

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21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）       | 24975 | 25210  | 0.94% |
|      | 持仓（手）         | 64723 | 127914 | 63191 |
|      | 前 20 名净持仓     | 21371 | 31769  | 10398 |
| 现货   | SMM 0#锌锭（元/吨） | 24980 | 25140  | 160   |
|      | 基差（元/吨）       | 5     | -70    | -75   |

#### 2、多空因素分析

| 利多因素  | 利空因素  |
|---|---|
| 1、国家统计局：初步核算，全年国内生产总值1143670 亿元，按不变价格计算，比上年增长8.1%，两年平均增长 5.1%。分季度看，一季度同 | 1、美国上周初请失业金人数由前一周的 23.1 万人激增至 28.6 万人，创 2021 年 10 月中旬以来的最高水平，并远高于市场此前预期的 22 万人。 |

|  |  |
|--|--|
| <p>比增长 18.3%，二季度增长 7.9%，三季度增长 4.9%，四季度增长 4.0%。</p>   | <p>上周续请失业金人数则上升至 164 万。</p>  |
| <p>2、发改委今年首场发布会明确 2022 年宏观调控工作要点，将适当超前开展基础设施投资，加快推进“十四五”规划 102 项重大工程项目。抓紧发行已下达专项债额度，力争在一季度形成更多实物工作量。</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、央行在货币政策上不断加码，政策频频利好。1 月 17 日 MLF、逆回购利率超预期降低 10 个基点。1 月 18 日，央行副行长刘国强在新年央行首场发布会上释放积极信号，要把货币政策工具箱开得再大一些；金融部门要主动出击，优化经济结构；政策发力时间点前移。1 月 20 日贷款市场报价利率：1 年期 LPR 为 3.7%，下调 10 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.6%，下调 5 个基点。</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：**美英等发达国家经济体开启加息进程，疫情扰动不断延缓全球经济复苏，22 年国内年经济增速也面临下行压力。与此同时，央行在货币政策上不断加码，政策利好消息频出。1 月 17 日 MLF、逆回购利率超预期降低 10 个基点。1 月 18 日，央行副行长刘国强在新年央行首场发布会上释放积极信号，要把货币政策工具箱开得再大一些；金融部门要主动出击，优化经济结构；政策发力时间点前移。1 月 20 日贷款市场报价利率：1 年期 LPR 为 3.7%，下调 10 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.6%，下调 5 个基点。政策靠前发力，提振市场信心，利好基本金属。

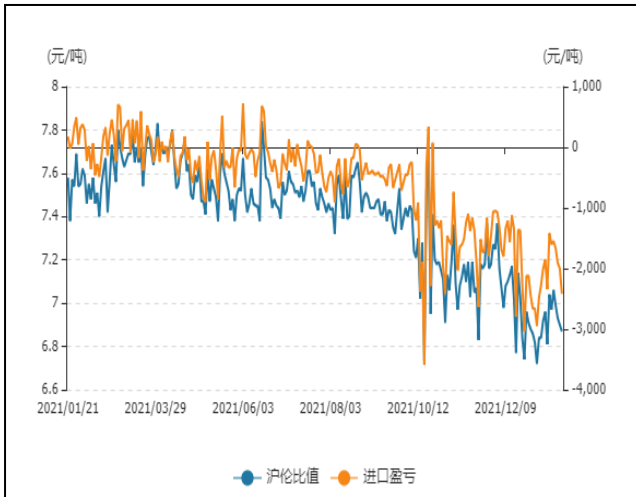
供应方面，欧洲能源问题严峻，天然气和电力价格暴涨，短期未见回落迹象，欧洲企业冶炼亏损持续扩大，NYSTAR 已宣布将关闭欧洲多地工厂，全球锌供应端受到压缩。国内环保趋严，环保导向的政策下基本金属等大宗商品产品产能有减少趋势。需求方面，短期镀锌企业受到环保政策影响，需求也受到抑制，短期供需两淡。中长期，房地产需求偏弱，基建需求有一定带动，锌需求有小幅回暖可能。

