

信达锌铅周报

锌多头可止盈离场

铅震荡偏弱宜观望

研究所有色团队

2022年01月17日

核心逻辑及操作建议（锌）

- 技术面上日线开始钝化。基本上欧洲能源危机暂缓，天然气价格回落，但是隐患仍在。锌冶炼的成本仍在高位，从而抬高锌价。国内11月锌锭产量略有不及预期，当前湖南地区检修，山西也出现减产。国外在能源危机下成本抬升减少产量，国内外供应端扰动仍较强。而加工费未发生变动，矿端依然偏紧。下游的镀锌开工率和产能利用率迅速下降，主要是受到假期影响，节后会略微好转。终端受到房地产悲观预期的缓和以及库存的持续去化，短期内会有反弹的预期。从中汽协汽车产量数据来看，11月汽车产销分别完成258.5万辆和252.2万辆，其中实际销量完成好于月初预测。去年12月汽车产销水平位居全年最高，为283万辆，叠加芯片供应不足问题依然存在，因此今年12月汽车行业仍然面临很大压力。房地产方面政策有变向的迹象，以及基建预期的转暖，会使得有色板块整体有所回暖。冶炼端在限电限产减弱影响的情况下产出必然会有有一定的恢复。四季度北方降温对于以及之后需要关注的北方对于排放的控制力度来看，供应端可能会持续受限，下游镀锌也可能会受其影响。综合来看的话，短期易转入震荡。
- **操作建议：**多单止盈离场
 - **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）

技术面：技术面上三角收敛，上边收敛快于下边，之后震荡偏弱的概率较大，与基本面符合。

供应：前期矿端偏紧加剧，湖南环保督察结束，冶炼厂原生铅恢复开工。再生铅受到环保督察影响，开工率依然低位持稳。但是利润大幅修复，再生铅复产的预期仍在。当前供应端利多出尽，之后较难再出现利多驱动。

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：从库存上来看，国内延续去库，而LME不仅延续去库且库存位置较低

结论：当前来看供应端原生铅环保因素受到的扰动暂缓，而再生铅又因检修使得产量偏低，总体来看供应端会对价格产生较强支撑，但是当前利多出尽，向上动力不足。需求端汽蓄电池受到汽车芯片短缺压制需求，但是有开工率上升的态势，电动车消费旺季已经过去，之后可能受到的压制更强。从库存上来看，国内延续去库，而LME不仅延续去库且库存位置较低。总体来说，中期依然偏空对待，短期震荡偏弱。

- **操作建议：**保守者观望，激进者空头轻仓入场滚动操作
- **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	3522.5	3538.5	16.00	0.45%
	沪锌	24090	24385	295.00	1.22%
	LME铅	2286.5	2294.5	8.00	0.35%
	沪铅	15500	15060	-440.00	-2.84%
现货价格	国内均价 锌0#	23940	24520	580.00	2.42%
	国内均价 铅1#	15200	14950	-250.00	-1.64%
	再生铅价格	14850	14875	25.00	0.17%
宏观指标	美元兑人民币	95.97	95.7388	-0.23	-0.24%
	道琼斯工业指数	36338.30	36231.66	-106.64	-0.29%
库存	LME库存（铅）	55175	54700	-475.00	-0.86%
	SHFE仓单（铅）	84845	84768	-77.00	-0.09%
	LME库存（锌）	204650	203225	-1425.00	-0.70%
	SHFE仓单（锌）	33559	35407	1848.00	5.51%
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）	153295	160505	7210	4.70%
	期货持仓量（锌）	224533	218304	-6229	-2.77%
	期货成交量（铅）	50795	63884	13089	25.77%
	期货持仓量（铅）	76348	95951	19603	25.68%

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）	6.839	6.891	0.05	(7.425, 8.875)	(7.30, 9.03)
	CIF（锌）	80	80	0	(70, 95)	(100, 205)
	进口盈亏（锌）	-1289	-2863	-1574	(-428.15, 2918.46)	(-1838, 15315)
	现货升贴水（锌）	-150	135	285	(-60, 450)	(-320, 1610)
	连续-连三（锌）	-180	-90	90	(-200, 535)	(-340, 2455)
	现货升贴水（铅）	-120	-160	-40	(-315, 335)	(-535, 795)
	沪伦比值（铅）	6.78	6.56	-0.22	(7.42, 8.87)	(7.07, 10.0)
	连续-连三（铅）	-130	-230	-100	(-265, 750)	(-780, 1810)
	再生铅原生铅价差（铅）	-350	-75	275	(-825, -100)	(-1620, 375)

数据来源：Mymetal，SMM，ILZSG，Wind，信达期货研究所



目录
CONTENTS

锌

铅



第一部分

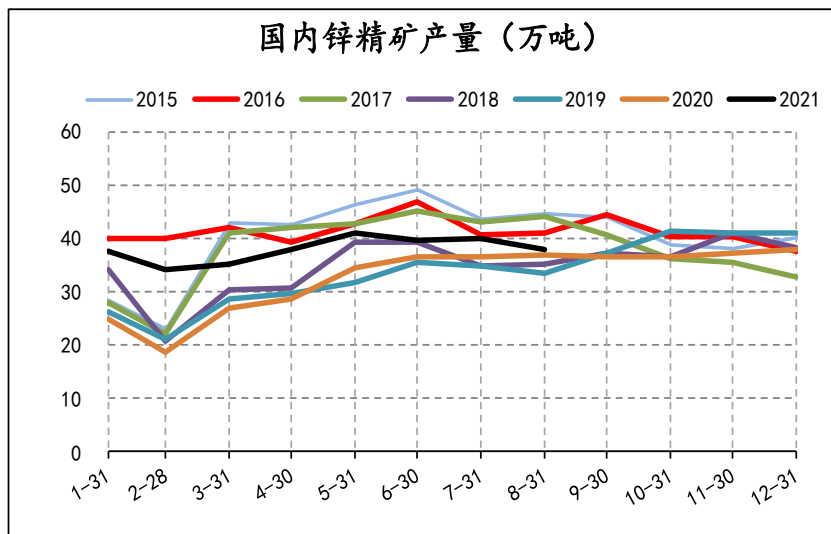
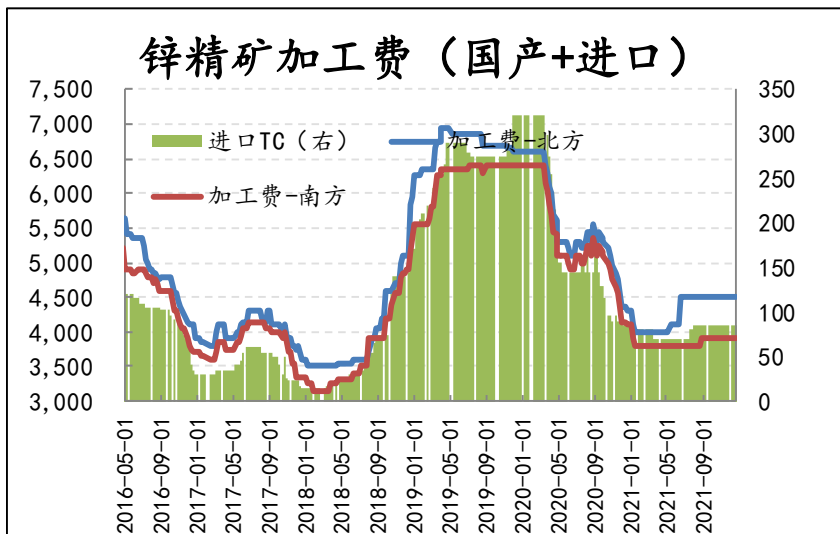
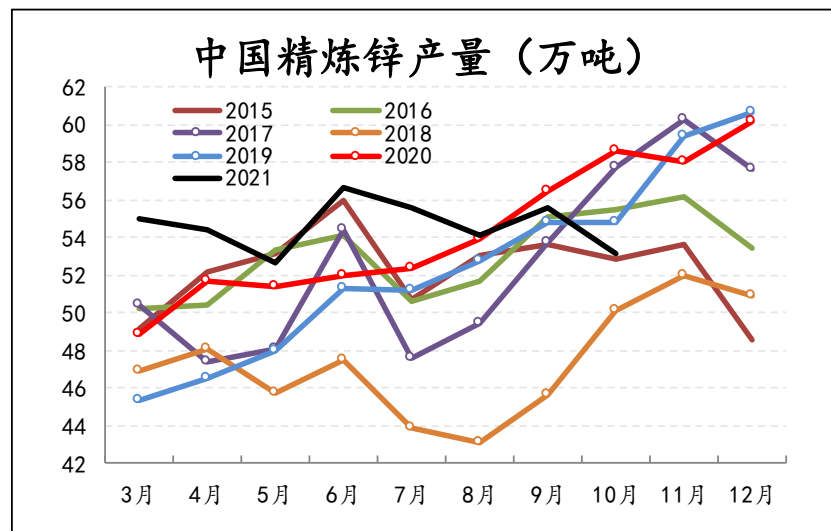
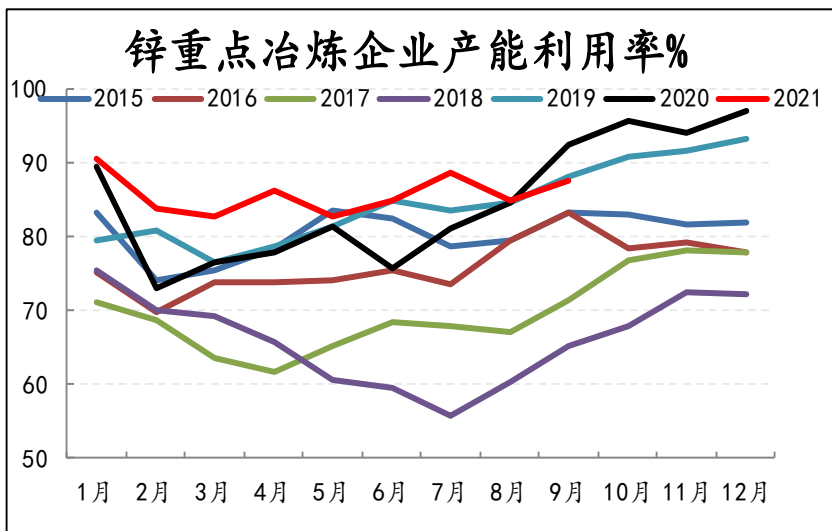
锌

