



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18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）	25550	25300	0.98%
	持仓（手）	105930	111760	5830
	前 20 名净持仓	15319	14720	-599
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	25700	25130	-570
	基差（元/吨）	150	-170	-320

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、2022年2月15日人民银行开展3000亿元一年期中期借贷便利（MLF）操作（含对2月18日MLF到期的续做）和100亿元7天期公开市场逆	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

回购操作，中标利率分别为 2.85%、2.10%，超额对冲 2 月 18 日到期的 2000 亿元 MLF。

(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。

2、中汽协报告显示，2022 年 1 月份中国汽车生产 242.2 万辆，环比下降 16.7%，同比增长 1.4%。

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

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。

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%。

**周度观点策略总结：**俄乌地缘政治局势动荡，西方舆论攻势不断，消息真假难明，却都真实地反映在交易中，市场避险情绪不断升温，后续局势仍旧扑所迷离，存在不确定性。美国通胀数据再创新高，1 月 CPI 环比增长 0.6%，同比增长 7.5%，为 40 年来最高值。据 CME “美联储观察” 数据显示，截止 2 月 18 日，市场预期美联储 3 月加息 25 个基点的概率为 63.4%，加息 50 个基点的概率为 36.6%；5 月加息 25 个基点的概率为 0%，加息 50 个基点的概率为 56.6%，加息 75 个基点的概率为 39.5%，加息 100 个基点的概率为 3.9%。国内保持温和稳健的货币政策，MLF 增量释放，增强市场信心。

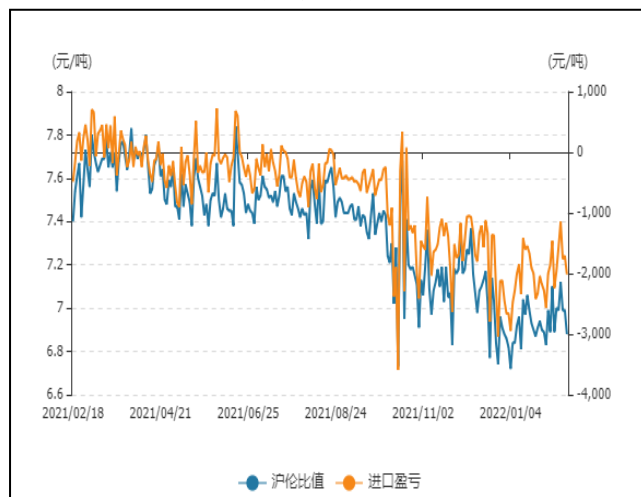
欧洲能源问题目前仍未有效解决，根据欧洲天然气基础设施(Gas Infrastructure Europe)的数据，截至 1 月 30 日，欧洲地下储气设施的天然气库存同比下降 27.2%(或 142 亿立方米)。1 月 30 日，欧洲 UGS 设施的天然气库存总量为 381 亿立方米，较历史最低水平下降了 27 亿立方米。截止 2 月 18 日，英国天然气期货价格收于 179.67 便士/色姆，尽管较高位有所回落，但仍接近去年同期 4 倍，欧洲地区电价为去年同期的 3 倍左右。高昂的电费使得冶金等高耗能行业成本大幅提升，对海外锌价形成较强的成本支撑。

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。下游新能源汽车产业、5G 新基建等行业预计会有一个高速增长期，需求端向好。锌价预期高位震荡。操作上，建议沪锌主力合约逢低做多。

