

信达锌铅周报

锌转入震荡

铅中期偏空

研究发展中心有色小组

2021年11月08日

核心逻辑及操作建议（锌）

- 重算后欧洲电价大涨对锌冶炼的成本抬升最大约为590欧元/吨，而由此带来的供应缩减并不能改变供应过剩的现状。此前汽车芯片短缺的问题得到了一定的缓解，汽车消费对于锌的需求有了一定的回暖，对于精炼锌来说，供应受到影响，需求又有所恢复，锌价的确是应该有一定幅度的上涨。但是从中汽协汽车产量数据来看，环比增长20.4%，但是同比增长是-17.9%。汽车的产量依然是不足的，而且这个环比增幅还要考虑到汽车产量本身就是越网12月走，产销量越大的，那这个环比增长的说服力也要打个折扣。而新开面积持续减少对于房地产的未来需求并不乐观。冶炼端在未明确减产时限的情况下其实减产力度影响未必有想象的那么大。再加上国内四季度要增煤5500万吨，夏季又已经过去了，限电这个问题肯定会有一定程度的缓解，那么对于精炼锌来说，供应很有可能弥补上国外产出的缺口。之后需要关注北方对于排放的控制力度，下游镀锌可能会受其影响综合来看的话，综合来看的话，煤价下跌节奏放缓，市场情绪回暖的情况下，锌继续下跌，说明基本面上不支持上涨，短期预计震荡。
- 操作建议：择机做空
 - 投资评级：震荡
 - 风险因素：海外货币收缩；国内需求大减

核心逻辑及操作建议（铅）

供应：国内加工费依然为发生改变，矿端依然偏紧，同时原生铅开工率企稳。再生铅方面开工率受到环保因素和限电持续的影响，恢复速度不急预计，但是再生铅利润大幅修复，再生铅复产的预期仍在。

需求：下游消费企业产量回升，但是从中期来看汽蓄电池受到汽车芯片短缺压制需求，预期短期之内很难发生改变，而电动车消费旺季已经过去，之后可能受到的压制更强。

库存：国内铅库存高位企稳，类库趋势放缓，而LME库存延续下降趋势。

结论：宏观上来看，美联储Taper初步开始落实，在年底加息的概率仍较大，流动性收紧的压力仍在，但是市场在持续消化这一利空。供应端再生铅原生铅开工率都有下降，总体来看供应偏紧。需求端汽蓄电池受到汽车芯片短缺压制需求，电动车消费旺季已经过去，之后可能受到的压制更强。呈现供需两弱的局面。国内去库放缓，但持续高位，而LME持续去库。总体来说，短期震荡，中期依然偏空对待。

- **操作建议：**短期观望，中期做空
- **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	3397.5	3221.5	-176.00	-5.18%
	沪锌	23860	23835	-25.00	-0.10%
	LME铅	2379	2355	-24.00	-1.01%
	沪铅	15750	15715	-35.00	-0.22%
现货价格	国内均价 锌0#	23600	23890	290.00	1.23%
	国内均价 铅1#	15550	15550	0.00	0.00%
	再生铅价格	15125	15025	-100.00	-0.66%
宏观指标	美元兑人民币	93.36	94.2241	0.86	0.92%
	道琼斯工业指数	35819.56	36327.95	508.39	1.42%
库存	LME库存（铅）	55100	54275	-825.00	-1.50%
	SHFE仓单（铅）	165430	154775	-10655.00	-6.44%
	LME库存（锌）	196800	192750	-4050.00	-2.06%
	SHFE仓单（锌）	15759	15163	-596.00	-3.78%
加工费	北方锌精矿TC（均价）	4500	4500	0.00	0.00%
	南方锌精矿TC（均价）	3900	3900	0.00	0.00%
	进口锌精矿TC（均价）	85	85	0.00	0.00%
交易情况	期货成交量（锌）	374160	179148	-195012	-52.12%
	期货持仓量（锌）	146516	164644	18128	12.37%
	期货成交量（铅）	131951	56654	-75297	-57.06%
	期货持仓量（铅）	95479	93211	-2268	-2.38%

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）	7.023	7.399	0.38	(7.425, 8.875)	(7.30, 9.03)
	CIF（锌）	90	90	0	(70, 95)	(100, 205)
	进口盈亏（锌）	-2535	0	2535	(-428.15, 2918.46)	(-1838, 15315)
	现货升贴水（锌）	-260	55	315	(-60, 450)	(-320, 1610)
	连续-连三（锌）	-145	60	205	(-200, 535)	(-340, 2455)
	现货升贴水（铅）	-160	-170	-10	(-315, 335)	(-535, 795)
	沪伦比值（铅）	6.62	6.67	0.05	(7.42, 8.87)	(7.07, 10.0)
	连续-连三（铅）	-110	-150	-40	(-265, 750)	(-780, 1810)
	再生铅原生铅价差（铅）	-425	-525	-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

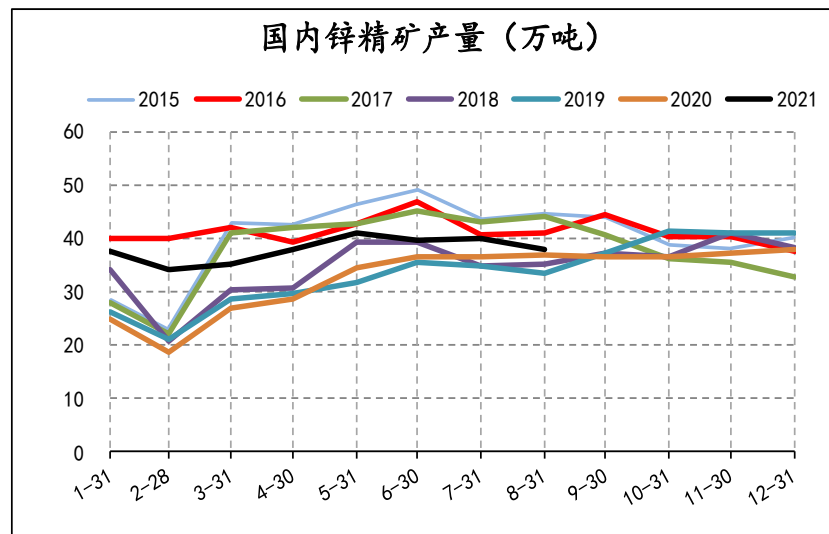
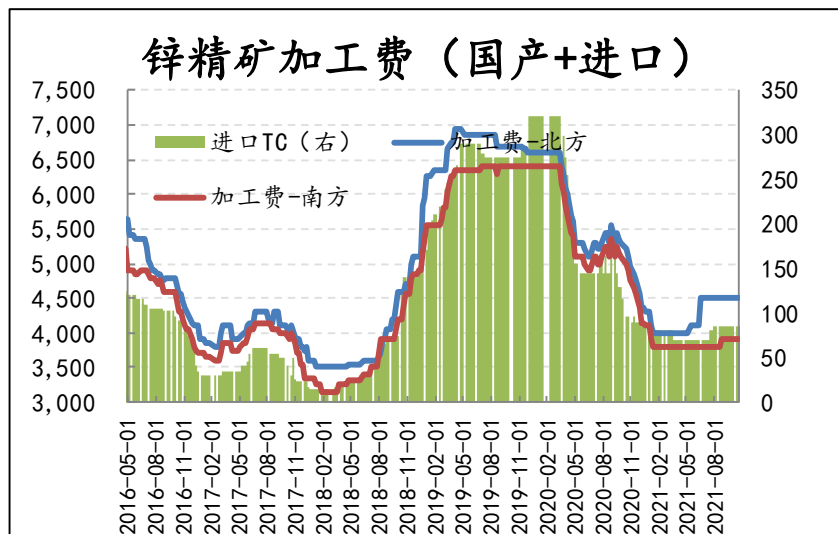
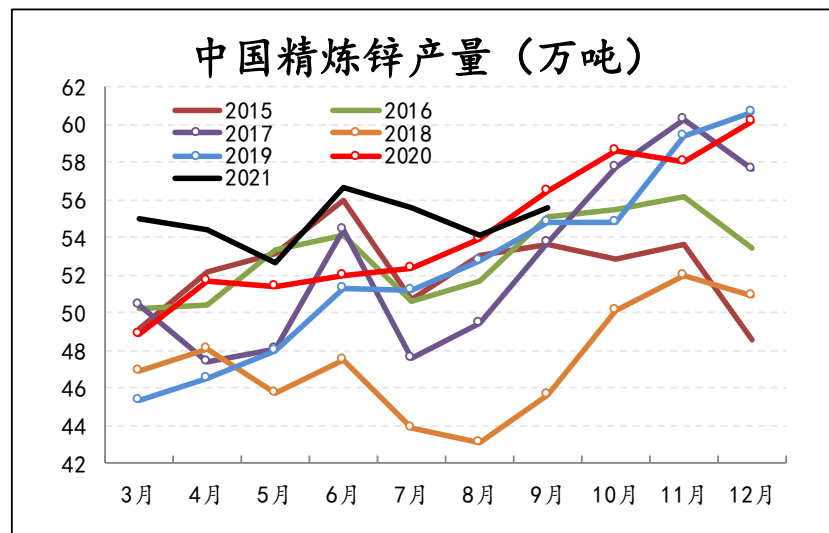
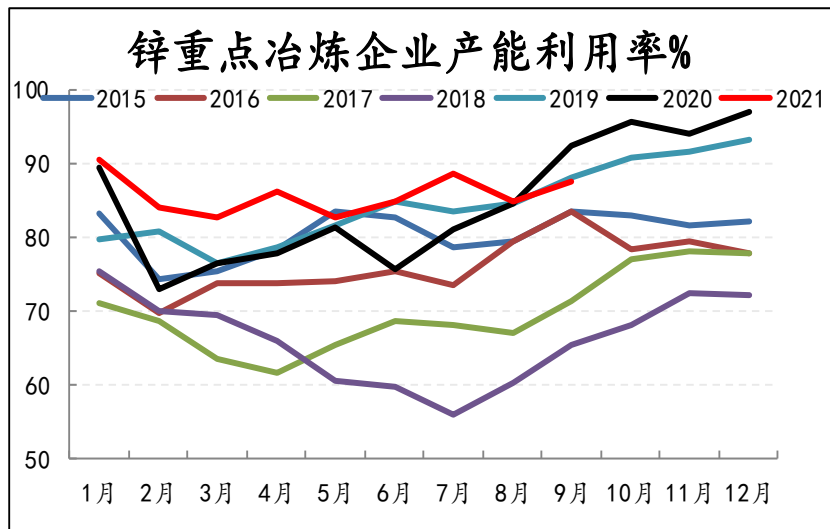
锌

