



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11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）	25870	25560	-1.2%
	持仓（手）	127091	74734	-52357
	前 20 名净持仓	15939	12470	-3469
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	25770	25500	-270
	基差（元/吨）	-100	-60	40

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、3月8日，拜登签署了禁止美国从俄罗斯进口能源的行政令，禁止进口俄罗斯原油和某些石油产品、液化天然气和煤炭。英国在同一天宣布计	1、伦敦金属交易所宣布，3月10日收盘后，将镍交易保证金要求提高一倍至4808美元/吨；将铝、锌和铜初始保证金分别上调8.3%、7.1%和

划将在 2022 年底前停止进口俄罗斯石油和相应石油产品，欧盟委员会也提议，欧盟国家今年削减三分之二从俄罗斯进口的天然气。	4.4%。
2、全球经济延续复苏趋势。中国物流与采购联合会发布数据显示，2月全球制造业 PMI 为 54.9%，环比小幅上升 0.2 个百分点，连续 2 个月稳定在 54%以上。	2、中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2 月销售各类挖掘机 24483 台，同比下降 13.5%；其中国内 17052 台，同比下降 30.5%；
3、中汽协数据显示，2022 年 1-2 月，汽车行业产销情况总体保持稳定，同比继续保持增长，且比 2019 年同期呈现 10%的增长。2 月份中国生产汽车 181.3 量，环比下降 25.2%，同比上升 20.6%。	

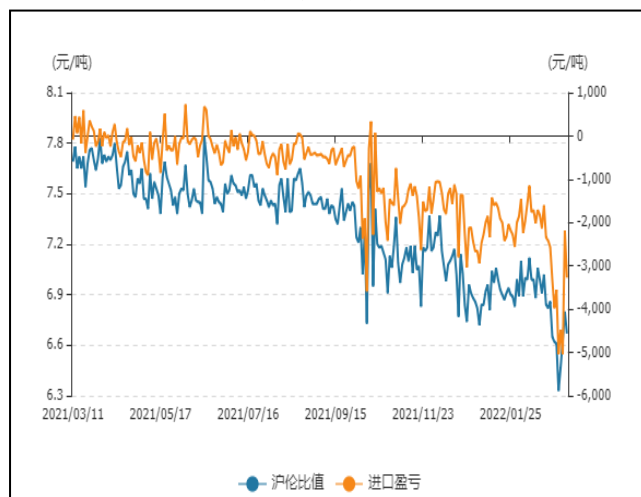
**周度观点策略总结：**俄乌地缘政治局势扰动，能源价格冲高回落，英国天然气期货价格仍是去年同期 6 倍以上，支撑电解锌冶炼成本，维持伦锌高位。SMM 预计 2022 年 3 月国内精炼锌产量环比增加 7.02 万吨至 52.85 万吨，较 2 月大幅增加，同比去年增加 3.17 万吨或 6.37%，上游产量快速恢复。国内现货端供应当前较为宽松，国内锌库库存维持高位，LME 锌库库存则依旧保持降库趋势。受冬奥以及疫情影响，下游产业整体复苏较慢，2 月开工率较低。下游房地产需求较为乏力。基建对锌的需求还要一定时间才能落地，预计 2 季度能在终端消费上体现。汽车行业 3 月份预计迎来产销拐点，单月产量由减转增，拉动锌需求。

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。当前俄乌局势仍充满着不确定性，此外市场对美联储未来加息路径也有分歧，伴随着行情极端波动的风险，因此我们建议不宜过度追高，以回调后偏多思路对待。

## 二、周度市场数据

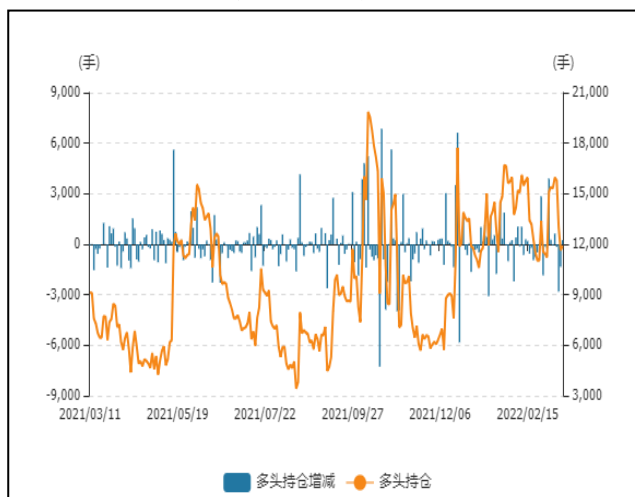
### 1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



