

信达锌铅周报

沪锌矿端偏紧震荡偏强

沪铅多空交织维持震荡

研究发展中心有色小组

2020年11月22日

核心逻辑及操作建议（锌）

- **供给：**供应端来看，瓦塔丹旗下位于南非的Gamsberg矿发生地质性事故，对于国内进口矿造成影响。叠加内蒙地区进入暴雪天气，对开采造成影响，本周TC价格继续下调100元/吨，矿端收缩压力导致的冶炼受阻可能即将显现。
 - **需求：**海外疫情持续恶化，或对消费造成一定减量。但是国内下游镀锌板卷钢厂开工率普遍有较弱回升趋势，镀锌板卷钢厂和社会库存也有较明显的减少，需求端可能止住颓势，提供较小程度的支撑。
 - **库存：**LME锌锭库存本周库存减少了1625吨，就往年同期来看，当前库存位置依然在中等偏低位置。国内显性库存增加主要来源于上期所库存3983吨的增加。
 - **观点：**宏观上美国大选拜登大概率获胜，各项经济刺激计划有望实施，且近期疫苗利好消息频出综合来看，利好有色板块。供应端锌矿进口有减量，国内高产地区进入暴雪天气，矿端供应偏紧。而需求端可能止住颓势，对锌价提供弱支撑。库存方面全球有小幅垒库现象，但库存仍处于中等水平，未有明确指向。近期市场价格可能会震荡偏强。技术上，沪锌2012合约震荡偏强，建议待价格整理后谨慎做多。
- **操作建议：**谨慎做多
 - **投资评级：**震荡
 - **风险因素：**海外需求下降；欧洲二次疫情；美国大选结果出炉；疫苗消息

核心逻辑及操作建议（铅）

- **供给：**供应方面，废电瓶采购需求较大，价格易涨难跌，本周国内平均价格再次上涨且涨幅加大。之前周度产量持续下降，但由于铅价上涨，再生铅企业利润有回归可能，减产范围可能减小，叠加部分地区减产有所恢复，再生铅产量可能有恢复。而原生铅方面目前生产稳定，当前供应端依然处于过剩状态，若再生铅产量出现恢复，可能对铅价产生利空。
- **需求：**需求方面，电动自行车铅蓄电池更换需求仍然偏弱，下游消费以刚性需求为主，无法拉动铅价。而汽车消费向好，10月的汽车产销量均有超过11%和12%的环比增长。需求端颓势可能放缓。
- **库存：**库存方面LME库存结束连续减少，转入增加，本周LME库存增加700吨，但依然处于历史同期中位水平，没有明显指向。国内港口库存较上周减少0.71万吨，至3.90万吨，有较大增幅。成品电池库存仍有累增趋势，反映消费力度不足。
- **观点：**铅基本面再生铅减产力度缩小，叠加检修结束供应压力可能减小。需求处于消费淡季，已经转弱，成品库存累积可能反应铅消费企业购买力度下降，抑制铅价走势。但是短期宏观上对有色板块的拉升可能会对铅提供支撑。技术上，沪铅2012合约震荡，建议观望。
 - **操作建议：**震荡
 - **投资评级：**震荡
 - **风险因素：**欧洲二次疫情；美国大选结果出炉

行情回顾-市场回顾

	指标	上周	本周	周度变化	变化幅度
期货价格	LME锌	2640	2800	160.00	6.06%
	沪锌	20020	20845	825.00	4.12%
	LME铅	1908.5	2030	121.50	6.37%
	沪铅	14680	14725	45.00	0.31%
现货价格	国内均价 锌0#	20030	20070	40.00	0.20%
	国内均价 铅1#	14550	14500	-50.00	-0.34%
	再生铅价格	14275	14425	150.00	1.05%
宏观指标	美元兑人民币	92.98	92.2593	-0.72	-0.77%
	道琼斯工业指数	29479.81	29263.48	-216.33	-0.73%
库存	LME库存（铅）	112025	112725	700.00	0.62%
	SHFE仓单（铅）	29150	28552	-598.00	-2.05%
	LME库存（锌）	221050	222675	1625.00	0.74%
	SHFE仓单（锌）	14311	18294	3983.00	27.83%
加工费	北方锌精矿TC（均价）	4850	4750	-100.00	-2.06%
	南方锌精矿TC（均价）	4650	4550	-100.00	-2.15%
	进口锌精矿TC（均价）	90	90	0.00	0.00%
交易情况	期货成交量（锌）	142670	122161	-20509	-14.38%
	期货持仓量（锌）	193732	213137	19405	10.02%
	期货成交量（铅）	33973	31568	-2405	-7.08%
	期货持仓量（铅）	59011	60234	1223	2.07%

行情回顾-市场回顾

		上周	本周	涨跌	一年历史区间	三年历史区间
价差/比价	沪伦比值 (锌)	7.583	7.445	-0.14	(7.425, 8.875)	(7.30, 9.03)
	CIF (锌)	90	90	0	(70, 95)	(100, 205)
	进口盈亏 (锌)	-351	-367	-16	(428.15, 2918.46)	(-1838, 15315)
	现货升贴水 (锌)	10	-775	-785	(-60, 450)	(-320, 1610)
	连续-连三 (锌)	215	200	-15	(-200, 535)	(-340, 2455)
	现货升贴水 (铅)	-70	-160	-90	(-315, 335)	(-535, 795)
	沪伦比值 (铅)	7.69	7.25	-0.44	(7.42, 8.87)	(7.07, 10.0)
	连续-连三 (铅)	15	20	5	(-165, 750)	(-780, 1810)
	再生铅原生铅价差 (铅)	-275	-75	200	(-825, -100)	(-1620, 375)

数据来源：Mymetal, SMM, ILZSG, Wind, 信达期货

目录

CONTENTS

锌

铅



第一部分

锌

全球及国内新供需平衡

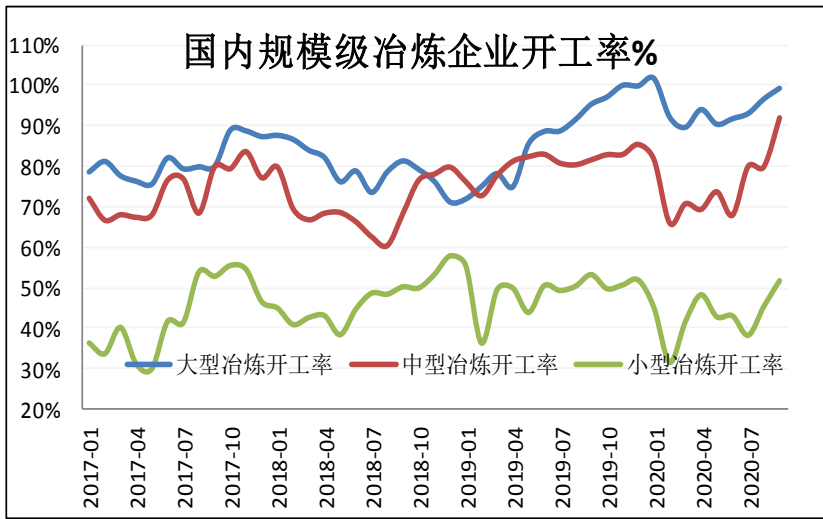
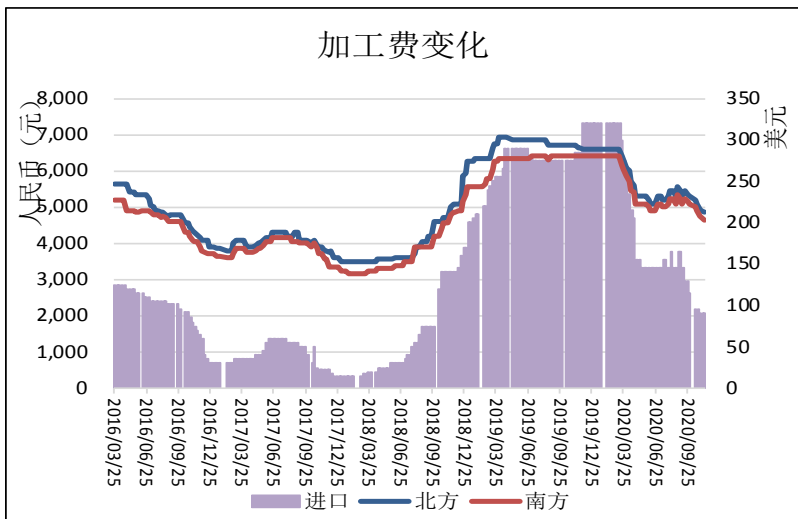
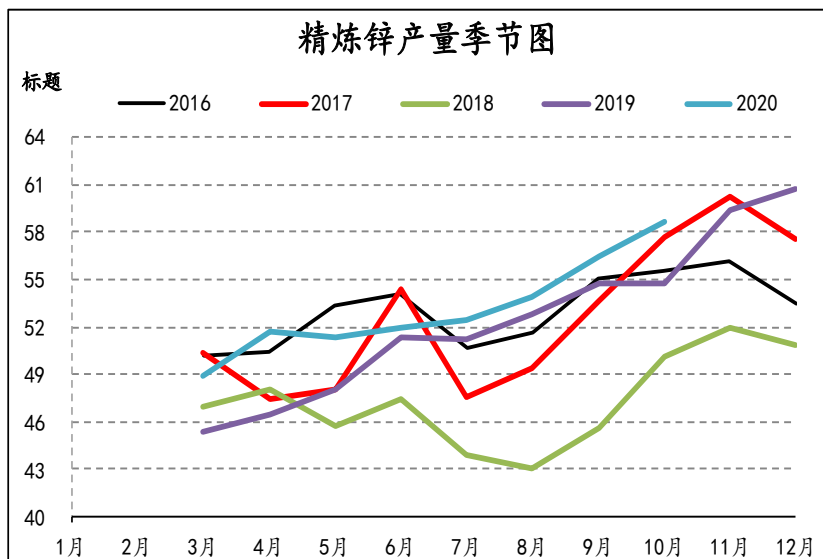
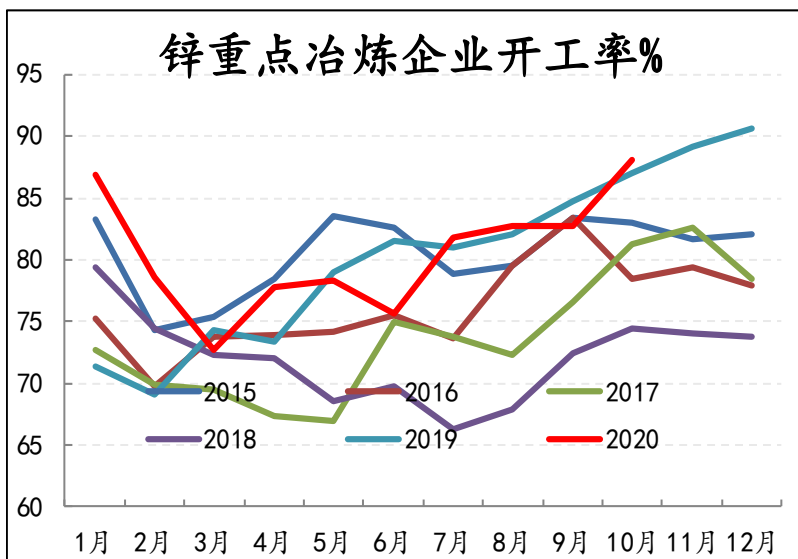
千吨	全球锌供需统计及预测						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 E	2021 E
锌矿产量	13659	12601	12611	12785	12893	12330	13140
产量增速		-7.7%	0.1%	1.4%	0.8%	-4.4%	6.6%
金属产量	13802	13559	134866	13102	13494	13600	13990
产量增速		-1.8%	894.7%	-90.3%	3.0%	0.8%	2.9%
金属需求量	13627	13665	13953	13648	13691	12980	13520
		0.3%	2.1%	-2.2%	0.3%	-5.2%	4.2%

