

信达锌铅周报

锌滚动做多

铅区间操作

研究所有色团队

2022年5月9日

核心逻辑及操作建议（锌）

- 海外方面七国集团宣布将逐步减少或禁止进口俄罗斯石油，直接影响欧洲对于天然气的进口预期，周内进口锌精矿冶炼价格继续上调10美元至250美元/吨，相比年初已经翻倍。反应出的是海外的锌冶炼能力受到了极大的影响。而4月中国精炼锌产量50.36万吨；锌锭炼厂利润回升，当前国内矿端延续偏紧格局，海外矿有望进口补充。
- 国内冶炼端变化较小，但之后在海外矿进口增加的预期之下，由原料短缺造成的供应受限可能减轻。上周初端消费总体持稳，镀锌受到假期影响，开工率小幅下降，而压铸合金方面则有大幅回升，推测为国内汽车行业大量复产造成。终端来看，2022年基建受疫情影响终端落地仍需等待，但是疫情影响的力度正在递减，而在房地产被定调为实体行业后，可能迎来房地产方面的政策性利多。需求预期较好。
- LME逼仓预期高一段落，但风险仍在。LME现货升贴水大幅回落，库存基本稳定，短期继续逼仓的可能性降低，但是由于库存还在低位，所以风险依然存在。
- 总体来看，短期锌价有希望企稳，而中期来看，受到需求的强预期影响以及全球范围内的冶炼受限，总体还将偏强。
- **操作建议：**区间内尝试滚动做多
- **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：海外铅矿加工费上调，铅矿供应或有松动。再生铅受到原材料废旧电瓶回收困难限制，总体产量偏少。

需求：铅酸蓄电池开工率持稳于63.5%，国内需求受疫情影响边际转弱，铅蓄电池3月出口同比增加20%；3月铅锭出口大幅增加至1.82万吨。

库存：从库存上来看，国内铅锭社会库存减少8800吨至9.74万吨；LME铅库存继续低位去库，减少100吨至3.97万吨。

结论：当前来看供应端原生铅受矿端松动影响产量较为稳定，再生铅利润较低，产量回升不及预期，总体来看供应端维持偏紧。需求端汽蓄电池受到汽车芯片短缺压制需求，铅酸蓄电池开工率持稳于63.5%，国内需求受疫情影响边际转弱，铅蓄电池3月出口同比增加20%；3月铅锭出口大幅增加至1.82万吨。从库存上来看，国内转为去库，而 LME 不仅延续去库且库存位置较低。总体来说，短期供需两弱偏震荡，中期受到锂电池需求替代，偏弱。LME现货成升水结构，而上期所现货成贴水结构，内外价差有继续走阔的可能。

- **操作建议：**区间操作
- **投资评级：**震荡
- **风险因素：**消费逆季节性暴起，海外大幅累库

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	4164.5	4429.5	265.00	6.36%
	沪锌	27280	27845	565.00	2.07%
	LME铅	2371	2448	77.00	3.25%
	沪铅	15675	15320	-355.00	-2.26%
现货价格	国内均价 锌0#	27210	28370	1160.00	4.26%
	国内均价 铅1#	15450	15275	-175.00	-1.13%
	再生铅价格	14975	14975	0.00	0.00%
宏观指标	美元兑人民币	99.77	100.5201	0.75	0.75%
	道琼斯工业指数	34583.57	34451.23	-132.34	-0.38%
库存	LME库存（铅）	44350	43200	-1150.00	-2.59%
	SHFE仓单（铅）	86017	92053	6036.00	7.02%
	LME库存（锌）	144100	142550	-1550.00	-1.08%
	SHFE仓单（锌）	122451	128402	5951.00	4.86%
加工费	北方锌精矿TC（均价）	3950	3900	-50.00	-1.27%
	南方锌精矿TC（均价）	3700	3800	100.00	2.70%
	进口锌精矿TC（均价）	170	230	60.00	35.29%
交易情况	期货成交量（锌）	132779	207484	74705	56.26%
	期货持仓量（锌）	209331	238560	29229	13.96%
	期货成交量（铅）	39263	41075	1812	4.62%
	期货持仓量（铅）	84005	94954	10949	13.03%

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）	6.551	6.286	-0.26	(7.425, 8.875)	(7.30, 9.03)
	CIF（锌）	80	80	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）	-70	525	595	(-60, 450)	(-320, 1610)
	连续-连三（锌）	0	30	30	(-200, 535)	(-340, 2455)
	现货升贴水（铅）	-120	-140	-20	(-315, 335)	(-535, 795)
	沪伦比值（铅）	6.61	6.26	-0.35	(7.42, 8.87)	(7.07, 10.0)
	连续-连三（铅）	-85	-65	20	(-265, 750)	(-780, 1810)
	再生铅原生铅价差（铅）	-475	-300	175	(-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

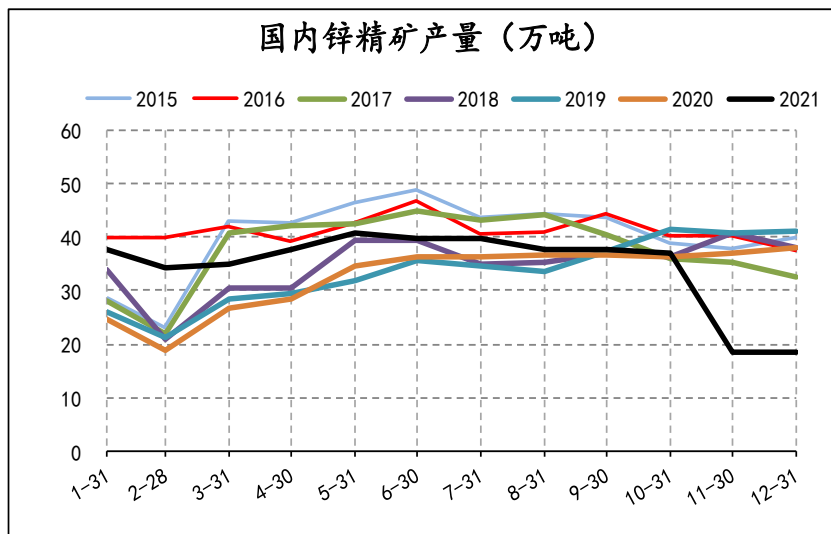
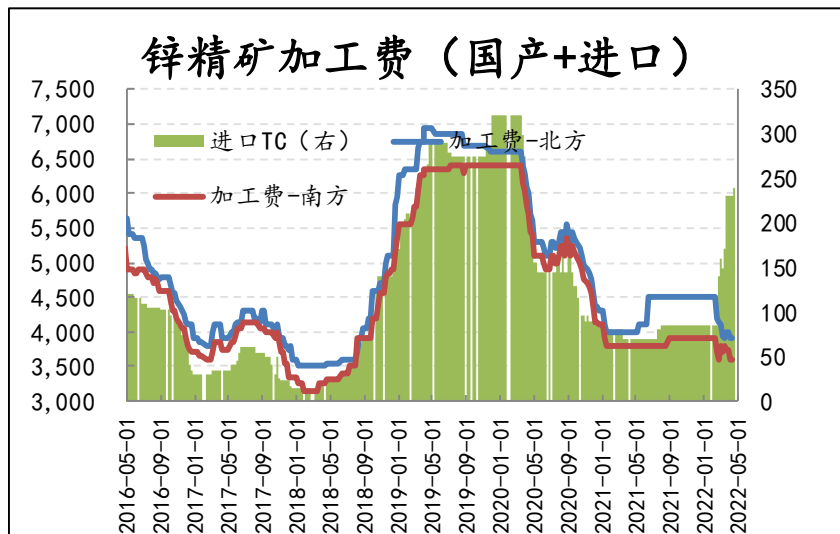
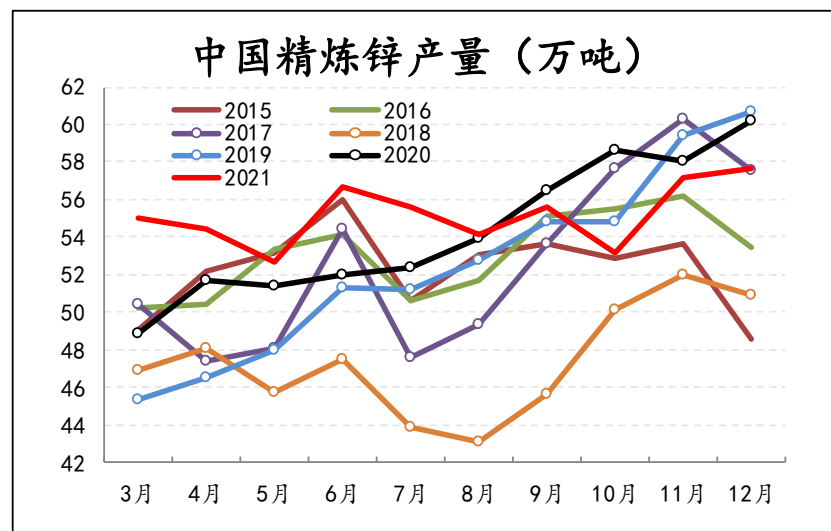
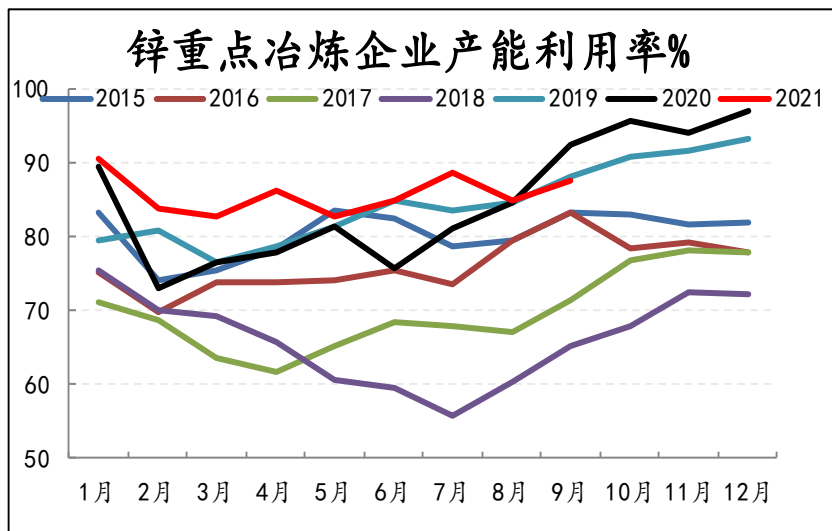
锌