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

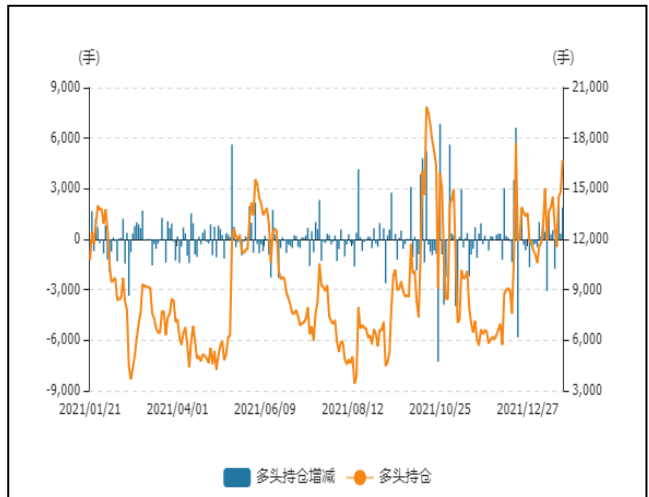
### 1、锌期货价格分析

图1：锌两市比值走势图



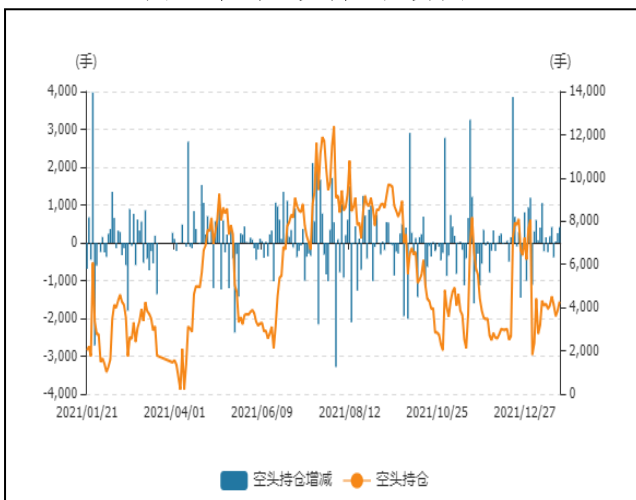
截止1月20日，锌进口亏损由上周 1598.92 增加至 2415.86 元/吨，较上周增幅 51.09%，进口亏大幅增加。

图2：沪锌多头持仓走势图



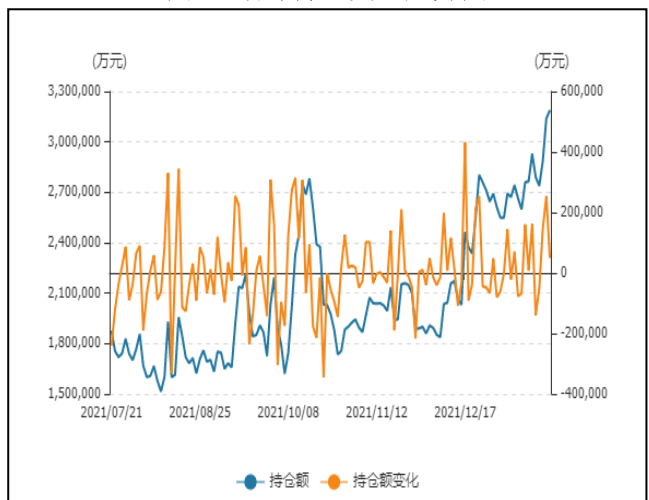
截止1月21日，永安期货沪锌多头持仓 16696 手，较上周增加 2209 手。

图3：沪锌空头持仓走势图



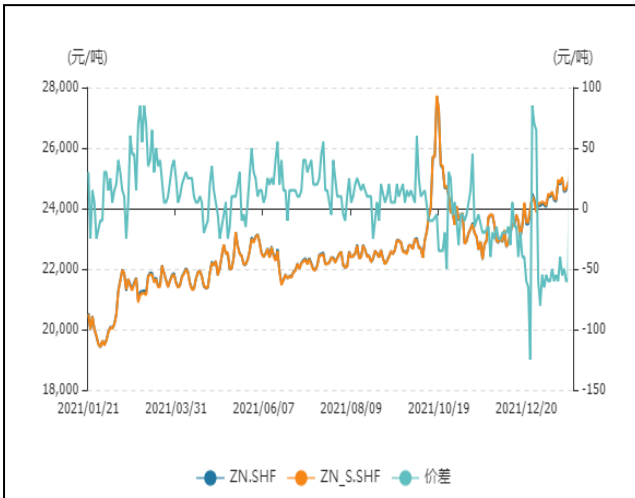
截止1月21日，永安期货沪锌空头持仓 4273 手，较上周增加 172 手。

图4：期锌持仓资金走势图



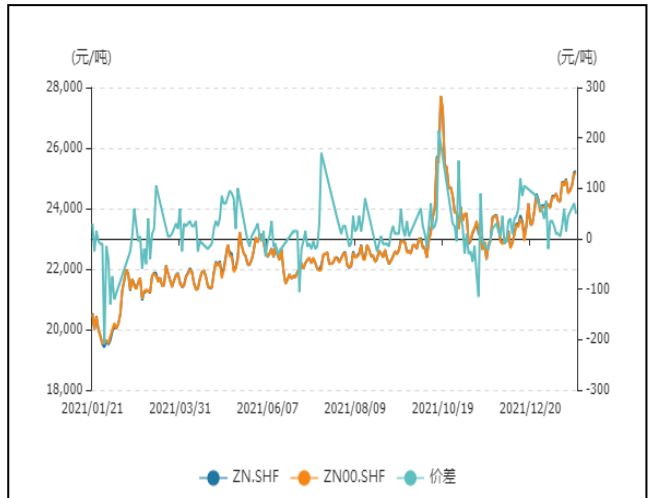
沪锌总持仓额由上周 2929500.34 万元增加至 3188,779.9 万元，增加 259279.56 万元，增幅 8.85%。

