

信达锌铅周报

沪锌进入旺季消费可期

沪铅需求淡季维持震荡

研究发展中心有色小组

2021年3月5日

核心逻辑及操作建议（锌）

- **供给：**从矿端看，秘鲁因疫情原因延长国家紧急状态至3月31日，锌矿进口必然受到影响。而中国本土的锌矿山，当前正处于即将要复产，但是还未复产的关口。这使得锌精矿TC价格一直处于2019年以来的低位。虽然前期锌价上涨带动冶炼厂利润回正，但是当前加工费低位运行的情况下，冶炼厂利润依旧微薄，对于大幅提高产量的可能性不大。矿端偏紧，冶炼端无意愿无条件扩大产出，对锌价起到一定的支撑作用。
- **需求：**三月之初，下游陆续恢复生产。受到基建提振，镀锌结构件企业复产较快，据Mysteel 130家钢厂镀锌板卷周度开工率数据来看，截至三月初，开工率已从节前的56.39%迅速恢复到了80.83%，产能利用率也恢复到了71.53%。
- **库存：**本周LME锌库存减少，截止3月5日LME锌交割库存报269775万吨，较上周同期减少6750吨。上期所锌仓单库存增加至31915吨。上周末国内三地现货库存22.2万吨，较前一周增加4.1万吨。
- **观点：**宏观方面，因拜登经济刺激法案已经落地，且还在就后续的基建刺激计划游说，预计对锌价提供支撑。基本面主要逻辑依然是矿端延续偏紧，为锌价提供支撑。而需求方面因春节放假原因一度走弱，但是节后有开工率有所回升，下游需求回暖的预期，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：**本周铅精矿理论价格呈现上涨趋势，铅精矿加工费持稳，国内平均报价2000元/吨，国外铅精矿TC平均110美元/吨。本周废电瓶价格震荡。企业反馈采购情绪一般，其中湖北地区部分电瓶涨幅较大，回归市场报价，其他地区震荡，持货方面看涨惜售，观望市场为主。
- **需求：**春节前夕厂家补库大量消耗，下游逢低按需补库，需求较前期转好。但由于现正处于铅蓄电池消费淡季，下游成交寥寥。铅产品仍有累库。
- **库存：**本周伦铅库存呈现下降趋势，目前累计库存量94475吨，周减少1475吨。本周国内铅交割库存上涨，截止2月25日，上期所铅周库存36994吨，较上周库存增加了718吨。五地现货库存截至2月22为4.15万吨，较节前增加0.46万吨；库存持续上涨。
- **观点：**宏观方面，因拜登经济刺激法案已经落地，且还在就后续的基建刺激计划游说，预计对铅价提供支撑。原生铅再生铅占良接受春节假期影响，目前属于低位，但是有节后迅速恢复的预期。库存上涨，下游企业春节期间虽持续生产，但下游补库结束，需求转弱，预计下周库存略有下调。综合来看，本周铅市场利好因素增加，市场看涨情绪继续抬升，供需面整体供需两弱，预计震荡。
 - **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	2780.5	2771	-9.50	-0.34%
	沪锌	21675	20970	-705.00	-3.25%
	LME铅	2067	2005	-62.00	-3.00%
	沪铅	15775	15105	-670.00	-4.25%
现货价格	国内均价 锌0#	21930	21250	-680.00	-3.10%
	国内均价 铅1#	15900	15100	-800.00	-5.03%
	再生铅价格	15025	14650	-375.00	-2.50%
宏观指标	美元兑人民币	90.21	91.997	1.78	1.98%
	道琼斯工业指数	30932.37	31496.3	563.93	1.82%
库存	LME库存（铅）	96050	94575	-1475.00	-1.54%
	SHFE仓单（铅）	35489	34045	-1444.00	-4.07%
	LME库存（锌）	276525	269775	-6750.00	-2.44%
	SHFE仓单（锌）	29096	31915	2819.00	9.69%
加工费	北方锌精矿TC（均价）	4100	4000	-100.00	-2.44%
	南方锌精矿TC（均价）	3900	3800	-100.00	-2.56%
	进口锌精矿TC（均价）	85	80	-5.00	-5.88%
交易情况	期货成交量（锌）	263898	186699	-77199	-29.25%
	期货持仓量（锌）	223359	200354	-23005	-10.30%
	期货成交量（铅）	103214	82133	-21081	-20.42%
	期货持仓量（铅）	90219	83161	-7058	-7.82%

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	7.428	0.40	(7.425, 8.875)	(7.30, 9.03)
	CIF（锌）	100	100	0	(70, 95)	(100, 205)
	进口盈亏（锌）	-432	-660	-228	(-428.15, 2918.46)	(-1838, 15315)
	现货升贴水（锌）	55	-5	-60	(-60, 450)	(-320, 1610)
	连续-连三（锌）	205	95	-110	(-200, 535)	(-340, 2455)
	现货升贴水（铅）	-50	-85	-35	(-315, 335)	(-535, 795)
	沪伦比值（铅）	7.05	7.23	0.18	(7.42, 8.87)	(7.07, 10.0)
	连续-连三（铅）	-70	-10	60	(-265, 750)	(-780, 1810)
	再生铅原生铅价差（铅）	-275	-450	-175	(-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%

