



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）	25295	25550	1%
	持仓（手）	106960	105930	-1030
	前 20 名净持仓	17788	15319	-2469
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	25320	25700	380
	基差（元/吨）	25	150	125

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、国家统计局：2022 年 1 月份，中国制造业采购经理指数为 50.1%，通用设备、汽车、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数位于 60.0%	1、美国 1 月份通胀数据再度“爆表”，美联储启动加息变得刻不容缓。美国劳工部数据显示，1 月份美国 CPI 同比升幅扩大至 7.5%，高于市场预期

<p>以上高位景气区间，相关行业企业对近期市场发展前景较为乐观。</p>	<p>期，核心CPI同比升6%，均创下1982年以来最大升幅。</p>
<p>2、欧洲能源问题未有效解决，电费约为去年同期3倍水平，对海外铝价形成较强成本支撑。</p>	<p>2、英美央行“鹰”声不断，英国时间2月3日，英国央行宣布把基准利率从0.25%上调至0.5%。市场对美联储未来加息的预期也在不断加强。</p>
<p>3、央行公布数据显示，1月社会融资规模增量为6.17万亿元，创下历史新高，比上年同期多9842亿元；其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4.2万亿元，是单月统计高点，同比多增3806亿元。</p>	<p>3、中国物流与采购联合会：1月份全球制造业PMI较上月下降0.6个百分点至54.7%，连续2个月环比下降</p>
<p>4、据中国指数研究院监测，2022年春节期间，重点监测城市新建商品住宅成交面积较去年春节相比下降51%。各地扶持政策发力显效仍需时间，预计短期市场调整态势仍将延续。部分前期调整较早以及需求支撑力度强的城市，市场有望逐渐筑底回升，3月传统“小阳春”仍有预期。</p>	

周度观点策略总结：英美央行“鹰”声不断，英国时间2月3日，英国央行宣布把基准利率从0.25%上调至0.5%。美联储已透露3月份加息进程，暴涨的通胀数据可能会促使美联储加快加息的步伐。美国1月同比增长7.5%的CPI数据公布后，市场对美联储在3月份加息0.5个百分点的几率在数据发布后大幅升至44.3%，美股大跌，10年期美债收益率冲破2%关口，市场避险情绪升温。国内仍保持温和稳健的货币政策，国内1月社融规模增量为61700亿元，创下历史新高。

欧洲能源问题目前仍未有效解决，根据欧洲天然气基础设施(Gas Infrastructure Europe)的数据，截至1月30日，欧洲地下储气设施的天然气库存同比下降27.2%(或142亿立方米)。1月30日，欧洲UGS设施的天然气库存总量为381亿立方米，较历史最低水平下降了27亿立方米。截止2月10日，英国天然气期货价格收于178.16便士/色姆，尽管较高位有所回落，但仍接近去年同期4倍，欧洲地区电价为去年同期的3倍左右。高昂的电费使得冶金等高耗能行业成本大幅提升，对海外铝价形成较强的成本支撑。

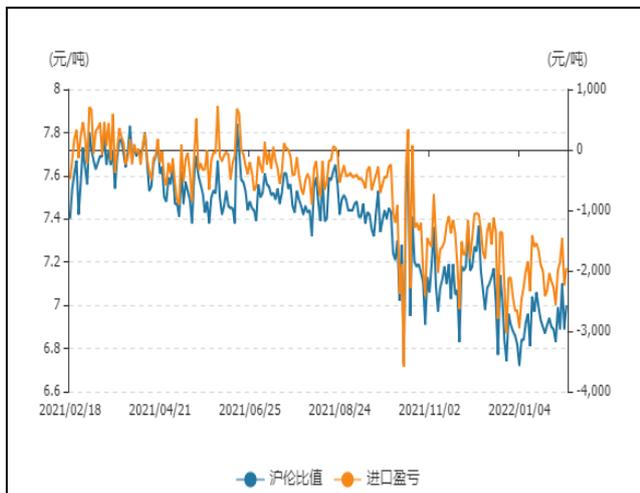
国内大部分氧化锌企业集中在2月上中旬恢复生产，下旬发货。受冬奥、环保政策影响镀锌企业在2月下旬开工。钢联数据显示，中国1月份精炼锌产量约为48.01万吨，2月受春节以及冬奥会影响，预计产量约为46.42万吨，环比下降2.9%。国内锌库库存大幅上升，LME锌库库存则依旧保持降库趋势。下游对铝后市需求持乐观态度，1月份通用设备、汽车、电气机械器材等行业PMI位于60.0%以上高位景气区间，相关行业企业对近期市场发展前景较为乐观。锌价预期高位震荡。

