



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31日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	24320	24125	0.8%
	持仓（手）	107710	89750	-17960
	前 20 名净持仓	14441	10910	-3531
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	24330	24160	-170
	基差（元/吨）	10	35	-25

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>英国智库决议基金会发布报告称，英国家庭在 2022 年将进入“紧缩之年”，因为高涨的能源账单和更快的通胀侵蚀了他们的收入。该机构表示，英国人的真实工资在 2022 年实际上将停滞不前，预计将仅增长 0.1%。</p>	<p>炼和压延加工业价格由上涨 3.6% 转为下降 1.2%。</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>工信部等三部门联合印发《“十四五”原材料工业发展规划》，历史首次将石化化工、钢铁、有色金属、建材等原材料工业行业整合起来做五年发展规划。规划提出，到 2025 年粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增；鼓励龙头企业实施兼并重组，打造若干世界一流超大型钢铁企业集团；探索建立钢铁等行业错峰生产机制。</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>中国 11 月规模以上工业企业利润同比增长 9%，前值增 24.6%。国家统计局表示，11 月份，随着保供稳价、助企纾困政策效果持续显现，上游部分原材料价格快速上涨势头初步得到遏制，下游行业成本压力有所缓解，利润结构呈现改善特征。</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：全球主要央行货币政策分化，美联储预计最早于明年春季开始加息，并暗示 2022-2023 年分别三次加息。同时 1 月起将缩减购债速度由 150 亿美元/月加快至 300 亿美元/月。英国央行成为疫情后第一个加息的主要发达经济体央行，加息 15 个基点至 0.25%。欧洲央行维持三大利率不变。国内则保持宽松的货币政策，中央经济工作会议提出“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕”，国内宏观货币政策向好。

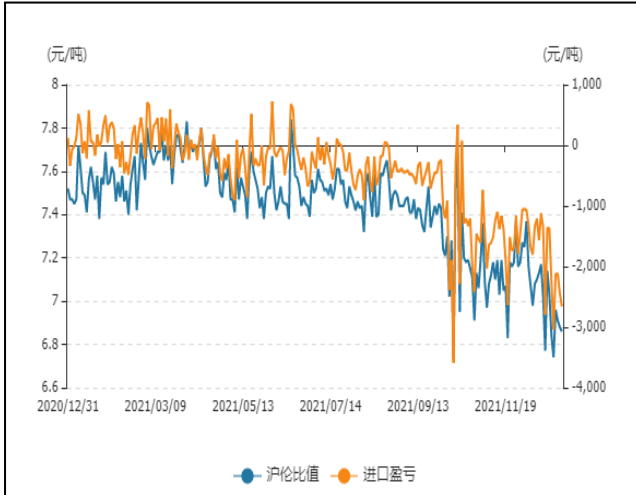
供应方面，欧洲能源问题严峻，天然气和电力价格暴涨，NYSTAR 已宣布将关闭欧洲多地工厂，全球锌供应端受到压缩。国内环保趋严，环保导向的政策下基本金属等大宗商品产品产能有减少趋势。需求方面，短期镀锌企业受到环保政策影响，需求也受到抑制，短期供需两淡。明年，受房地产与基建的支撑，锌需求小幅回暖。

盘面上，本周沪锌主力合约减仓放量下行，MACD 动能指标持续减小，高位回调。建议中长线偏多操作。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

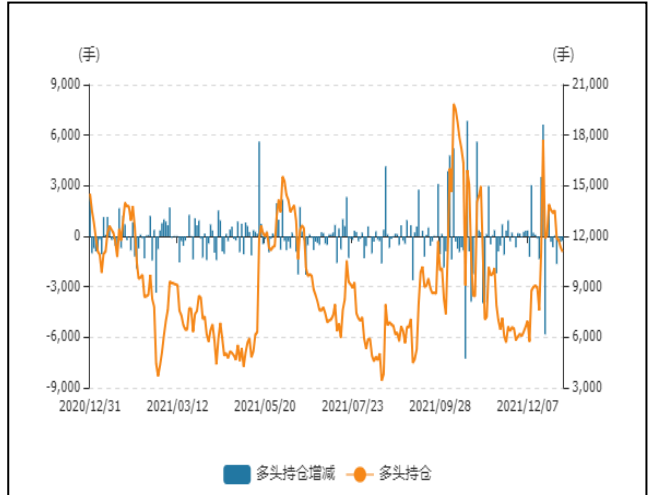
1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