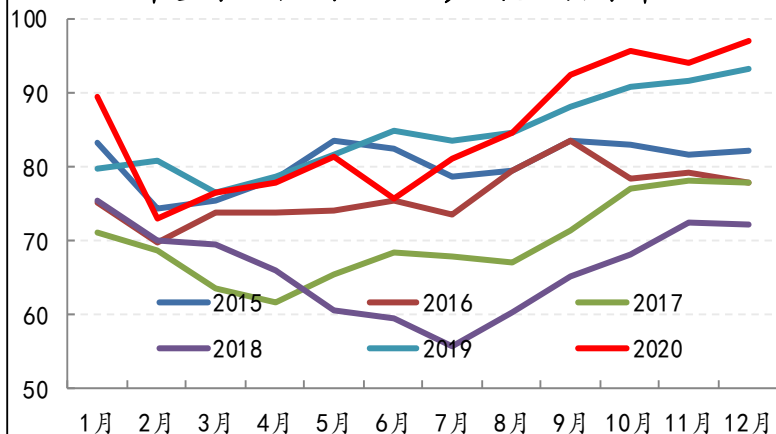
数据来源: ILZSG, 信达期货研发中心

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

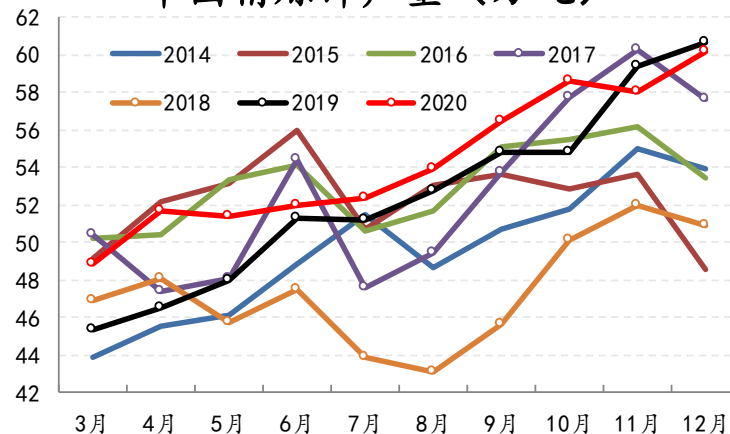
数据来源: SMM, 信达期货研发中心

精炼锌供应端情况（锌）

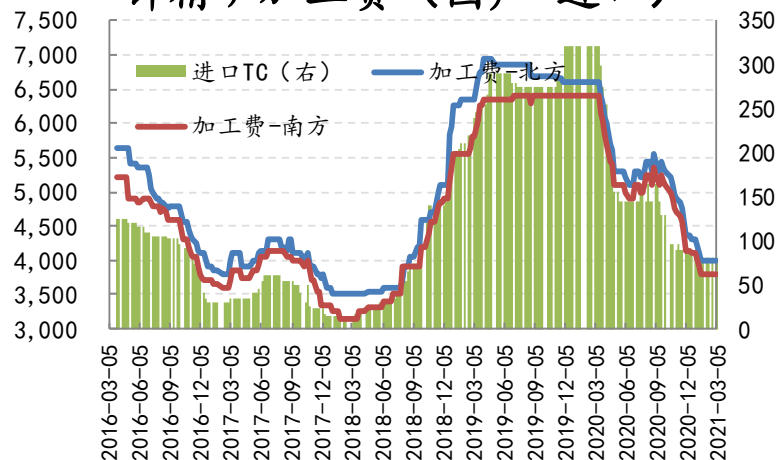
锌重点冶炼企业产能利用率%



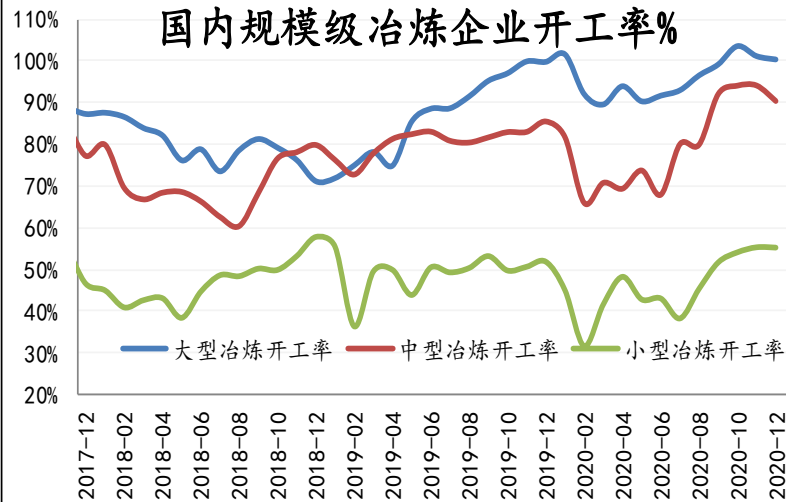
中国精炼锌产量（万吨）



锌精矿加工费（国产+进口）

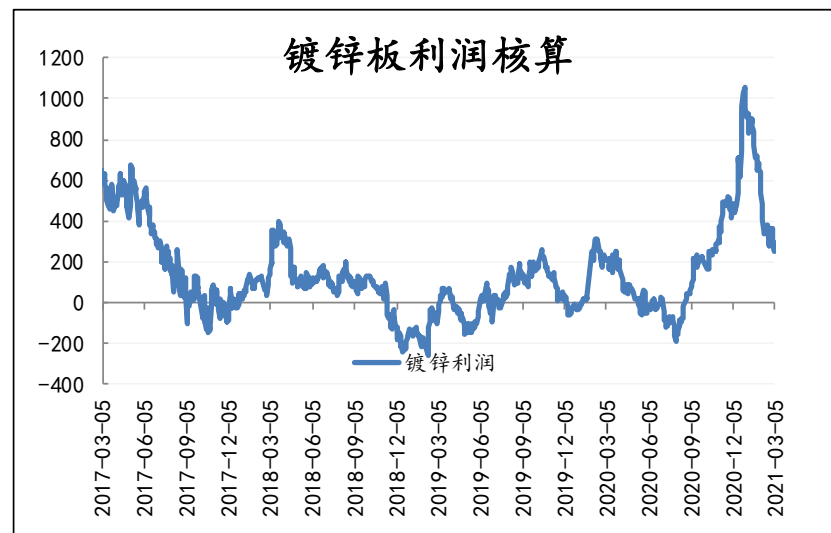
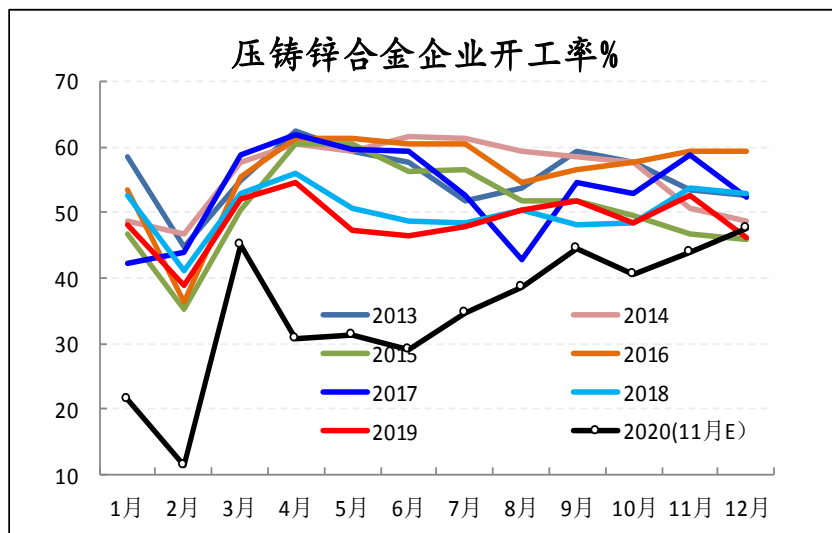
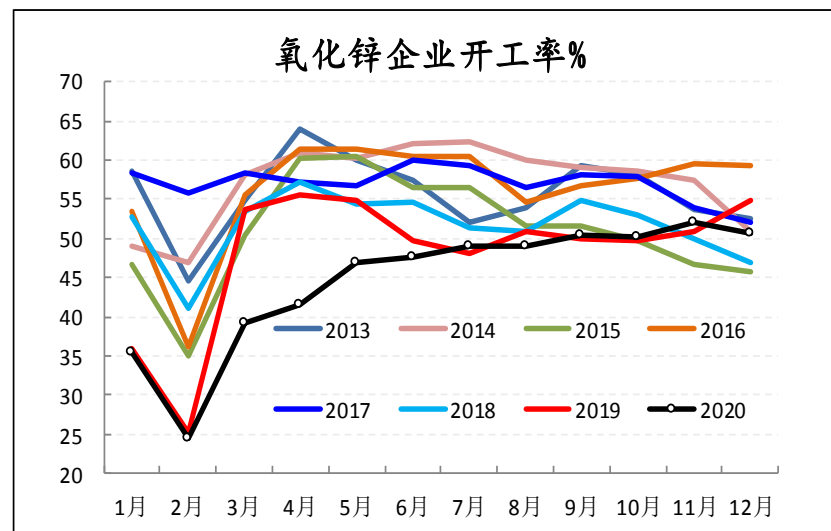
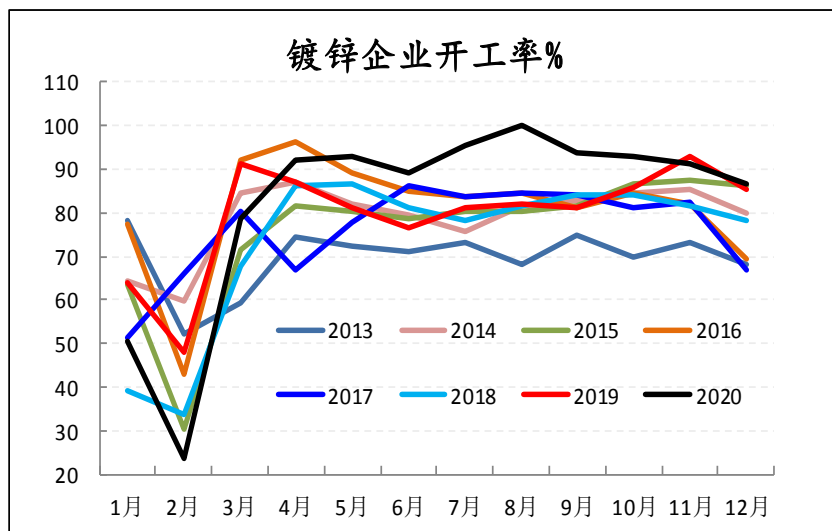