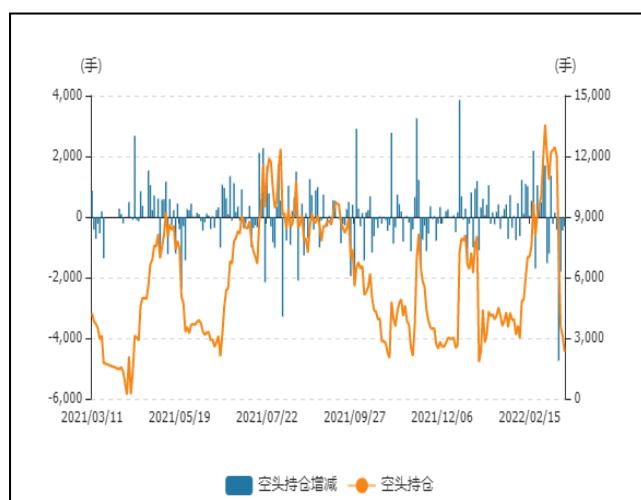
截止3月10日，锌进口亏损为3,271.84元/吨，较3月3日降幅7.91%，进口亏损减小。

图2：沪锌多头持仓走势图



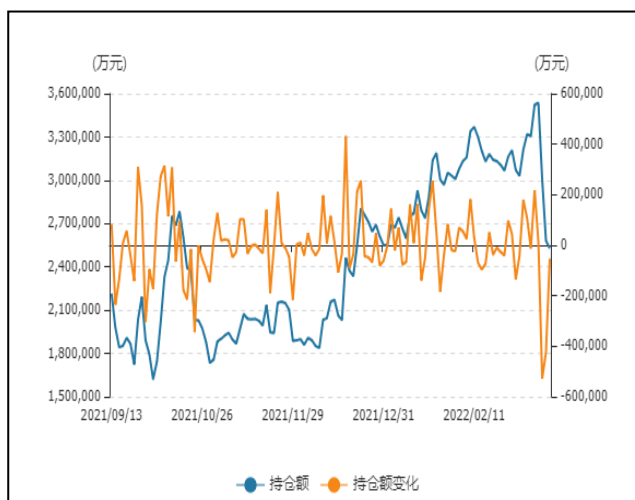
截止3月11日，永安期货沪锌多头持仓11,904手，较上周减少3418手。

图3：沪锌空头持仓走势图



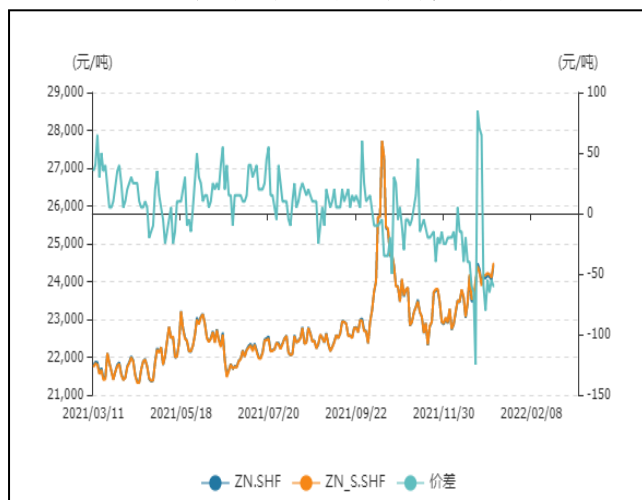
截止3月11日，永安期货沪锌空头持仓2,326手，较3月4日减少10118手。

图4：期锌持仓资金走势图



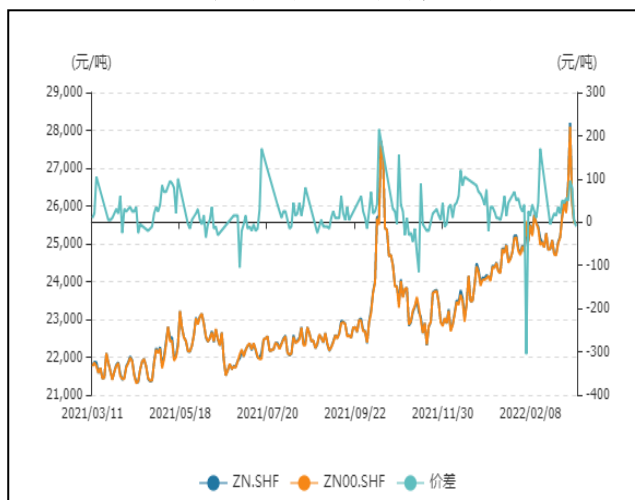
截止3月11日，沪锌总持仓额为2,528,642.64万元，较3月4日增加777541.56万元，增幅-23.52%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 3 月 11 日，沪锌主力与次主力合约价差为 15 元/吨，较 3 月 4 日增加 50 元/吨。