数据来源: ILZSG, 信达期货研发中心

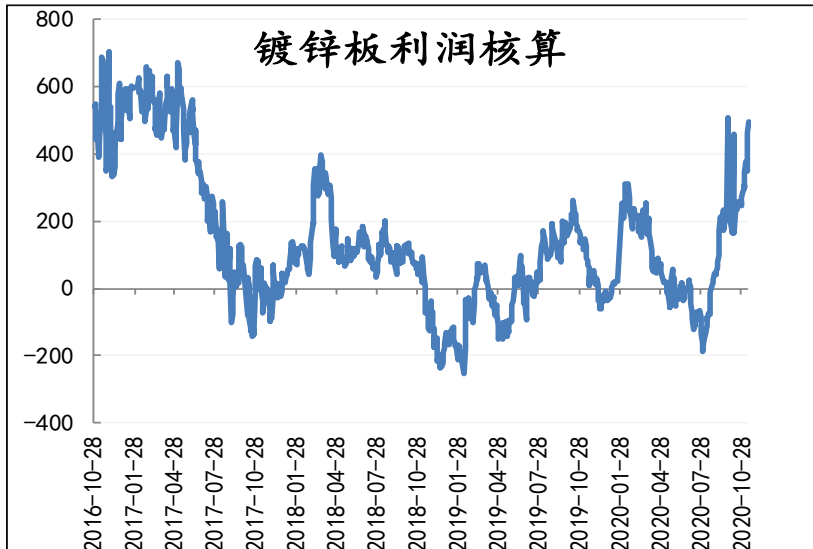
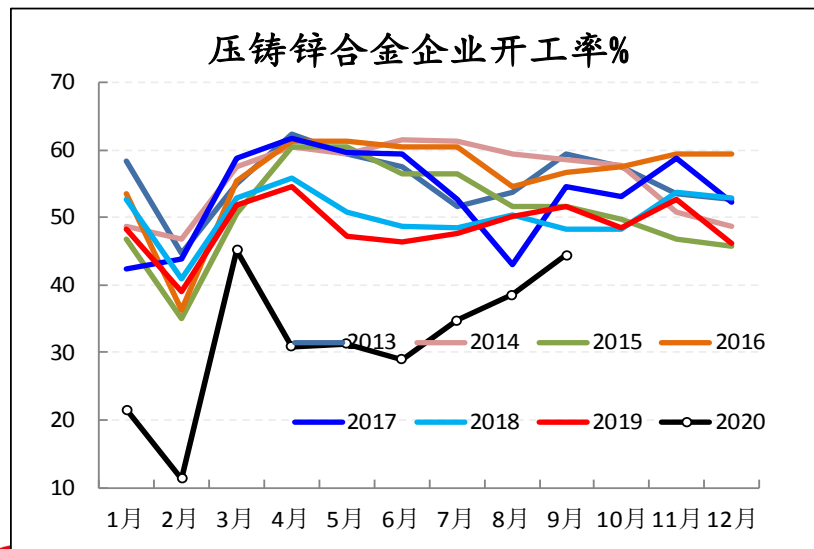
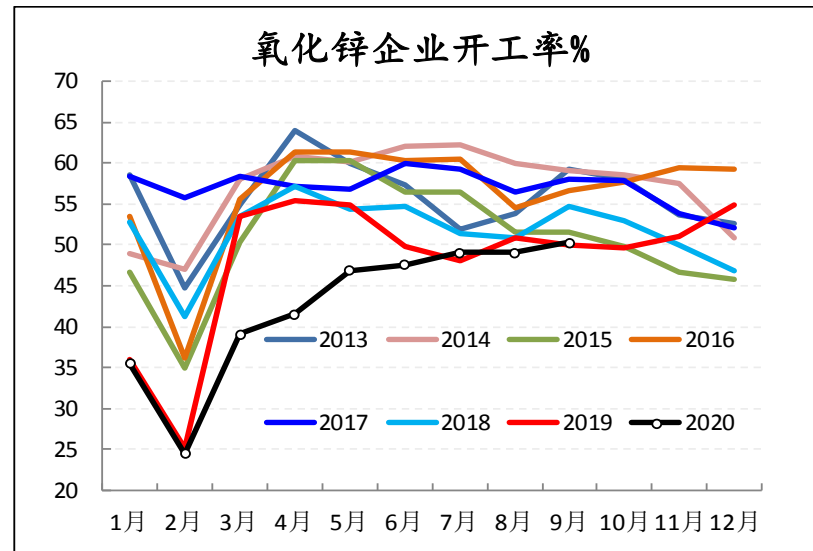
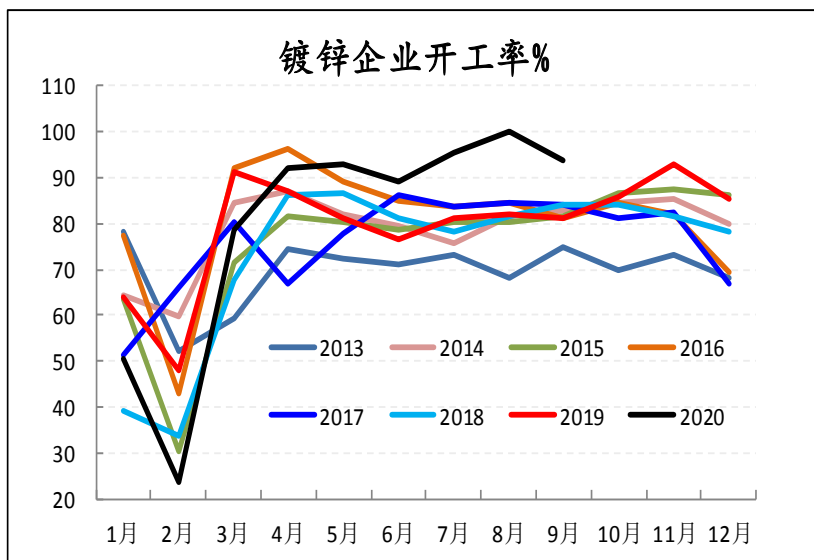
国内锌精矿供需平衡				
日期	产量	进口量	表观消费量	实际消费量
2019 年	426	153	579	550
2020 年 8 月	28.11	18.67	46.78	48.44
2020 年 9 月	31	12.04	43.04	52.28
2020 年 10 月 E	31.78	13.64	45.41	52.05
2020 年 11 月 E	31.63	13.64	45.27	51.89
2020 年 E	436	173	609	590