全球及国内新供需平衡

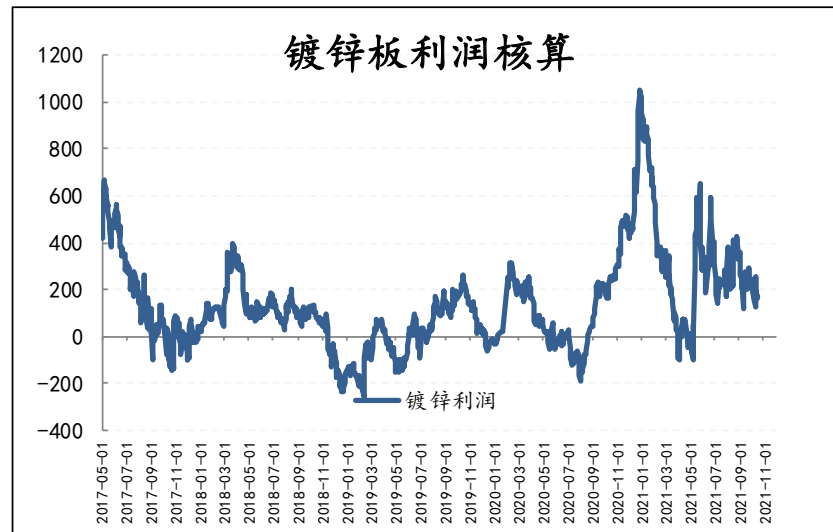
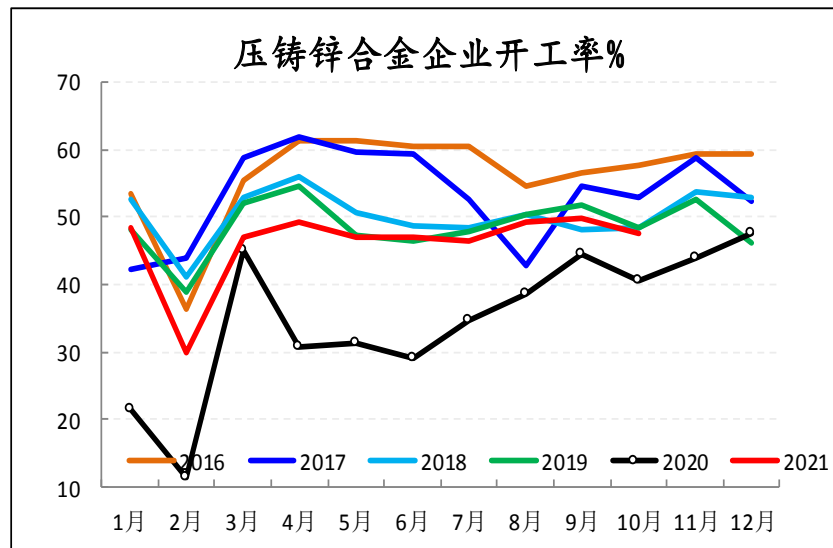
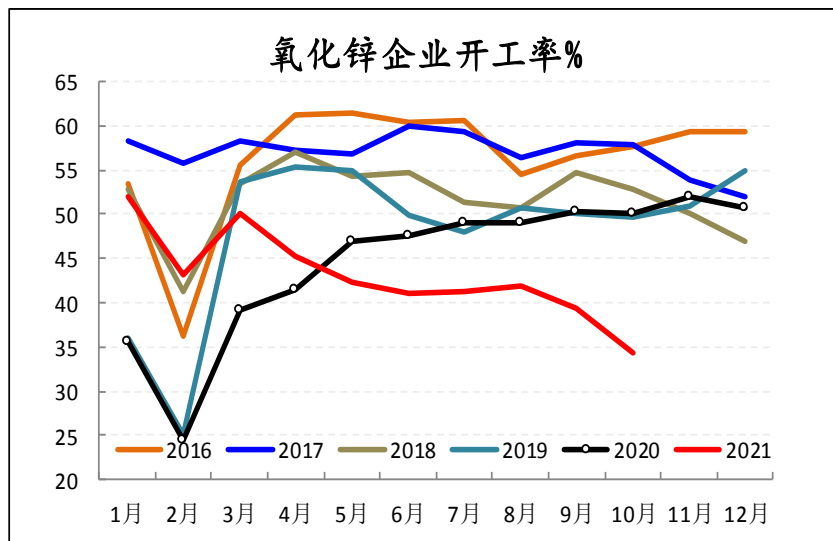
千吨	全球锌供需统计及预测						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 E	2021 E
锌矿产量	13659	12601	12611	12785	12893	12330	13140
产量增速		-7.7%	0.1%	1.4%	0.8%	-4.4%	6.6%
金属产量	13802	13559	134866	13102	13494	13600	13990
产量增速		-1.8%	894.7%	-90.3%	3.0%	0.8%	2.9%
金属需求量	13627	13665	13953	13648	13691	12980	13520
		0.3%	2.1%	-2.2%	0.3%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

数据来源: ILZSG, 信达期货研究所

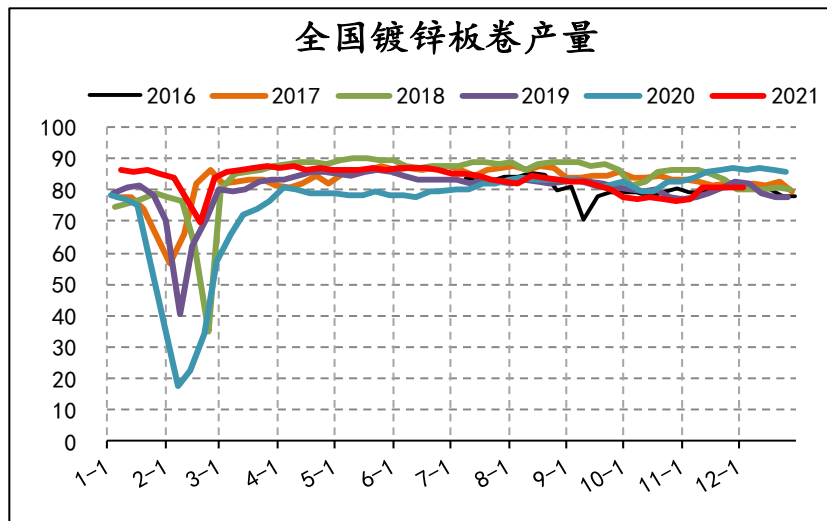
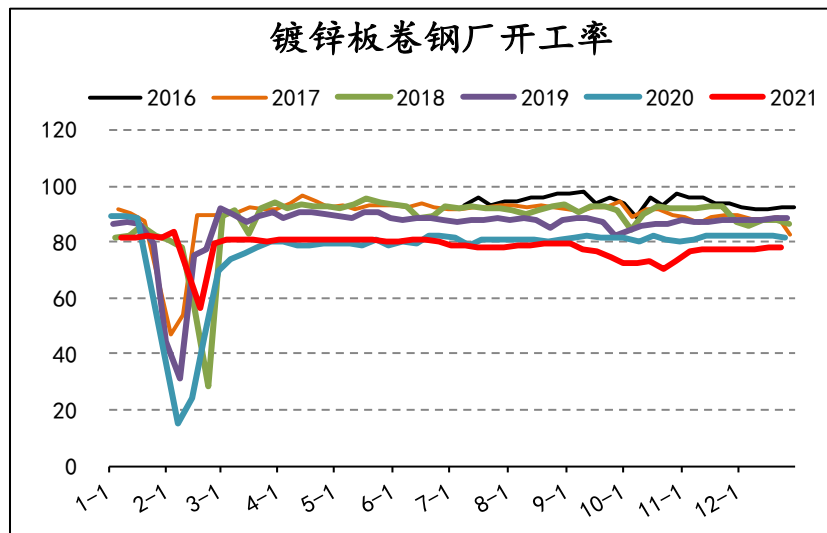
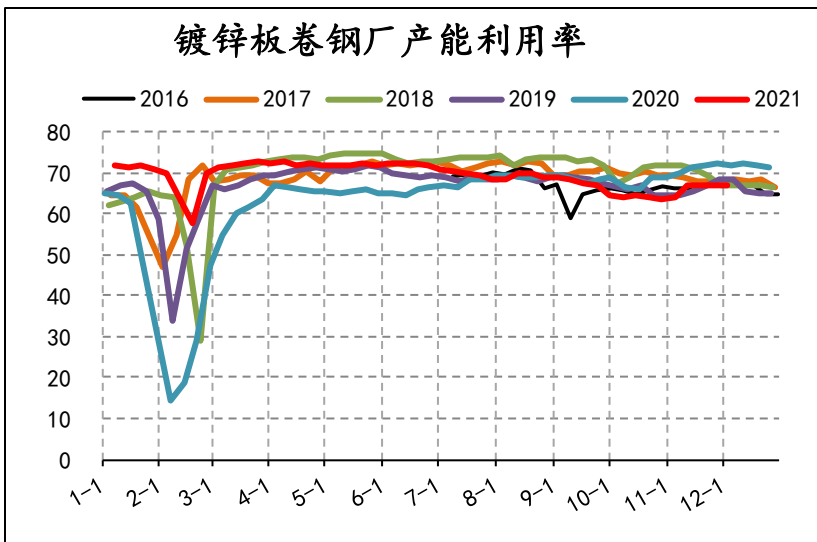
精炼锌供应端情况（锌）



