

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4月8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）	26875	27150	1.02%
	持仓（手）	108951	109201	250
	前 20 名净持仓	16200	10043	-6157
现货	SMM 0#锌锭（元/吨）	26880	26980	100
	基差（元/吨）	5	-170	-175

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、据公安部统计，截至 3 月底，全国机动车保有量达 4.02 亿辆，其中汽车 3.07 亿辆；新能源汽车保有量达 891.5 万辆，占汽车总量的 2.9%，一	1、美联储理事布雷纳德表示，美联储可能最快将在 5 月快速收缩资产负债表。预计资产负债表的收缩速度会比之前的复苏速度快得多。在资产负

<p>季度新注册登记 111 万辆，占新注册登记汽车总量的 16.91%，同比增长 138.2%，呈高速增长态势。</p>	<p>债表方面，预计与 2017-2019 年相比，最高限额将大大增加，缩债期限也将缩短。</p>
<p>2、基建行业有高速增长的势头，1 季度开工的重大项目总投资超 9 万亿元，今年 1-2 月基础设施投资同比增长 8.1%。</p>	<p>2、欧元区 2 月 PPI 同比升 31.4%，预期 31.5%，前值 30.6%；环比升 1.1%，预期 1.3%，前值 5.2%。能源价格同比大增 87.2%，成为欧元区 PPI 飙升的主要推手。</p>
<p>3、据证券时报，今年一季度，新能源汽车产销有望均破百万辆。尽管面临“缺芯少电”的挑战，行业依然延续了高景气。各大新能源车企表示，目前在手订单充足，预计相关车型价格上调对全年销售影响不大。</p>	<p>3、美国联邦储备委员会 6 日公布的 3 月货币政策会议纪要显示，美联储官员就缩减资产负债表的步伐达成共识，即以每月最高 950 亿美元的幅度缩表。同时许多官员认为，未来可能需要一次或者多次上调联邦基金利率目标区间 50 个基点。</p>

周度观点策略总结：

包括美、英在内的多国央行不断推进加息进程，美联储再次鹰派发声，最新的货币政策会议纪要显示未来可能一次或多次加息 50 个基点。欧元区通胀数据高企，加息的预期进一步上升。在高通胀、高利率，同时疫情反复的大环境下，市场表现出对未来经济增长的担忧，抑制基本金属消费，打压其价格。

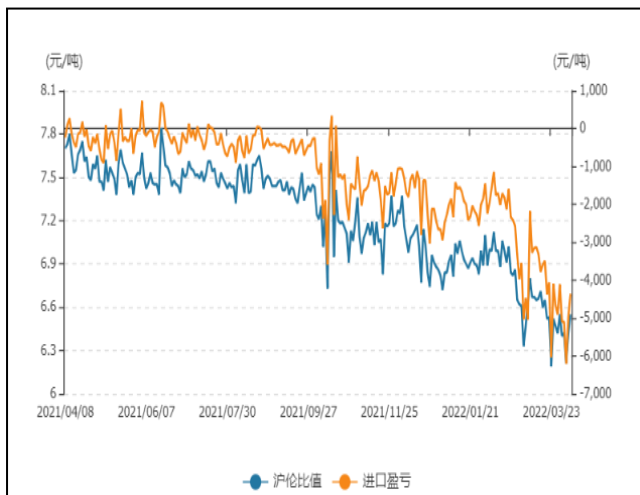
国内供需恢复进程被疫情所打断，由于运输受阻，原料难以送达，部分冶炼厂减产，往外发运的锌锭也减少。消费端，房地产行业仍在筑底期；基建行业有高速增长的势头，1 季度开工的重大项目总投资超 9 万亿元，今年 1-2 月基础设施投资同比增长 8.1%；汽车行业也有较高的景气度，新能源汽车销量同比增长 138.2%，延续快速增长的势头。国内库存反弹，上期所库存和社会库存较上周均小幅上升，短期消费端受疫情影响偏弱。海外能源问题严峻，LME 库存同比下降 52.3%，伦锌价格高位运行。沪伦比值一路走低，利国内好锌出口。