数据来源: SMM, 信达期货研发中心

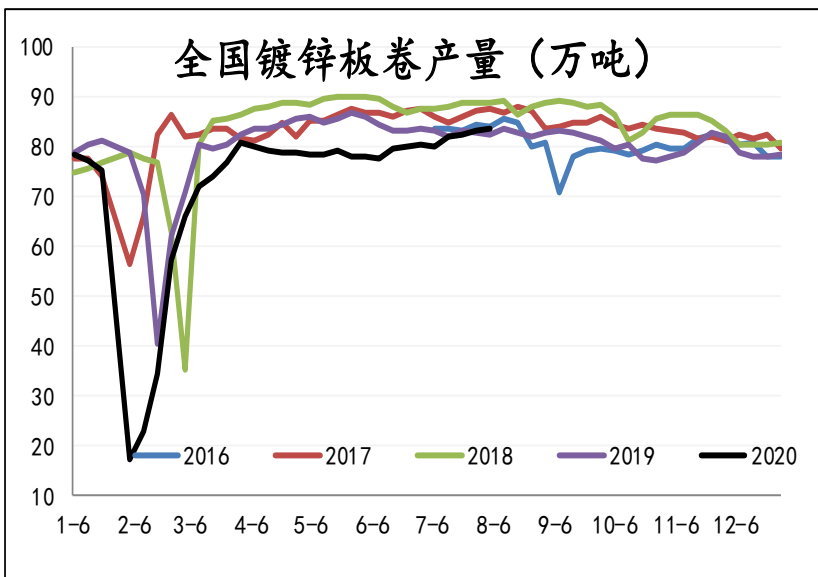
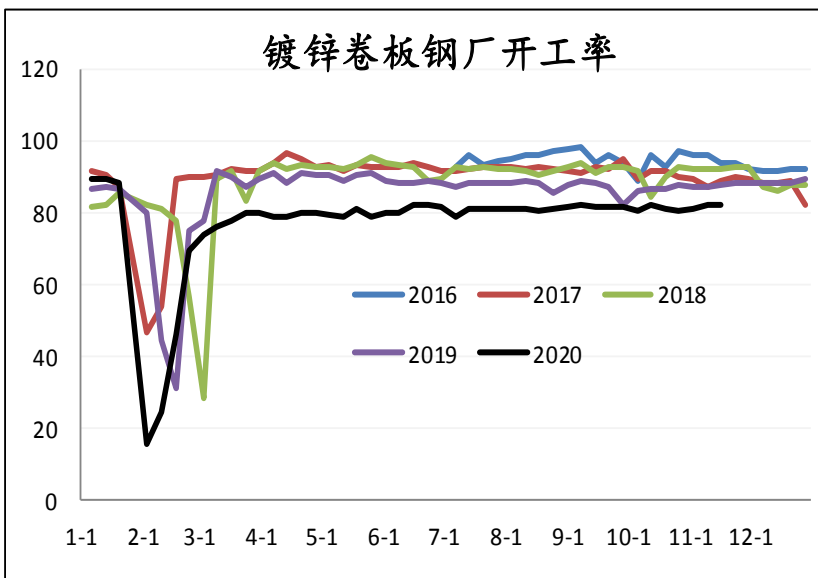
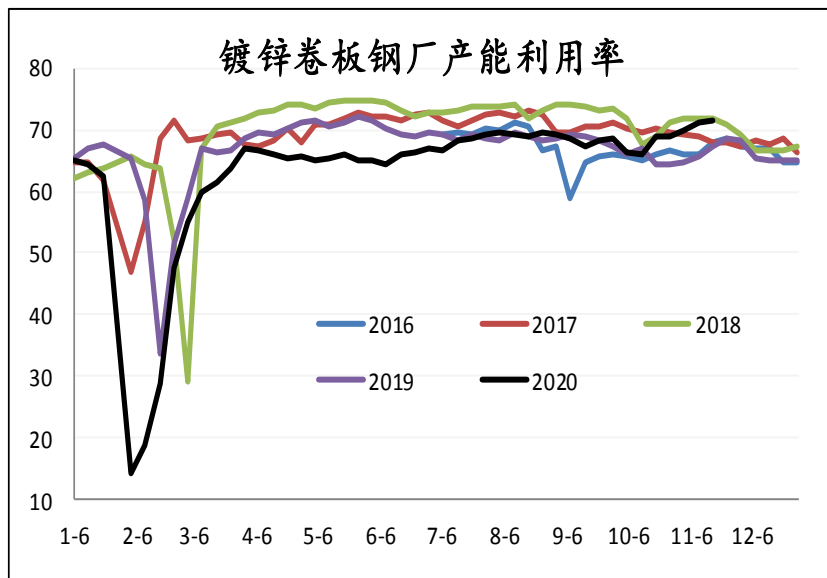
精炼锌供应端情况（锌）



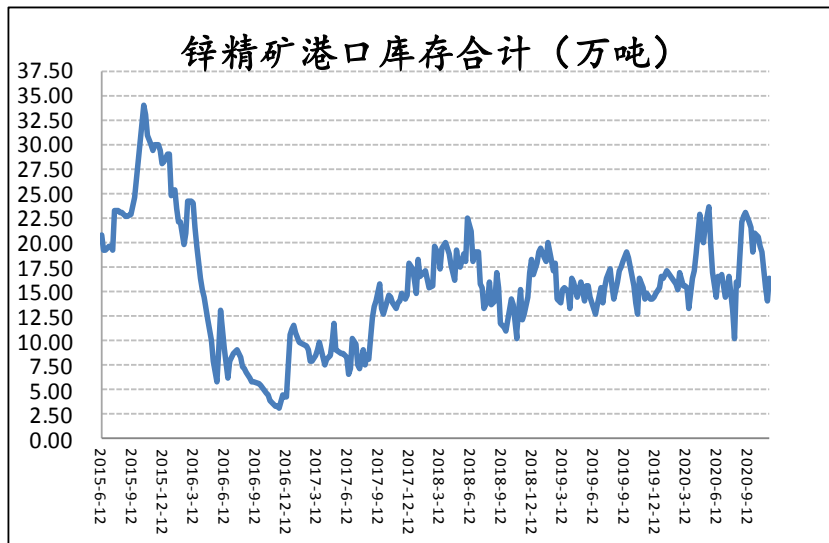
需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升



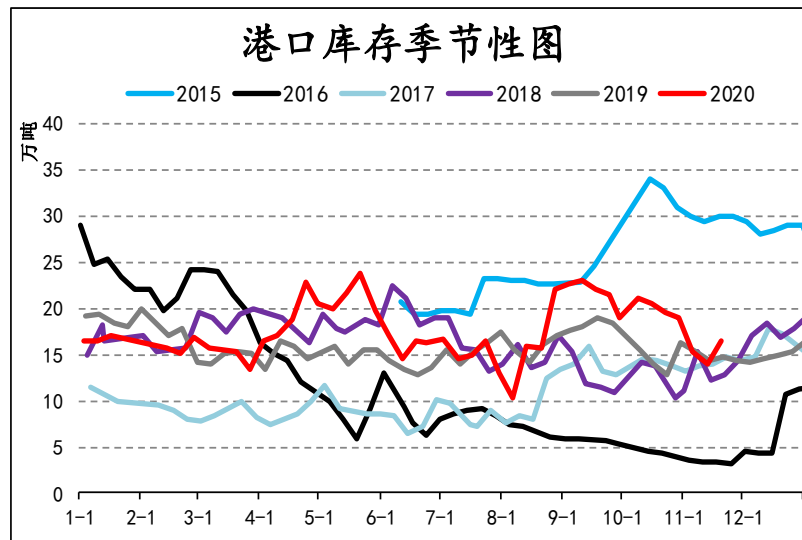
镀锌产量及开工率（周度）



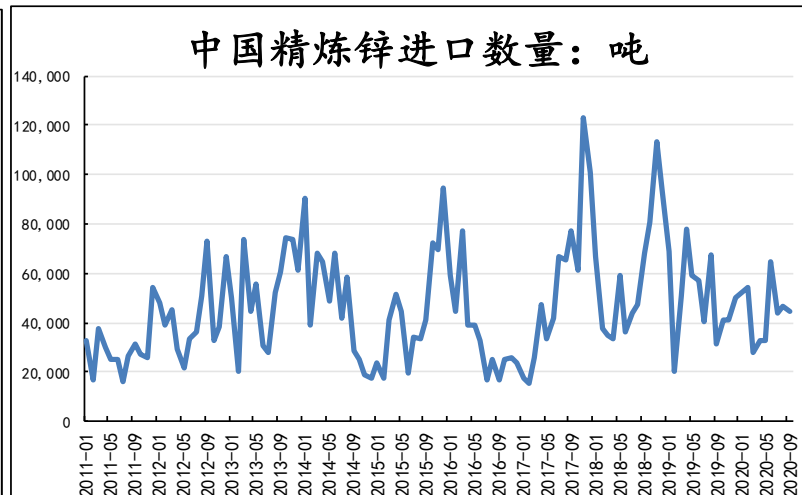
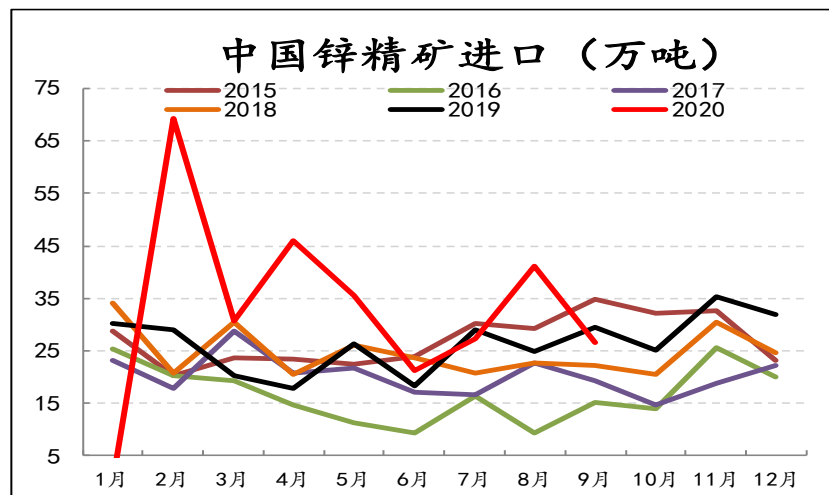
精矿进口与库存 (锌)



