信达期货
CINDA FUTURES

信达锌铅周报

沪锌供应偏紧等待需求接力

沪铅供需两弱维持震荡观点

研究发展中心有色小组

2021年4月5日

核心逻辑及操作建议（锌）

- **供给：**本周锌精矿TC价格国内维持低位，进口TC价格同样低位维稳，反应全球范围内锌矿依然处于偏紧的局面。当前加工费低位运行的情况下，冶炼厂利润依旧微薄，叠加国内北方限产及内蒙古能耗双控的情况下，后期部分冶炼厂可能继续压缩产量，短期之内供应端总体偏紧。但是国内矿山复工复产的预期，会使多头胜率下降。
- **需求：**下游镀锌厂复产，产量位于历时同期高位，全国镀锌板卷库存依然有小幅去库趋势，反映出消费韧性仍偏强，使得消费端的拉动可以更快的传导到锌价之上。但需求端存在隐患，下游镀锌板利润所在位置偏低，可能会影响产量的进一步上涨。
- **库存：**本周LME锌库延续减少趋势，截止4月2日LME锌交割库存报270500吨，较上周同期增加600吨。上期所锌仓单库存减少至37907吨。上周末国内三地现货库存库21.63万吨，周内减少 0.08 万吨
- **观点：**宏观层面，美元继续走强施压金属价格，拜登基建项目有给与金属价格支撑，宏观面多空较为复杂。基本面主要逻辑依然是矿端延续偏紧，低利润下可能存在检修范围扩大的可能性为锌价提供支撑。节后下游开工率有所回升，且库存有小幅去库，下游需求有回暖的预期，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：**本周铅精矿加工费暂稳运行，炼厂因检修结束开工率回升，原料需求较大，目前炼厂二季度还未作检修安排，预计阶段原料采购偏紧，下月预计逐步转宽松。再生铅周内废电瓶市场成交情况尚可，铅价走强，废电瓶价格跟涨，贸易商逢高搬货增加，价高厂家到货情况较好，整体市场成交不错
- **需求：**本周下游消费改善不大，电动自行车铅酸蓄电池市场消费清淡，铅酸蓄电池生产企业库存累增压力尚存、出货情况欠佳。部分大型铅酸蓄电池生产企业生产暂稳，成品库存在20天左右；另有部分大中型生产企业受订单下滑影响，开工率下调15%-25%。
- **库存：**上周伦铅库存减少较多，截至3月26日LME铅库存量119550吨，比前一周同期增加50吨。上周上海期货交易所铅库存转为增加，截止4月2日，上期所铅周库存40697吨，周增加1918吨。现货铅库存延续累积，上周末 5 地库存统计为 4.847 万吨，较周初增加 2000 吨。
- **观点：**宏观层面，美元继续走强施压金属价格，拜登基建项目有给与金属价格支撑，宏观面多空较为复杂。铅精矿近期到港量接连减少，铅锭社会库存后市去库速度放缓，再生铅企业利润处于低位，但下游消费起色不大，供应端四月份减少较多，短期来看铅价维持震荡。
  - 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

信达期货 CINDA FUTURES

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	2769	-11.00	-0.40%
	沪锌	21415	21405	-10.00	-0.05%
	LME铅	1937	1964	27.00	1.39%
	沪铅	14900	15230	330.00	2.21%
现货价格	国内均价 锌0#	21530	21550	20.00	0.09%
	国内均价 铅1#	14950	15275	325.00	2.17%
	再生铅价格	14625	14500	-125.00	-0.85%
宏观指标	美元兑人民币	92.88	93.0036	0.12	0.13%
	道琼斯工业指数	32619.48	33153.21	533.73	1.64%
库存	LME库存（铅）	119500	119550	50.00	0.04%
	SHFE仓单（铅）	38779	40697	1918.00	4.95%
	LME库存（锌）	271100	270500	-600.00	-0.22%
	SHFE仓单（锌）	38931	37907	-1024.00	-2.63%
加工费	北方锌精矿TC（均价）	4000	4000	0.00	0.00%
	南方锌精矿TC（均价）	3800	3800	0.00	0.00%
	进口锌精矿TC（均价）	80	70	-10.00	-12.50%
交易情况	期货成交量（锌）	195949	162139	-33810	-17.25%
	期货持仓量（锌）	223359	200354	-23005	-10.30%
	期货成交量（铅）	73099	77872	4773	6.53%
	期货持仓量（铅）	68991	73278	4287	6.21%

数据来源：Mymetal，SMM，ILZSG，Wind，信达期货

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）	7.703	7.730	0.03	(7.425,8.875)	(7.30,9.03)
	CIF（锌）	115	115	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）	115	145	30	(-60,450)	(-320,1610)
	连续-连三（锌）	120	40	-80	(-200,535)	(-340,2455)
	现货升贴水（铅）	-15	-35	-20	(-315,335)	(-535,795)
	沪伦比值（铅）	7.69	7.75	0.06	(7.42,8.87)	(7.07,10.0)
	连续-连三（铅）	-125	-135	-10	(-265,750)	(-780,1810)
	再生铅原生铅价差（铅）	-325	-775	-450	(-825,-100)	(-1620,375)

数据来源：Mymetal，SMM，ILZSG，Wind，信达期货

目 录

CONTENTS

锌

铅

信达期货
CINDA FUTURES

01

第一部分

锌

信达期货
CINDA FUTURES

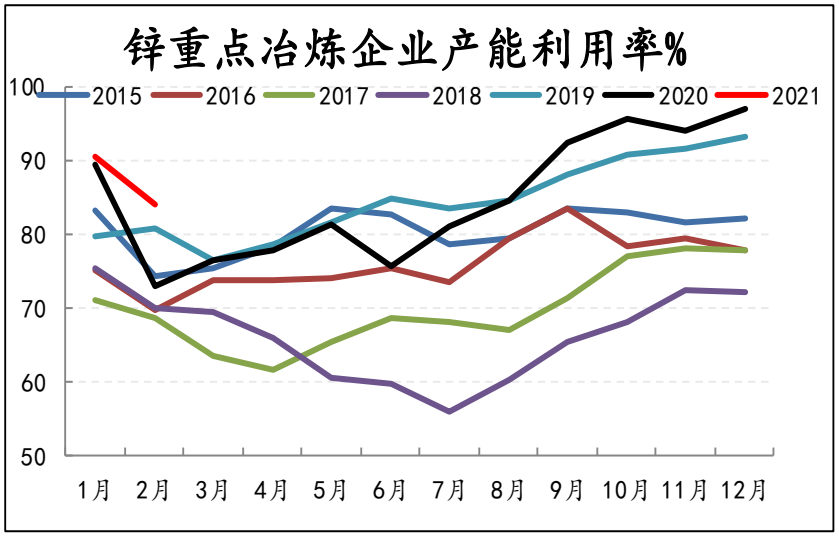
返回目录

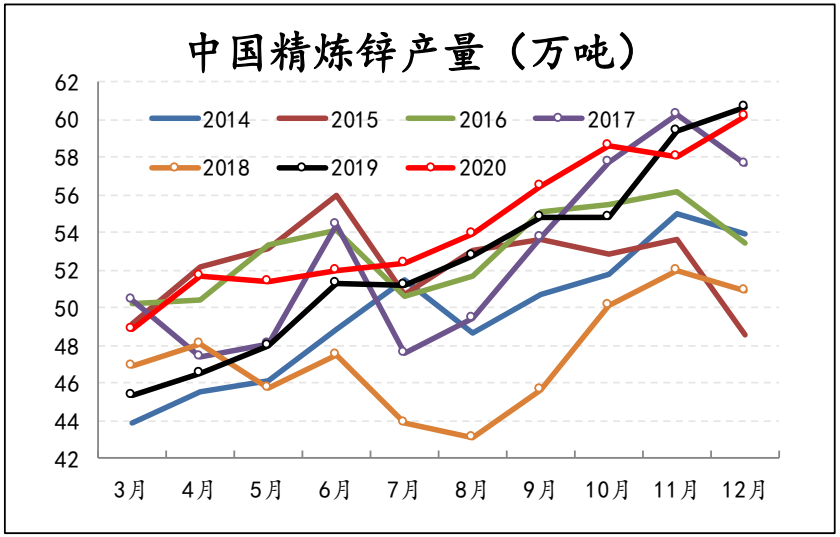
全球及国内新供需平衡

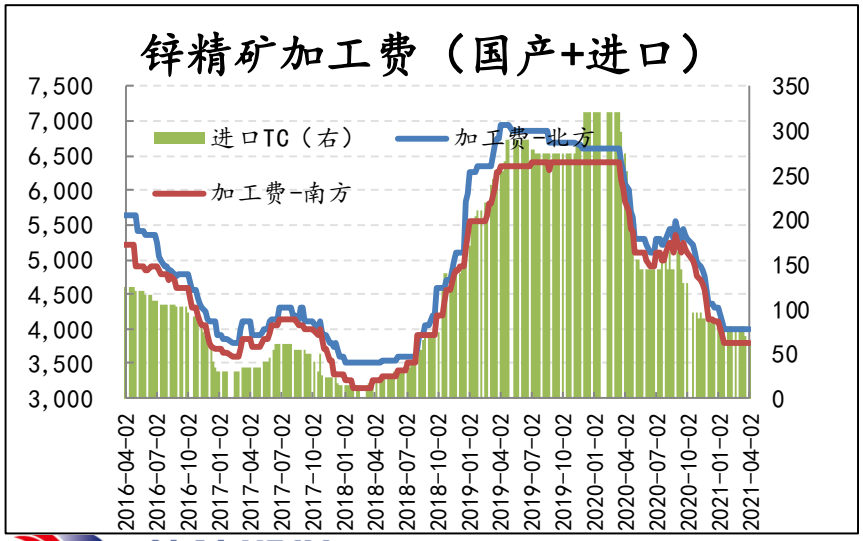
千吨	全球锌供需统计及预测						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 E	2021 E
锌矿产量	13659	12601	12611	12785	12893	12330	13140
产量增速		-7.7%	0.1%	1.4%	0.8%	-4.4%	6.6%
金属产量	13802	13559	134866	13102	13494	13600	13990
产量增速		-1.8%	894.7%	-90.3%	3.0%	0.8%	2.9%
金属需求量	13627	13665	13953	13648	13691	12980	13520
		0.3%	2.1%	-2.2%	0.3%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

