

信达锌铅周报

沪锌消费不足低位震荡

沪铅利润受损支撑价格

研究发展中心有色小组

2021年1月17日

核心逻辑及操作建议（锌）

- **供给：**本周锌价及加工费均维持低位，炼厂亏损程度明显，预计或影响春节前后中小炼厂的开工率。消息面上，1月13日位于加拿大安大略省蒂明斯市的嘉能可旗下Kidd铜锌银矿爆发新冠疫情，两名工人新冠病毒检测呈阳性，目前对锌矿生产的影响暂不明确。
- **需求：**由于全国镀锌和压铸板块季节性减弱，华北镀锌厂受疫情管控消费更加疲弱，消费端支撑力度不足，施压锌金属走势。
- **库存：**本周LME锌库存减少，截止1月13日LME锌交割库存报198700万吨，较上周同期减少2675吨。上周五上期所锌库存增至35008吨，较上周增加6427吨。上周末国内三地现货库存13.75万吨，较前一周增加0.55万吨。
- **观点：**宏观方面，本周美元指数走高，美国众议院就第二次弹劾美国总统特朗普进行投票表决，叠加美国新冠疫情形势仍然严峻，死亡病例数激增，打击市场乐观情绪。供应端锌矿依然处于偏紧状态，而我国冬储背景下国内锌矿供应也面临挑战，整体呈现紧而不缺的状态，本周因国内北方疫情严峻，影响下游企业消费，且临近春节，下游企业开始陆续放假，消费端支撑力度不足。但是美国国债收益率飙升，拜登政府预计出台更多财政刺激措施对锌价仍存上行动能。技术上沪锌2102合约震荡，建议观望。
- **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；美国政府交接是否顺利；疫苗消息



核心逻辑及操作建议（铅）

- **供给：**国内原生铅厂家年末常规检修，河北疫情影响下许多再生铅蓄电池厂家停产停工，供应缩紧，但再生铅库原料库存尚且充足，生产影响较弱。再生铅方面节前备库预期尚存，导致厂内库存情况较上周有所提升。
- **需求：**下游受天气影响更换需求几已完成，叠加疫情因素影响，下游消费预期减弱，蓄电池企业补库意愿降低，从而对铅价支撑减弱。
- **库存：**本周伦铅库存呈现下跌趋势，目前累计库存量130950吨，周减少1600吨。本周国内铅交割库存上涨，截止1月14日，上期所铅周库存51157吨，较上周库存减少了5294吨。五地现货库存截至1月11为5.69万吨，较上周无减少2000吨；库存有所下降，企业生产平稳，开工无明显变化，河北部分铅蓄电池企业停工停产，下游需求减弱，预计下周累库减弱。
- **观点：**原生铅停产检修厂家，多家即将复产开工，再生铅受疫情影响原料运输，但由于自身库存尚可，产量较前夕而言仍旧稳定，供应充足，需求减弱，从而利空铅价。铅供应整体维持稳定，下游需求走弱，并且寒潮、疫情因素影响交通受限，社会库存增加。下周整体供需方面更利空价格。宏观环境以及再生铅利润受损一定程度支撑价格，后续还需关注天气情况以及疫情辐射扩散以及控制趋势。

● **操作建议：**震荡

● **投资评级：**震荡

● **风险因素：**欧洲二次疫情；美国政府交接

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	2799	2686	-113.00	-4.04%
	沪锌	21015	21440	425.00	2.02%
	LME铅	1996.5	1991	-5.50	-0.28%
	沪铅	15230	14910	-320.00	-2.10%
现货价格	国内均价 锌0#	21070	21540	470.00	2.23%
	国内均价 铅1#	14625	15000	375.00	2.56%
	再生铅价格	14500	14600	100.00	0.69%
宏观指标	美元兑人民币	89.83	90.79	0.96	1.07%
	道琼斯工业指数	31097.97	30814.26	-283.71	-0.91%
库存	LME库存（铅）	131975	129800	-2175.00	-1.65%
	SHFE仓单（铅）	47009	48413	1404.00	2.99%
	LME库存（锌）	201375	198700	-2675.00	-1.33%
	SHFE仓单（锌）	3735	14775	11040.00	295.58%
加工费	北方锌精矿TC（均价）	4100	4000	-100.00	-2.44%
	南方锌精矿TC（均价）	3900	3800	-100.00	-2.56%
	进口锌精矿TC（均价）	85	80	-5.00	-5.88%
交易情况	期货成交量（锌）	136594	122188	-14406	-10.55%
	期货持仓量（锌）	223359	200354	-23005	-10.30%
	期货成交量（铅）	62558	39014	-23544	-37.64%
	期货持仓量（铅）	66058	65190	-868	-1.31%

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）	7.508	7.982	0.47	(7.425, 8.875)	(7.30, 9.03)
	CIF（锌）	100	100	0	(70, 95)	(100, 205)
	进口盈亏（锌）	323	-362	-685	(-428.15, 2918.46)	(-1838, 15315)
	现货升贴水（锌）	55	100	45	(-60, 450)	(-320, 1610)
	连续-连三（锌）	60	5	-55	(-200, 535)	(-340, 2455)
	现货升贴水（铅）	-20	-30	-10	(-315, 335)	(-535, 795)
	沪伦比值（铅）	7.63	7.49	-0.14	(7.42, 8.87)	(7.07, 10.0)
	连续-连三（铅）	-120	-105	15	(-265, 750)	(-780, 1810)
	再生铅原生铅价差（铅）	-125	-400	-275	(-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%

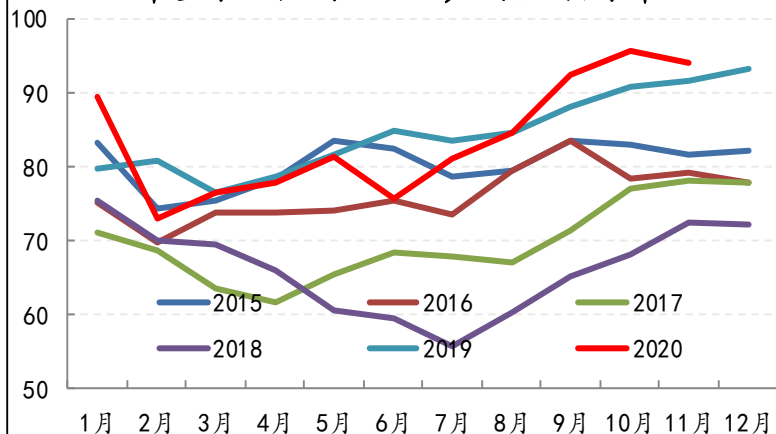
数据来源: ILZSG, 信达期货研发中心

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 9 月	31	12.04	43.04	52.28
2020 年 10 月	31.78	13.77	45.55	54.16
2020 年 11 月 E	31.46	13.64	45.1	53.5
2020 年 12 月 E	31.43	13.64	45.07	52.15
2020 年 E	436	173	609	590