锌基本面外强内弱，海外高位锌价对国内有一定支撑，但过高的锌价偏离基本面，引起下游抵触，预计短期锌价阶段性回调。操作上，建议沪锌主力合约逢高试空。

二、周度市场数据

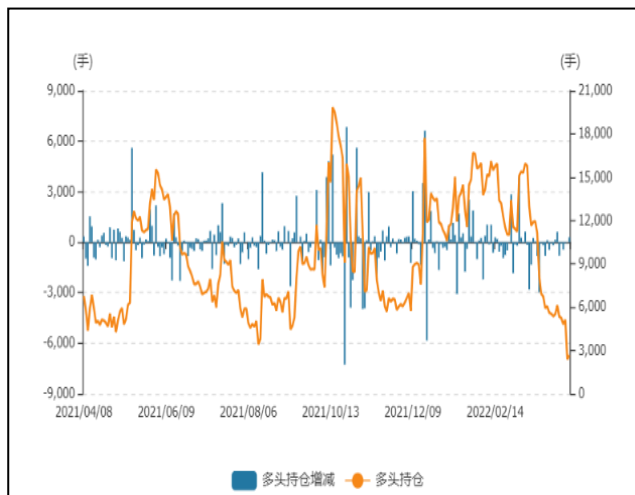
1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



