

信达锌铅周报

沪锌维持观点震荡偏强

沪铅供需两弱维持震荡

研究发展中心有色小组

2021年3月28日

核心逻辑及操作建议（锌）

- **供给：**本周锌精矿TC价格国内维持低位，进口TC价格同样低位维稳，反应全球范围内锌矿依然处于偏紧的局面。当前加工费低位运行的情况下，冶炼厂利润依旧微薄，叠加国内北方限产及内蒙古能耗双控的情况下，后期部分冶炼厂可能继续压缩产量，短期之内供应端总体偏紧。但是国内矿山复工复产的预期，会使多头胜率下降。
- **需求：**下游镀锌厂复产，产量位于历时同期高位，全国镀锌板卷库存依然有小幅去库趋势，反映出消费韧性仍偏强，使得消费端的拉动可以更快的传导到锌价之上。但需求端存在隐患，下游镀锌板利润所在位置偏低，可能会影响产量的进一步上涨。
- **库存：**本周LME锌库存延续减少趋势，截止3月26日LME锌交割库存报271100吨，较上周同期增加5975吨。上期所锌仓单库存减少至38931吨。上周末国内三地现货库存22.67万吨，较前一周减少1.39万吨。
- **观点：**宏观方面，中美可能加剧大国博弈，国内市场可能会在担忧与兴奋中来回切换，锌价波动性可能加强。基本面主要逻辑依然是矿端延续偏紧，低利润下可能存在检修范围扩大的可能性为锌价提供支撑。节后下游开工率有所回升，且库存有小幅去库，下游需求有回暖的预期，带动锌价向好发展。宏观方面若无较大波动下，预计短期锌价仍偏强震荡。
- **操作建议：**做多
- **投资评级：**震荡
- **风险因素：**海外需求下降；疫苗消息



核心逻辑及操作建议（铅）

- **供给：**本周铅精矿加工费暂稳运行，炼厂因检修结束开工率回升，原料需求较大，目前炼厂二季度还未作检修安排，预计阶段原料采购偏紧，下月预计逐步转宽松。再生铅周内废电瓶市场成交情况尚可，铅价走强，废电瓶价格跟涨，贸易商逢高搬货增加，价高厂家到货情况较好，整体市场成交不错
- **需求：**终端电动自行车领域周内稍有补电池库存，储能类铅酸蓄电池消费需求略有下滑，汽车电池消费暂稳但终端商家反应电动车消费不温不火，4月份消费预期进一步弱化，目前电池厂已经开始促销电池。
- **库存：**本周伦铅库存减少较多，截至3月26日LME铅库存量118700吨，比上周同期减少4725吨。上周上海期货交易所铅库存转为减少，截止3月26日，上期所铅周库存38779吨，周减少5276吨。现货铅库存延续累积，本周末 5 地库存统计为 5.073 万吨，较周初减少 5900 吨。
- **观点：**宏观方面，中美可能加剧大国博弈，国内市场可能会在担忧与兴奋中来回切换，铅价波动性可能加强。整体来看，中央督查组可能回带动部分多头情绪，铅精矿近期到港量接连减少，铅锭社会库存后市去库速度放缓，再生铅企业利润处于低位，但下游消费起色不大，供应端四月份减少较多，短期来看铅价维持震荡。
 - **操作建议：**观望
 - **投资评级：**震荡
 - **风险因素：**海外需求下降；疫苗消息

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	2848	2828	-20.00	-0.70%
	沪锌	21440	21415	-25.00	-0.12%
	LME铅	1978	1949	-29.00	-1.47%
	沪铅	14675	14900	225.00	1.53%
现货价格	国内均价 锌0#	21860	21530	-330.00	-1.51%
	国内均价 铅1#	14800	14950	150.00	1.01%
	再生铅价格	14575	14625	50.00	0.34%
宏观指标	美元兑人民币	91.83	92.7252	0.90	0.98%
	道琼斯工业指数	32627.97	33072.88	444.91	1.36%
库存	LME库存（铅）	123425	118700	-4725.00	-3.83%
	SHFE仓单（铅）	44055	38779	-5276.00	-11.98%
	LME库存（锌）	265125	271100	5975.00	2.25%
	SHFE仓单（锌）	42105	38931	-3174.00	-7.54%
加工费	北方锌精矿TC（均价）	4000	4000	0.00	0.00%
	南方锌精矿TC（均价）	3800	3800	0.00	0.00%
	进口锌精矿TC（均价）	80	70	-10.00	-12.50%
交易情况	期货成交量（锌）	114696	195949	81253	70.84%
	期货持仓量（锌）	223359	200354	-23005	-10.30%
	期货成交量（铅）	50638	73099	22461	44.36%
	期货持仓量（铅）	95377	68991	-26386	-27.66%

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）	7.528	7.572	0.04	(7.425, 8.875)	(7.30, 9.03)
	CIF（锌）	115	115	0	(70, 95)	(100, 205)
	进口盈亏（锌）	0	0	0	(-428.15, 2918.46)	(-1838, 15315)
	现货升贴水（锌）	420	115	-305	(-60, 450)	(-320, 1610)
	连续-连三（锌）	165	120	-45	(-200, 535)	(-340, 2455)
	现货升贴水（铅）	-15	-15	0	(-315, 335)	(-535, 795)
	沪伦比值（铅）	7.42	7.64	0.23	(7.42, 8.87)	(7.07, 10.0)
	连续-连三（铅）	-100	-125	-25	(-265, 750)	(-780, 1810)
	再生铅原生铅价差（铅）	-225	-325	-100	(-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%