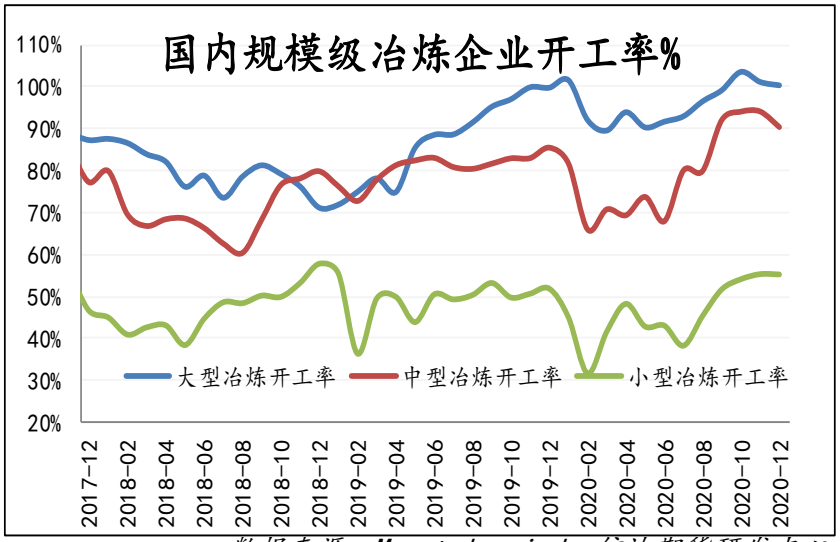
数据来源：ILZSG，信达期货研发中心

精炼锌供应端情况（锌）



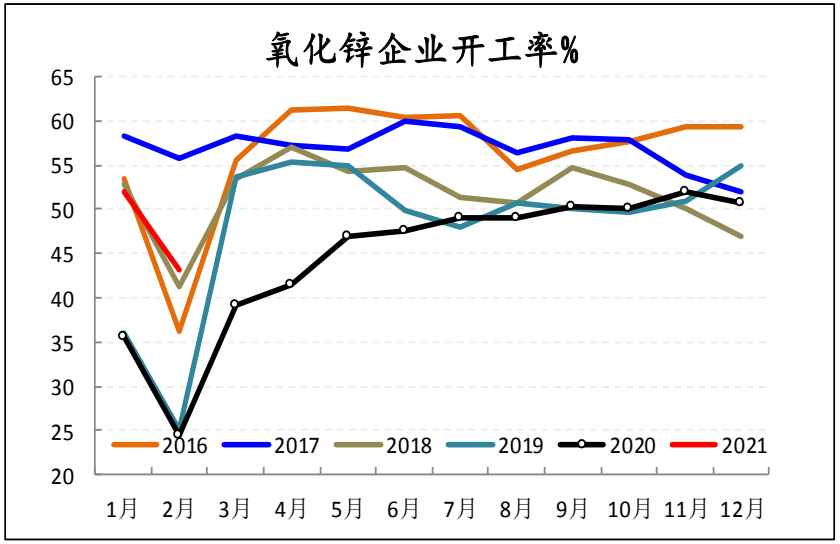


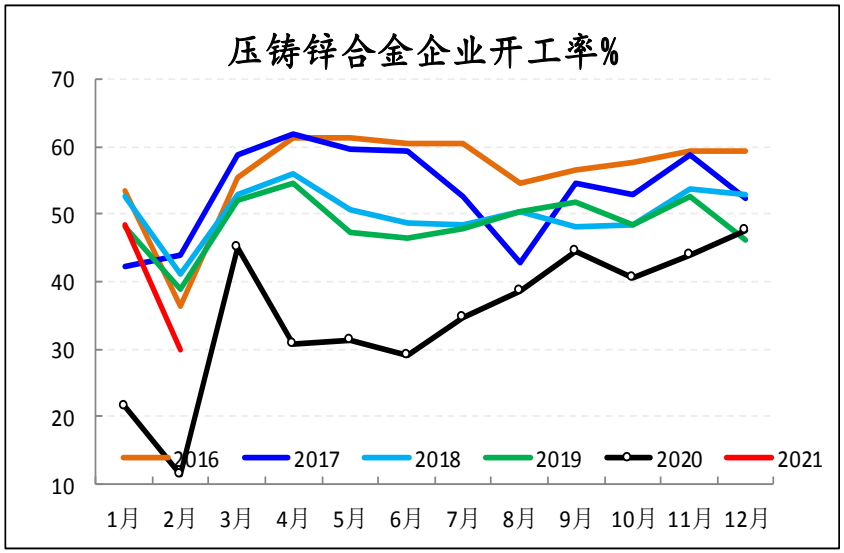


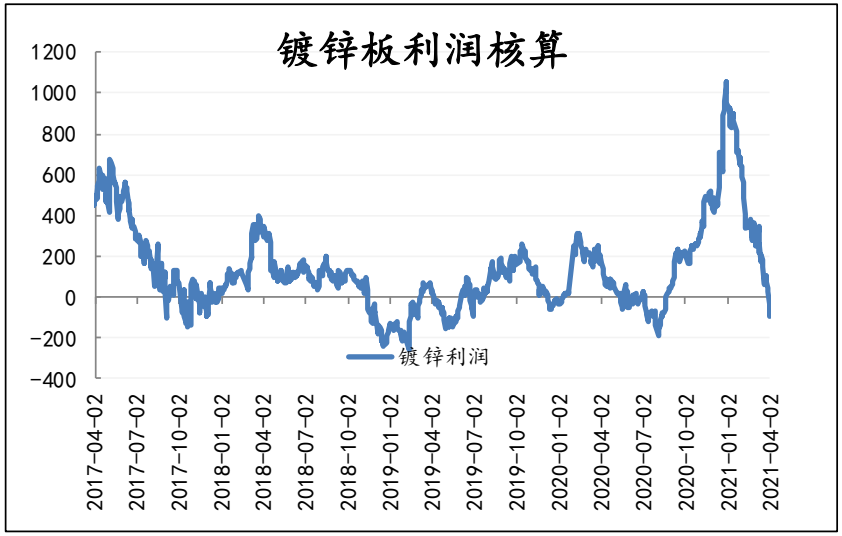


数据来源：Mymetal，wind，信达期货研发中心

需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升



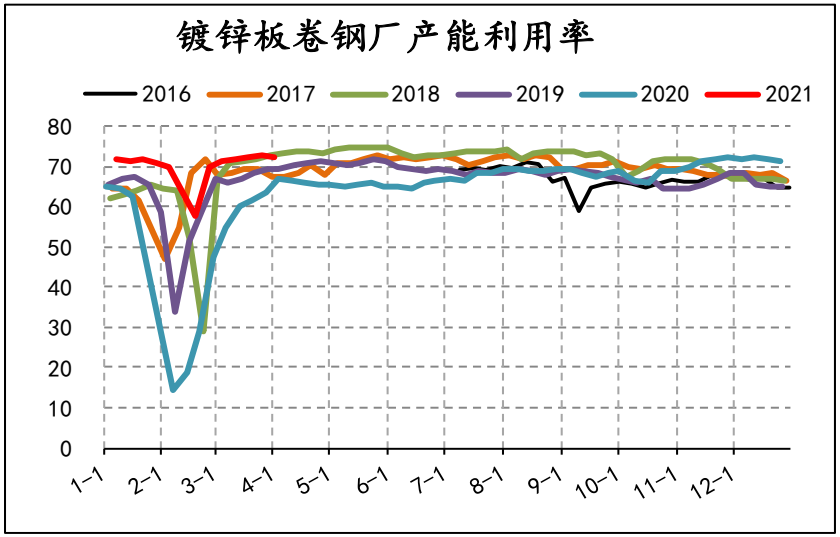


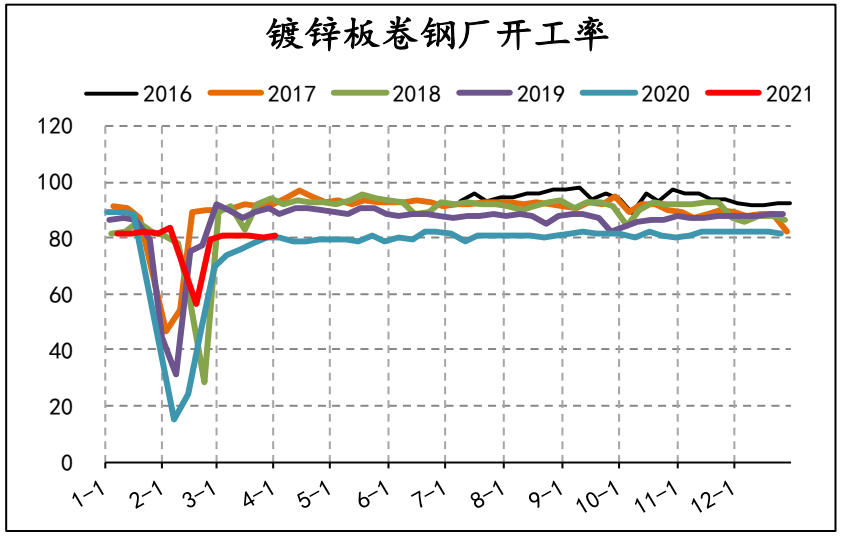


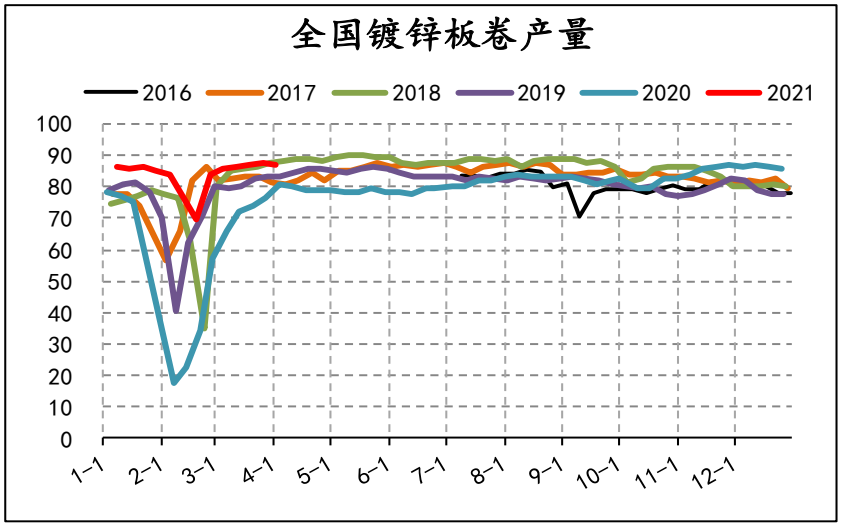
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：SMM，信达期货研发中心