国内规模级冶炼企业开工率%



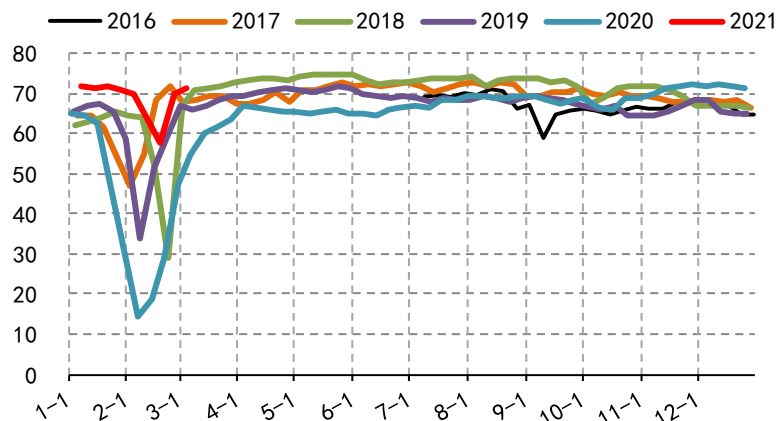
数据来源: Mymetal, wind, 信达期货研发中心

需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升

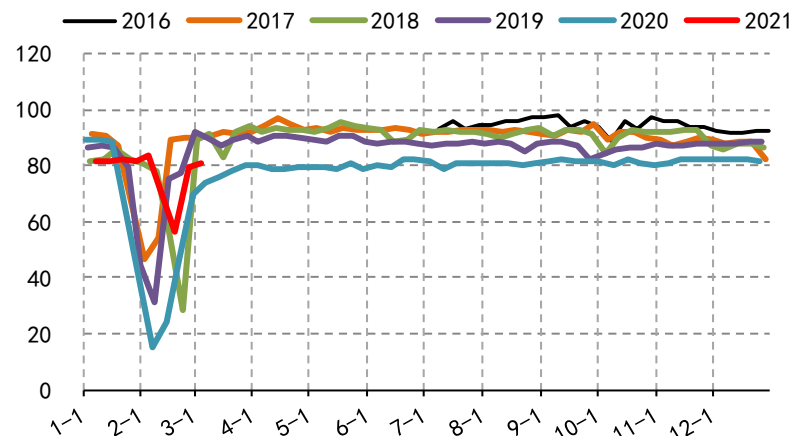


镀锌产量及开工率（周度）

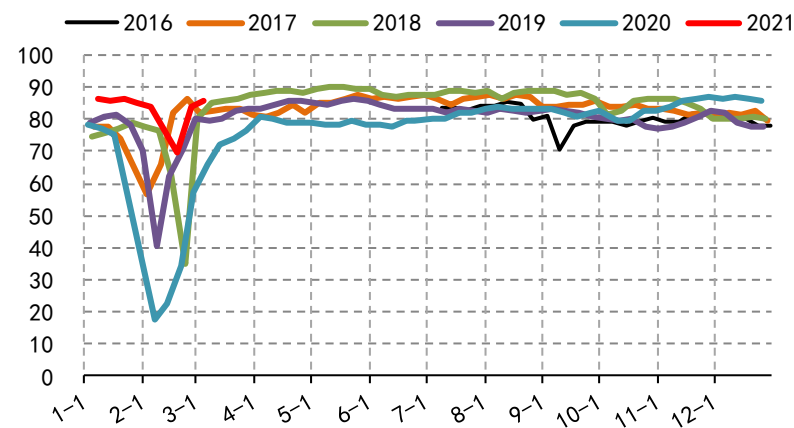
镀锌板卷钢厂产能利用率



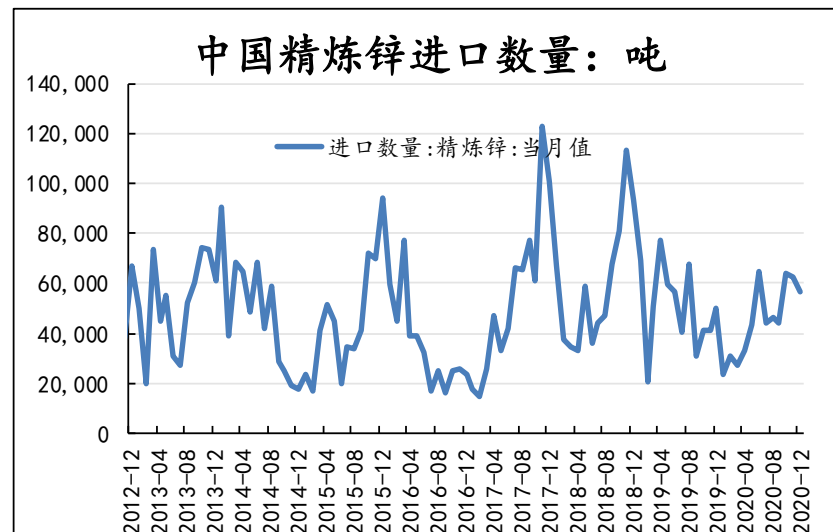
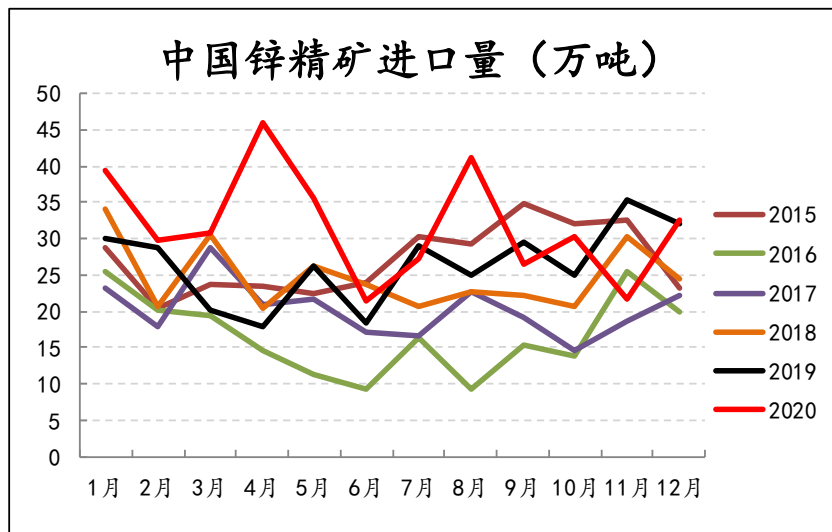
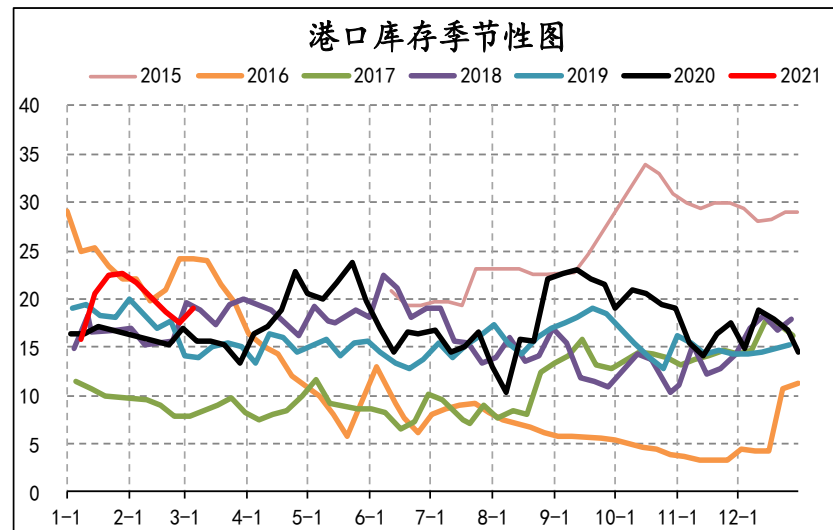
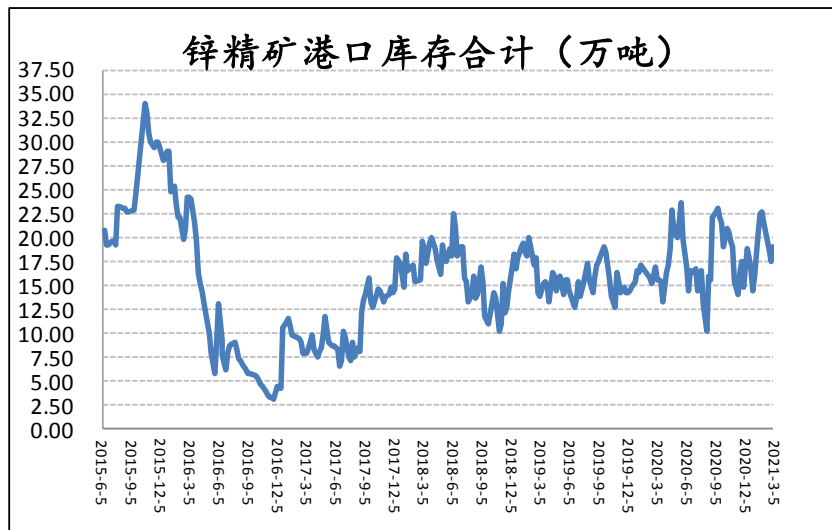
镀锌板卷钢厂开工率



