



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4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）	24715	25870	4.67%
	持仓（手）	134759	127091	-7668
	前20名净持仓	16870	15939	-931
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	24830	25770	940
	基差（元/吨）	115	-100	-215

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1 工信部召开部分省市工业经济运行视频会议强调，坚决打赢一季度工业稳增长攻坚战，确保今年工业经济开好局、起好步。要在协调保障、稳	1、美联储主席鲍威尔表示，在今年内持续加息是合适的；大宗商品价格上涨将进一步推高美国通胀；美联储不想增加不确定性；在这个非常敏感

<p>定产业链供应链上下更大功夫，特别是对汽车、集成电路等重点行业要积极协调，保障产业链供应链畅通。</p>	<p>的时期，谨慎是恰当的。</p>
<p>2、第 26 届欧佩克和非欧佩克部长级会议在 2022 年 3 月 2 日通过视频会议举行，欧佩克+维持月度增产 40 万桶/日的会议决议，并无意调整当前的产量政策。</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，能源价格暴涨，国际原油突破 110 美元/桶，欧洲天然气价格刷新纪录，英国天然气期货价格环比上周涨幅达 84%，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。另一方面，即将到来的美联储降息可能会使全球大宗商品价格承压，利空有色金属。

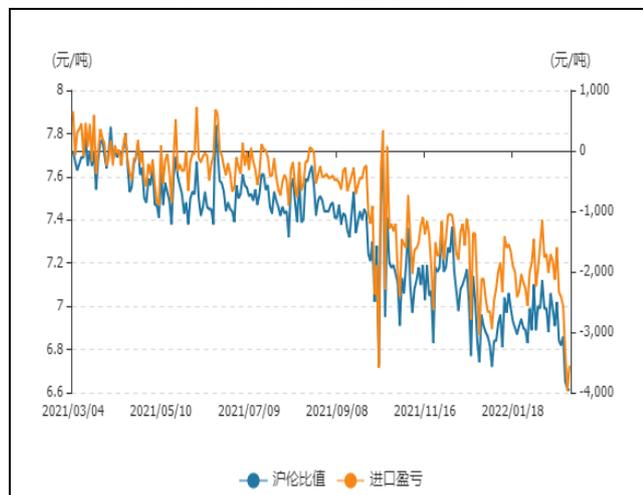
钢联数据显示，中国 1 月份精炼锌产量约为 48.01 万吨，2 月受春节以及冬奥会影响，预计产量约为 46.42 万吨，环比下降 2.9%。国内现货端供应当前较为宽松，国内锌库库存高位，LME 锌库库存则依旧保持降库趋势。受冬奥以及疫情影响，下游产业整体复苏较慢，2 月开工率较低。下游房地产需求较为乏力。基建对锌的需求还要一定时间才能落地，预计 2 季度能在终端消费上体现。汽车行业 3 月份预计迎来产销拐点，单月产量由减转增，拉动锌需求。锌锭价格或将维持 24500 上方。

过高的锌价会抑制下游需求，国内基本面不如海外强势，此轮涨幅国内或将比海外更早见顶，但锌价将依然保持高位运行态势。操作上，建议持有单多高位止盈离场，后续逢低做多。

## 二、周度市场数据

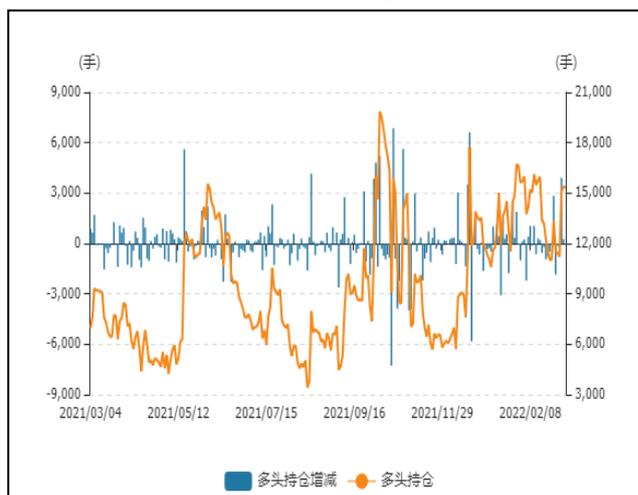
### 1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



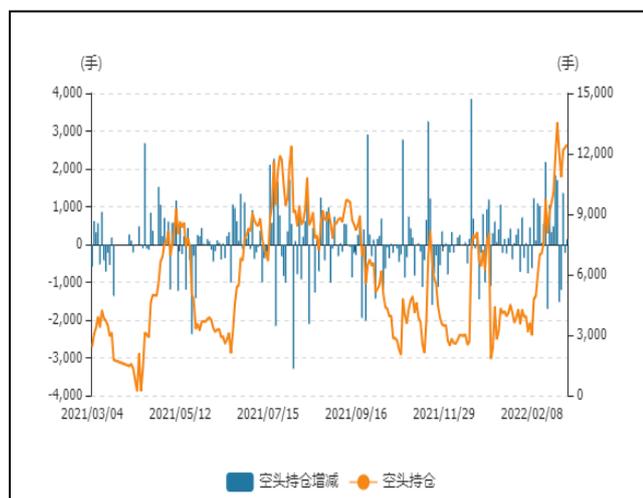
截止 3 月 3 日，锌进口亏损为 3,552.99 元/吨，较 2 月 24 日增幅 51.73%，进口亏损大幅增加。