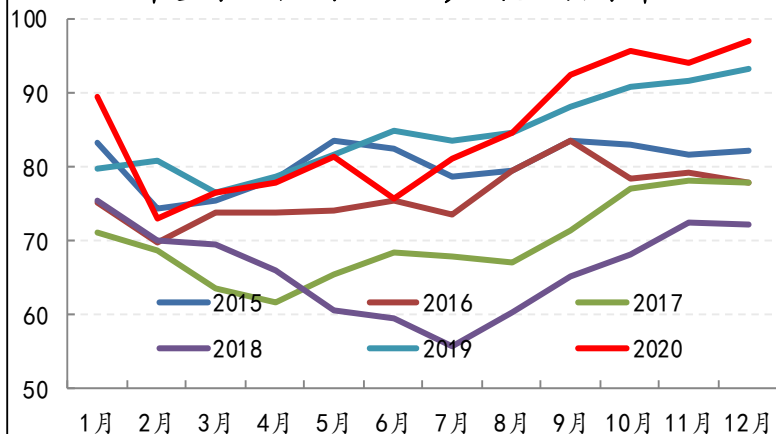
数据来源: ILZSG, 信达期货研发中心

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

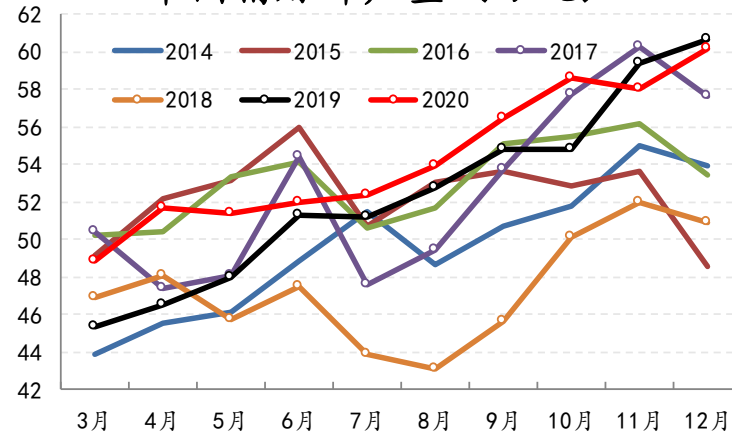
数据来源: SMM, 信达期货研发中心

精炼锌供应端情况（锌）

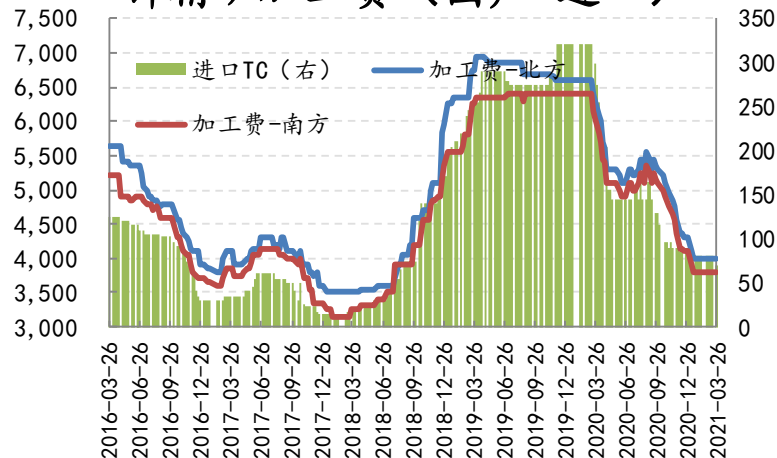
锌重点冶炼企业产能利用率%



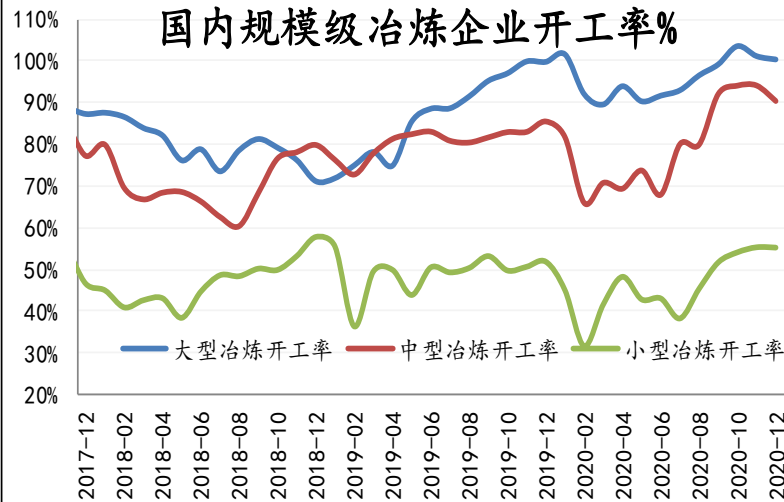
中国精炼锌产量（万吨）



锌精矿加工费（国产+进口）

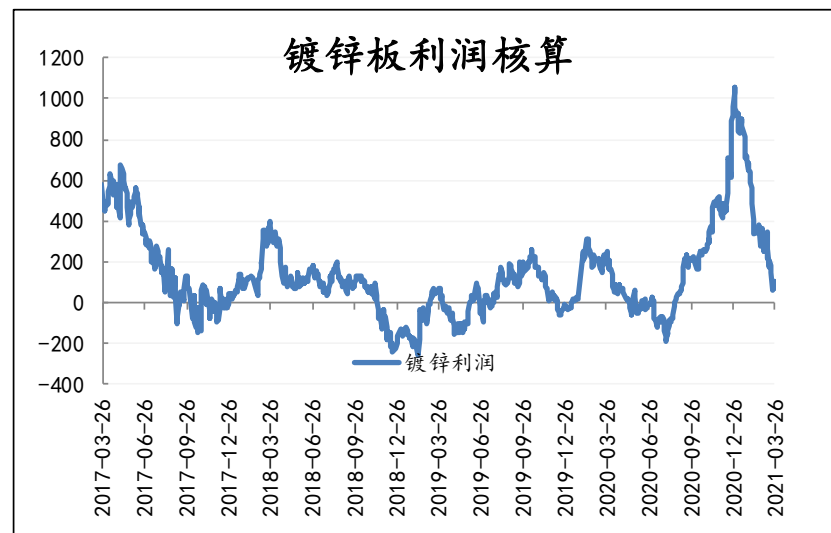
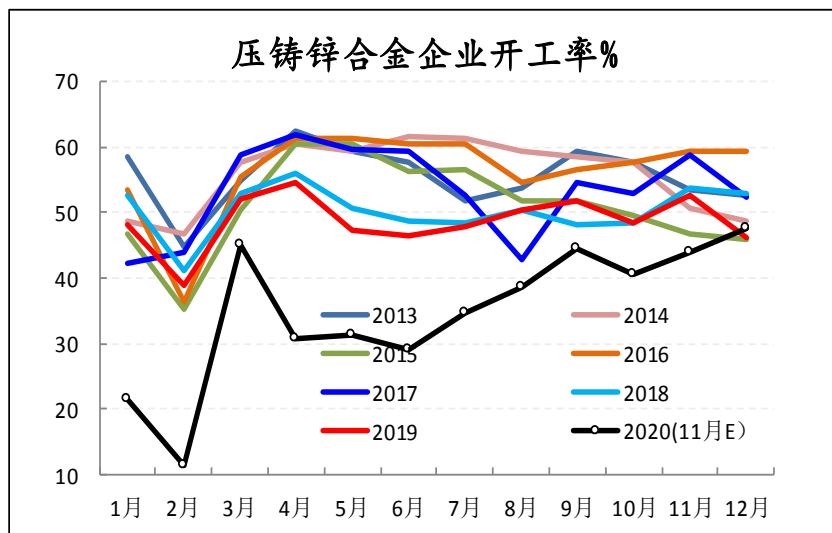
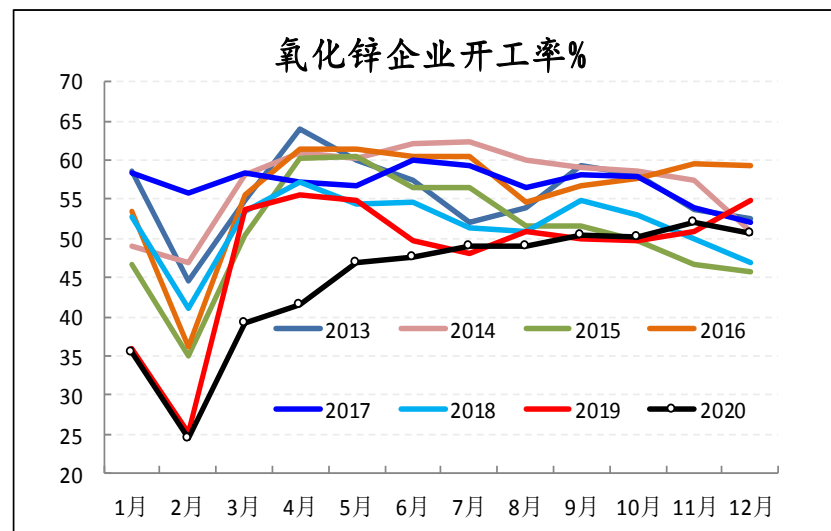
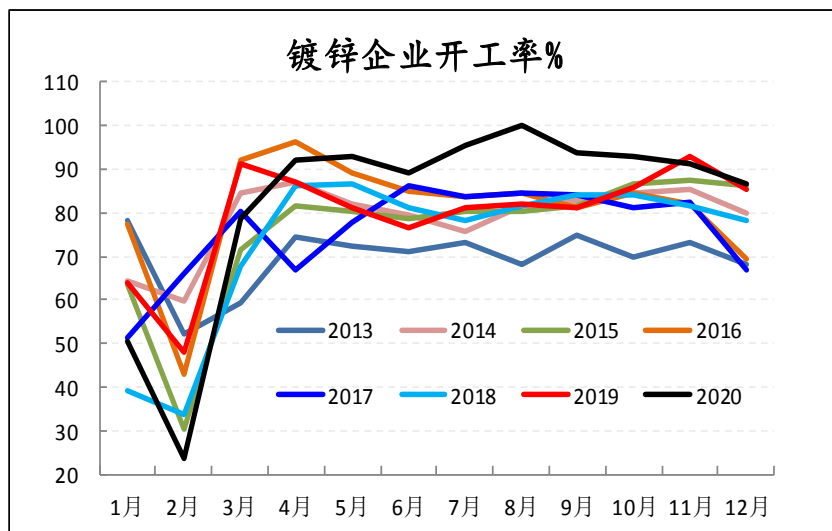


