



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）	25545	26380	3.27%
	持仓（手）	84271	101217	16946
	前 20 名净持仓	12566	12768	202
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	25390	26290	900
	基差（元/吨）	-155	-90	65

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、美国将延长对来自中国的 352 种商品的关税豁免。被豁免的商品包括特定种类的电子元件、自行车零件、电机、机械、化学品、海鲜和行李袋。	1、联合国贸易和发展会议（UNCTAD）更新了最新的全球经济预测。联合国经济学家称，由于俄罗斯和乌克兰冲突的不利影响开始逐渐体现而下调

	了今年全球经济增长预测。今年世界经济增长预测将下调 1%至 2.6%，不到去年增长 5.5%的一半。
2、美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 58.5，预期 56.3，2 月终值 57.3；欧元区 3 月制造业 PMI 初值 57，预期 56，2 月终值 58.2；英国 3 月制造业 PMI 初值 55.5，预期 57，2 月终值 58。	2、乘联会表示，3 月狭义乘用车零售销量预计 158 万辆，同比下降 10.4%。由于本次受疫情影响的地区较多，且疫情仍处于动态变化中，3 月车市的具体影响程度仍需进一步观察。
3、财政部副部长 许宏才：2022 年，退税减税总量历史最高，今年退税减税总量达到 2.5 万亿元，其中主要的措施是留抵退税，规模约 1.5 万亿元，直接为市场主体提供现金流，有效缓解企业资金压力。	3、挪威央行将基准利率上调 25 个基点至 0.75%。匈牙利将一周存款利率上调 30 个基点至 6.15%。墨西哥央行加息 50 个基点至 6.5%

周度观点策略总结：地缘政治冲突下对俄直接的金融、贸易制裁进一步提高了全球通胀水平，大宗商品市场波动性加大，全球经济增长趋缓，联合国贸易和发展会议（UNCTAD）预测今年世界经济增涨下调 1%至 2.6%，不到去年增长 5.5%的一半。美国、英国、挪威、墨西哥等多国央行加息以应对通胀。国内稳增长政策持续发力，2022 年退税减税总量达到 2.5 万亿元，退税减税总量历史最高。

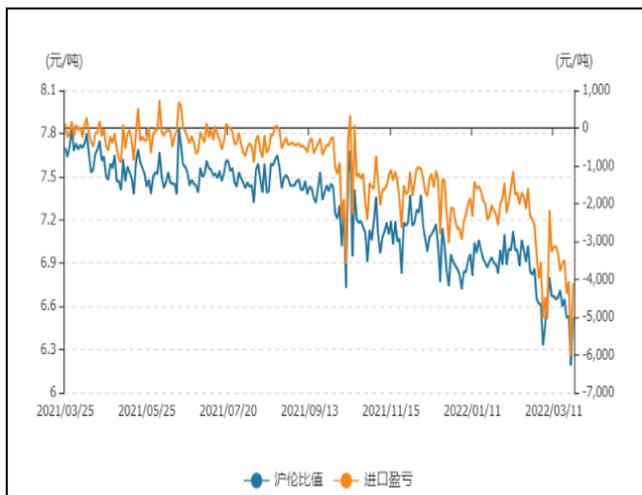
海外市场仍受能源问题的困扰，精炼锌成本支撑较强，LME 锌库库存则依旧保持降库趋势，供应偏紧。国内精炼锌产量在快速恢复，SMM 预计 2022 年 3 月国内精炼锌产量环比增加 7.02 万吨至 52.85 万吨，较 2 月大幅增加，同比去年增加 3.17 万吨或 6.37%。库存方面，锌锭社会库存较上周下降 0.89 万吨（或 3.32%），连续 3 周降库。下游消费方面，房地产需求较为乏力；基建对锌的需求还要一定时间才能落地，预计 2 季度能在终端消费上体现。芯片供应紧张问题缓解，2 月份中国汽车产量同比上升 20.6%。沪伦比值走低，利好国内锌出口。但近期国内疫情扰动，预计短期消费端将受到一定抑制。

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。在地缘政治冲突、海外通胀加息、国内稳增长政策的环境下，预计锌价维持高位运行。操作上，建议在 25200-26500 区间逢低买入。