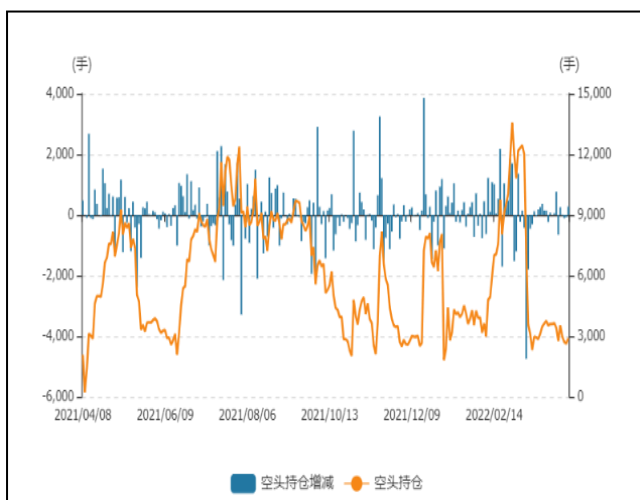
截止4月7日，锌进口亏损为4359.58/吨，较3月31日降幅14.63%。

图2：沪锌多头持仓走势图



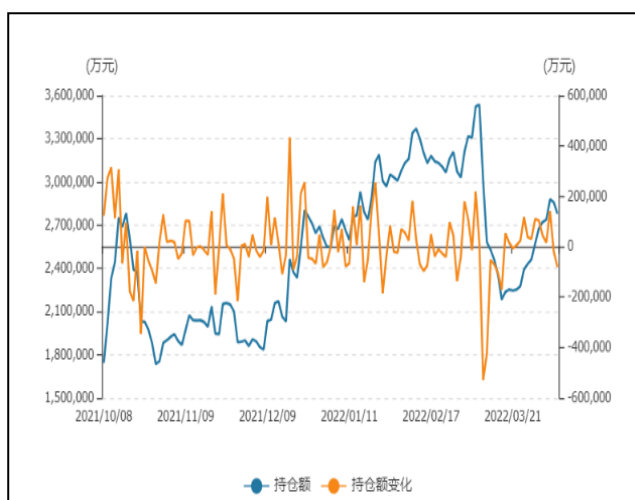
截止4月8日，永安期货沪锌多头持仓2668手，较上周增加737手。

图3：沪锌空头持仓走势图



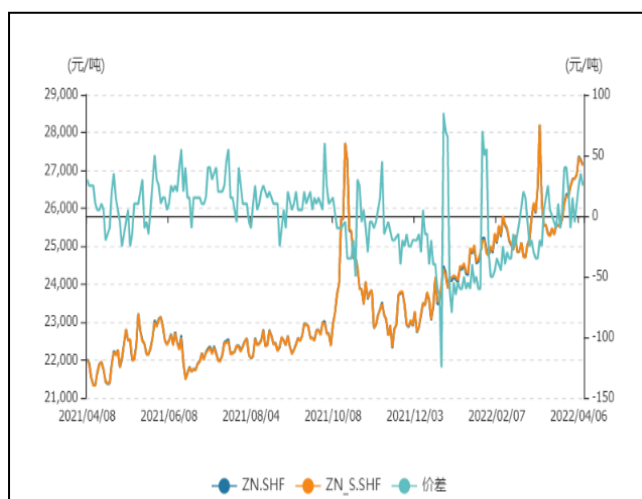
截止4月8日，永安期货沪锌空头持仓2907手，较上周增加92手。

图4：期锌持仓资金走势图



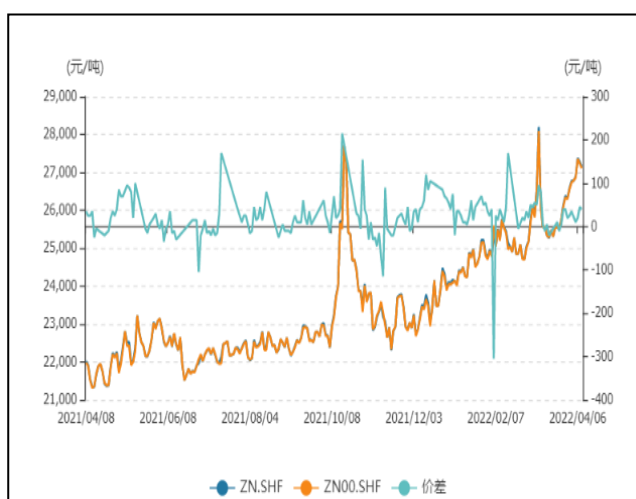
截止4月8日，沪锌总持仓额为2779240.86万元，较4月1日增加41833.75万元，增幅1.53%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 4 月 8 日，沪锌主力与次主力合约价差为 25 元/吨，较 4 月 1 日增加 25 元/吨。

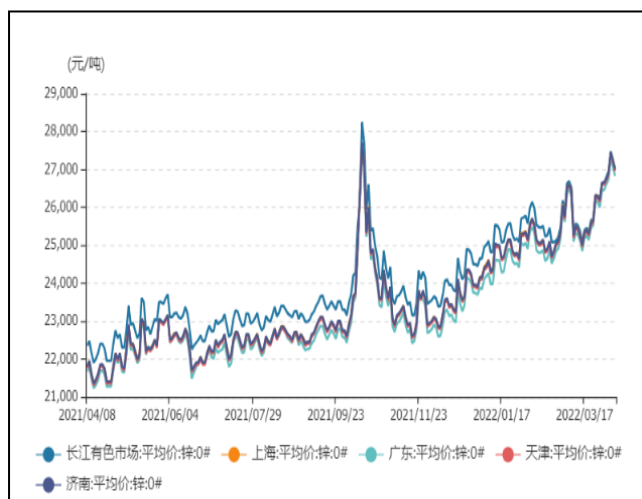
图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 4 月 8 日，沪锌主力近月与远月价差为 40 元/吨，较 3 月 25 日增加 30 元/吨。

2、国内外锌现货价分析

图7、国内锌锭价格走势



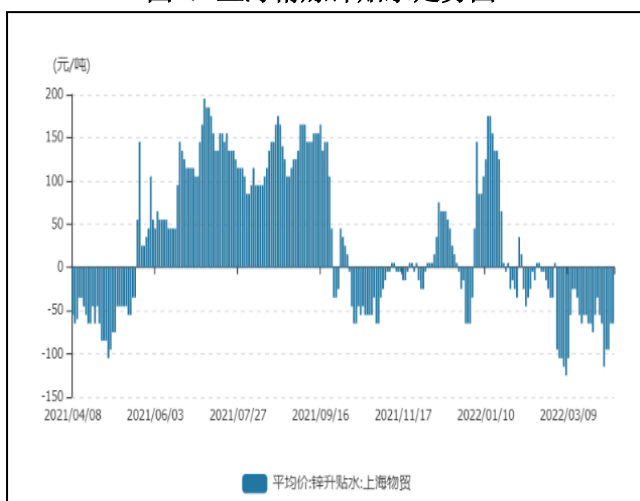
截止至 2022 年 4 月 8 日，长江有色市场 0# 锌平均价 27010 元/吨，上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 27010、26830、26950、27000 元/吨。

图8、LME 锌现货价格走势



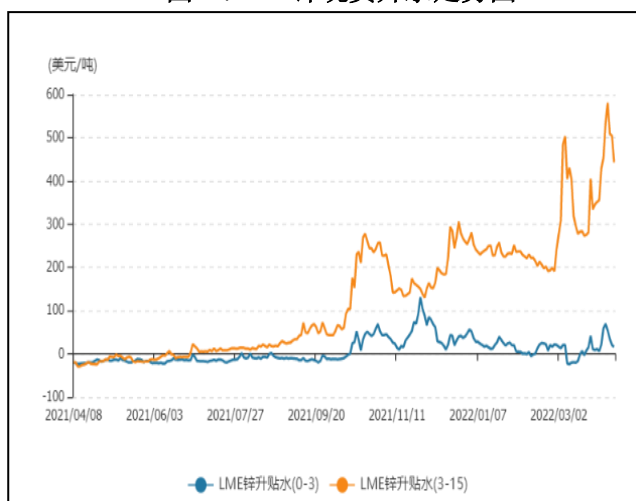
截止至 2022 年 4 月 7 日，LME 3 个月锌期货价格为 4164.5 美元/吨，LME 锌现货结算价为 4250 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止4月8日，精炼锌升贴水为贴水65元/吨，较4月25日下降30元/吨。

