

信达锌铅周报

锌库存新低或有反弹

铅供需两弱区间震荡

研究所有色团队

2022年06月20日

核心逻辑及操作建议（锌）

上周美联储6月加息计划公布，理论上市场会交易短期的“靴子落地”，然而有色盘面给出的反应却是在短暂的日内反弹后继续下跌。由文中第一则消息可以较好的解释这个问题。据CME“美联储观察”：美联储到7月份加息25个基点的概率为0%，加息50个基点的概率为13.8%，加息75个基点的概率为86.2%；也就是说市场对于美联储加快加息的预期并没有因为6月加息75个基点而缓解，相反市场的预期是7月将延续这样快节奏的加息。在这样的预期之下，恐慌情绪进一步加深，有色盘面短期内难改颓势。锌的基本面变化较小，供应端，国内方面矿端延续偏紧，影响锌锭产量而欧洲缺点造成的供应偏弱将长期存在。下游初端来看，在疫情受控之后，下游出现补库预期和消费回暖的迹象，但是因为钢厂有控制产量的需求，镀锌板卷的产量增长不会过于明显。国内稳增长的预期愈发强烈，从消息来看，还将加强督查。从进度上，地方、部门出台配套政策的进度也会有所加快。消费复苏的速度可能将快于预期。供需出现小幅共振，低库存支撑下，锌价短期基本面偏强，因此从周内来看，锌也是有色板块中较为坚挺的一个品种。短期来看，锌价下跌的空间较为有限，相对有色其他品种会相对抗跌。而LME方面，俄罗斯切断通往德国的北溪1号管道的天然气供应，欧洲电力短缺，锌库存创逾两年最低水平，这又会给锌价带来较强支撑，那么锌或有反弹机会。

- 操作建议：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）

供应方面，由于废旧电瓶价格居高不下，再生铅利润依旧偏低，以至再生铅产量将环比减少；而原生铅方面受到铅锌矿原料偏紧的影响，产量也不可能增长，因此短期来看，供应有收紧预期。而下游的铅蓄电池消费并未如期受到汽车行业复工影响而反弹，开工率依旧偏低，企业甚至有所减产，导致成品库较高。短期来看供需两弱，在国内稳增长和流动性紧缩预期的博弈中，预计区间震荡，短期没有太好的操作机会。库存上，LME库存处于五年同期最低位置，但去库趋势渐止，而国内库存处于五年同期最高位置，且小幅累库。库存上的压力将限制铅价的反弹高度。总体来看，短期供应偏紧，而下游的铅蓄电池消费并未如期受到汽车行业复工影响而反弹，开工率依旧偏低，企业甚至有所减产，导致成品库较高。短期来看供需两弱，在国内稳增长和流动性紧缩预期的博弈中，预计区间震荡，短期没有太好的操作机会。

- **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	3872.5	3699.5	-173.00	-4.47%
	沪锌	26180	26460	280.00	1.07%
	LME铅	2155	2142	-13.00	-0.60%
	沪铅	15125	15175	50.00	0.33%
现货价格	国内均价 锌0#	26200	26450	250.00	0.95%
	国内均价 铅1#	15050	15100	50.00	0.33%
	再生铅价格	14650	14575	-75.00	-0.51%
宏观指标	美元兑人民币	101.78	104.1926	2.41	2.37%
	道琼斯工业指数	32899.70	31392.79	-1506.91	-4.58%
库存	LME库存（铅）	38800	38850	50.00	0.13%
	SHFE仓单（铅）	75987	77234	1247.00	1.64%
	LME库存（锌）	88075	83800	-4275.00	-4.85%
	SHFE仓单（锌）	104323	107024	2701.00	2.59%
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）	176508	112215	-64293	-36.42%
	期货持仓量（锌）	190963	203584	12621	6.61%
	期货成交量（铅）	49361	41453	-7908	-16.02%
	期货持仓量（铅）	85881	90405	4524	5.27%

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）	6.760	7.152	0.39	(7.425, 8.875)	(7.30, 9.03)
	CIF（锌）	80	80	0	(70, 95)	(100, 205)
	进口盈亏（锌）	-3983	-3614	369	(-428.15, 2918.46)	(-1838, 15315)
	现货升贴水（锌）	20	-10	-30	(-60, 450)	(-320, 1610)
	连续-连三（锌）	25	-40	-65	(-200, 535)	(-340, 2455)
	现货升贴水（铅）	-60	-90	-30	(-315, 335)	(-535, 795)
	沪伦比值（铅）	7.02	7.08	0.07	(7.42, 8.87)	(7.07, 10.0)
	连续-连三（铅）	-85	-140	-55	(-265, 750)	(-780, 1810)
	再生铅原生铅价差（铅）	-400	-525	-125	(-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

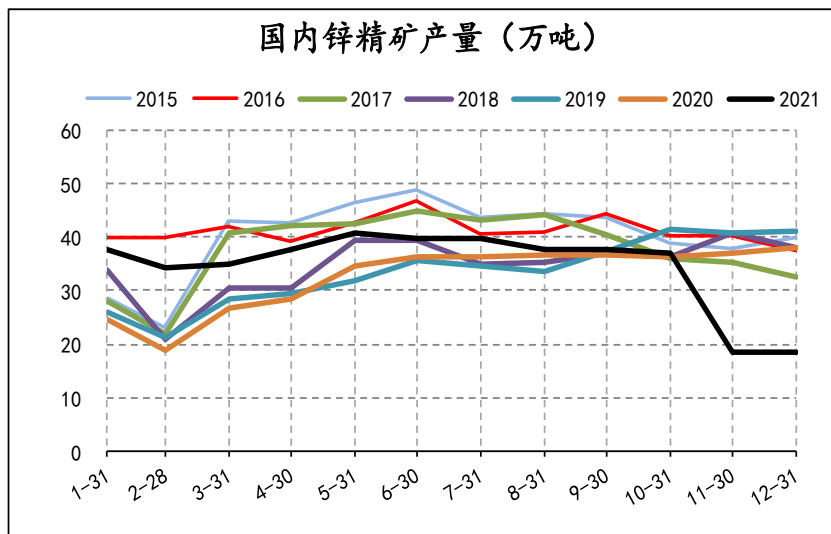
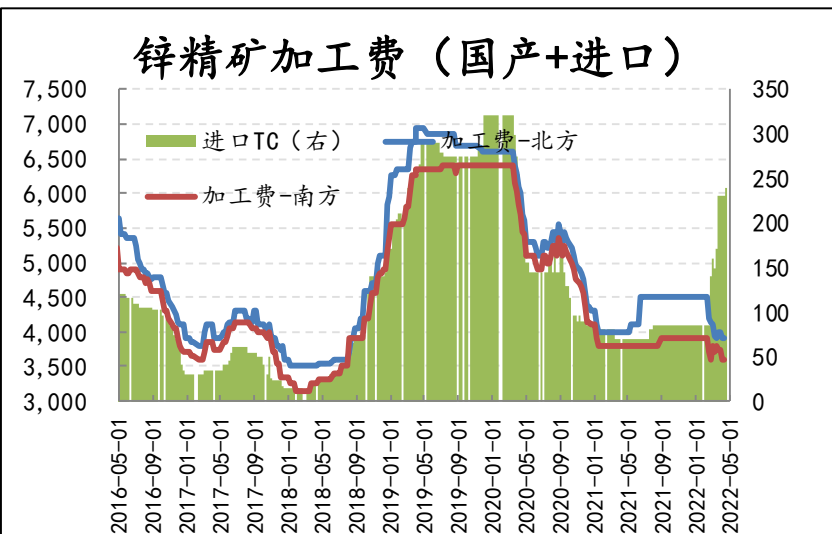
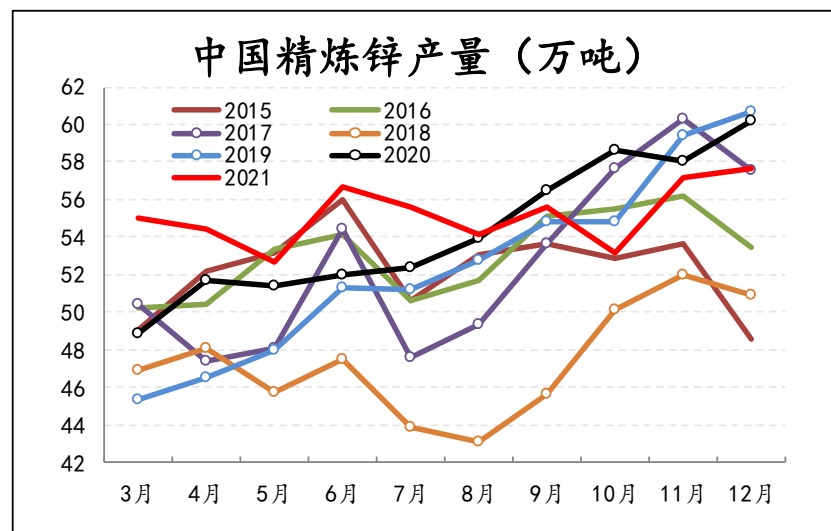
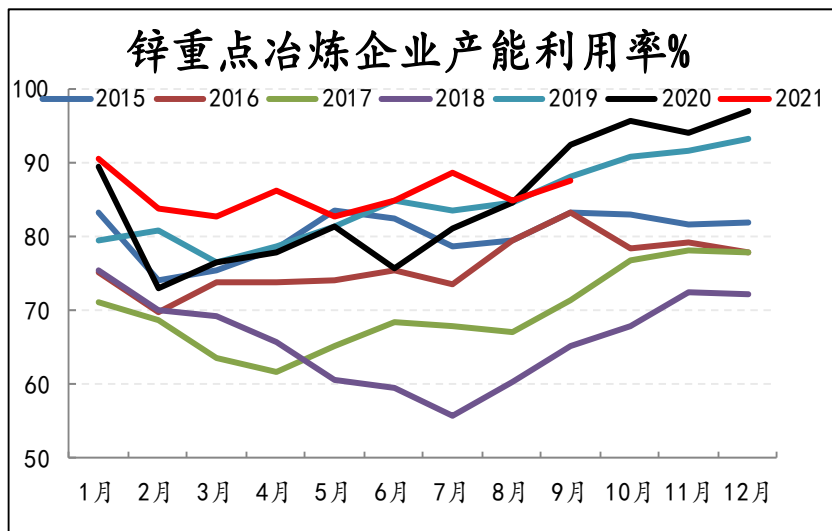
锌

