



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1月14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）	24500	24975	475%
	持仓（手）	86972	64723	-22249
	前 20 名净持仓	23246	21371	-1875
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	24620	24980	360
	基差（元/吨）	120	5	-115

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、国家统计局：2021 年 12 月份，PPI 同比上涨 10.3%，环比下降 1.2%。其中，有色金属矿采选业及有色金属冶炼和压延加工业出厂价格环比分	1、美国上周首次申请失业救济人数为 23 万人，超过预期的 20 万人，创 2021 年 11 月中旬以来最高水平，显示近期奥密克戎毒株导致的确诊病

<p>别上涨 0.5%、下降 1.4%，同比分别上涨 12.3%、20%。2021 年全年，PPI 比上年上涨 8.1%。</p>	<p>例激增可能会导致更多失业。</p>
<p>2、美国至 1 月 7 日当周 EIA 天然气库存减少 1790 亿立方英尺，库存连降 8 周，创 2021 年 2 月 19 日当周以来最大降幅；预期减少 1730 亿立方英尺，前值减少 310 亿立方英尺。</p>	<p>2、中国科学院预测科学研究中心预测显示，2022 年我国经济将稳健增长，经济增长将呈现前稍低后略高趋势，预计全年 GDP 增速为 5.5% 左右。</p>
<p>3、工信部等三部门联合印发《“十四五”原材料工业发展规划》，历史首次将石化化工、钢铁、有色金属、建材等原材料工业行业整合起来做五年发展规划。规划提出，到 2025 年粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增；鼓励龙头企业实施兼并重组，打造若干世界一流超大型钢铁企业集团；探索建立钢铁等行业错峰生产机制。</p>	<p>3、克而瑞研究中心发布报告称，预计 2022 年的土地市场整体热度会延续 2021 年末低位运行的趋势。截至 2021 年 12 月 20 日，全国土地总成交金额 62494 亿元，较 2020 年同期下降 10%，扭转了连续六年的涨势。</p>
<p>4、英国天然气和电力供应商 OVO 能源宣布，计划裁员四分之一，即从 6200 名员工中裁减 1700 名员工。裁员计划作为该公司重组计划的一部分，旨在从日益严重的能源危机中节省成本。</p>	

周度观点策略总结： 刺眼的通胀数据使得英美等主要经济体货币政策转向，投资者预计最早于美联储 3 月会议后开始加息。尽管国内仍保持宽松的货币政策，但也面临经济增速下行压力，中国科学院预测科学研究中心预测显示，2022 年我国经济将稳健增长，经济增长将呈现前稍低后略高趋势，预计全年 GDP 增速为 5.5% 左右，较 21 年 8.5% 的预测值下跌 3%。

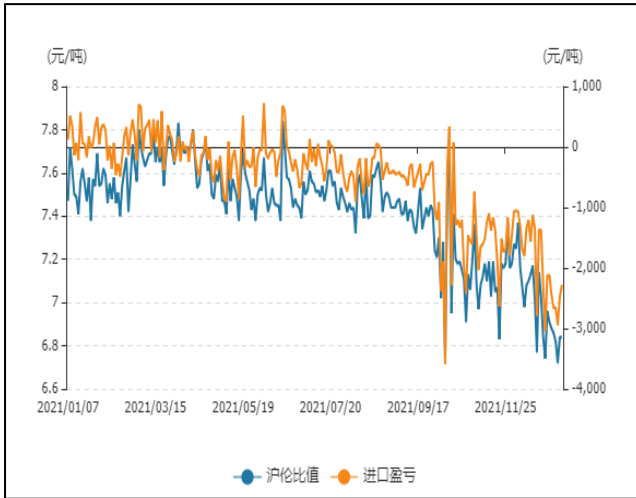
供应方面，欧洲能源问题严峻，天然气和电力价格暴涨，短期未见回落迹象，欧洲企业冶炼亏损持续扩大，NYSTAR 已宣布将关闭欧洲多地工厂，全球锌供应端受到压缩。国内环保趋严，环保导向的政策下基本金属等大宗商品产品产能有减少趋势。需求方面，短期镀锌企业受到环保政策影响，需求也受到抑制，短期供需两淡。中长期，房地产需求偏弱，基建需求有一定带动，锌需求有小幅回暖可能。