数据来源: Mymetal, Wind, 信达期货

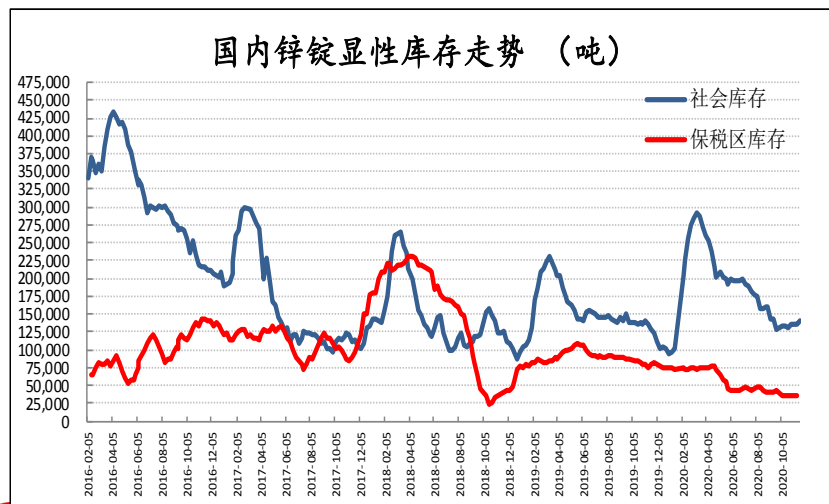
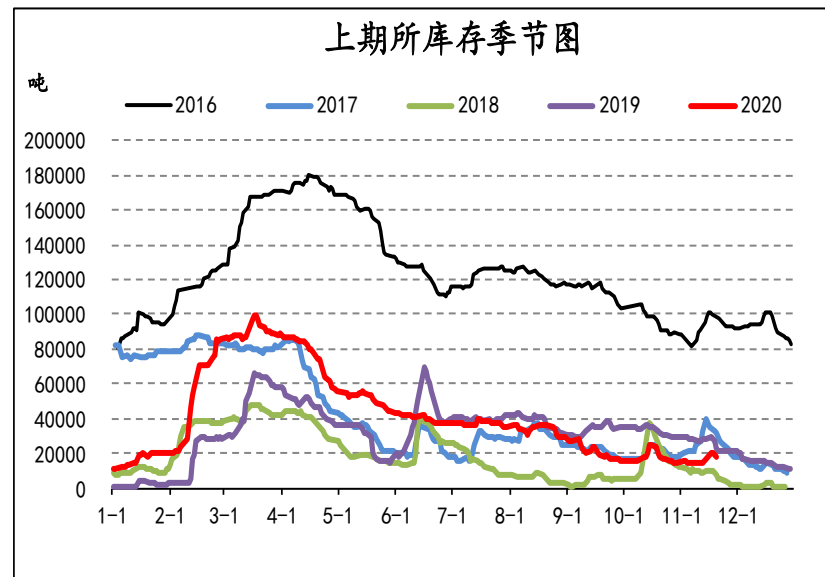
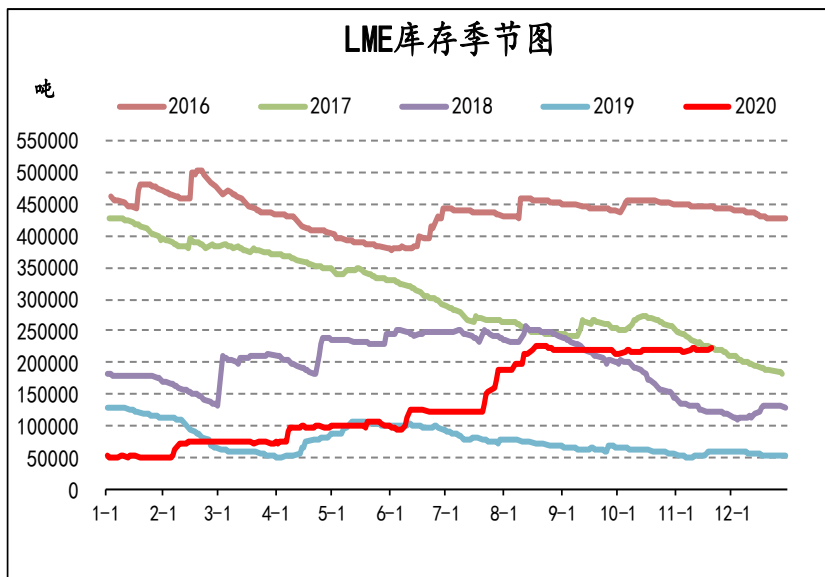


数据来源: Mymetal, Wind, 信达期货



数据来源: Mymetal, 信达期货

锌锭库存情况（锌）



月内LME锌锭库存呈增加趋势，本周库存增加1625吨，从一年的周期来看，处于年内较高水平。就往年同期来看，当前阶段应有明显去库趋势，当前去库趋势不显。

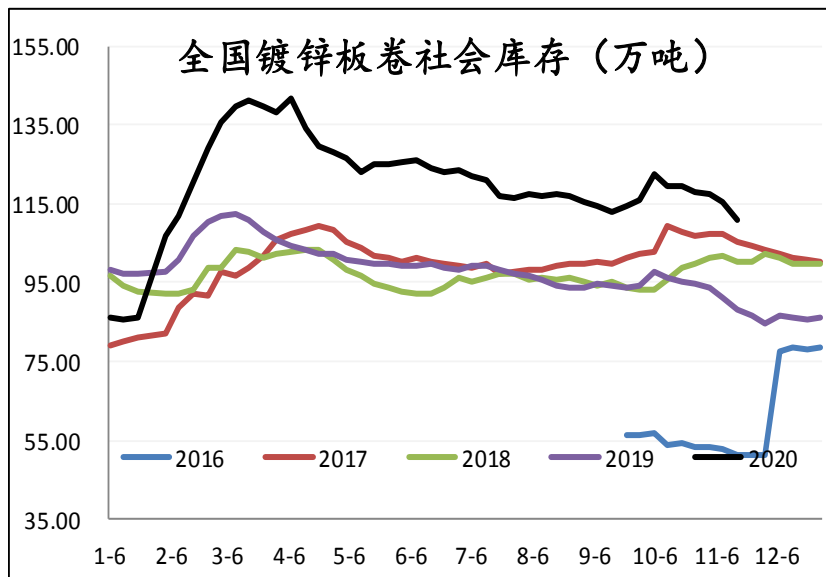
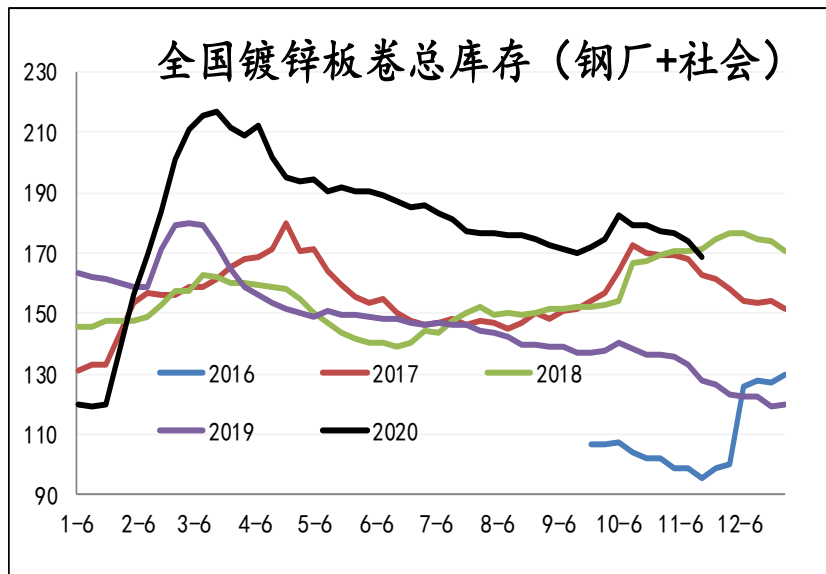
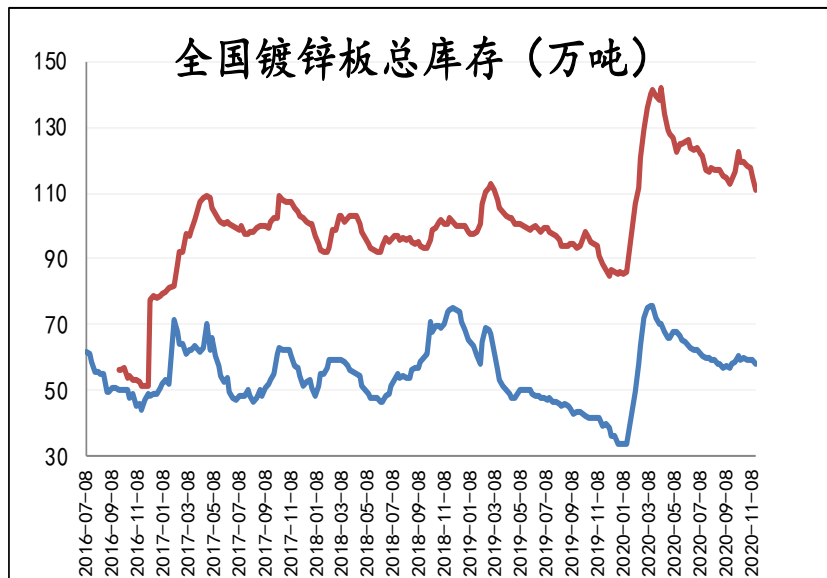
本周上期所库存至18294吨，较上周增加3983吨，社会库存135600吨较上周增加5600吨，保税区库存3.6万吨，较上周增加0.05万吨。总体库存呈现增加。