全球及国内新供需平衡

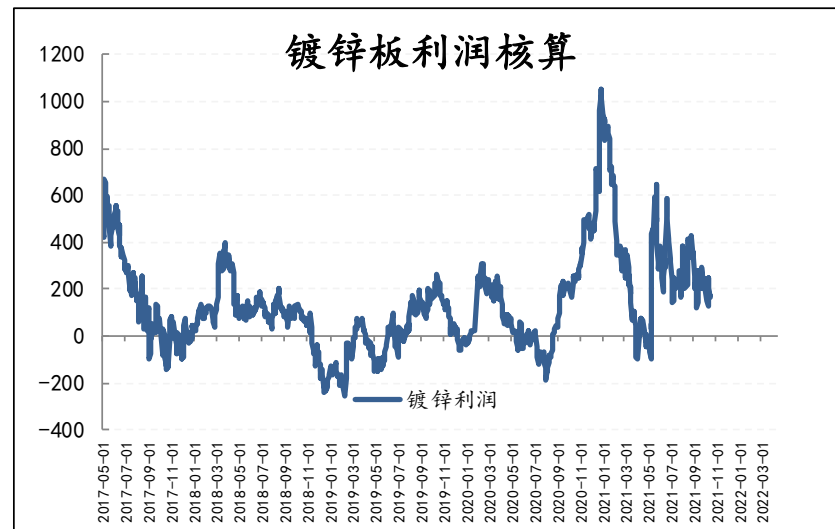
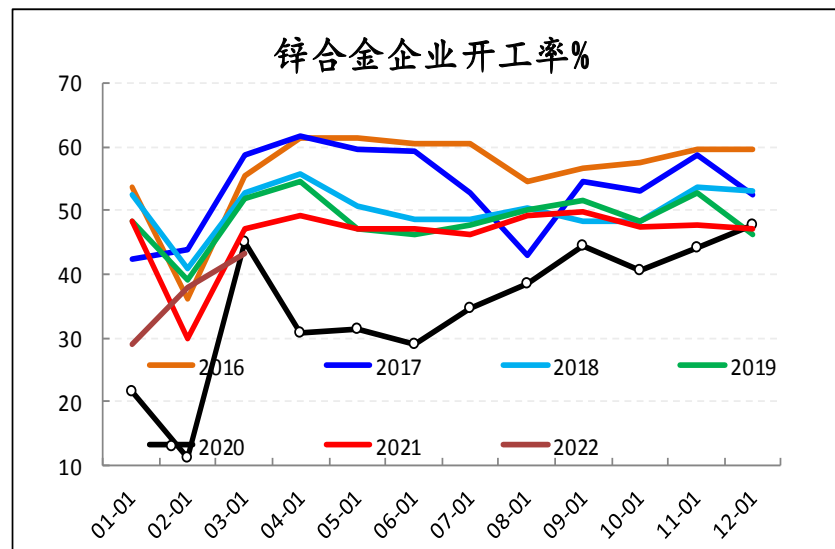
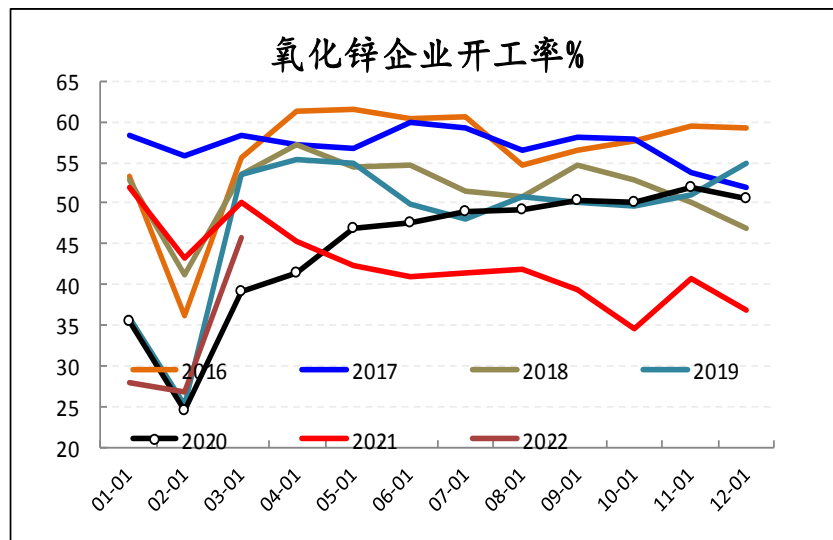
千吨	全球锌供需统计及预测						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 E	2021 E
锌矿产量	13659	12601	12611	12785	12893	12330	13140
产量增速		-7.7%	0.1%	1.4%	0.8%	-4.4%	6.6%
金属产量	13802	13559	134866	13102	13494	13600	13990
产量增速		-1.8%	894.7%	-90.3%	3.0%	0.8%	2.9%
金属需求量	13627	13665	13953	13648	13691	12980	13520
		0.3%	2.1%	-2.2%	0.3%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