镀锌产量及开工率（周度）



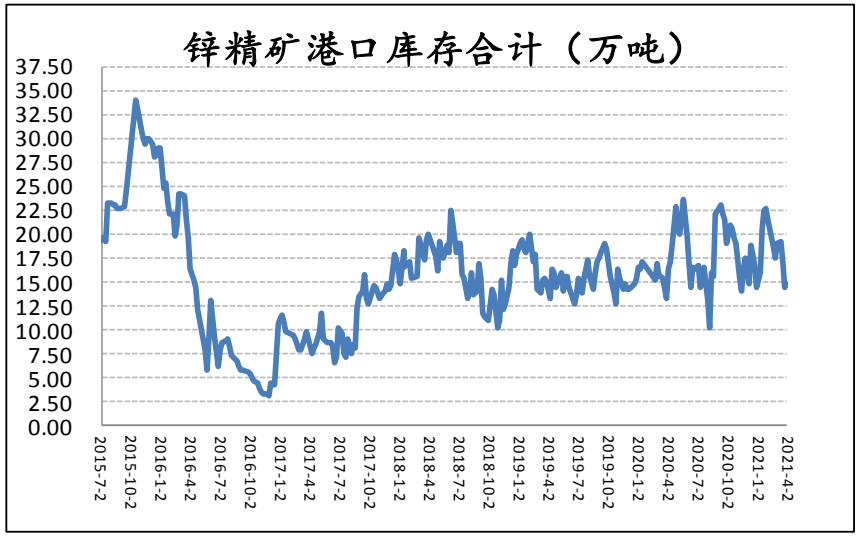


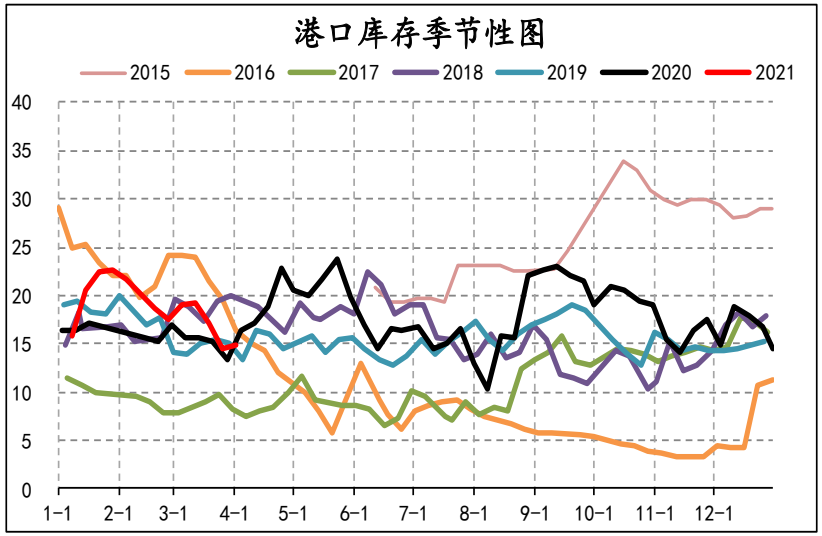


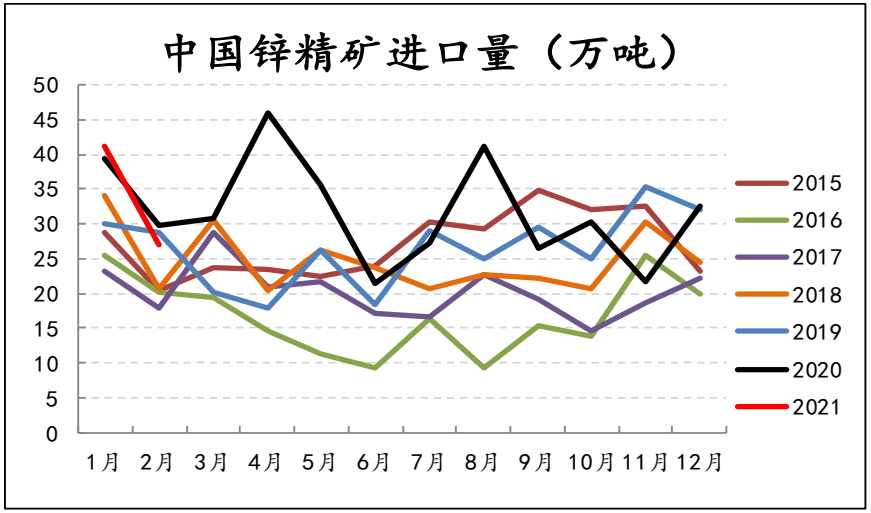
信达期货 CINDA FUTURES

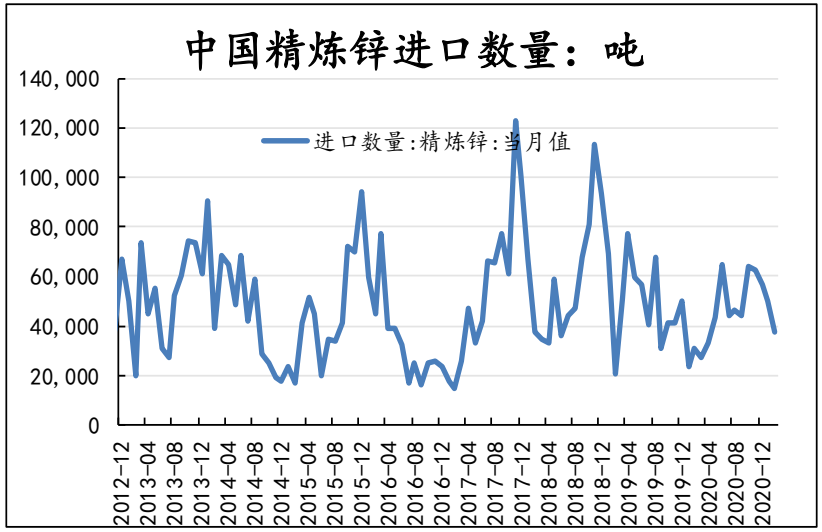
数据来源：我的有色，信达期货研发中心

精矿进口与库存（锌）





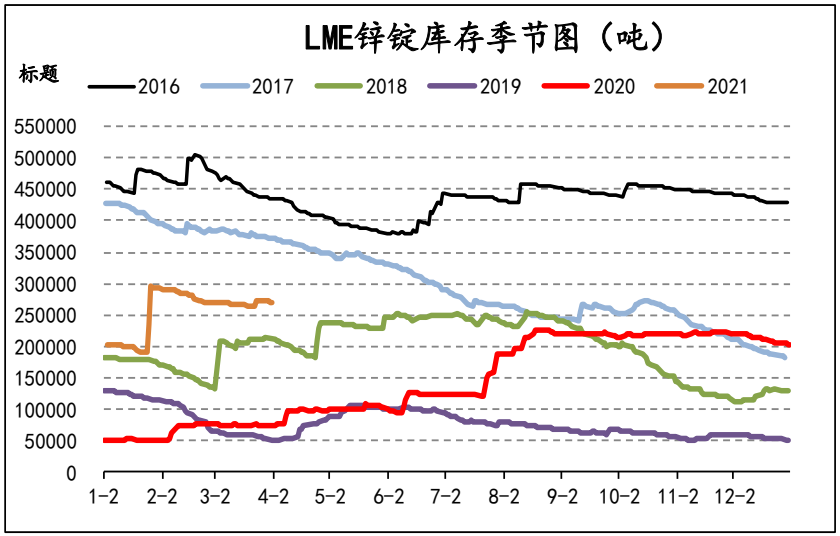


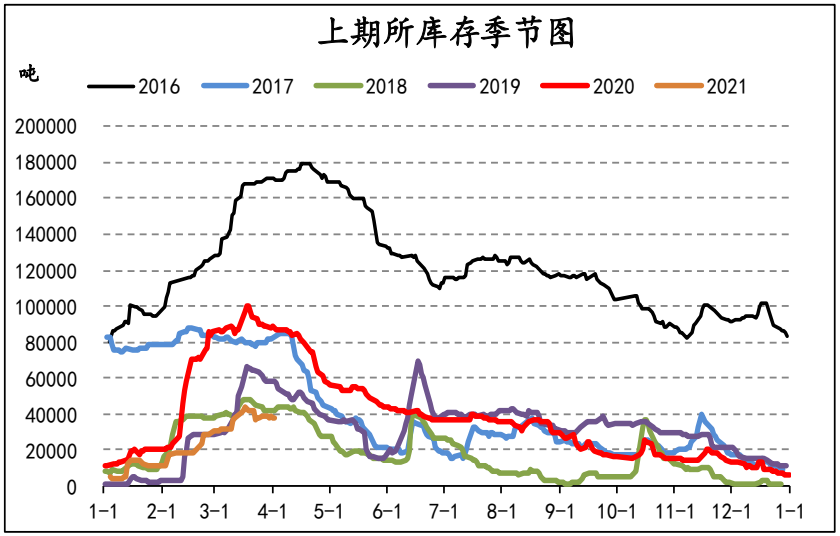


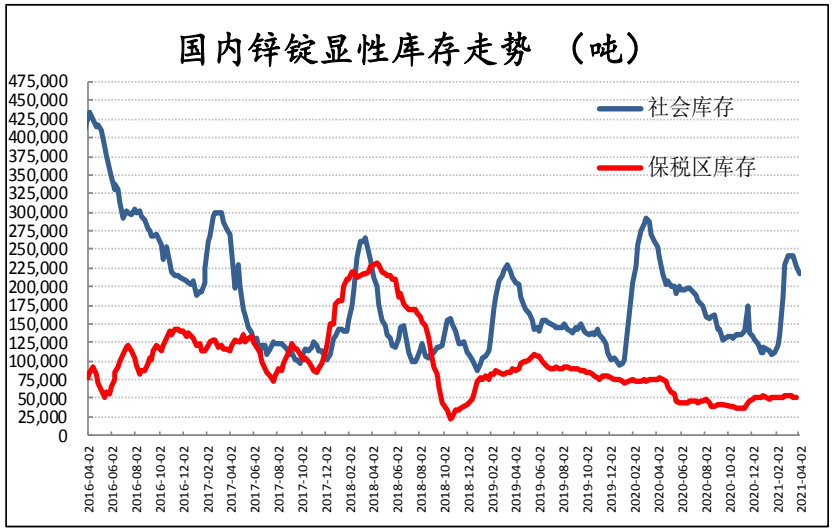
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Mymetal，Wind，信达期货

锌锭库存情况（锌）



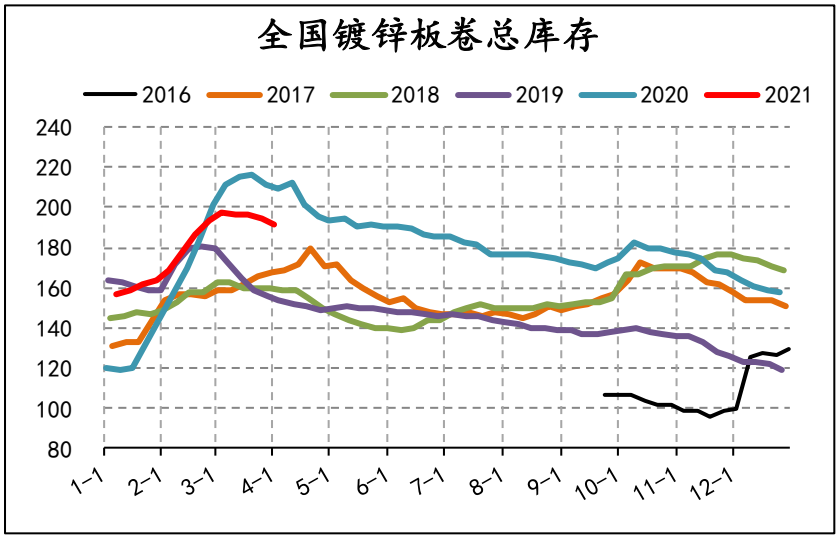


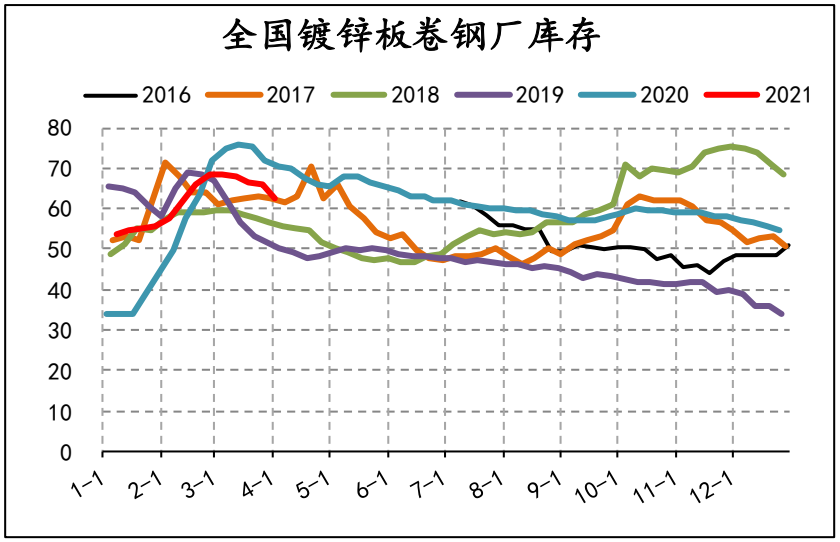


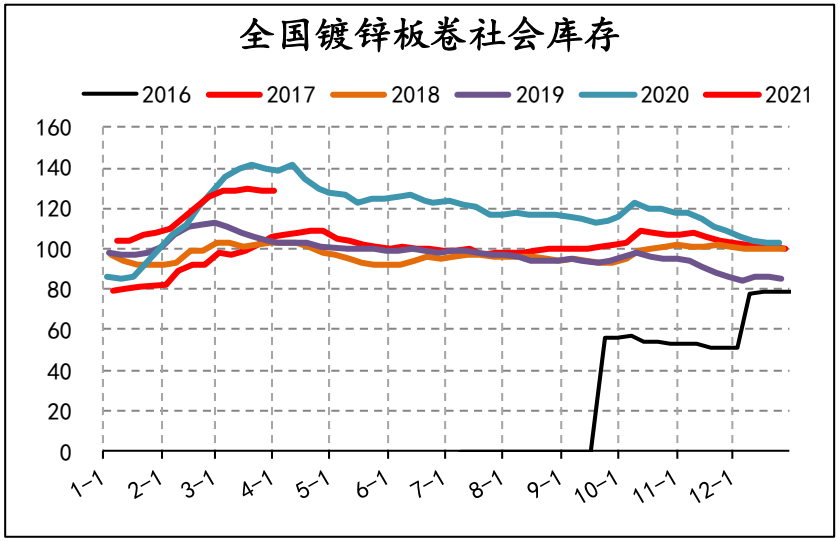
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Mymetal，Wind，信达期货