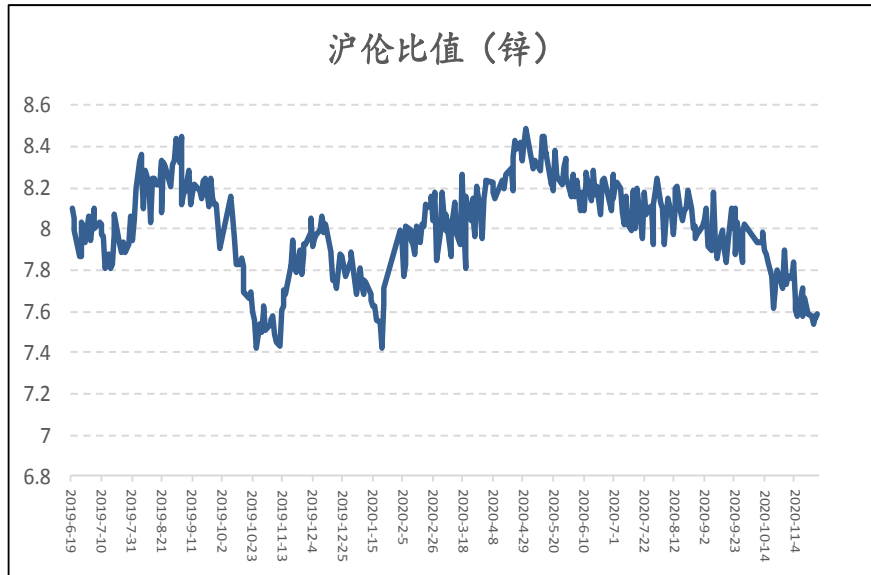
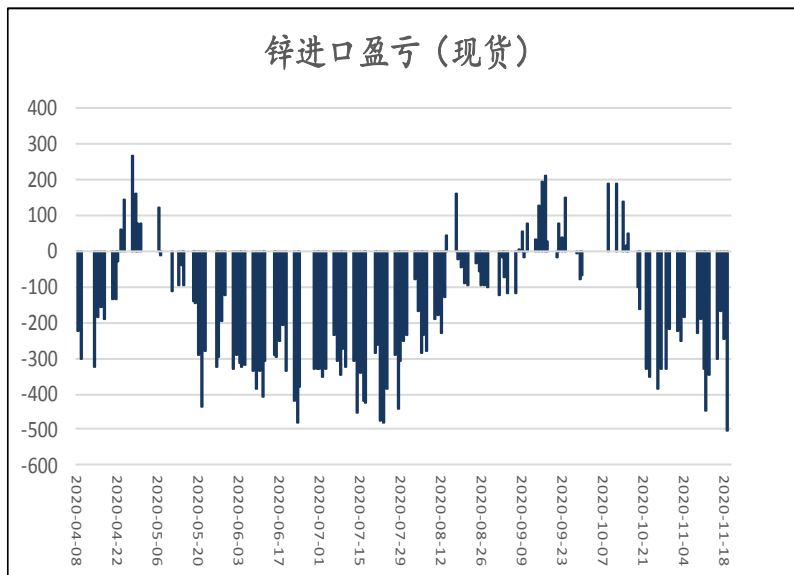
信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Mymetal, Wind, 信达期货

镀锌库存 (周度)

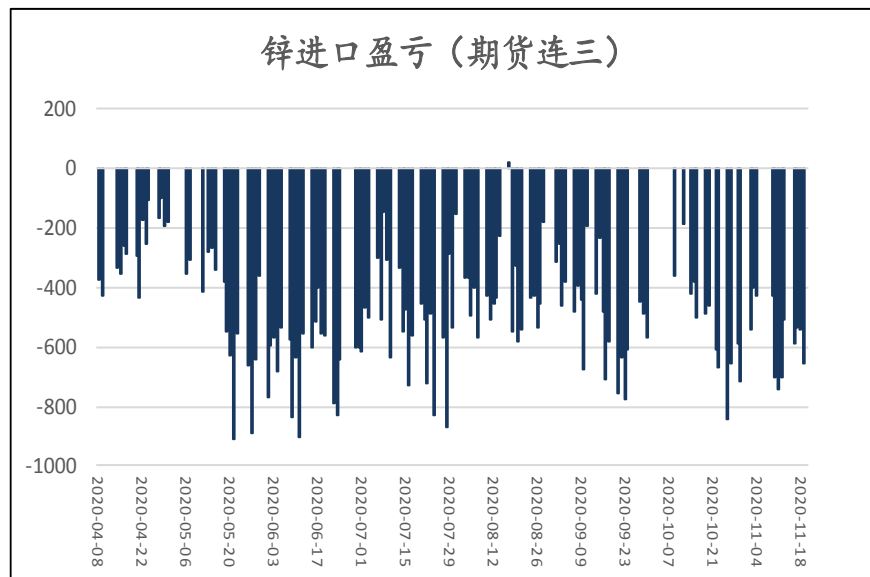


进口盈亏与沪伦比值（锌）



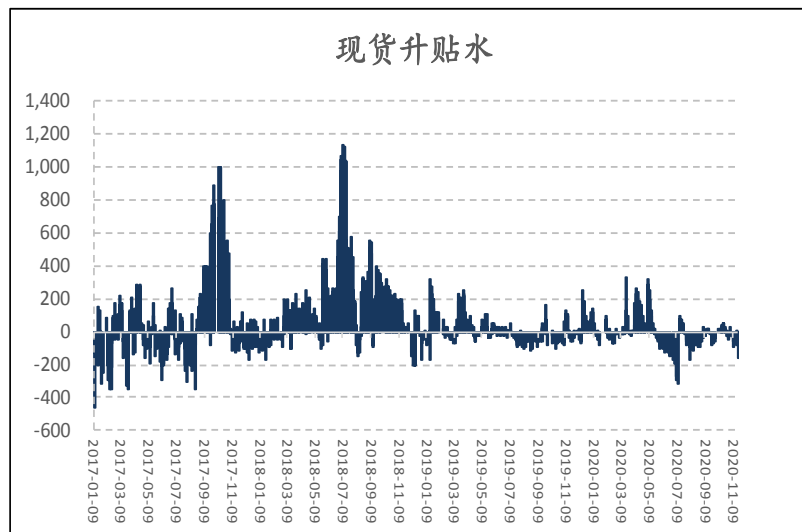
数据来源：Mymetal，Wind，信达期货

本周周现货进口盈亏下降16元左右，至-367元，进口窗口处于关闭状态。沪伦比值下降0.14，但因美元兑人民币汇率上升，进口亏损继续扩大，之后进口量恐收缩。（此处进口盈亏采用十日盈亏均值）

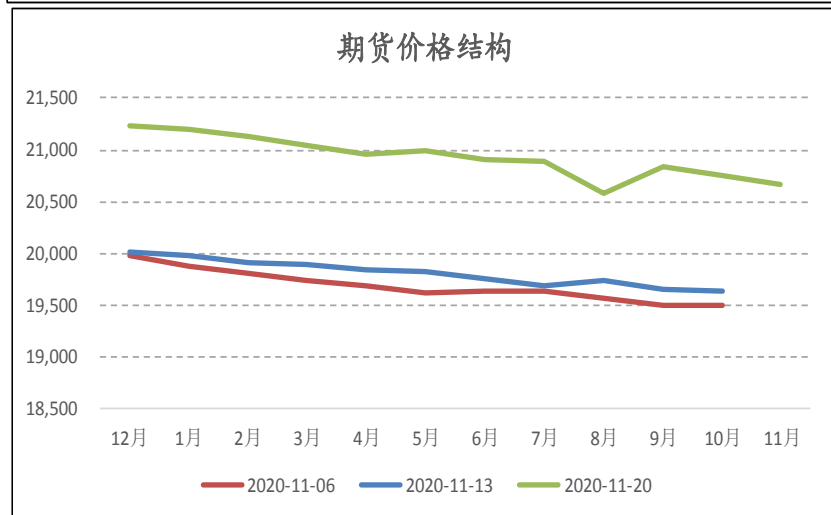


跨期价差与升贴水（锌）

价差回顾



数据来源：Mymetal，Wind，信达期货



截至本周日盘收盘，本周连续-连三跨期价差升水下降15元/吨，至升水200元/吨。

现货升贴水方面，截止本周五，国内锌0#报贴水775元/吨，有升水转入贴水。

技术分析 (锌)