全球及国内新供需平衡

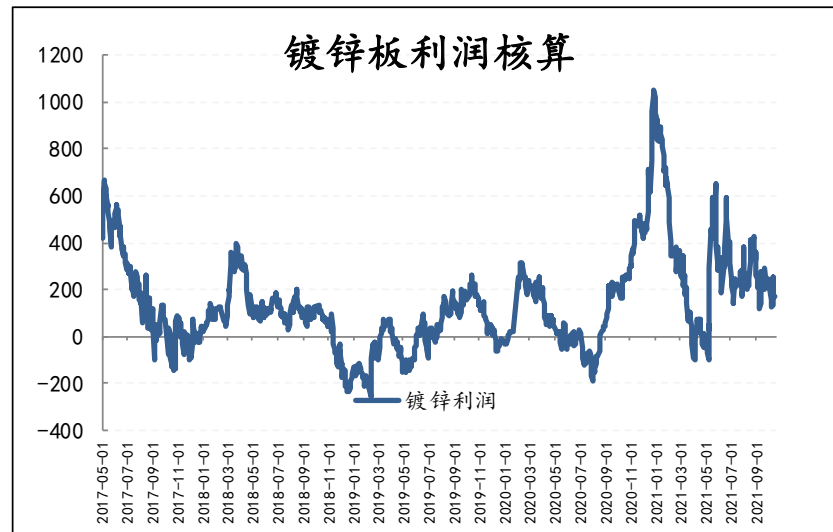
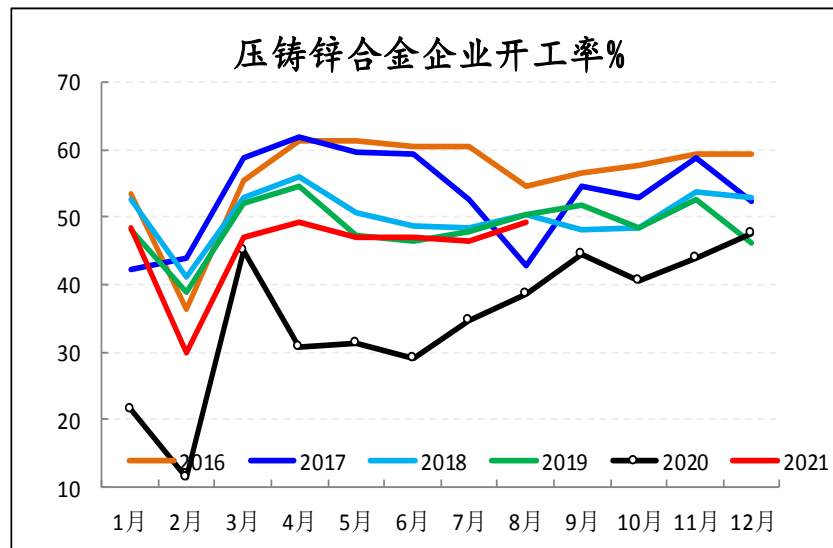
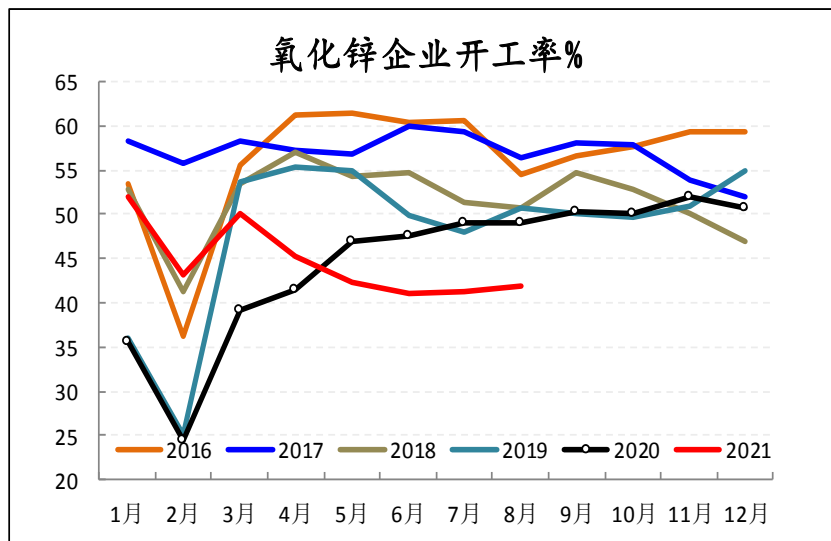
千吨	全球锌供需统计及预测						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 E	2021 E
锌矿产量	13659	12601	12611	12785	12893	12330	13140
产量增速		-7.7%	0.1%	1.4%	0.8%	-4.4%	6.6%
金属产量	13802	13559	134866	13102	13494	13600	13990
产量增速		-1.8%	894.7%	-90.3%	3.0%	0.8%	2.9%
金属需求量	13627	13665	13953	13648	13691	12980	13520
		0.3%	2.1%	-2.2%	0.3%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