镀锌库存（周度）



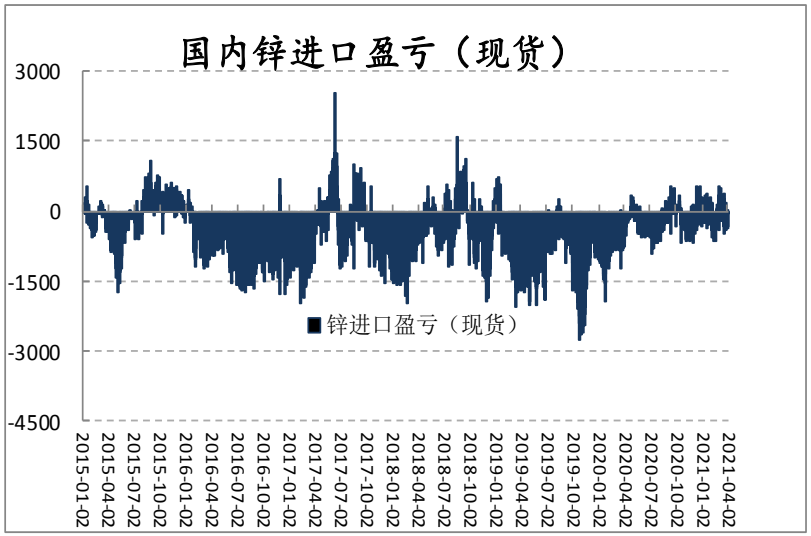


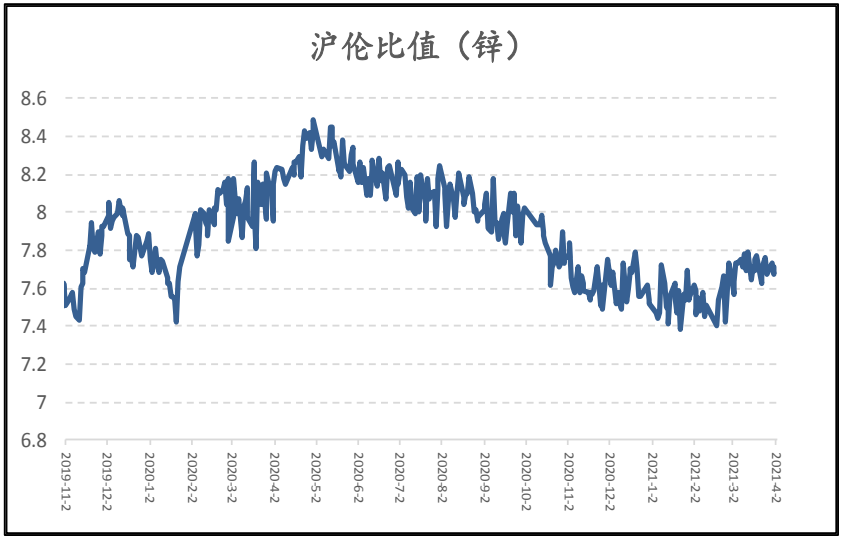


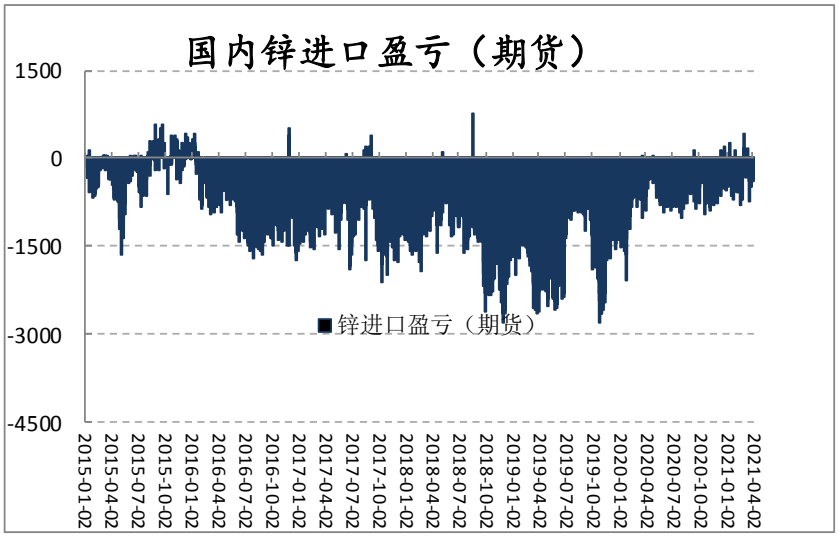
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Mymetal，Wind，信达期货