盘面上，本周沪锌震荡上行。操作上，建议逢低买入。

二、周度市场数据

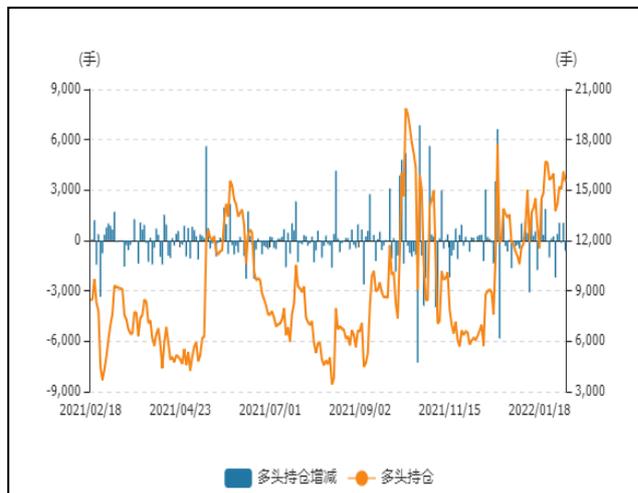
1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



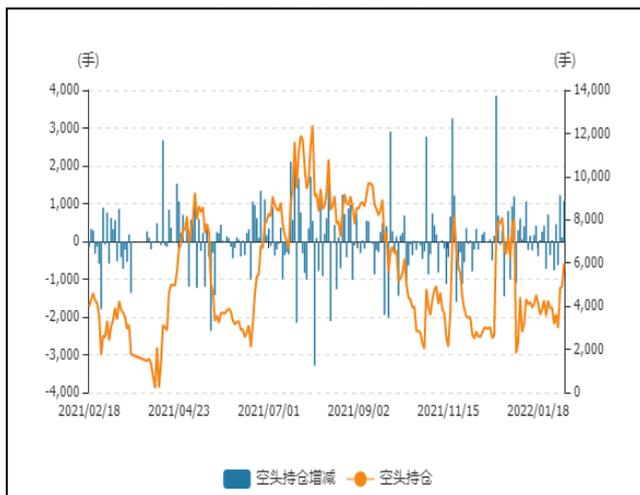
截止2月10日，锌进口亏损由上周1998.34减少至1956.52元/吨，较上周降幅2.09%，进口亏损小幅减少。

图2：沪锌多头持仓走势图



截止2月11日，永安期货沪锌多头持仓15490手，较上周增加1718手。

图3：沪锌空头持仓走势图



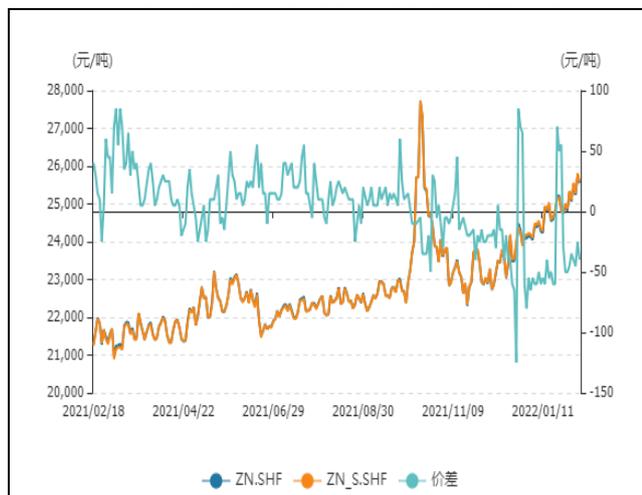
截止2月11日，永安期货沪锌空头持仓5995手，较上周增加2824手。

图4：期锌持仓资金走势图



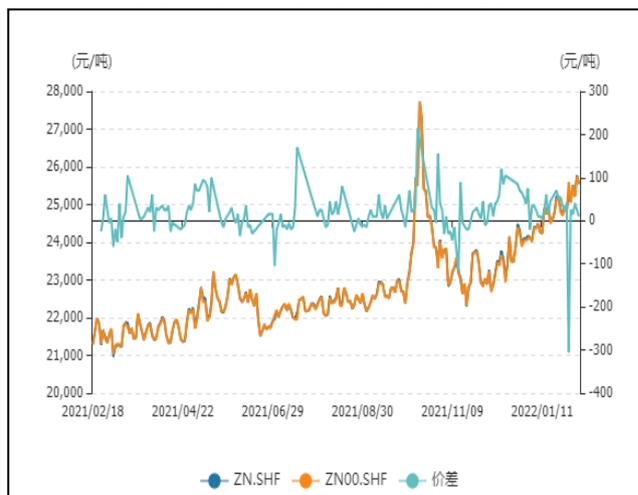
沪锌总持仓额由上周3008117.81万元增加至3369748.57万元，增加361630.76万元，增幅12.02%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 2 月 11 日，沪锌主力与次主力合约价差为-40 元/吨，较上周上升 5 元/吨。

