



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1月7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）	24125	24500	1.55%
	持仓（手）	89750	86972	-2778
	前20名净持仓	10910	23246	12336
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	24160	24620	460
	基差（元/吨）	35	120	85

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、世界金属统计局：全球精炼锌产量较去年同期增加1.2%，需求增加6.5%。日本表观需求为44.74万吨，较2020年1-10月增加45%。全球需求量	1、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

<p>较 2020 年 1-10 月增加 70.2 万吨。中国表观需求为 582.4 万吨，为全球总量的 50%。在消费量统计中未计入未报告库存变动。</p>	<p>冶炼和压延加工业价格由上涨 3.6% 转为下降 1.2%。</p>
<p>2、世界金属统计局：2021 年 1-10 月全球锌市供应短缺 0.54 万吨，2020 年全年供应过剩 61.2 万吨。1-10 月期间报告库存减少 0.26 万吨，其中在上海净增 4.20 万吨。伦敦金属交易所(LME)库存较 2020 年 12 月水平低 4.81 万吨。</p>	<p>2、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>3、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>3、美联储会的议纪要显示，参会者出于经济、劳动力市场以及通胀前景的考虑，提高联邦基金利率的时间点可能会提前或快于此前预期。如果经济前景发生变化，委员会应继续准备调整购债速度。</p>
<p>4、2022 年 1 月 4 日，英国天然气期货价格日内涨 32%，至 225 便士/撒姆</p>	<p>4、《金融时报》：2022 年，人民币汇率面临“四差变化”带来的贬值压力，企业特别是进口企业、借用外债企业要树立风险中性理念，有效对冲汇率风险，谨防汇率贬值带来损失。</p>

周度观点策略总结： 刺眼的通胀数据使得英美等主要经济体货币政策转向，美联储预计最早于明年春季开始加息，市场对于加息时间点前移、缩表加快的预期也愈演愈烈。国内仍保持宽松的货币政策。美元走强，人民币面临贬值压力，汇率变化使得基本金属长线承压。

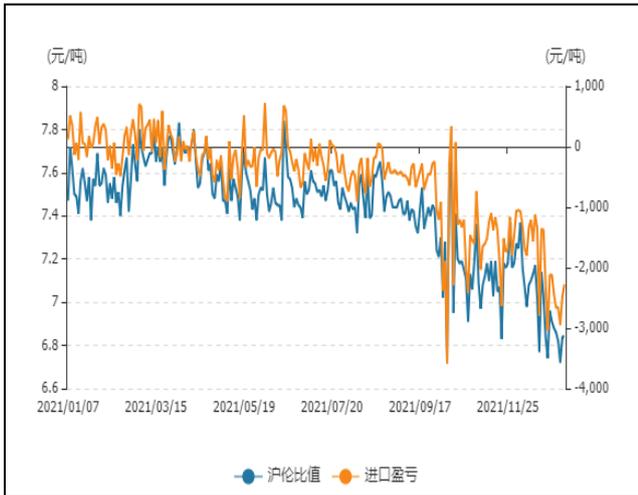
供应方面，欧洲能源问题严峻，天然气和电力价格暴涨，短期未见回落迹象，欧洲企业冶炼亏损持续扩大，NYSTAR 已宣布将关闭欧洲多地工厂，全球锌供应端受到压缩。国内环保趋严，环保导向的政策下基本金属等大宗商品产品产能有减少趋势。需求方面，短期镀锌企业受到环保政策影响，需求也受到抑制，短期供需两淡。中长期，受房地产与基建的支撑，锌需求有小幅回暖可能。