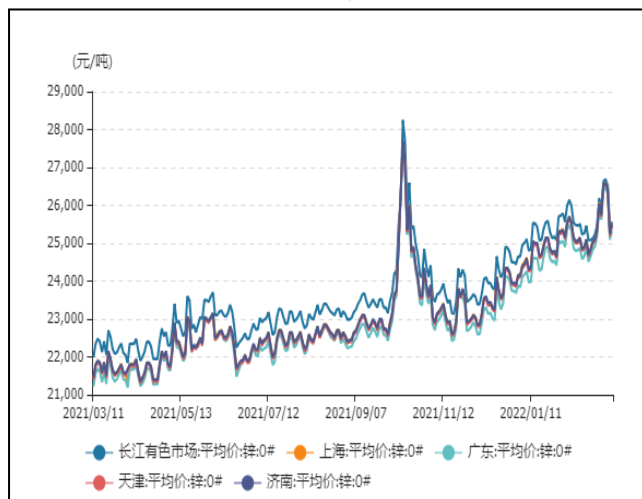
图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 3 月 11 日，沪锌主力近月与远月价差为-10 元/吨，较 3 月 4 日上升-65 元/吨。

## 2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



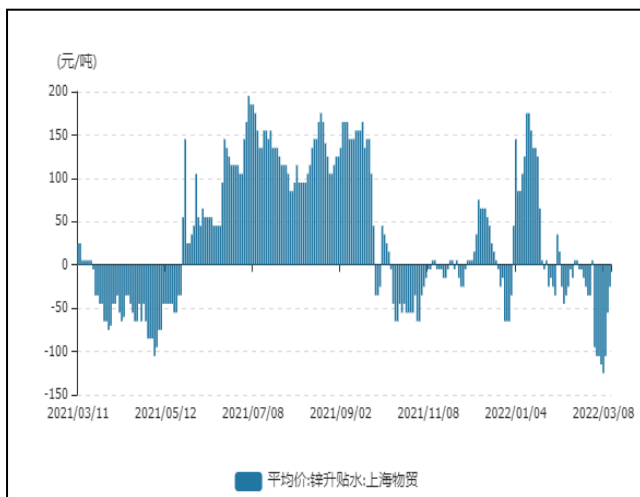
截止至 2022 年 3 月 11 日，长江有色市场 0# 锌平均价 25570 元/吨，上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 25500、25320、25450、25500 元/吨。

图8、LME 锌现货价格走势



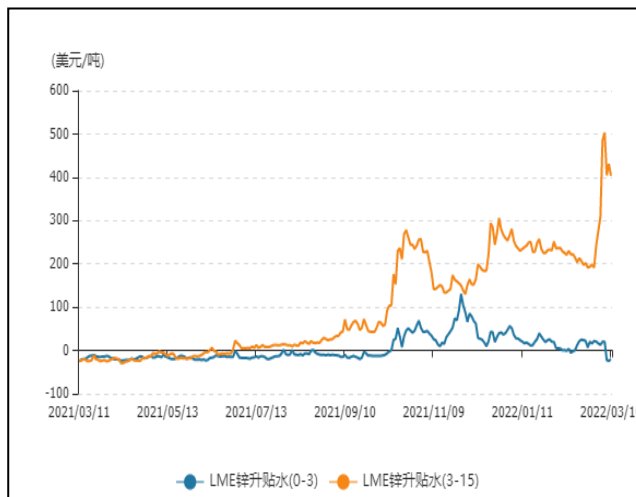
截止至 2022 年 3 月 11 日，LME 3 个月锌期货价格为 3830 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3961 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止3月11日，精炼锌升贴水为25元/吨，较3月4日上升130元/吨。