## 二、周度市场数据

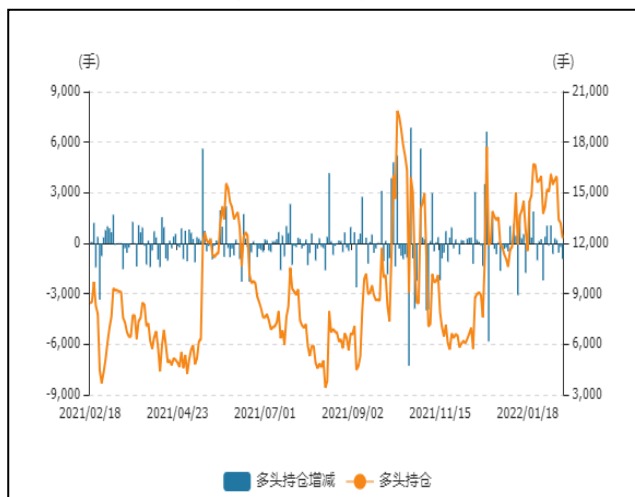
### 1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



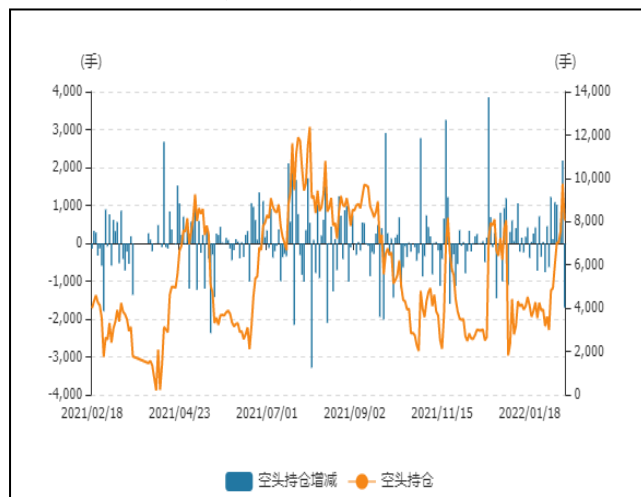
截止2月17日，锌进口亏损由上周1956.52增加至2,014.28元/吨，较上周增幅2.95%，进口亏损小幅增加。