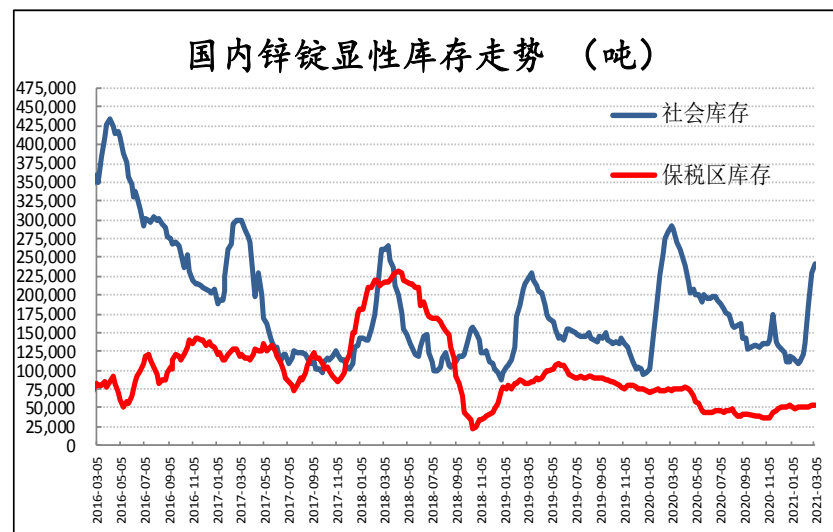
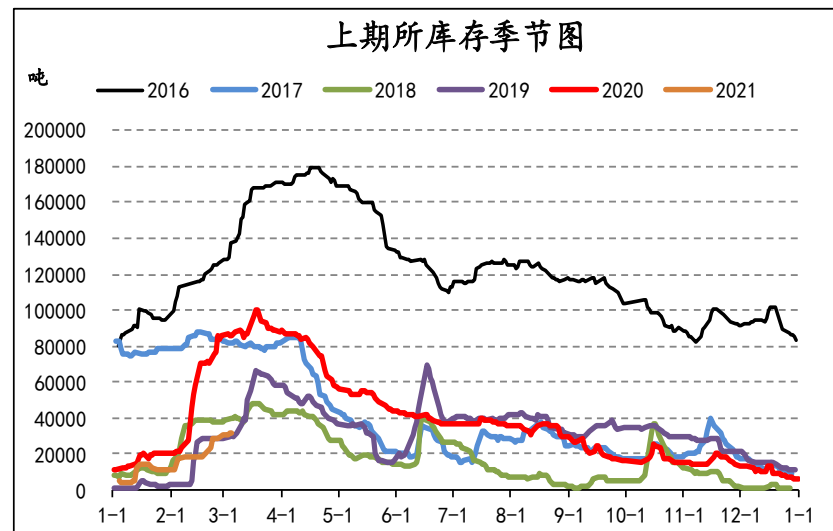
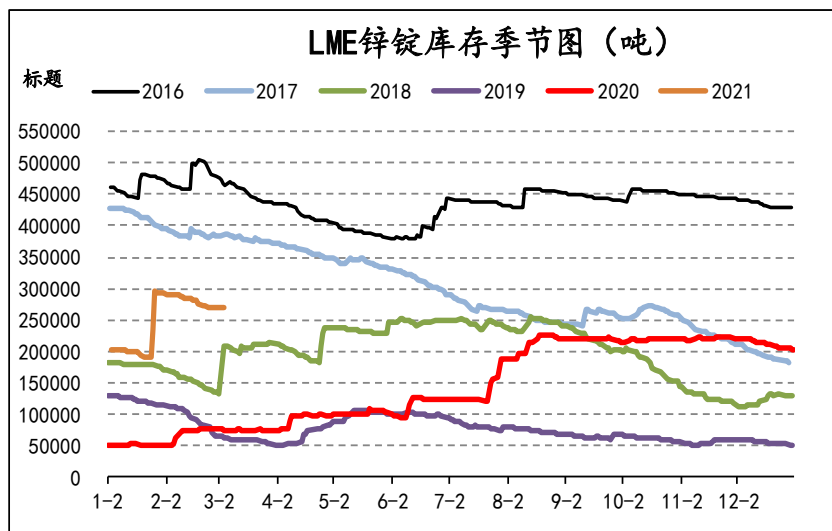
全国镀锌板卷产量



精矿进口与库存 (锌)