盘面上，本周沪锌增仓放量上行，布林带开口向上。操作上，建议偏多操作。

二、周度市场数据

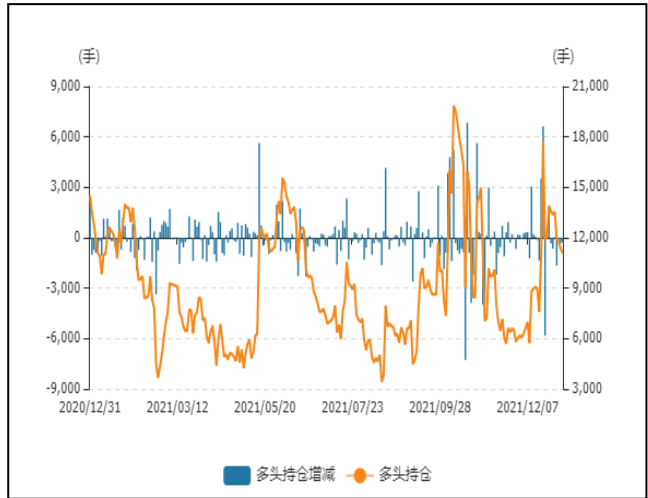
1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



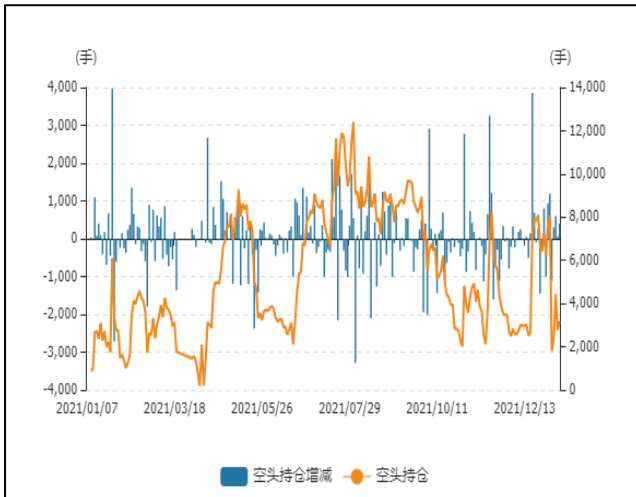
截止1月13日，锌进口亏损由上周2277.68减小至1598.92元/吨，较上周降幅29.8%，进口亏大幅减小。