图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 2 月 11 日，沪锌主力近月与远月价差为 10 元/吨，较上周上升 315 元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



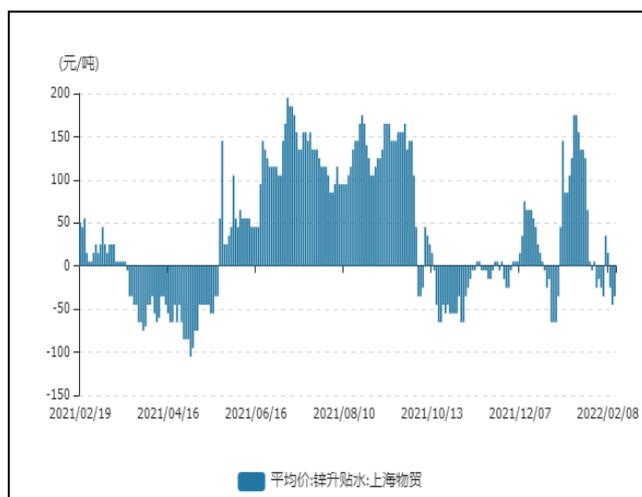
截止至 2022 年 2 月 11 日，长江有色市场 0#锌平均价 26140 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 25700、25480、25650、25700 元/吨。

图8、LME 锌现货价格走势



截止至 2022 年 2 月 11 日，LME 3 个月锌期货价格为 3684 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3738 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止2月11日，精炼锌升贴水为升水35元/吨，较上周上升70元/吨。

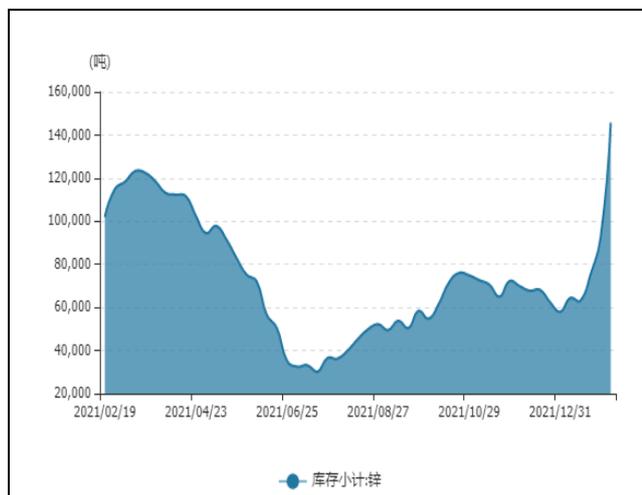
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2022年2月11日，LME近月与3月价差报价为3.75美元/吨，3月与15月价差报价为升水229.75美元/吨。

3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



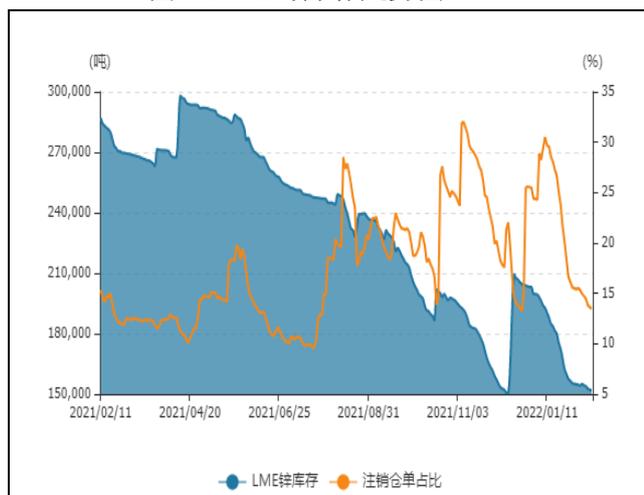
截止至2022年2月11日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌库存145735吨，较上一周增加53402吨。

图12：锌仓单走势图



截止2月11日，精炼锌总计仓单为74615吨，较上周增加17997吨。

图13: LME锌库存走势图



截止至 2022 年 2 月 10 日, LME 锌库存为 151900 吨, 较上周减少 2750 吨。

图14: 国内隐性库存走势图



截止至 2022 年 2 月 10 日, 精炼锌社会库存总计 22.54 万吨, 较 1 月 27 日增加 7.74 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。