进口盈亏与沪伦比值（锌）

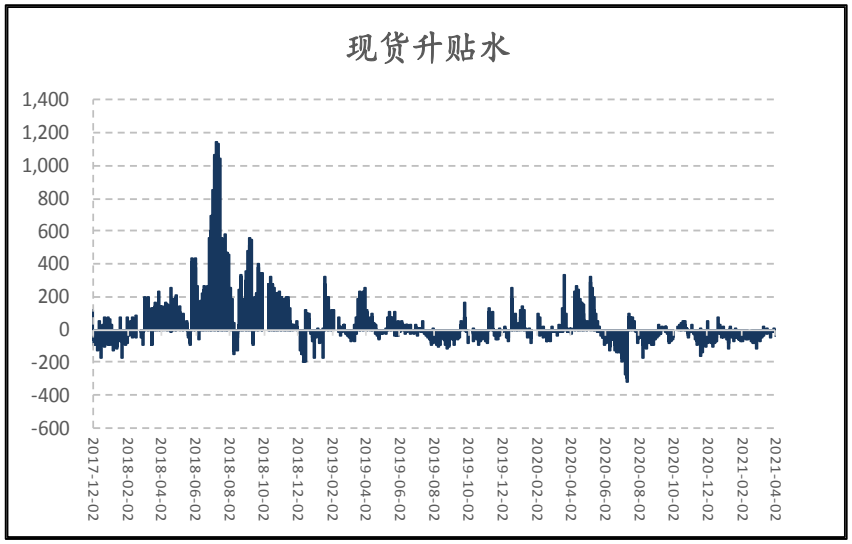


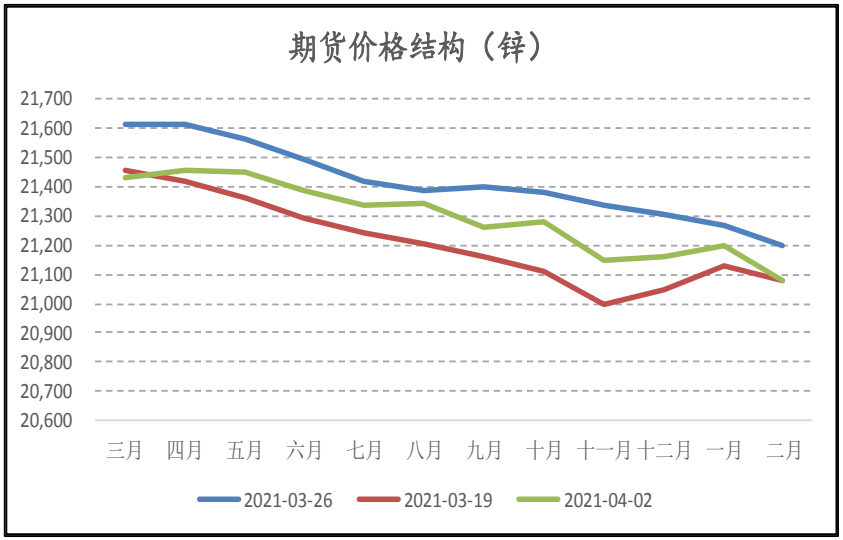




数据来源：Mymetal，Wind，信达期货

跨期价差与升贴水（锌）





信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Mymetal，Wind，信达期货

技术分析（锌）

技术面上，本周锌价震荡回调，在上方受到之前高点带来的压力后下调，预期在基本面向好的情况下可能突破之前的高点。

信达期货
CINDA FUTURES

02

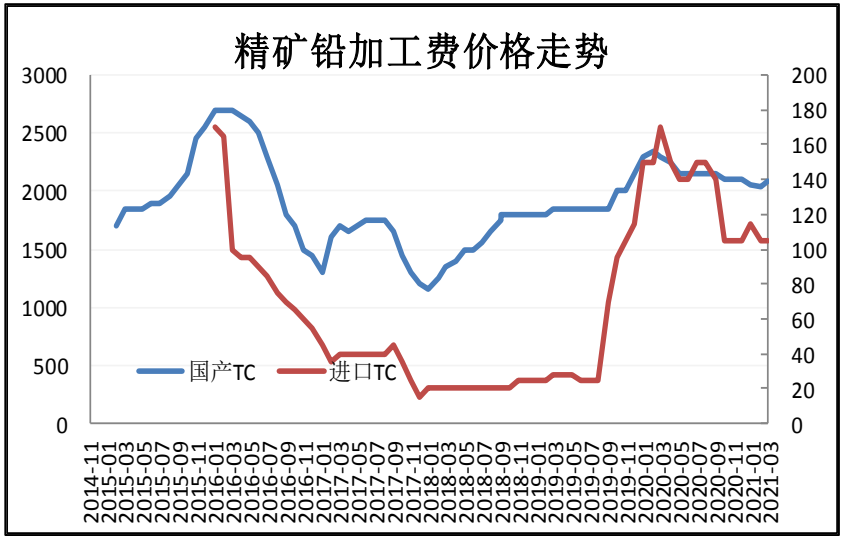
第二部分

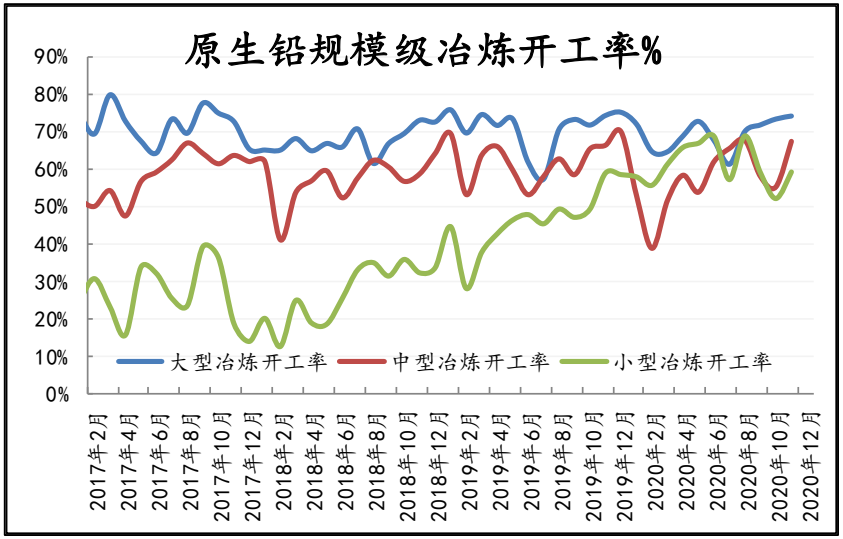
铅

信达期货 CINDA FUTURES

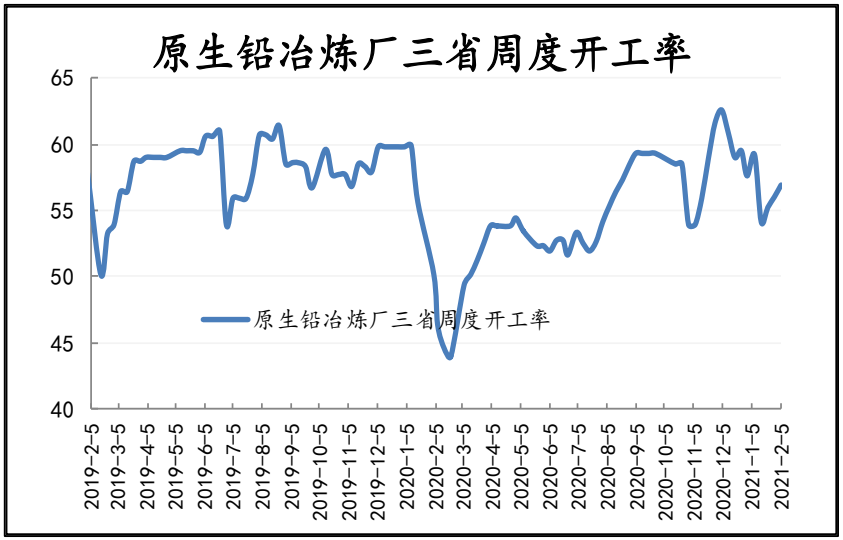
返回目录