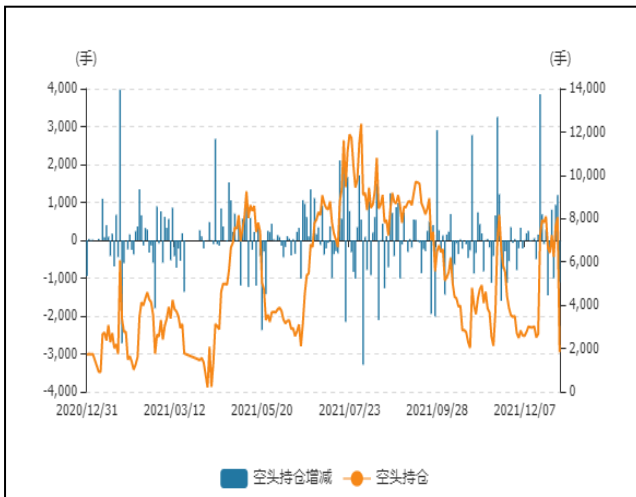
截止12月30日，锌进口亏损由上周-2122.31扩大至-2659.57元/吨，较上周跌幅25.31%，进口亏损持续增加。

图2：沪锌多头持仓走势图



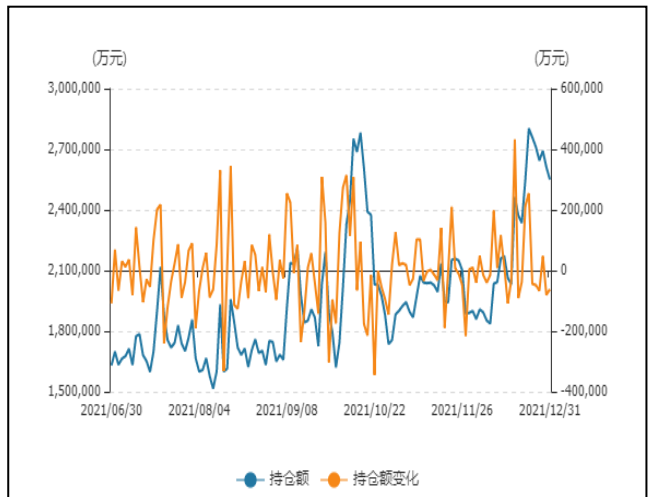
截止12月31日，永安期货沪锌多头持仓11069手，较上周减少2312手。

图3：沪锌空头持仓走势图



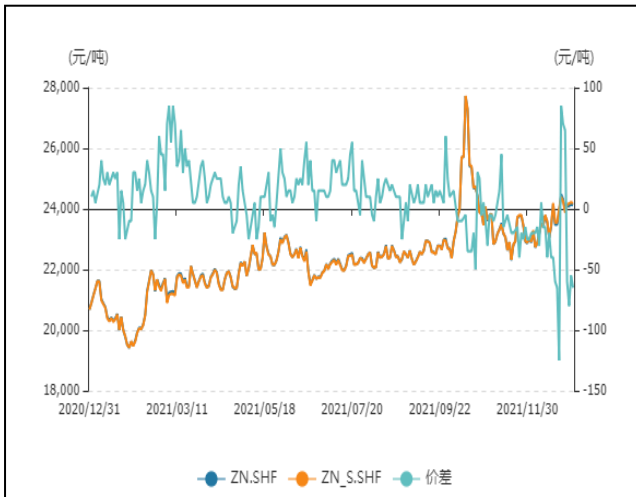
截止12月31日，永安期货沪锌空头持仓1822手，较上周减少4600手。

图4：期锌持仓资金走势图



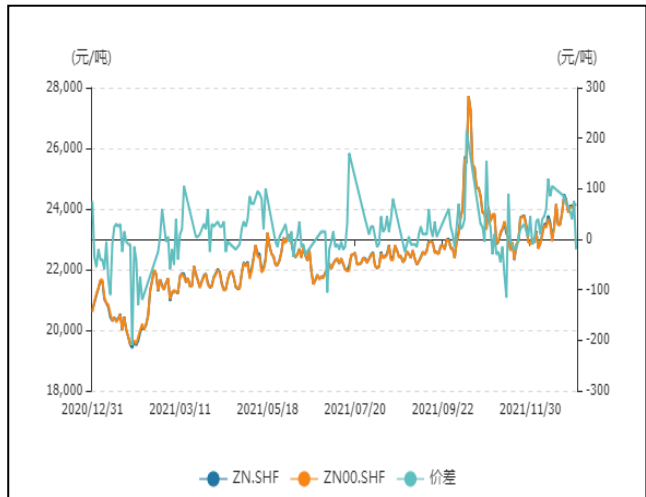
沪锌总持仓额由上周2759275.38万元减少2549965.72万元，减少209309.66万元，降幅7.59%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 12 月 31 日，沪锌主力与次主力合约价差为-65 元/吨，较上周下降元 135/吨。