国内规模级冶炼企业开工率%



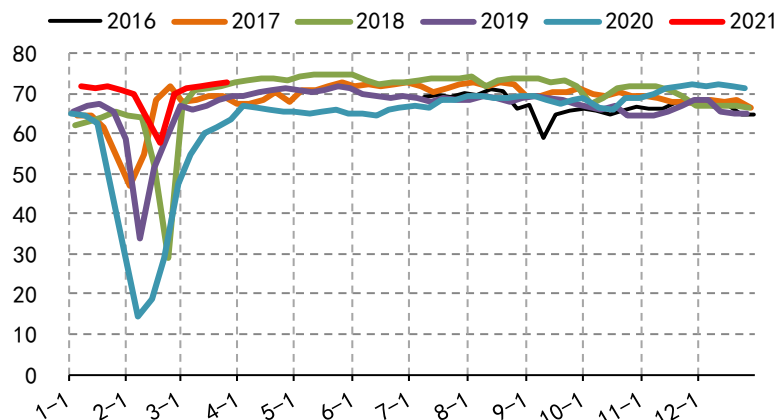
数据来源: Mymetal, wind, 信达期货研发中心

需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升

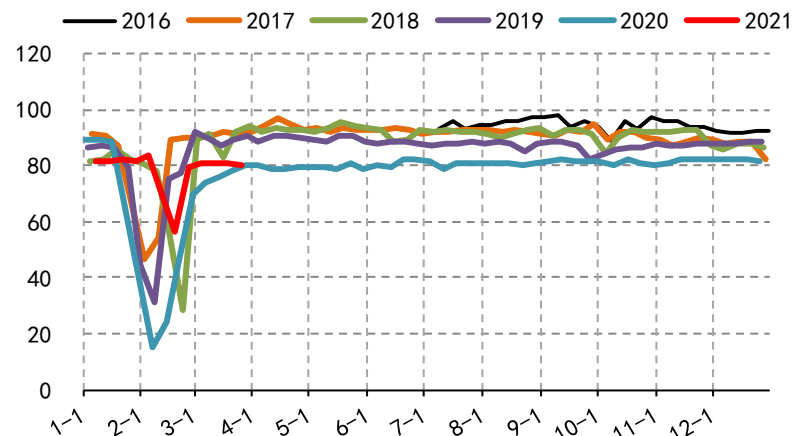


镀锌产量及开工率（周度）

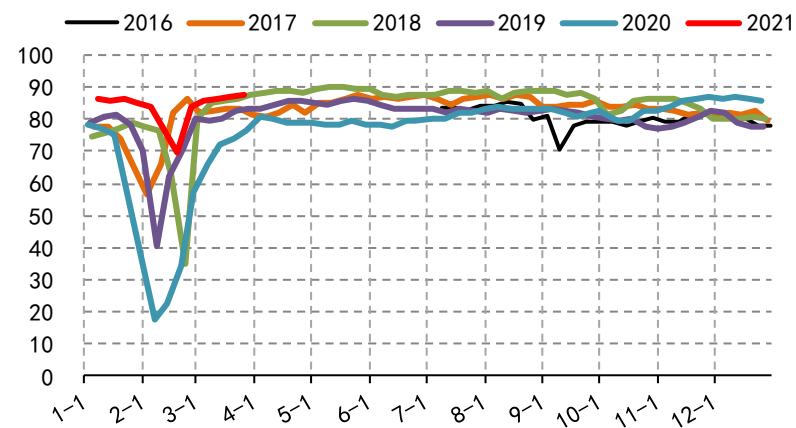
镀锌板卷钢厂产能利用率



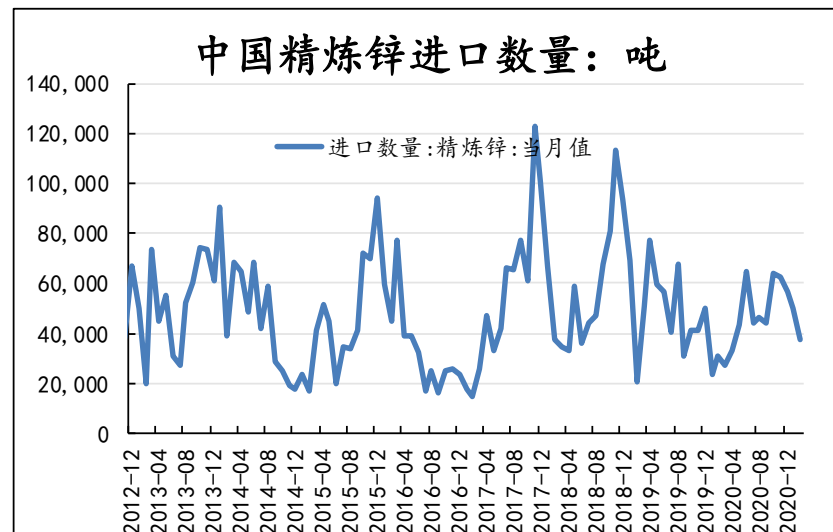
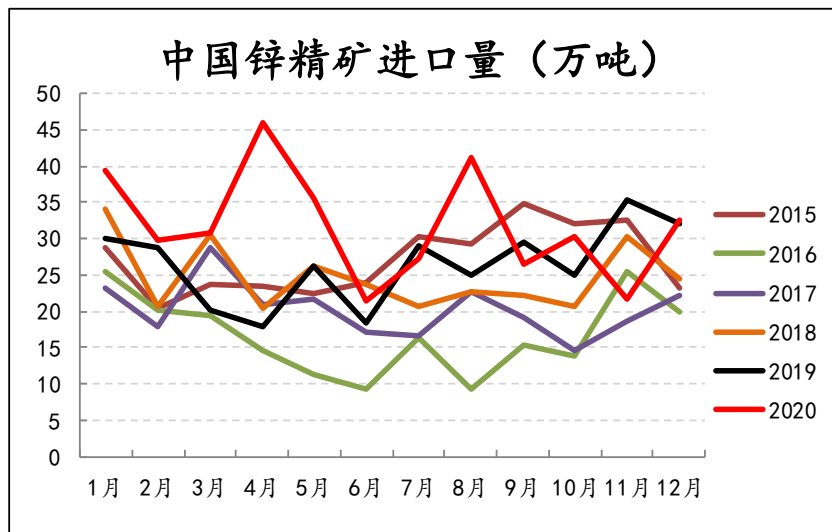
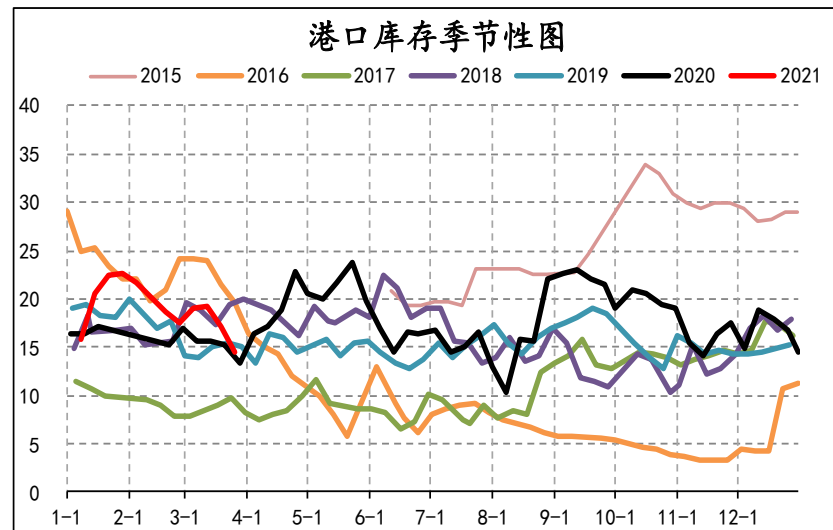
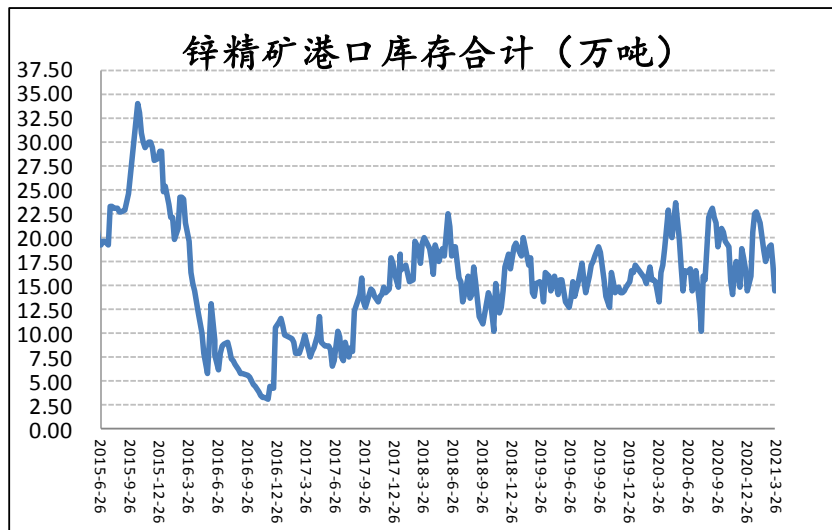
镀锌板卷钢厂开工率