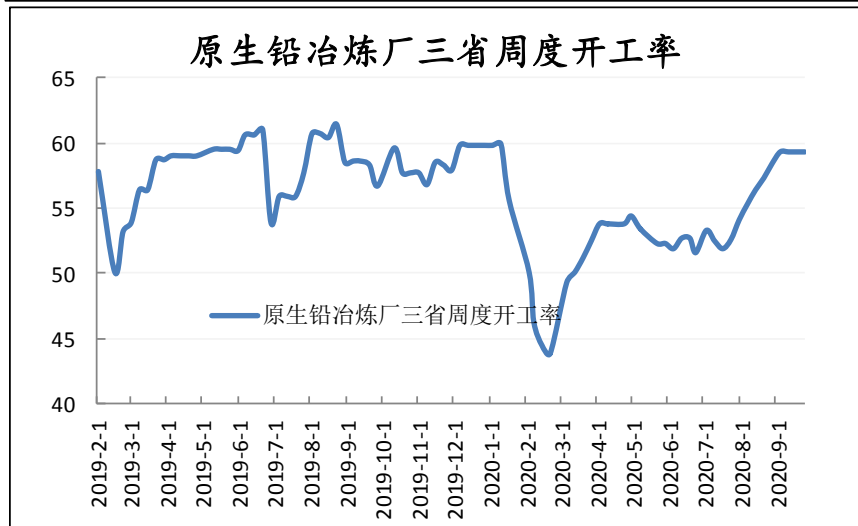
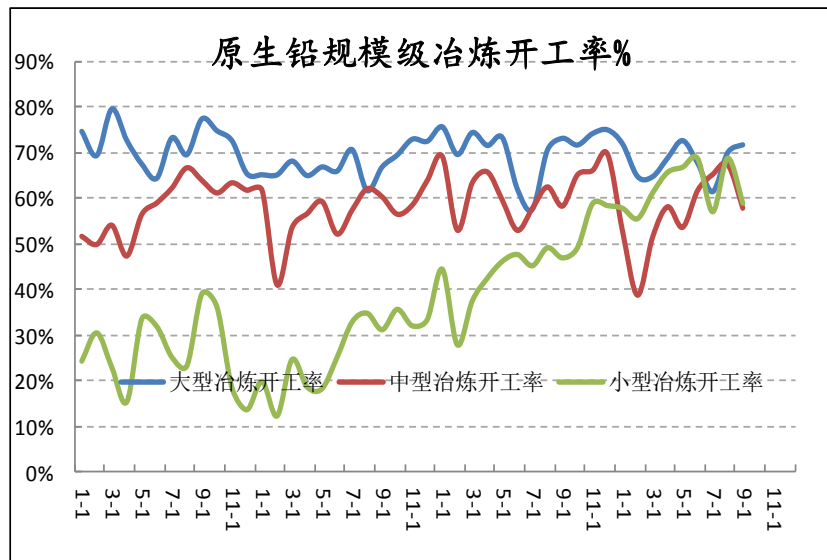
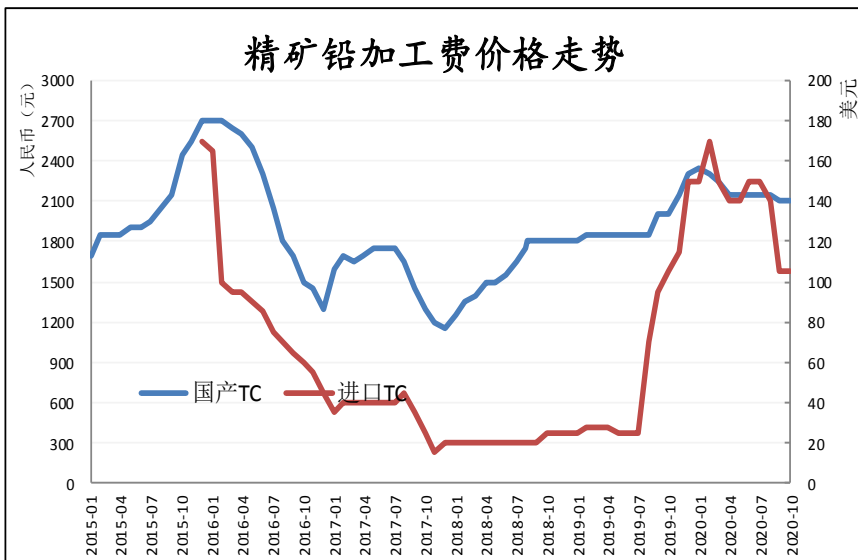
技术上，沪锌短期处于一个较明显的上涨趋势，上周沪锌连创新高，已突破一年内高值，上方压力位为2019年4月的23000元/吨一线



第二部分

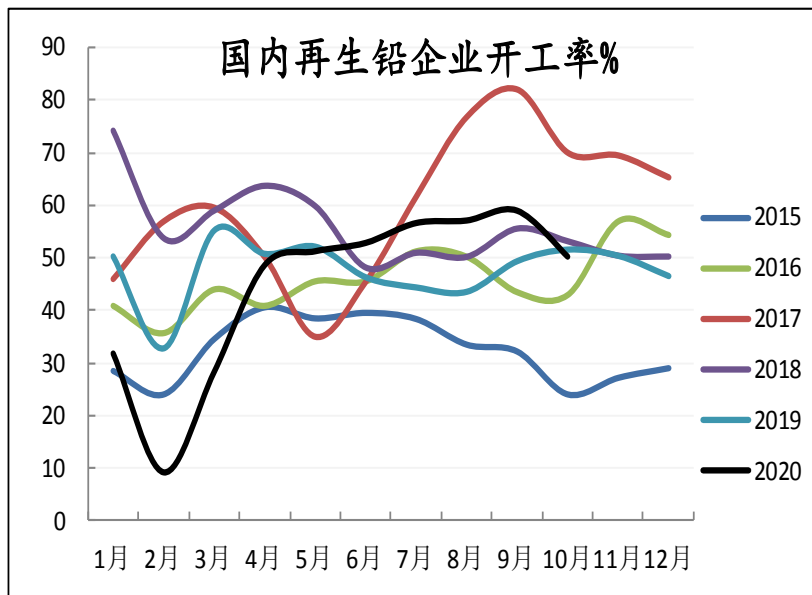
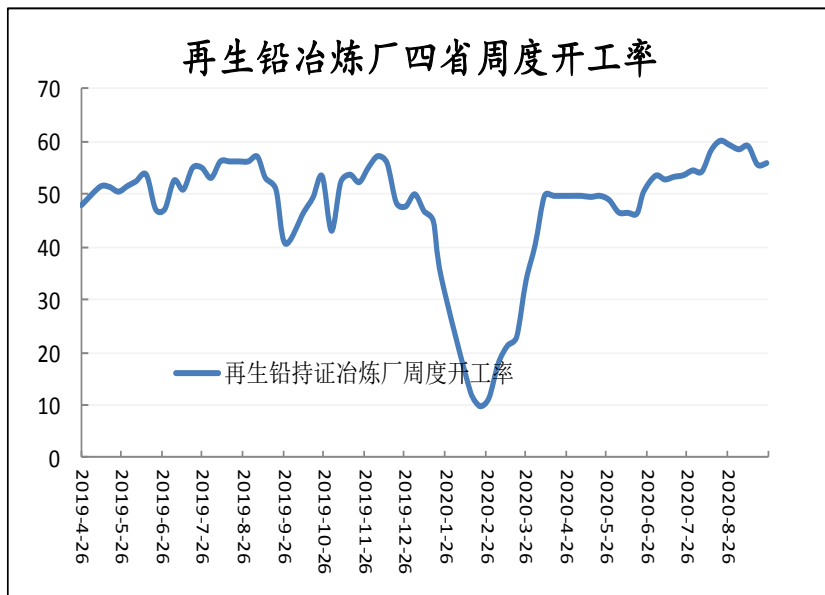
铅

国内供给端情况 (铅)