全球及国内新供需平衡

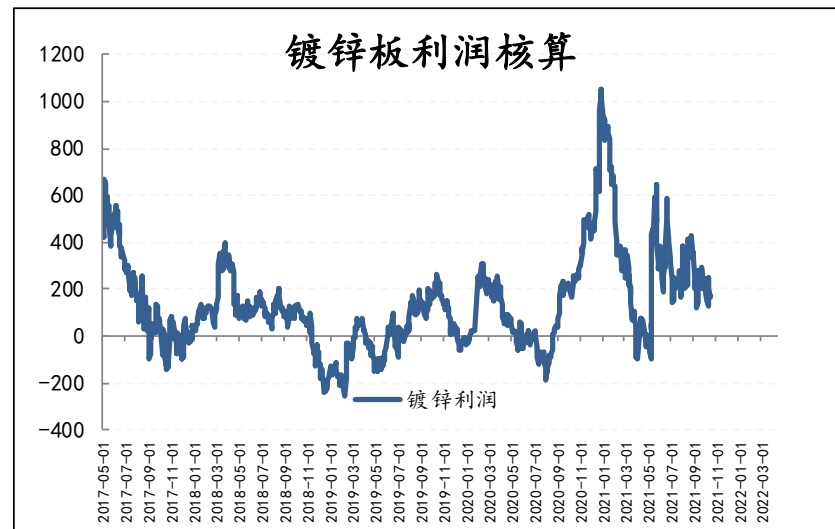
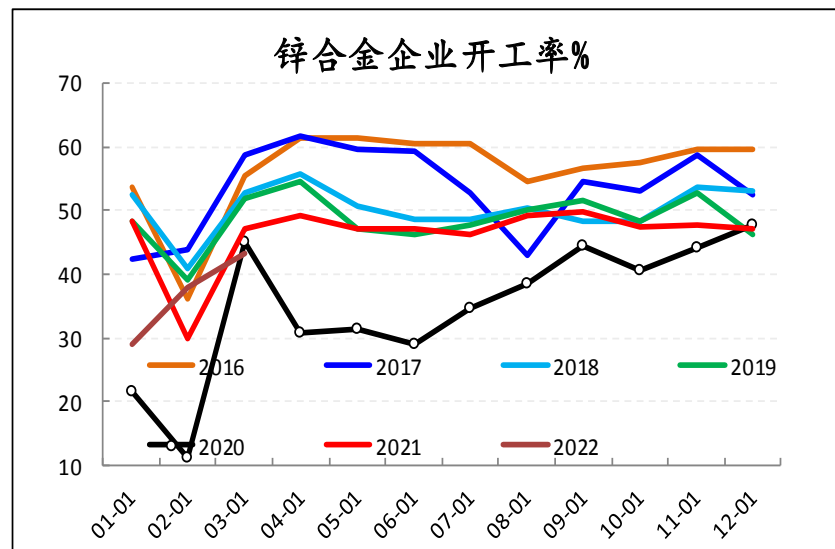
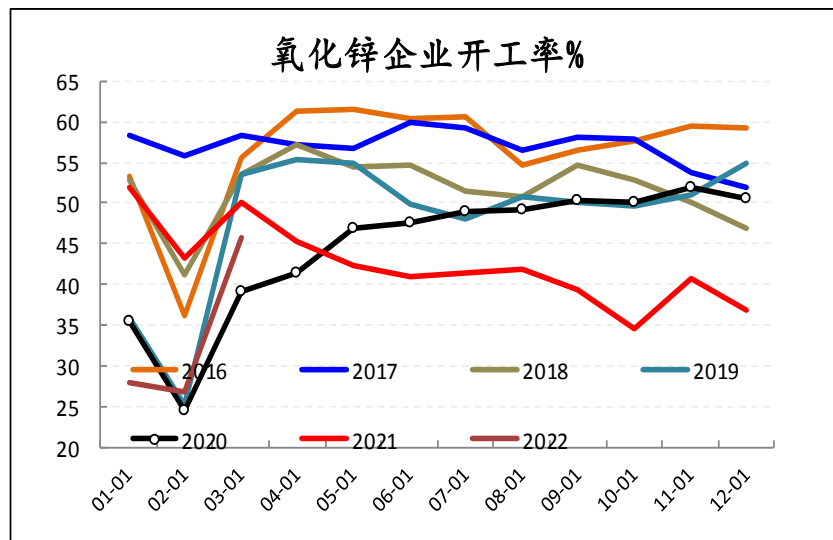
千吨	全球锌供需统计及预测						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 E	2021 E
锌矿产量	13659	12601	12611	12785	12893	12330	13140
产量增速		-7.7%	0.1%	1.4%	0.8%	-4.4%	6.6%
金属产量	13802	13559	134866	13102	13494	13600	13990
产量增速		-1.8%	894.7%	-90.3%	3.0%	0.8%	2.9%
金属需求量	13627	13665	13953	13648	13691	12980	13520
		0.3%	2.1%	-2.2%	0.3%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