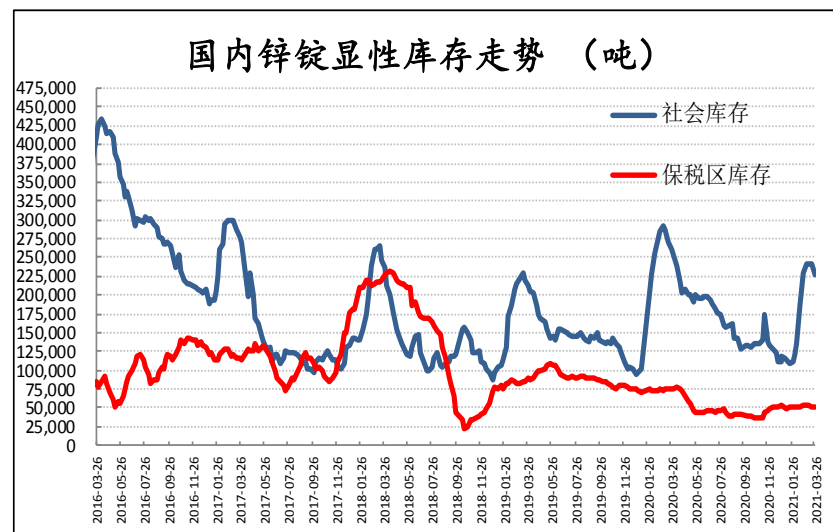
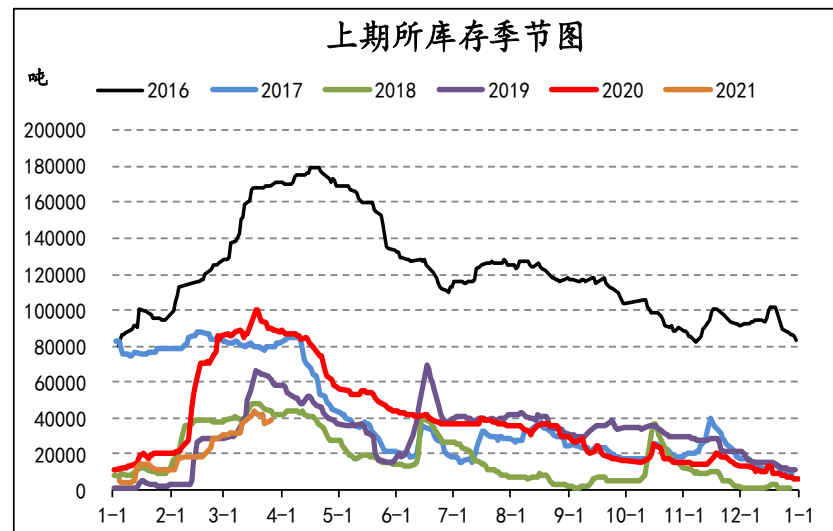
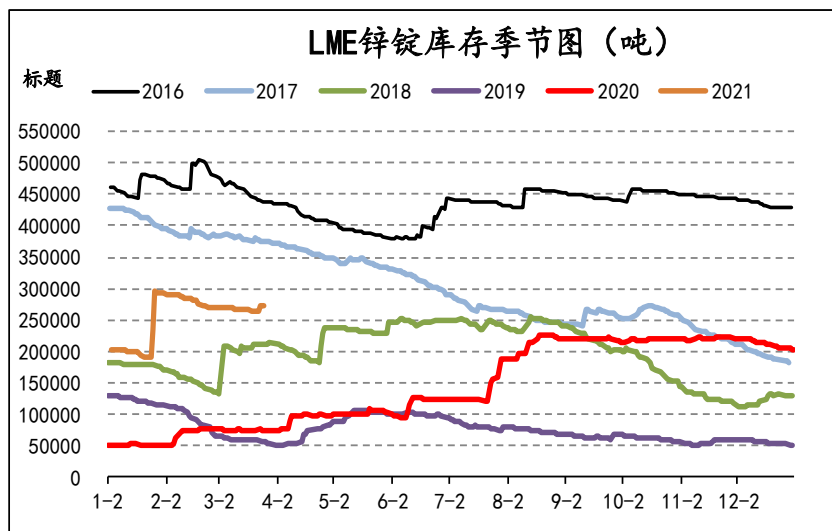
全国镀锌板卷产量



精矿进口与库存 (锌)

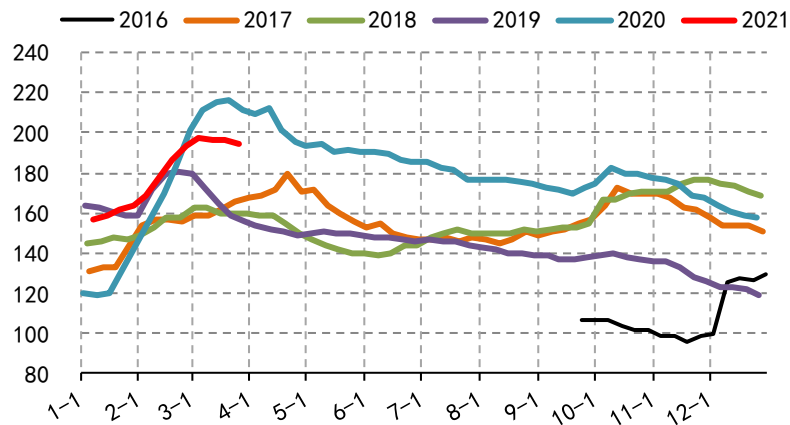


锌锭库存情况（锌）

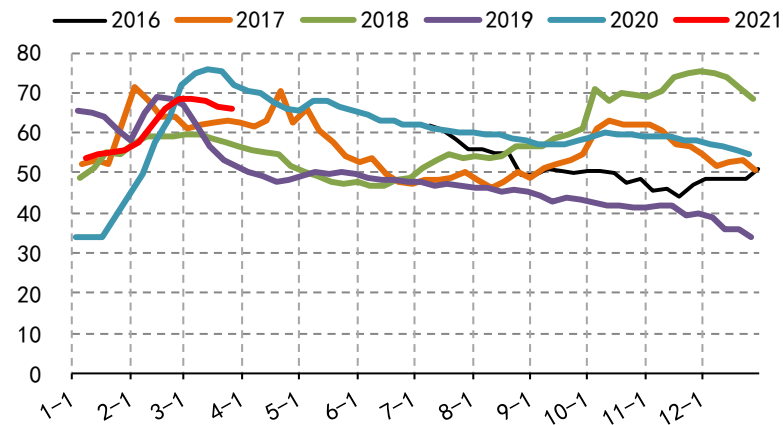


镀锌库存（周度）

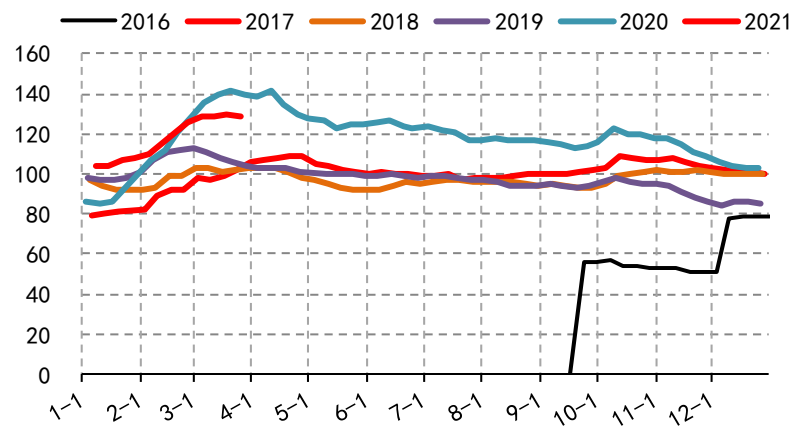
全国镀锌板卷总库存



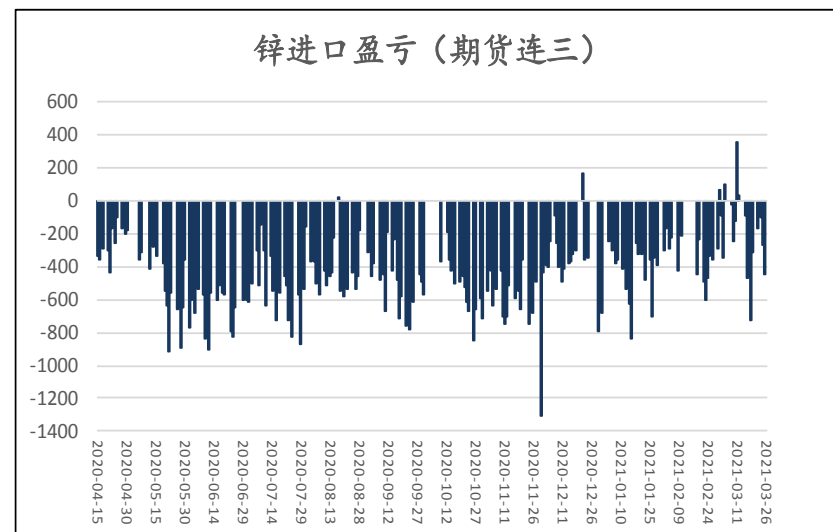
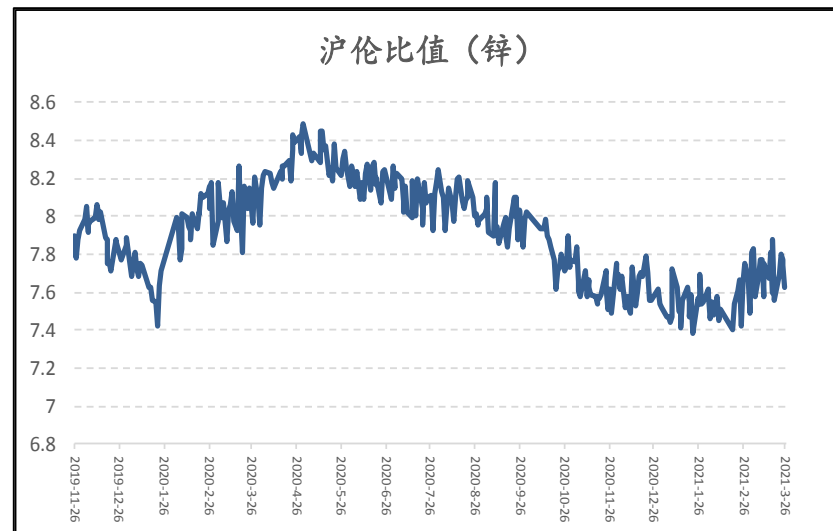
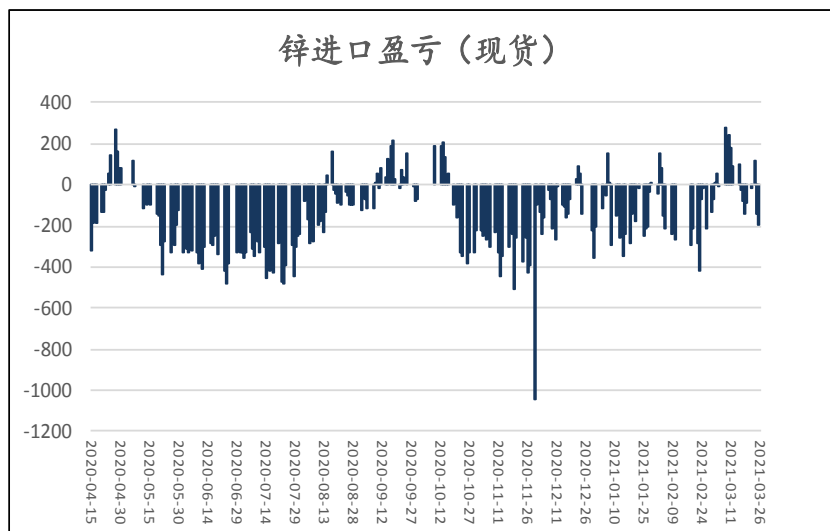
全国镀锌板卷钢厂库存