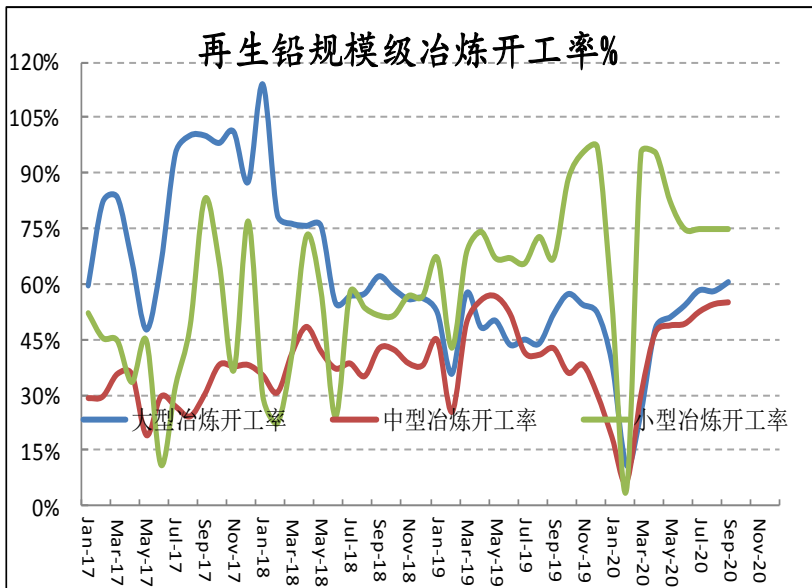


数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

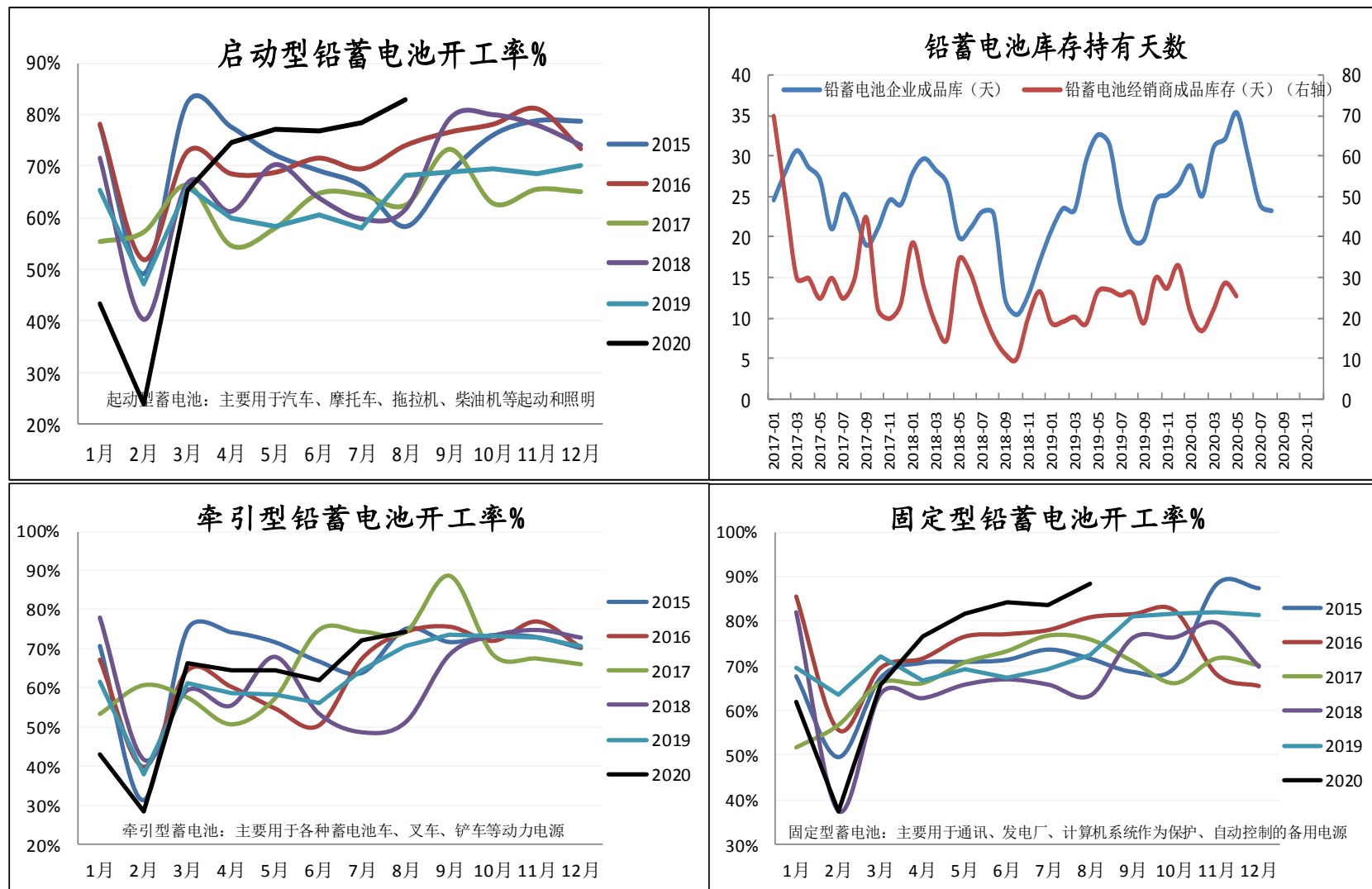
国内供给端情况（铅）



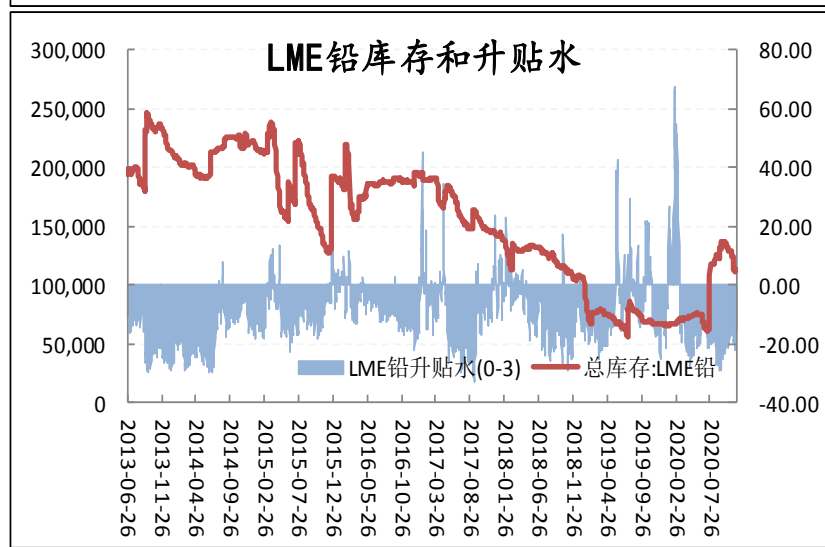
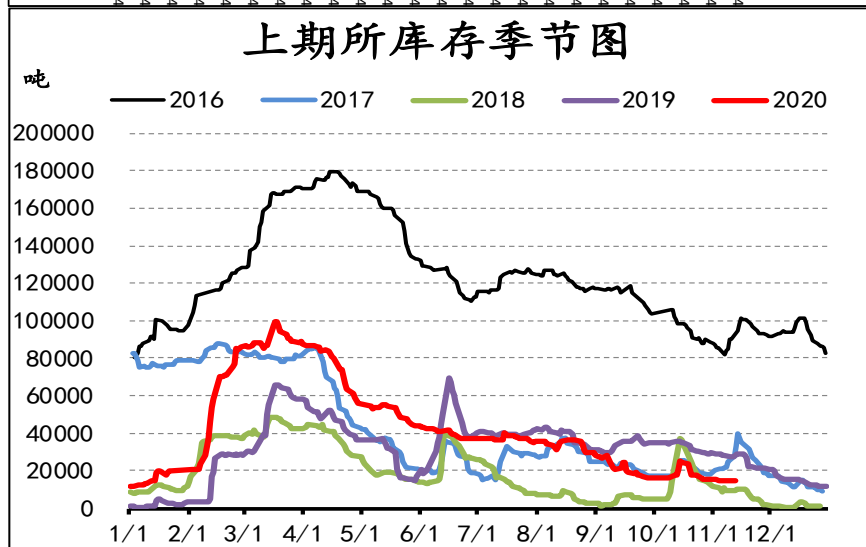
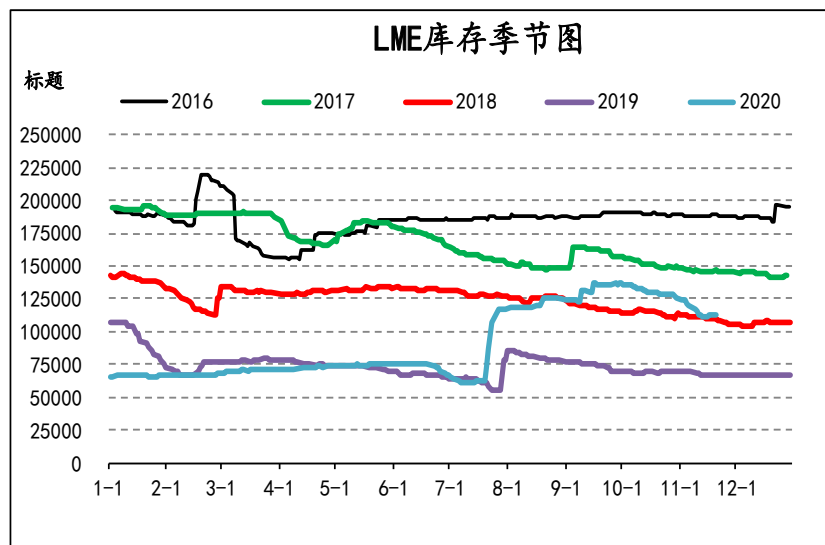
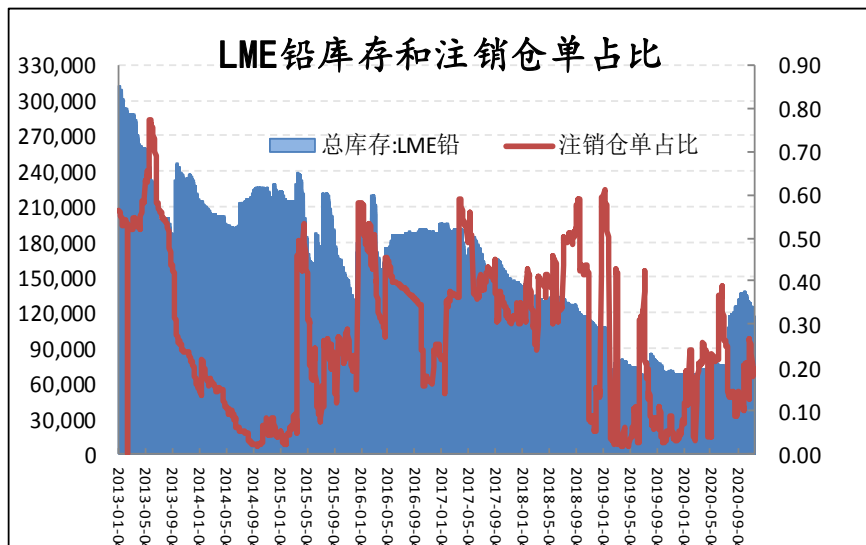
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货



