

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24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）	24150	24320	0.70%
	持仓（手）	72969	107710	+34741
	前20名净持仓	14172	14441	+269
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	24110	24330	+220
	基差（元/吨）	-40	10	+50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
总部位于比利时的全球金属矿业公司 NYSTAR 表示，由于电价飙升，将从1月起关闭其在法国的工厂，因供应担忧，锌价周四上涨超5%。Nyrstar	中国11月PPI由上月上涨2.5%转为持平。金属行业保供稳价效果显现，黑色金属冶炼和压延加工业价格由上涨3.5%转为下降4.8%，有色金属冶

<p>在欧洲的锌产能为 72 万吨/年。</p>	<p>炼和压延加工业价格由上涨 3.6%转为下降 1.2%。</p>
<p>截止 12 月 23 日，全国主要市场锌锭社会库存为 11.01 万吨，较 12 月 16 日减少 0.47 万吨。</p>	<p>根据美国劳工部数据，11 月美国季调后 CPI 同比增长 6.9%，创下近 40 年新高；核心 CPI 同比增长 5.0%，已连续 8 个月超过 2%。</p>
<p>12 月 21 日，德国 cal-2022 基荷电力价格当天上涨了 25%，收于 315 欧元/兆瓦时，相比 12 月初已经翻倍，自年初以来，累计涨幅已超过 500%。</p>	<p>美联储公布 12 月利率决议，维持 0%-0.25%政策利率不变。点阵图显示，所有委员均预计美联储将在明年开始加息，具体为 2022 和 2023 年分别加息三次。缩债方面，从明年 1 月起将缩减购债速度由 150 亿美元/月加快至 300 亿美元/月，与市场预期一致。</p>
<p>美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%。与此同时，美国消费者支出 11 月环比仅增长 0.6%，增幅较上月的 1.4%大幅回落。</p>	<p>美国 12 月 Markit 综合 PMI 初值下滑 0.3 点，至 56.9，为三个月低点。制造业 PMI 跌至年内最低水平 57.8</p>

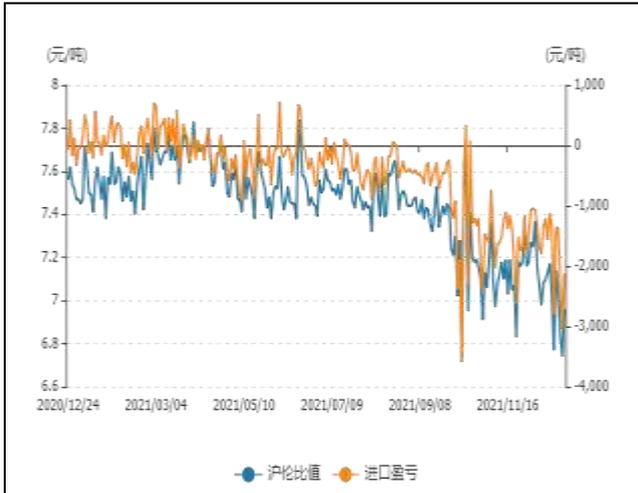
周度观点策略总结：本周沪锌主力 2201 合约先抑后扬。奥密克戎仍给市场施压，疫情避险情绪未有减弱。美国 CPI 爆表，同比增长 6.9%，创下 40 年来新高；美联储 Taper 正式落地，2022 和 2023 年分别加息三次，从明年 1 月起将缩减购债速度由 150 亿美元/月加快至 300 亿美元/月美元指数呈上涨预期，对基本金属价格长线有所抑制。国内则保持稳中求进的基本态势，中央经济工作会议带来宽松利好消息，央行年内第二次全面降准，本次降准 0.5 个百分点。现货方面，两市库存均续降；由于欧洲天然气和电力价格暴涨，将从 1 月起关闭其在法国的工厂，因供应担忧，锌价周四上涨超 5%；因环保问题，国内供应端恢复受阻，国内外因能源问题呈供应缩减的趋势。尽管目前处于下游需求淡季，短期仍将支撑价格震荡偏强。现货上整体出货氛围较为浓厚，贸易商畏高观望为主，下游需求不佳。

技术上，沪锌 2201 合约周线布林带向上，MACD 动能柱也在向上移动，总体保持震荡上行趋势。操作上，建议沪锌主力偏多操作。

二、周度市场数据

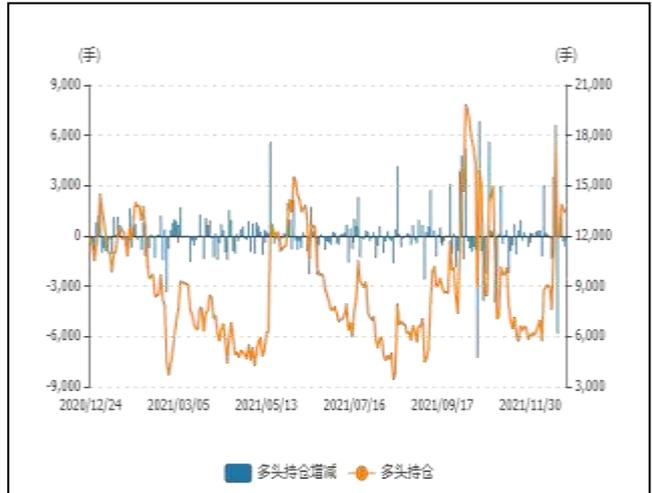
1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