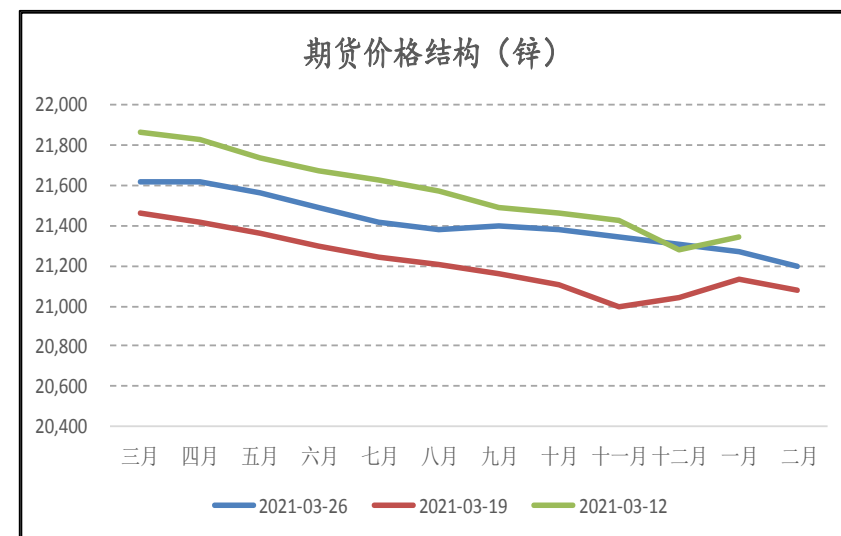
全国镀锌板卷社会库存



进口盈亏与沪伦比值（锌）



跨期价差与升贴水（锌）



技术分析（锌）



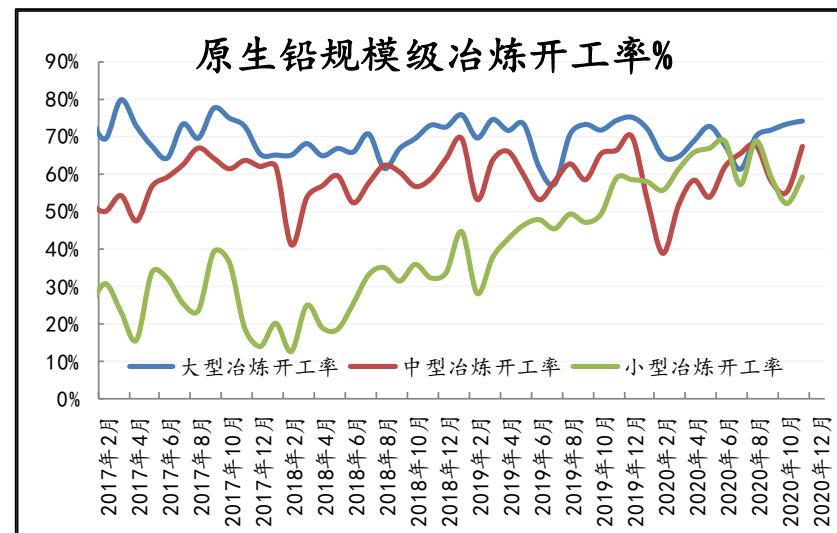
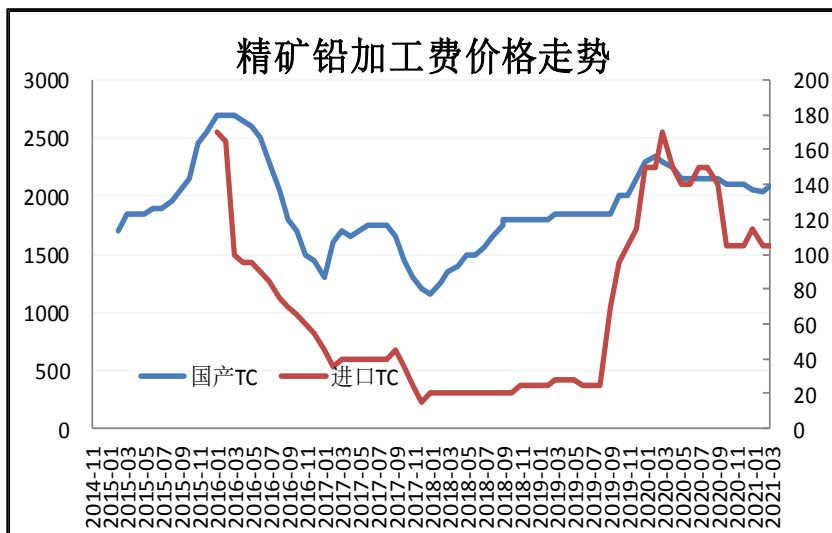
技术面上，本周锌价震荡回暖，在上方受到之前高点带来的压力后下调，预期在基本面向好的情况下可能突破之前的高点。