数据来源: ILZSG, 信达期货研发中心

精炼锌供应端情况（锌）

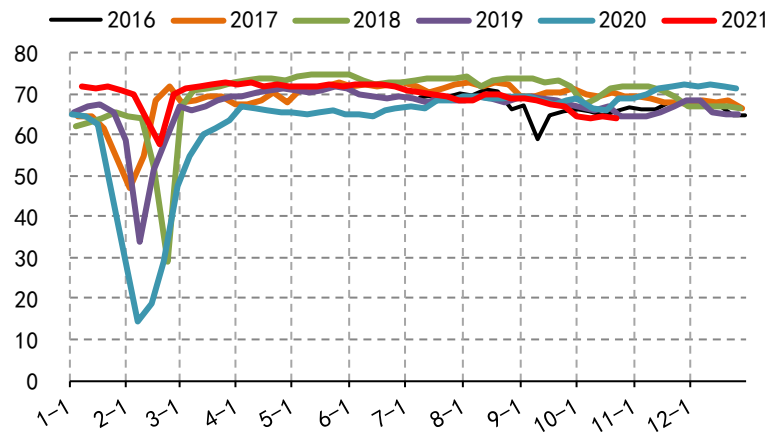


需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升

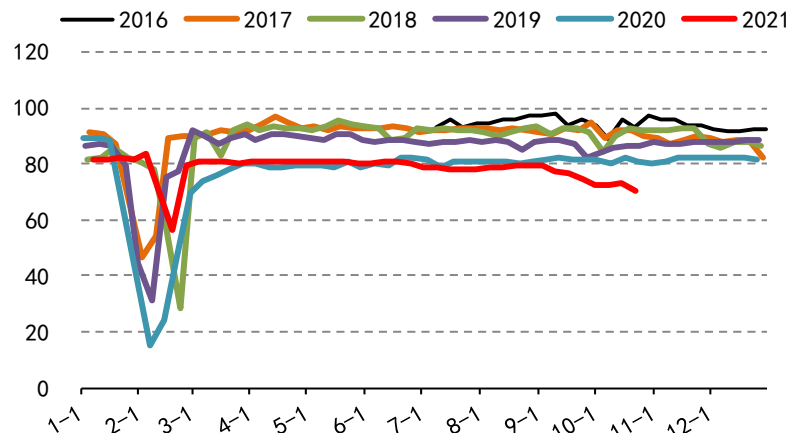


镀锌产量及开工率（周度）

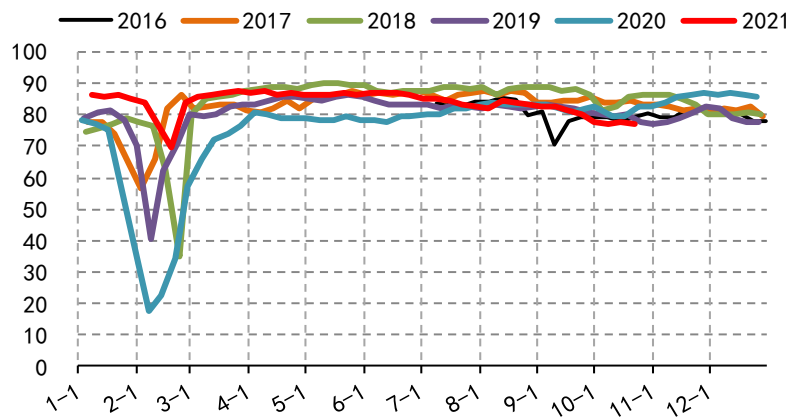
镀锌板卷钢厂产能利用率



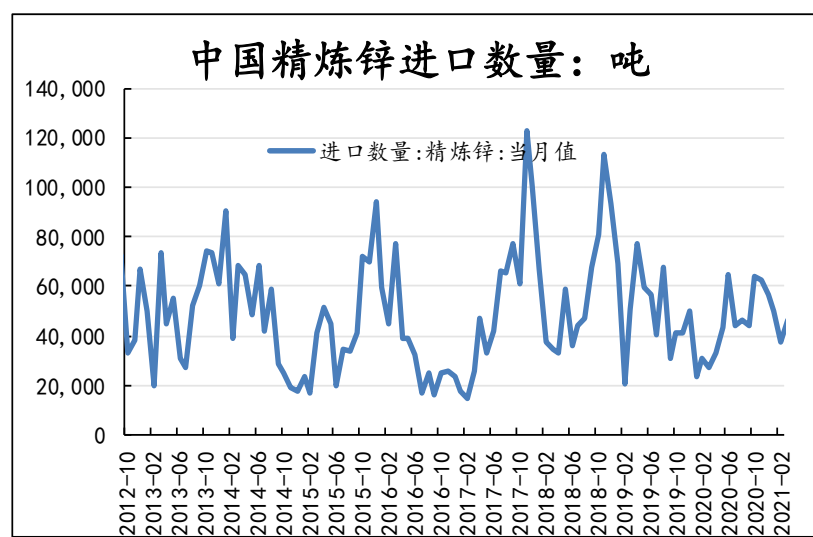
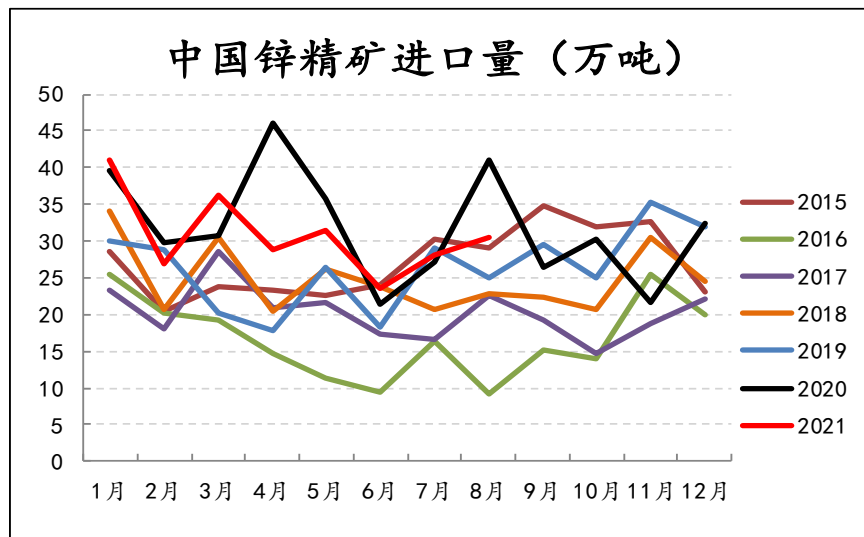
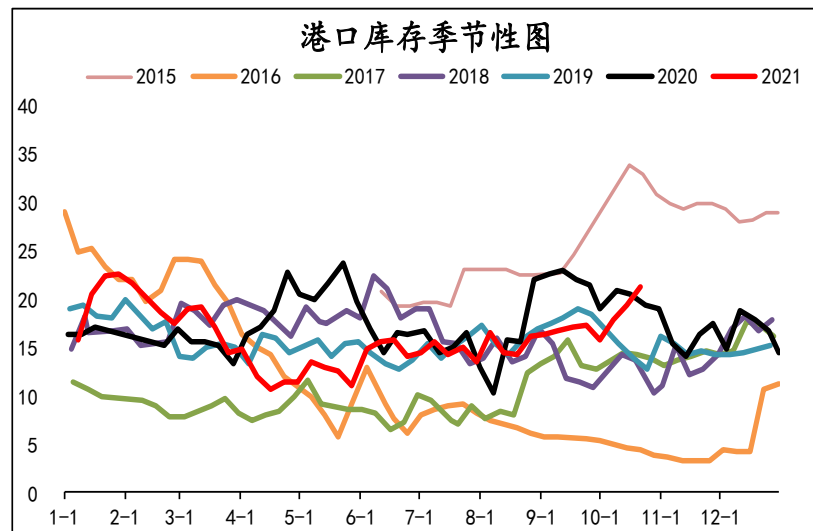
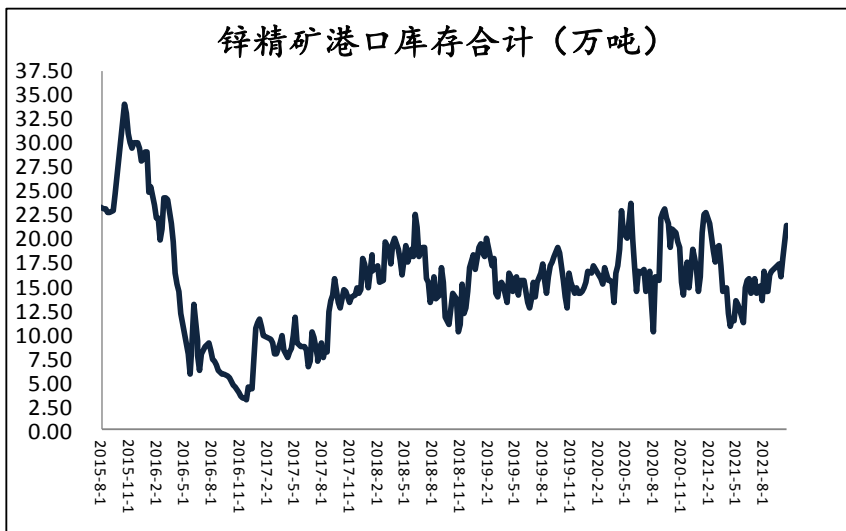
镀锌板卷钢厂开工率



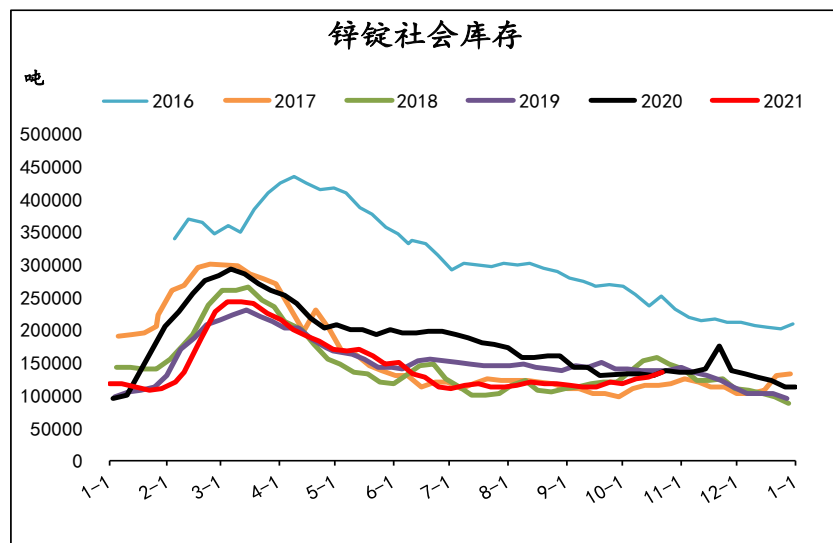
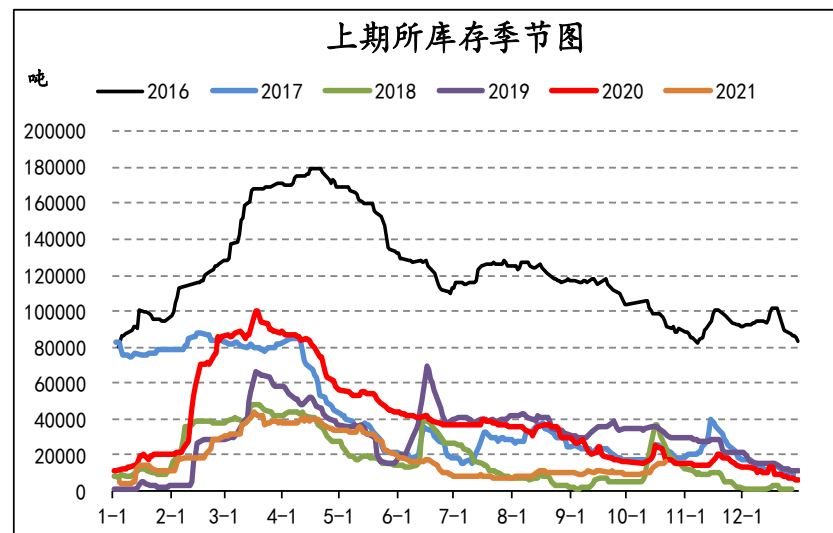
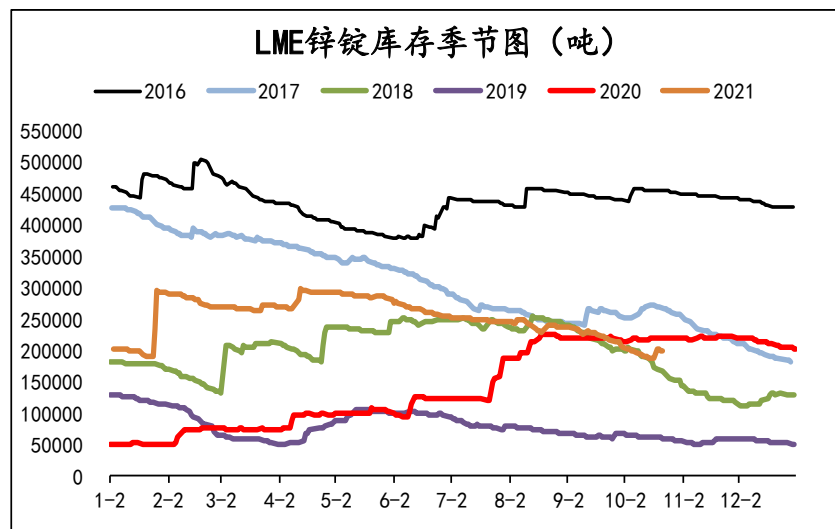
全国镀锌板卷产量