盘面上，本周沪锌增仓上行，布林带开口向上。操作上，建议逢低做多。

二、周度市场数据

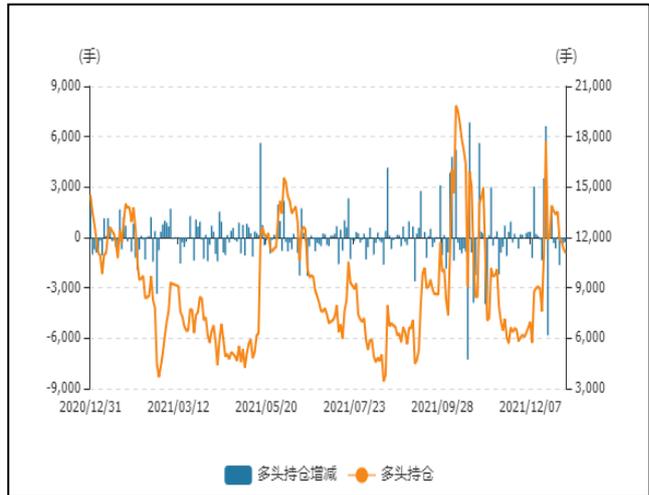
1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



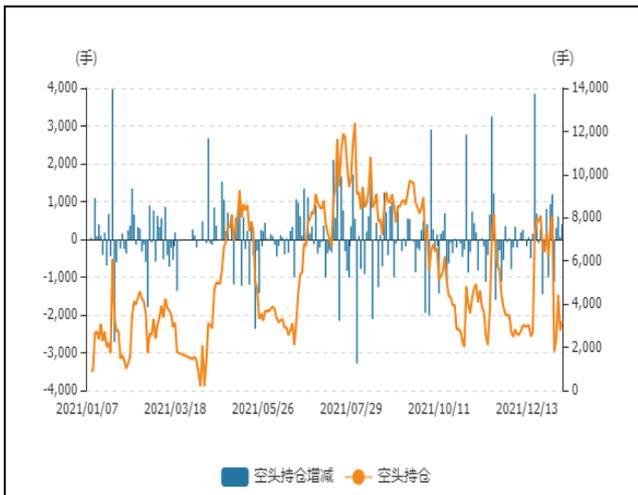
截止1月6日，锌进口亏损由上周-2659.57减小至-2277.68元/吨，较上周降幅14.36%，进口亏有所减小。