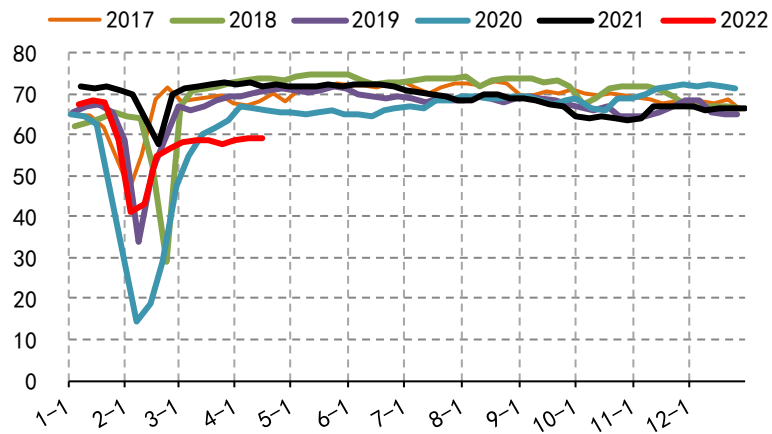


需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升

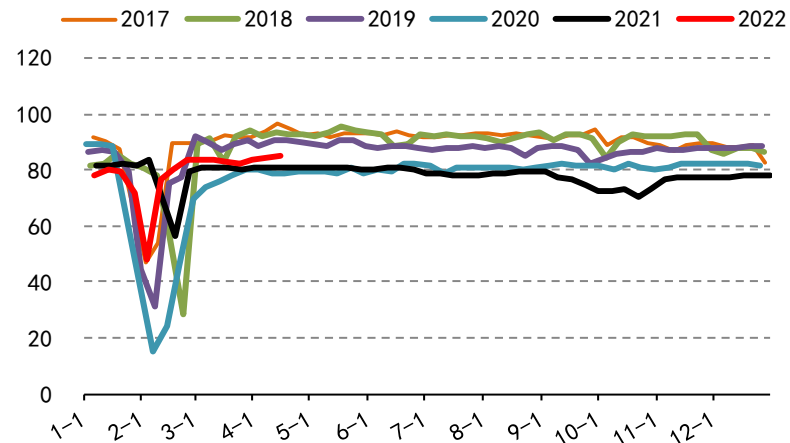


镀锌产量及开工率（周度）

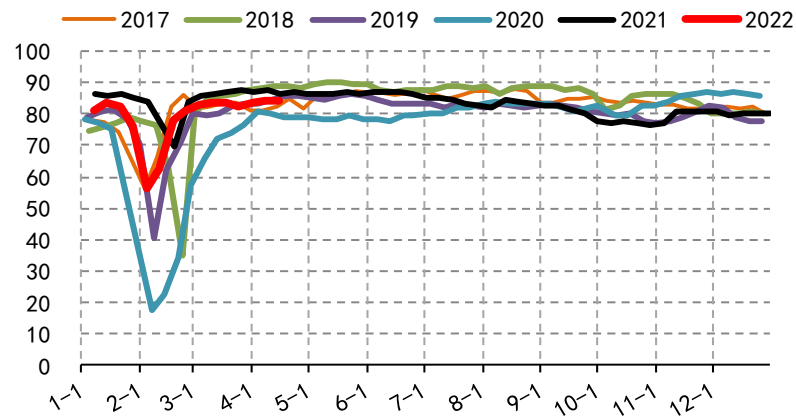
镀锌板卷钢厂产能利用率



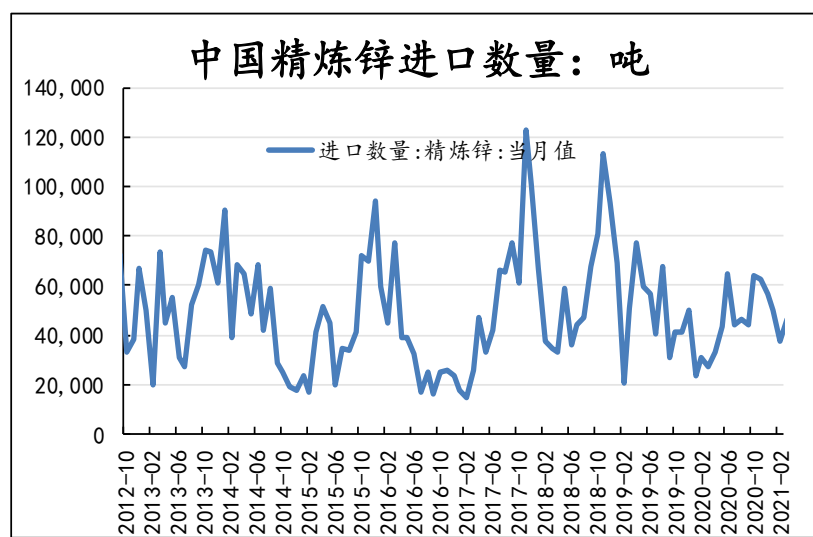
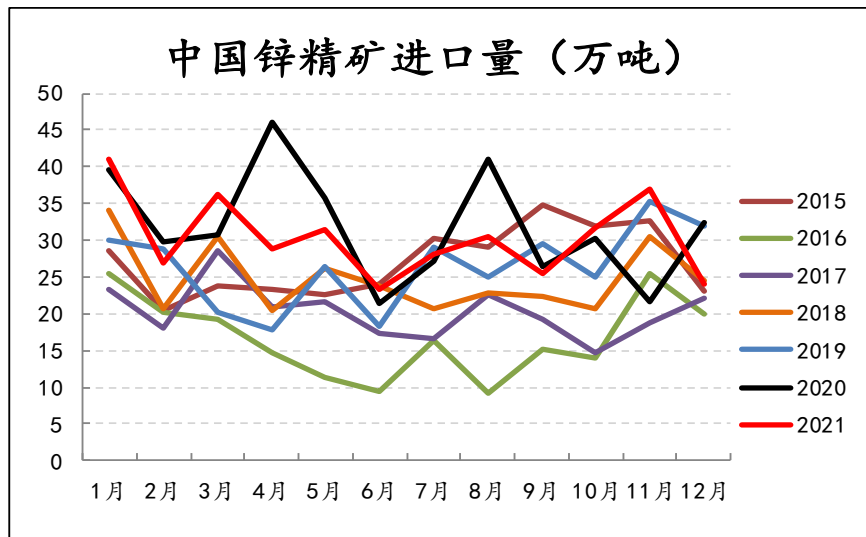
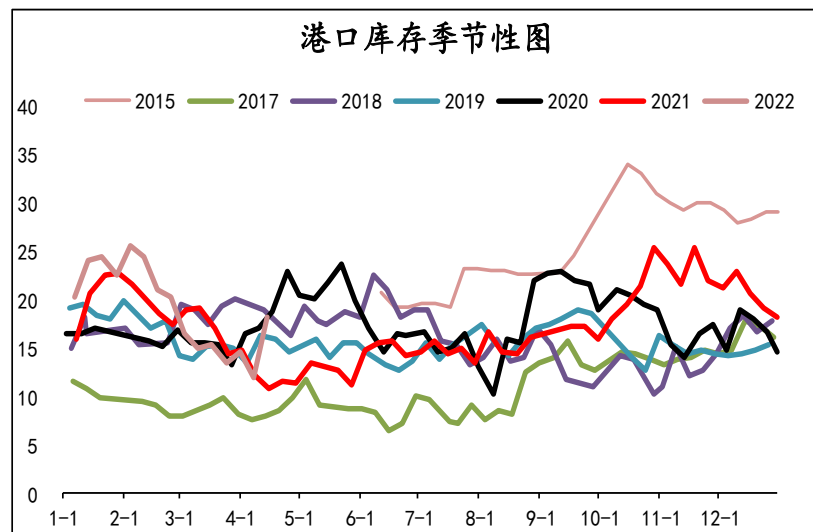
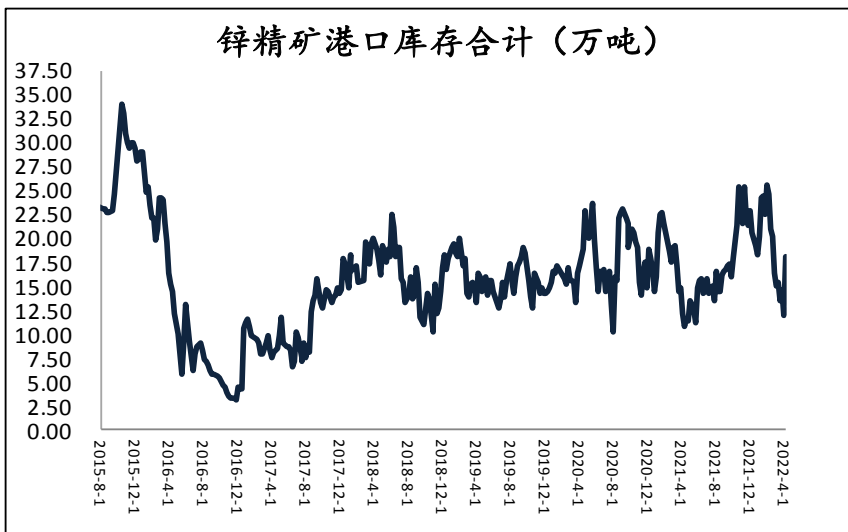
镀锌板卷钢厂开工率