精矿进口与库存 (锌)

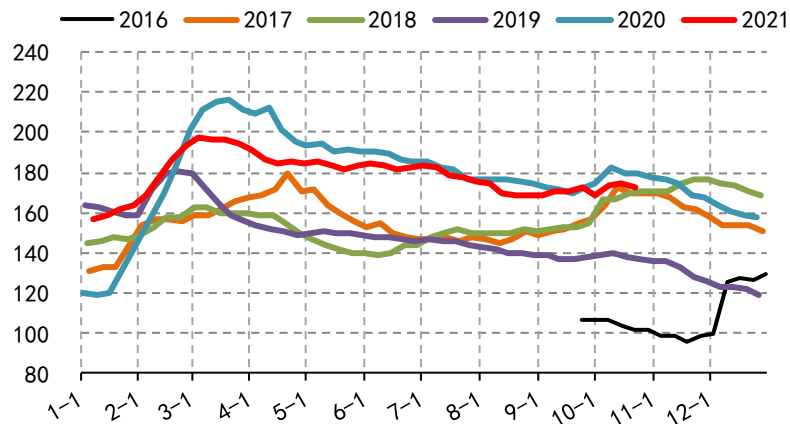


锌锭库存情况（锌）

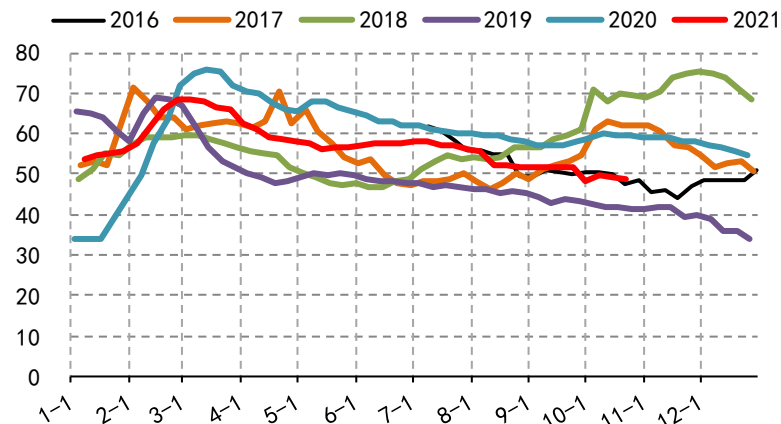


镀锌库存（周度）

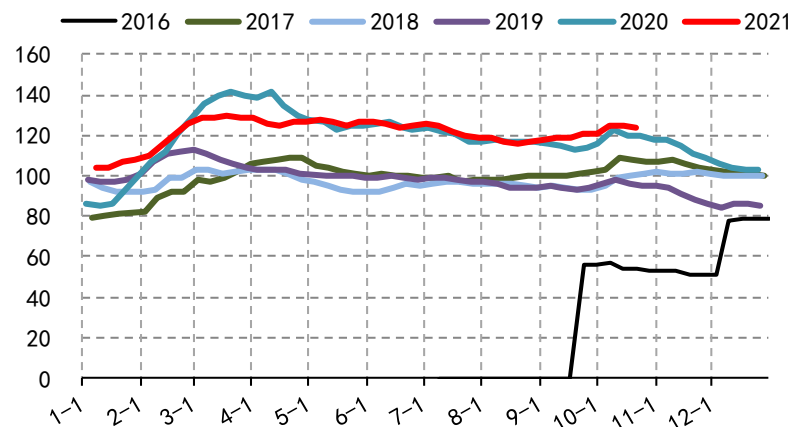
全国镀锌板卷总库存



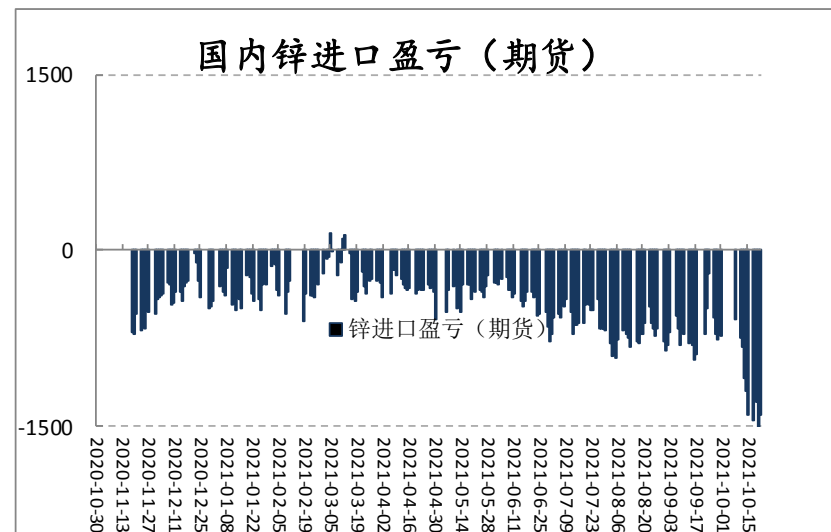
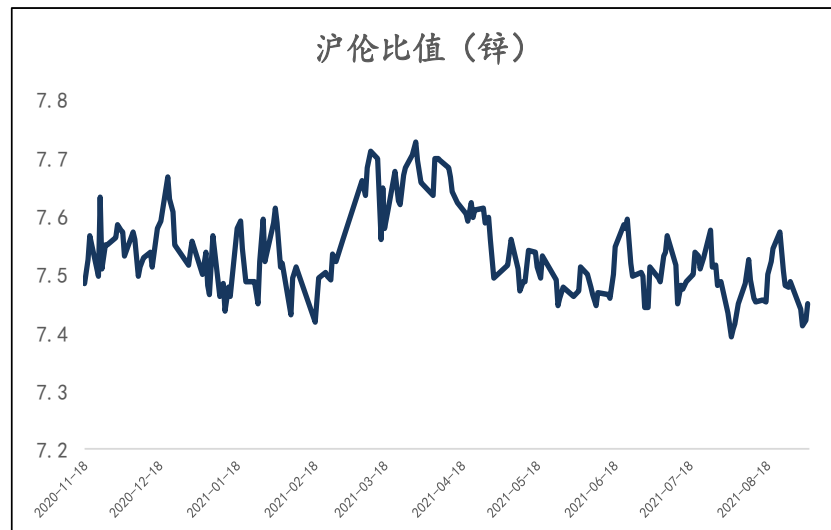
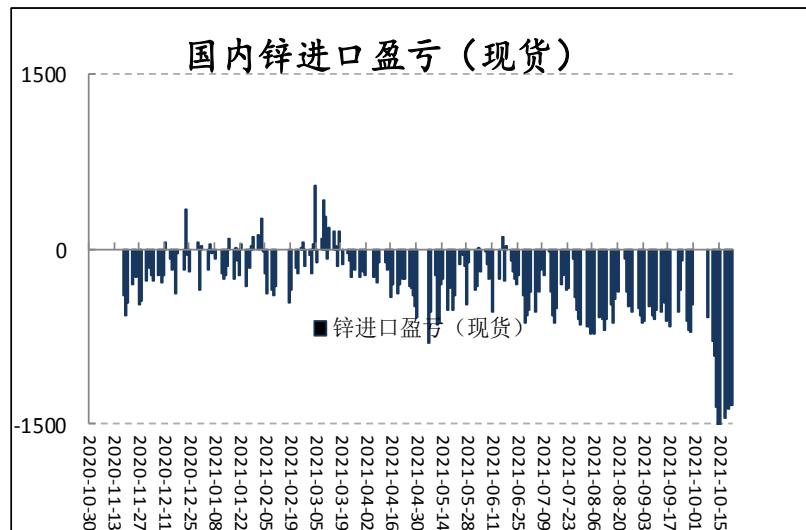
全国镀锌板卷钢厂库存