图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 12 月 31 日，沪锌主力近月与远月价差为-20 元/吨，较上周下降 90 元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



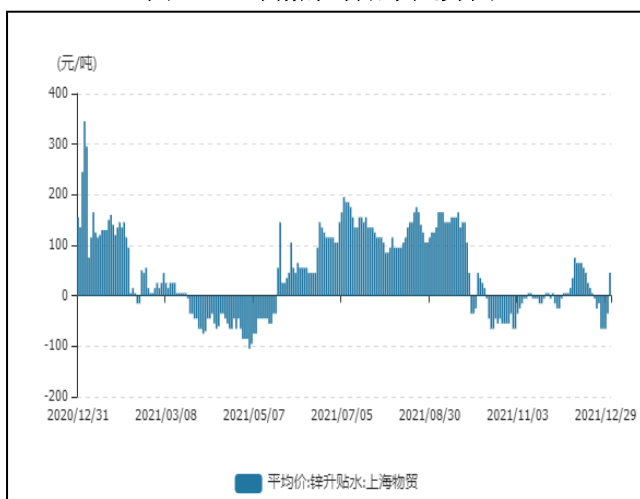
截止至 2021 年 12 月 31 日，长江有色市场 0#锌平均价 24650 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 24160、23880、24100、24150 元/吨。

图8、LME 锌现货价格走势



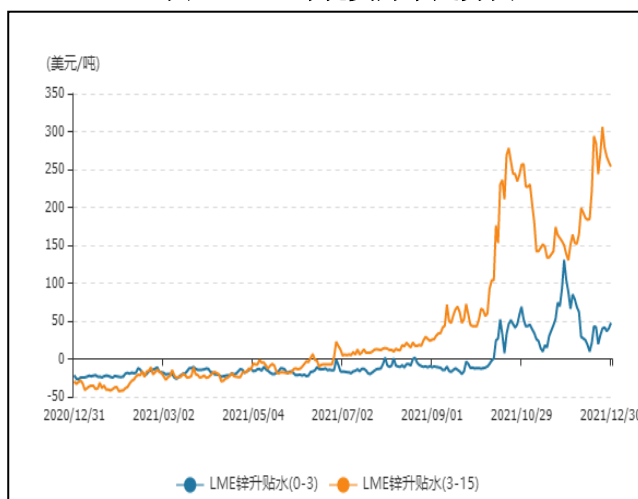
截止至 2021 年 12 月 30 日，LME3 个月锌期货价格为 3522.5 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3601 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止 12 月 31 日，精炼锌升贴水为升水 45 元/吨，较上周上调 30 元/吨。