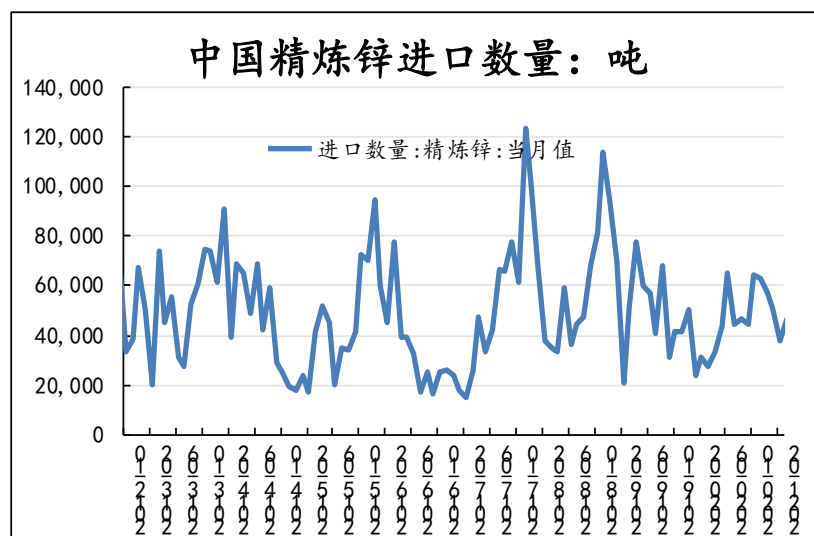
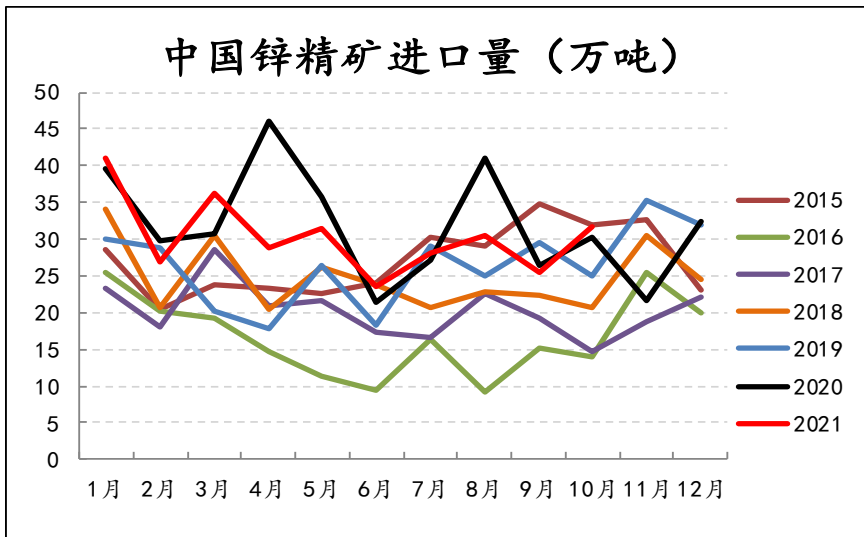
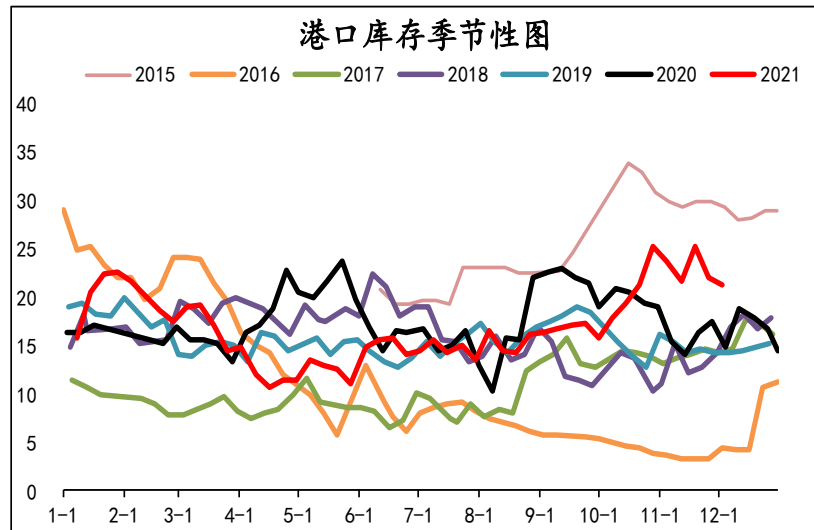
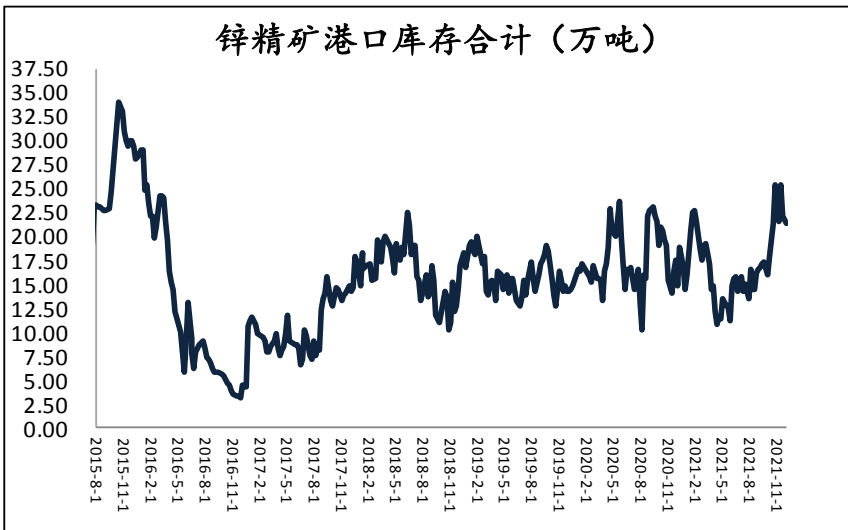
需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升



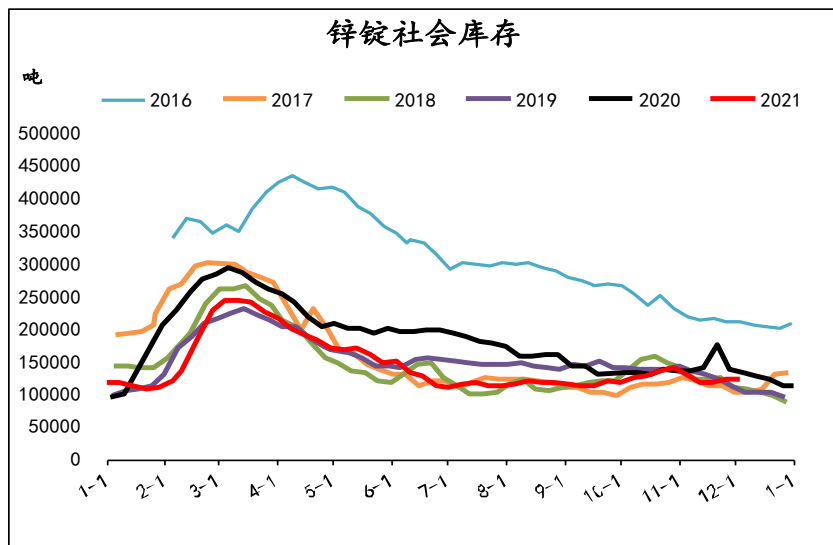
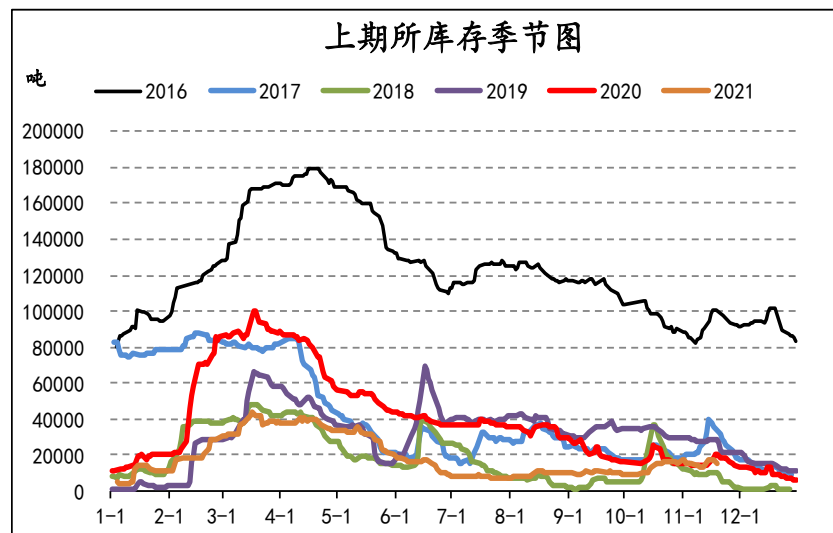
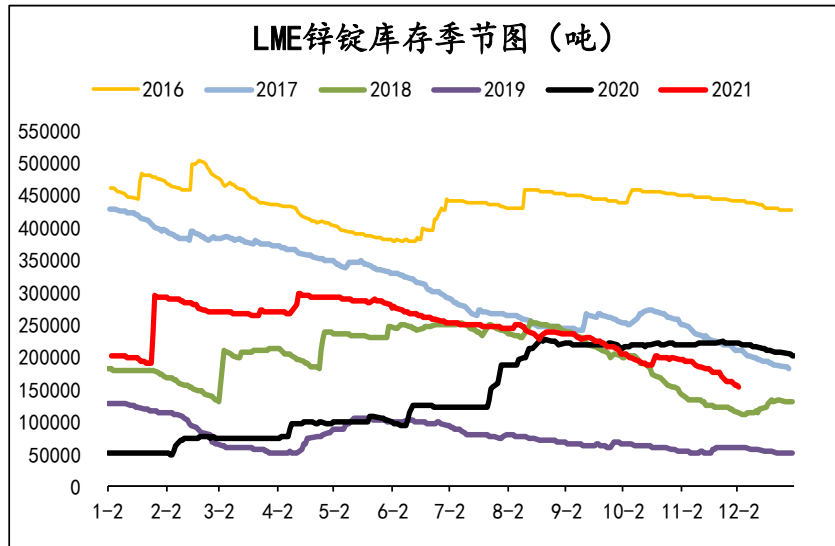
镀锌产量及开工率（周度）



