



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2月25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）	25300	24715	-2.31%
	持仓（手）	111760	134759	22999
	前20名净持仓	14720	16870	2150
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	25130	24830	-300
	基差（元/吨）	-170	115	285

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、德国总理朔尔茨宣布，在俄乌冲突升级的背景下，德国政府将暂时停止北溪-2号天然气管道的审批程序。	1、美国联邦公开市场委员会（FOMC）当地时间周三（2月16日）公布最新利率决议，将基准利率维持在0%-0.25%区间不变，将超额准备金利率

	<p>(IOER) 维持在 0.15% 不变, 将隔夜逆回购利率维持在 0.05% 不变, 符合市场的普遍预期。美联储声明称, 资产购买将在 3 月初结束, 很快就会适当地提高联邦基金利率。</p>
<p>2、俄乌局势升级, 2 月 24 日, 普京授权向顿巴斯地区进行军事行动, 俄军对乌克兰实施多点军事打击。</p>	<p>2、中国有色金属工业协会党委常委、副会长兼秘书长贾明星对 2022 年有色金属行业运行态势进行了预测指出: 预计主要有色金属价格总体将呈高位震荡的格局, 年中后期主要有色金属价格出现震荡回调的可能性将成为大概率事件</p>
<p>3、财政部已提前下达 2022 年新增地方政府债务限额 17880 亿元, 其中, 一般债务限额 3280 亿元, 专项债务限额 14600 亿元。专家指出, “提前批” 地方债集中投向基础设施相关领域, 将有力推动投资增长, 从而起到扩内需、稳增长的作用。</p>	<p>3、美国 1 月零售销售环比升 3.8%, 刷新去年 3 月以来新高, 并远超经济学家预期的 2%, 上月下修为下降 2.5%。核心零售销售环比升 3.3%, 预期升 0.8%, 前值降 2.3%。</p>

周度观点策略总结: 俄乌地缘政治局势扰动, 市场避险情绪高涨。黄金、原油本周一度站上高位。北溪-2”天然气管道项目审批被暂停, 天然气的低库存以及供给减少再次导致欧洲天然气暴涨, 2 月 24 日荷兰 TTF 三月天然气期货价格日内涨幅一度达到 41%, 收于 109.08 欧元/兆瓦。从俄罗斯进口的天然气约占欧盟总进口量的 40%, 约占欧盟消费量的 30%, 欧盟地区天然气发电量占总发电量的 20%。欧盟短期难以找到价格合适的替代品, 高昂的能源价格使得冶炼厂成本大幅抬升, 支撑海外锌价走强。

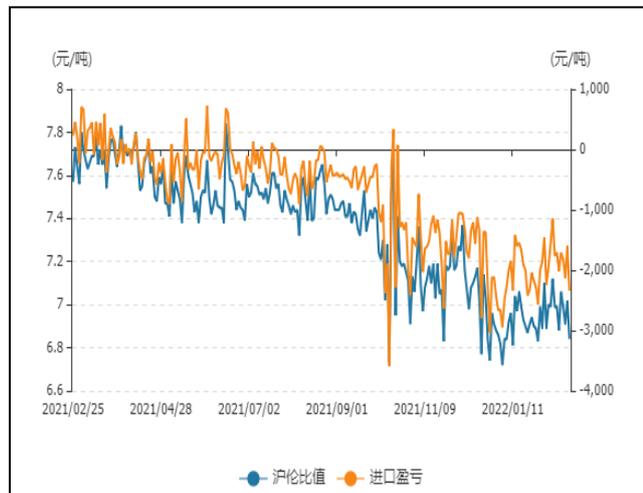
钢联数据显示, 中国 1 月份精炼锌产量约为 48.01 万吨, 2 月受春节以及冬奥会影响, 预计产量约为 46.42 万吨, 环比下降 2.9%。国内锌库库存大幅上升, LME 锌库库存则依旧保持降库趋势。受冬奥以及疫情影响, 下游产业整体复苏较慢, 2 月开工率较低。下游房地产需求较为乏力。基建对锌的需求还要一定时间才能落地, 预计 2 季度能在终端消费上体现。通用设备、汽车、电气机械器材等行业 1 月 PMI 位于 60.0% 以上高位景气区间, 利好锌需求。短期国内锌需求整体偏弱, 多受海外影响, 锌价高位震荡, 后续需求端逐步发力, 存在走强可能。