图2：沪锌多头持仓走势图



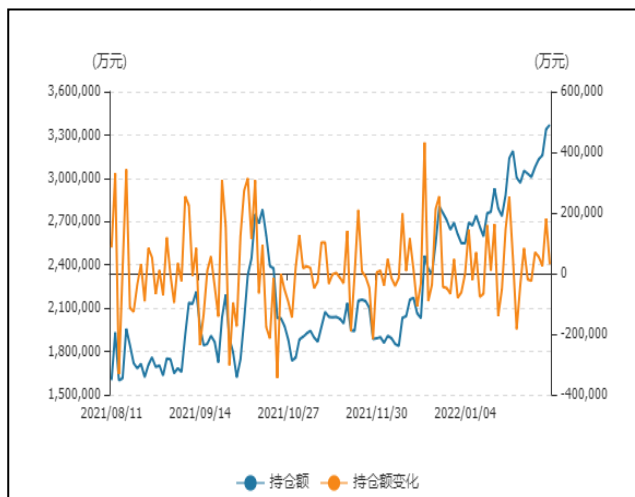
截止2月18日，永安期货沪锌多头持仓12,291手，较上周减少3199手。

图3：沪锌空头持仓走势图



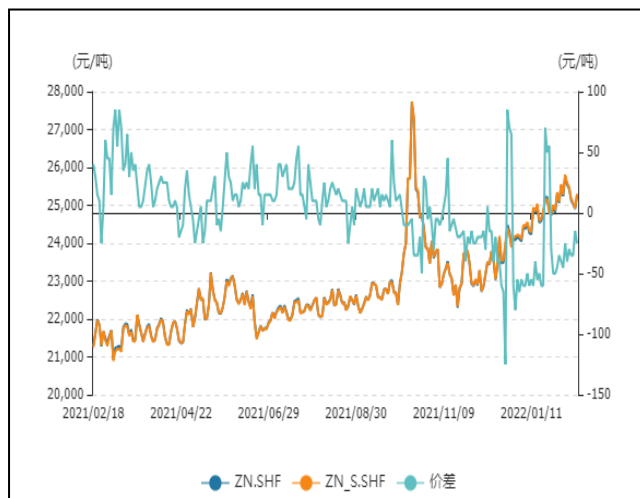
截止2月18日，永安期货沪锌空头持仓8050手，较上周增加2055手。

图4：期锌持仓资金走势图



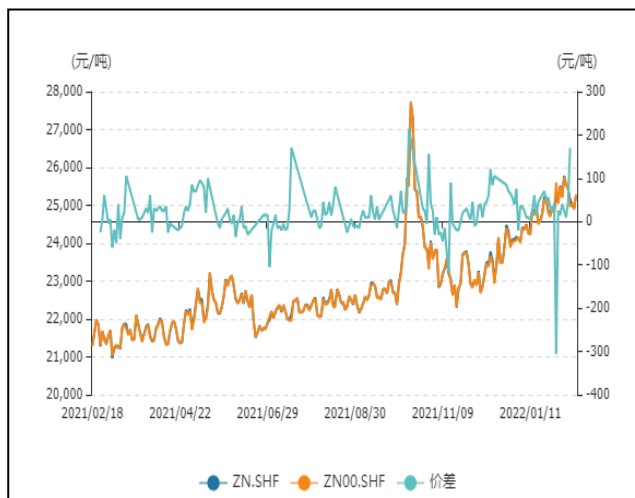
沪锌总持仓额由上周3369748.57万元减少至3,142,415.34万元，减少227333.23万元，降幅6.75%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 2 月 18 日，沪锌主力与次主力合约价差为-25 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 2 月 18 日，沪锌主力近月与远月价差为 0 元/吨，较上周下降 10 元/吨。

## 2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势图



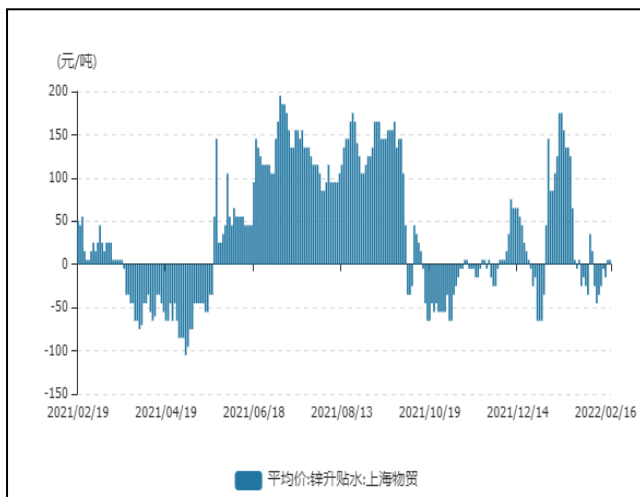
截止至 2022 年 2 月 18 日，长江有色市场 0# 锌平均价 25510 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 25130、24870、25100、25150 元/吨。

图8、LME 锌现货价格走势图



截止至 2022 年 2 月 17 日，LME 3 个月锌期货价格为 3618.5 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3621 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止2月18日，精炼锌升贴水为升水5元/吨，较上周下降30元/吨。

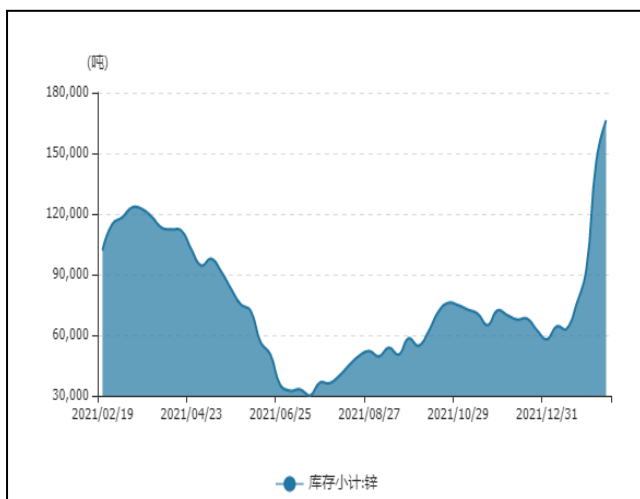
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2022年2月17日，LME近月与3月价差报价为21.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水213.25美元/吨。