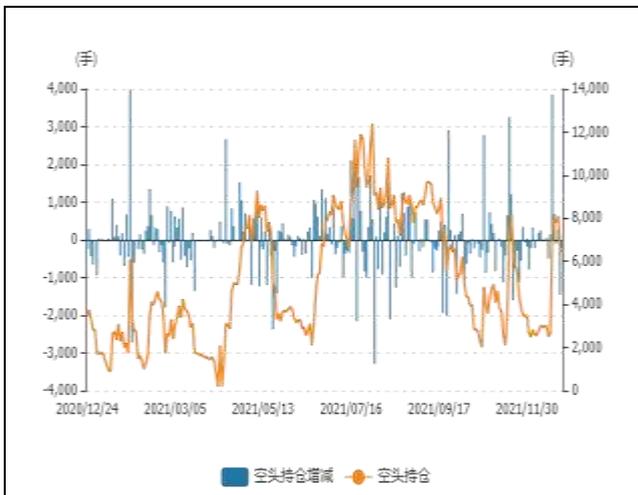
截止 12 月 24 日，锌进口亏损由上周-1362.61 扩大至-2122.31 元/吨，较上周跌幅 55.75%，进口亏损持续增加。

图2：沪锌多头持仓走势图



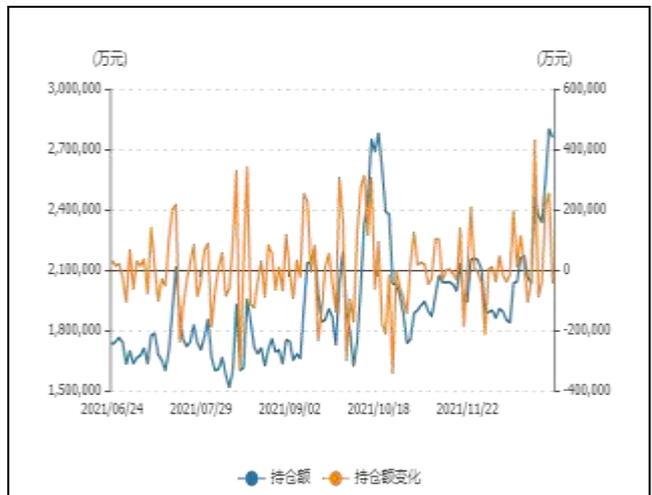
截止 12 月 24 日，永安期货沪锌多头持仓 13381 手，较上周减少 4342 手。

图3：沪锌空头持仓走势图



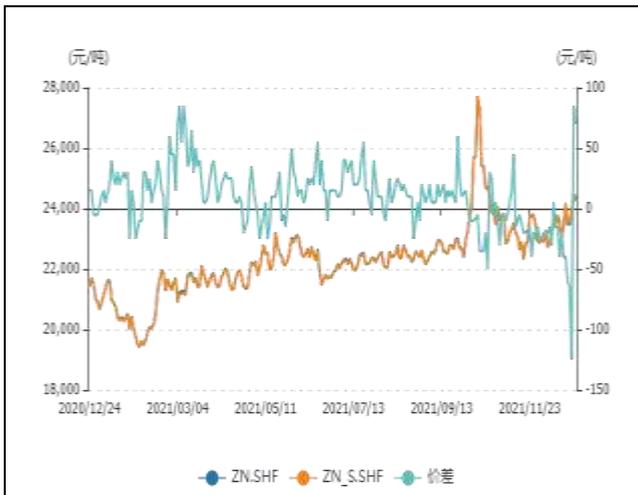
截止 12 月 24 日，永安期货沪锌空头持仓 6422 手，较上周减少 821 手。

图4：期锌持仓资金走势图



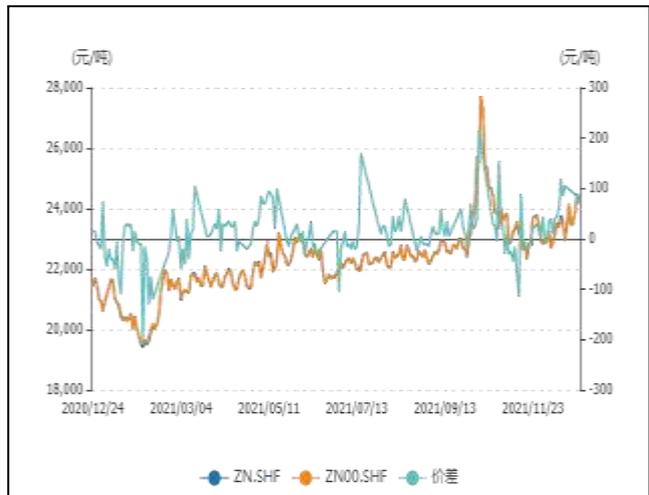
沪锌总持仓额由上周 2043144.77 万元增至 2759275.38 万元，增加 716130.61 万元，增幅 35.05%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 12 月 24 日，沪锌主力与次主力合约价差为 70 元/吨，较上周上升 110 元/吨。