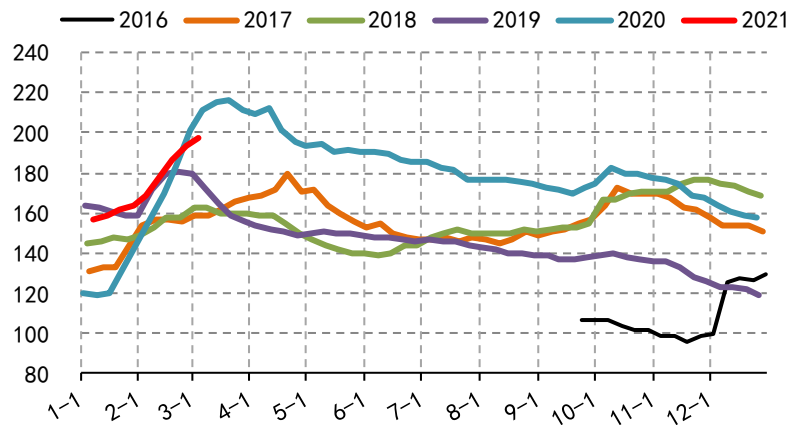


锌锭库存情况（锌）

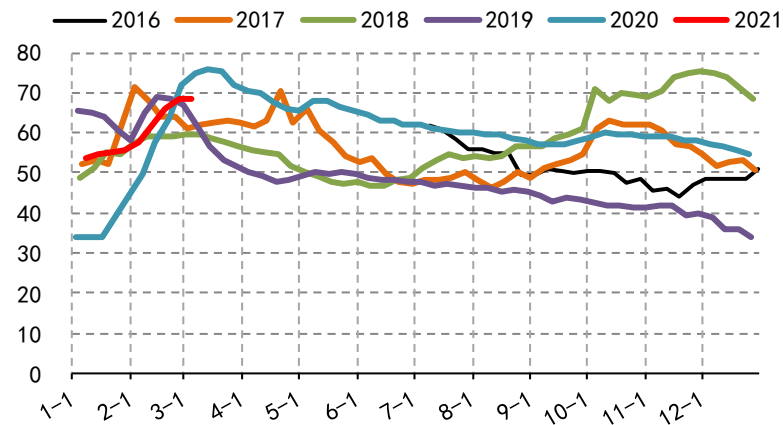


镀锌库存（周度）

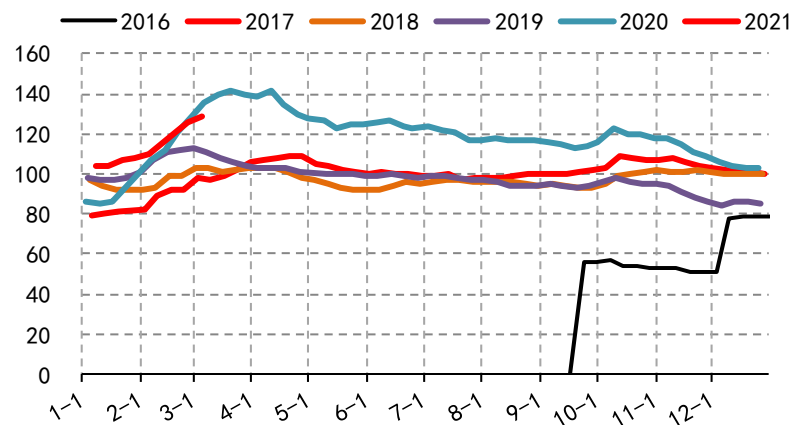
全国镀锌板卷总库存



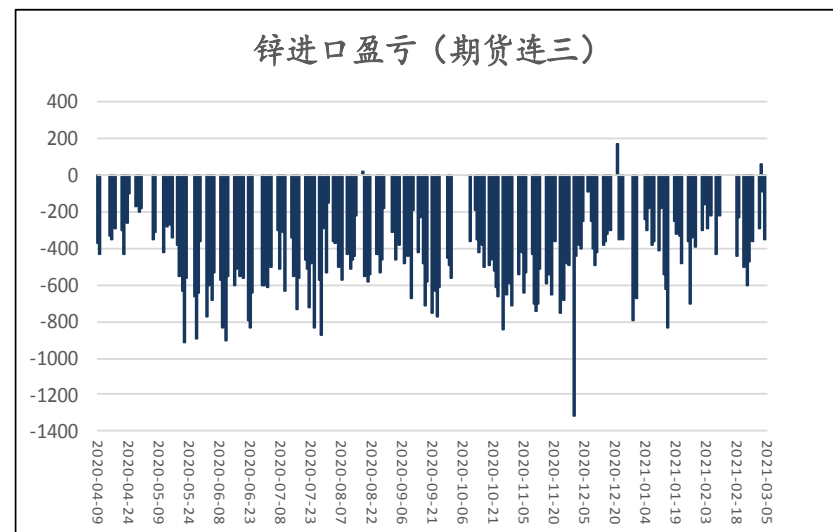
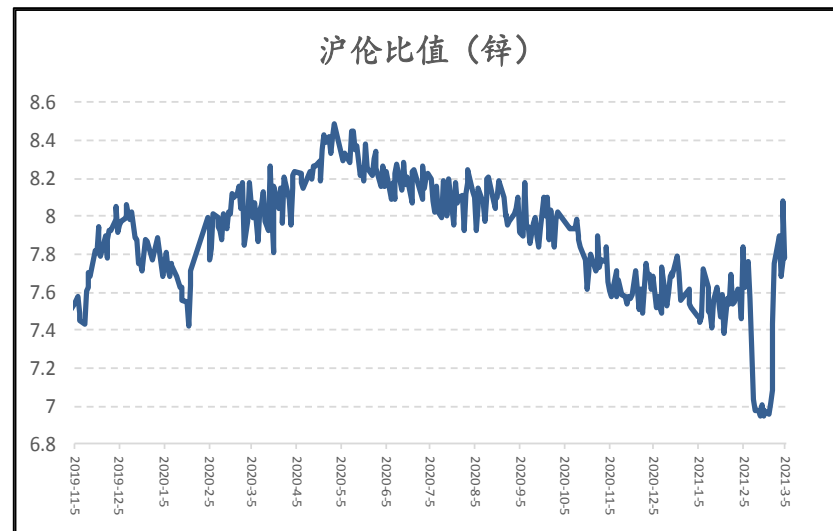
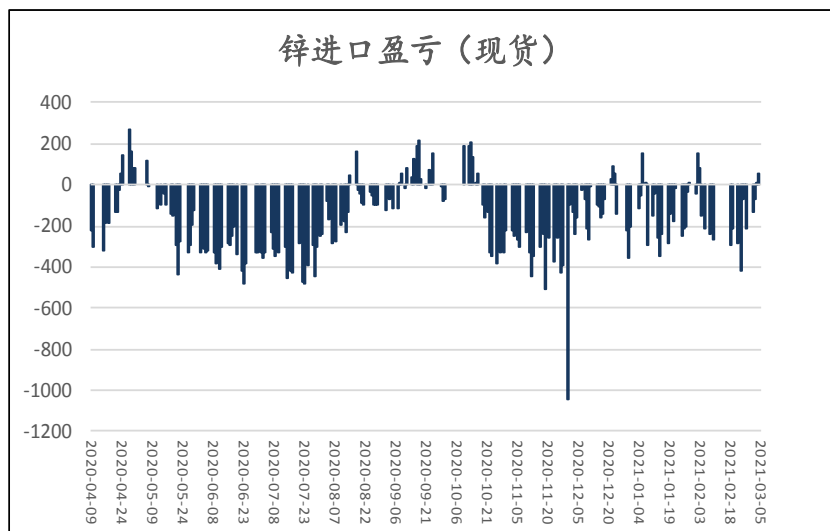
全国镀锌板卷钢厂库存



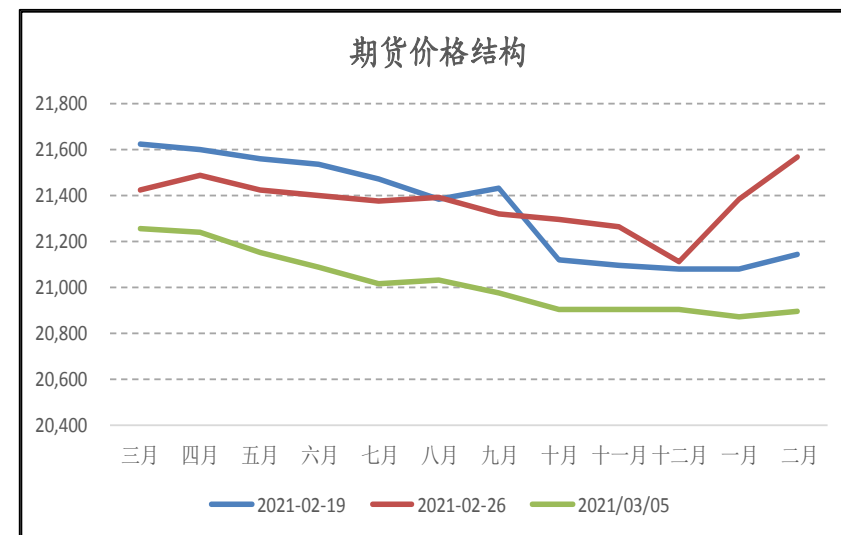
全国镀锌板卷社会库存



进口盈亏与沪伦比值（锌）



跨期价差与升贴水（锌）



技术分析（锌）



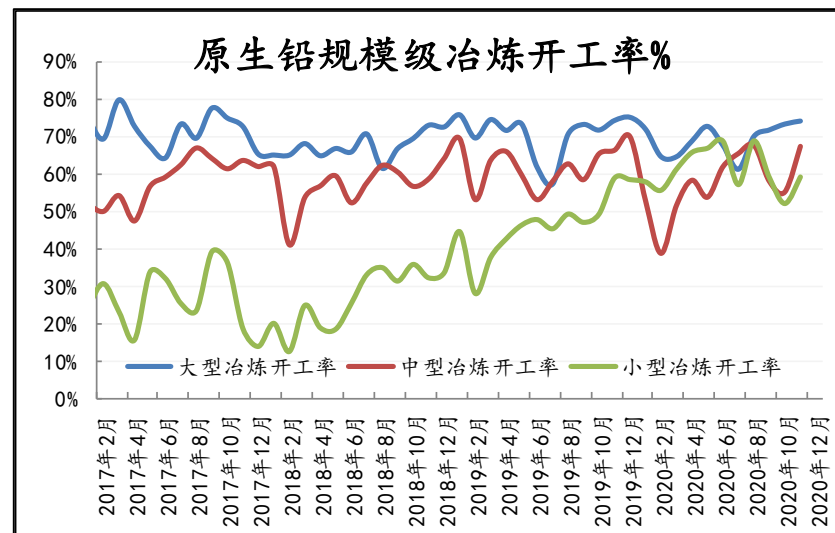
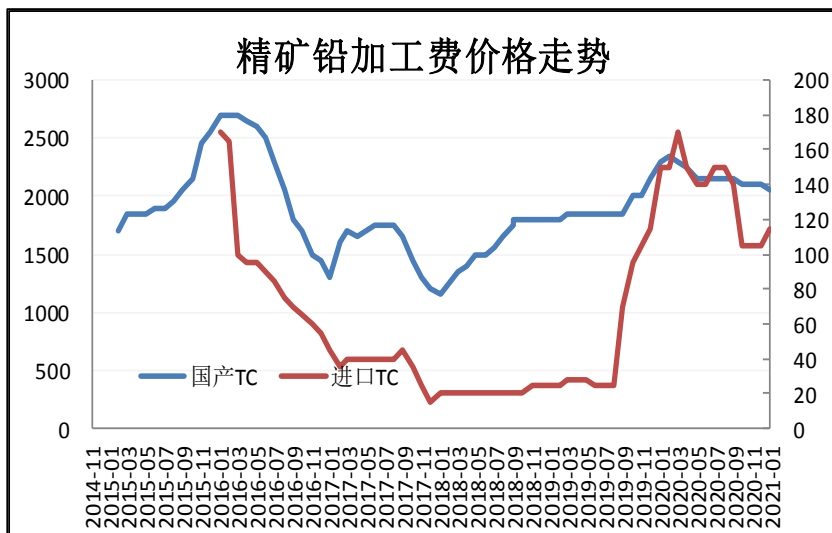
技术面上，本周锌价下行接近节后的上升窗口，预计会在该位置受到较强支撑，周五夜盘之后已现回转上升的趋势。