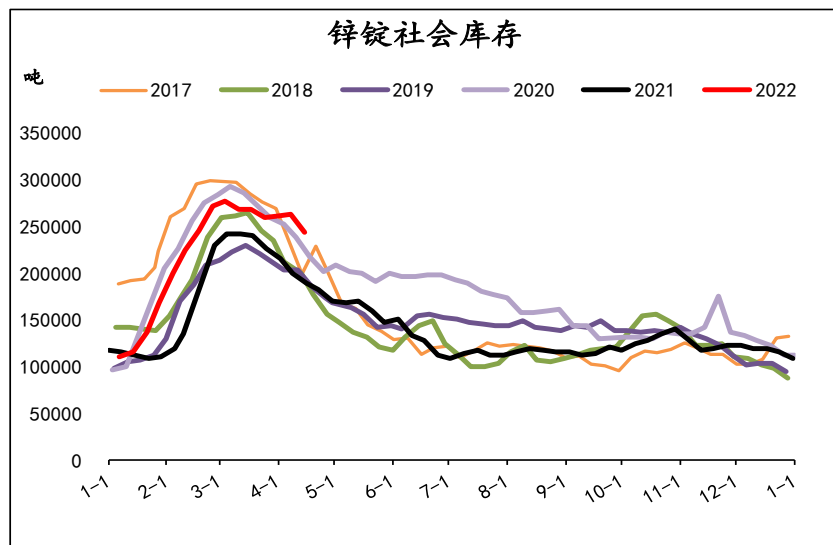
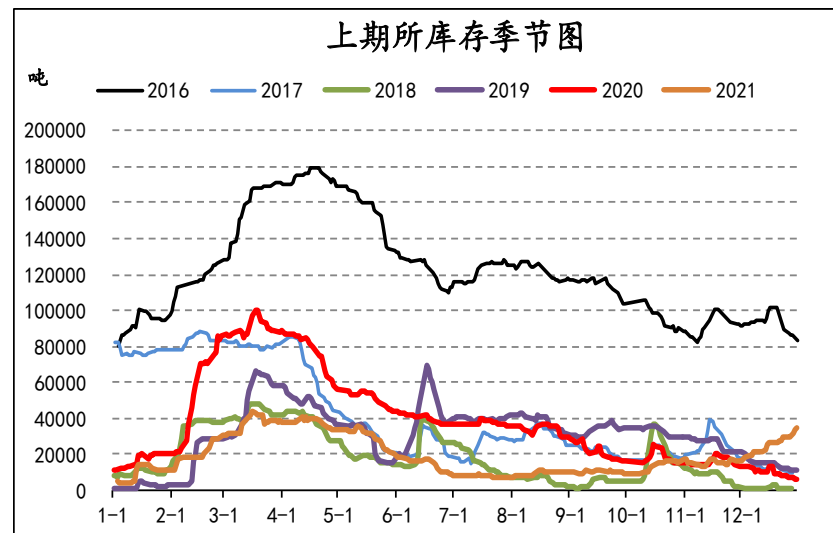
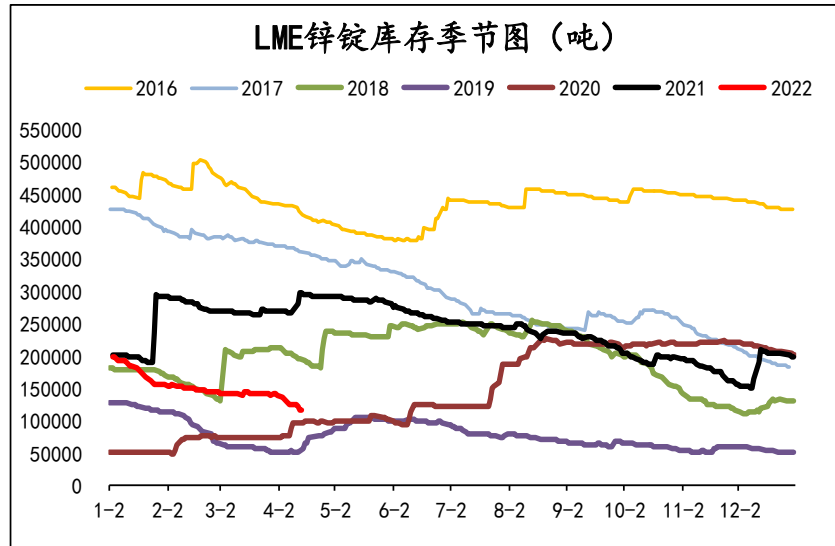
全国镀锌板卷产量