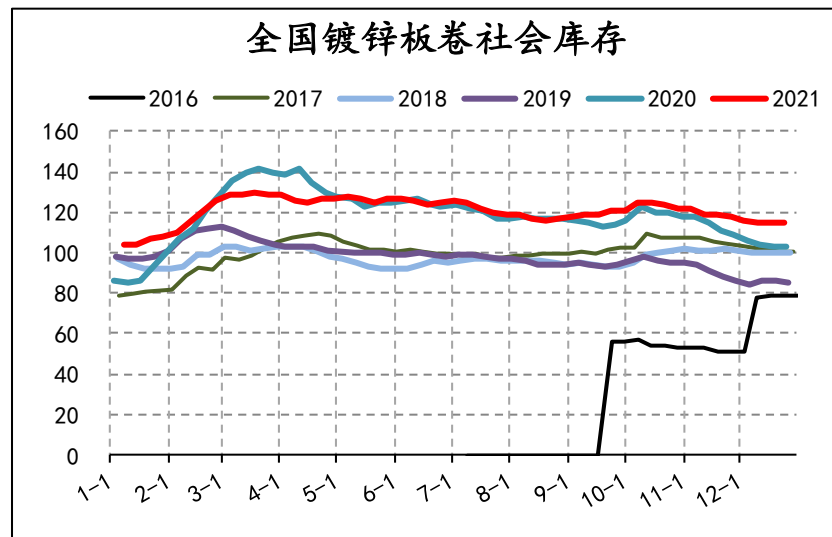
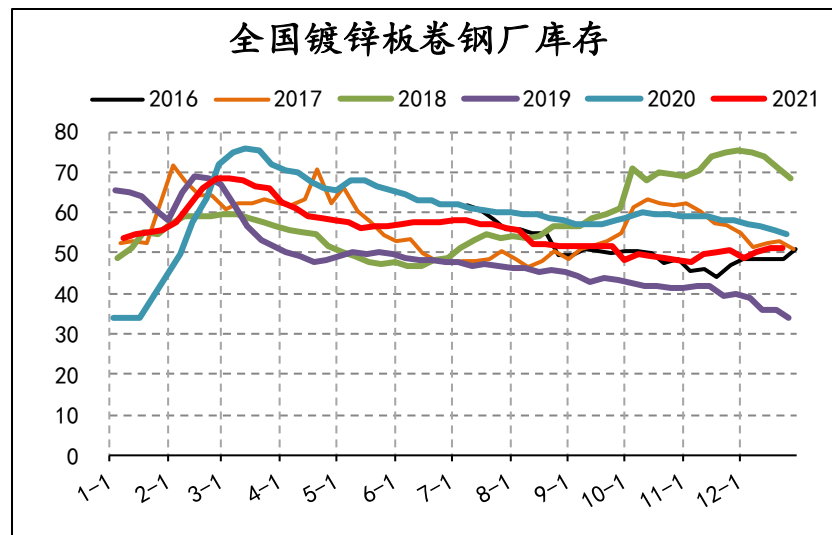
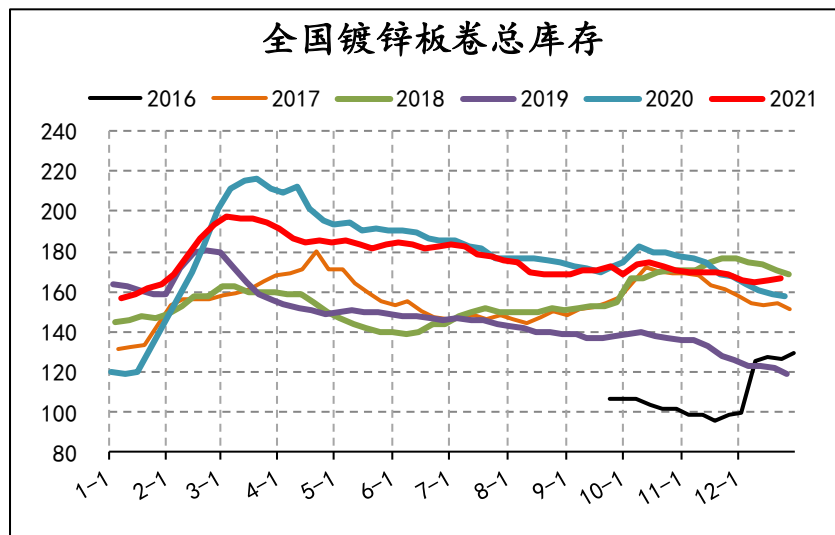
精矿进口与库存 (锌)



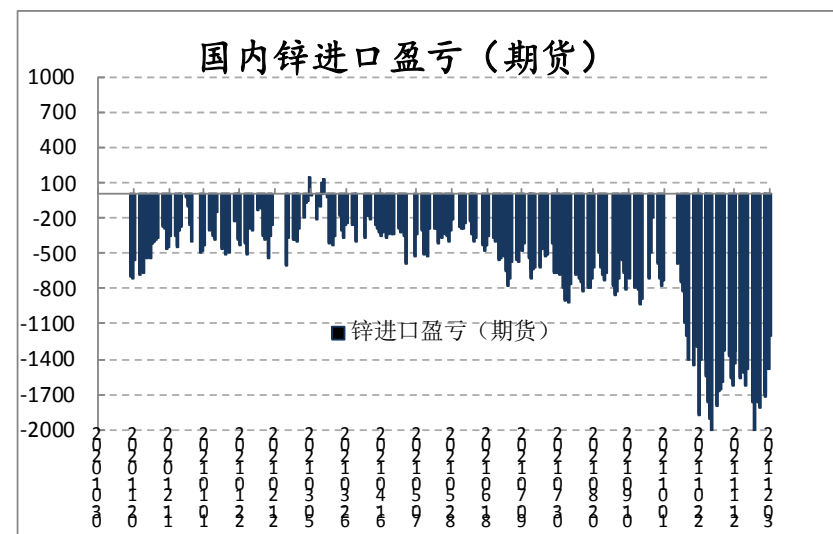
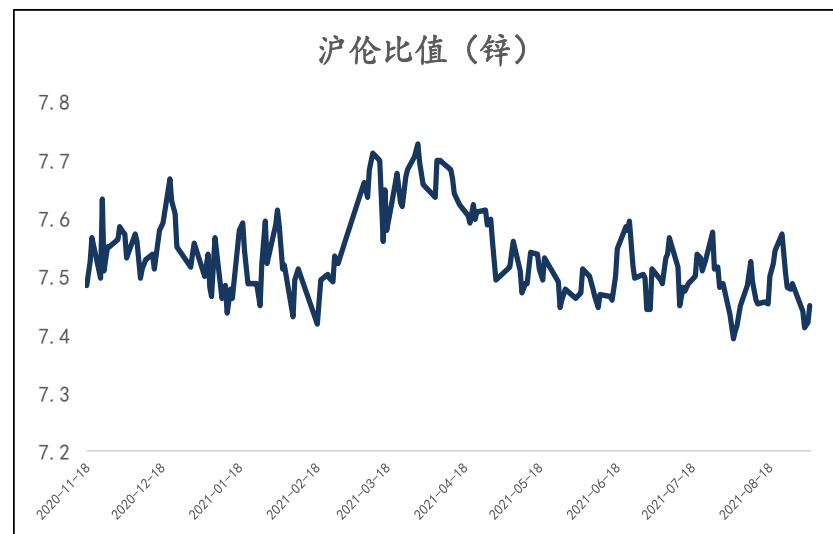
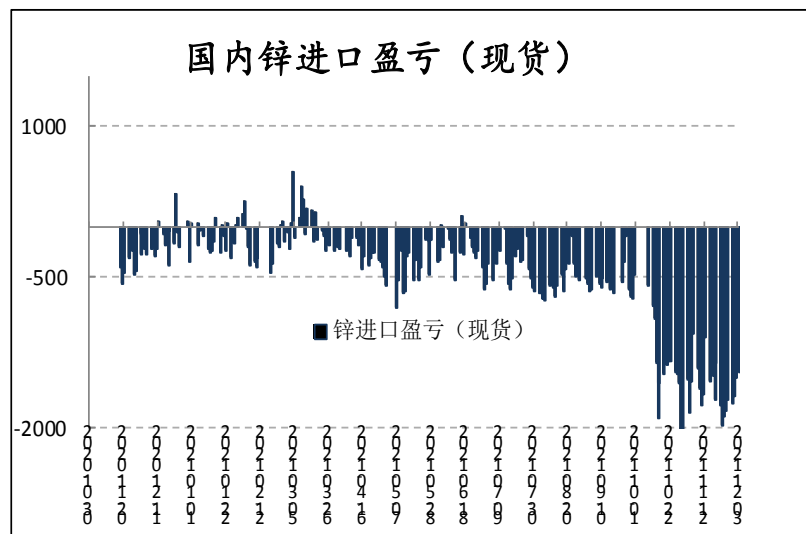
锌锭库存情况 (锌)