国内供给端情况（铅）



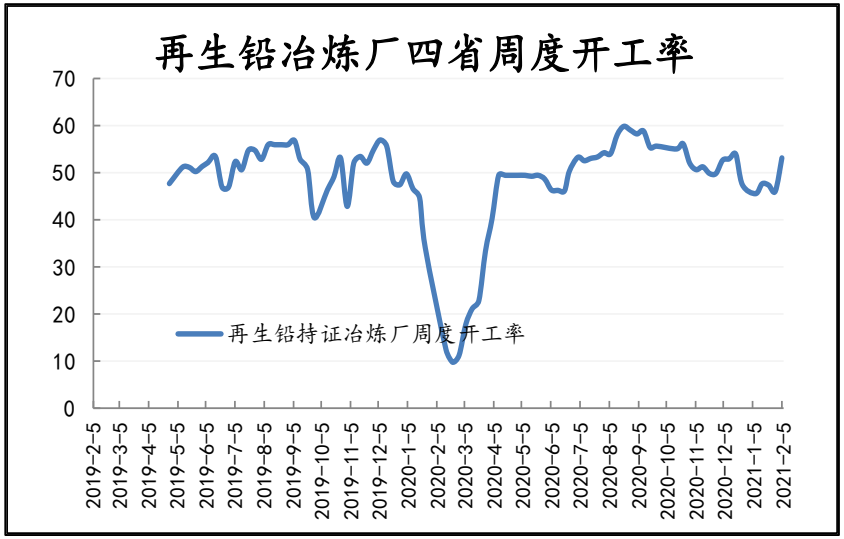


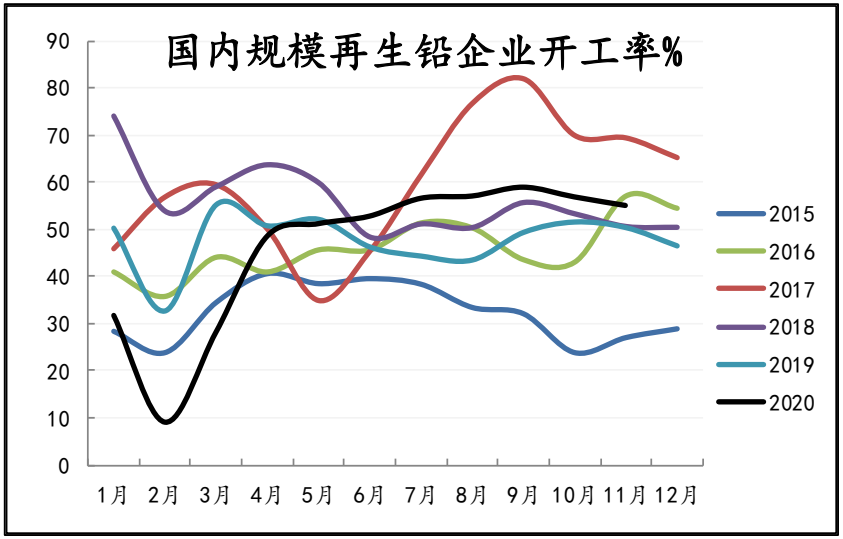
数据来源：SMM，Mymetal，Wind，信达期货



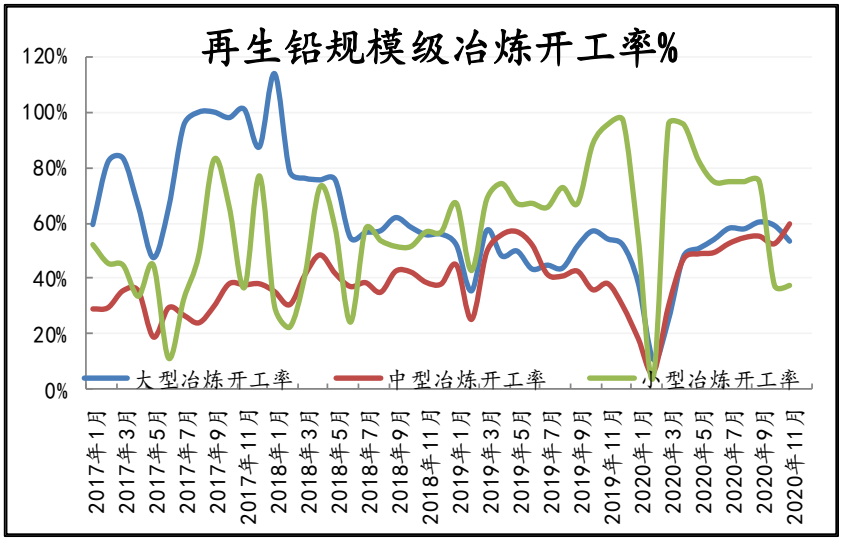
信达期货 CINDA FUTURES

国内供给端情况（铅）



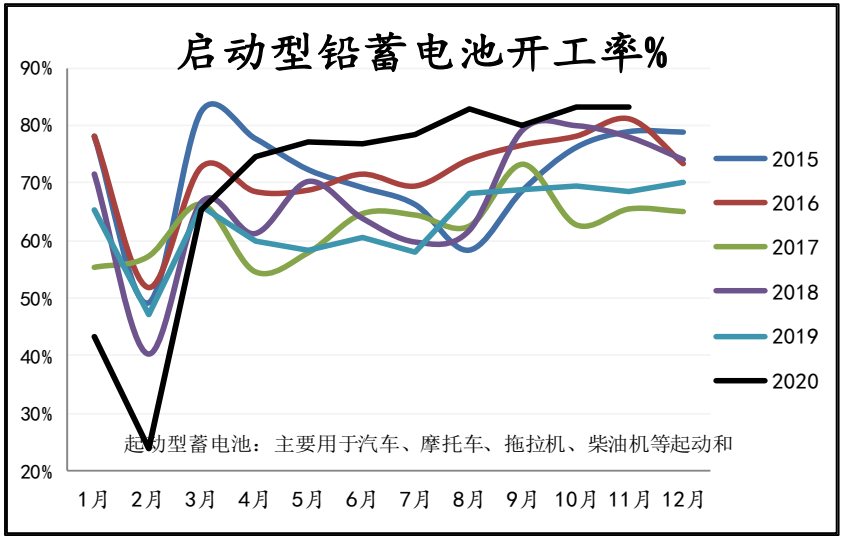


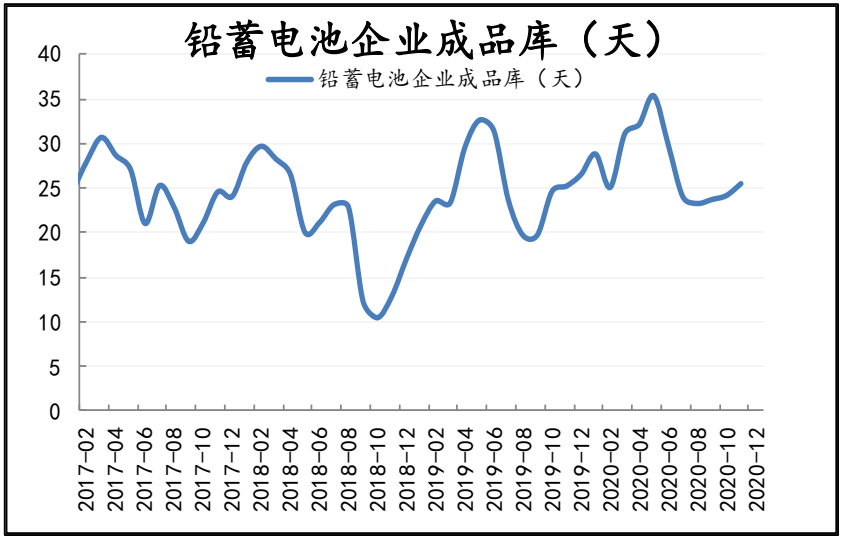
数据来源：SMM，Mymetal，Wind，信达期货

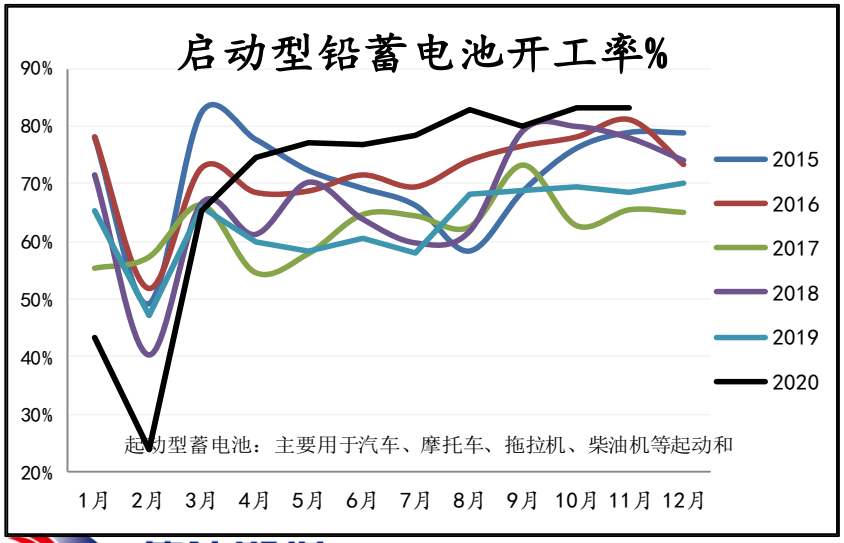


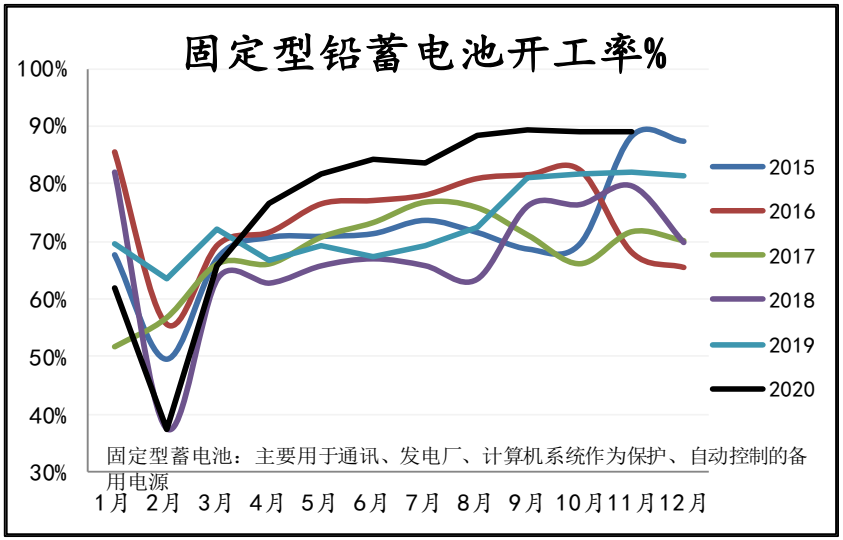
信达期货 CINDA FUTURES

国内需求端情况（铅）





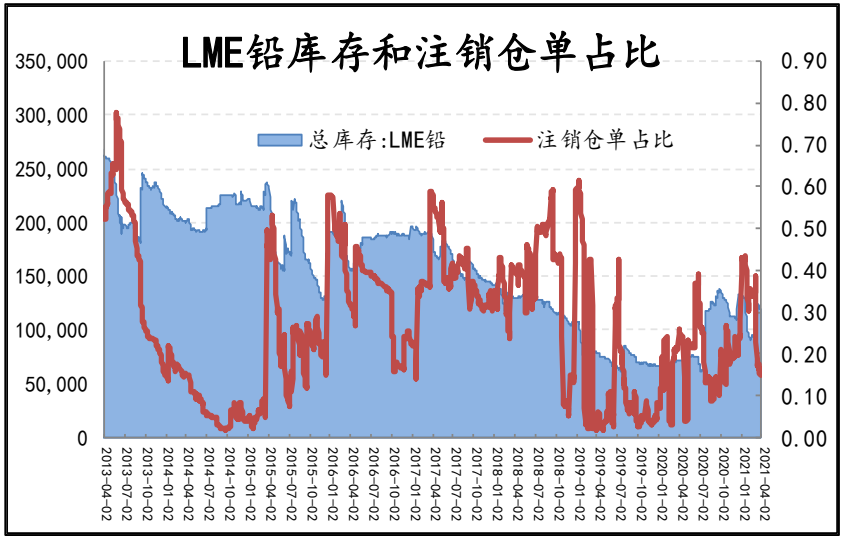