操作上, 建议轻仓逢低试多。

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



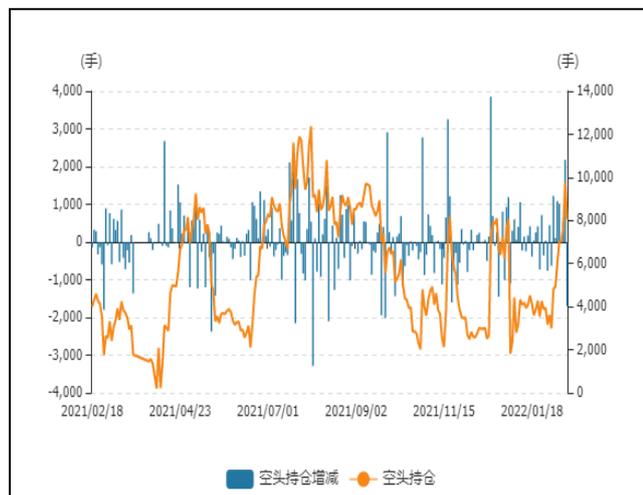
截止2月24日，锌进口亏损为2,341.72元/吨，较2月17日增幅16.26%，进口亏损增加较大。

图2：沪锌多头持仓走势图



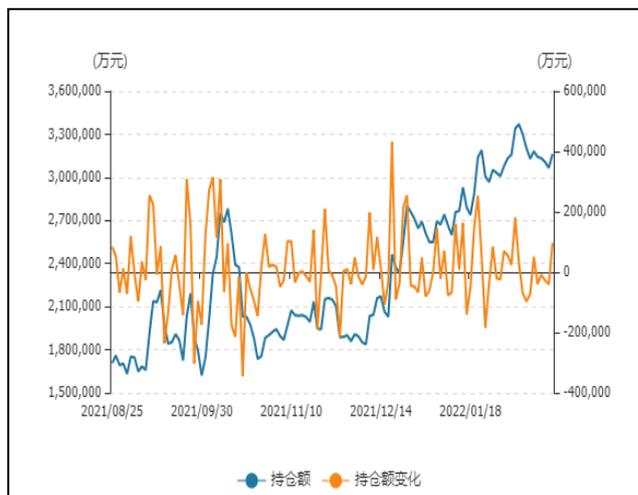
截止2月24日，永安期货沪锌多头持仓13386手，较上周增加1095手。

图3：沪锌空头持仓走势图



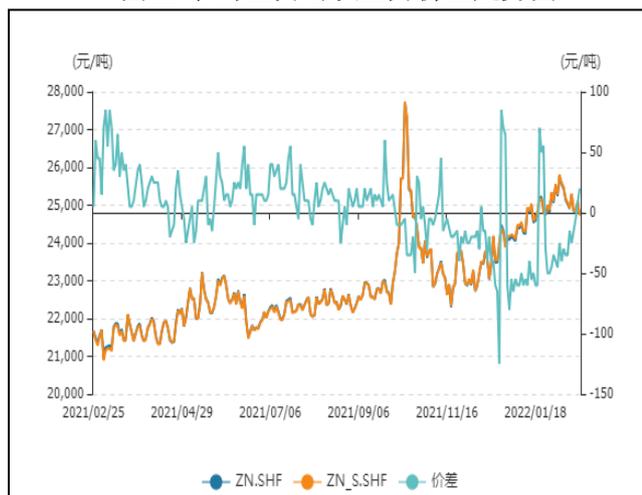
截止2月24日，永安期货沪锌空头持仓11864手，较2月18日增加3814手。

图4：期锌持仓资金走势图



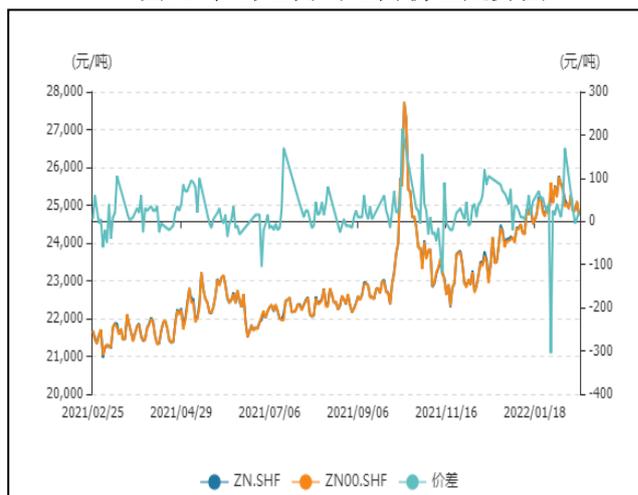
截止2月24日，沪锌总持仓额为3163139.13万元，较2月18日增加20,723.79万元，增幅0.66%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 2 月 24 日，沪锌主力与次主力合约价差为 20 元/吨，较 2 月 18 日上升 45 元/吨。