图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 12 月 24 日，沪锌主力近月与远月价差为 70 元/吨，较上周上升 70 元/吨。

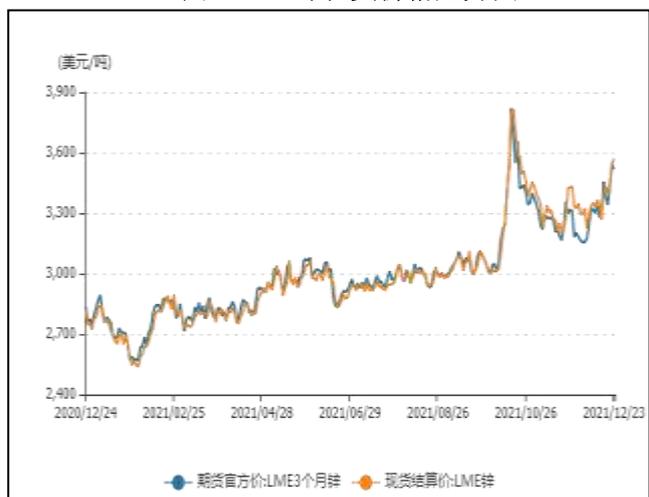
2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



截止至 2021 年 12 月 24 日，长江有色市场 0# 锌平均价 24880 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 24350、24120、24300、24350 元/吨。

图8、LME 锌现货价格走势



截止至 2021 年 12 月 24 日，LME 3 个月锌期货价格为 3518 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3569 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图

图10：LME 锌现货升水走势图



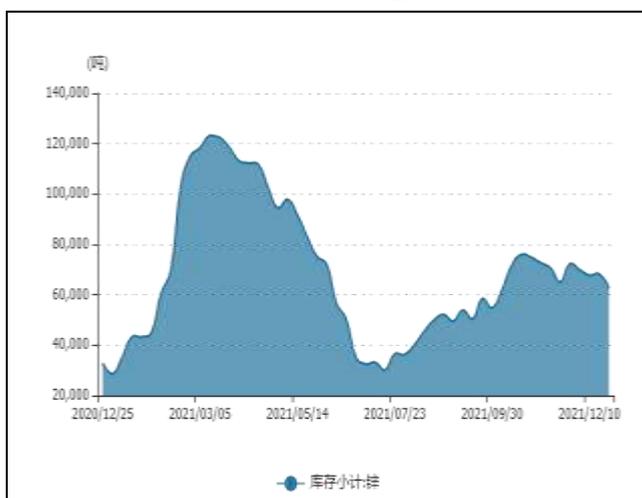
截止 12 月 24 日，精炼锌升贴水为升水 15 元/吨，较上周下调 10 元/吨。



截止至 2021 年 12 月 24 日，LME 近月与 3 月价差报价为 41.5 美元/吨，3 月与 15 月价差报价为升水 279 美元/吨。

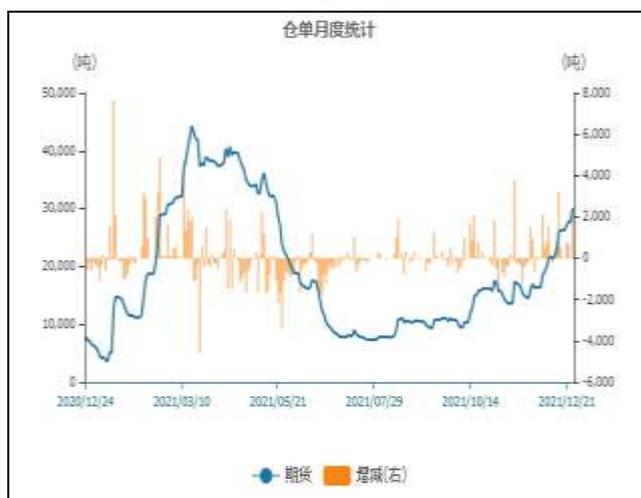
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至 2021 年 12 月 24 日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌总计仓单由上周 62422 吨，较上一周增减少 5730 吨。

图12：锌仓单走势图



截止 12 月 24 日，精炼锌总计仓单为 30093 吨，较上周增加 3815 吨。

图13：LME锌库存走势图

图14：国内隐性库存走势图



截止至2021年12月24日,LME 锌库存为 203325 吨,较上周减少 2200 吨。



截止至2021年12月24日,精炼锌社会库存总计 11.01 万吨,较12月17日减少 0.47 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。