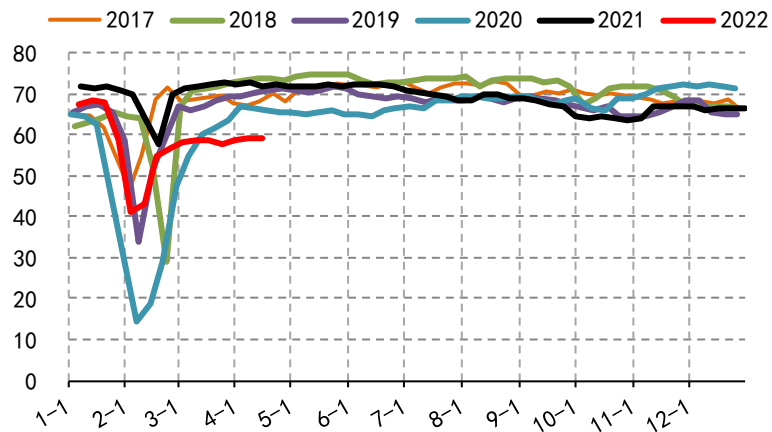


需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升

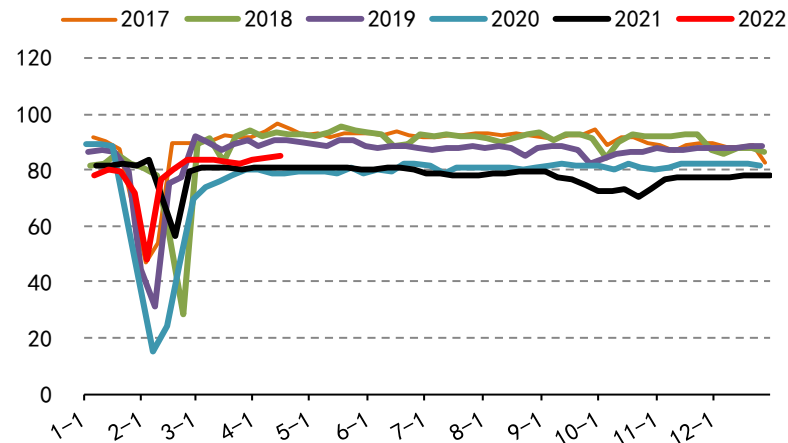


镀锌产量及开工率（周度）

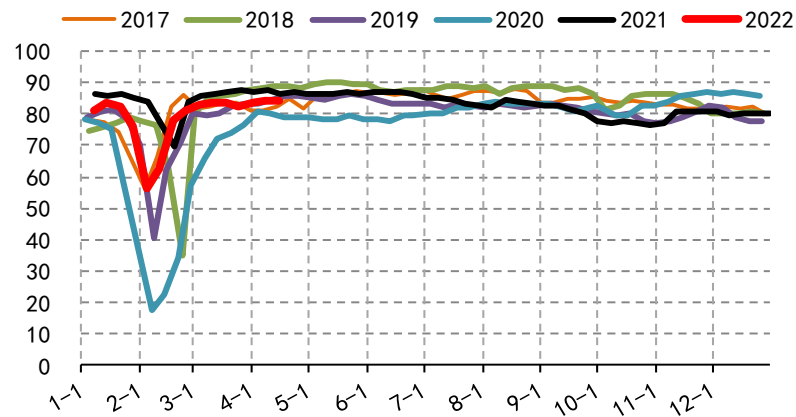
镀锌板卷钢厂产能利用率



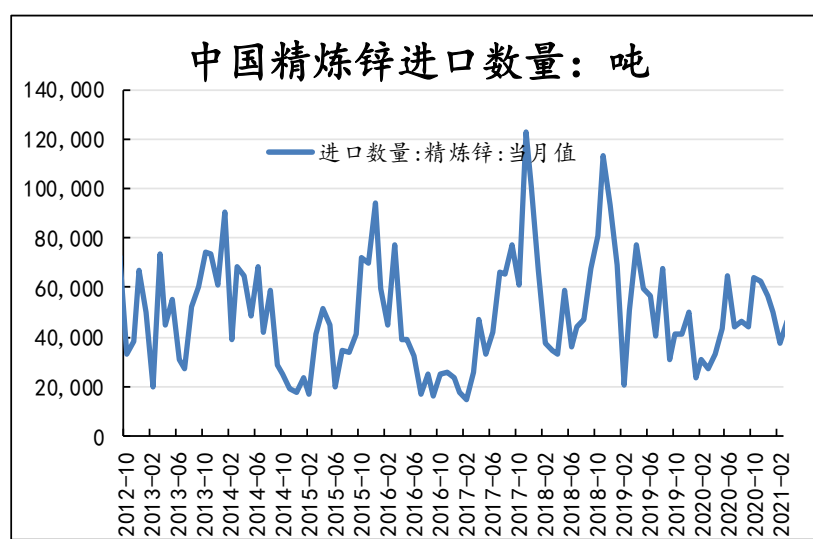
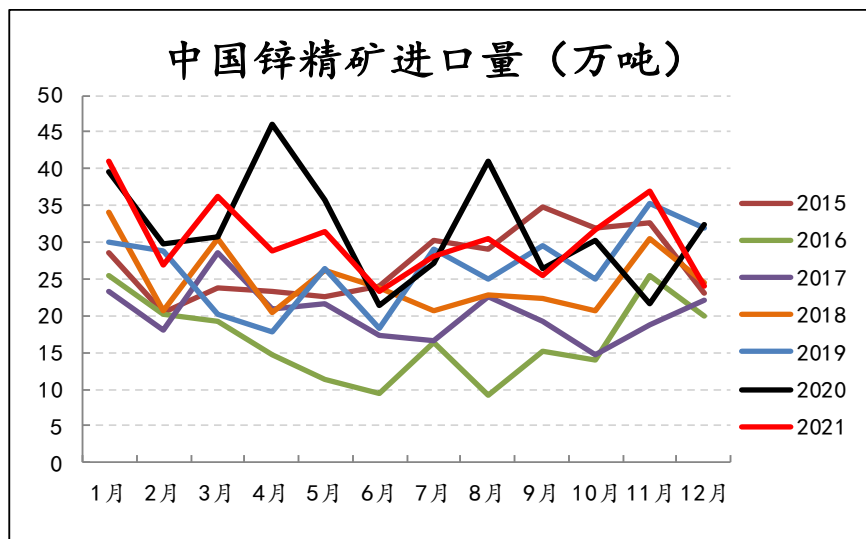
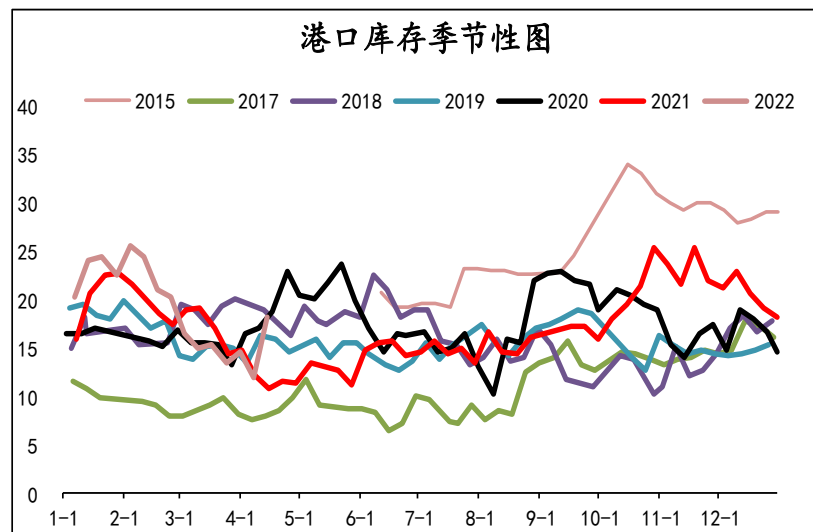
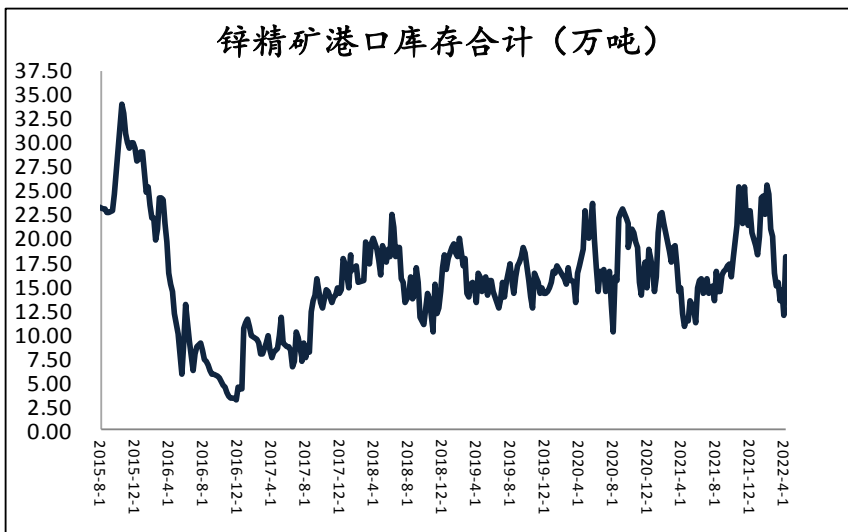
镀锌板卷钢厂开工率