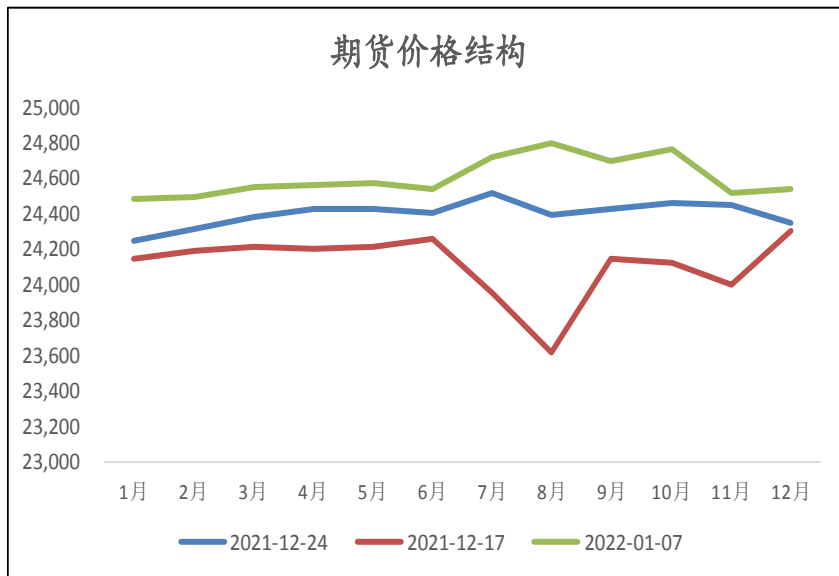
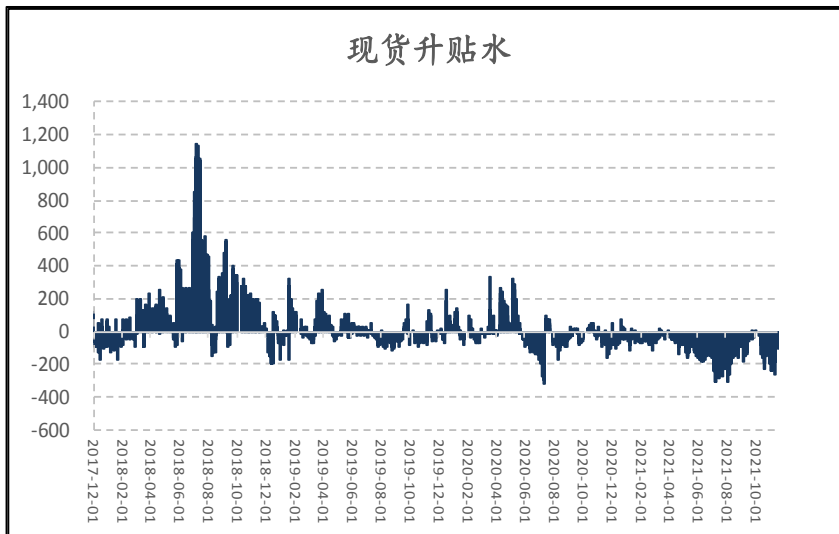
镀锌库存（周度）



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 复权 超级叠加 画线 工具 F9 隐藏

ZN.SHF[SHFE锌] 2022/01/10 收 24245 幅 -0.98%(-240) 开 24475 高 24540 低 24165 振 1.53% 量 9.64万 结 0 仓 8.37万 增 -3232

MA5 24319 MA10 24203 MA20 23982 MA60 23779 MA120 23224 MA40 23542

2021/07/07-2022/01/10(126日)



? 持仓量 OI: 8万 vol: 10万



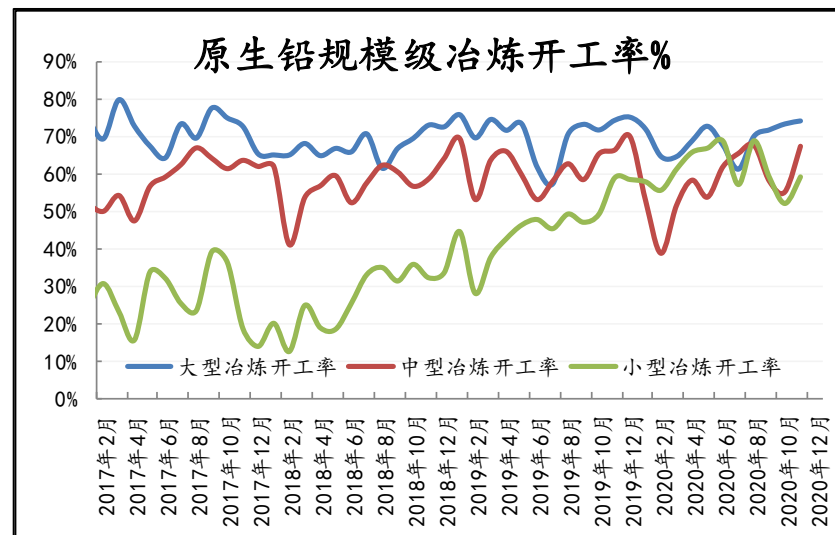
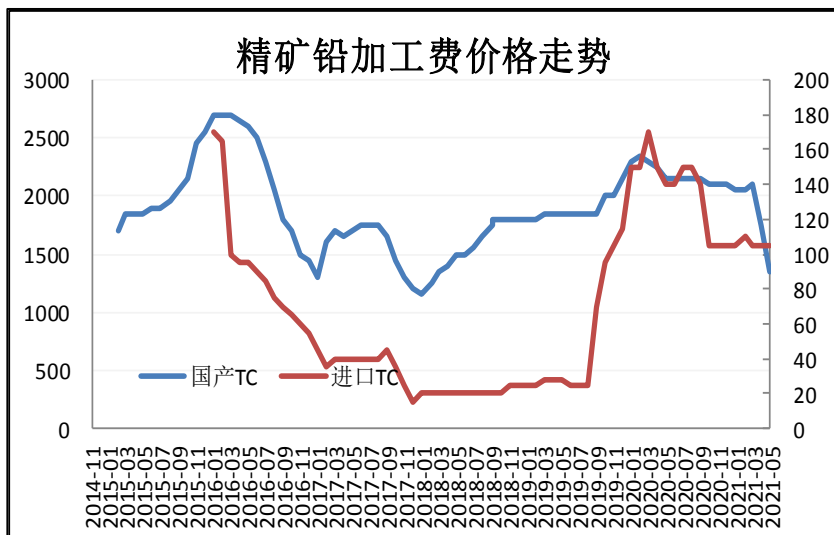
技术面上，MA60日先与120日线依然向上，中长期多都趋势依旧。MA5日线与10日线企稳，短期及市面上略微偏多。