二、周度市场数据

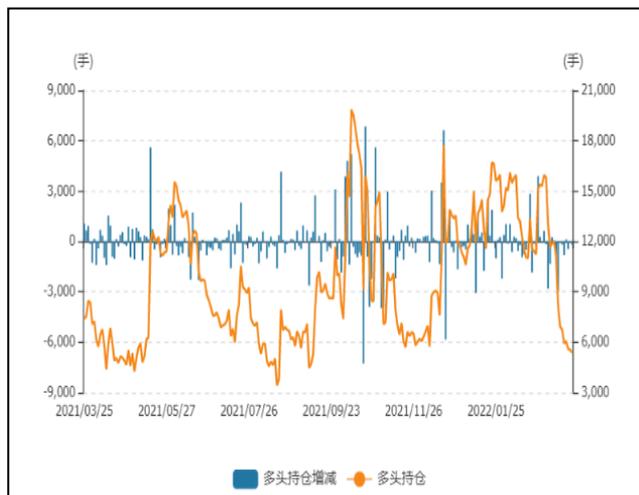
1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



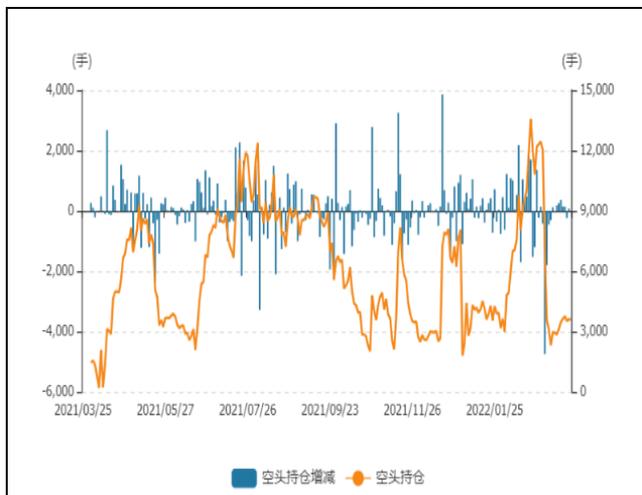
截止3月24日，锌进口亏损为4,101.95元/吨，较3月17日增幅14.16%。