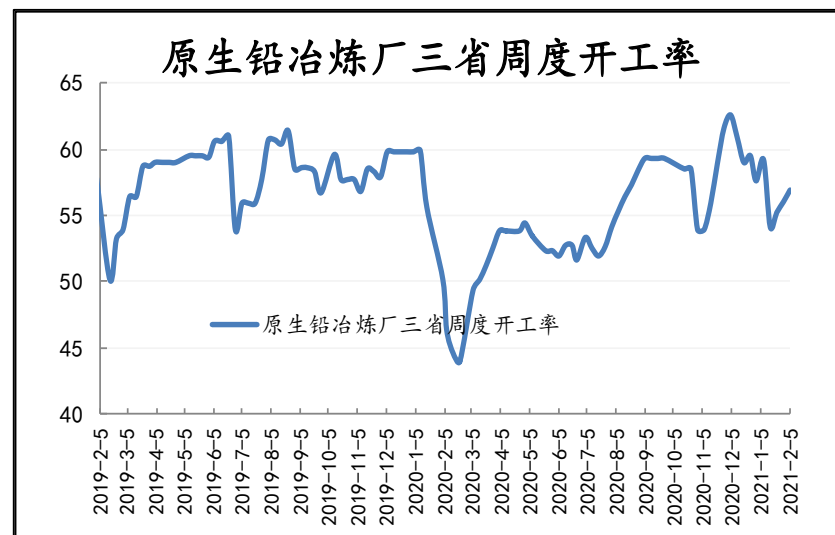
第二部分

铅

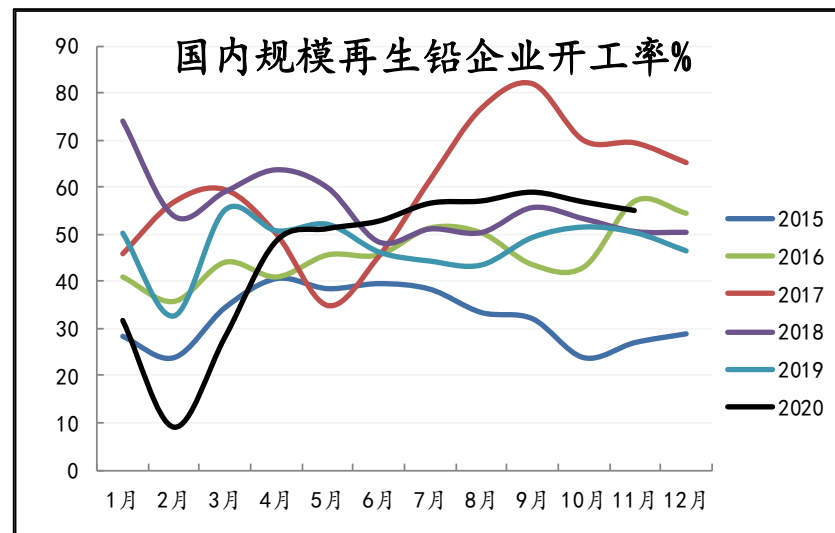
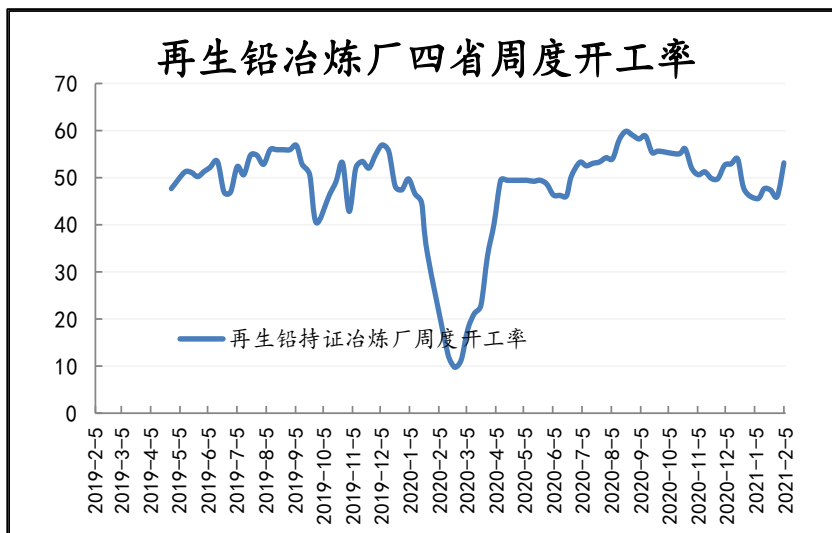
国内供给端情况（铅）



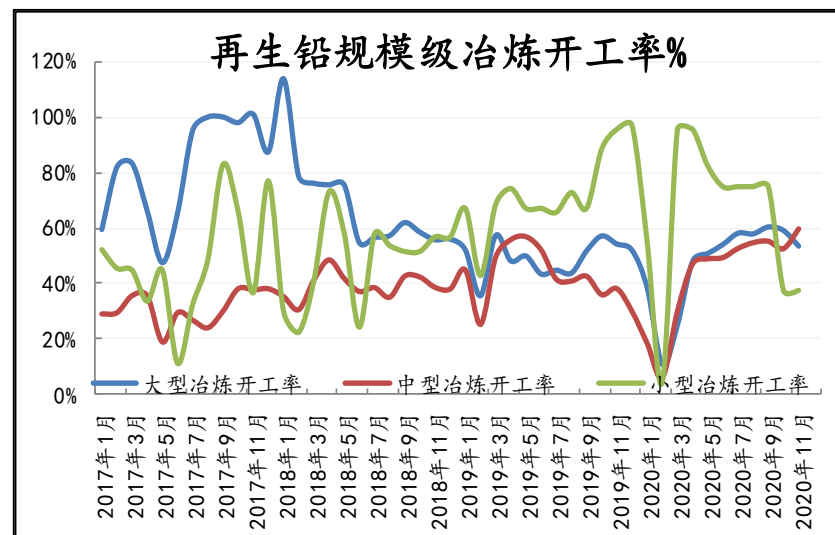
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货



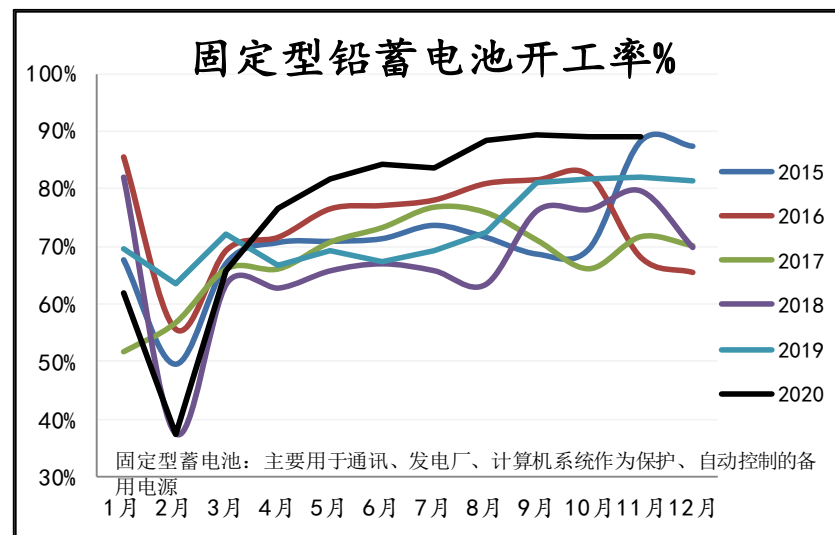
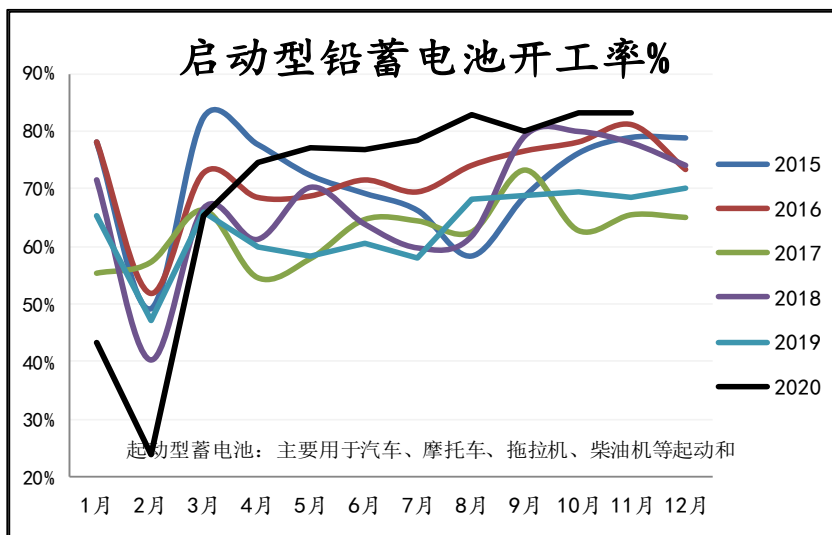
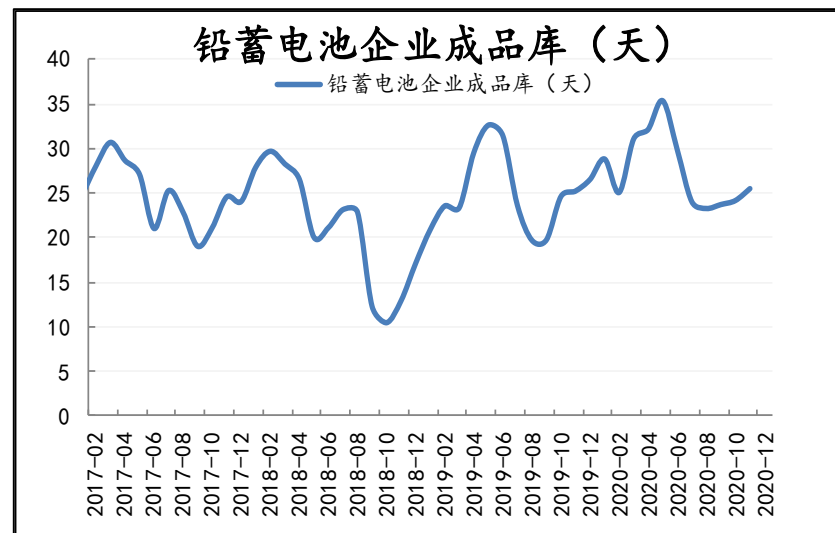
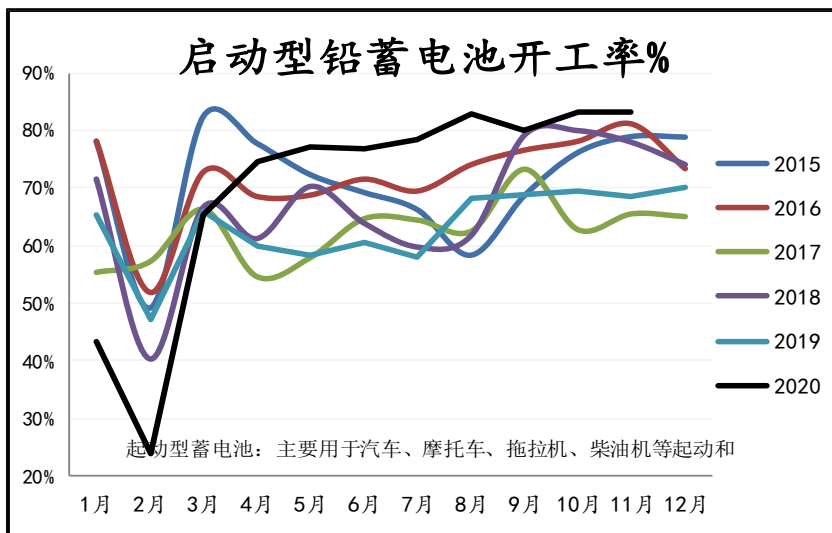
国内供给端情况（铅）



