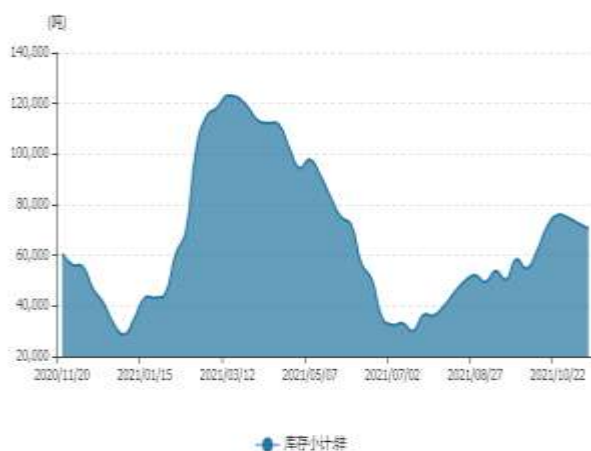
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2021年12月2日，LME近月与3月价差报价为85美元/吨，3月与15月价差报价为升水164美元/吨。

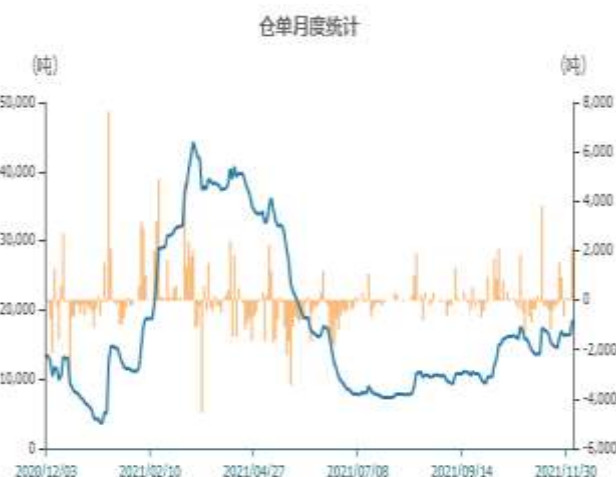
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2021年12月03日，上海期货交易所精炼锌库存为69852吨，较上一周减少2345吨。

图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周16949增至18528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165225降至155125吨。



精炼锌社会库存由上周11.88增至12.19万吨。

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。