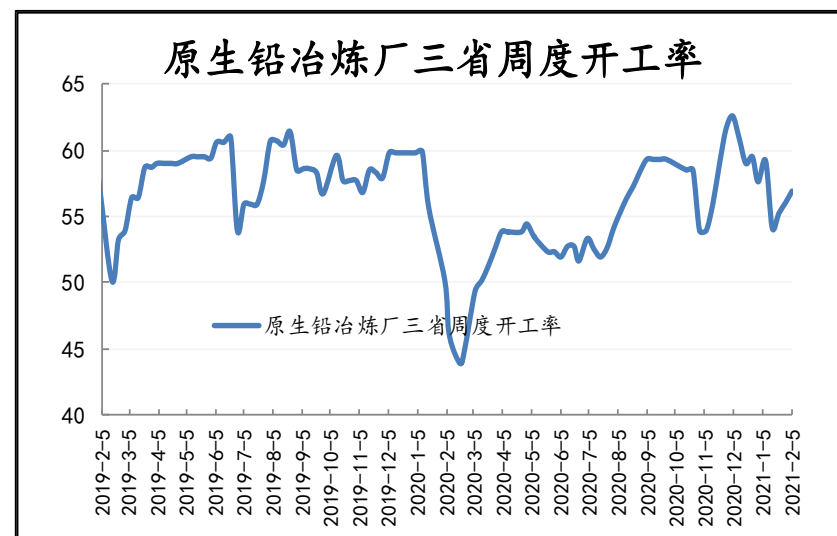
第二部分

铅

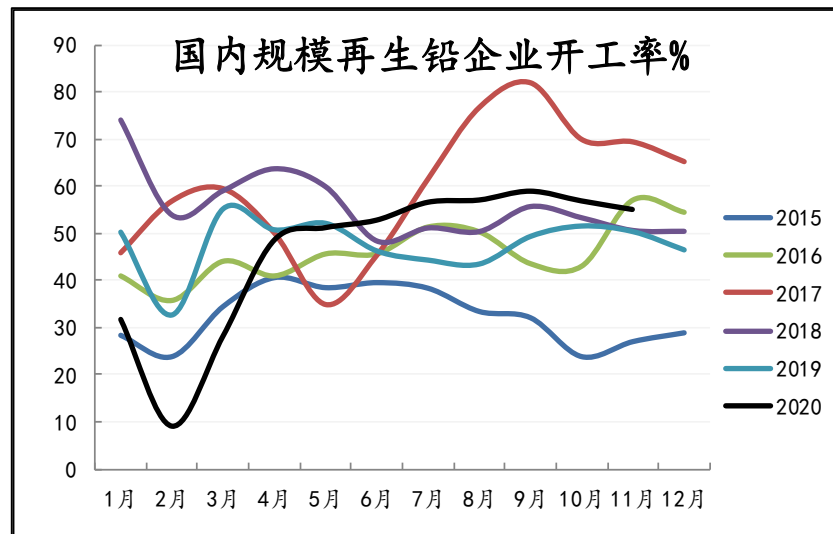
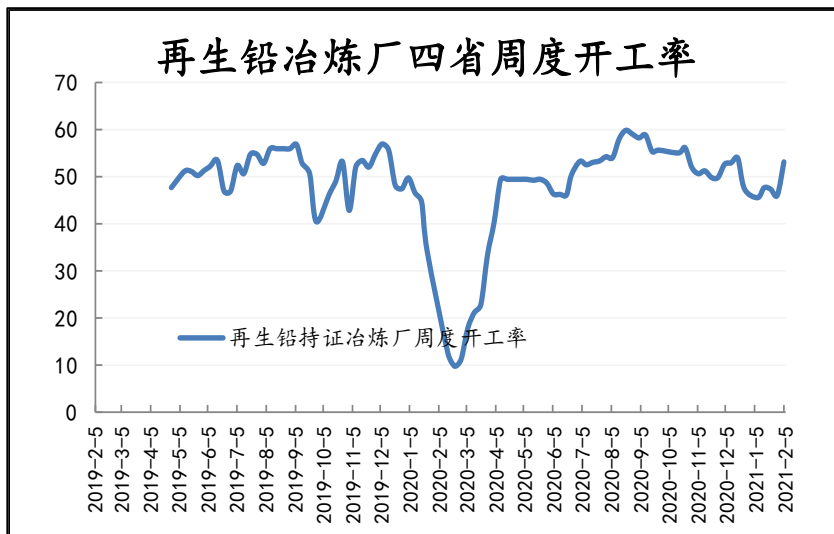
国内供给端情况（铅）



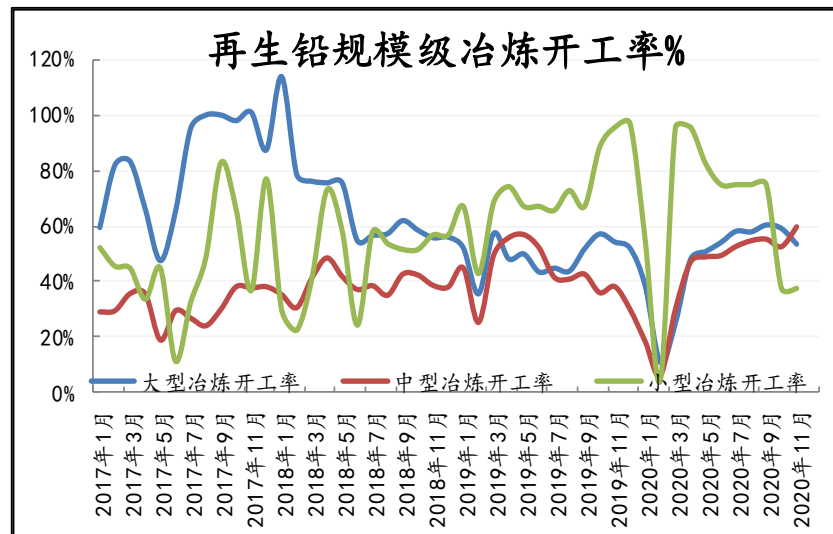
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货



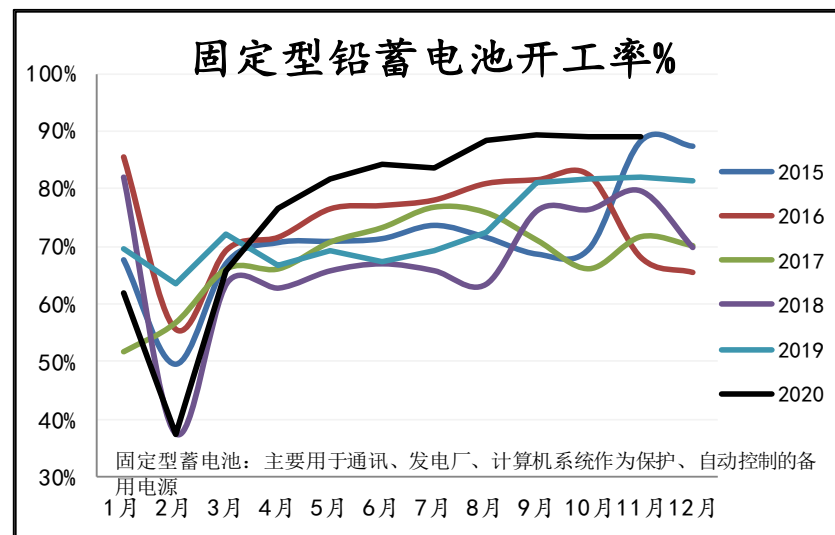
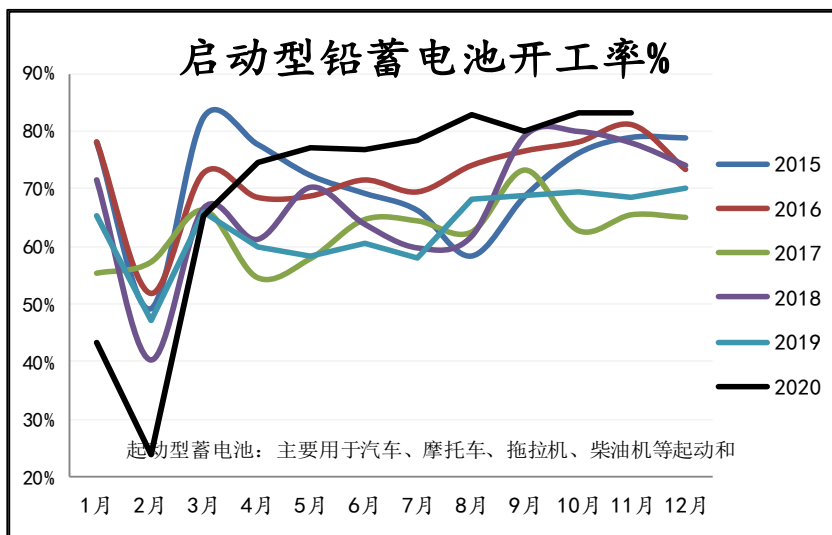
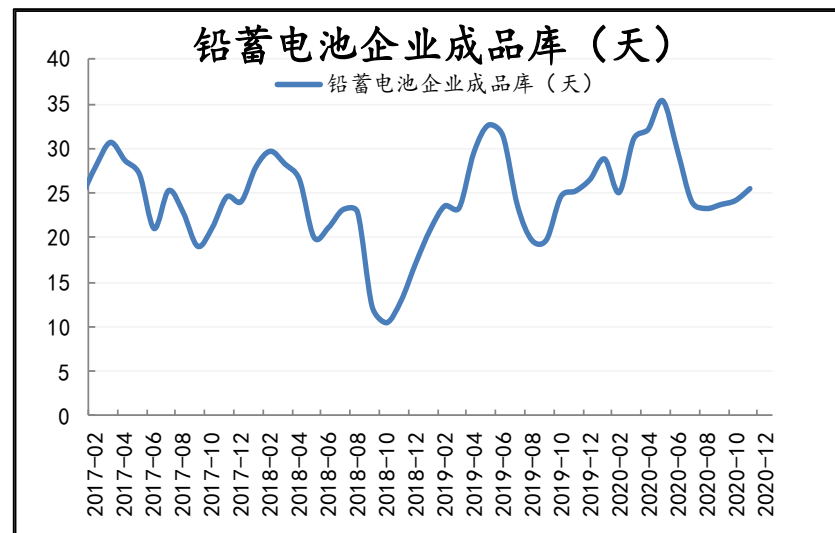
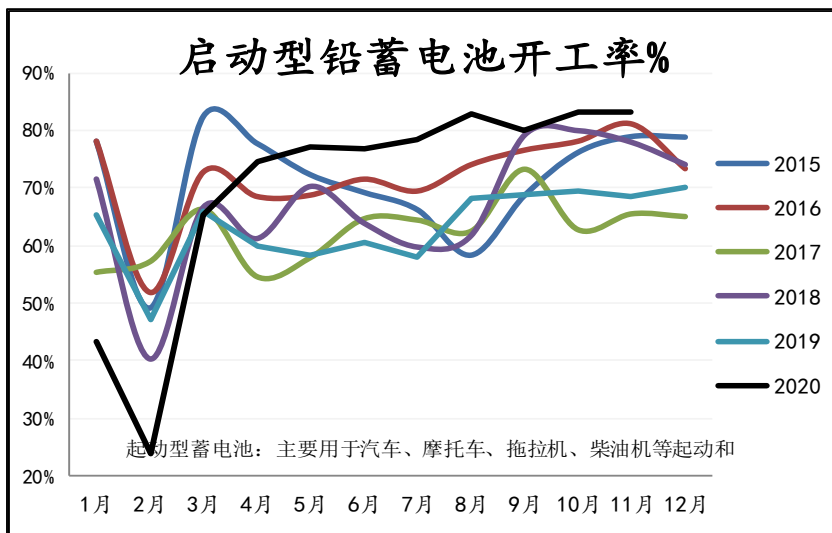
国内供给端情况（铅）