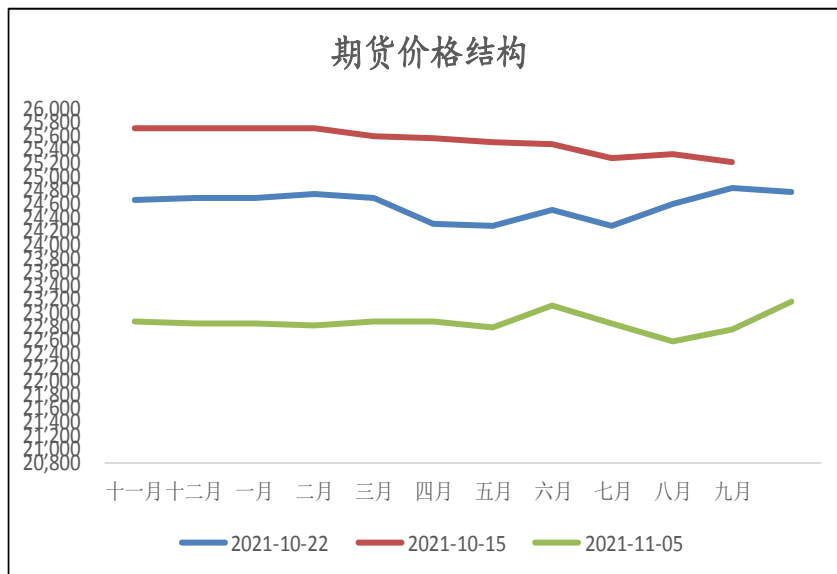
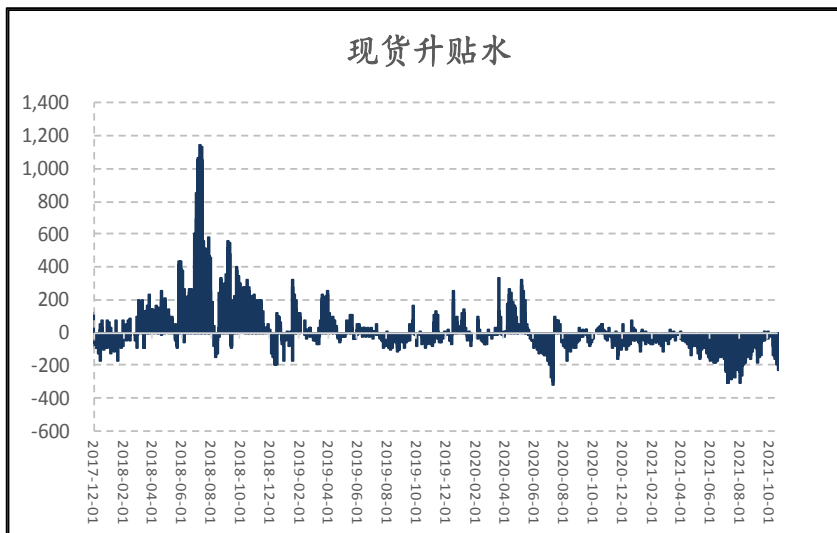
全国镀锌板卷社会库存



进口盈亏与沪伦比值（锌）



跨期价差与升贴水（锌）



技术分析（锌）

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

ZN.SHF[SHFE锌] 2021/11/08 收 22935 幅 -0.39%(-90) 开 22730 高 23125 低 22640 振 2.12% 量 8.58万 结 0 仓 7.84万 增 -999

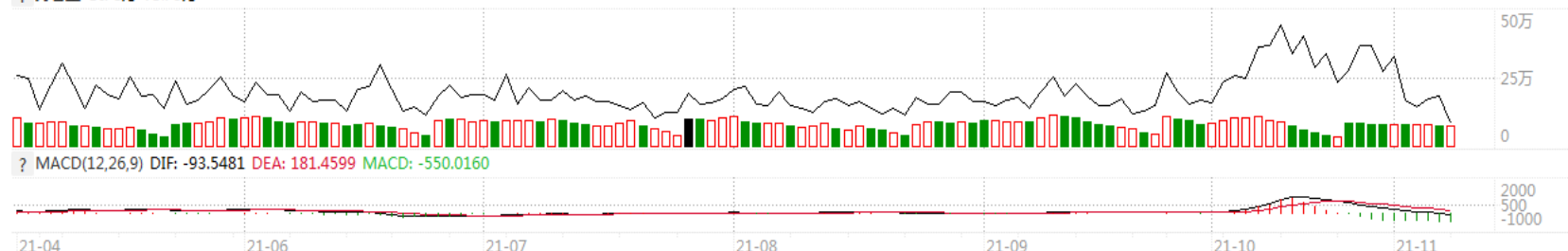
MA5 23398 MA10 23671 MA20 24550 MA60 23251 MA120 22783 MA40 23645

复权 超级叠加 画线 工具 F9 隐藏

2021/04/29-2021/11/08(127日) ▼



? 持仓量 OI: 8万 vol: 9万



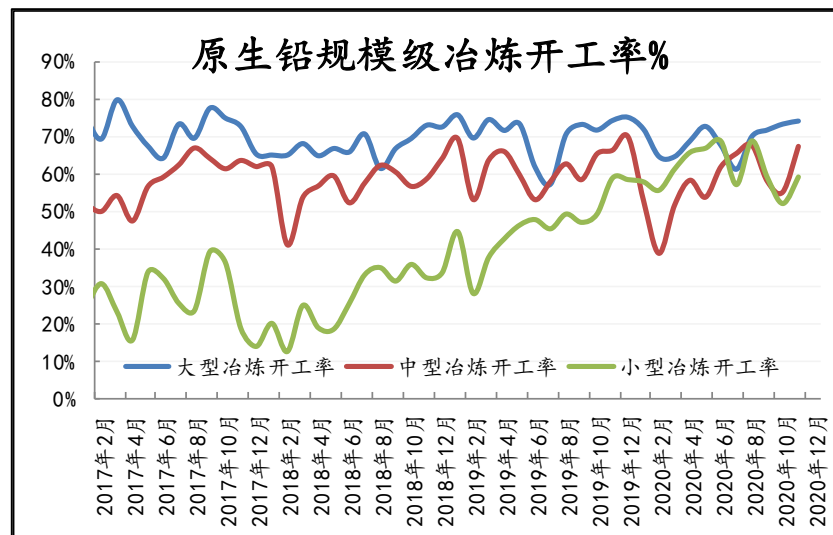
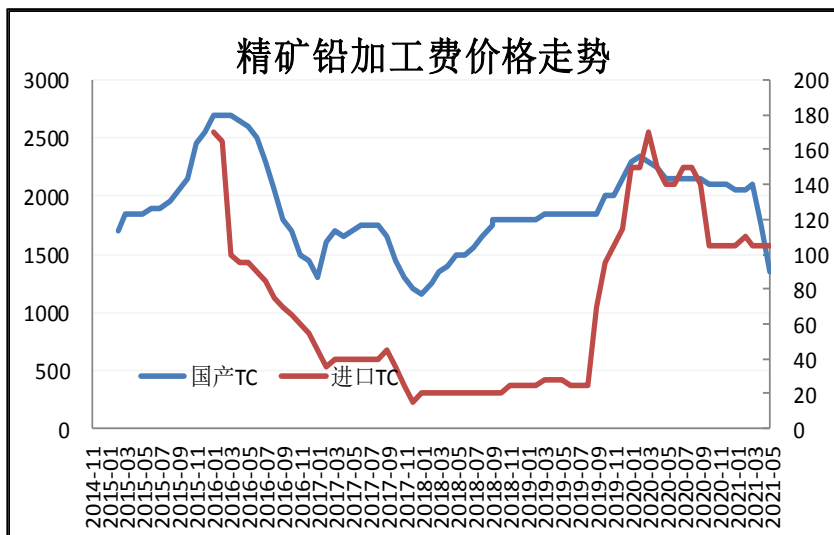
技术上，沪锌价格本周快速下落，但至周五夜盘柱体转红，在120日均线上受到较强支撑