图5：沪锌主力与次主力价差走势图



截止 1 月 21 日，沪锌主力与次主力合约价差为 50 元/吨，较上周上升 105 元/吨。

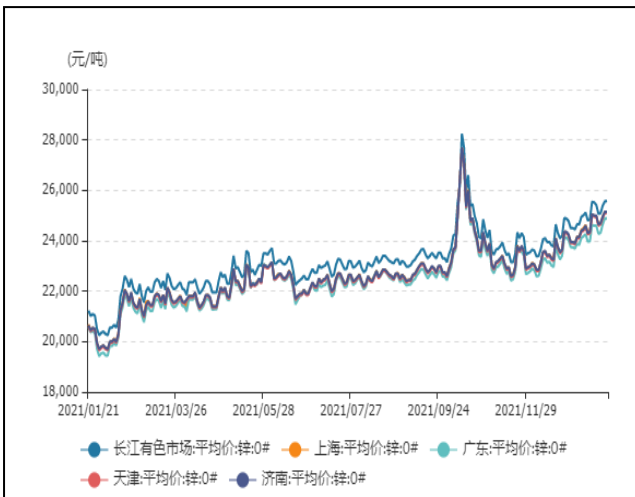
图6：沪锌近月与远月价差走势图



截止 1 月 21 日，沪锌主力近月与远月价差为 50 元/吨，较上周上升 35 元/吨。

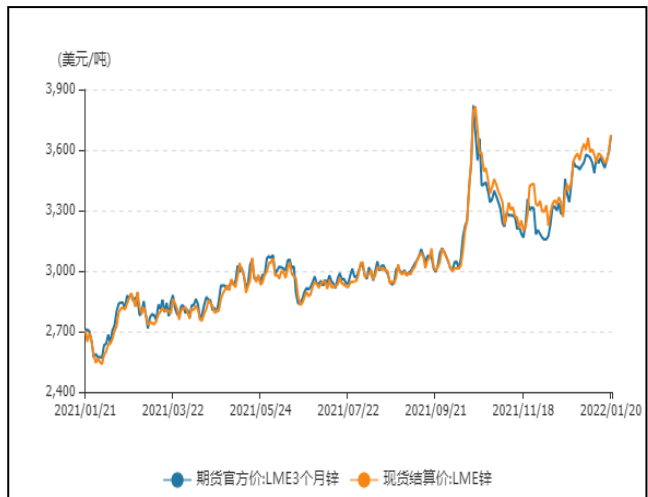
## 2、国内外锌现货价分析

图7：国内锌锭价格走势



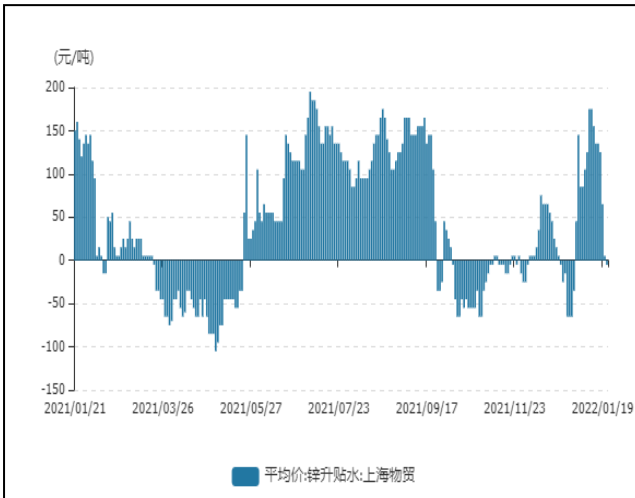
截止至 2022 年 1 月 21 日，长江有色市场 0# 锌平均价 25580 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 25140、24890、25100、25150 元/吨。