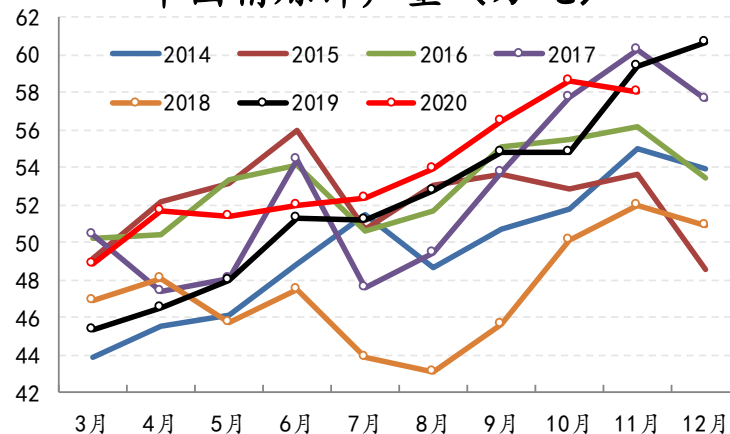
数据来源: SMM, 信达期货研发中心

精炼锌供应端情况（锌）

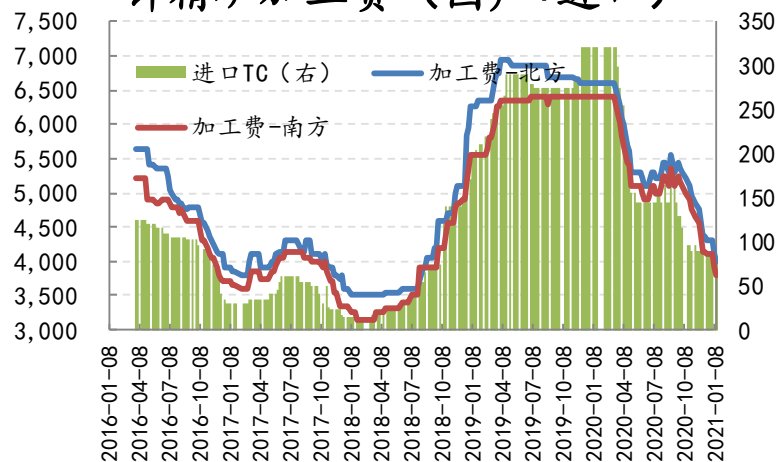
锌重点冶炼企业产能利用率%



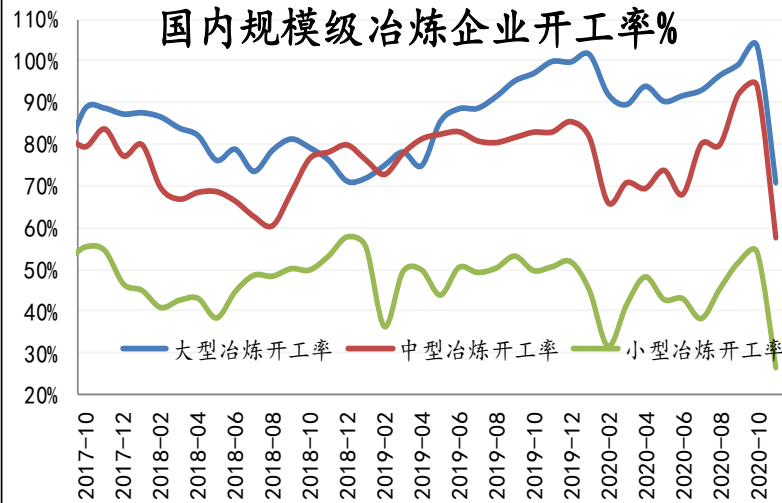
中国精炼锌产量（万吨）



锌精矿加工费（国产+进口）

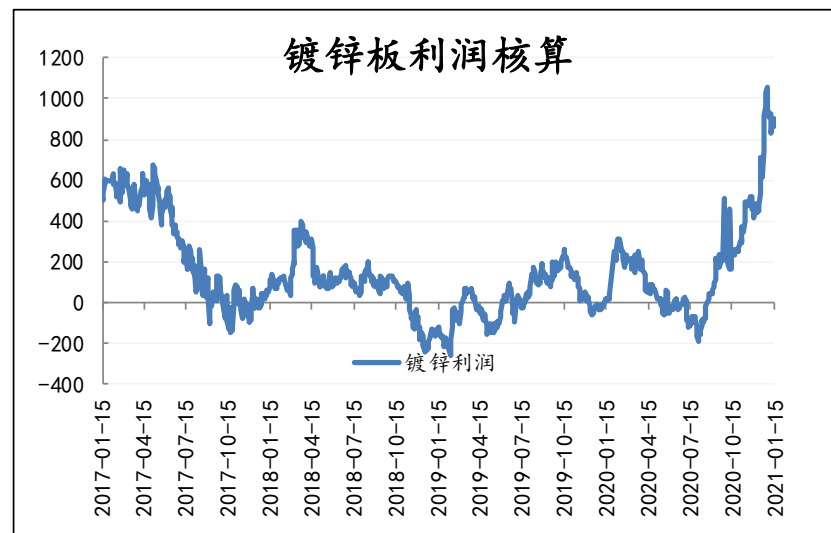
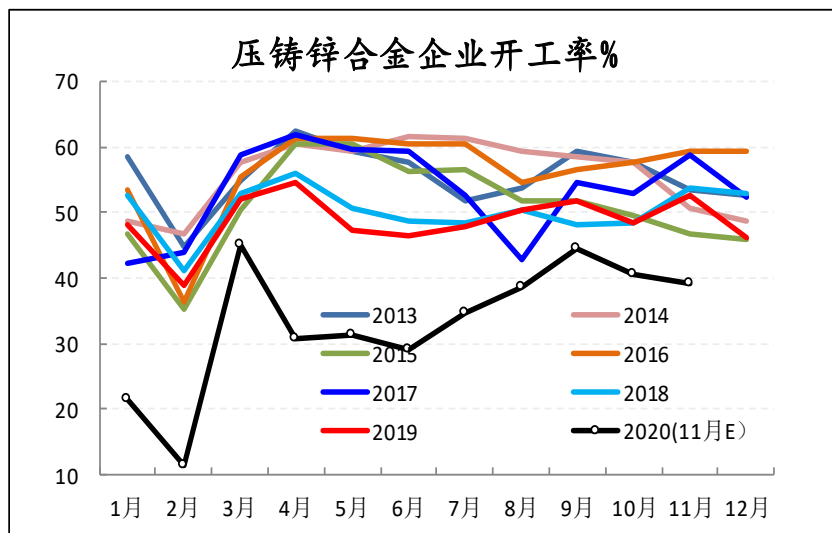
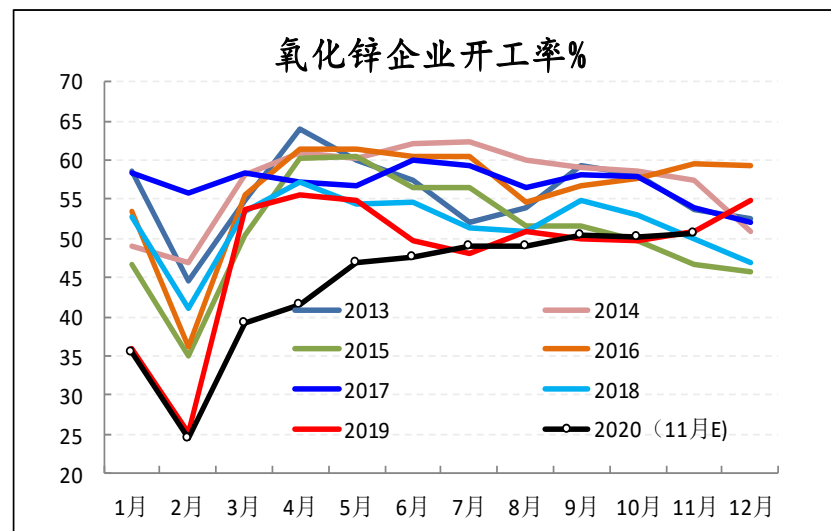
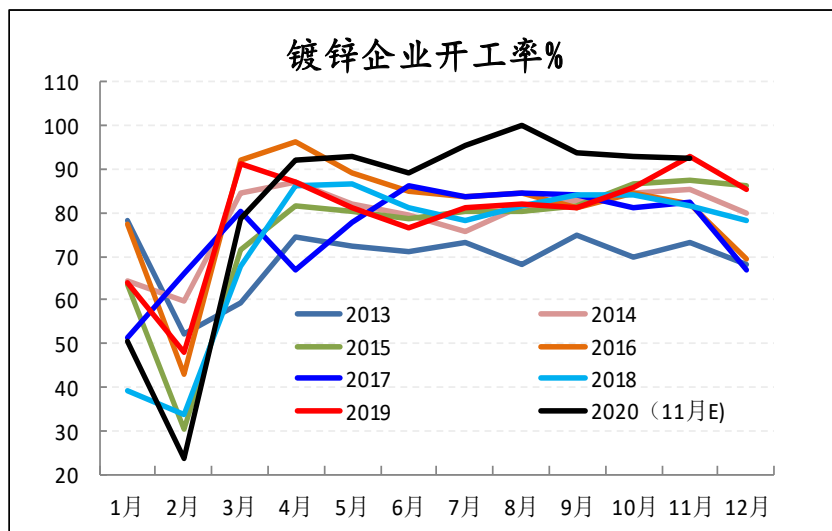