精矿进口与库存（锌）

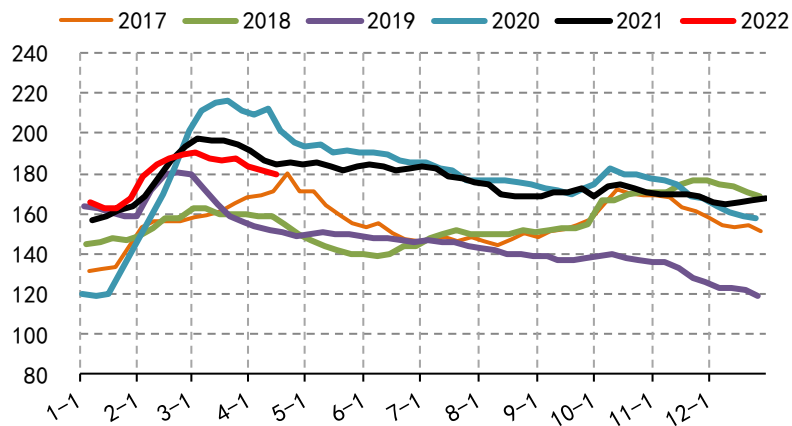


锌锭库存情况（锌）

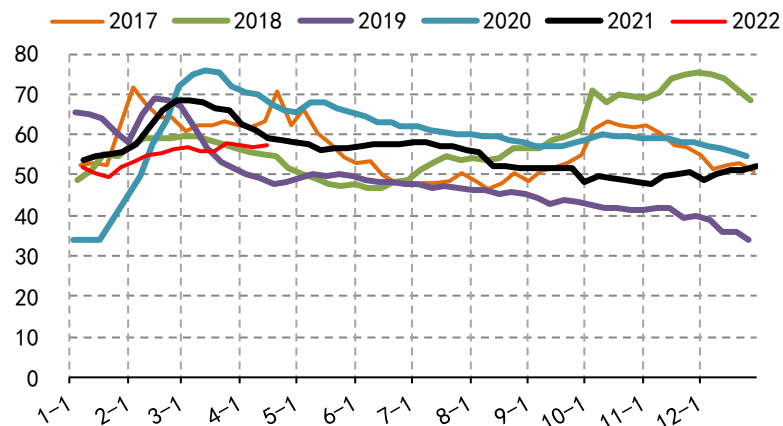


镀锌库存（周度）

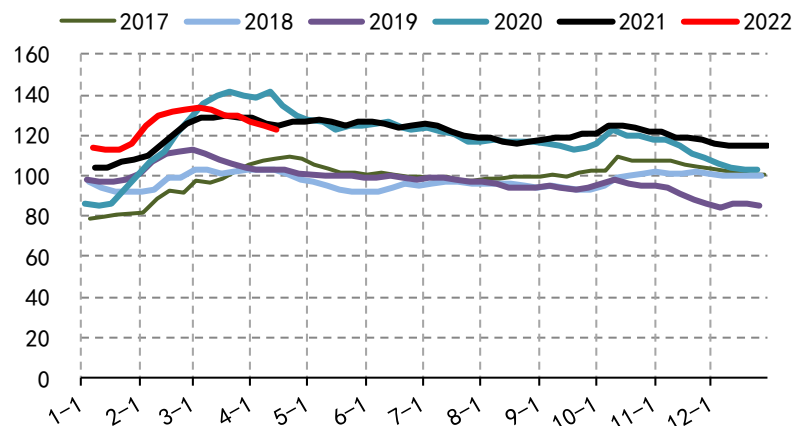
全国镀锌板卷总库存



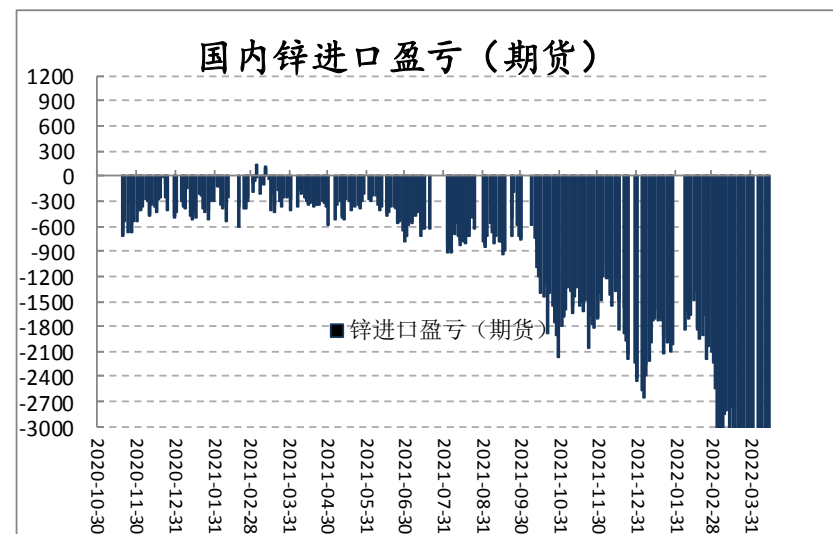
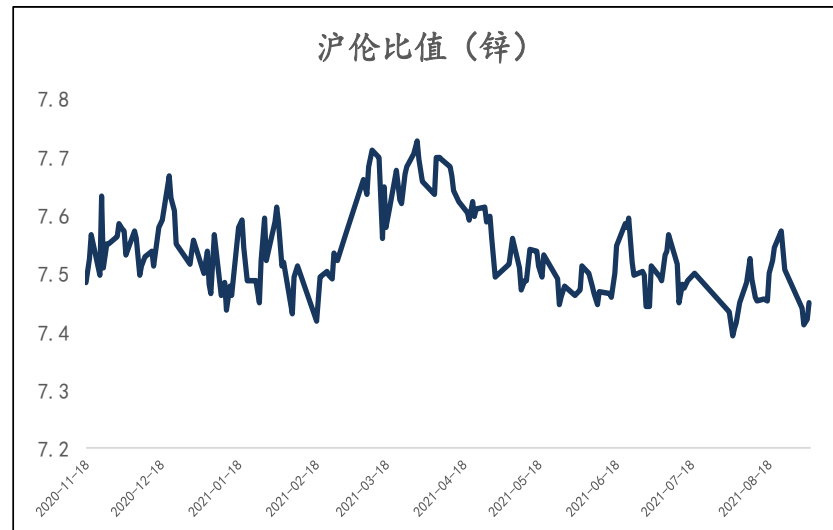
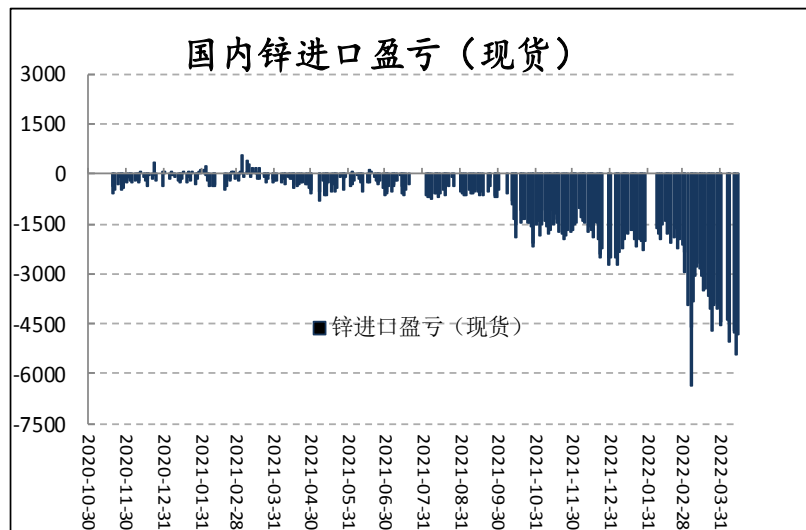
全国镀锌板卷钢厂库存



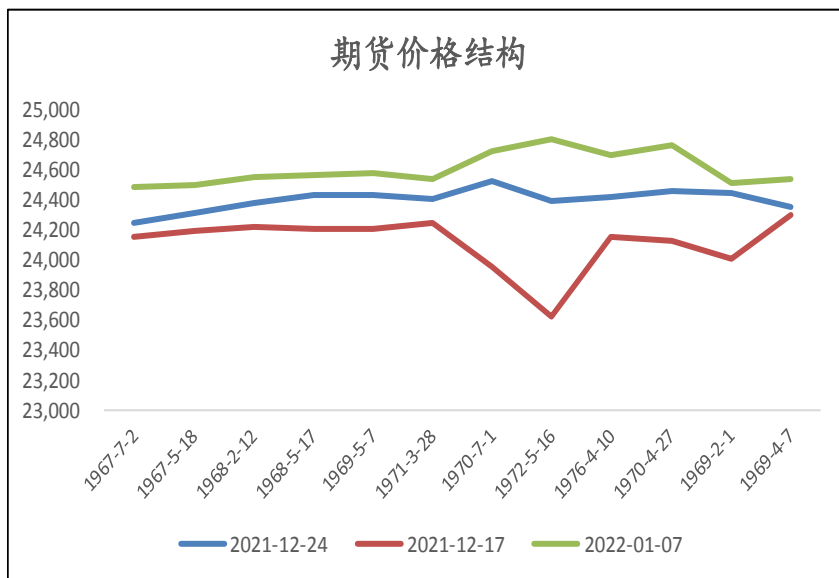
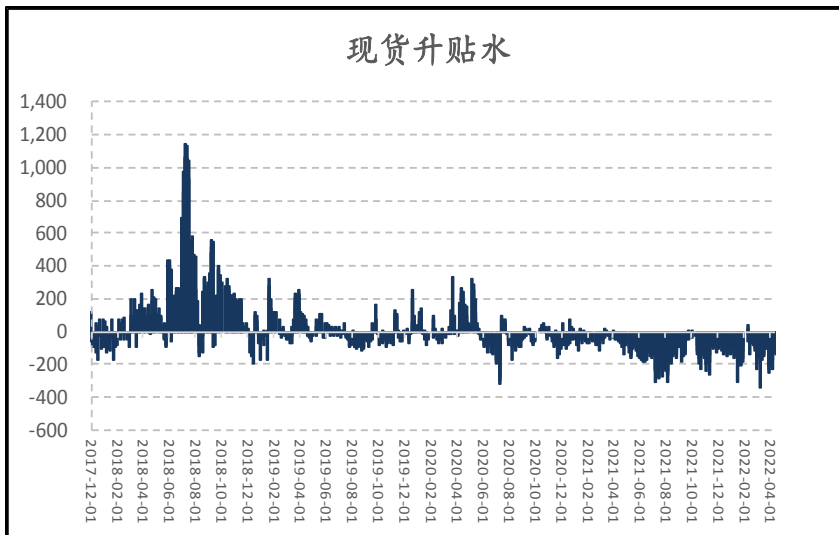
全国镀锌板卷社会库存



进口盈亏与沪伦比值（锌）



跨期价差与升贴水（锌）

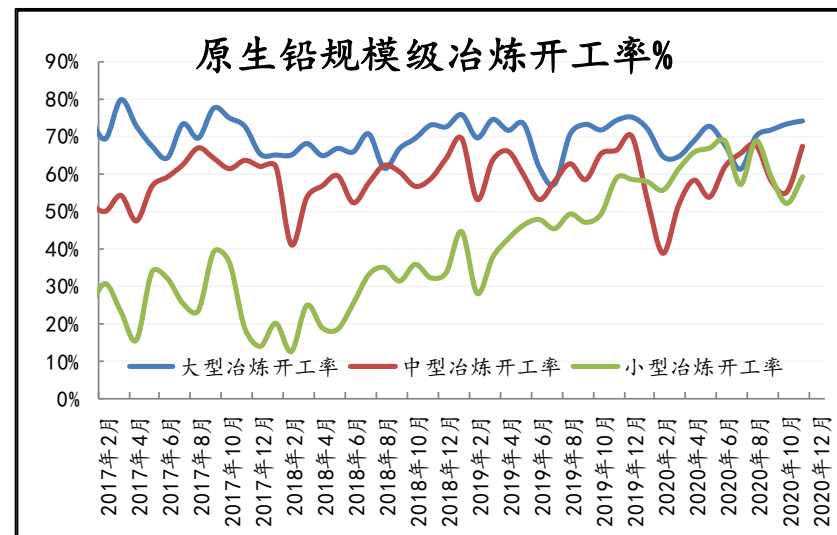
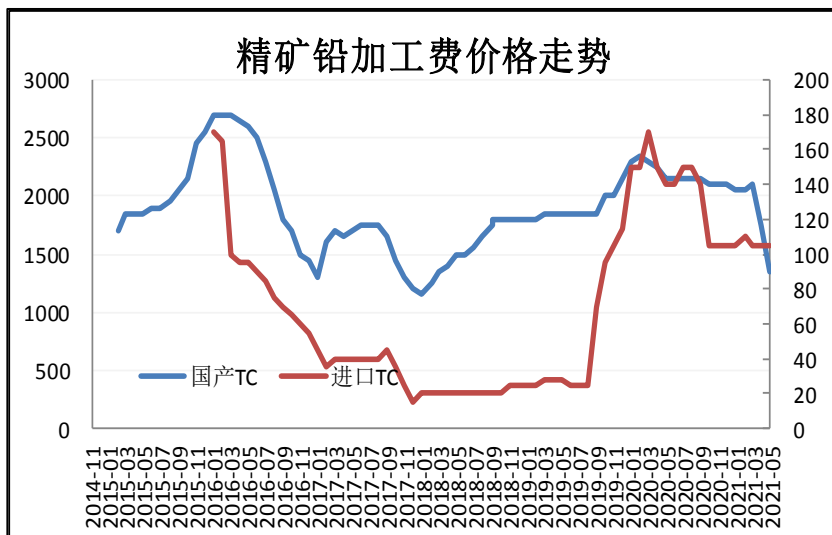