图2：沪锌多头持仓走势图



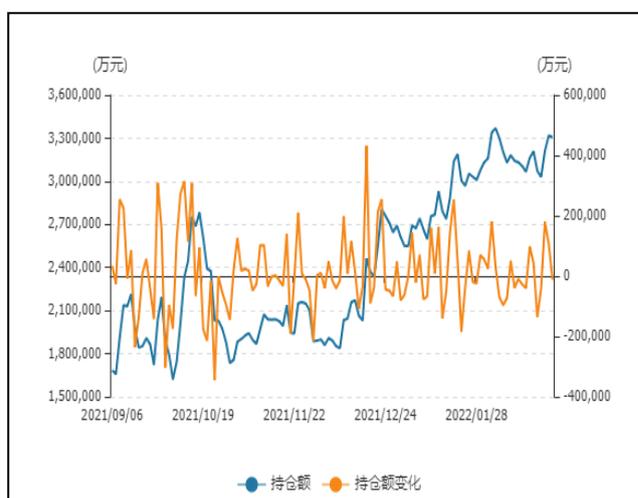
截止 3 月 4 日，永安期货沪锌多头持仓 15,322 手，较上周增加 1936 手。

图3：沪锌空头持仓走势图



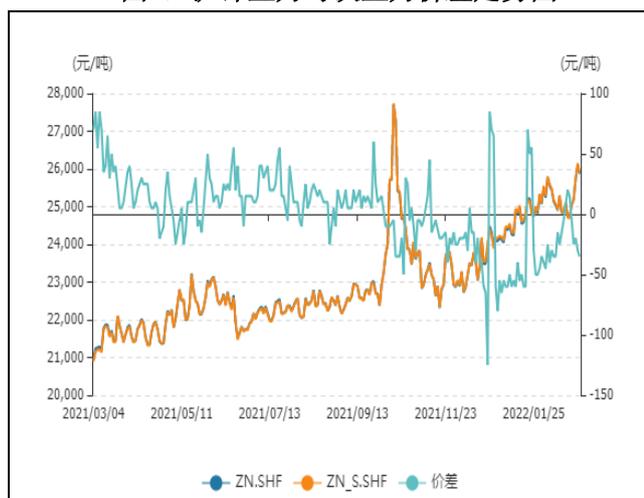
截止 3 月 4 日，永安期货沪锌空头持仓 12,444 手，较 2 月 25 日增加 580 手。

图4：期锌持仓资金走势图



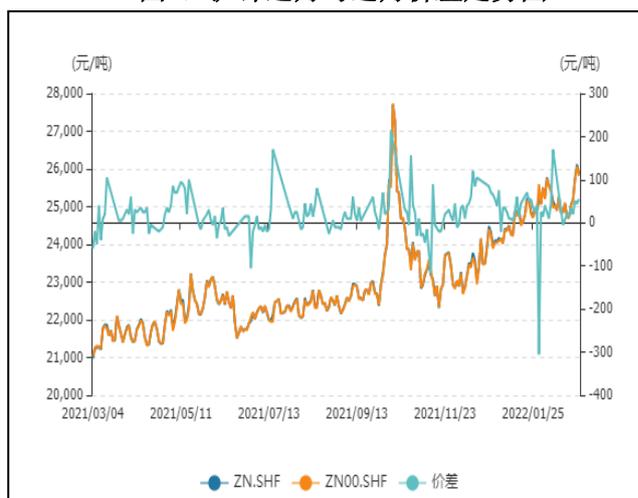
截止 3 月 4 日，沪锌总持仓额为 3306184.2 万元，较 2 月 24 日增加 143045.07 万元，增幅 4.52%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 3 月 4 日，沪锌主力与次主力合约价差为-35 元/吨，较 2 月 24 日下降 55 元/吨。

图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 3 月 4 日，沪锌主力近月与远月价差为 55 元/吨，较 2 月 24 日上升 35 元/吨。