国内规模级冶炼企业开工率%



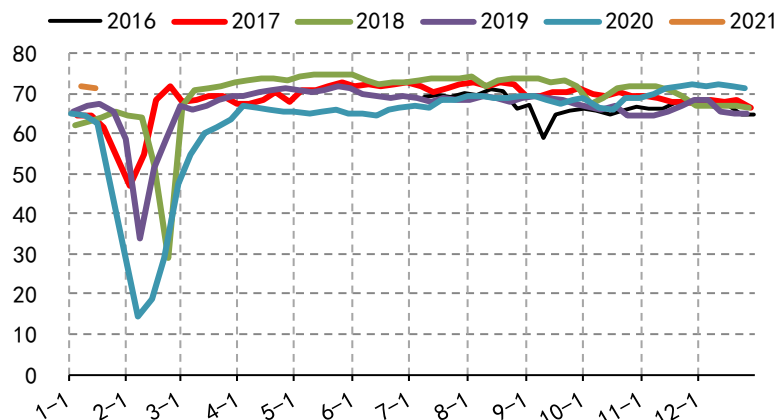
数据来源: Mymetal, wind, 信达期货研发中心

需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升

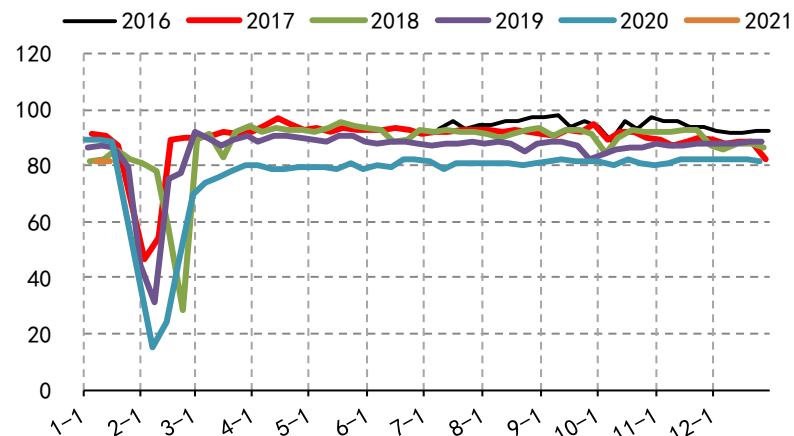


镀锌产量及开工率（周度）

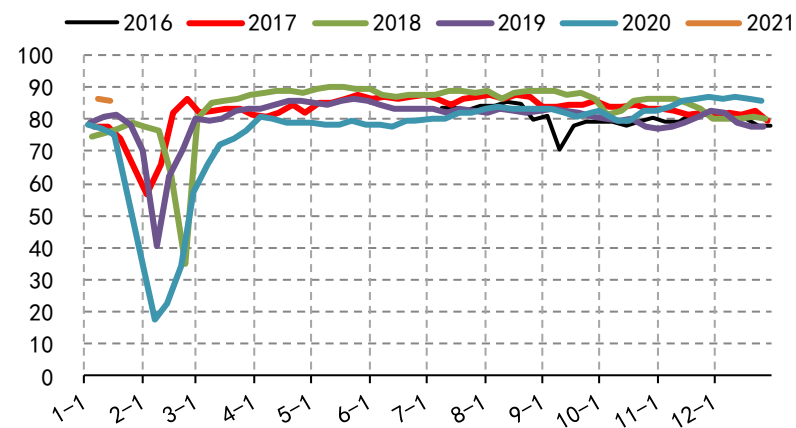
镀锌板卷钢厂产能利用率



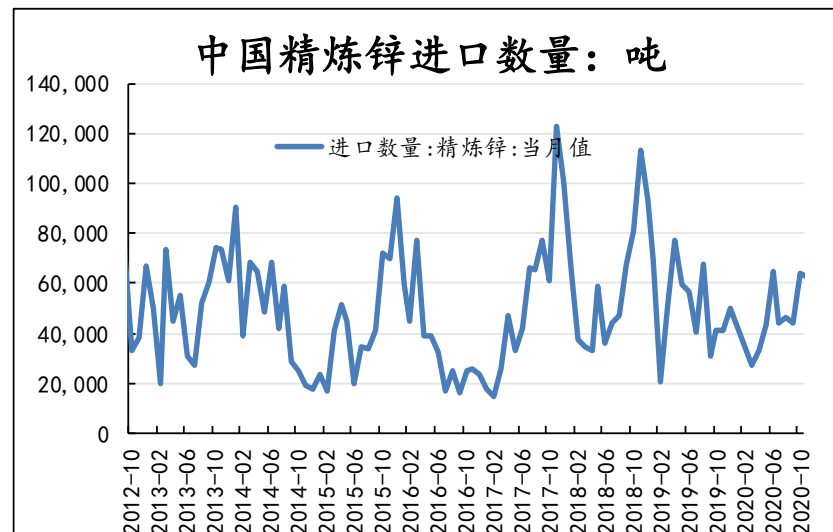
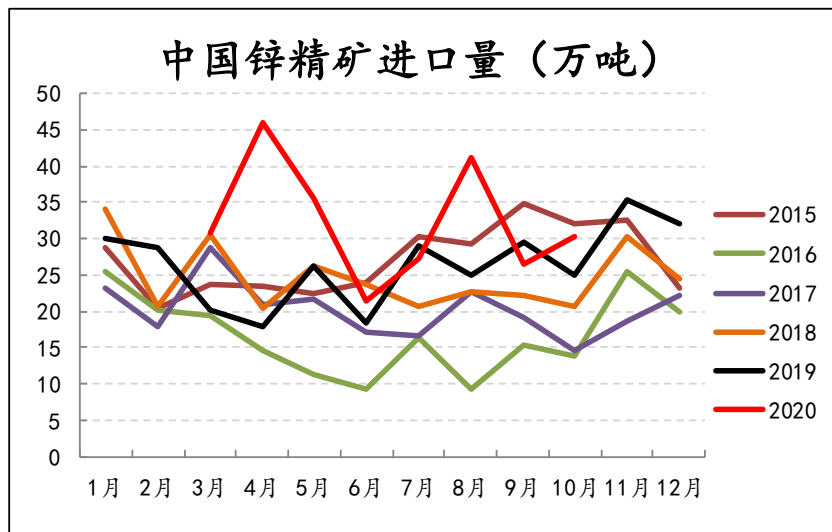
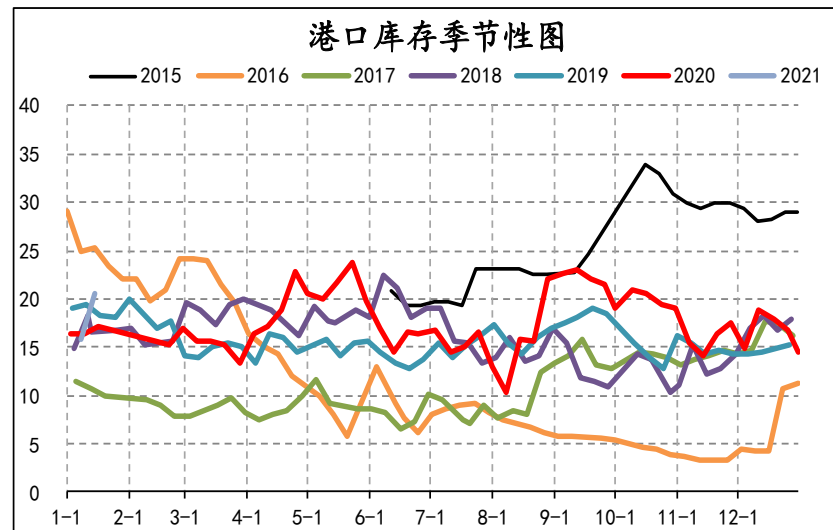
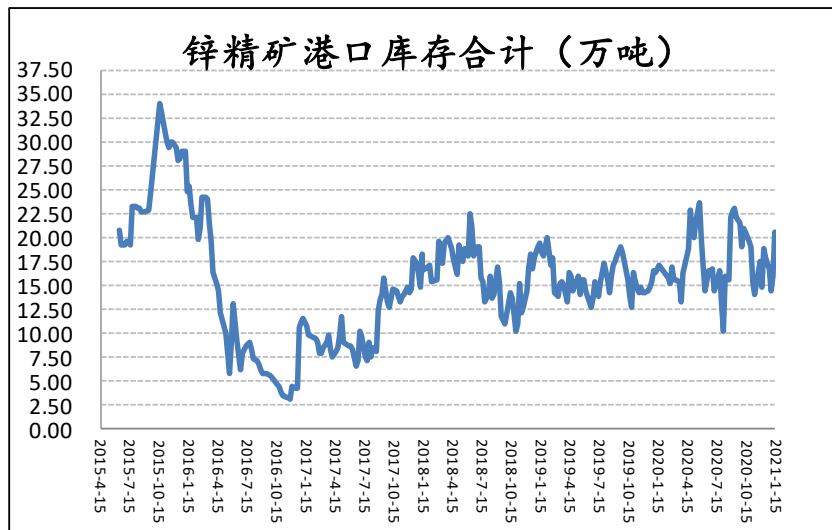
镀锌板卷钢厂开工率