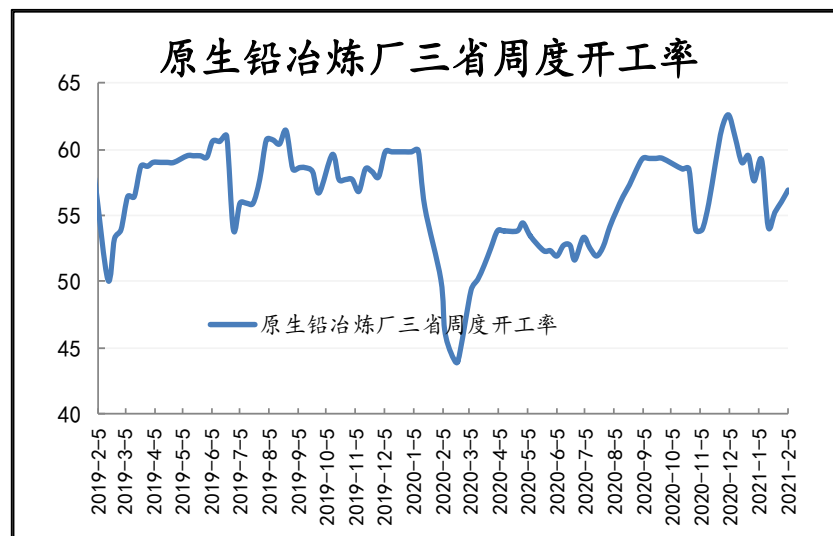
第二部分

铅

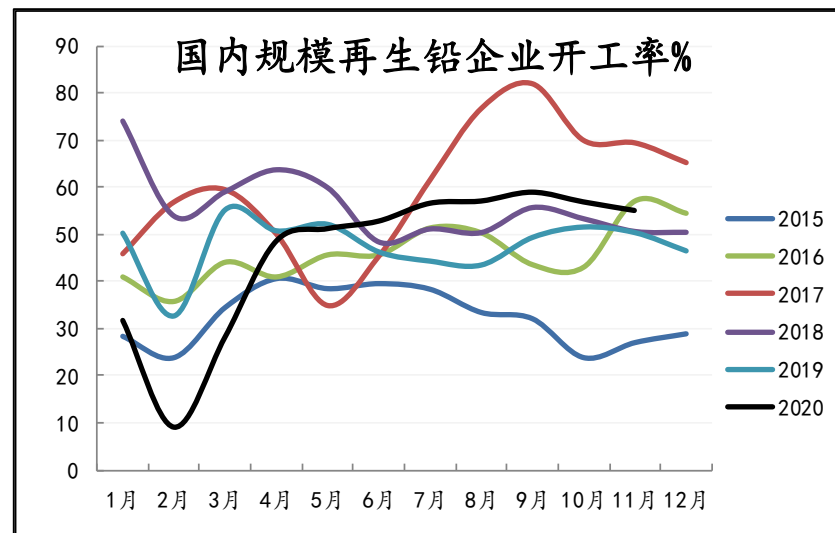
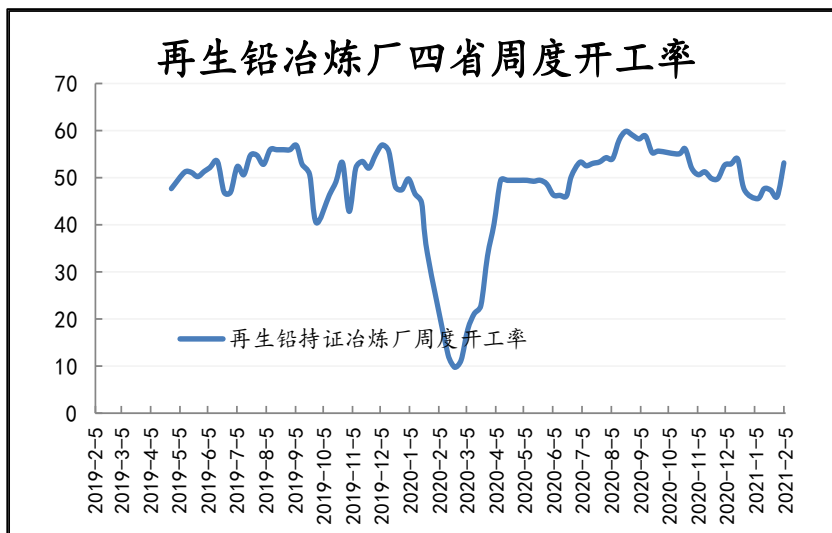
国内供给端情况（铅）



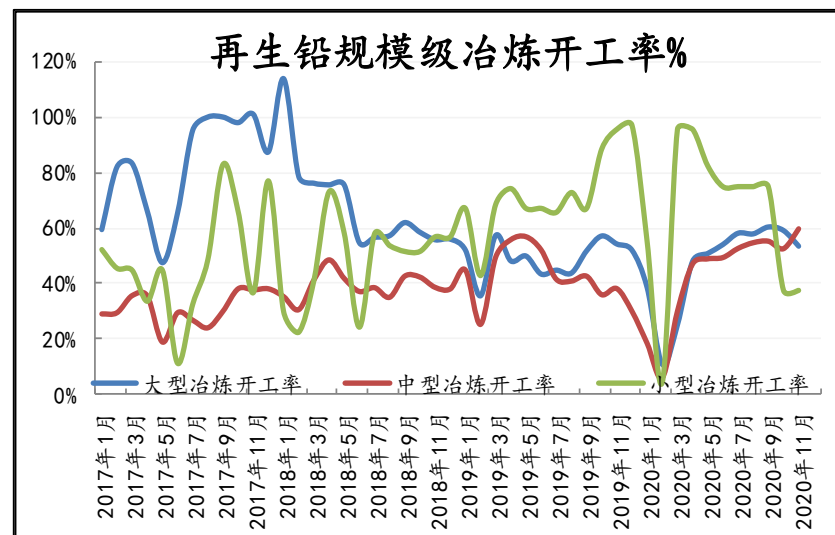
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货



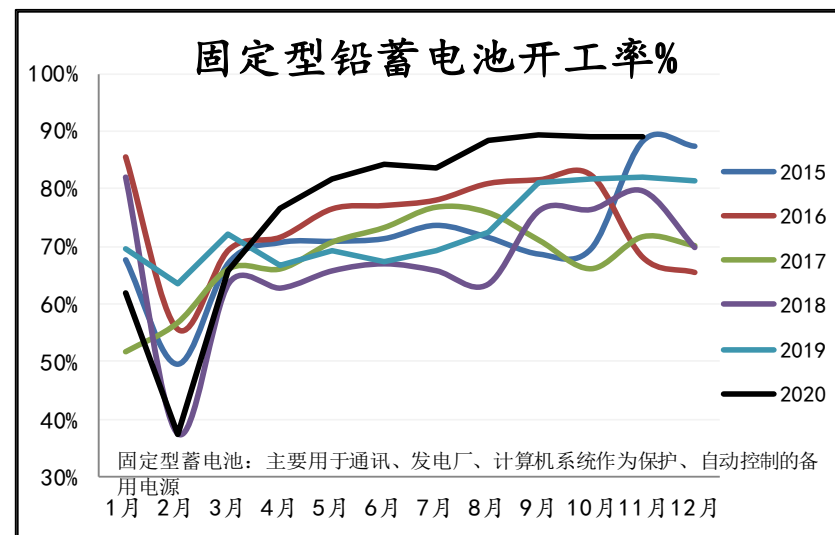
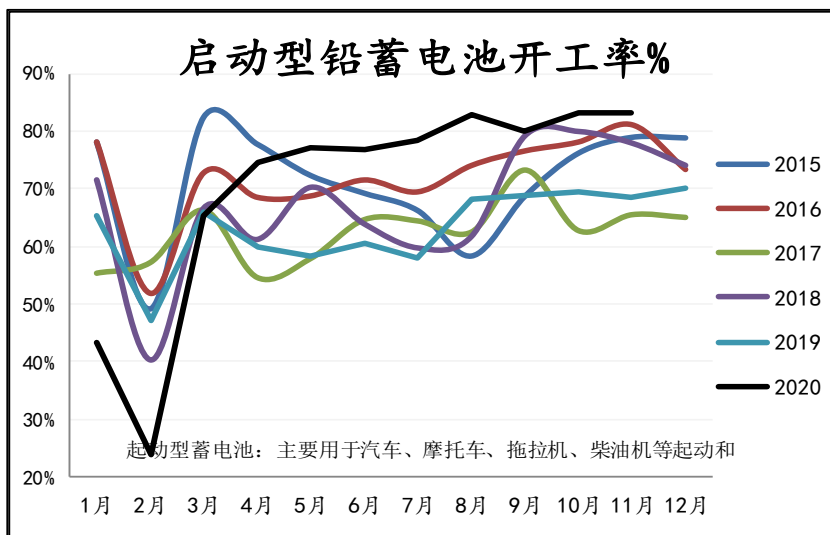
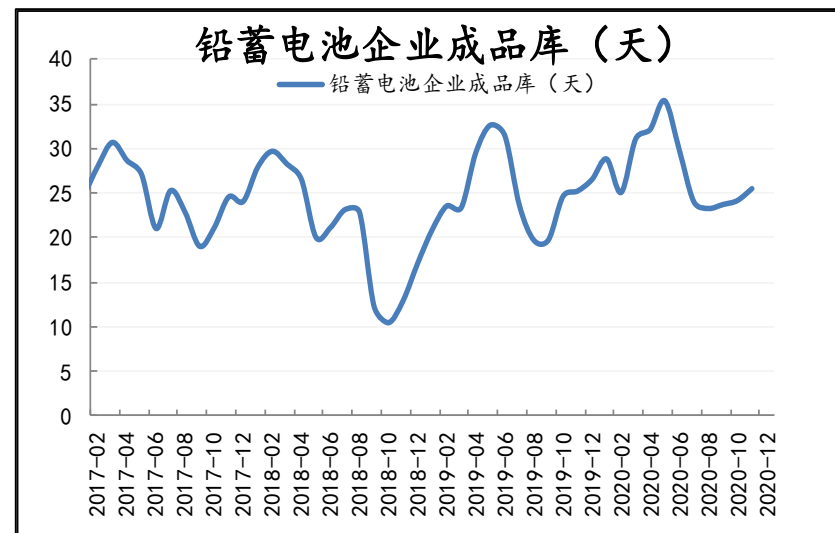
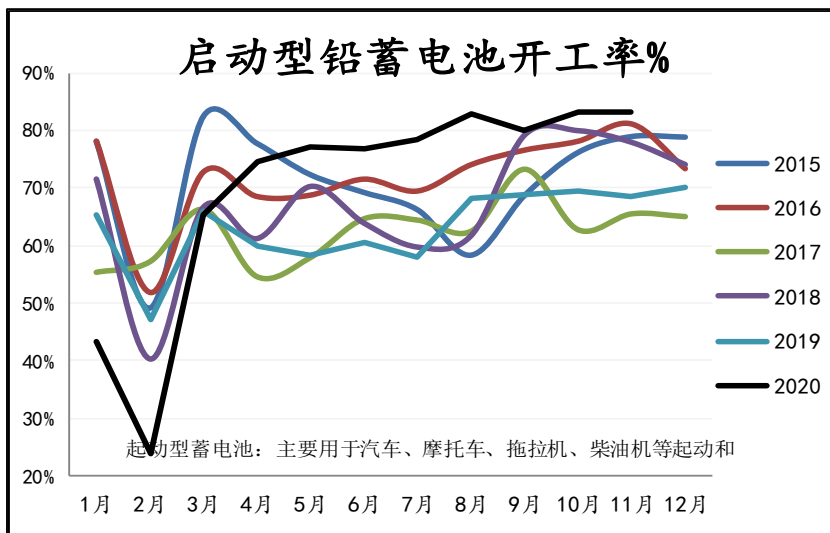
国内供给端情况（铅）