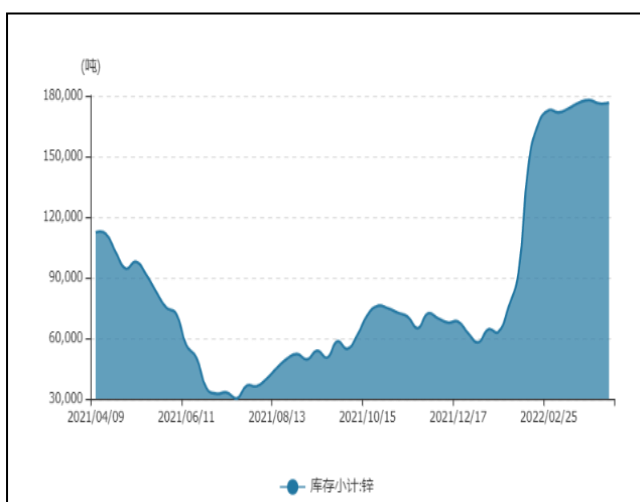
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2022年4月7日，LME近月与3月价差报价为15.75美元/吨，3月与15月价差报价为升水443美元/吨。

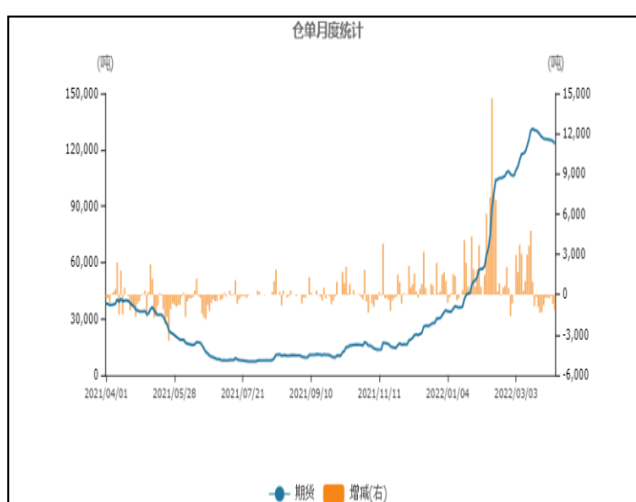
3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



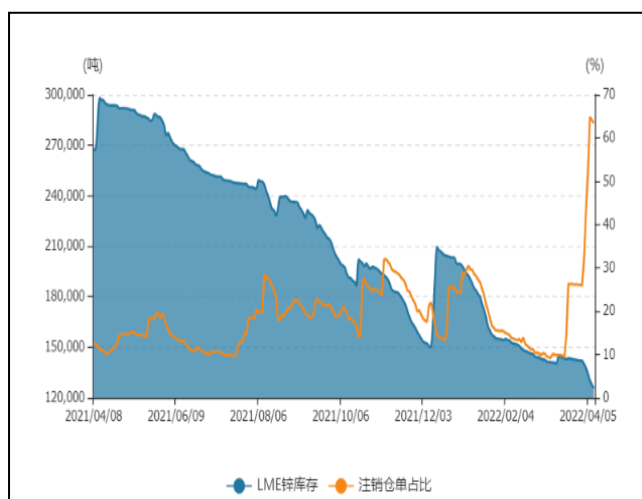
截止至2022年4月8日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌库存176513吨，较上一周增加336吨。

图12：锌仓单走势图



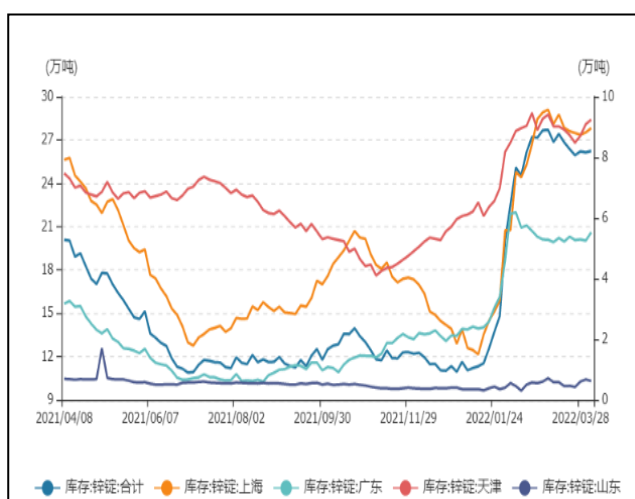
截止4月1日，精炼锌总计仓单为123355吨，较上周减少2368吨。

图13: LME锌库存走势图



截止至 2022 年 4 月 7 日，LME 锌库存为 127675 吨，较 3 月 31 日减少 12275 吨。

图14: 国内隐性库存走势图



截止至 2022 年 4 月 7 日，精炼锌社会库存总计 26.24 万吨，较 3 月 31 日增加 0.1 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。