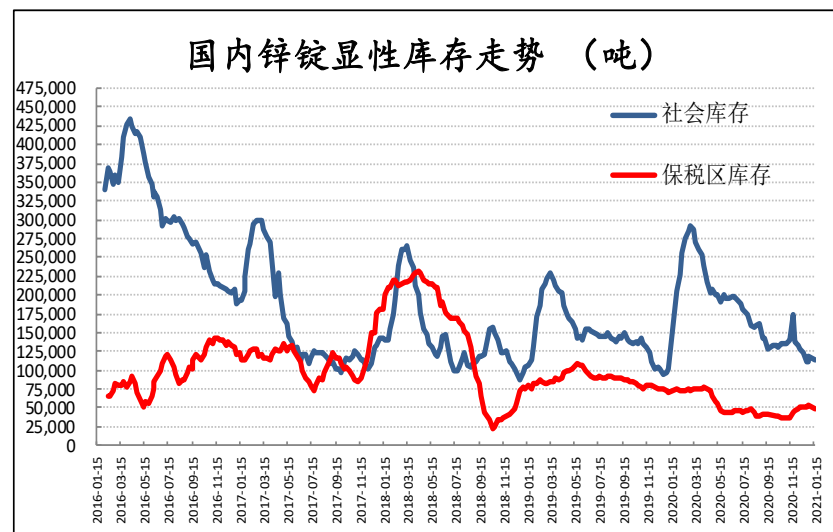
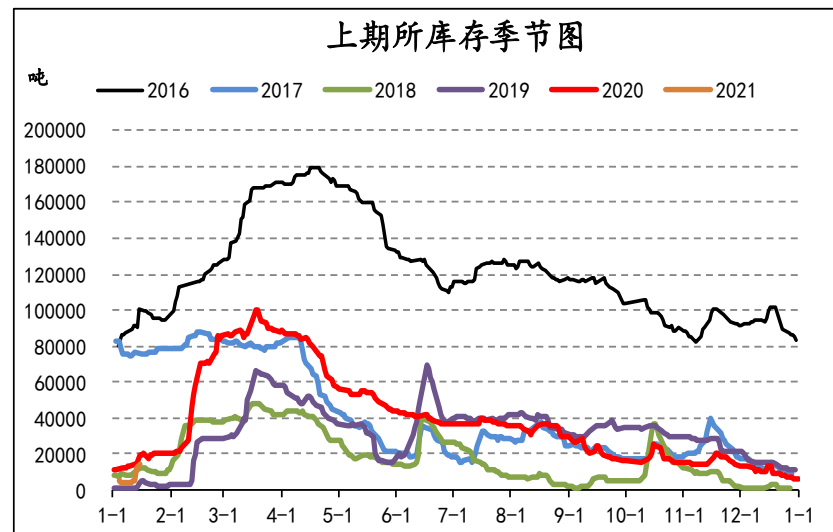
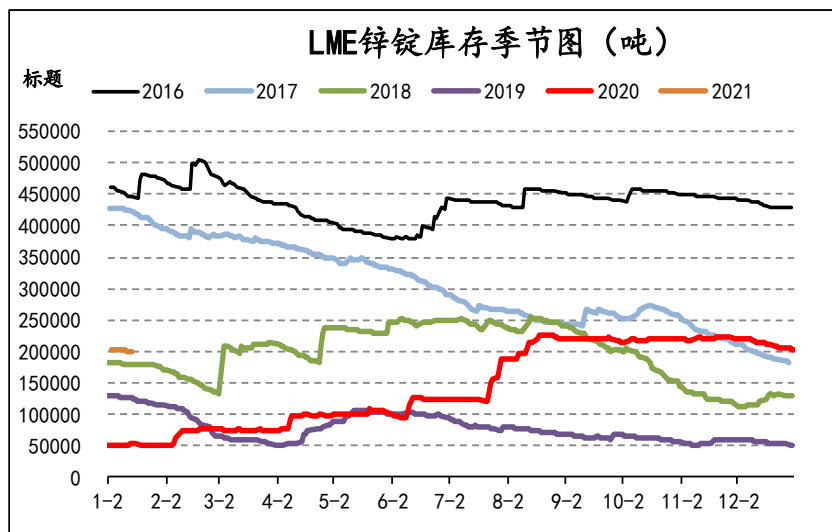
全国镀锌板卷产量



精矿进口与库存 (锌)