数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

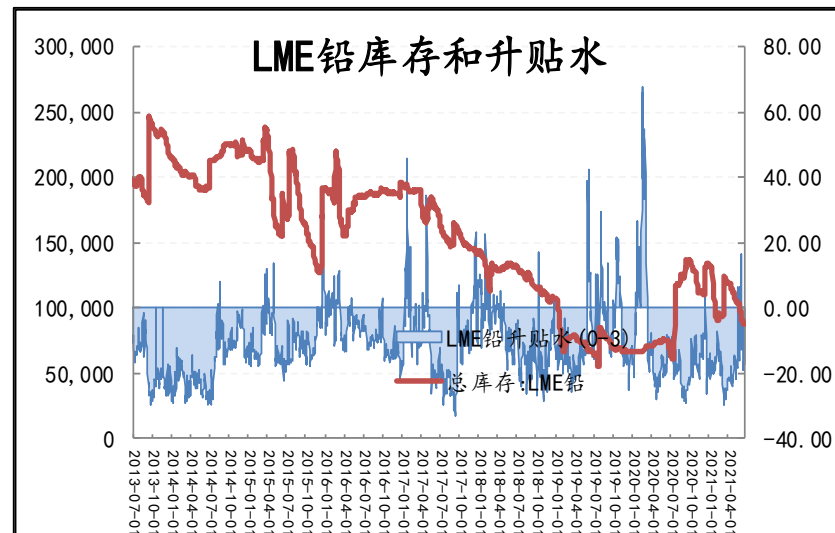
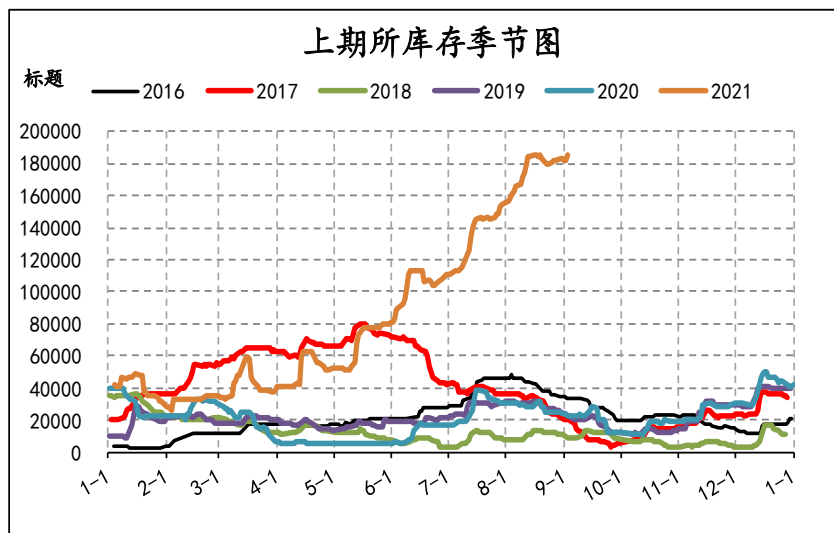
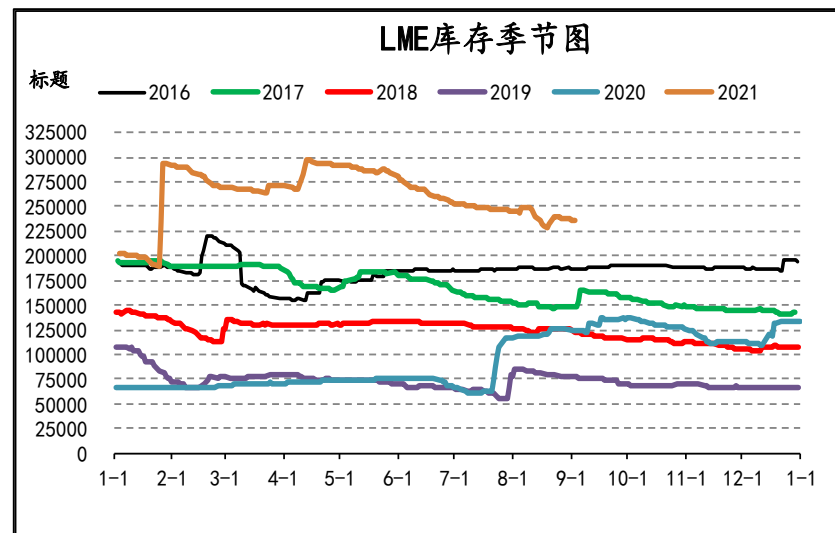
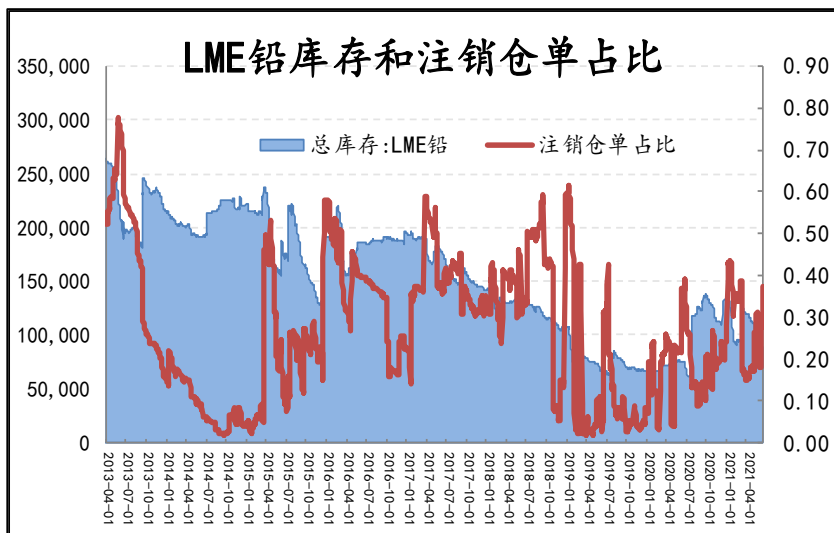


国内需求端情况（铅）



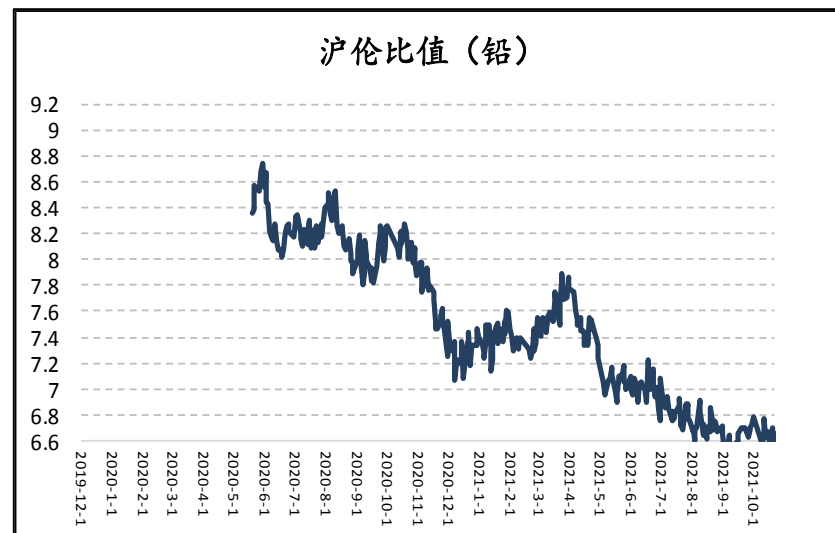
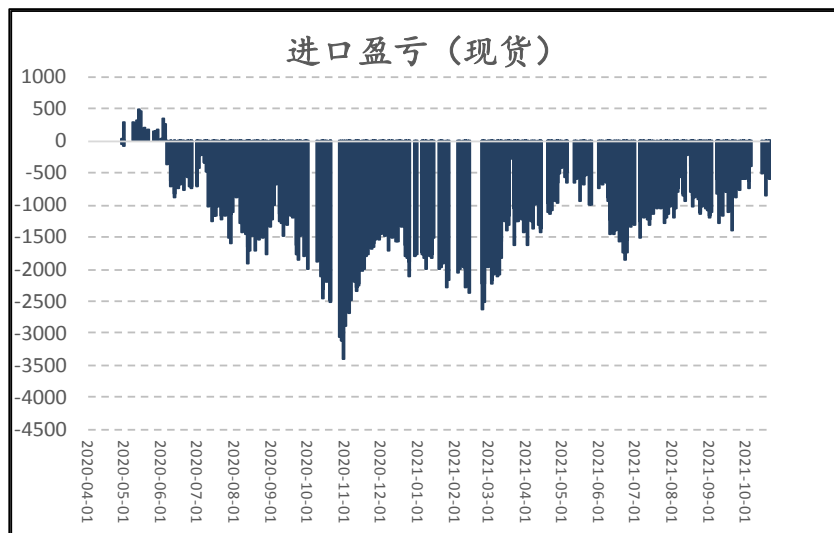
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