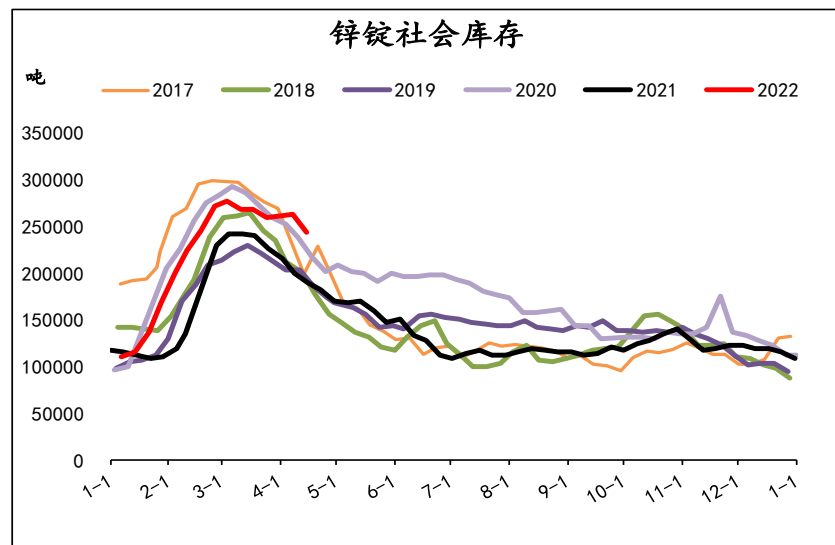
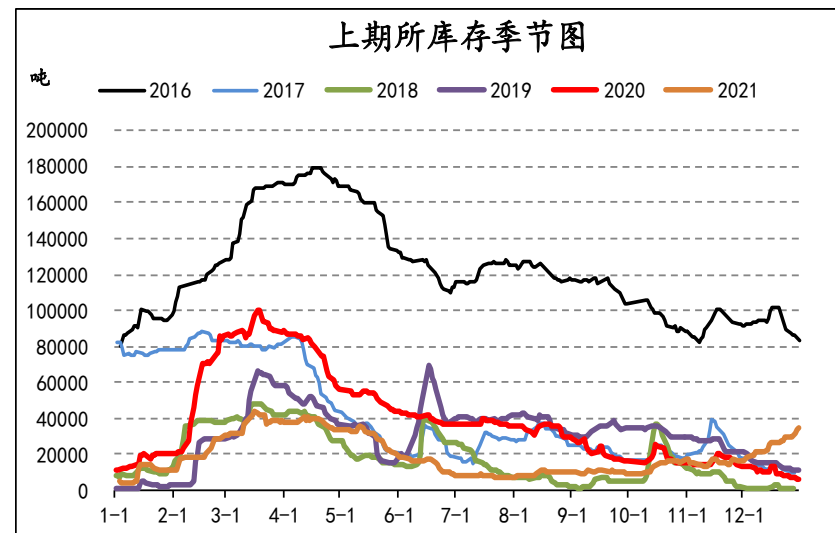
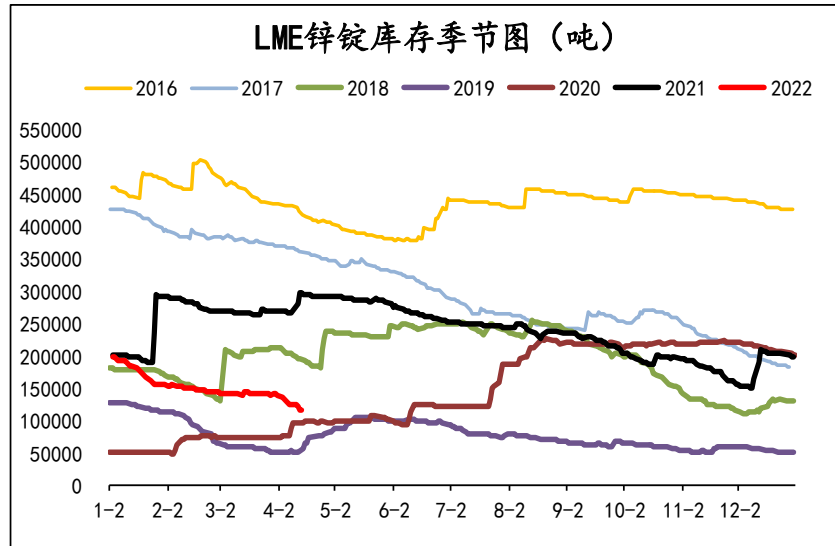
全国镀锌板卷产量