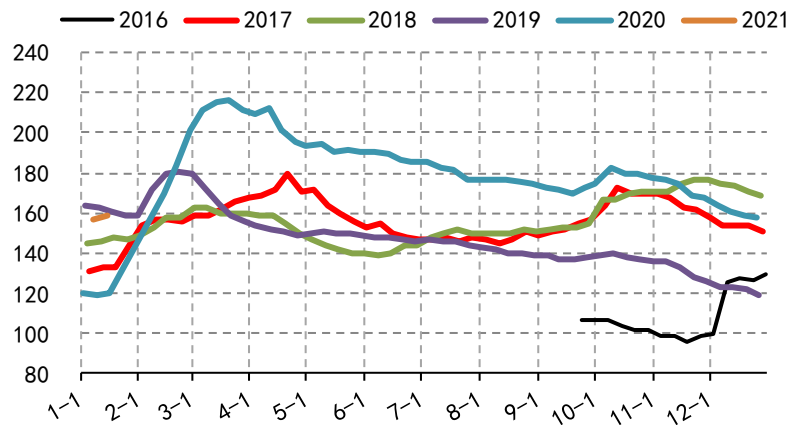


锌锭库存情况（锌）

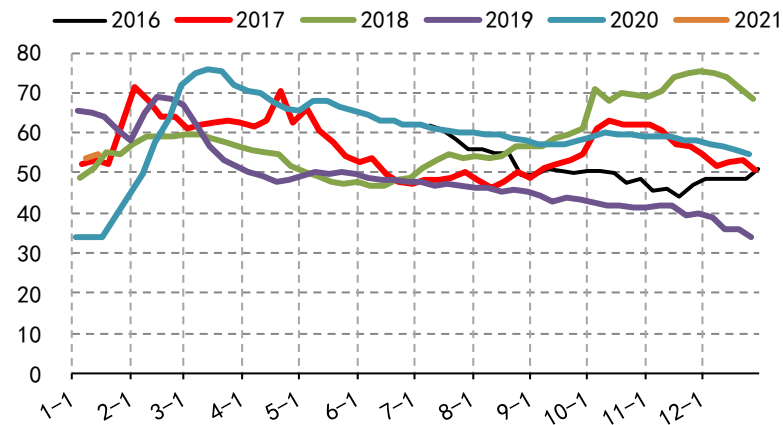


镀锌库存（周度）

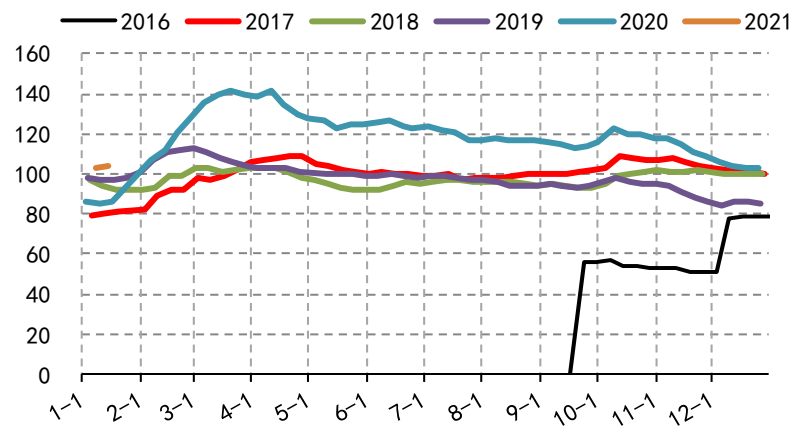
全国镀锌板卷总库存



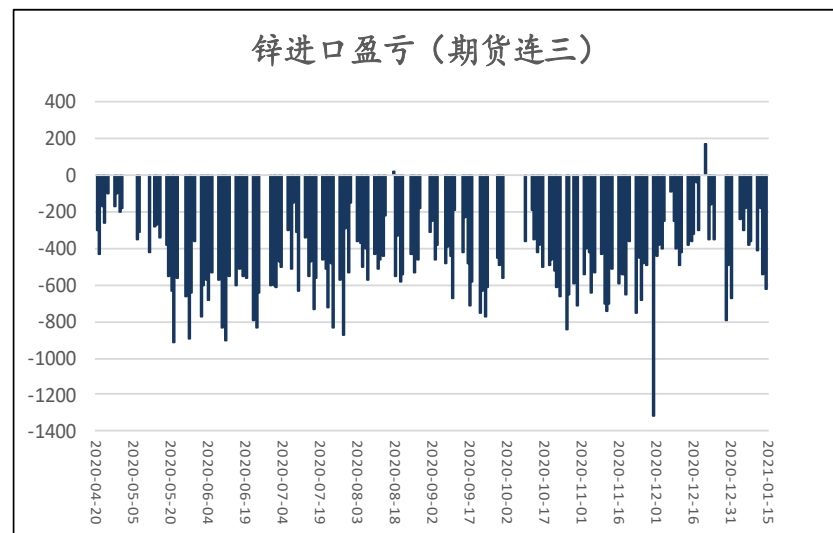
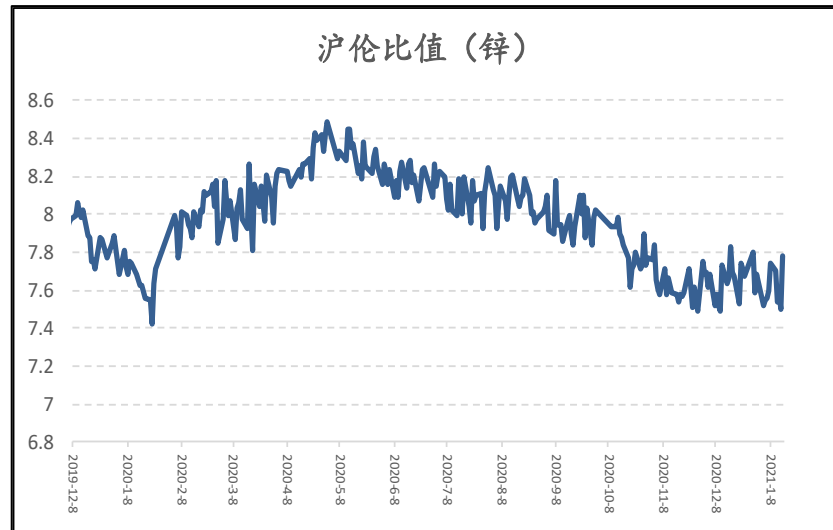
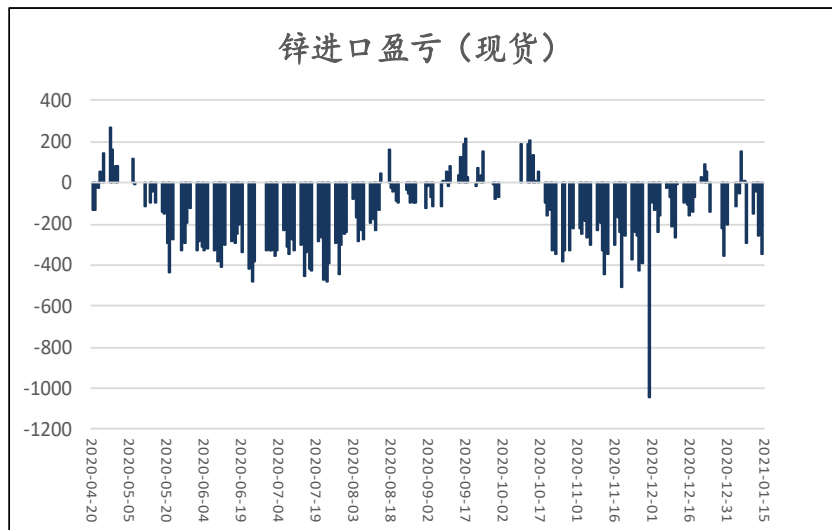
全国镀锌板卷钢厂库存



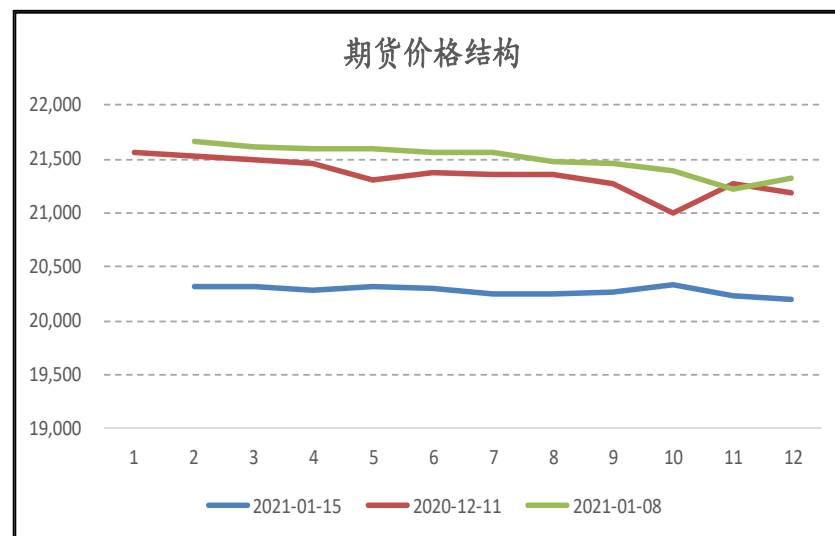
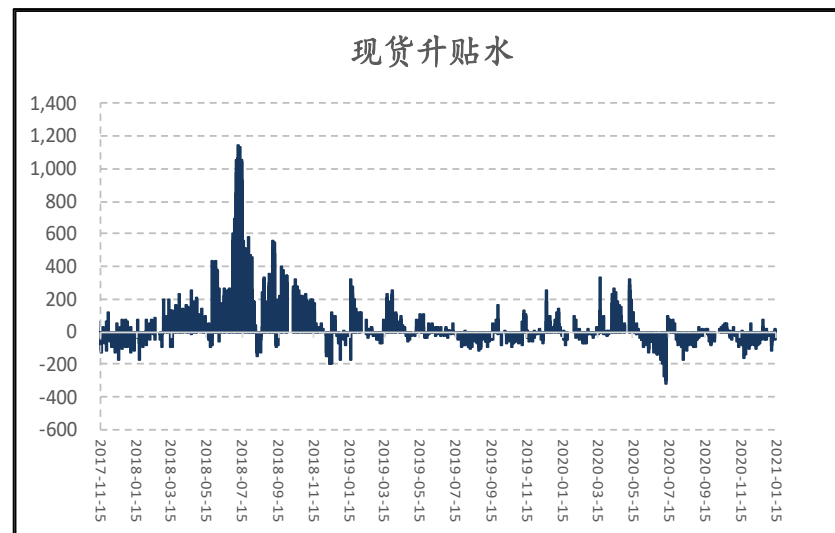
全国镀锌板卷社会库存



进口盈亏与沪伦比值（锌）



跨期价差与升贴水（锌）



技术分析（锌）



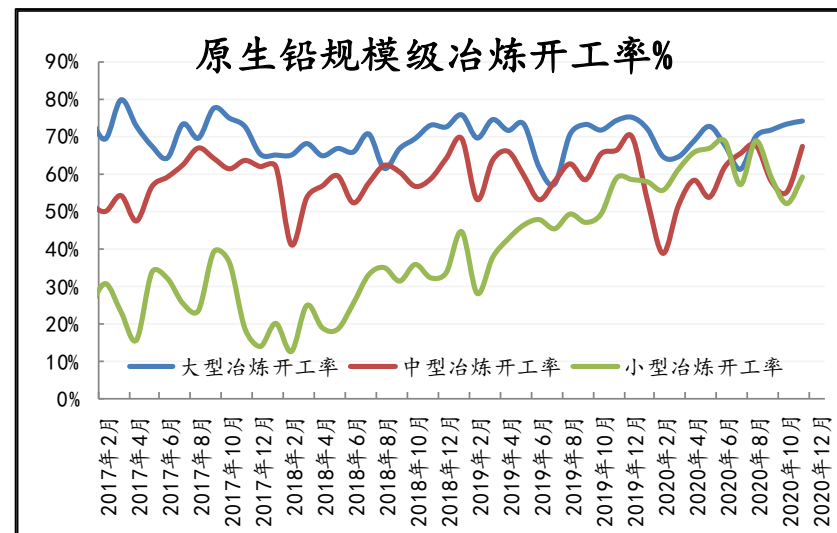
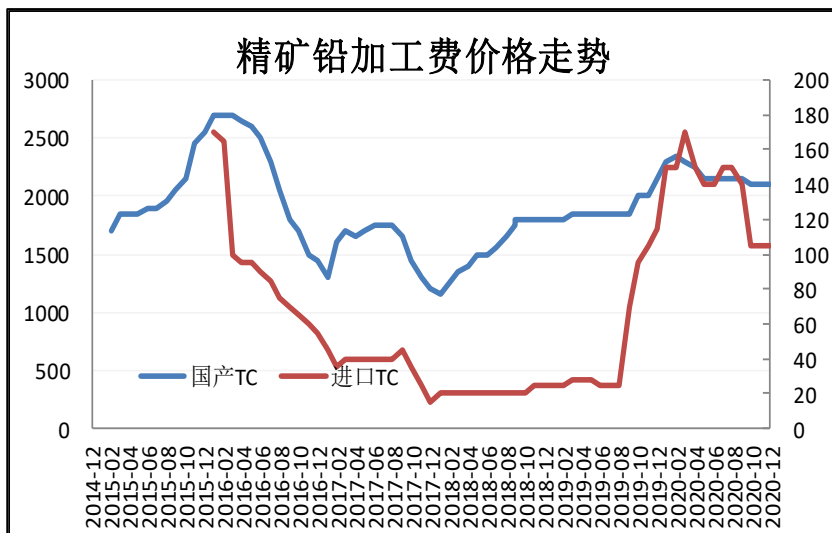
技术面上，受宏观影响，沪锌本周整体呈现下行，支撑位置大致在20000元左右，待疫情得到有效控制后，预计下周主力合约 2102低位震荡，运行区间为20200-21000元/吨。