交易所库存情况（铅）

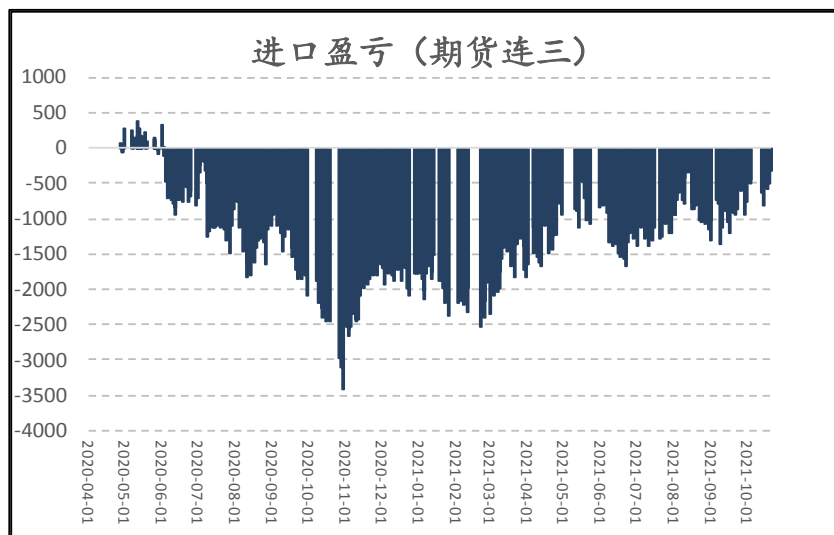


数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

进口盈亏与沪伦比值（铅）

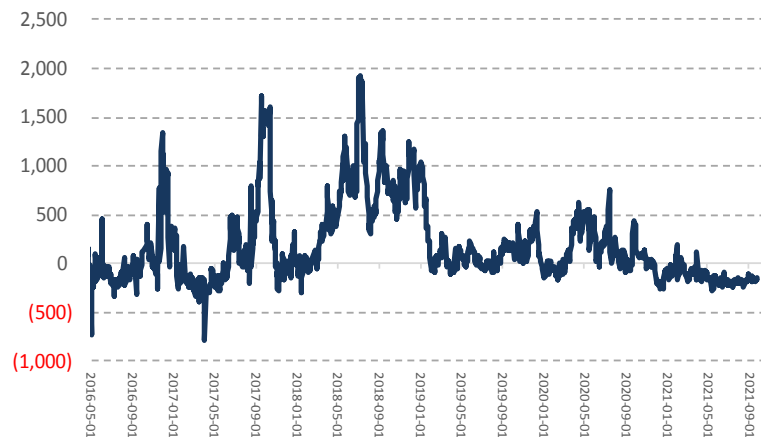


数据来源：Mymetal，信达期货

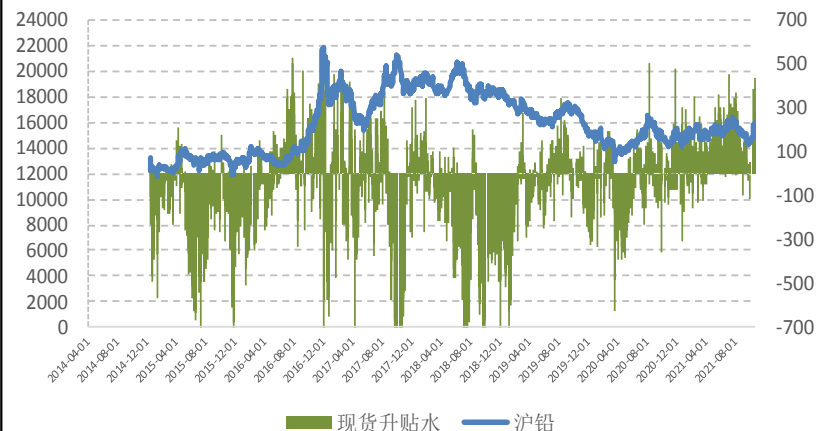


跨期价差与升贴水（铅）

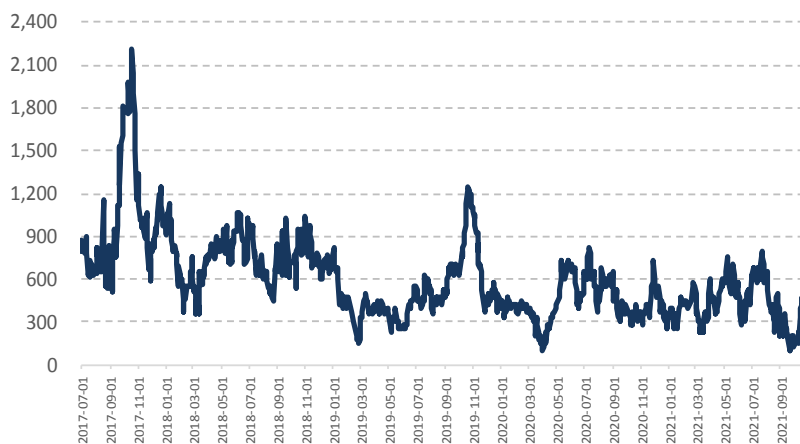
沪铅月间价差（连续 - 连三）



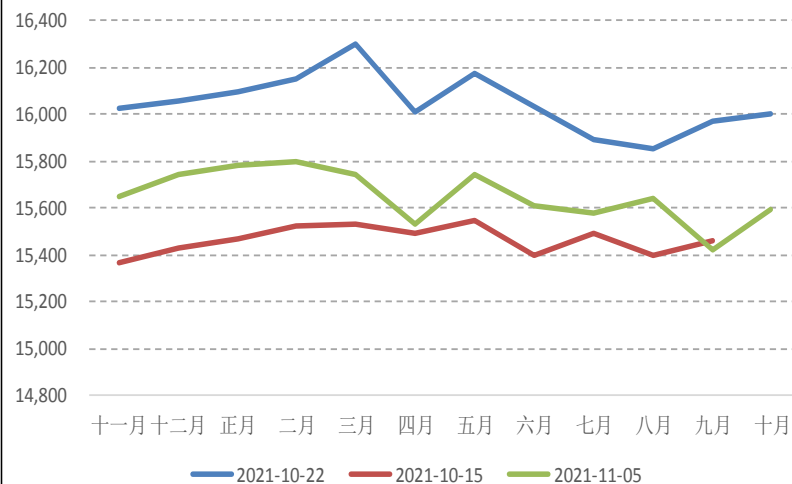
沪铅现货升贴水走势



再生铅原生铅价差



期货价格结构（铅）



数据来源: mymetal, wind, 信达期货

技术分析（铅）



技术面上，本周铅继续下降，向下突破20 均线，下方支撑较弱。

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

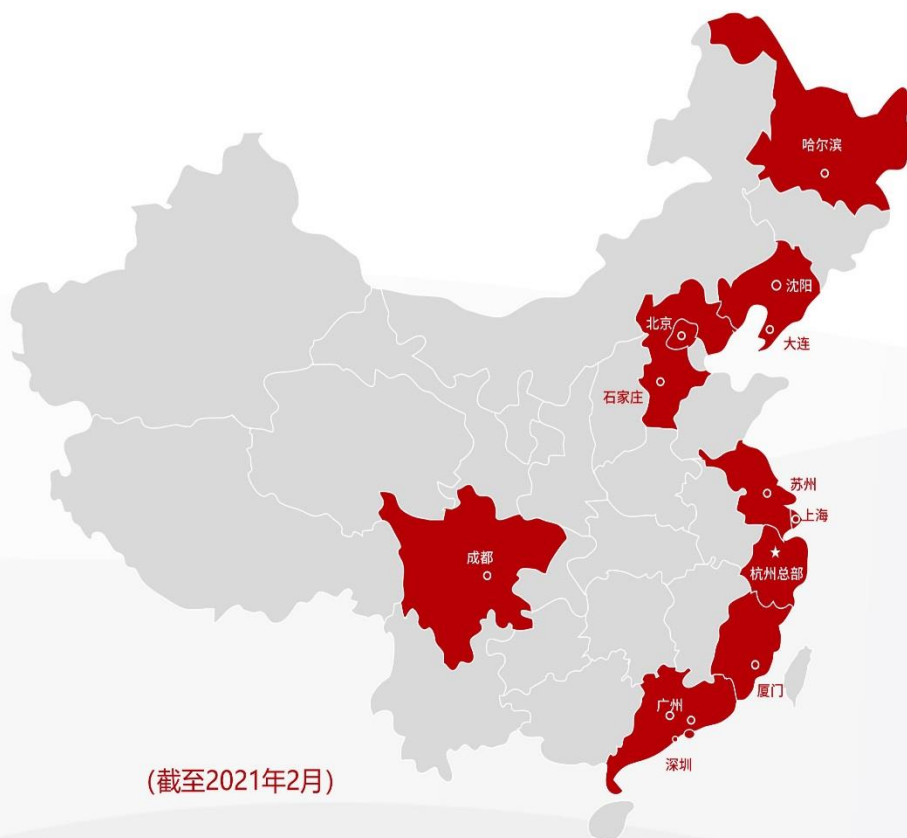
投资咨询资格编号： Z0011152

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