精矿进口与库存（锌）

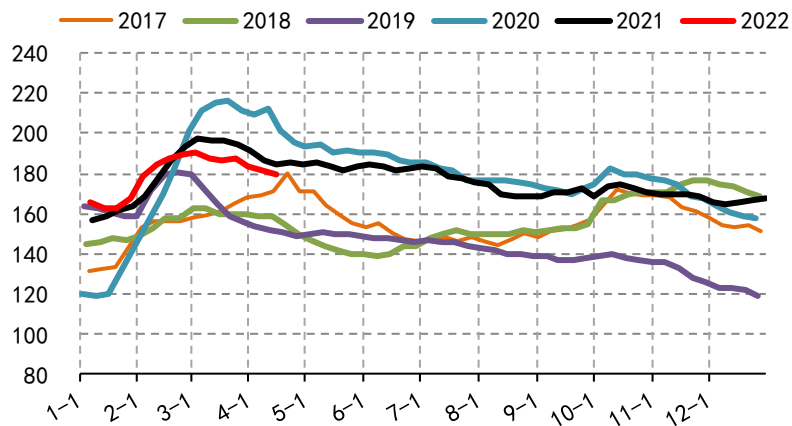


锌锭库存情况（锌）

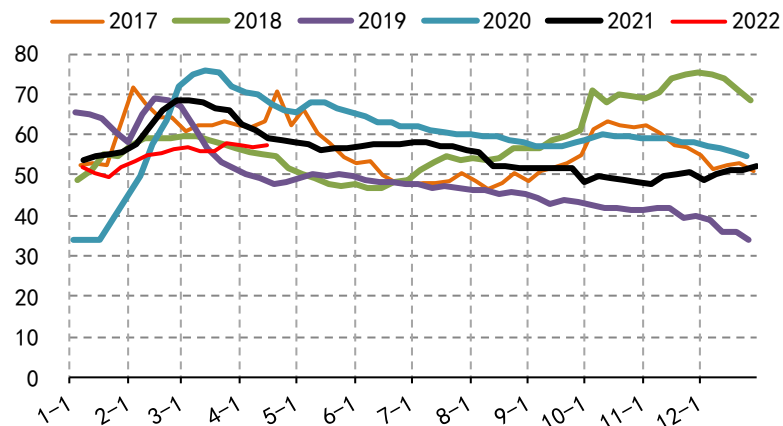


镀锌库存（周度）

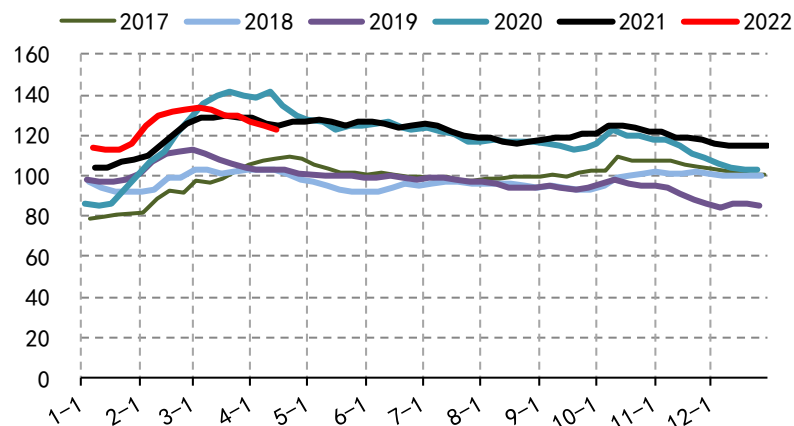
全国镀锌板卷总库存



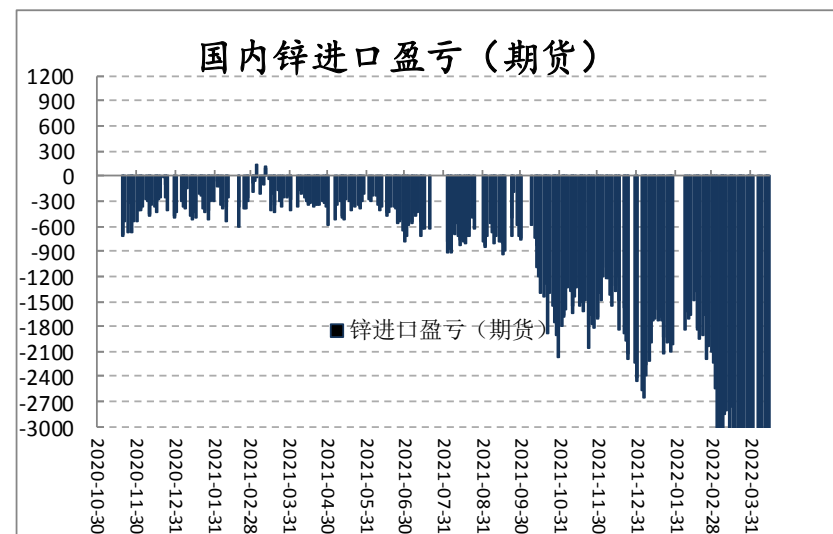
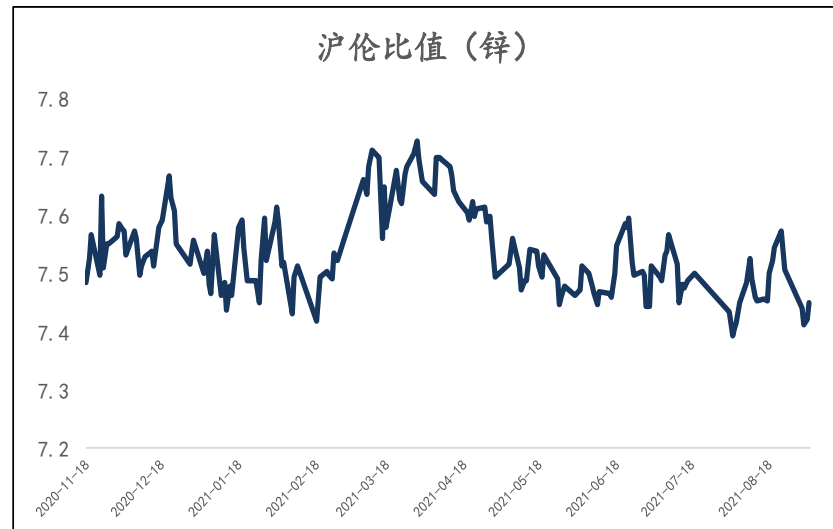
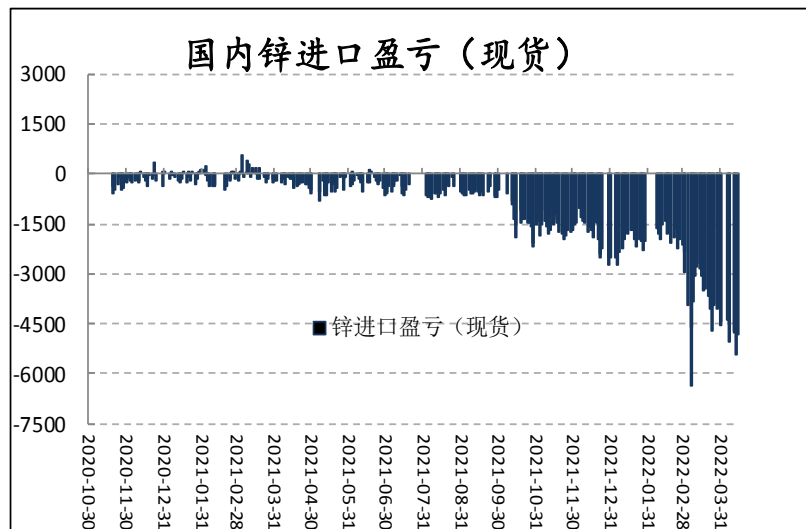
全国镀锌板卷钢厂库存



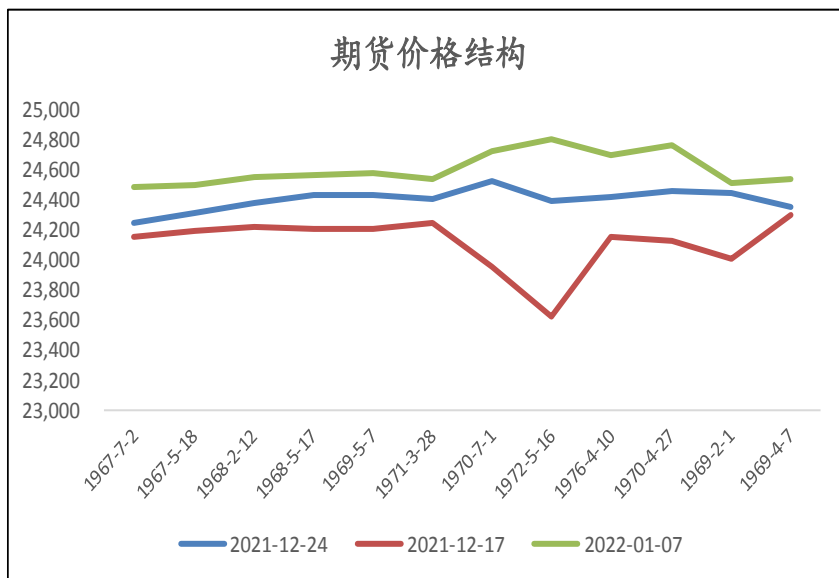
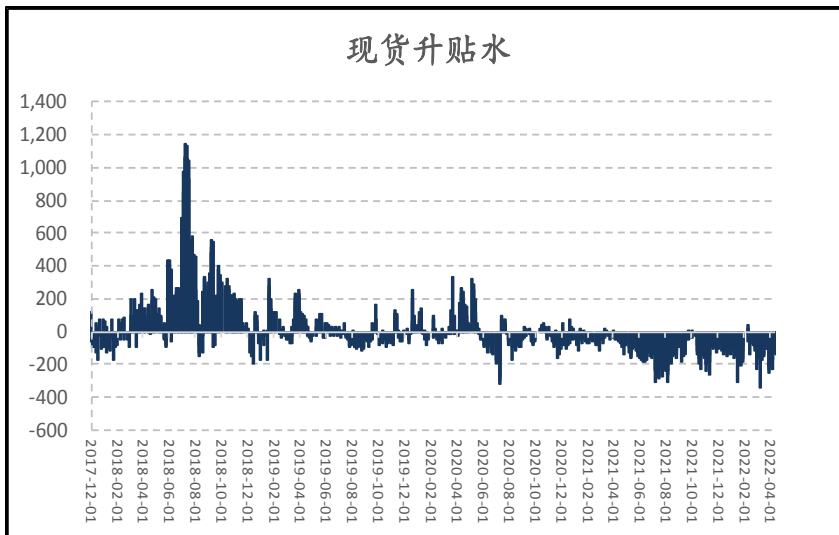
全国镀锌板卷社会库存



进口盈亏与沪伦比值（锌）



跨期价差与升贴水（锌）

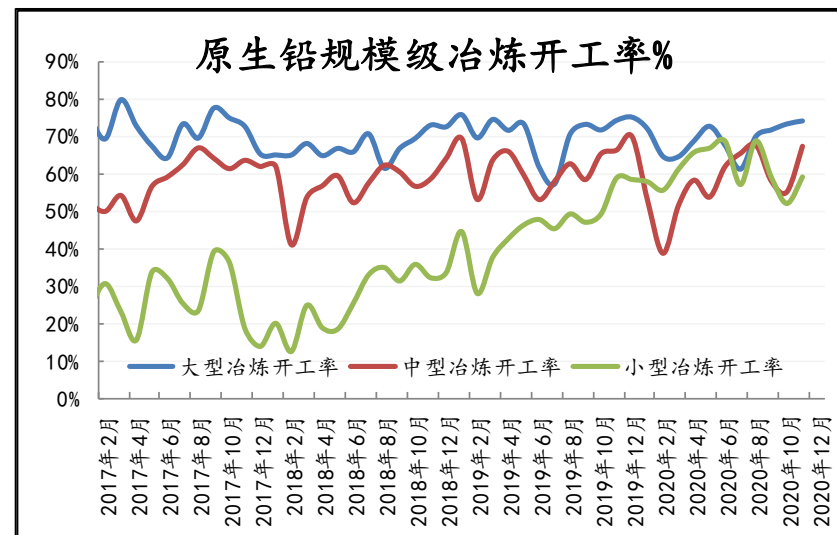
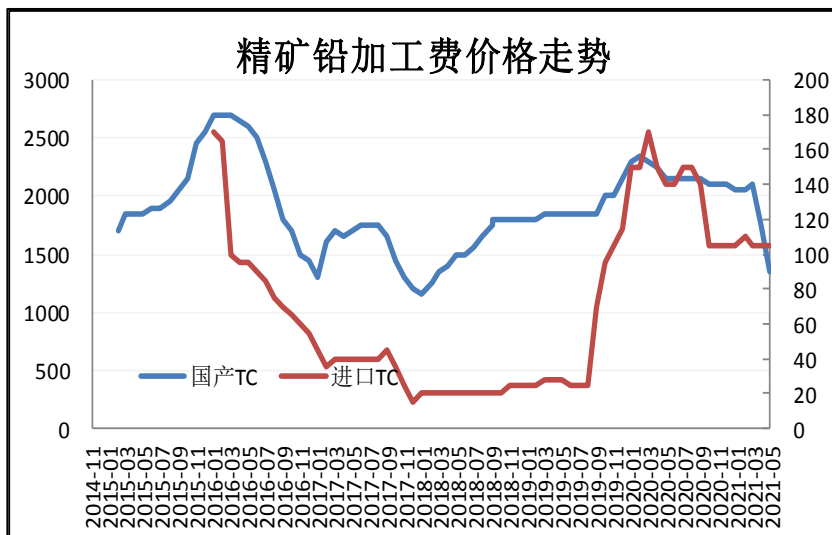