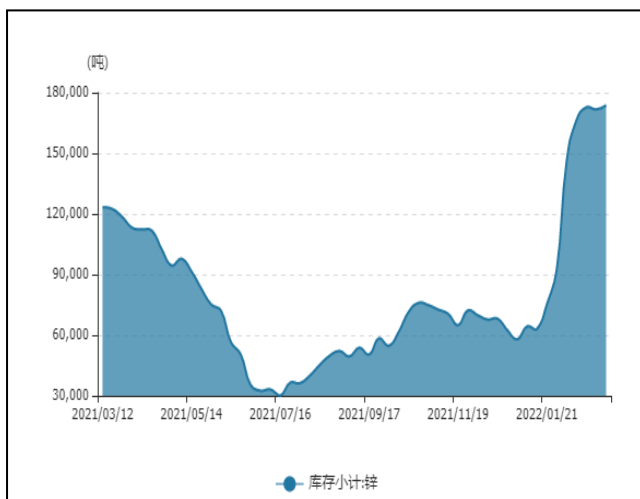
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2022年3月11日，LME近月与3月价差报价为-20.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水403.5美元/吨。

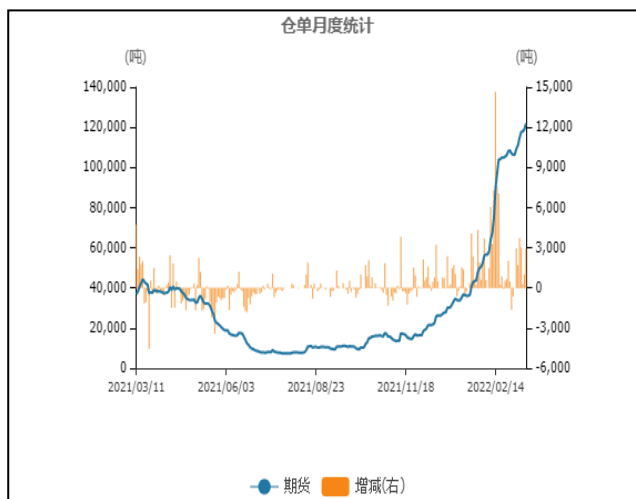
### 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



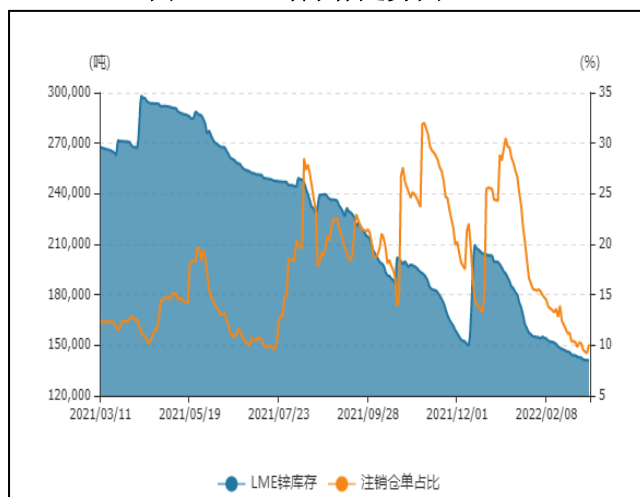
截止至2022年3月11日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌库存173,759吨，较上一周增加2,084吨。

图12：锌仓单走势图



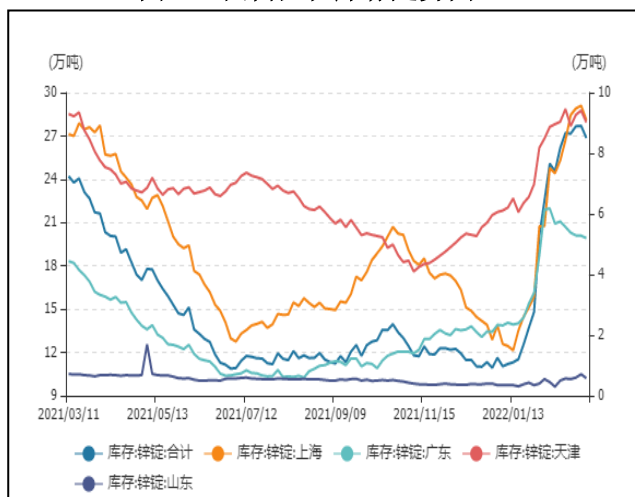
截止3月11日，精炼锌总计仓单为121,895吨，较上周增加10,947吨。

图13: LME锌库存走势图



截止至2022年3月10日,LME 锌库存为 140,950 吨, 较 3 月 3 日增加-1775 吨。

图14: 国内隐性库存走势图



截止至2022年3月10日,精炼锌社会库存总计 26.86 万吨, 较 3 月 3 日增加-0.81 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。