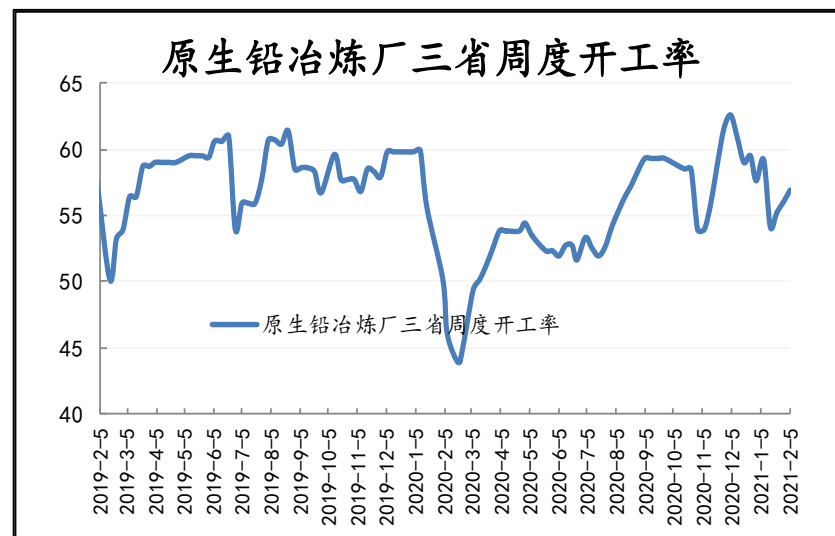
第二部分

铅

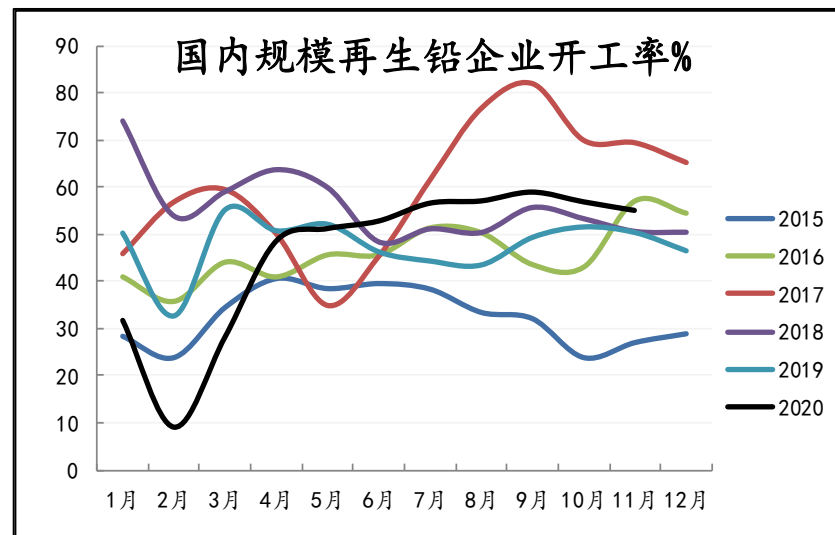
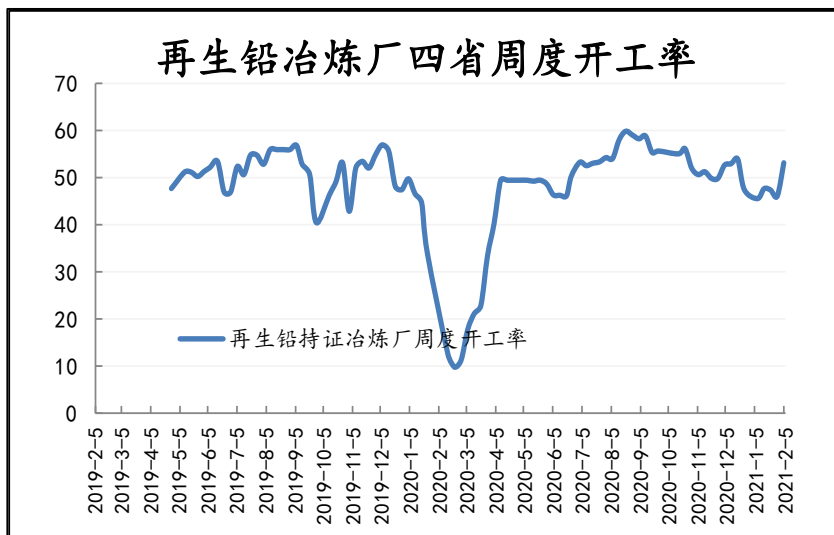
国内供给端情况 (铅)



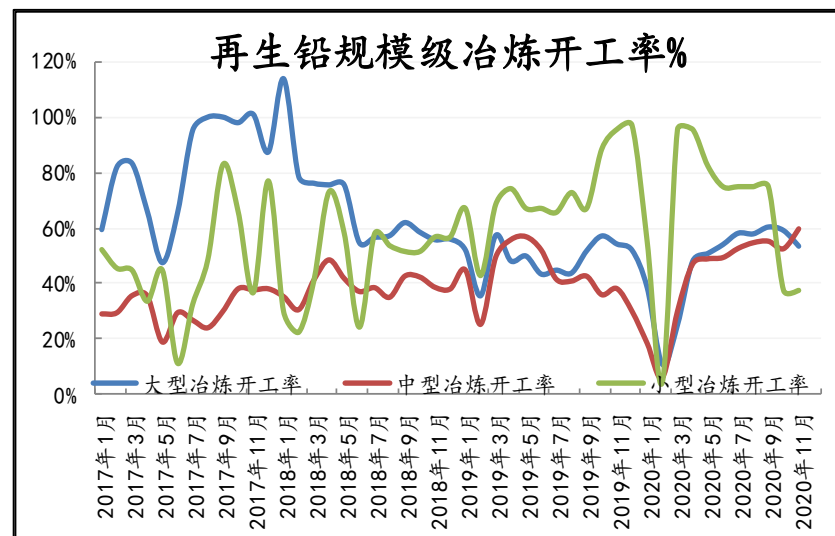
数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货研究所



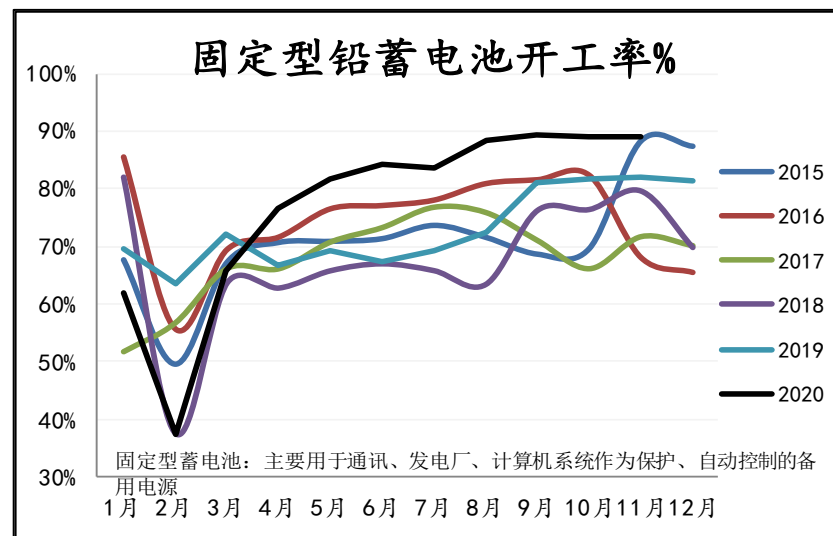
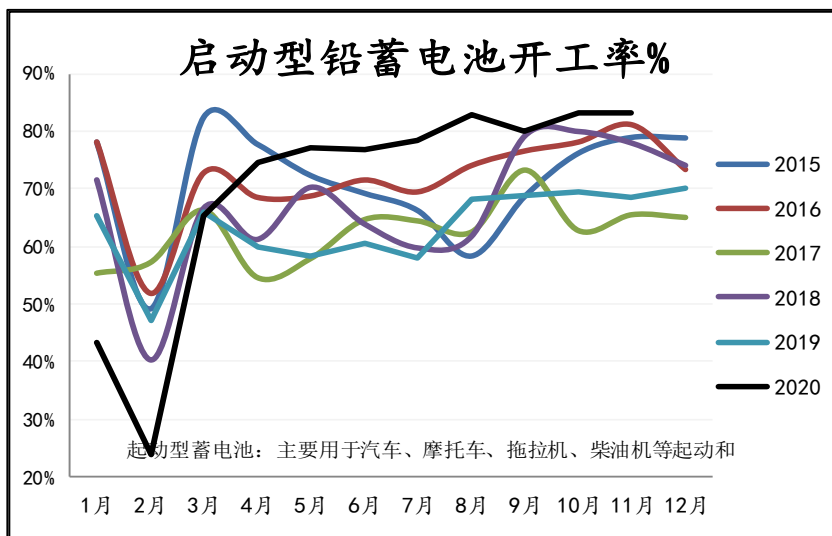
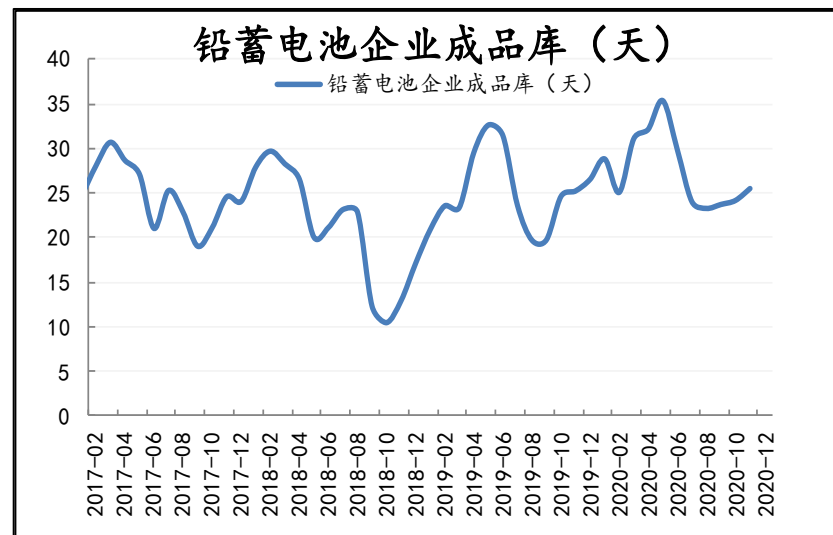
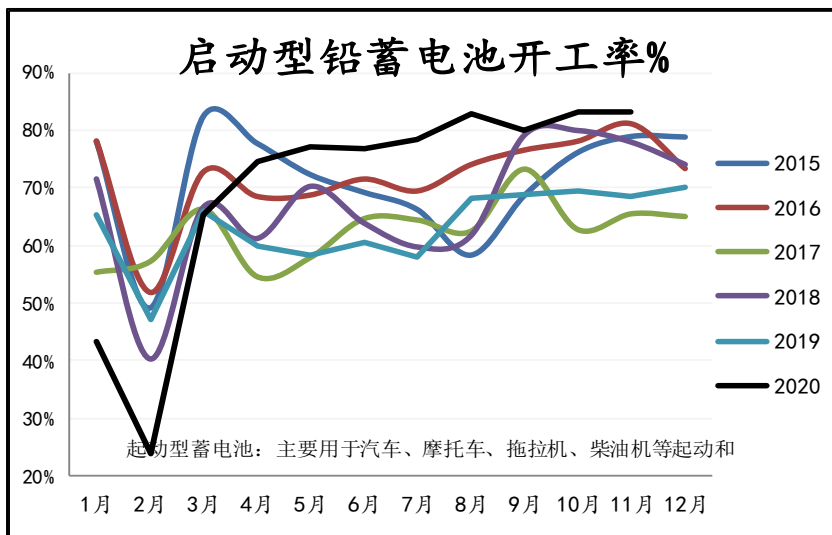
国内供给端情况 (铅)