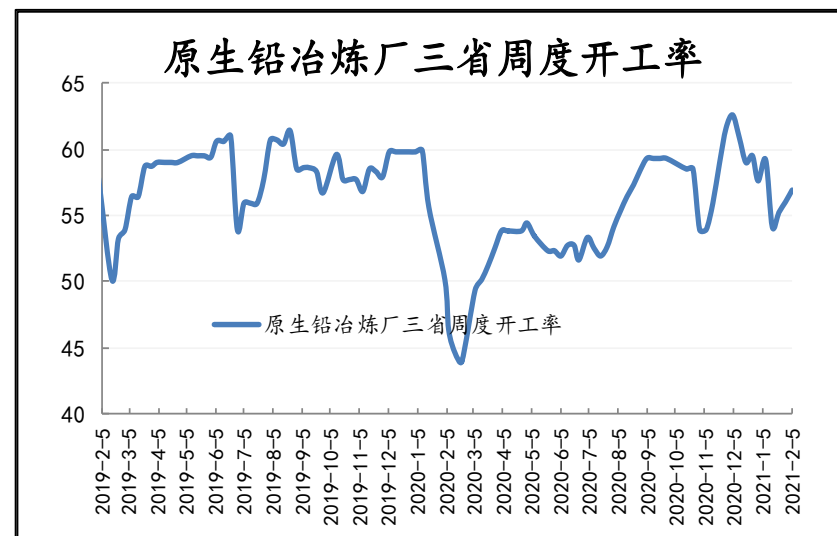
第二部分

铅

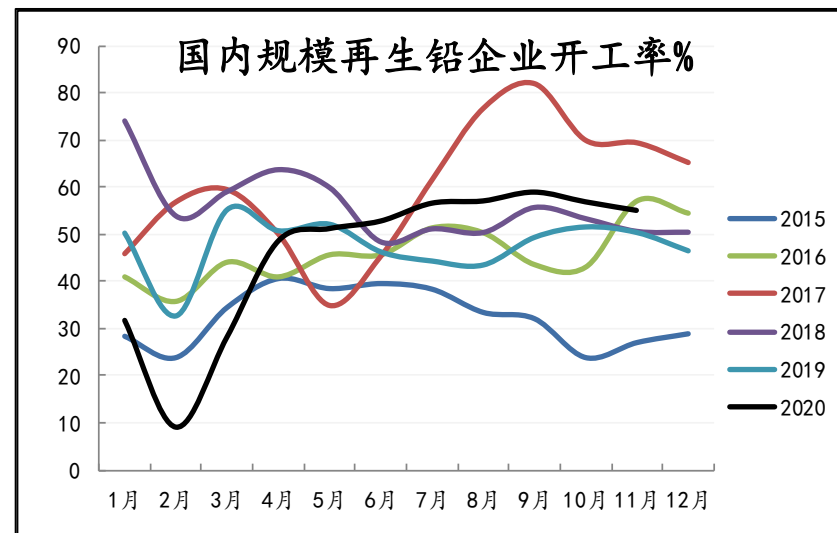
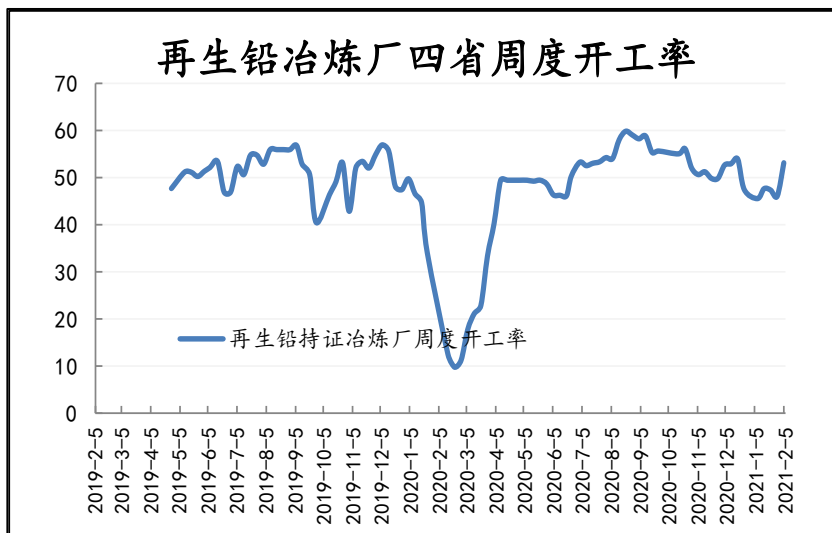
国内供给端情况（铅）