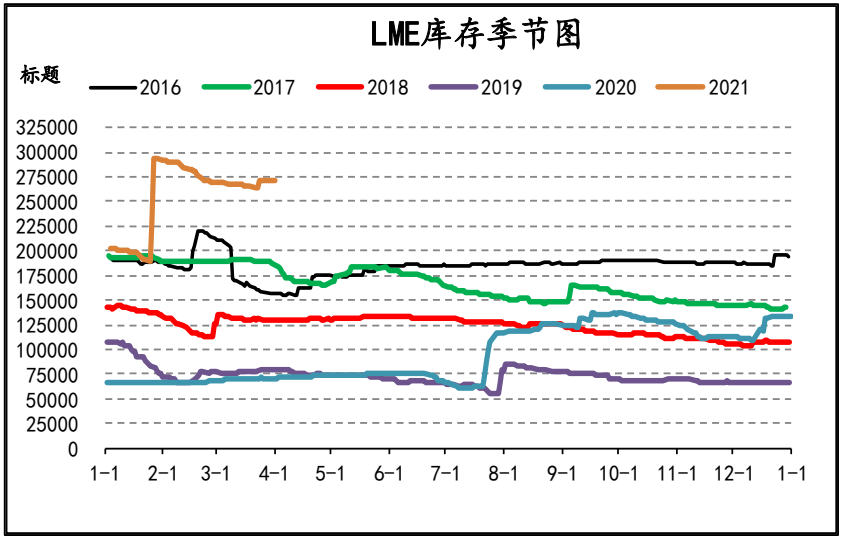


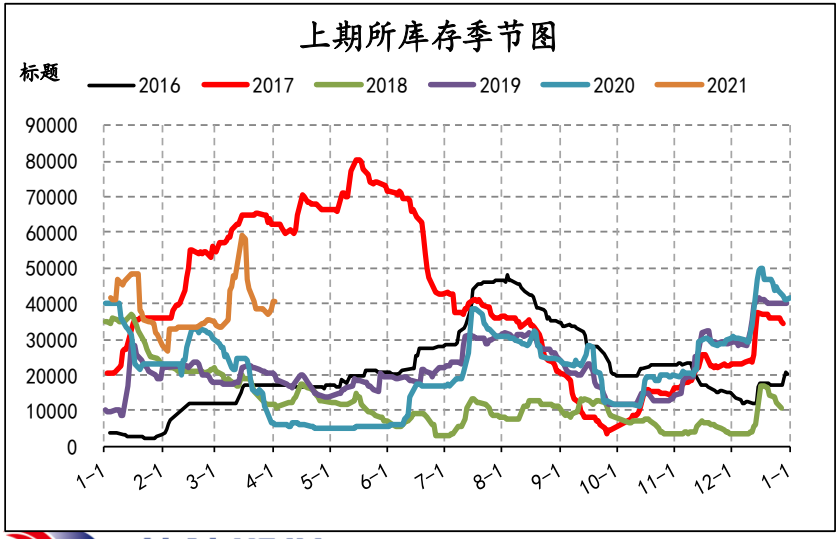
信达期货 CINDA FUTURES

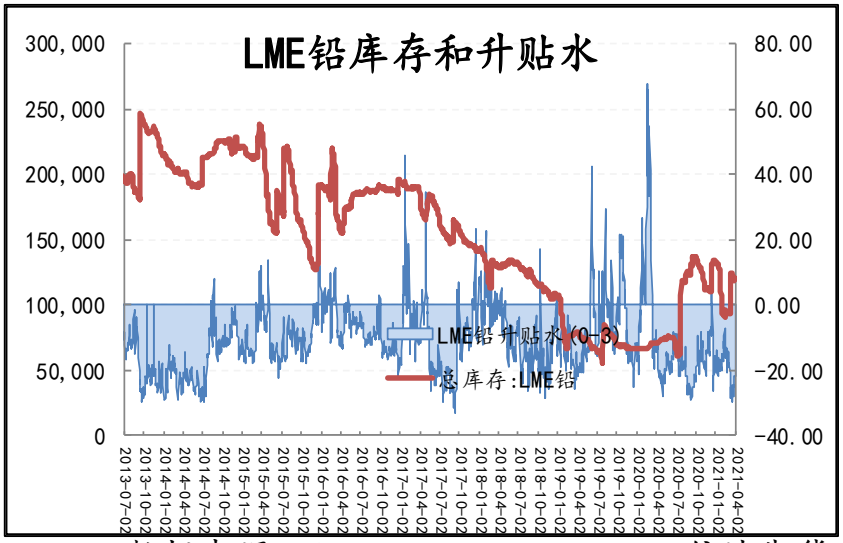
数据来源：SMM，Mymetal，Wind，信达期货

交易所库存情况（铅）





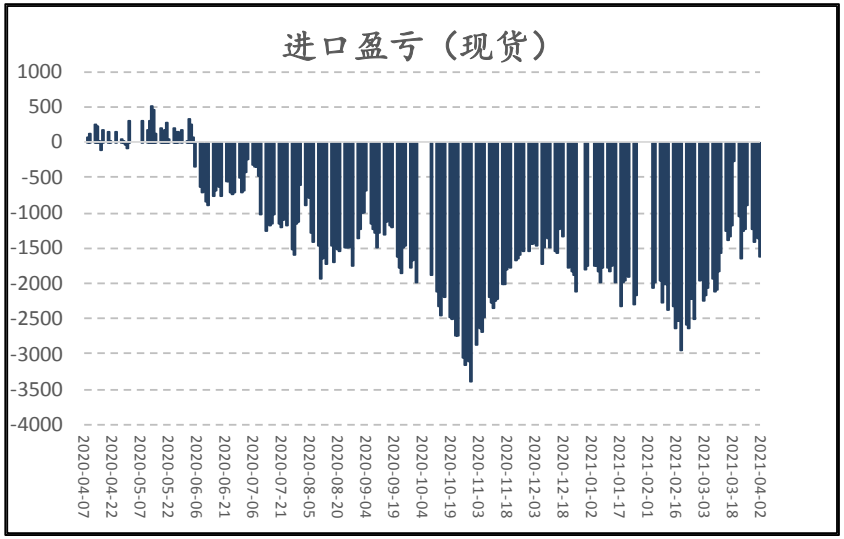


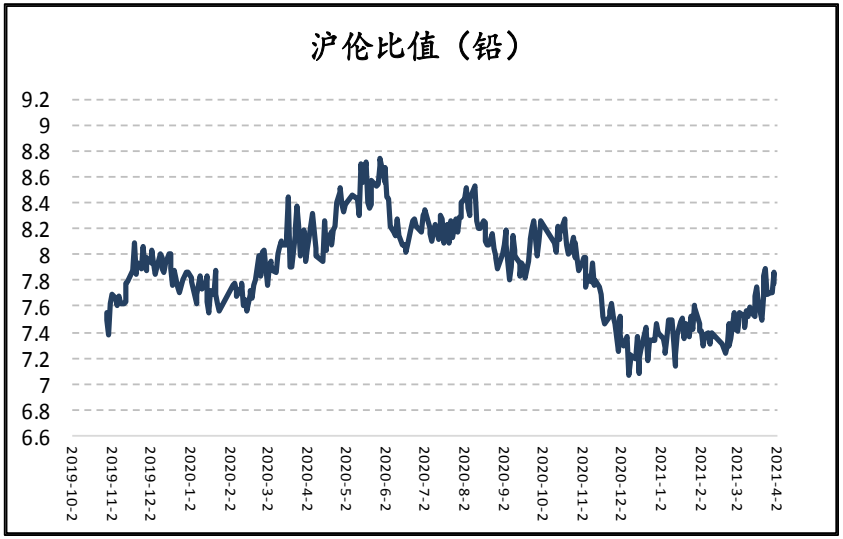


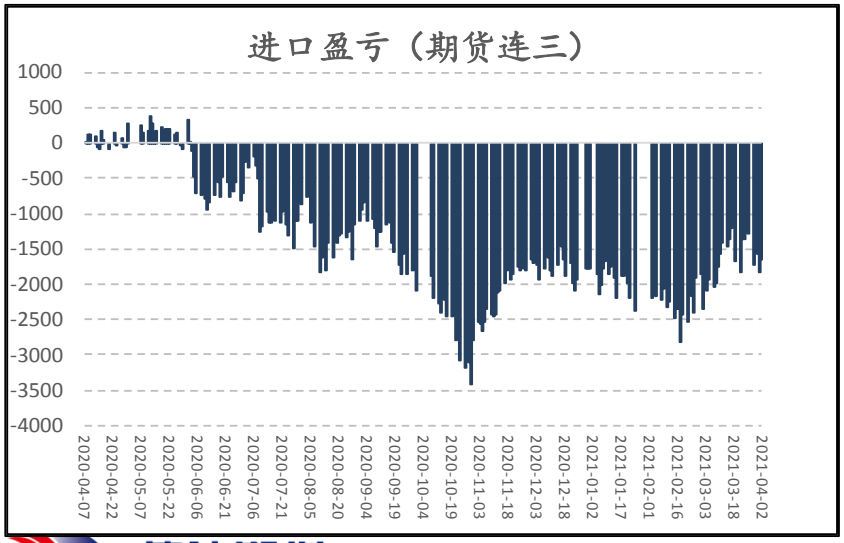
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：SMM，Mymetal，Wind，信达期货

进口盈亏与沪伦比值（铅）

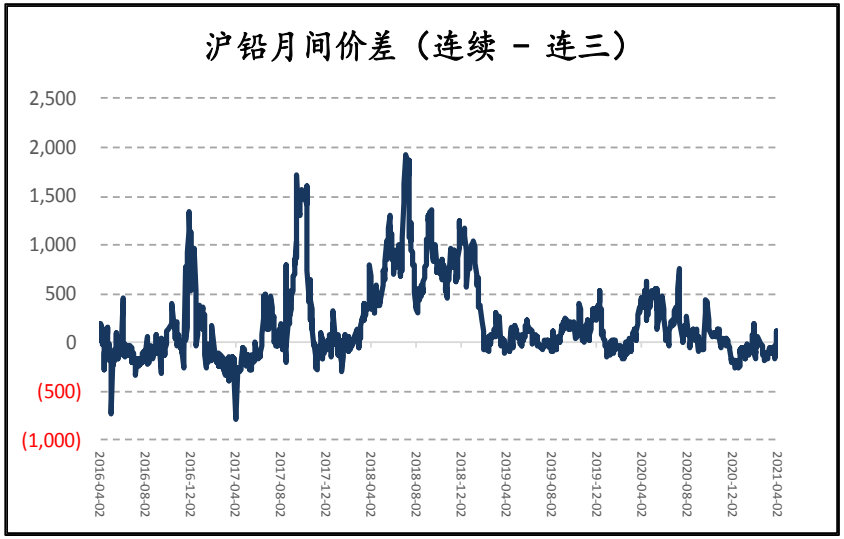