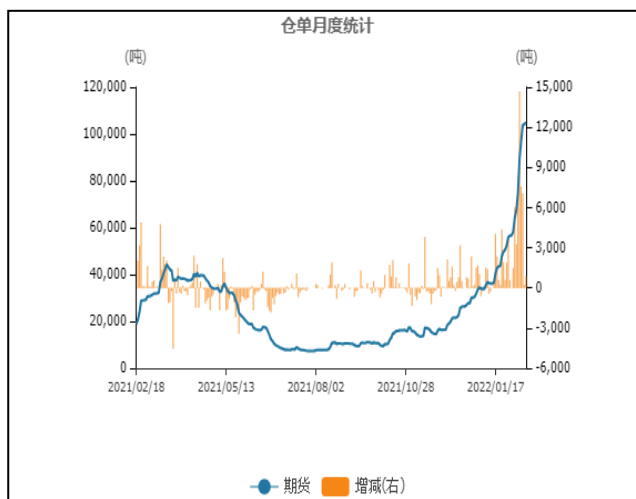
### 3、锌两市库存分析

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。

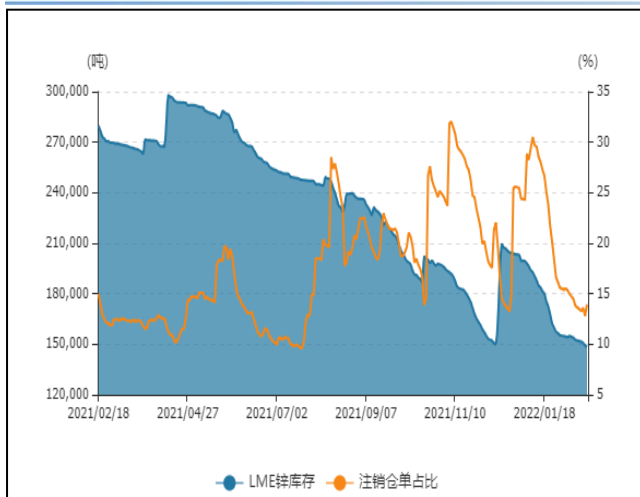
图12：锌仓单走势图



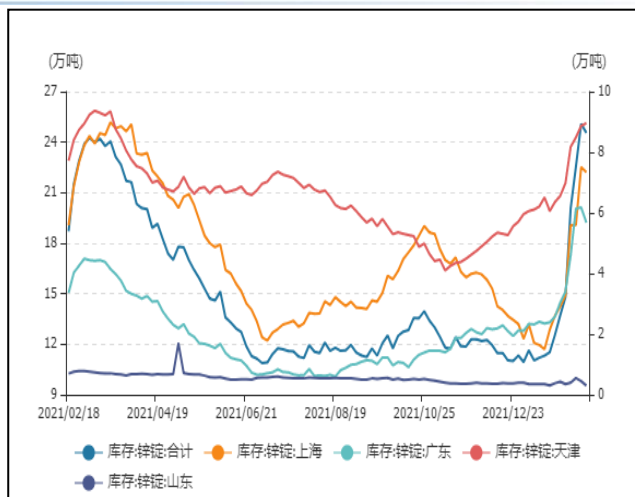
截止2月18日，精炼锌总计仓单为104,957吨，较上周增加30342吨。

图13：LME锌库存走势图

图14：国内隐性库存走势图



截止至 2022 年 2 月 17 日, LME 锌库存为 148,475 吨, 较上周减少-3425 吨。



截止至 2022 年 2 月 17 日, 精炼锌社会库存总计 22.54 万吨, 较 2 月 10 日持平。

## 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。