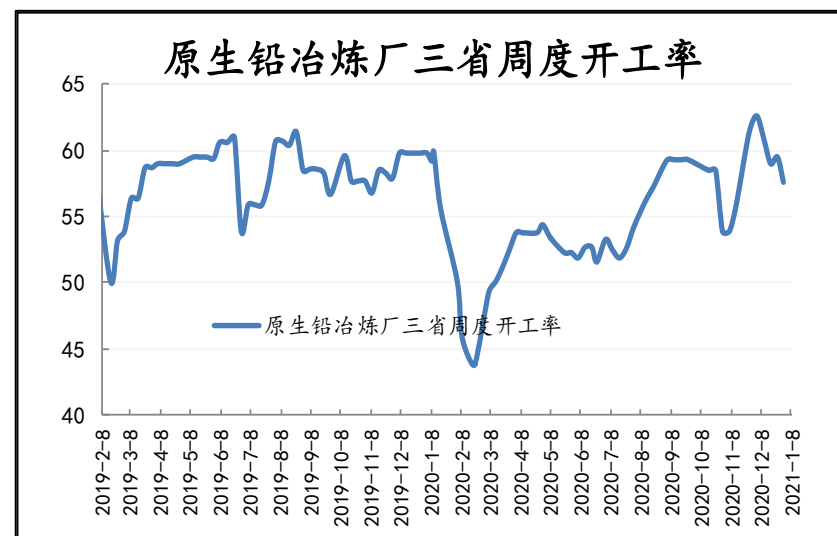
第二部分

铅

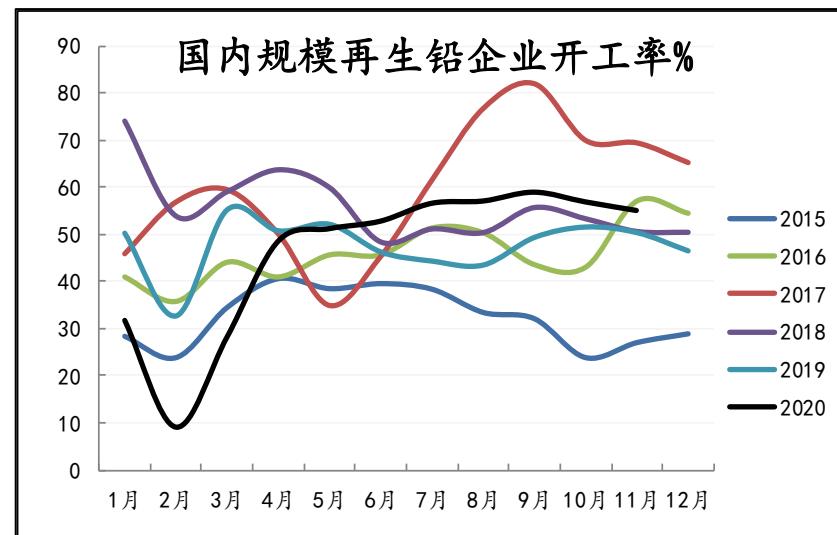
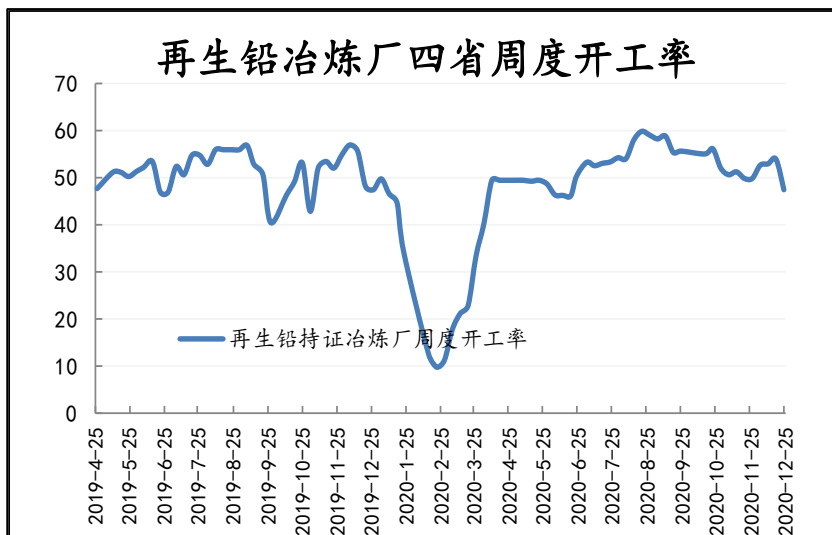
国内供给端情况（铅）



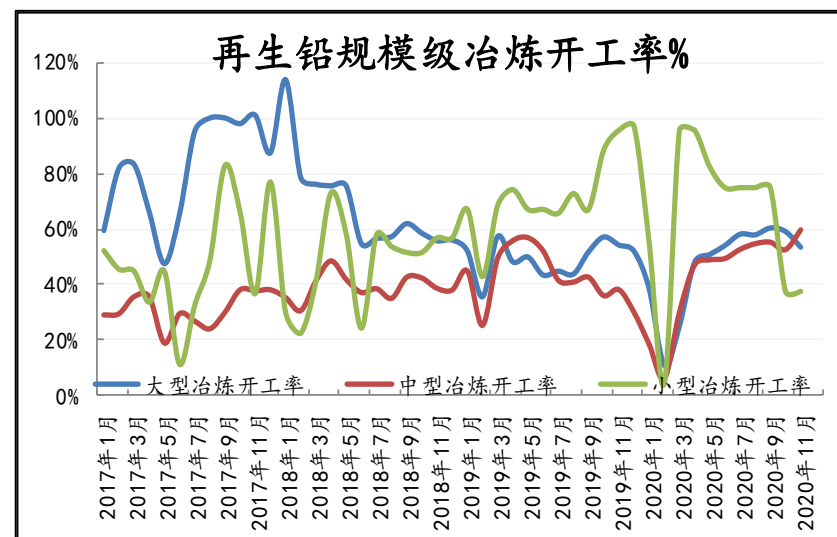
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货