图8：LME 锌现货价格走势



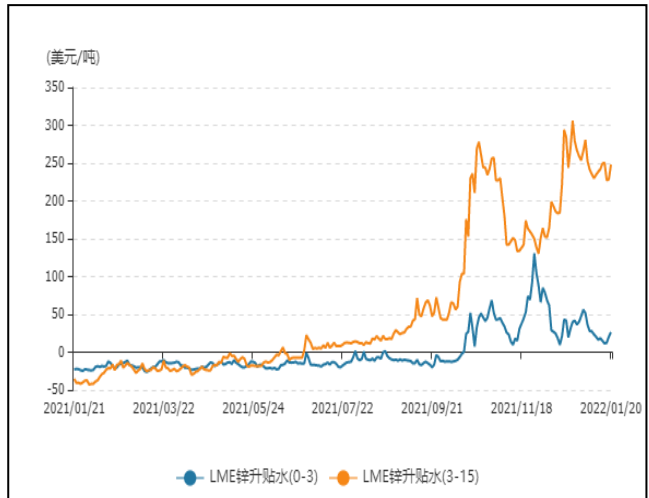
截止至 2022 年 1 月 20 日，LME 3 个月锌期货价格为 3672 美元/吨，LME 锌现货结算价为 3674 美元/吨。

图9：上海精炼锌贴水走势图



截止1月21日，精炼锌升贴水为升水5元/吨，较上周下跌130元/吨。

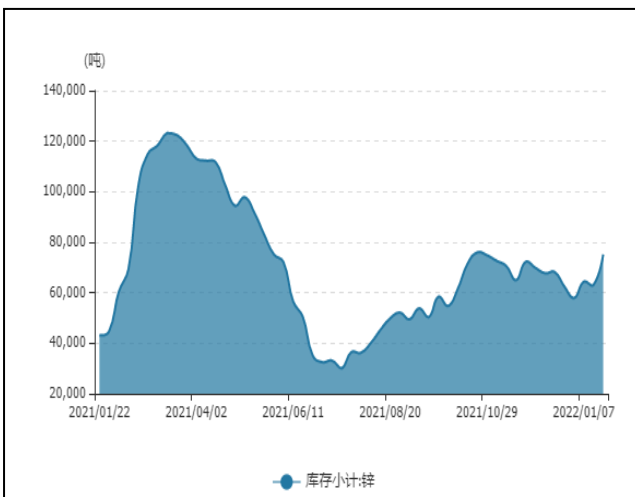
图10：LME锌现货升水走势图



截止至2022年1月20日，LME近月与3月价差报价为26.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水248美元/吨。

### 3、锌两市库存分析

图11：上海锌库存走势图



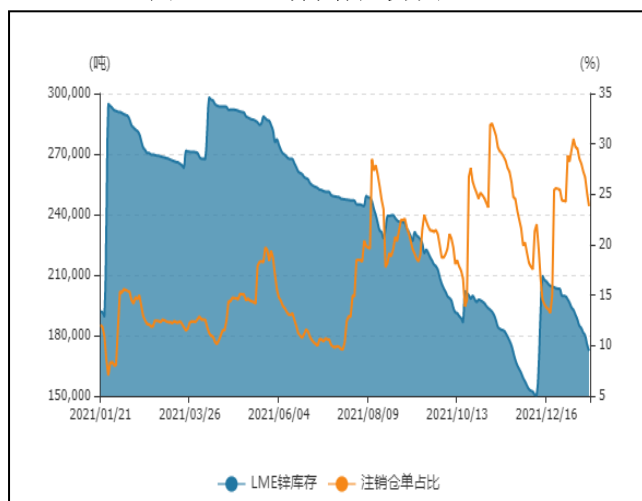
截止至2022年1月21日，上海期货交易所精炼锌库存精炼锌库存75172吨，较上一周增加12075吨。

图12：锌仓单走势图



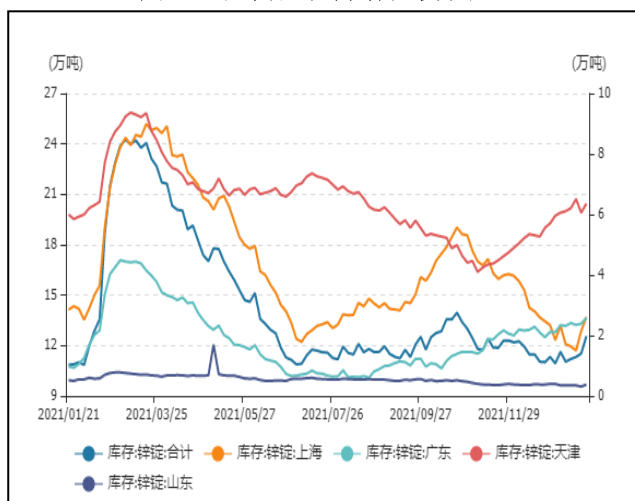
截止1月21日，精炼锌总计仓单为47958吨，较上周增加11524吨。

图13: LME锌库存走势图



截止至 2022 年 1 月 20 日, LME 锌库存为 172375 吨, 较上周减少 11300 吨。

图14: 国内隐性库存走势图



截止至 2022 年 1 月 21 日, 精炼锌社会库存总计 12.56 万吨, 较 1 月 14 日增加 1.28 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。

