

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10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）	23265	23445	0.77%
	持仓（手）	78447	72096	-6351
	前 20 名净持仓	4275	3242	-1033
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	23050	23580	530
	基差（元/吨）	-215	135	350

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
欧洲能源危机加剧，电价攀升至创纪录水平。	中国 11 月 PPI 同比涨幅回落至 12.9%。
中国 11 月进口同比增 31.7%，出口同比增 22%；商品进口持续大增。	英国奥密克戎感染病例每 2.5 天翻番，卫生部门警告 2-4 周内席卷全国、本月底恐突破百万例。

美国参议院就债务上限达成一致，额度或为提高2万亿美元。

中国11月社融增量反弹至2.61万亿，新增人民币贷款增至1.27万亿，M2增长8.5%

美国上周首申失业救济人数18.4万低于预期，创1969年来新低。

周度观点策略总结：本周沪锌主力2201合约先抑后扬，仍于盘整区间。周初疫情避险情绪犹存，加之美国新增非农就业人数不及预期均使得锌价承压。而随着辉瑞疫苗消息利好，疫情避险情绪减弱，加之国内降准，社融数据表现向好，同时欧洲能源危机加剧，供给担忧再次袭来均利多基本金属，然而美指高位维稳则限制锌价涨势。现货方面，两市库存均续降，但锌市下游消费平平。整体出货氛围较为浓厚，贸易商畏高观望为主，总体成交不及昨日。展望下周，目前宏观氛围多空因素交织，锌市基本面一般，但美指高位维稳将持续限制锌价上行动能。

技术上，期锌周线KDJ指标拐头向上，日线MACD红柱扩大。操作上，建议沪锌主力可背靠23260元/吨之上逢低多，止损参考23000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。

沪锌多头持仓先抑后扬。

图3：沪锌空头持仓走势图

图4：期锌持仓资金走势图



沪锌空头持仓先抑后扬。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



沪锌总持仓额由上周1907879.16增至2043144.77万元。

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-20缩窄至-15元/吨。

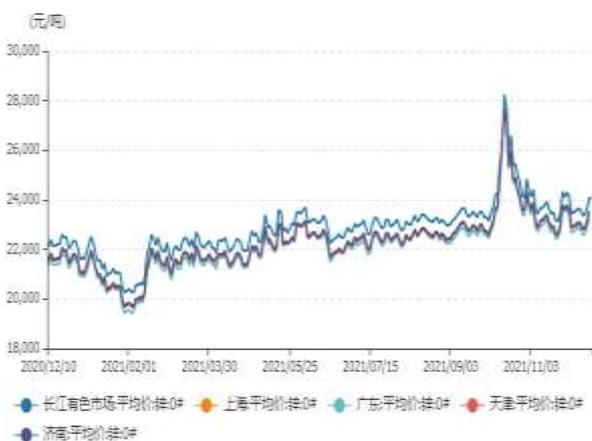
2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势图

