



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2024年12月21日星期六

研究员：卫立

从业资格：F3075802

投资咨询证书：Z0018108

联系方式：010-56711700

板块及品种	一周简评
有色贵金属 板块	锌：宏观方面，美联储降息如期到来，降息 25 个基点，点阵图显示，明年还将降息；中国商务部：加快出台推进首发经济的政策文件。宏观利好锌价。供应方面，数据显示 11 月份精炼锌进口同比增加，周加工费上涨 100 元/金属吨，保持 1600 元/金属吨，社会库存继续下降，国内升贴水高位回调但未至深贴水。需求方面，镀锌和氧化锌部分回暖，但持续性需黑色系提供动能；整体偏弱。下周沪锌主力合约预测在 24500-26000 元/吨区间内震荡运行，操作上，可在区间内逢低做多。
锌	【行情复盘】 本周沪锌总体盘面为跌势，周跌幅 3.44%，收盘于 24950 元/吨，沪锌主力合约在 24760-26010 元/吨之间震荡运行。 【重要资讯】 1、美联储 12 月议息以 11:1 通过降息 25 基点的决定，声明暗示放缓降息步伐；点阵图显示，明年降息幅度预测从 4 次调整为 2 次；鲍威尔称，未来考虑利率调整时可以更谨慎，路径取决于降低通胀方面取得更多进展。可能还需要一两年的时间才能达到通胀目标。明年不太可能加息。 2、据外电 12 月 18 日消息，国际铅锌研究小组 (ILZSG) 公布的最新月度报告显示，2024 年 10 月，全球精炼锌消费量为 118.75 万吨，9 月为 117.74 万吨。1-10 月全球精炼锌消费量为 1,134 万吨，上年同期为 1,120 万吨。 3、据外电 12 月 18 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 公布的最新报告显示，2024 年 10 月，全球锌板产量为 117.45 万吨，消费量为 119.51 万吨，供应短缺 2.06 万吨。2024 年 1-10 月，全球锌板产量为 1156.9 万吨，消费量为 1156.22 万吨，供应过剩 0.68 万吨。 4、据外电 12 月 18 日消息，哈萨克斯坦国家统计局周三公布的数据显示，该国 1-11 月精炼锌产量同比增长 2.5%，至 253,794 吨。 5、根据最新的海关数据显示，2024 年 11 月精炼锌进口 3.52 万吨，环比减少 2.26 万吨或减少 39.15%，同比减少 32.04%，1-11 月精炼锌累计进口 41.28 万吨，累计同比增加 15.41%，11 月精炼锌出口 0.04 万吨，即 11 月精炼锌净进口 3.47 万吨。 6、12 月 16 日，安徽、河南、陕西、浙江、山东、山西六省的 26 个城市发布了重污染天气预警，全国范围内陆续出现了“停工、停产、停运”的现象。12 月 18 日中午 12 时，安徽省解除重污染天气橙色预警； 7、据 SMM 调研，截至本周四（12 月 19 日），SMM 七地锌锭库存总量为 8.22 万吨，较 12 月 12 日降低 0.92 万

吨，较 12 月 16 日降低 0.72 万吨，国内库存录减。上海地区库存录减，周内上海仓库到货持续偏少，下游补库采买，整体库存继续下滑；天津地区库存录减，运输扰动仍存，天津地区仓库到货同样不多，锌锭库存下滑明显；广东地区库存录减，周内广东地区仓库正常到货，但盘面一路走低，部分下游逢低接货采购，锌锭库存小幅下降。整体来看，原三地库存下降 0.68 万吨，七地库存降低 0.72 万吨。

8、截止 12 月 20 日，伦锌去库，LME 锌库存为 254125 吨，与 12 月 13 日 268500 吨，周去库 14375 吨。

【市场逻辑】

宏观方面，美联储降息如期到来，降息 25 个基点，点阵图显示，明年还将降息；中国商务部：加快出台推进首发经济的政策文件。宏观利好锌价。供应方面，数据显示 11 月份精炼锌进口同比增加，周加工费上涨 100 元/金属吨，保持 1600 元/金属吨，社会库存继续下降，国内升贴水高位回调但未至深贴水。需求方面，镀锌和氧化锌部分回暖，但持续性需黑色系提供动能；整体偏弱。

【交易策略】

下周沪锌主力合约预测在 24500-26000 元/吨区间内震荡运行，操作上，可在区间内逢低做多。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。