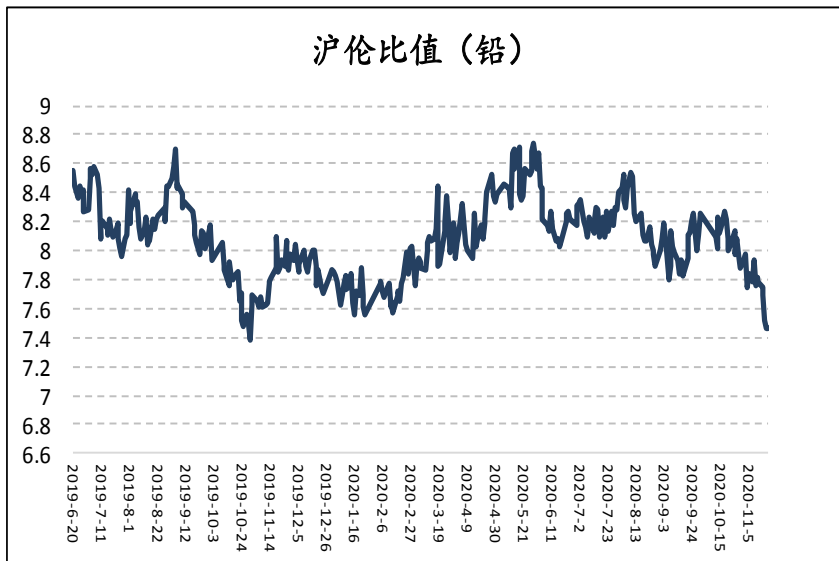
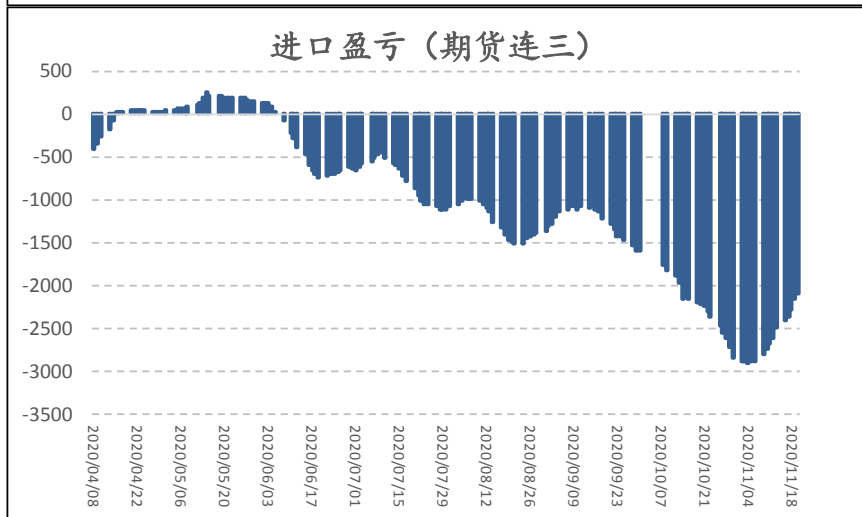
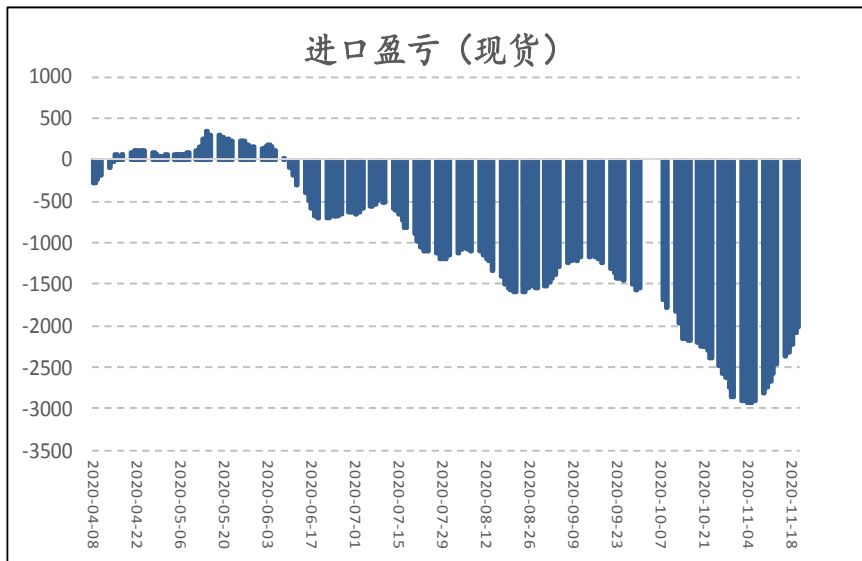
国内需求端情况 (铅)



交易所库存情况 (铅)



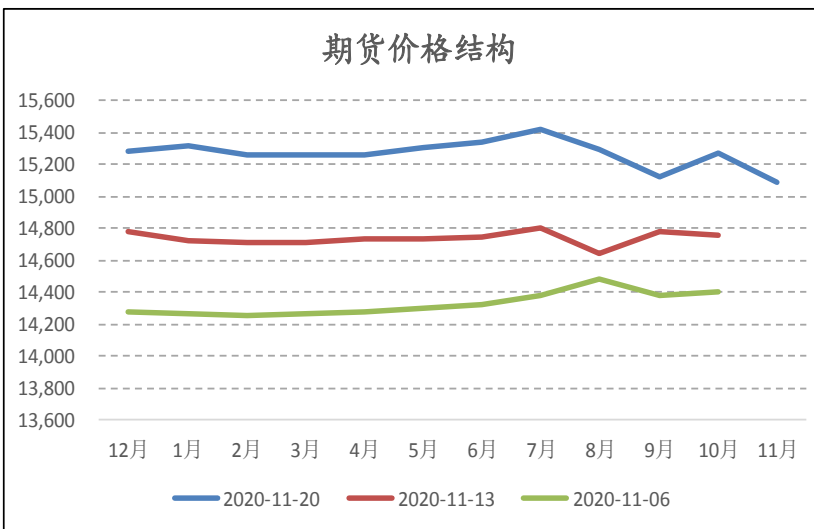
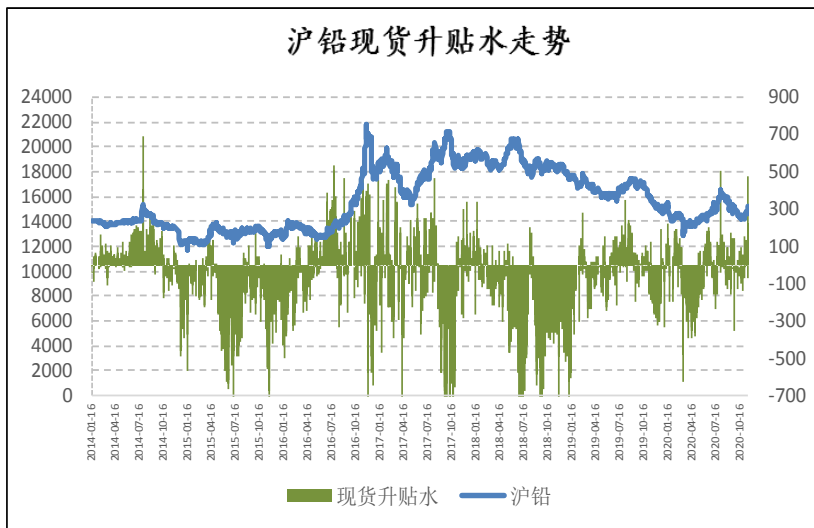
进口盈亏与沪伦比值（铅）



数据来源：Mymetal，信达期货

上周现货进口盈亏下降142.9元左右，至-1016.2元，进口窗口保持关闭。沪伦比值下降0.44，叠加美元兑人民币汇率上升，进口亏损继续扩大，之后进口量恐继续收缩。（此处进口盈亏采用十日盈亏均值）

跨期价差与升贴水 (铅)



技术分析（铅）



技术上，本周价格趋势先抑后扬，其下降可能是铅价触底反弹后的整理过程，周五迅速拔高后可能继续震荡向上，上方压力位为9月高点的16500元/吨一线

信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎

联系人：

周蕾

有色研究员

投资咨询编号：Z0014242

执业编号：F3030305

联系电话：0571-28132615

邮箱：zhoulei@cindasc.com

信达期货研
究所公众号：





公司分支机构分布

7家分公司 10家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部