

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26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）	22810	23445	2.78%
	持仓（手）	81904	85581	3677
	前 20 名净持仓	4225	3928	-297
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	22660	23600	940
	基差（元/吨）	-150	155	305

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 10 月 PCE 物价指数创 31 年最高。	美国三季度 GDP 环比修正值为 2.1%，低于预期。
美国 11 月制造业和服务业 PMI 多项价格指数创新高。	美商务部将 12 家中国企业列入“实体清单”，中国商务部：将向美方进行严正交涉。

上周首申失业金人数 19.9 万，创 1969 年以来最低。

当地时间周一，拜登宣布提名鲍威尔连任美联储主席，布雷纳德为副主席。

美联储鸽派高官发声支持加快缩减购债。

**周度观点策略总结：**本周沪锌主力 2201 合约止跌反弹，但受到 30 日均线阻力。周初随着黑色系跌势稍缓，市场空头氛围有所消化对基本金属构成提振。不过美联储加息预期不改，鲍威尔连任提名，同时美联储最新会议纪要暗示或加快 Taper 提振美元指数高位维稳，同时临近周末黑色系再次回落均使得基本金属承压。现货方面，两市库存内增外减，嘉能可表示受能源价格高涨影响或进行减产，但锌市下游消费表现一般。持货商出货为主，下游逢低询价转好，贸易商按需采购，成交表现尚可。展望下周，目前通胀氛围仍然高企，但同时加深了市场对于各国央行加息预期，叠加美元指数表现强势，预计锌价上行动能有限，此外仍需关注黑色系价格走势对于基本金属市场的影响。

技术上，期锌周线 MACD 绿柱缩短，但日线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪锌主力上方关注 30 日均线阻力，暂时观望为宜。

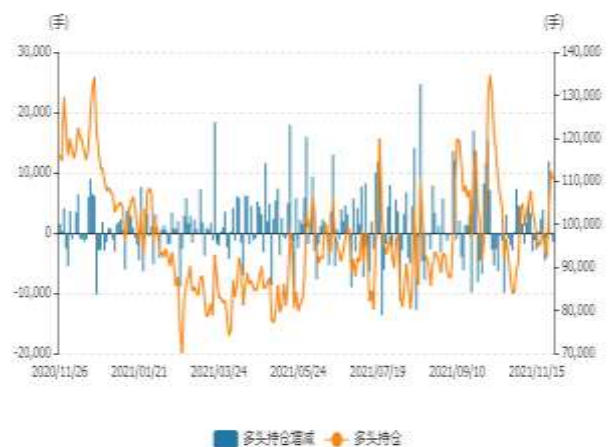
## 二、周度市场数据

### 1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



图2：沪锌多头持仓走势图



锌进口盈利由上周-1379.38扩至-1699.71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。

沪锌总持仓额由上周1946700增至2102094.34万元。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图

图6：沪锌近月与远月价差走势图



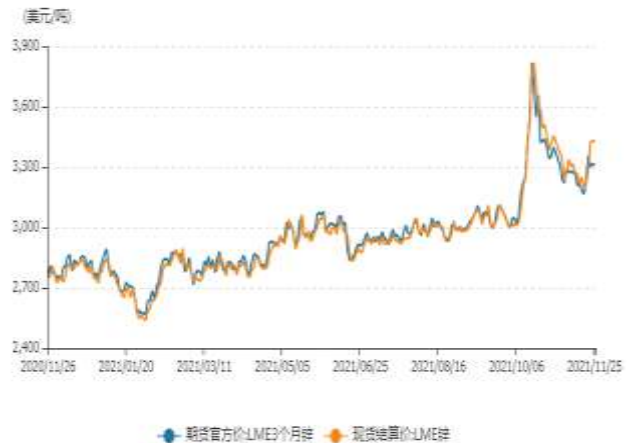
沪锌主力与次主力合约价差由-20扩至-25元/吨。

沪锌主力近月与远月价差由-20转为15元/吨。

## 2、国内外锌现货价分析

图7：国内锌锭价格走势

图8：LME锌现货价格走势



截止至2021年11月26日，长江有色市场0#锌平均价24150元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为23770、23560、23750、23800元/吨。

截止至2021年11月25日，LME3个月锌期货价格为3310.5美元/吨，LME锌现货结算价为3432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



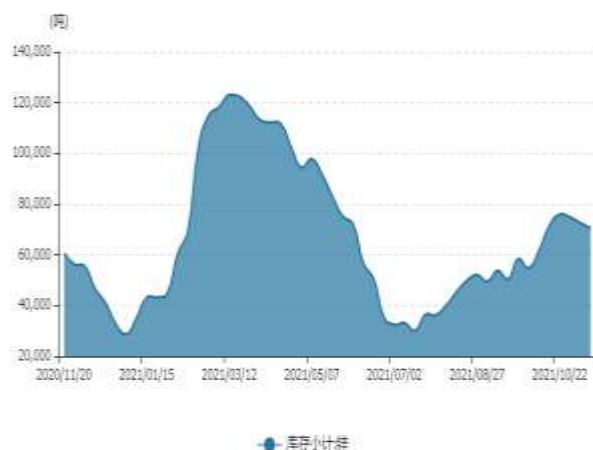
精炼锌升贴水由贴水5扩至贴水15元/吨。



截止至2021年11月25日，LME近月与3月价差报价为92.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水155.25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26日，上海期货交易所精炼锌库存为72197吨，较上一周增加7238吨。

图13：LME锌库存走势图

图12：锌仓单走势图

仓单月度统计



精炼锌总计仓单由上周15347增至16949吨。

图14：国内隐性库存走势图



LME锌库存由上周179375降至165225吨。



精炼锌社会库存由上周11.88降至11.87万吨。

## 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。

