



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 2022年3月18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

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

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）	25560	25545	-0.06%
	持仓（手）	74734	84271	9537
	前 20 名净持仓	12470	12566	96
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	25500	25390	-110
	基差（元/吨）	-60	-155	-95

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、美国 2 月工业产出环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 1.4%。美国 2 月制造业产出环比升 1.2%，预期升 0.6%，前值升 0.2%修正为升 0.1%。	1、美联储加息 25 个基点，符合市场预期。美联储主席鲍威尔称最快 5 月宣布缩表，必要时将加快收紧政策速度。美联储最新加息路径点阵图显

<p>2、2022年1—2月份，中国规模以上工业增加值同比实际增长7.5%。2月份，规模以上工业增加值环比增长0.34%。</p>	<p>示，决策者平均预期今年还要加息六次。</p> <p>2、美国3月纽约联储制造业指数-11.8，创2020年5月以来新低，预期7.0，前值3.1。</p>
<p>3、国家统计局数据显示，2022年1-2月份，中国生产汽车426.6万辆，增长11.1%，其中，新能源汽车80.9万辆，增长150.5%。</p>	

周度观点策略总结：俄乌双方冲突依旧继续，尽管有谈和可能，但阶段性的波动仍对全球金融市场产生较大的影响，市场避险情绪难以消退。原油、天然气等能源价格较上周有所回落，但依旧维持在高位，短期将维持供应紧张的局面。美、英、欧等地通胀数据高企，美、英央行已加息25个基点，目前来看大宗商品市场受影响较小，已经提前消化了加息预期。

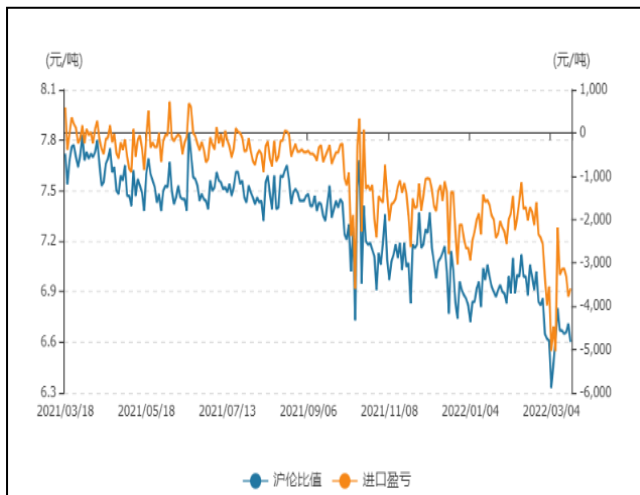
欧洲能源价格支撑精炼锌成本，伦锌价格回落后仍在高位，沪伦比值一路走低，LME锌库库存则依旧保持降库趋势，供应偏紧。国内精炼锌产量在快速恢复，SMM预计2022年3月国内精炼锌产量环比增加7.02万吨至52.85万吨，较2月大幅增加，同比去年增加3.17万吨或6.37%。库存方面，锌锭社会库存较上周小幅下降。下游消费方面，房地产需求较为乏力；基建对锌的需求还要一定时间才能落地，预计2季度能在终端消费上体现，稳增长的政策将逐步兑现。芯片供应紧张问题缓解，2月份中国汽车产量同比上升20.6%，产量持续增长，拉动镀锌需求。

综合来看，国内市场处于供应偏宽松的格局，海外基本面较强，整体为外强内弱。在地缘政治冲突、海外通胀加息、国内稳增长政策的环境下，预计锌价维持高位运行。操作上，建议沪锌主力合约逢低买入。

二、周度市场数据

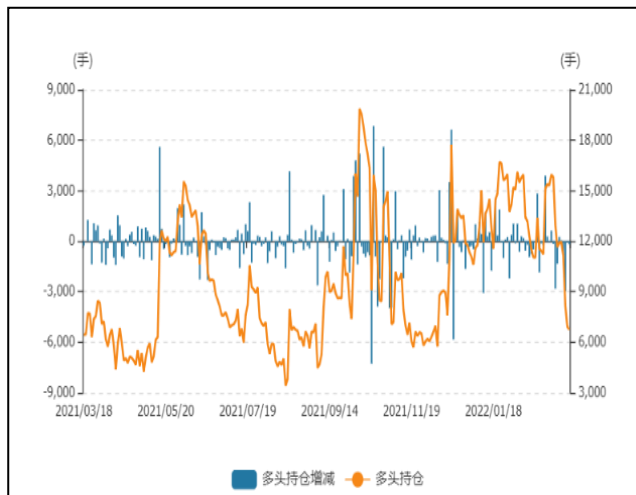
1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