图2：沪锌多头持仓走势图



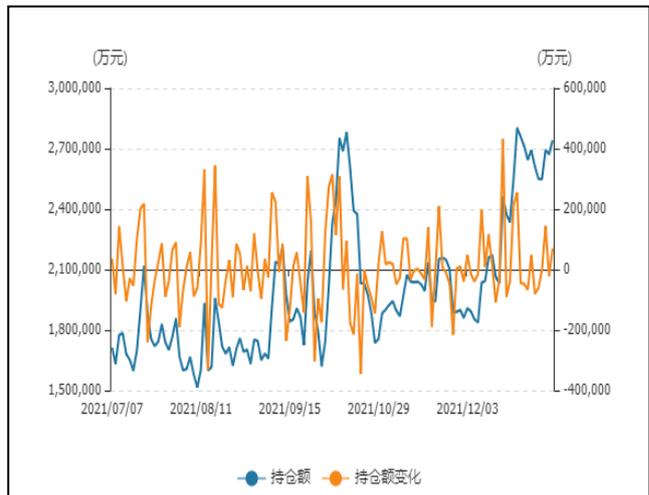
截止1月7日，永安期货沪锌多头持仓12917手，较上周增加1848手。

图3：沪锌空头持仓走势图



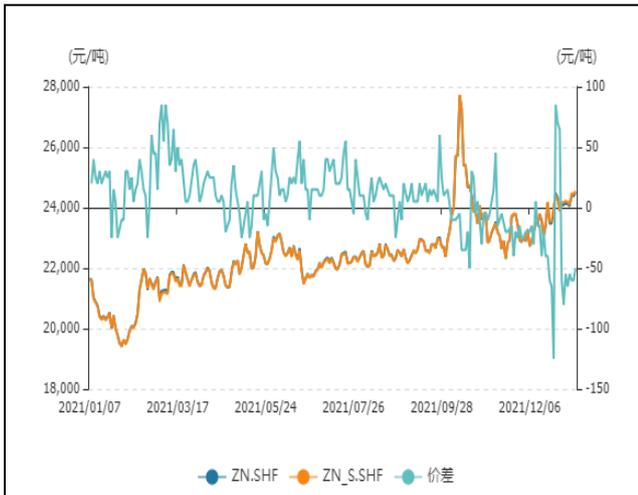
截止1月7日，永安期货沪锌空头持仓3189手，较上周增加1367手。

图4：期锌持仓资金走势图



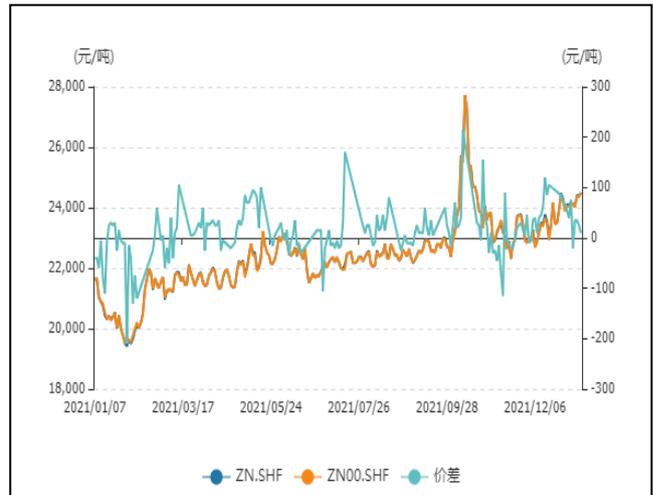
沪锌总持仓额由上周2549965.72万元增加至2742014.13万元，增加192048.41万元，增幅7.53%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 1 月 7 日，沪锌主力与次主力合约价差为-50 元/吨，较上周上升 15 元/吨。

图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 1 月 7 日，沪锌主力近月与远月价差为 10 元 /吨，较上周上升 30 元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



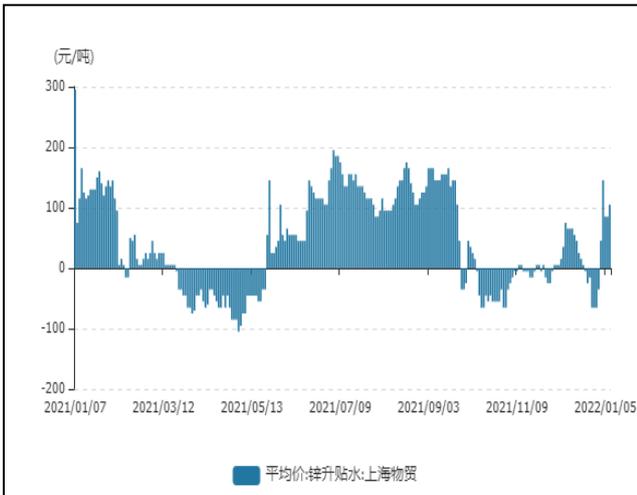
截止至 2022 年 1 月 7 日，长江有色市场 0#锌平均价 25110 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 24620、24260、24550、24600 元/吨。

图8、LME锌现货价格走势



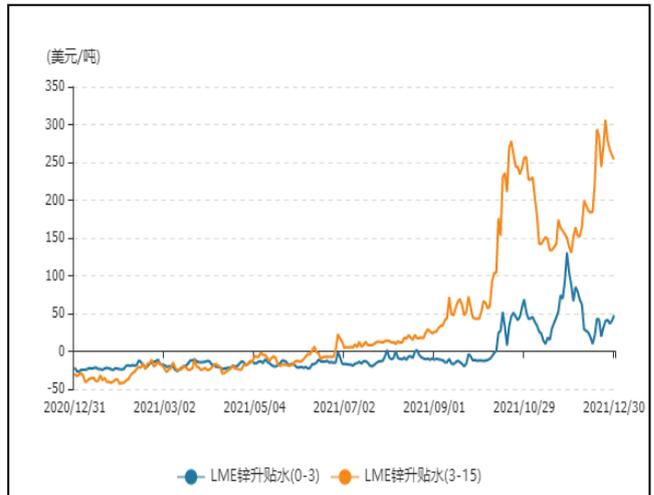
截止至 2022 年 1 月 6 日，LME 3 个月锌期货价格为 3563 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3660 美元 /吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止1月7日，精炼锌升贴水为升水105元/吨，较上周上调60元/吨。