图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 2 月 24 日，沪锌主力近月与远月价差为 20 元/吨，较 2 月 18 日上升 20 元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势图



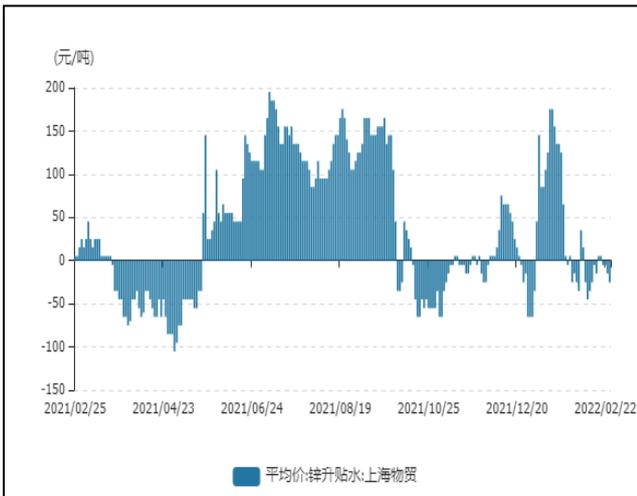
截止至 2022 年 2 月 24 日，长江有色市场 0# 锌平均价 25080 天津、济南四地现货价格分别为 24710、24520、24650 元/吨。

图8、LME 锌现货价格走势图



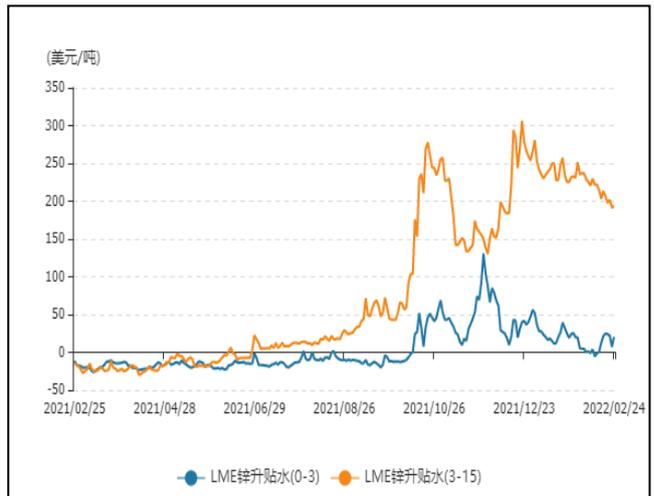
截止至 2022 年 2 月 24 日，LME3 个月锌期货价格为 3615 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3670 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止2月24日，精炼锌升贴水为升水25元/吨，较2月18日上升20元/吨。