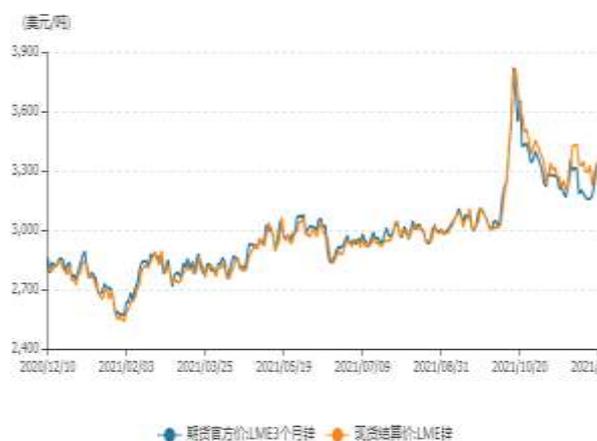


沪锌主力近月与远月价差由35扩至60元/吨。

图8、LME锌现货价格走势图



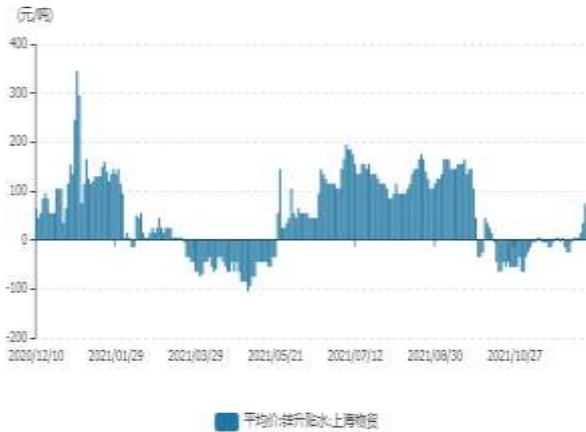
截止至2021年12月10日，长江有色市场0#锌平均价24100



截止至 2021 年 12 月 9 日，LME3 个月锌期货价格为 3319.5 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3351 美元/吨。

元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为23540、23250、23500、23550元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



精炼锌升贴水由贴水5转为升水10元/吨。

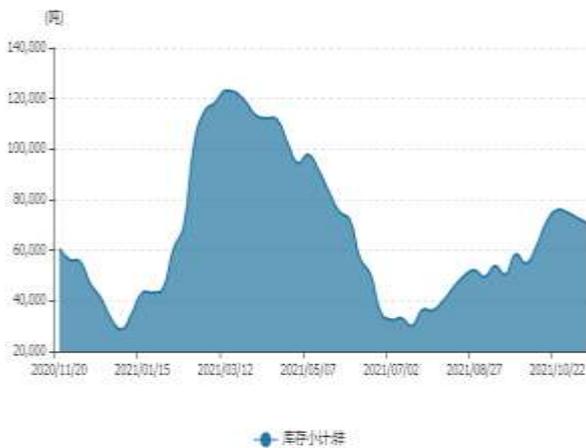
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2021年12月9日，LME近月与3月价差报价为27美元/吨，3月与15月价差报价为升水193美元/吨。

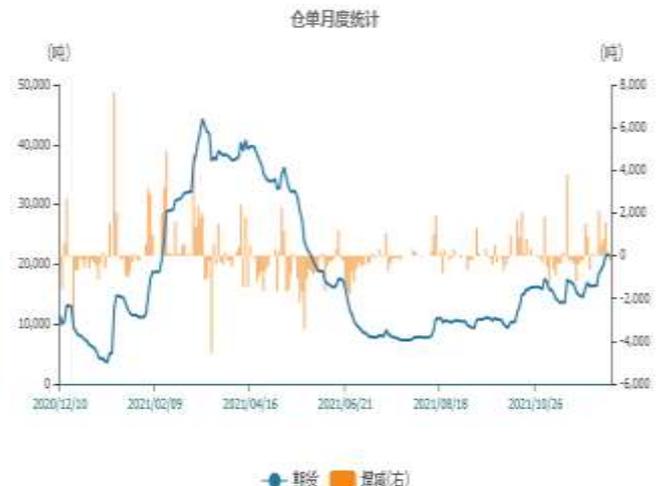
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2021年12月10日，上海期货交易所精炼锌库存为67714吨，较上一周减少2138吨。

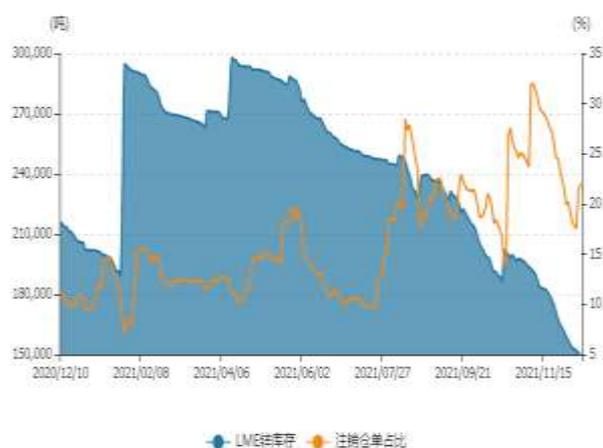
图12：锌仓单走势图



精炼锌总计仓单由上周18528增至21404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155125降至150400吨。



精炼锌社会库存由上周12.19降至11.94万吨。

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。