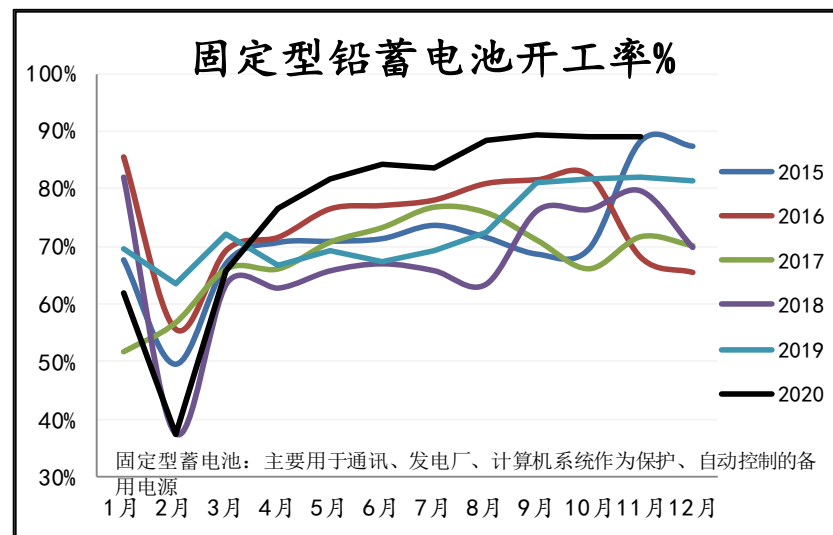
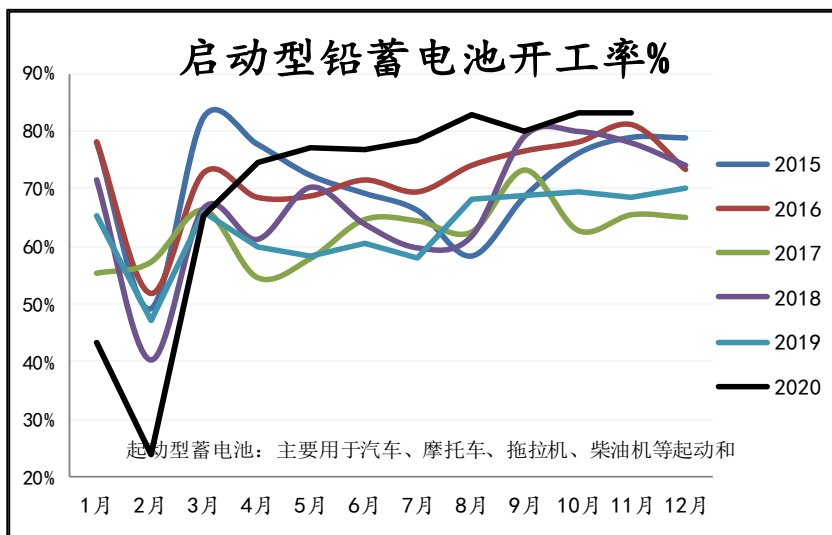
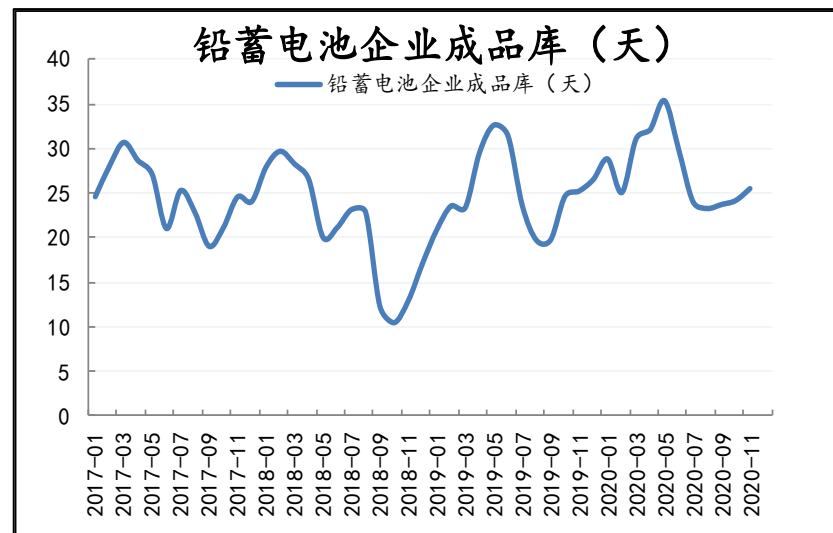
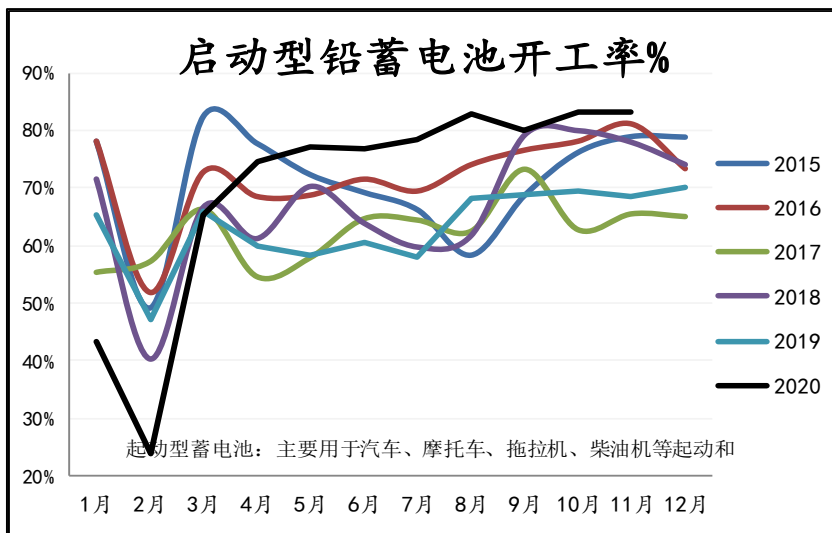
国内供给端情况（铅）



数据来源：SMM，Mymetal，Wind，信达期货

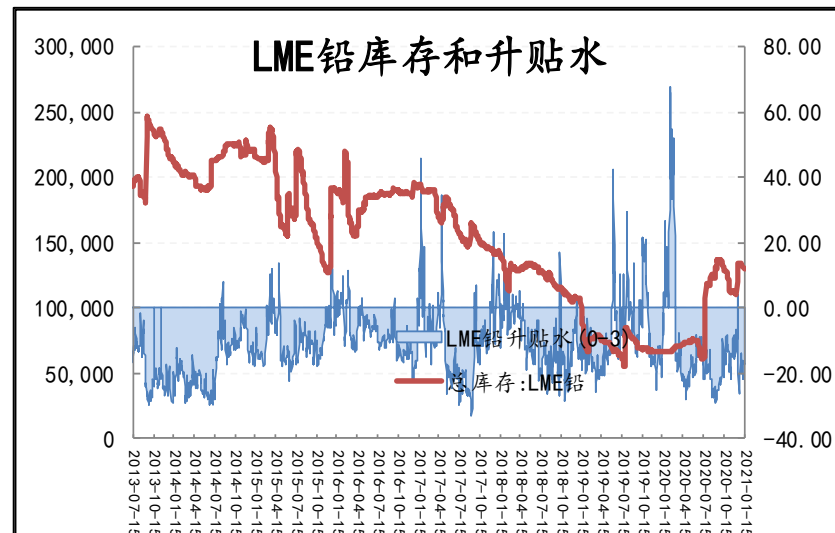
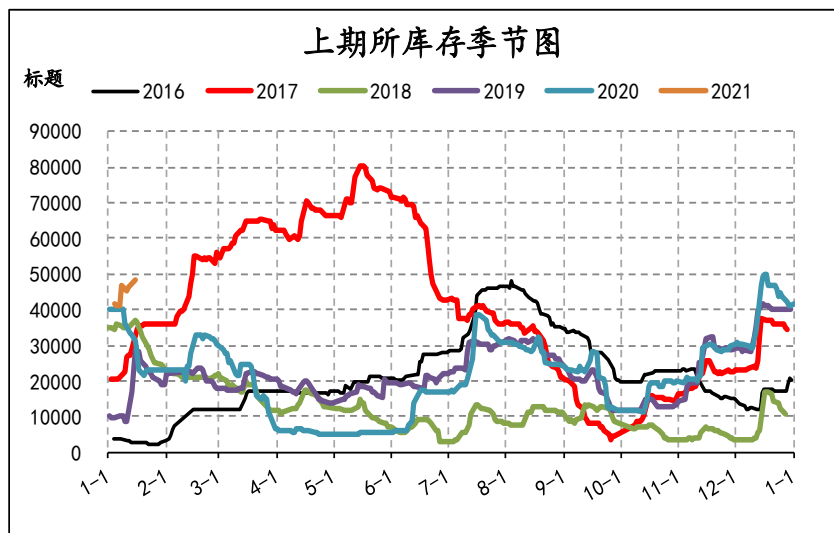
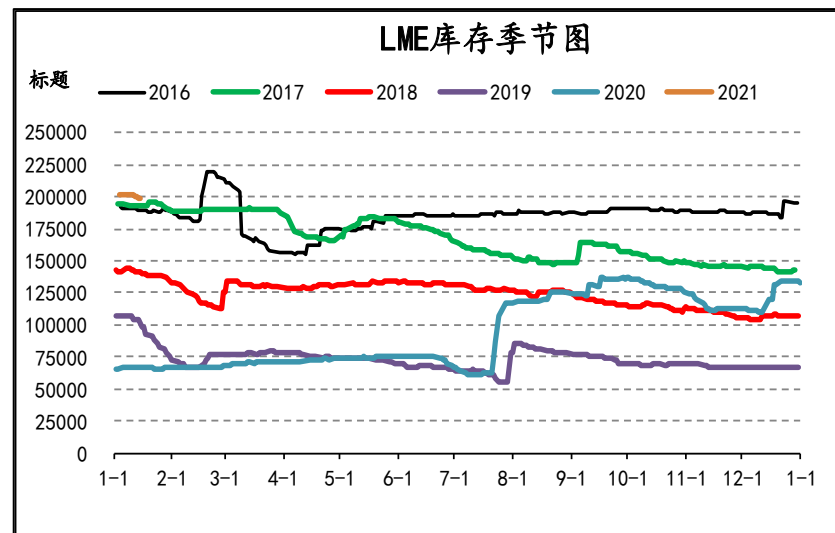
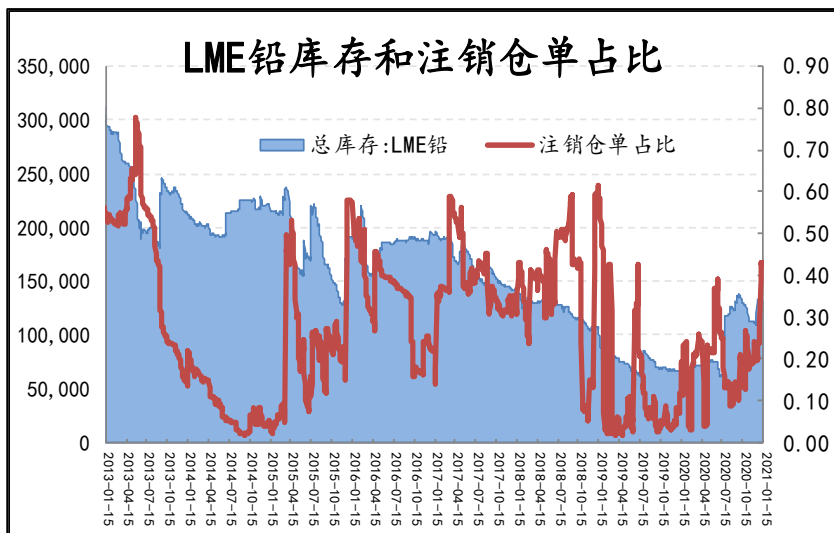