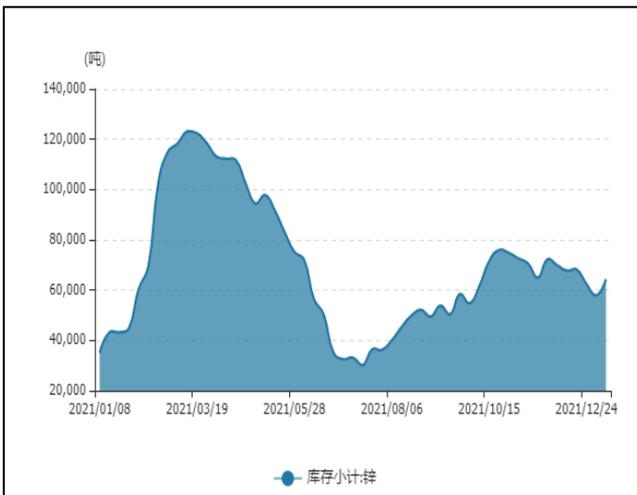
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2022年1月6日，LME近月与3月价差报价为28美元/吨，3月与15月价差报价为升水341.5美元/吨。

3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



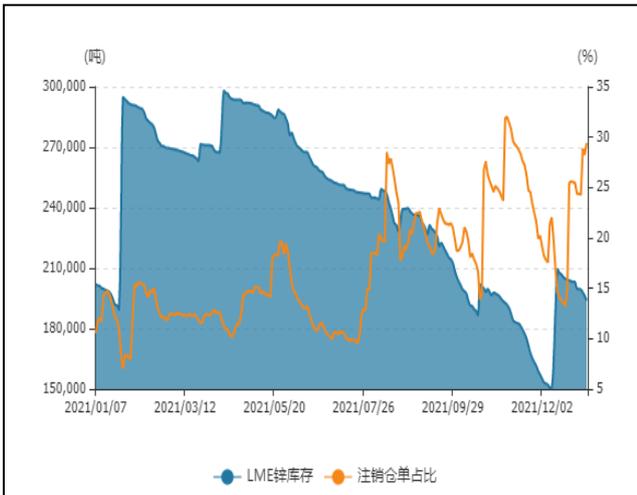
截止至2022年1月7日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌总计仓单由上周64336吨，较上一周择增加少6419吨。

图12：锌仓单走势图



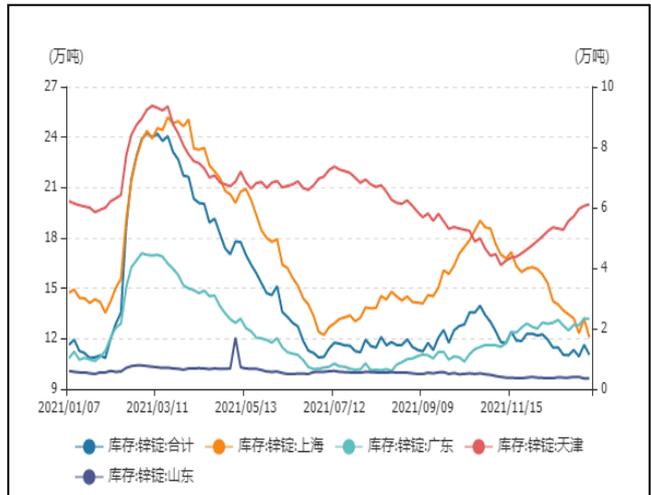
截止1月7日，精炼锌总计仓单为35407吨，较上周增加819吨。

图13: LME锌库存走势图



截止至2022年1月6日，LME 锌库存为 193875 吨，较上周减少 5700 吨。

图14: 国内隐性库存走势图



截止至2022年1月6日，精炼锌社会库存总计 11.04 万吨，较 12 月 30 日增加 0.1 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。