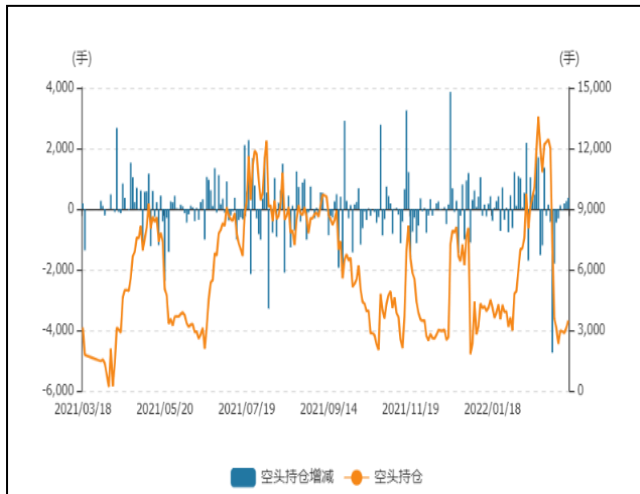
截止3月17日，锌进口亏损为3,593.01元/吨，较3月10日增幅9.82%。

图2：沪锌多头持仓走势图



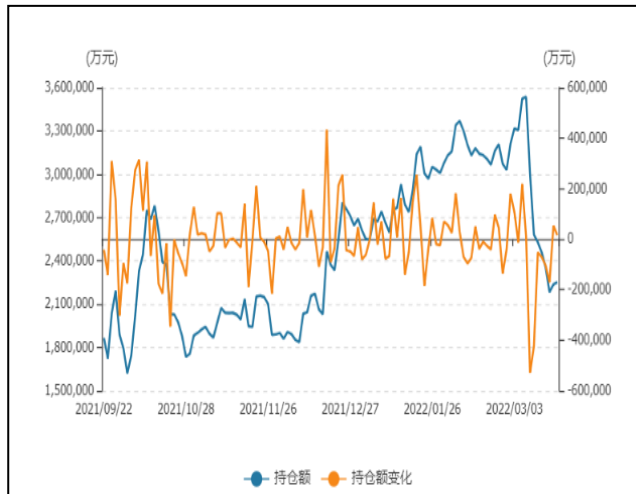
截止3月18日，永安期货沪锌多头持仓6,749手，较上周减少5155手。

图3：沪锌空头持仓走势图



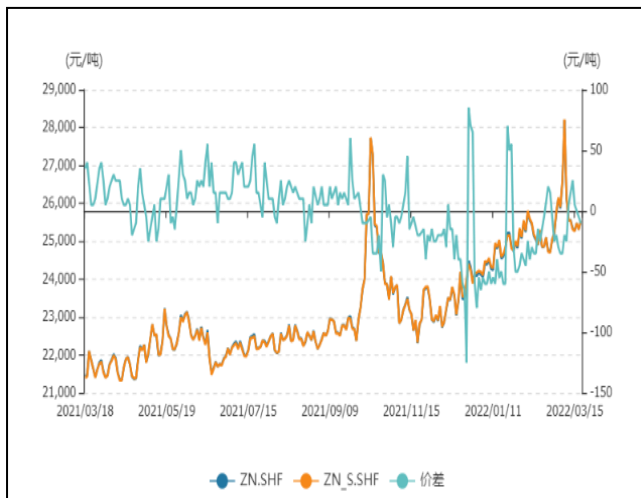
截止3月18日，永安期货沪锌空头持仓3478手，较上周增加1152手。

图4：期锌持仓资金走势图



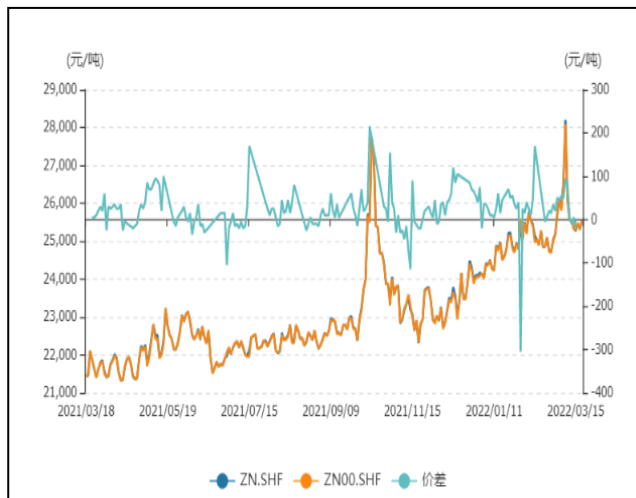
截止3月18日，沪锌总持仓额为2,528,642.64万元，较3月11日增加-275962.19万元，增幅-10.91%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 3 月 18 日，沪锌主力与次主力合约价差为-10 元/吨，较 3 月 11 日增加-25 元/吨。