图2：沪锌多头持仓走势图



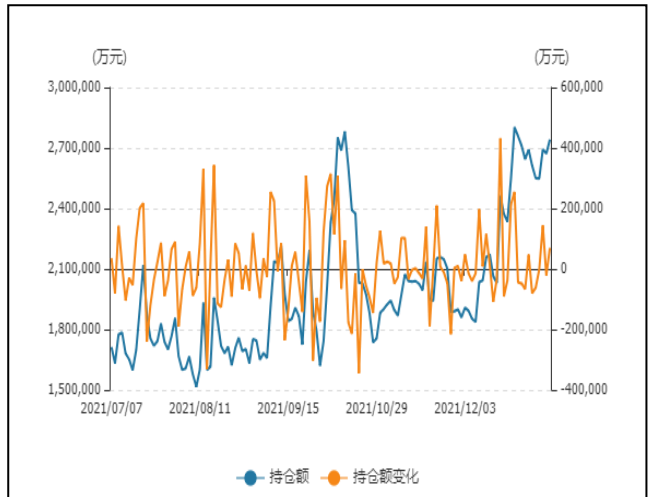
截止1月14日，永安期货沪锌多头持仓14487手，较上周增加1570手。

图3：沪锌空头持仓走势图



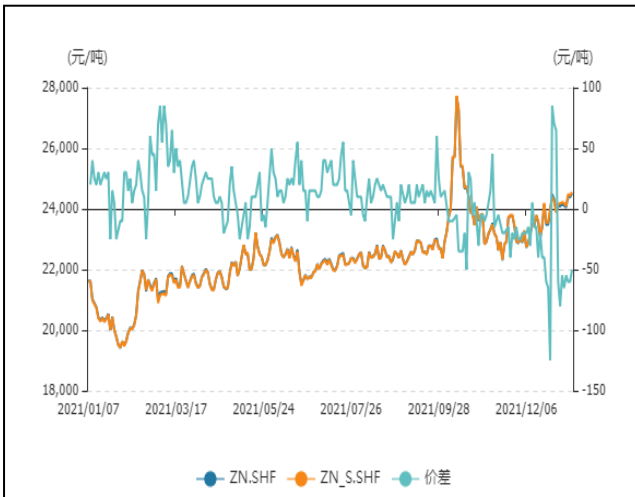
截止1月14日，永安期货沪锌空头持仓4101手，较上周增加912手。

图4：期锌持仓资金走势图



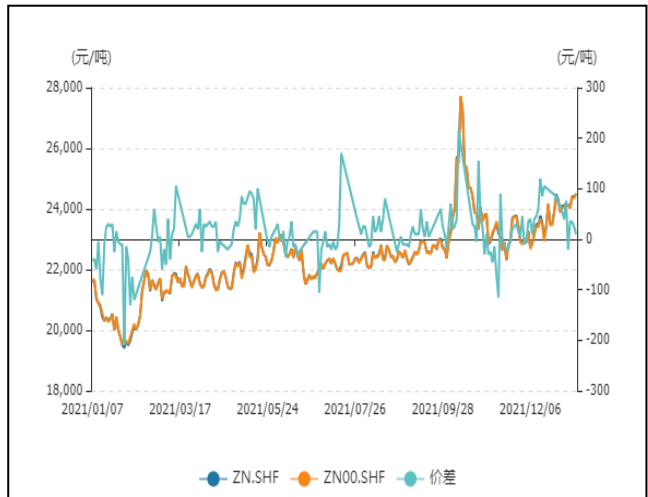
沪锌总持仓额由上周2742014.13万元增加至2929500.34万元，增加187486.21万元，增幅6.84%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 1 月 14 日，沪锌主力与次主力合约价差为-55 元/吨，较上周下降 5 元/吨。

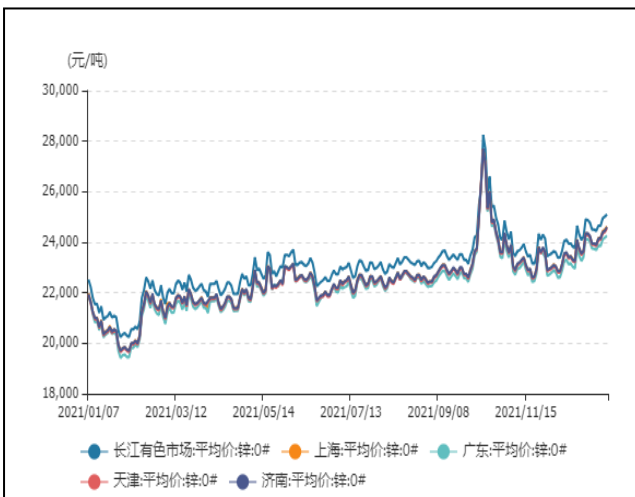
图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 1 月 14 日，沪锌主力近月与远月价差为 15 元/吨，较上周上升 5 元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



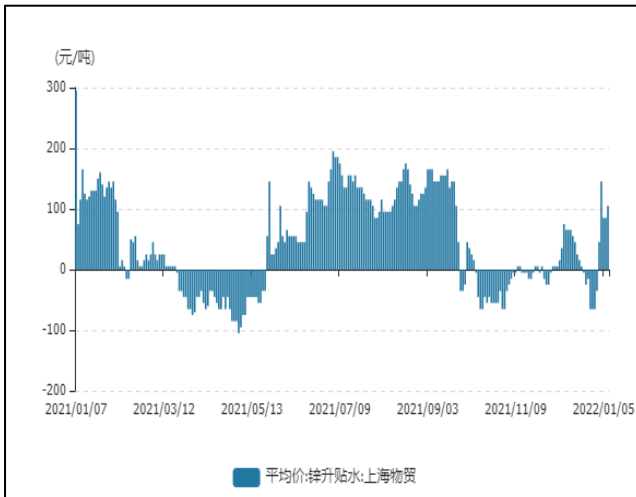
截止至 2022 年 1 月 14 日，长江有色市场 0# 锌平均价 25420 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 24980、24600、24950、25000 元/吨。

图8、LME 锌现货价格走势



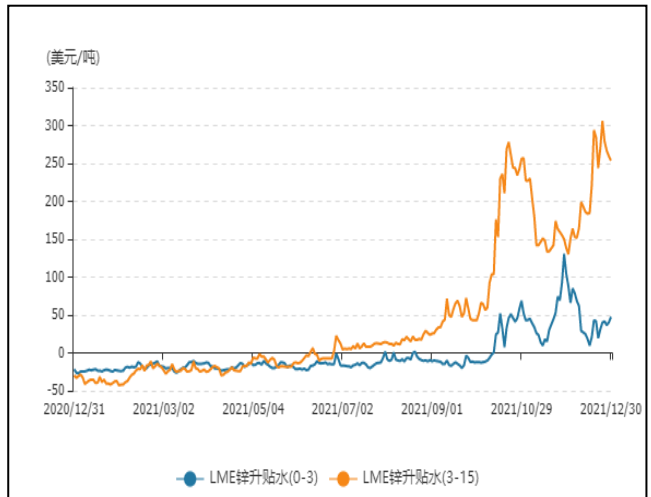
截止至 2022 年 1 月 13 日，LME3 个月锌期货价格为 3560.5 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3582 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止 1 月 14 日，精炼锌升贴水为升水 135 元/吨，较上周下跌 30 元/吨。