## 2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



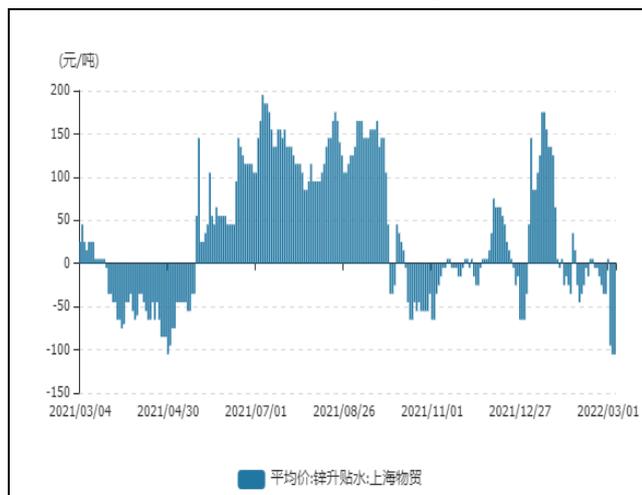
截止至 2022 年 3 月 4 日，长江有色市场 0# 锌平均价 25880 元/吨，天津、济南四地现货价格分别为 25770、25620、25700 元/吨。

图8、LME 锌现货价格走势



截止至 2022 年 3 月 4 日，LME 3 个月锌期货价格为 3954 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3985 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止 3 月 4 日，精炼锌升贴水为-105 元/吨，较 2 月 24 日下降 80 元/吨。

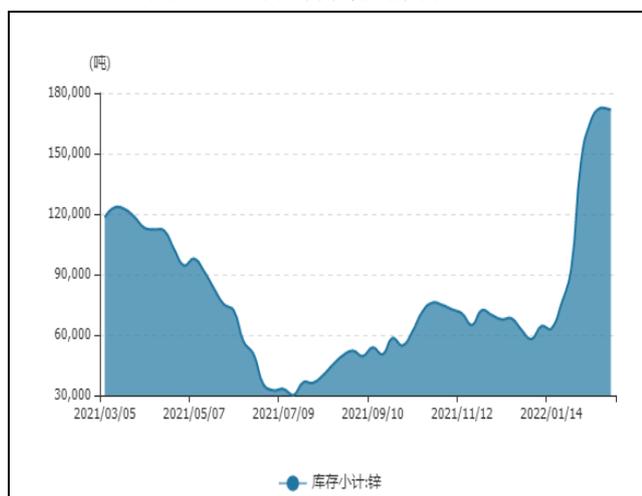
图10：LME锌现货升水走势图



截止至 2022 年 3 月 4 日，LME 近月与 3 月价差报价为 13 美元/吨，3 月与 15 月价差报价为升水 308.5 美元/吨。

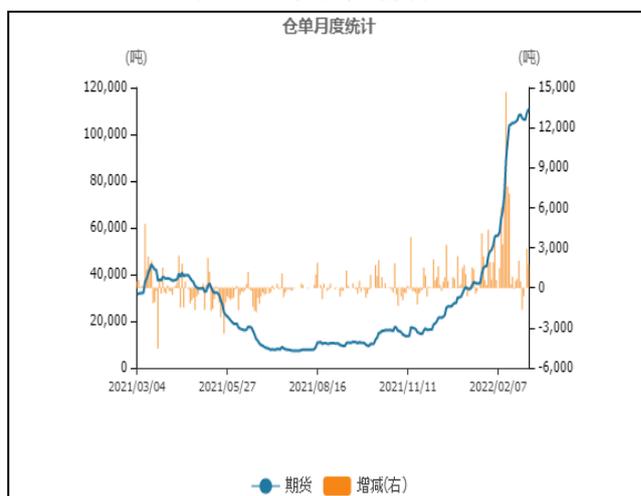
### 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至 2022 年 3 月 4 日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌库存 171,675 吨，较上一周减少 1,075 吨。

图12：锌仓单走势图



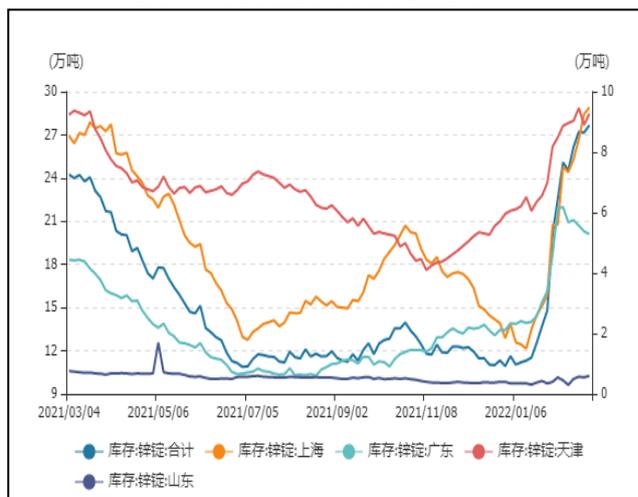
截止 3 月 4 日，精炼锌总计仓单为 110,948 吨，较上周增加 2871 吨。

图13: LME锌库存走势图



截止至 2022 年 3 月 4 日，LME 锌库存为 142,550 吨，较 2 月 24 日减少-3225 吨。

图14: 国内隐性库存走势图



截止至 2022 年 3 月 4 日，精炼锌社会库存总计 27.67 万吨，较 2 月 24 日上升 0.46 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。