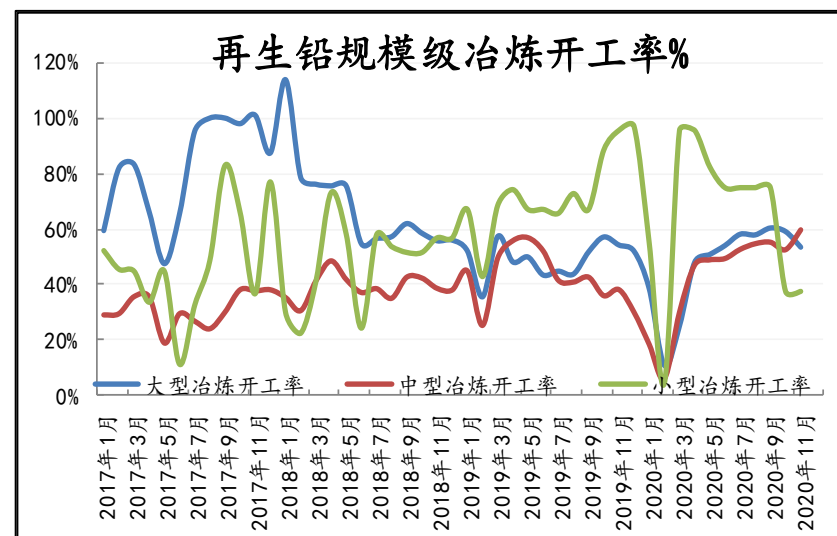
数据来源：SMM，Mymetal，Wind，信达期货研究所



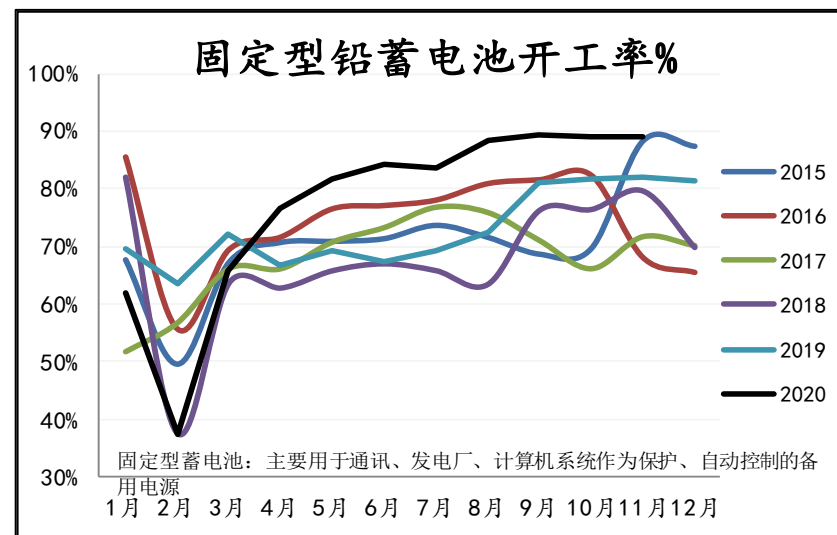
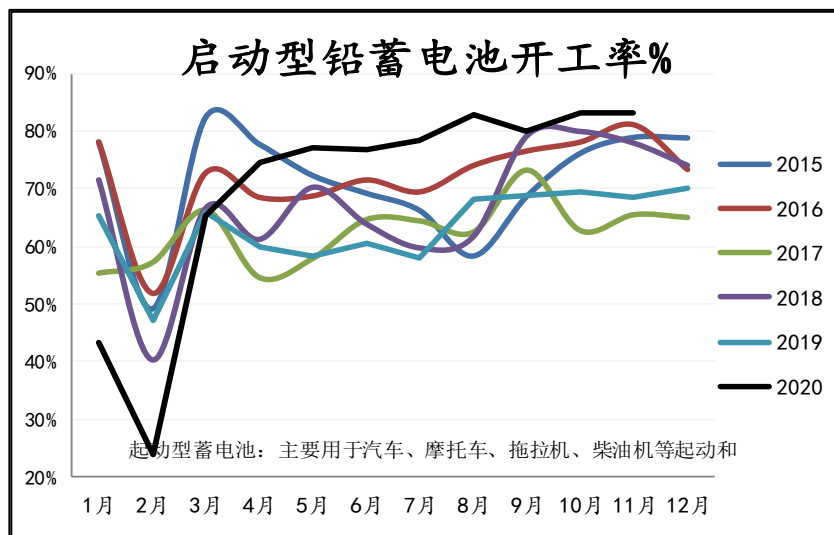
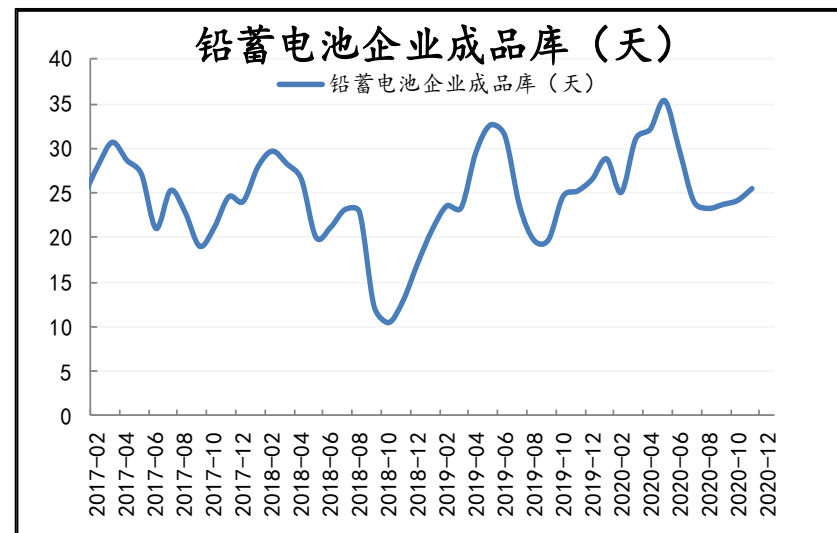
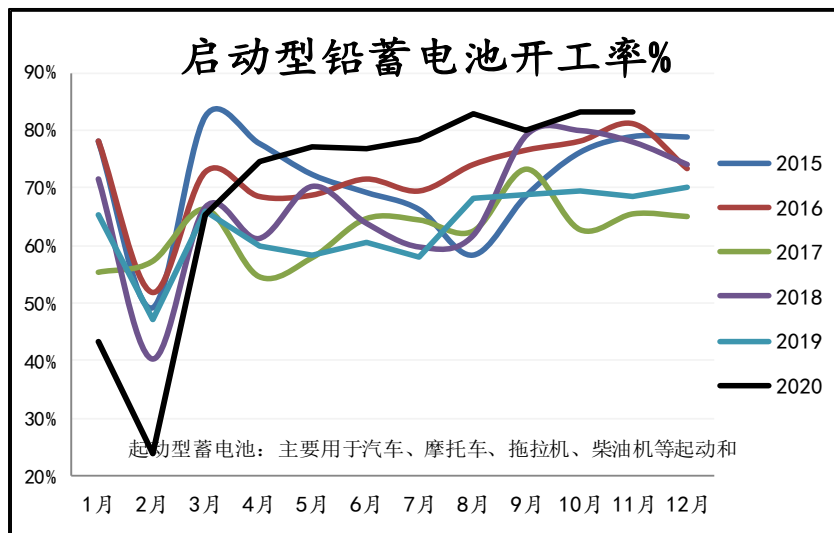
国内供给端情况（铅）



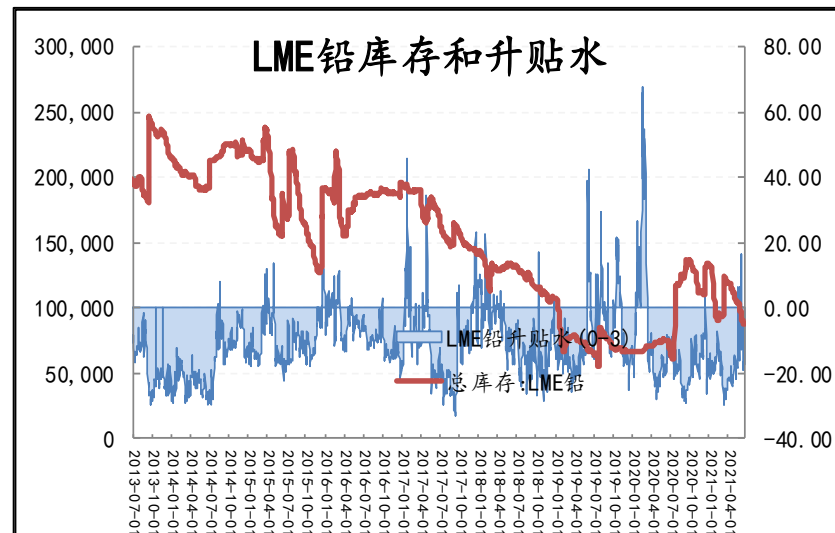
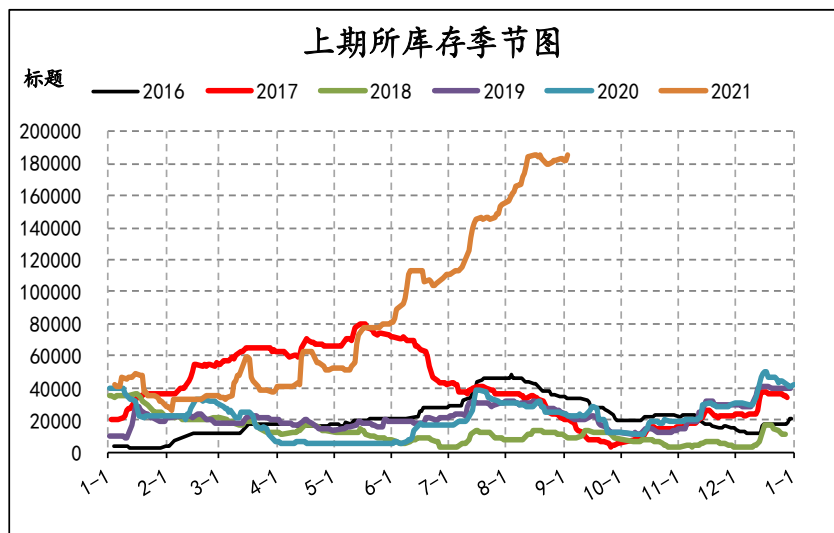
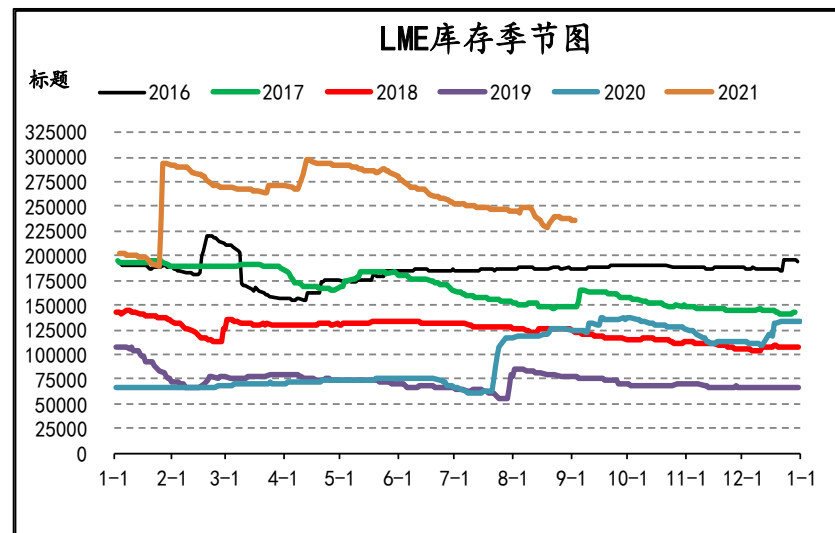
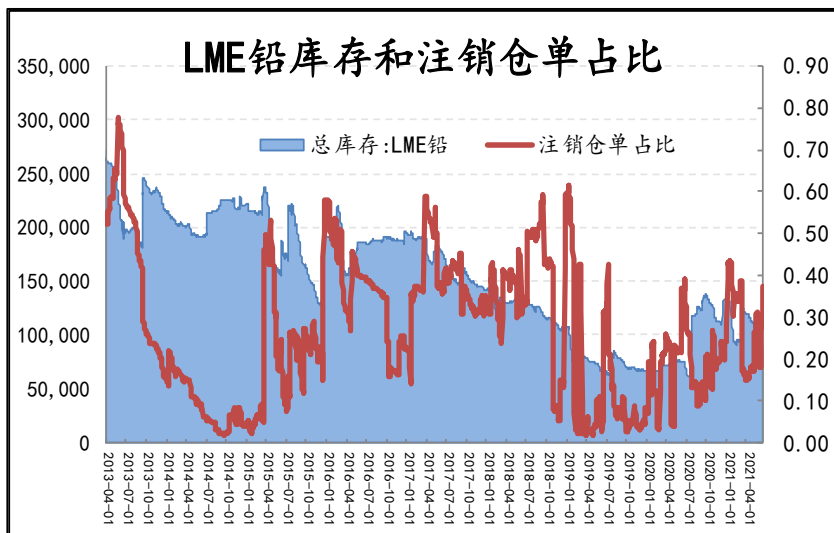
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货研究所