数据来源：SMM，Mymetal，Wind，信达期货

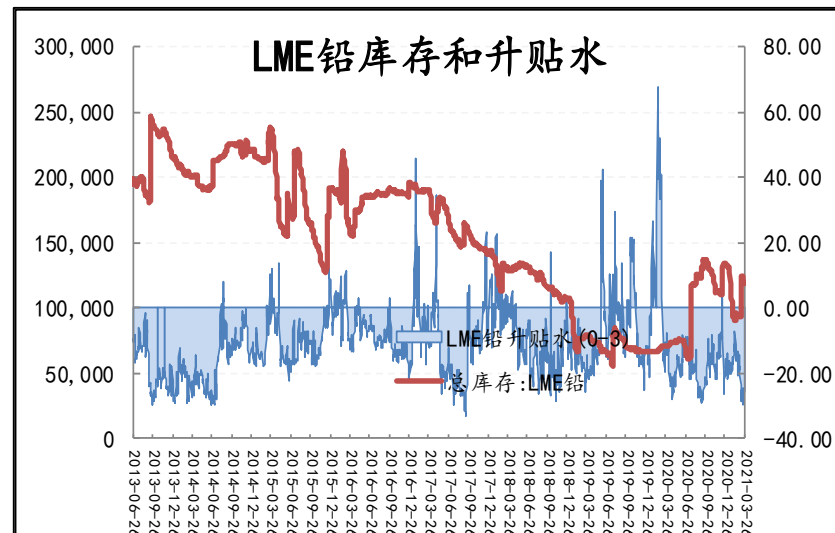
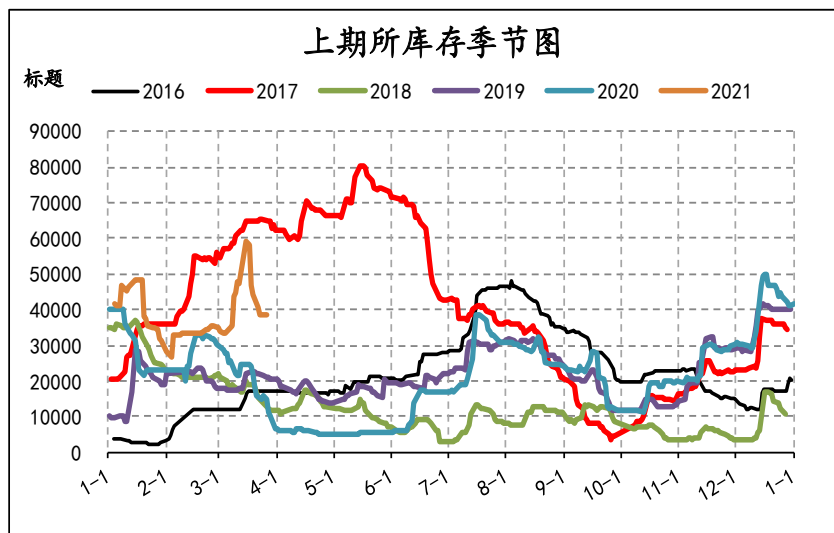
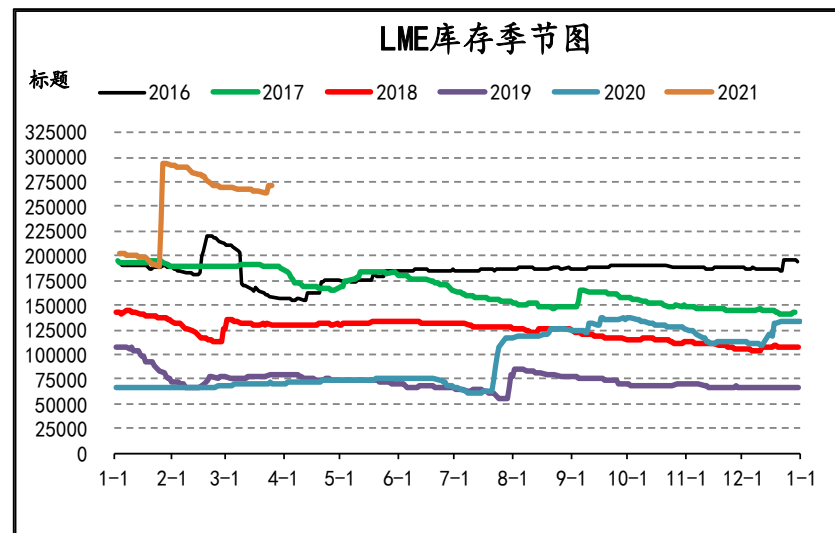
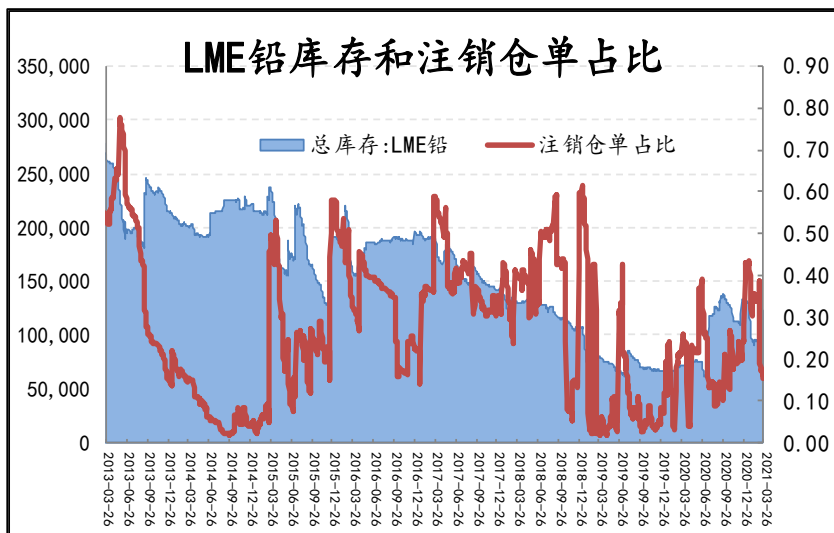