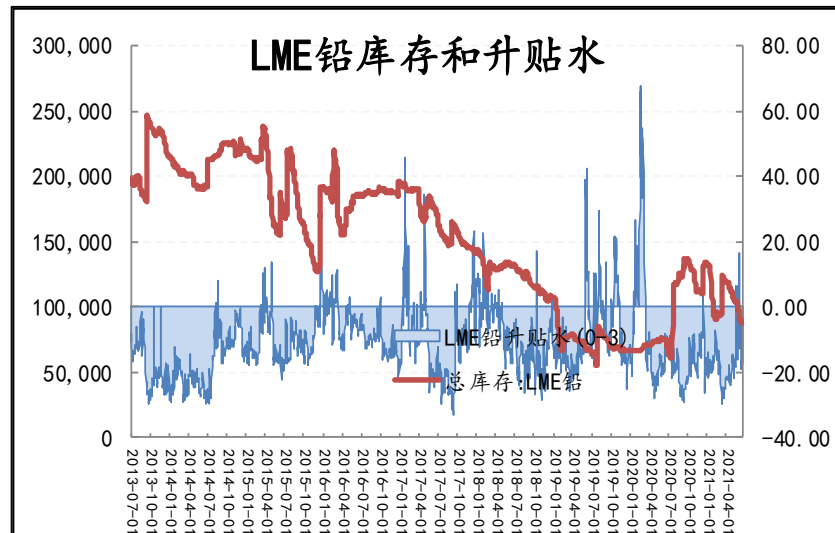
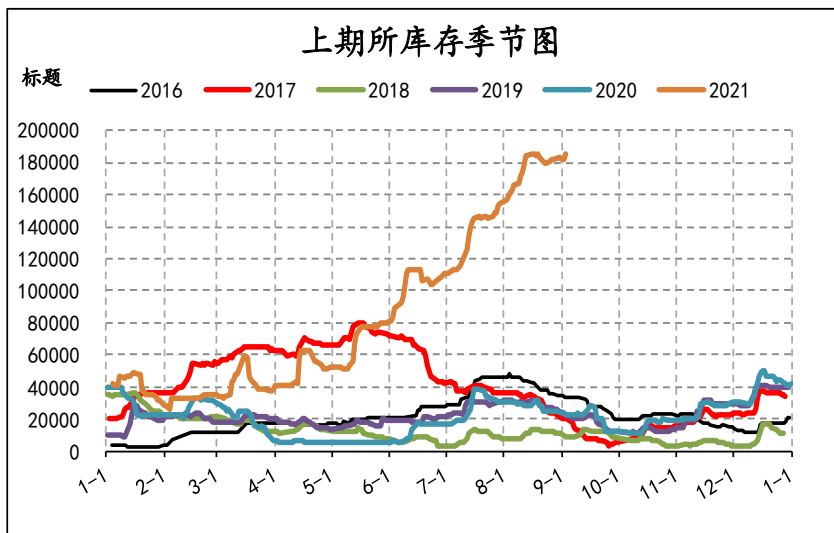
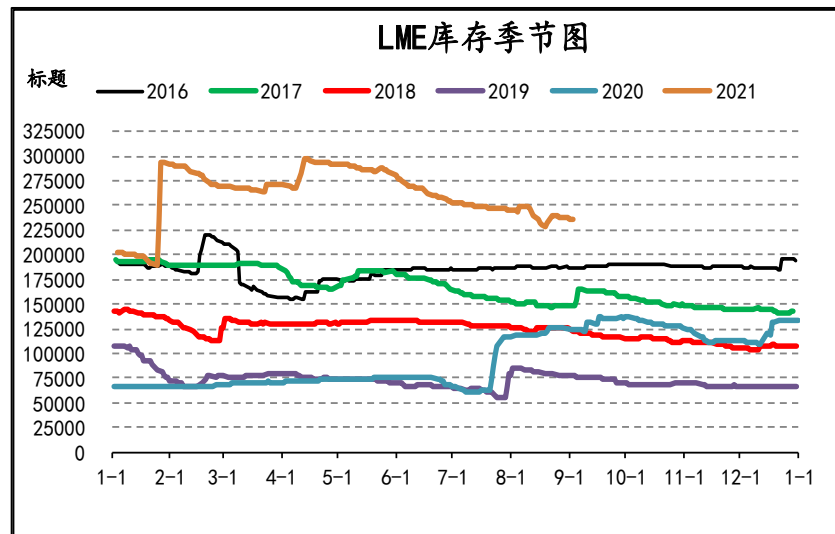
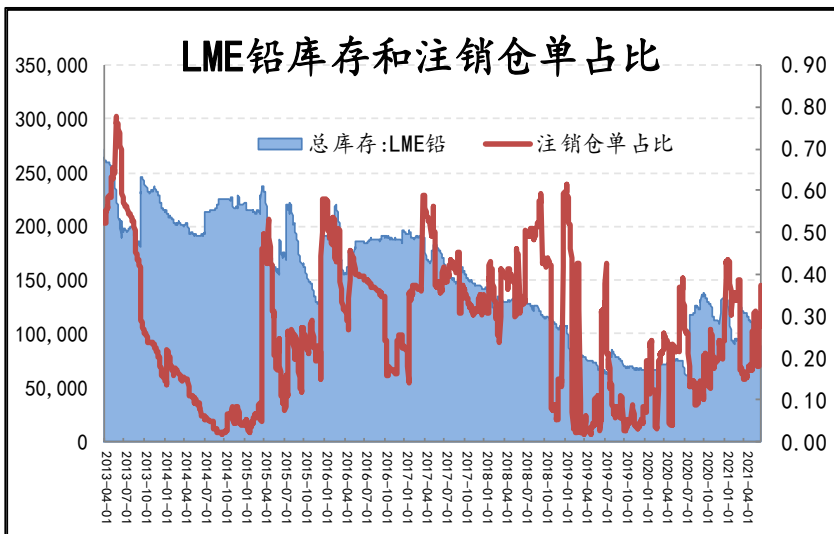
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货研究所