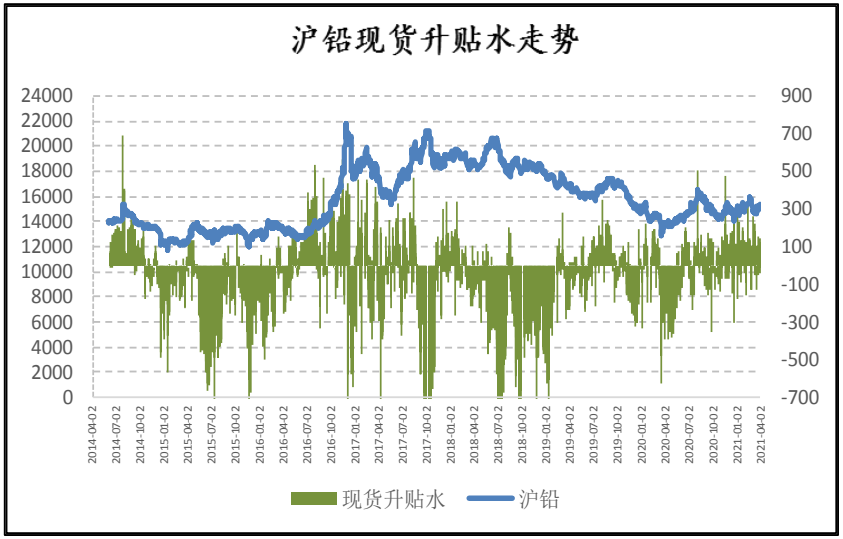


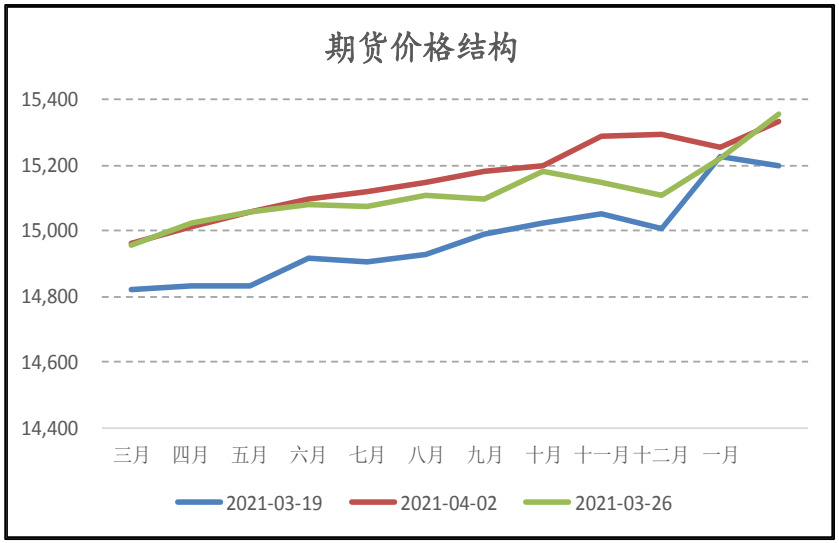


数据来源：Mymetal，信达期货

跨期价差与升贴水（铅）







信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Mymetal，Wind，信达期货

技术分析（铅）

技术面上，本周铅价上涨后迅速下跌，有与低点回升，受到周内高点压力，预计会在当前位置附近维持震荡。

信达期货
CINDA FUTURES

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

信达期货 CINDA FUTURES

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：

分支机构分布

(截至2021年2月)

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