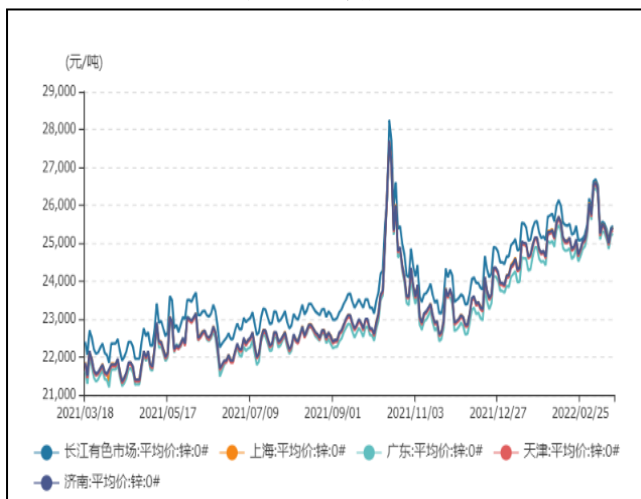
图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 3 月 18 日，沪锌主力近月与远月价差为 0 元/吨，较 3 月 11 日上升 10 元/吨。

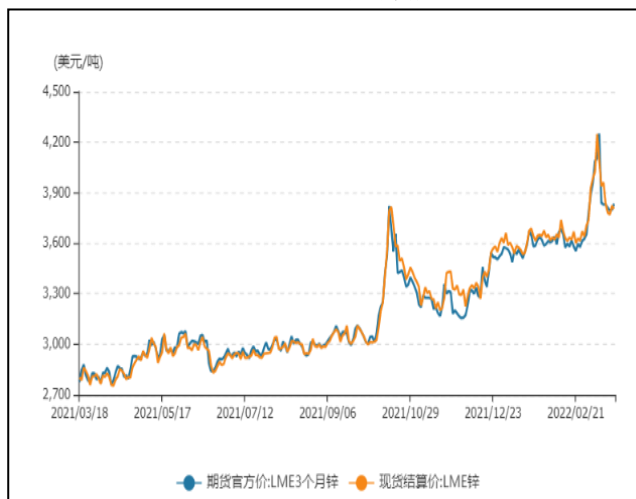
2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



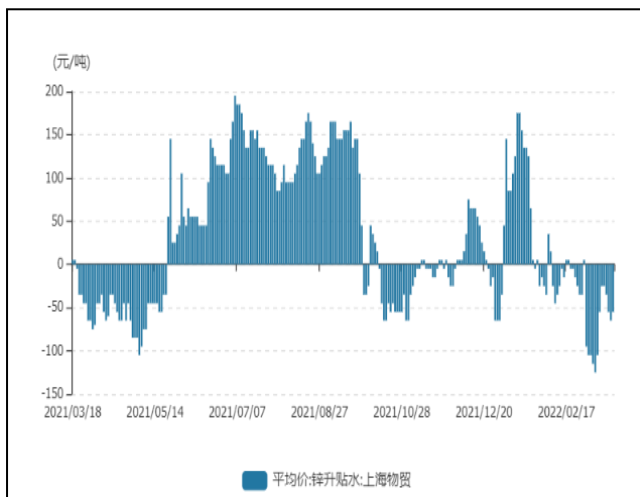
截止至 2022 年 3 月 18 日，长江有色市场 0# 锌平均价 25460 元/吨，上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 25410、25250、25350、25400 元/吨。

图8、LME 锌现货价格走势



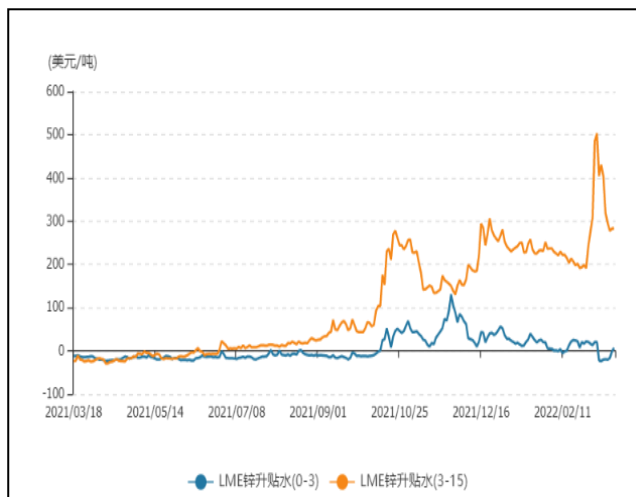
截止至 2022 年 3 月 17 日，LME3 个月锌期货价格为 3835 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3805 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止3月18日，精炼锌升贴水为55元/吨，较3月11日上升80元/吨。