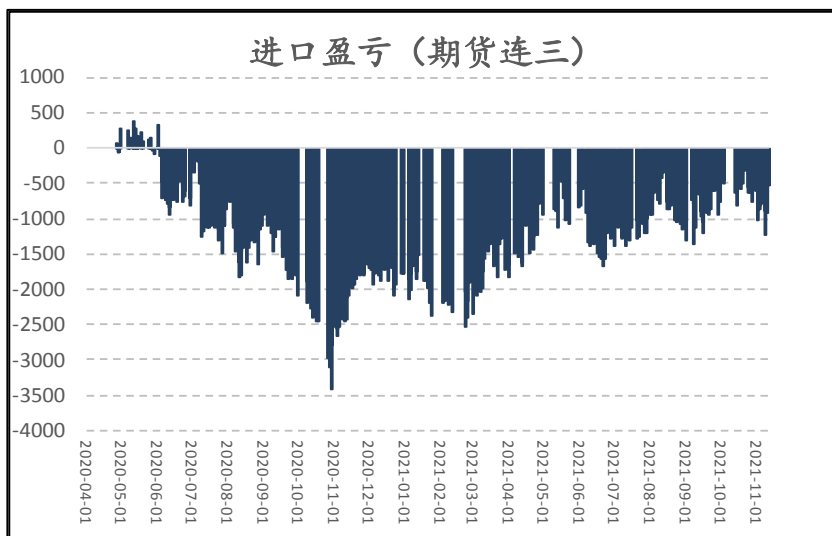
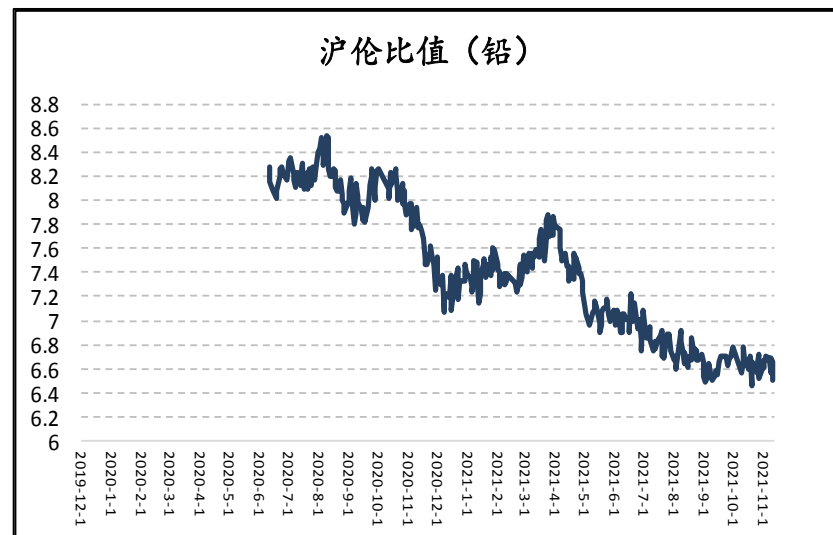
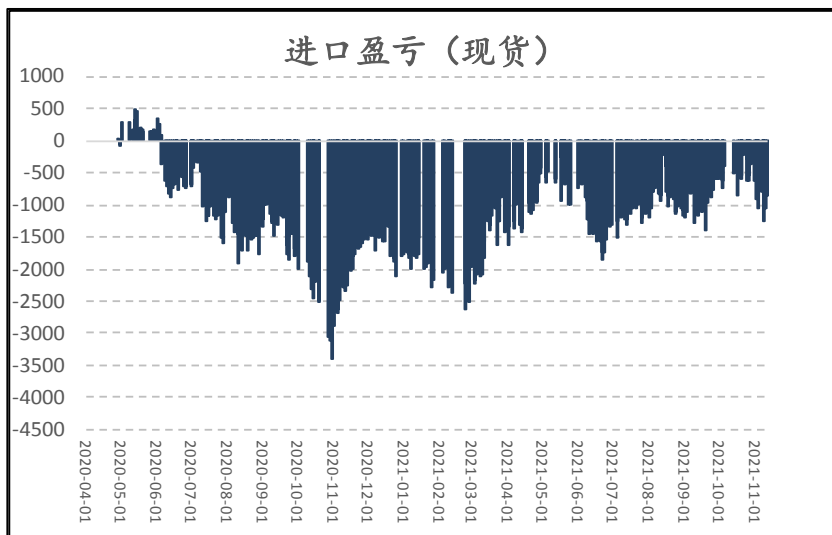
国内需求端情况 (铅)



交易所库存情况 (铅)

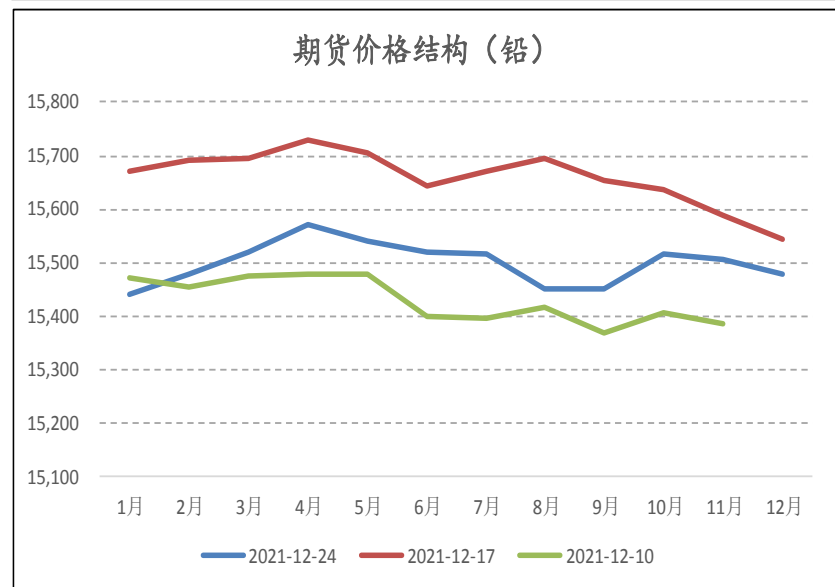
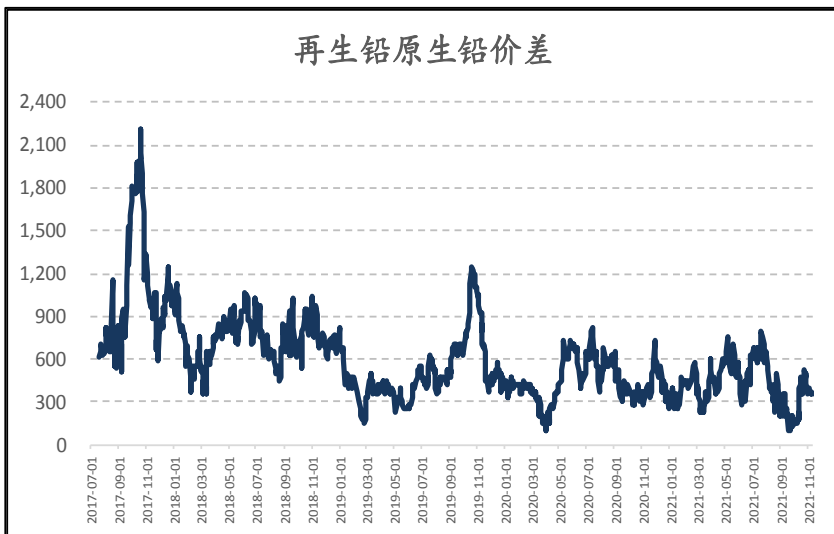
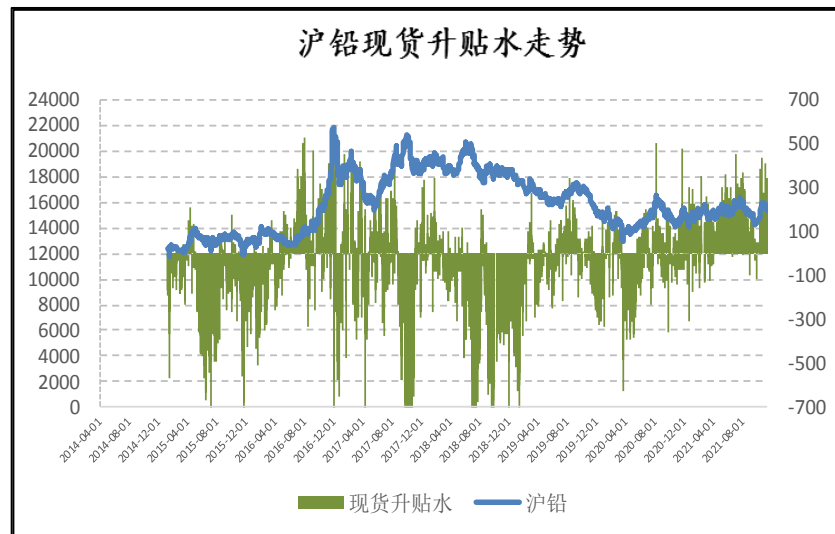
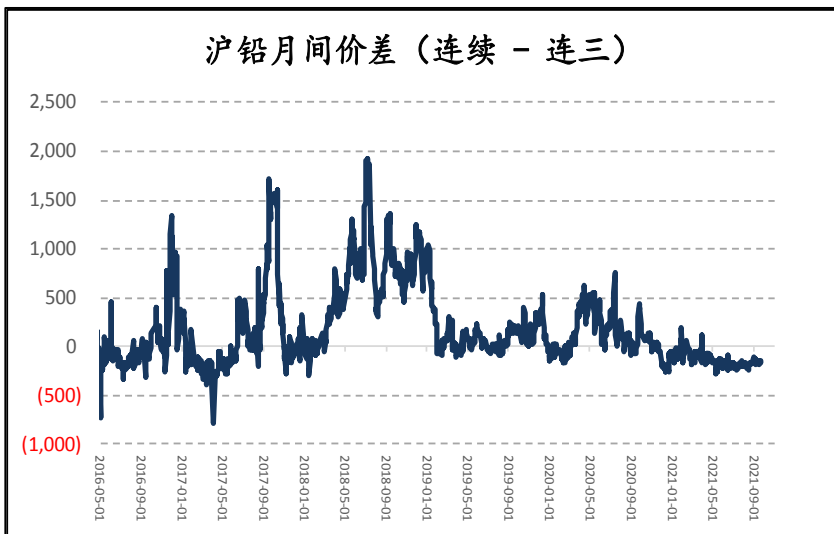


进口盈亏与沪伦比值（铅）



数据来源：Mymetal，信达期货研究所

跨期价差与升贴水（铅）



技术分析（铅）

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

复权 超级叠加 画线 工具 F9 隐藏

PB.SHF[SHFE铅] 2022/01/10 收 15160 幅 -1.11%(-170) 开 15350 高 15415 低 15145 振 1.75% 量 4.64万 结 0 仓 4.20万 增 +3680

MA5 15244| MA10 15312| MA20 15436| MA60 15452| MA120 15357| MA40 15301|

2021/07/07-2022/01/10(126日) ▼



技术上，呈现三角收敛态势，但是上边收敛强于下边，预计震荡偏弱。

信达期货研究所投资评级标准说明

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，信达期货研究所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。未经信达期货研究所有限公司授权许可，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
究所研究所
公众号：



【全国分支机构】



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