图2：沪锌多头持仓走势图



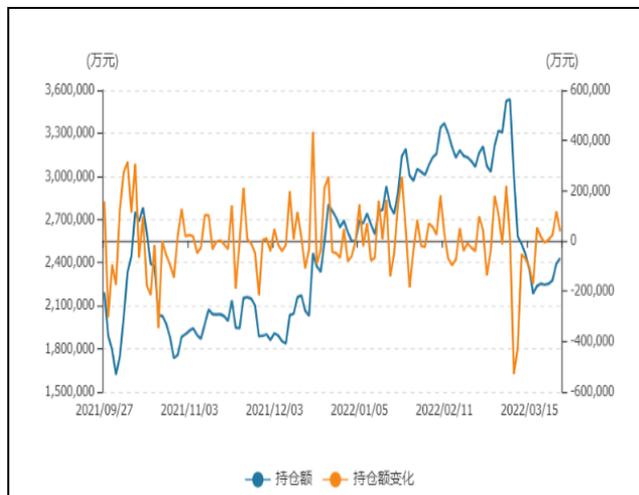
截止3月25日，永安期货沪锌多头持仓5,371手，较上周减少1378手。

图3：沪锌空头持仓走势图



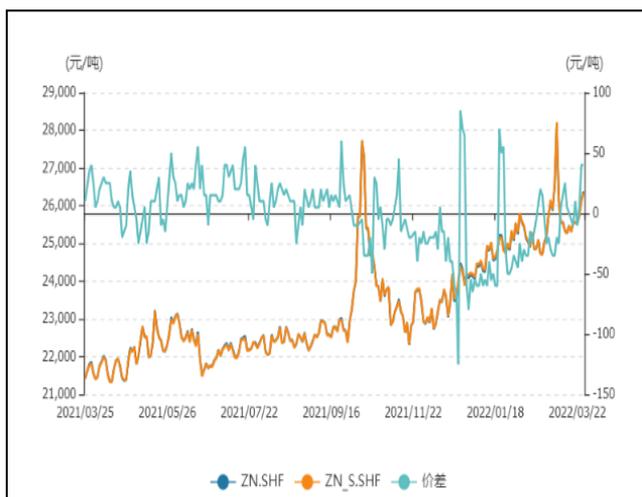
截止3月25日，永安期货沪锌空头持仓3,601手，较上周增加123手。

图4：期锌持仓资金走势图



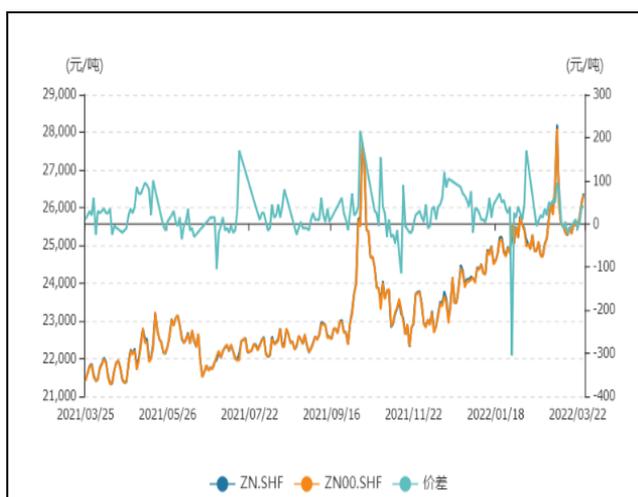
截止3月25日，沪锌总持仓额为2,430,827.07万元，较3月18日增加-97815.57万元，增幅-3.87%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 3 月 25 日，沪锌主力与次主力合约价差为 40 元/吨，较 3 月 18 日增加 50 元/吨。

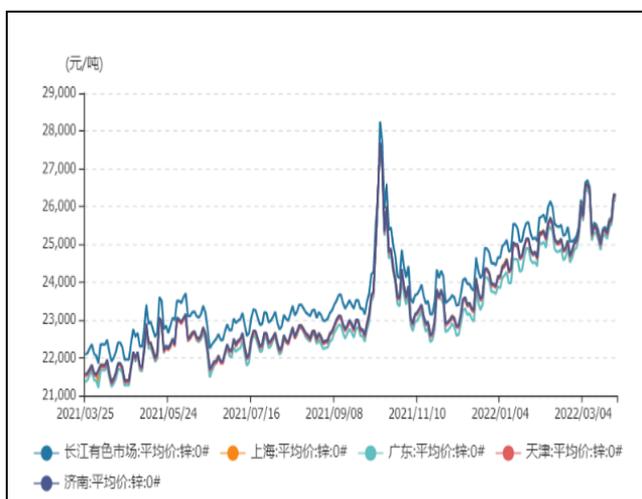
图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 3 月 25 日，沪锌主力近月与远月价差为 40 元/吨，较 3 月 18 日上升 40 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 25 日，长江有色市场 0# 锌平均价 26310 元/吨，上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 26320、26150、26250、26300 元/吨。

图8、LME 锌现货价格走势



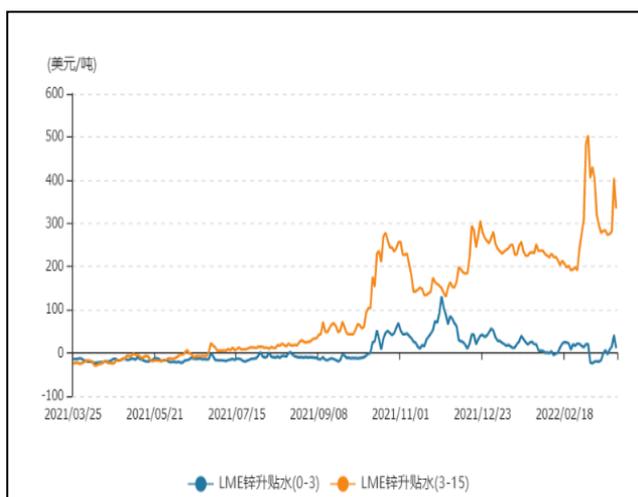
截止至 2022 年 3 月 24 日，LME 3 个月锌期货价格为 401 美元/吨，LME 锌现货结算价为 4140 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止3月25日，精炼锌升贴水为55元/吨，较3月18日持平。