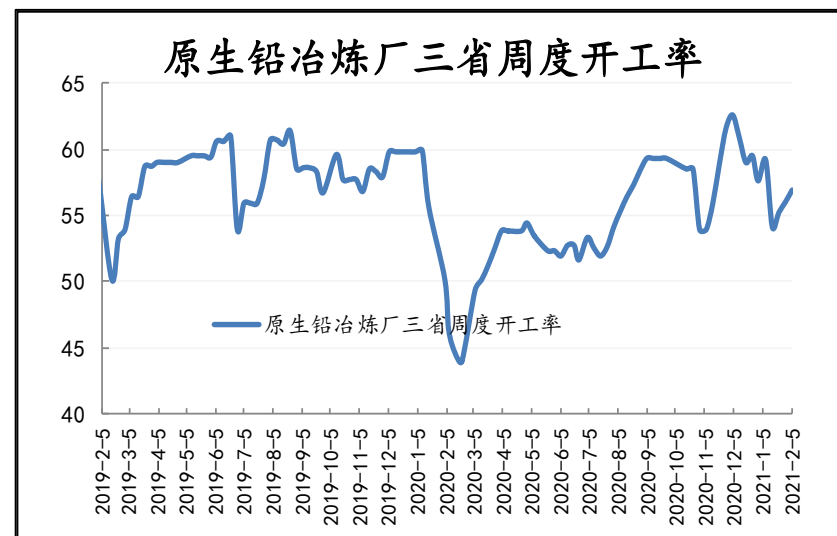
第二部分

铅

国内供给端情况（铅）



数据来源：SMM，Mymetal，Wind，信达期货研究所

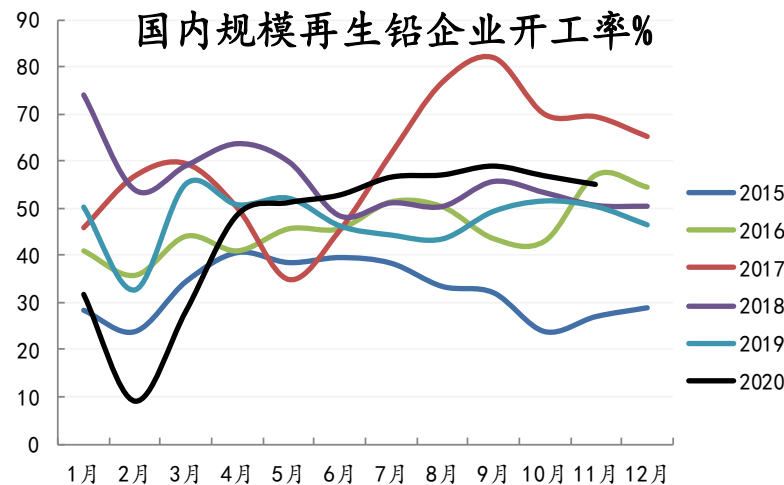


国内供给端情况（铅）

再生铅冶炼厂四省周度开工率

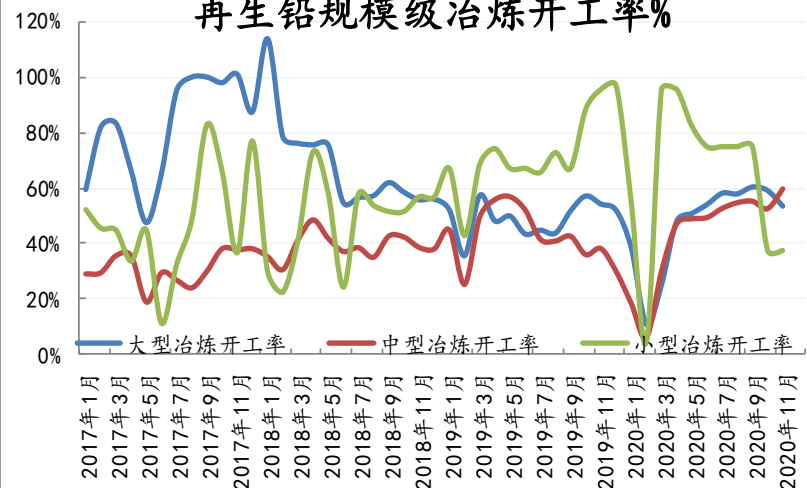


国内规模再生铅企业开工率%

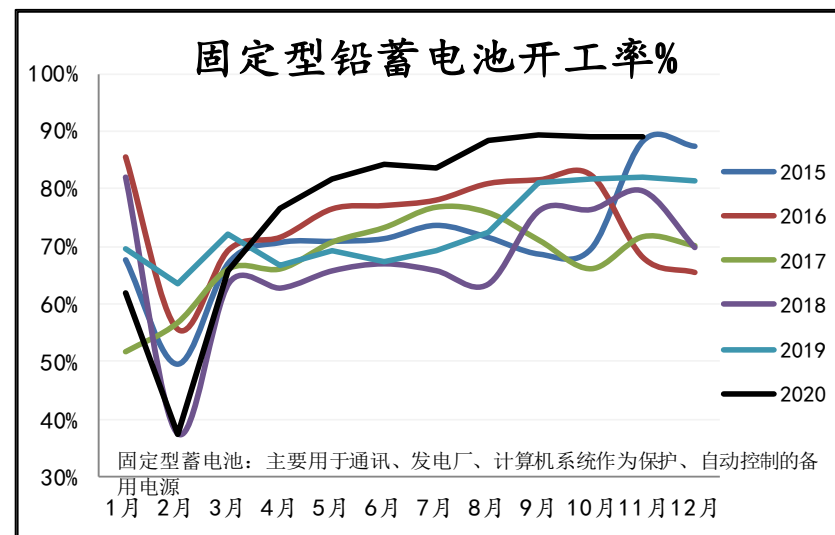
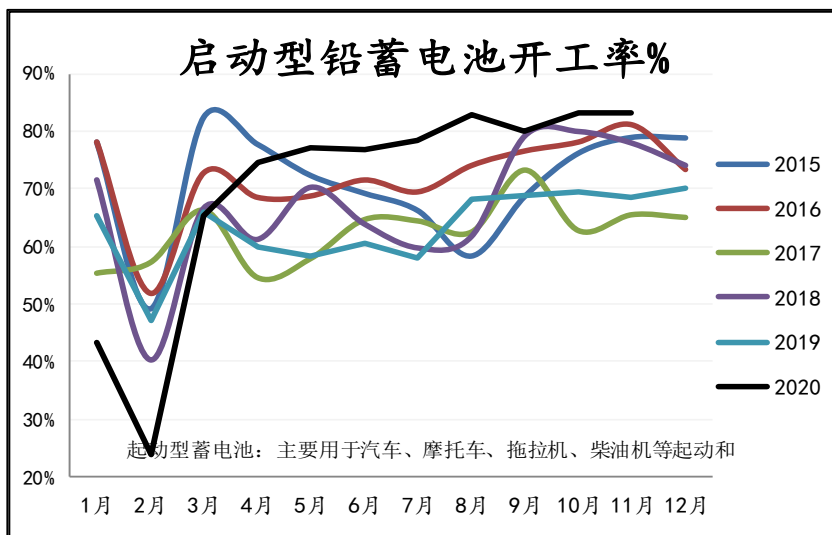
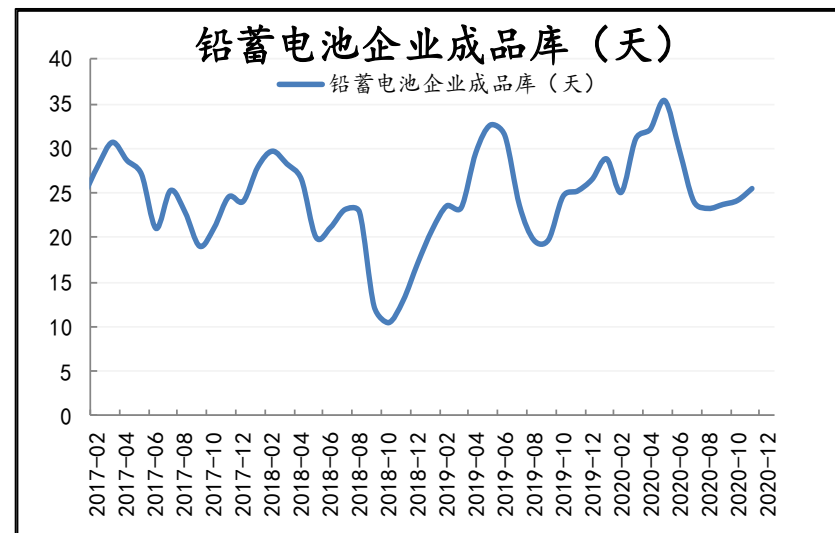
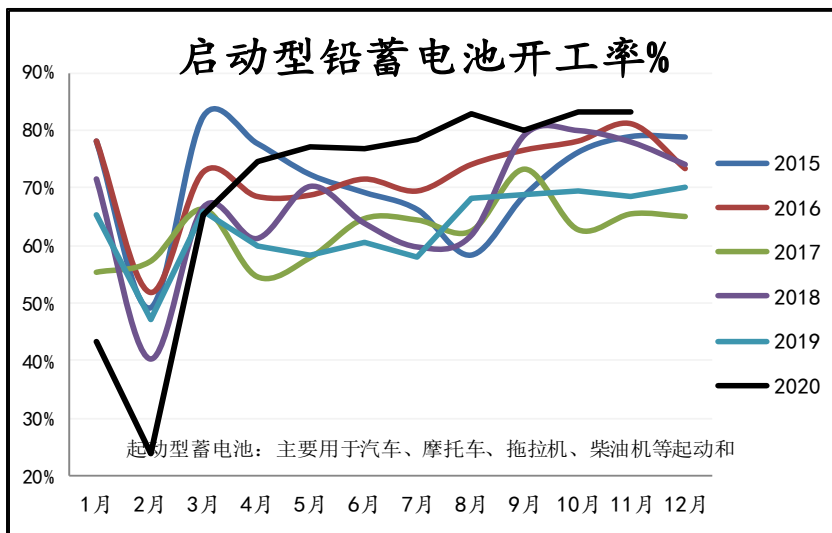