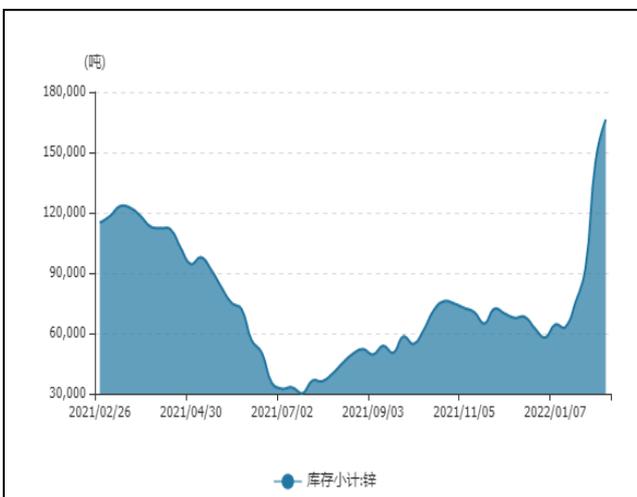
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2022年2月24日，LME近月与3月价差报价为20.25美元/吨，3月与15月价差报价为升水193.5美元/吨。

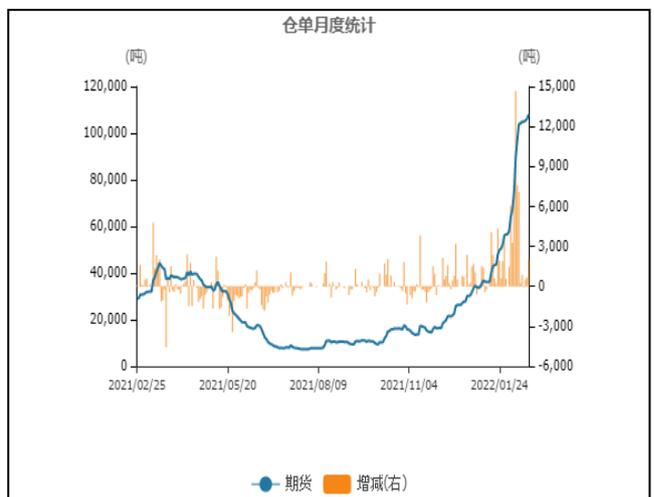
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2022年2月18日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌库存166364吨，较上一周增加20629吨。

图12：锌仓单走势图



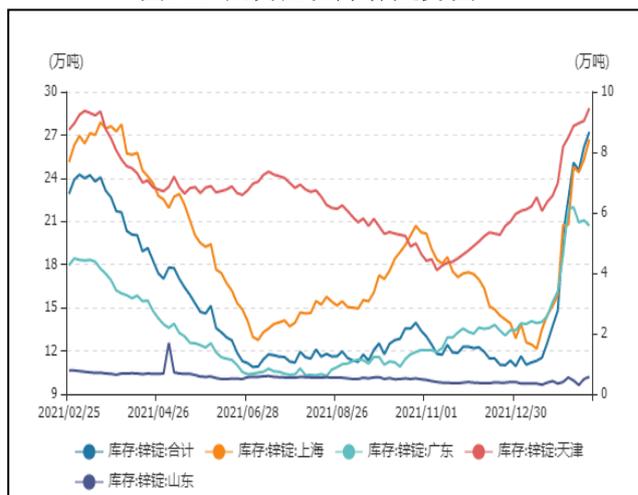
截止2月24日，精炼锌总计仓单为108,077吨，较上周增加3120吨。

图13: LME锌库存走势图



截止至2022年2月24日,LME 锌库存为 145,775 吨, 较 2 月 18 日减少 2,700 吨。

图14: 国内隐性库存走势图



截止至2022年2月24日,精炼锌社会库存总计 27.21 万吨, 较 2 月 21 日上升 4.67 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。