数据来源：SMM，Mymetal，Wind，信达期货

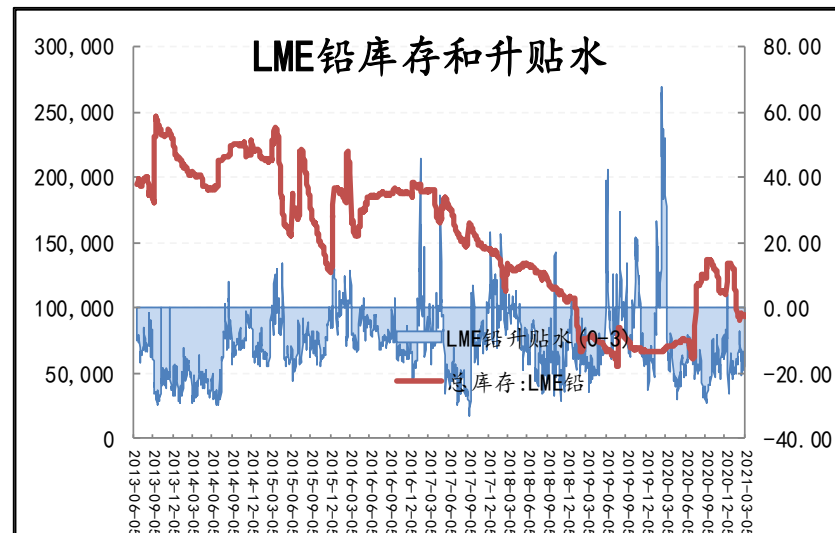
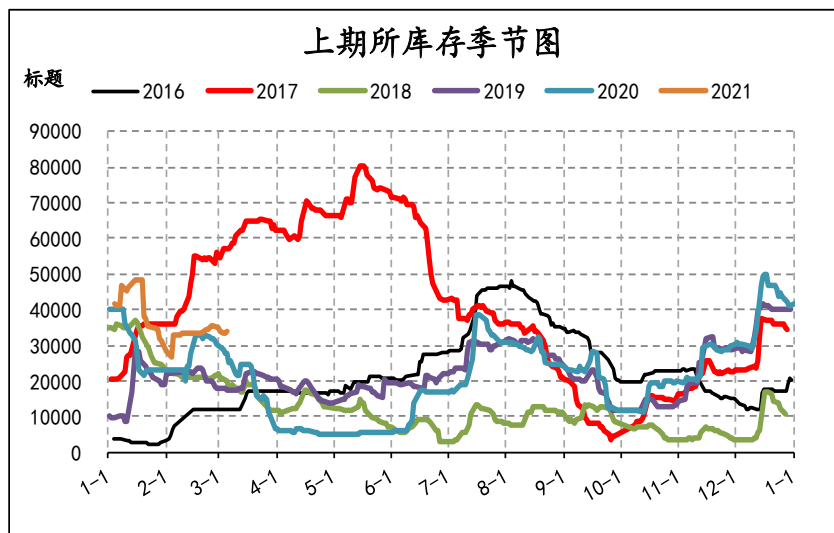
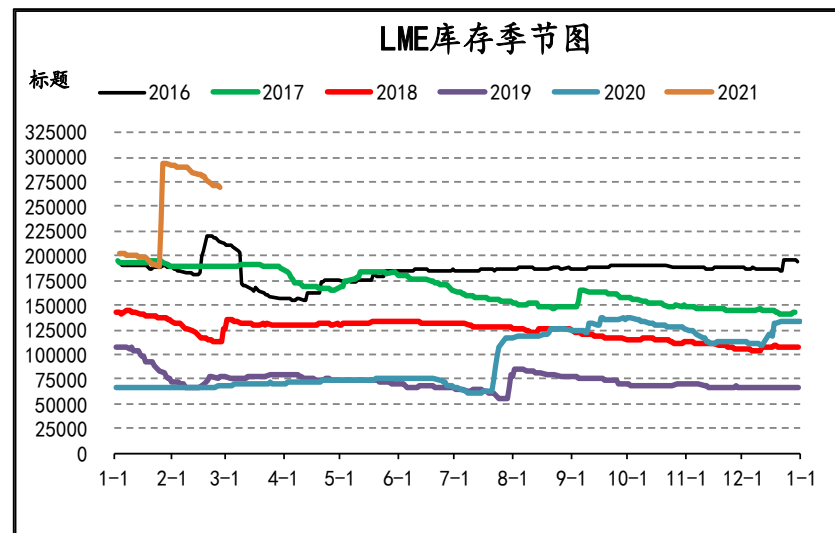
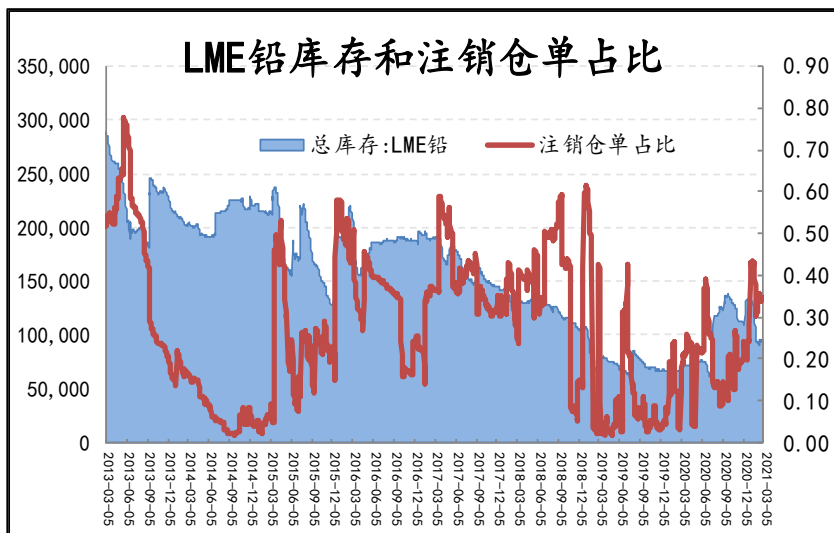