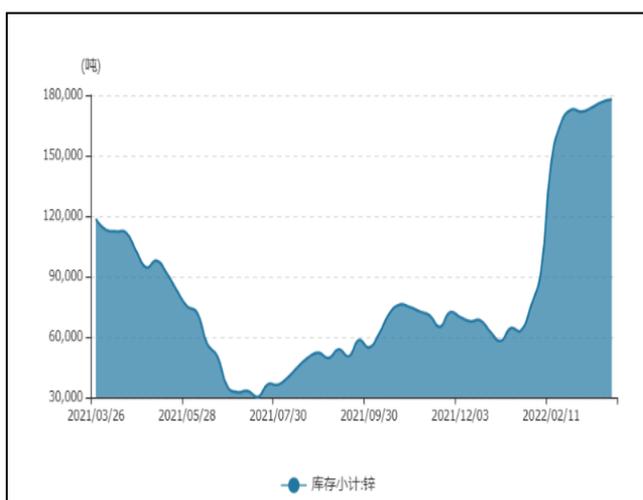
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2022年3月24日，LME近月与3月价差报价为11美元/吨，3月与15月价差报价为升水334.25美元/吨。

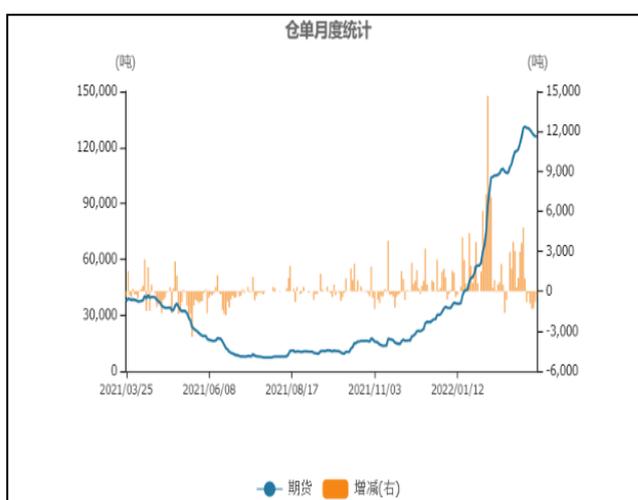
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



截止至2022年3月25日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌库存177,826吨，较上一周增加1,319吨。

图12：锌仓单走势图



截止3月25日，精炼锌总计仓单为125723吨，较上周增加-4521吨。

图13: LME锌库存走势图

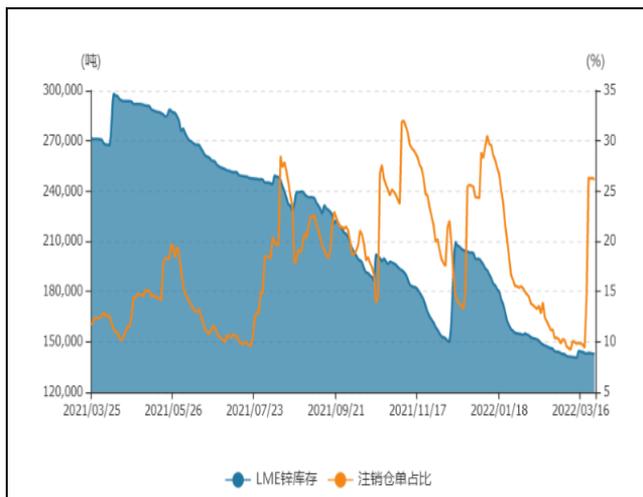


图14: 国内隐性库存走势图



截止至 2022 年 3 月 24 日，LME 锌库存为 142950 吨，较 3 月 17 日增加-1075 吨。

截止至 2022 年 3 月 25 日，精炼锌社会库存总计 25.94 万吨，较 3 月 17 日增加-0.89 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。