国内需求端情况（铅）



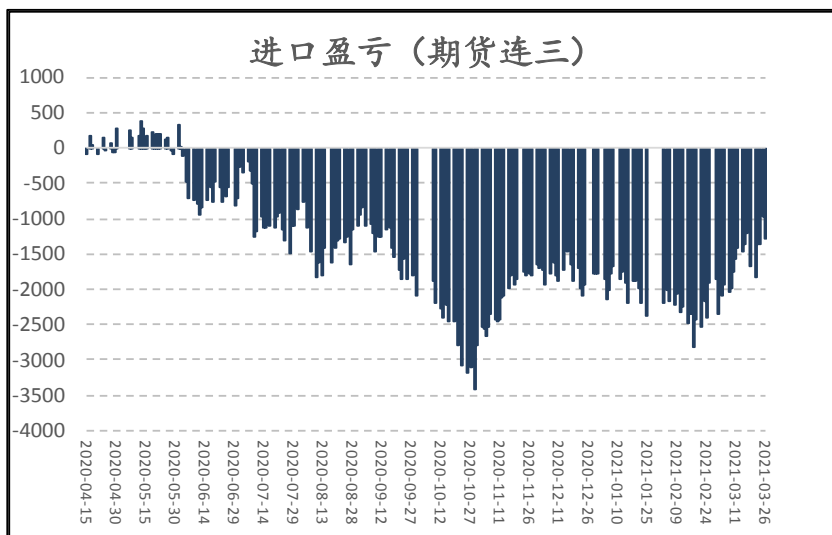
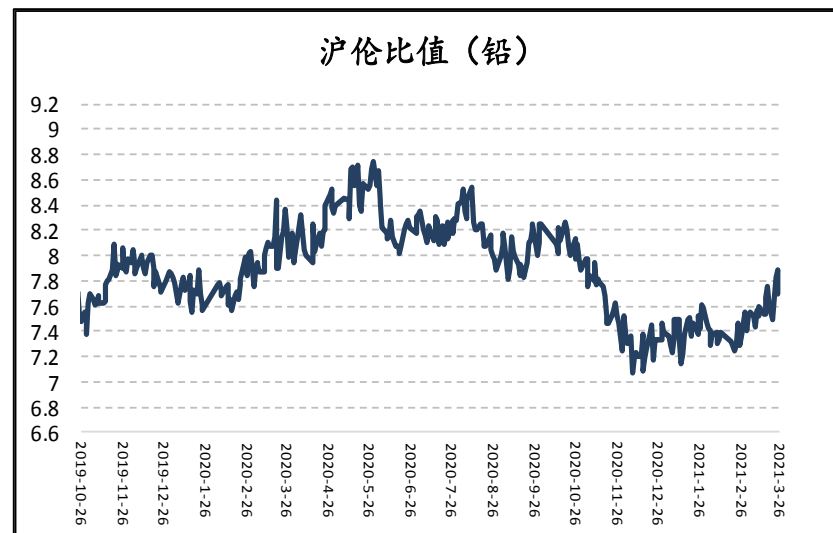
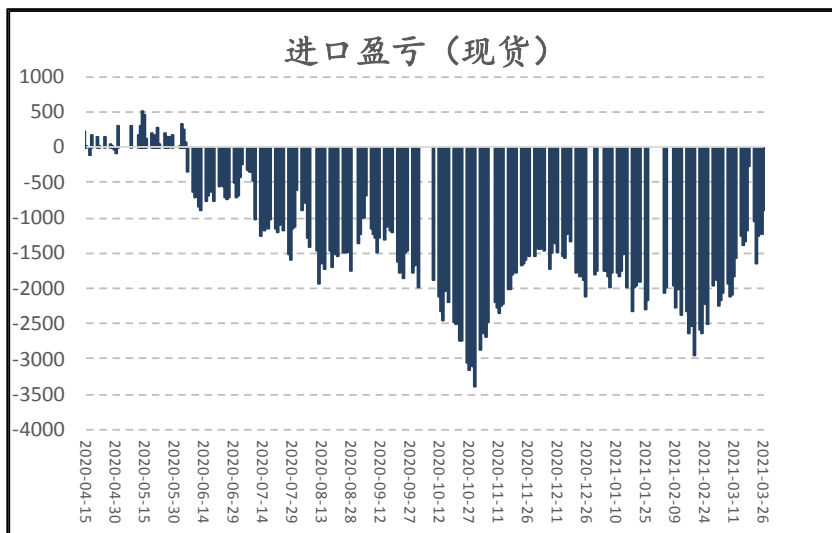
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

交易所库存情况 (铅)



数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

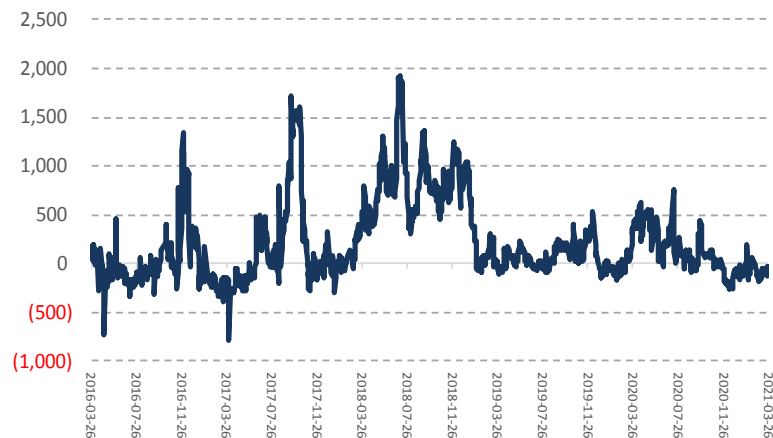
进口盈亏与沪伦比值（铅）



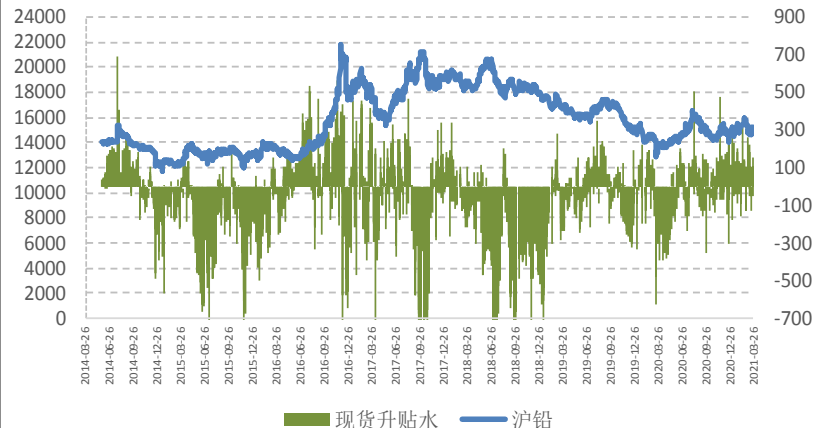
数据来源：Mymetal，信达期货

跨期价差与升贴水（铅）

沪铅月间价差（连续 - 连三）



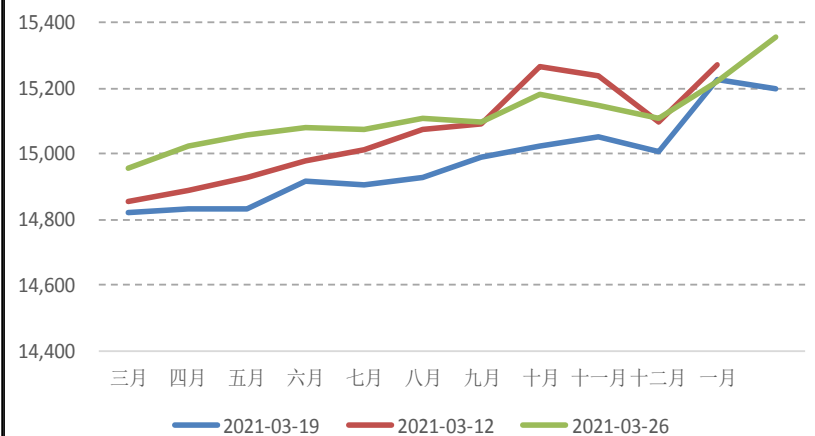
沪铅现货升贴水走势



再生铅原生铅价差



期货价格结构



技术分析（铅）



技术上，本周铅价上涨后有下跌企稳，预计回在此位置附近维持震荡。

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：

张秀峰

有色研究员

期货从业编号： F0289189

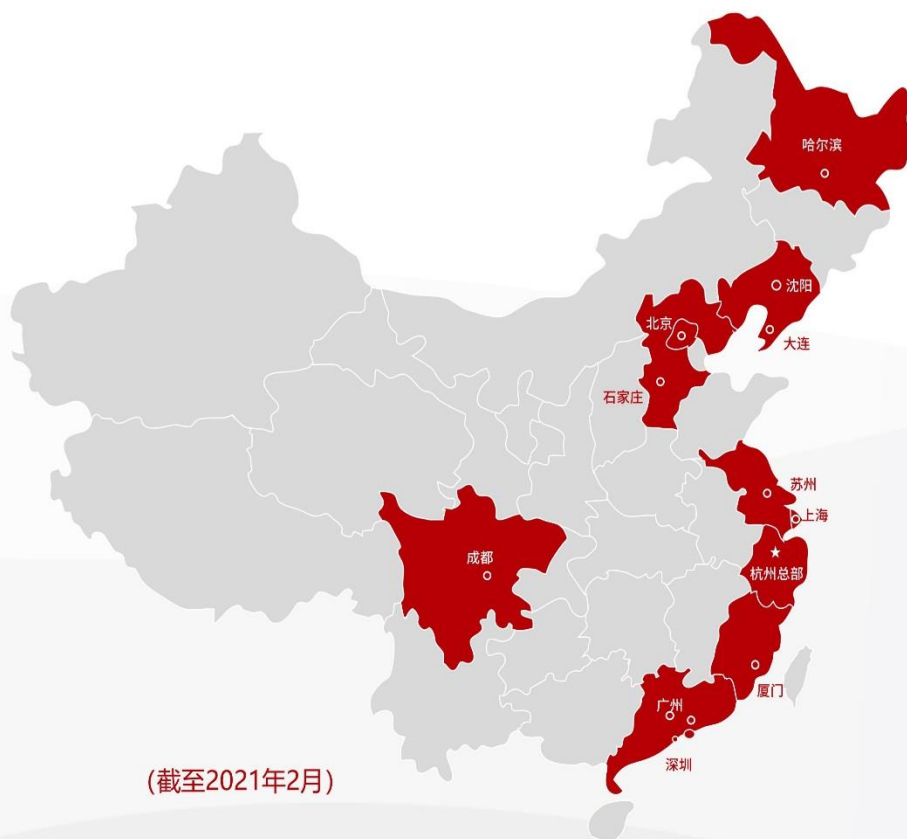
投资咨询资格编号： Z0011152

电话： 0571-28132619

邮箱： zhangxiufeng@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 9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