国内需求端情况（铅）



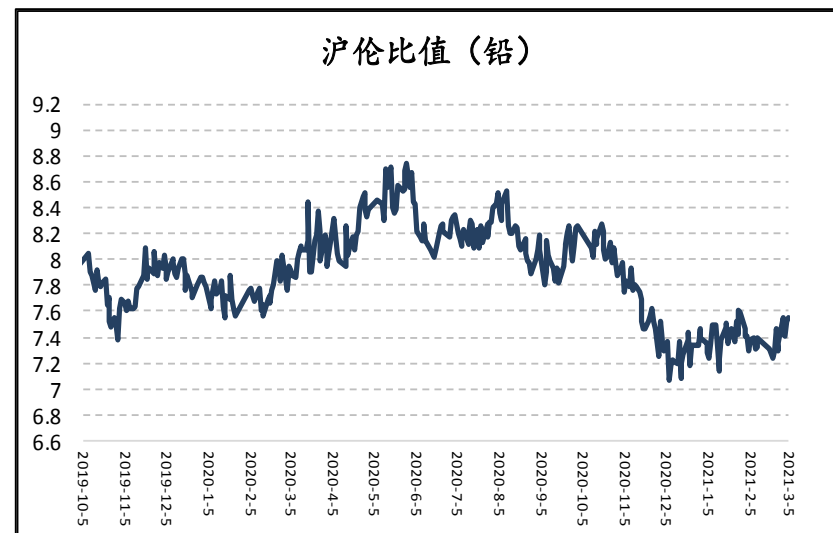
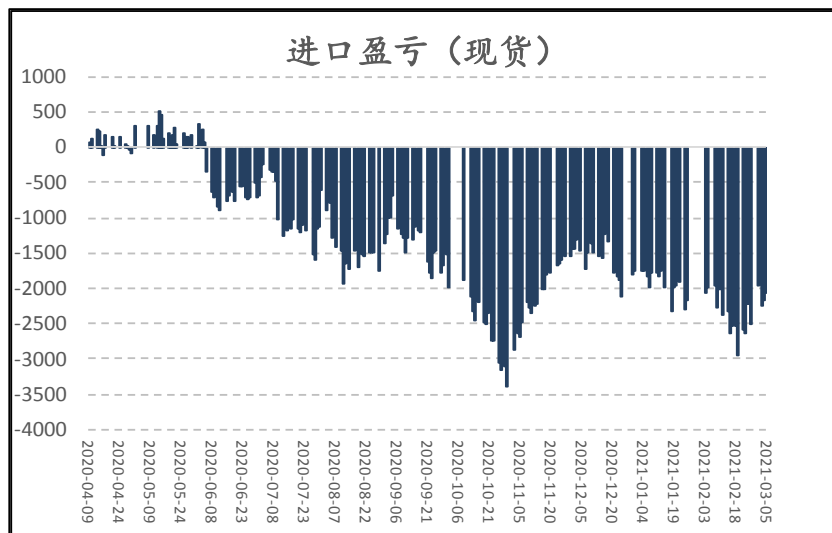
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

交易所库存情况 (铅)

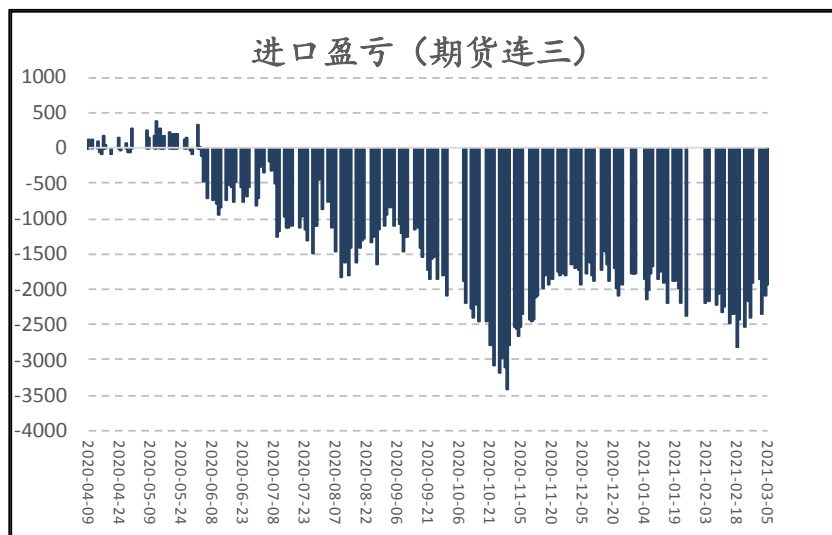


数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

进口盈亏与沪伦比值（铅）

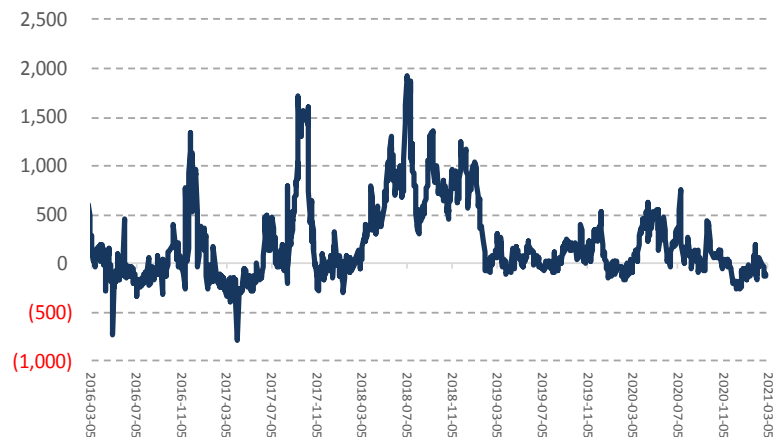


数据来源：Mymetal，信达期货

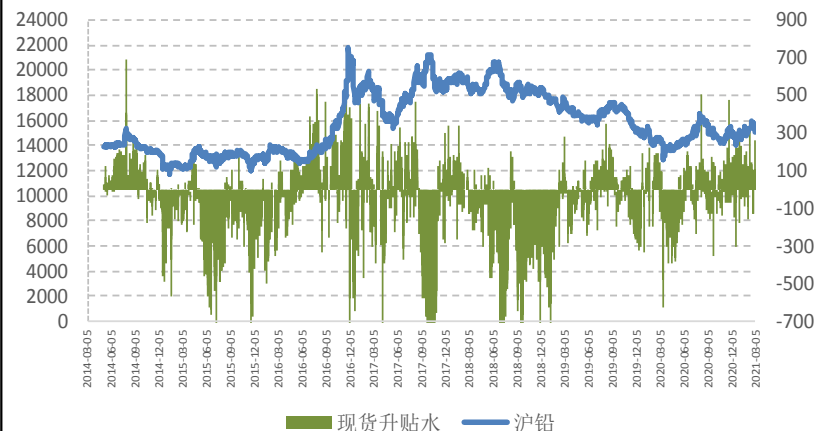


跨期价差与升贴水（铅）

沪铅月间价差（连续 - 连三）



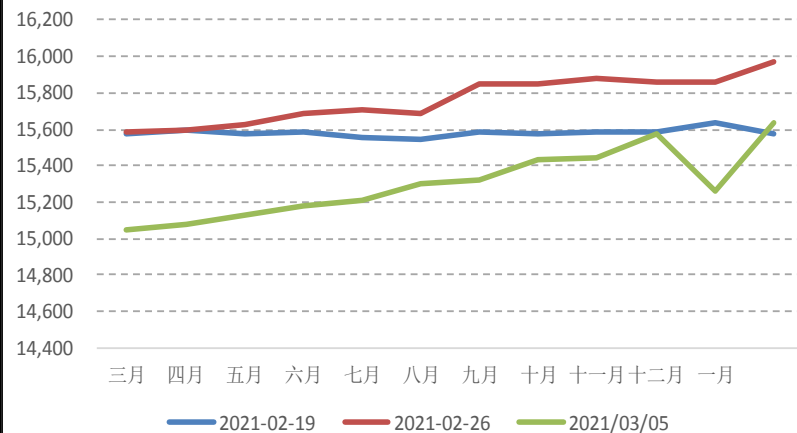
沪铅现货升贴水走势



再生铅原生铅价差



期货价格结构



数据来源：Mymetal，Wind，信达期货

技术分析（铅）



技术上，本周铅价继续下跌，已经跌至接近节前低位的位置，预计在该位置会受到较强支撑，下周可能会回升。

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：

韩冰冰

有色研究员

投资咨询编号：Z0015510

执业编号：F3047762

联系电话：0571-28132615

邮箱：hanbingbing@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