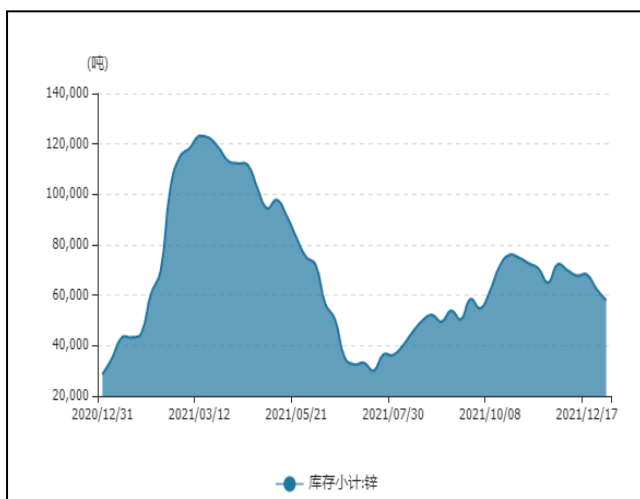
图10：LME锌现货升水走势图



截止至 2021 年 12 月 30 日，LME 近月与 3 月价差报价为 47.5 美元/吨，3 月与 15 月价差报价为升水 253.75 美元/吨。

3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



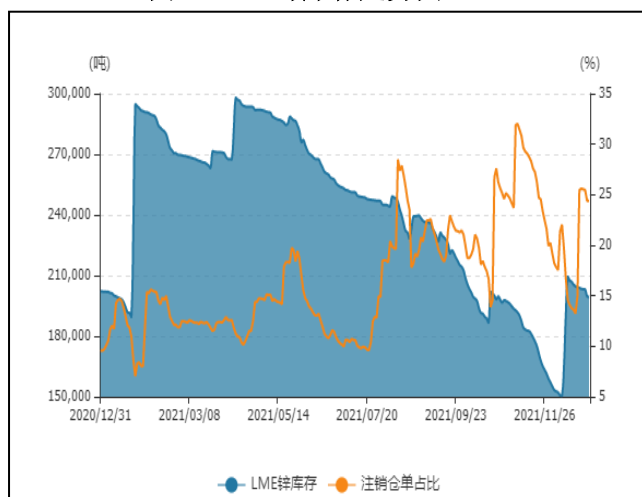
截止至 2021 年 12 月 31 日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌总计仓单由上周 57917 吨，较上一周增减少 4505 吨。

图12：锌仓单走势图



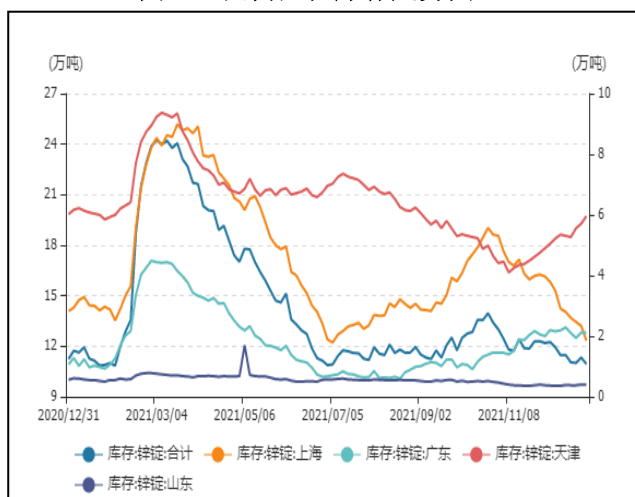
截止 12 月 31 日，精炼锌总计仓单为 34588 吨，较上周增加 4495 吨。

图13: LME锌库存走势图



截止至2021年12月31日,LME 锌库存为 199575 吨,较上周减少 3750 吨。

图14: 国内隐性库存走势图



截止至2021年12月30日,精炼锌社会库存总计 10.94 万吨,较12月23日减少 0.07 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。