数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货研究所

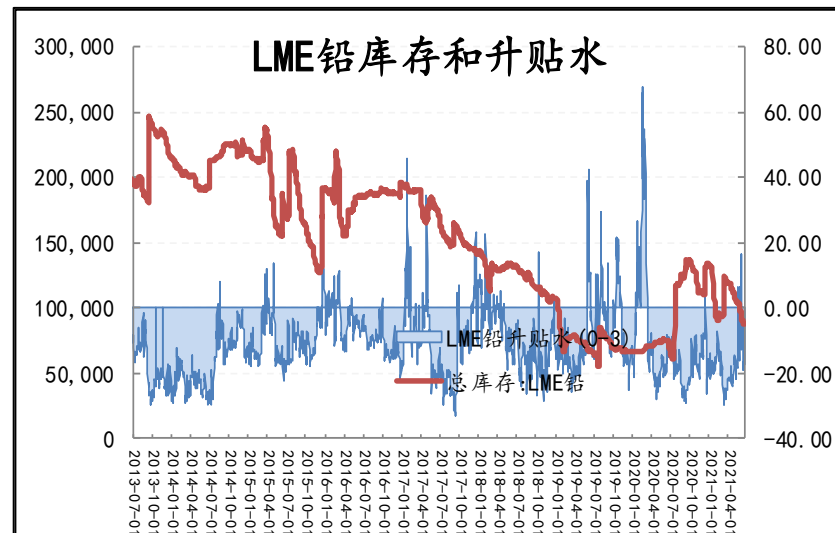
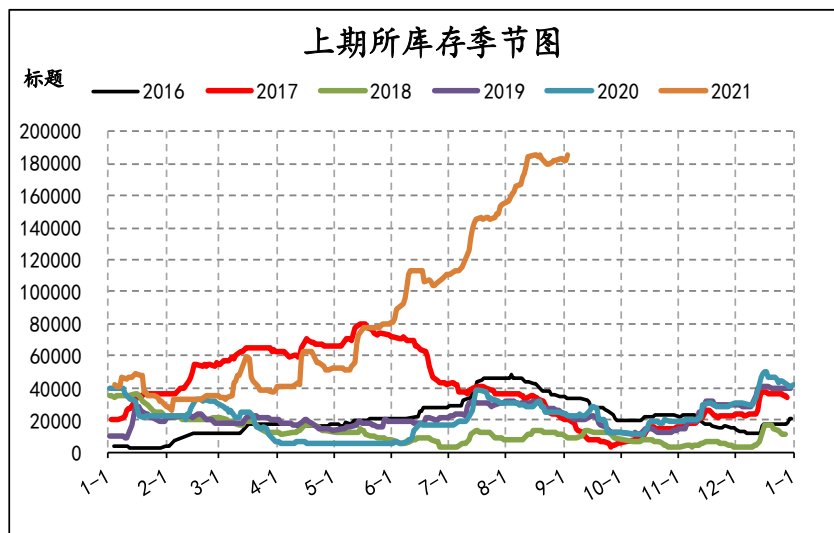
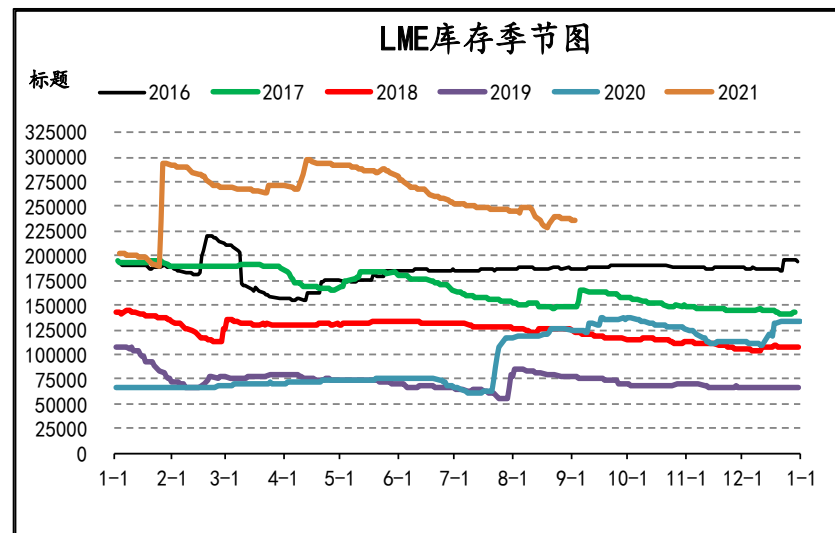
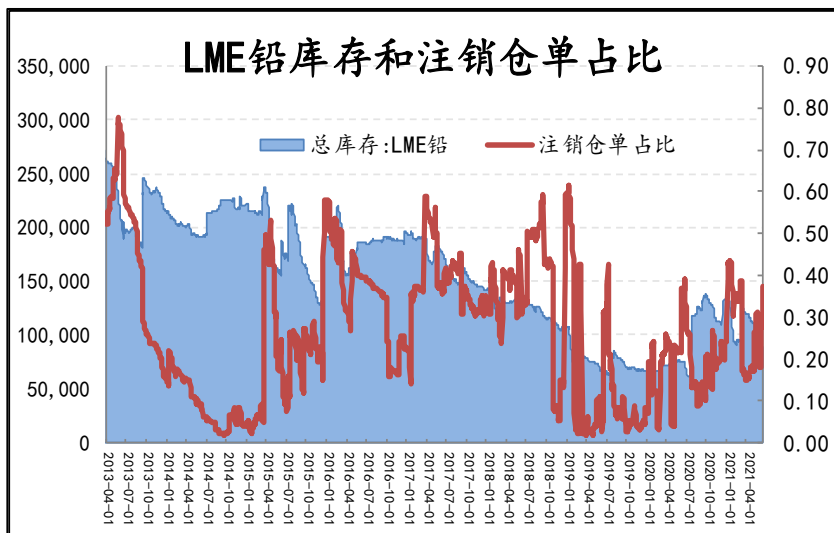
再生铅规模级冶炼开工率%