国内需求端情况（铅）

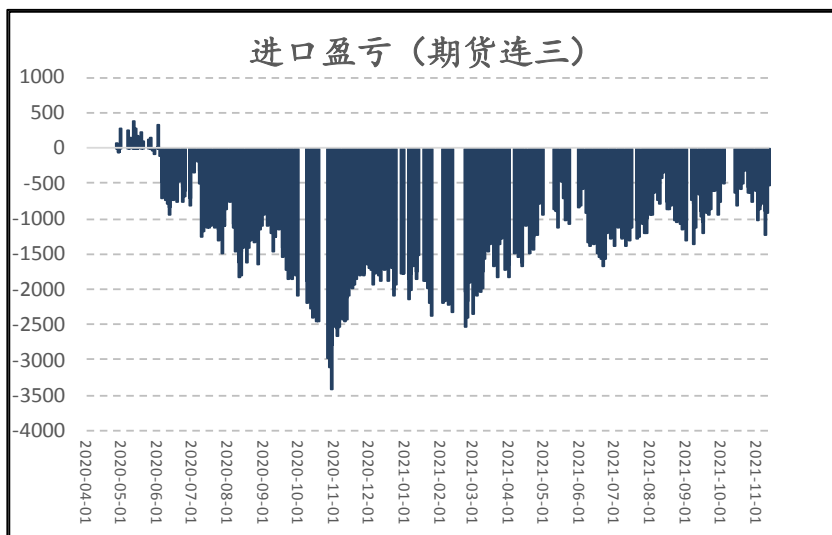
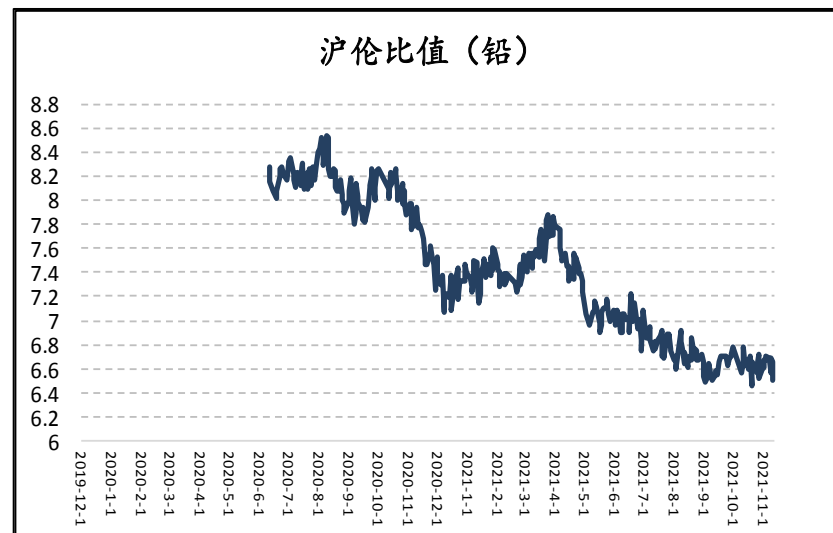
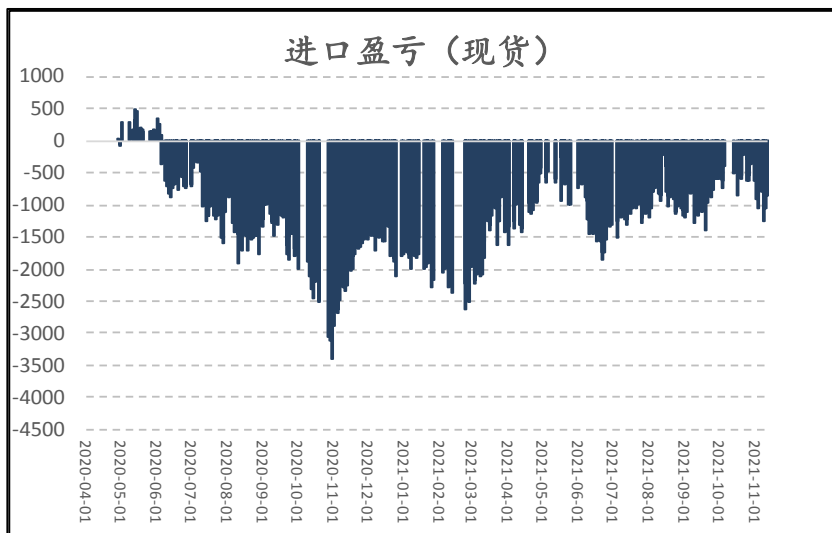


交易所库存情况（铅）



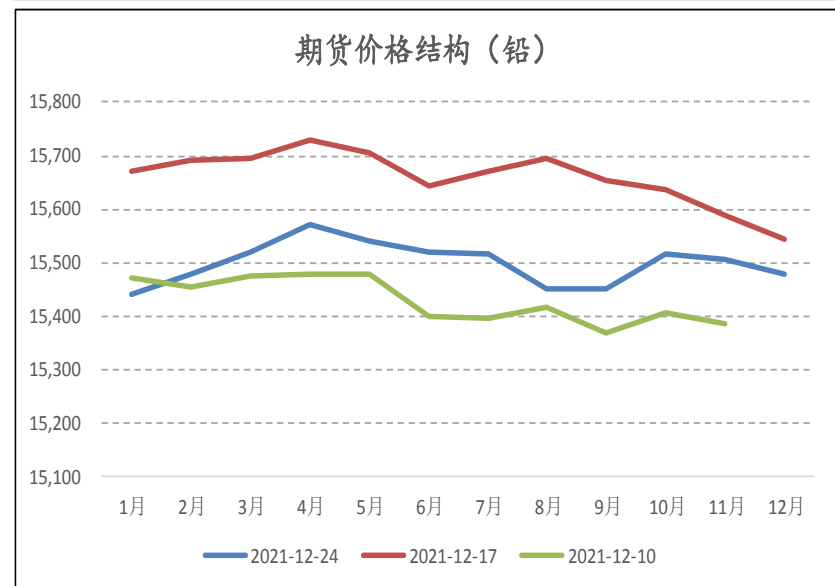
数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货研究所

进口盈亏与沪伦比值（铅）



数据来源：Mymetal，信达期货研究所

信达期货
CINDA FUTURES



数据来源：Mymetal，Wind，信达期货
研究所

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