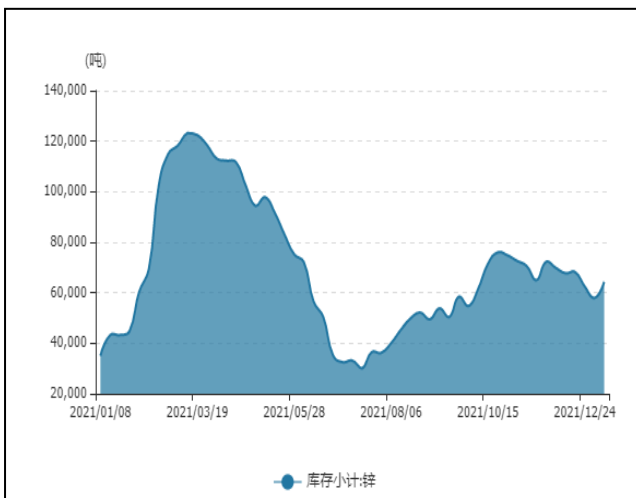
图10：LME锌现货升水走势图



截止至 2022 年 1 月 13 日，LME 近月与 3 月价差报价为 18.35 美元/吨，3 月与 15 月价差报价为升水 242 美元/吨。

3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



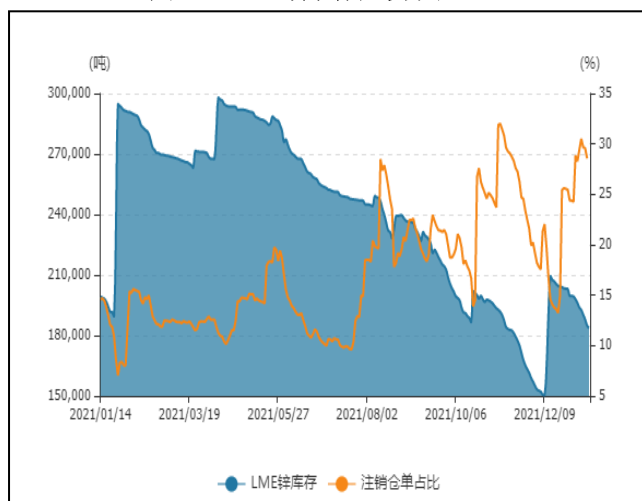
截止至 2022 年 1 月 14 日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌库存 63097 吨，较上一周增加 1239 吨。

图12：锌仓单走势图



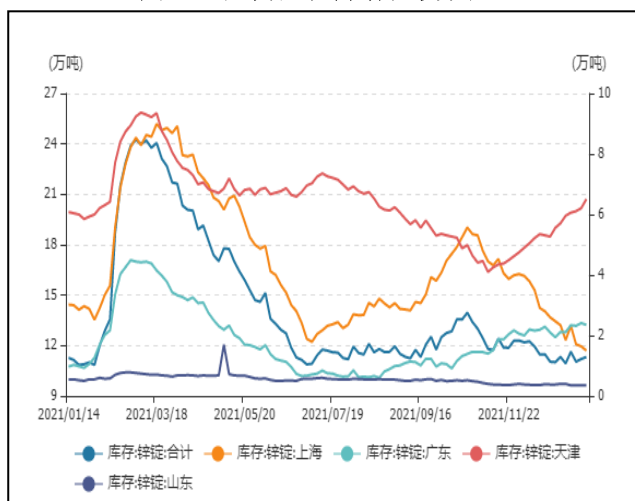
截止 1 月 14 日，精炼锌总计仓单为 36434 吨，较上周增加 1027 吨。

图13: LME锌库存走势图



截止至 2022 年 1 月 13 日, LME 锌库存为 183675 吨, 较上周减少 10200 吨。

图14: 国内隐性库存走势图



截止至 2022 年 1 月 13 日, 精炼锌社会库存总计 11.32 万吨, 较 1 月 7 日增加 0.28 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。