国内需求端情况（铅）

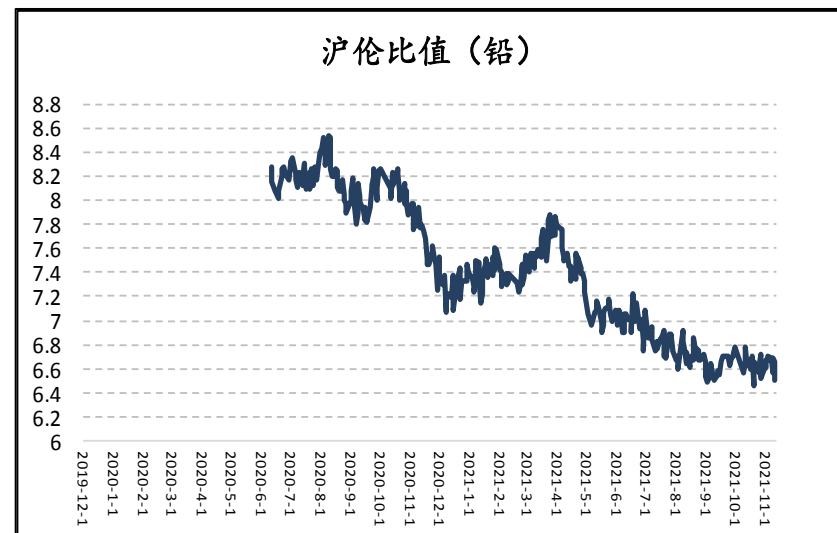
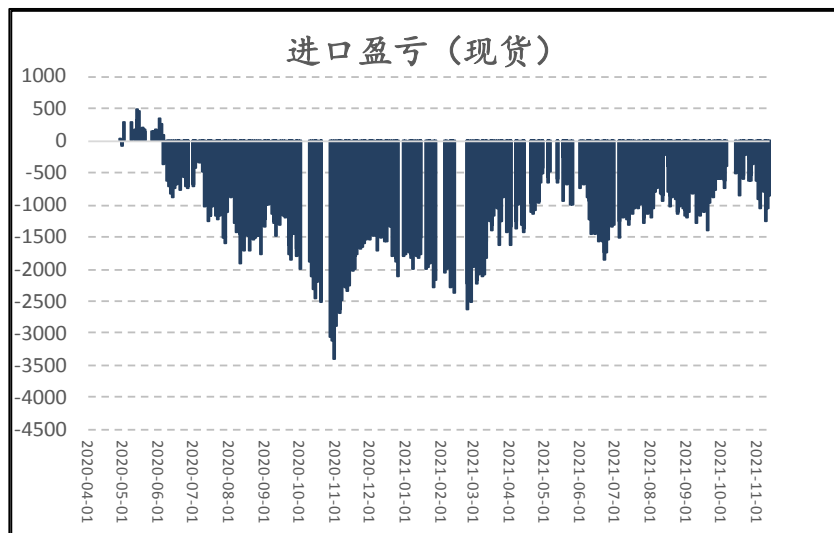


交易所库存情况 (铅)

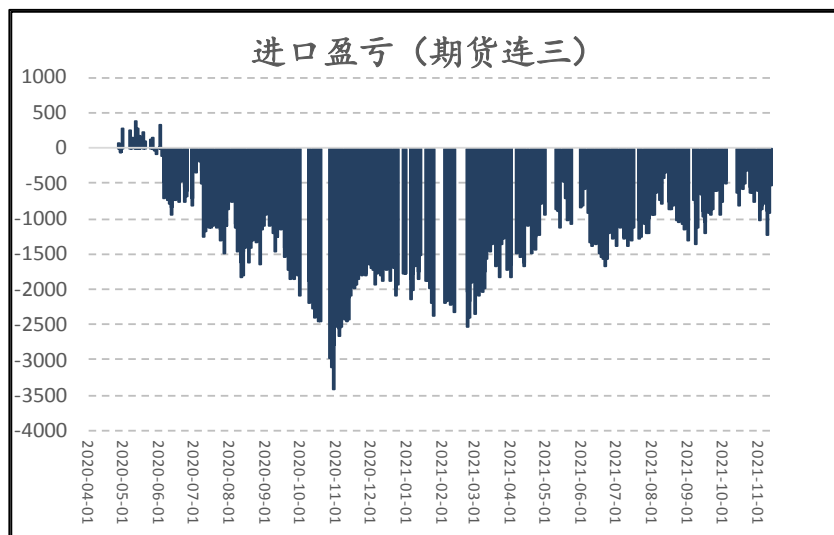


数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货研究所

进口盈亏与沪伦比值（铅）

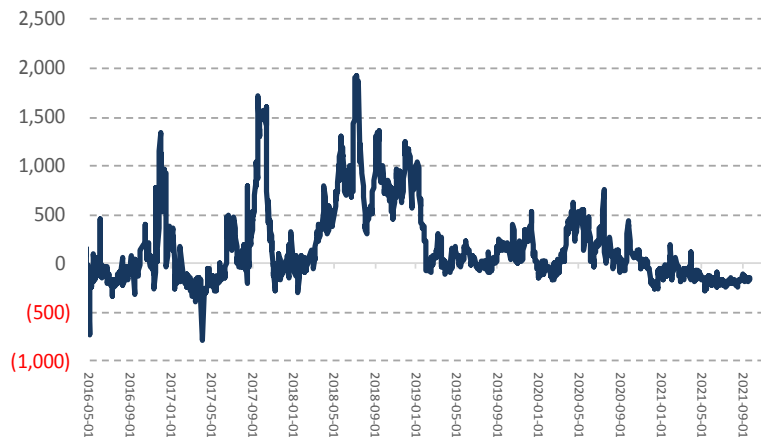


数据来源：Mymetal，信达期货研究所

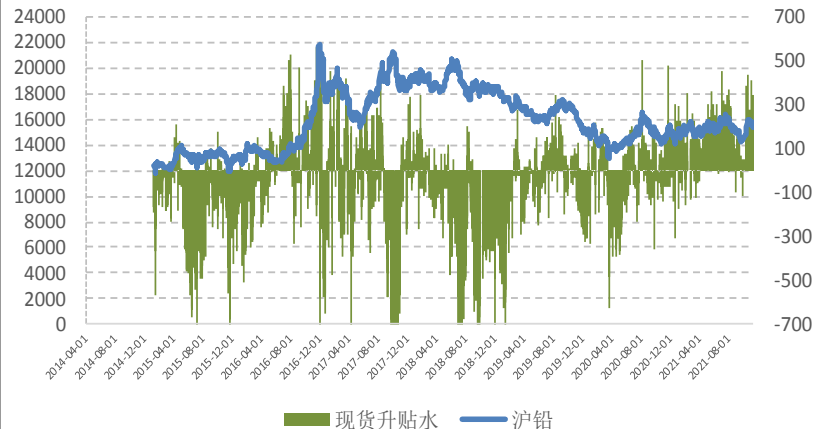


跨期价差与升贴水（铅）

沪铅月间价差（连续 - 连三）



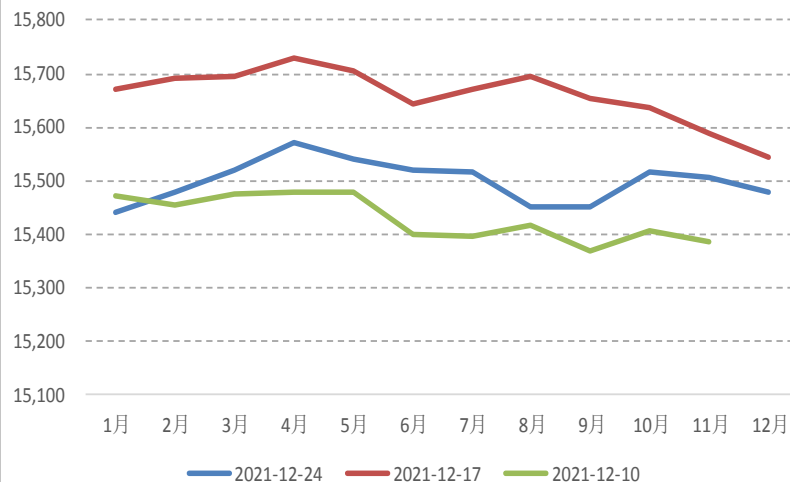
沪铅现货升贴水走势



再生铅原生铅价差



期货价格结构（铅）



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