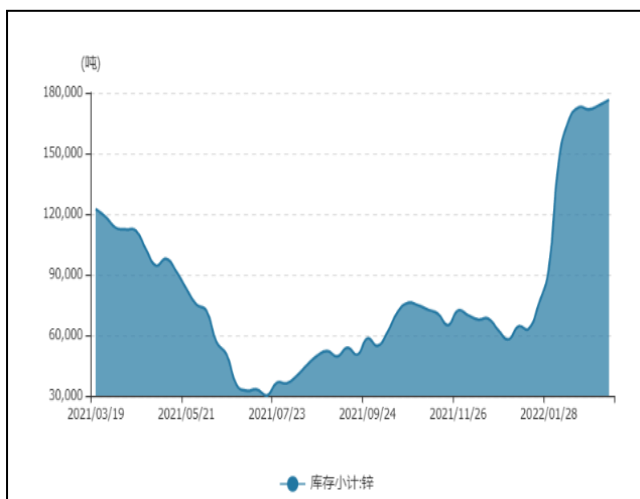
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2022年3月17日，LME近月与3月价差报价为6.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水283.5美元/吨。

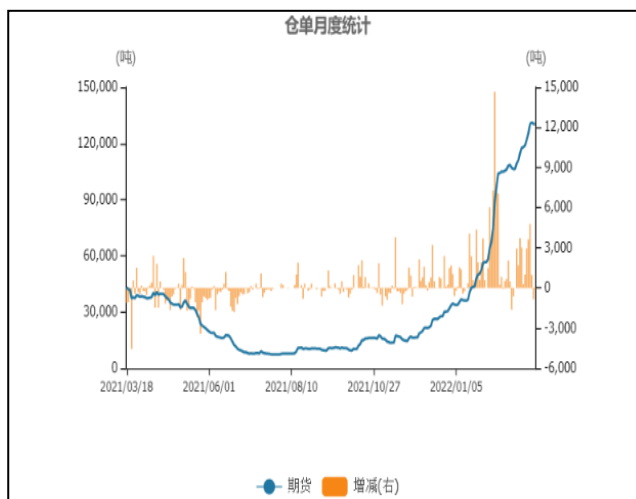
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



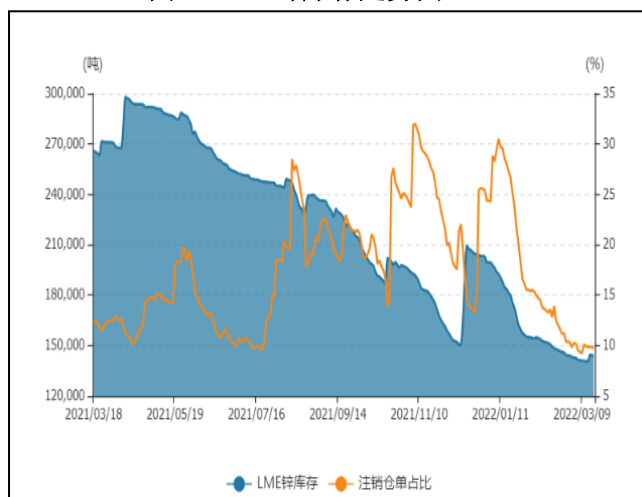
截止至2022年3月18日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌库存176,507吨，较上一周增加2748吨。

图12：锌仓单走势图



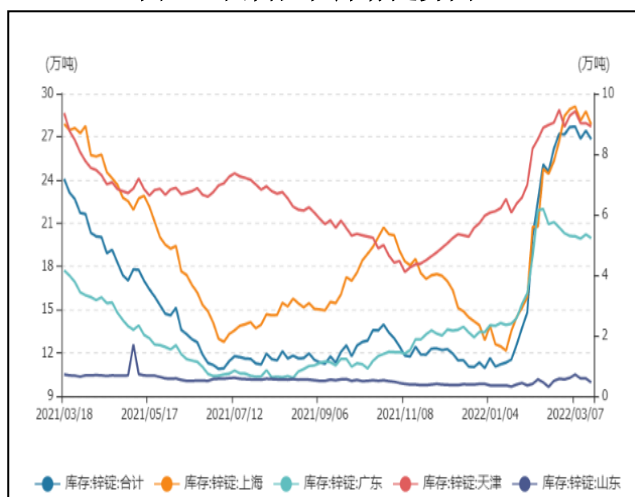
截止3月18日，精炼锌总计仓单为130,244吨，较上周增加8349吨。

图13: LME锌库存走势图



截止至2022年3月17日,LME 锌库存为 144,025 吨, 较 3 月 10 日增加 3075 吨。

图14: 国内隐性库存走势图



截止至2022年3月17日,精炼锌社会库存总计 26.83 万吨, 较 3 月 10 日增加-0.03 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。