国内需求端情况（铅）



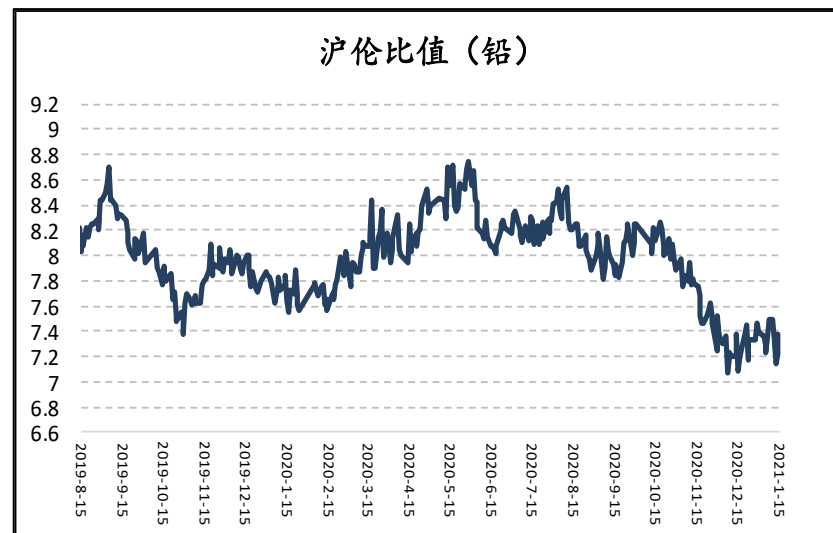
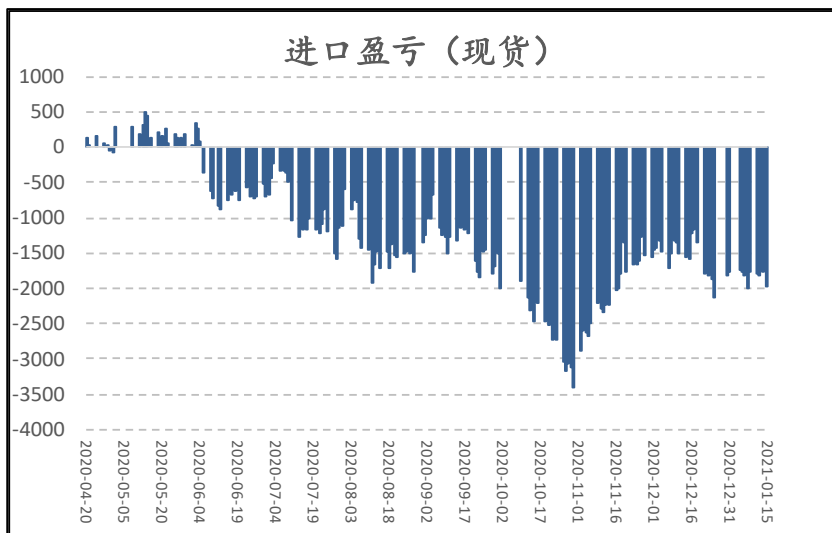
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

交易所库存情况 (铅)

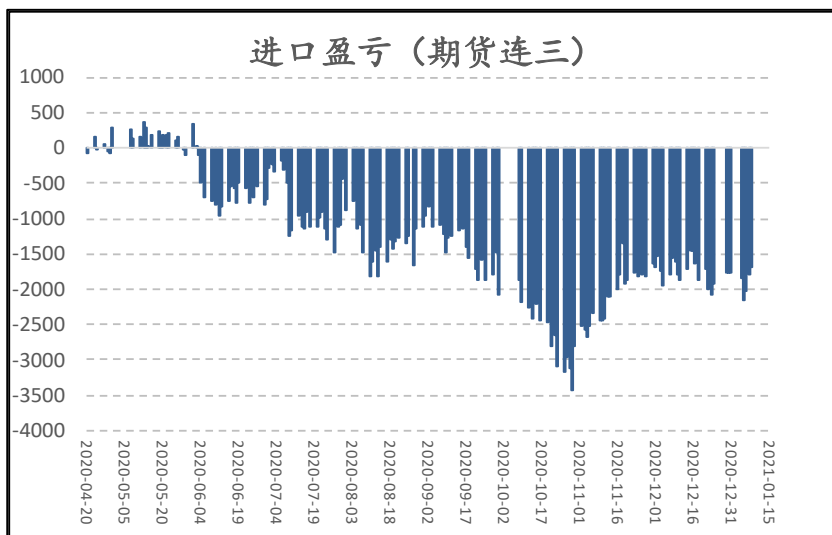


数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

进口盈亏与沪伦比值（铅）



数据来源：Mymetal，信达期货

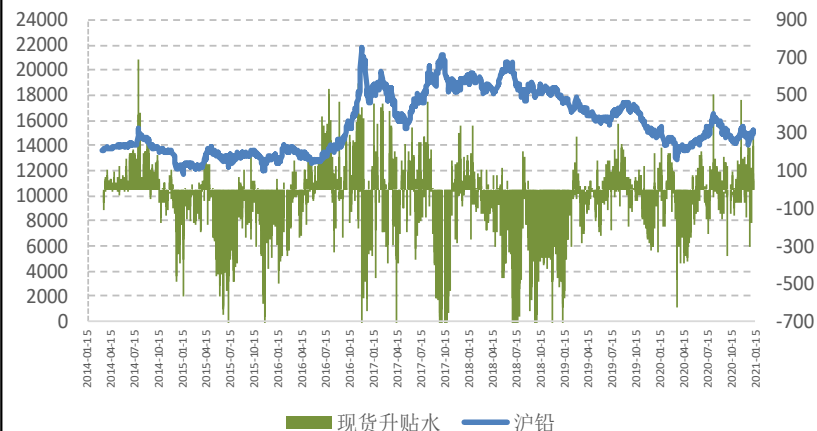


跨期价差与升贴水（铅）

沪铅月间价差（连续 - 连三）



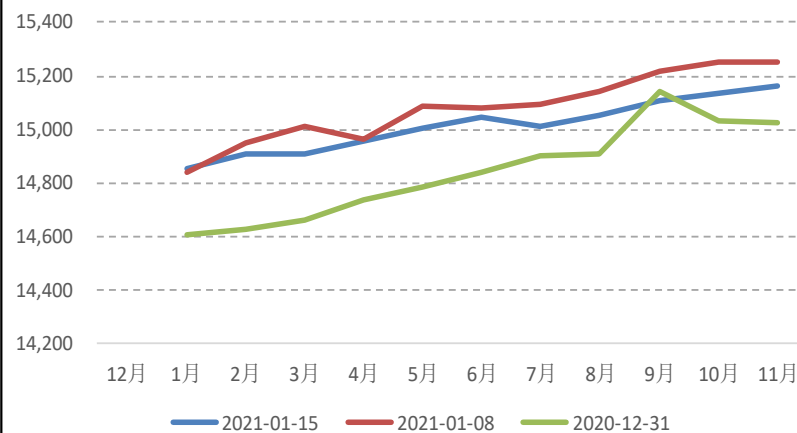
沪铅现货升贴水走势



再生铅原生铅价差

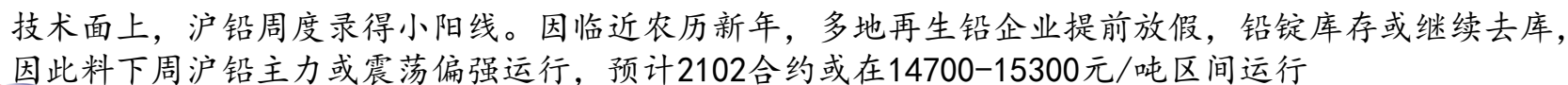


期货价格结构



数据来源：Mymetal，Wind，信达期货

信达期货
CINDA FUTURES



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：

韩冰冰

有色研究员

投资咨询编号：Z0015510

执业编号：F3047762

联系电话：0571-28132615

邮箱：hanbingbing@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