

信达锌铅周报

锌高位震荡缺乏突破动力

沪铅冶炼厂检修近强远弱

研究发展中心有色小组

2021年4月18日

核心逻辑及操作建议（锌）

- **供给：**本周锌精矿TC价格依然国内维持低位，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。锌精矿港口库存持续下降，也反应矿端偏紧的事实。但是之后矿山复产，以及北方限产和内蒙双控力度不及预期，都会带来供应端转松的预期。
- **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。
- **库存：**本周LME锌库延续减少趋势，截止4月16日LME锌交割库存报267650吨，较上周同期减少2850吨。上期所锌仓单库存增加至39725吨。上周末国内三地现货库存库18.19 万吨，周内减少1.89万吨。
- **观点：**本周宏观层面变化不大，李克强总理提出的为企业控制成本的观点我认为不会通过控制绝对价格地方志实现。基本面本周变化不大，主要逻辑依然是矿端延续偏紧，但是矿山复工和冶炼端所受影响较小，使得供应端会逐渐转松。下游开工率有所回升，且库存有小幅去库，下游需求有较强韧性。综合来看锌价无动力走出单边行情，之后宏观方面若无较大波动，则短期锌价高位震荡。
- **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：**本周原生铅方面铅价在之前走低后，冶炼厂惜售，且有部分冶炼厂交仓，金利金铅 4月25日计划粗炼系统检修，影响铅锭产量需视粗铅供应情况而定；振兴铅业和
- 驰宏锌锗处于检修阶段。而再生铅方面，由于与原生铅价差缩小到100元/吨以下，替代力度减弱。预计铅供应总体偏弱，
- **需求：**本周电动自行车铅酸蓄电池市场季节性淡季消费需求不振，经销商和终端零售门店电池库存消化减缓，新电池备货意愿下滑，同时批发零售市场加大降价促销的力度以消化前期库存，铅酸蓄电池生产企业出货下降，成品库存累增压力上升。。
- **库存：**上周伦铅库存减少较多，截至4月16日LME铅库存量118650吨，比前一周同期减少1025吨。上周上海期货交易所铅库存继续增加，截止4月16日，上期所铅周库存63249吨，周增加22206吨。现货铅库存延续累积，上周末 5 地库存统计为5.9万吨，较周初增加约1000吨。
- **观点：**本周铅价的上涨主要得利与原生铅厂家的检修，而恰好再生铅与原生铅的价差较小，导致替代效应减弱，供应端弱势。需求端其实依然处于较为疲软的状态。预计铅价短期之内还是会有小幅度的上涨，但是之后随着冶炼厂检修结束，铅价会回归弱势。
- **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	2836	2858	22.00	0.78%
	沪锌	22020	21675	-345.00	-1.57%
	LME铅	1972	2036	64.00	3.25%
	沪铅	14885	14880	-5.00	-0.03%
现货价格	国内均价 锌0#	21810	21580	-230.00	-1.05%
	国内均价 铅1#	14850	14850	0.00	0.00%
	再生铅价格	14350	14525	175.00	1.22%
宏观指标	美元兑人民币	92.06	91.5363	-0.53	-0.57%
	道琼斯工业指数	33800.60	34200.67	400.07	1.18%
库存	LME库存（铅）	119675	118650	-1025.00	-0.86%
	SHFE仓单（铅）	41043	63249	22206.00	54.10%
	LME库存（锌）	270500	267650	-2850.00	-1.05%
	SHFE仓单（锌）	38025	39725	1700.00	4.47%
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）	171402	128372	-43030	-25.10%
	期货持仓量（锌）	223359	200354	-23005	-10.30%
	期货成交量（铅）	51519	42533	-8986	-17.44%
	期货持仓量（铅）	87038	96898	9860	11.33%

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）	7.764	7.584	-0.18	(7.425, 8.875)	(7.30, 9.03)
	CIF（锌）	115	120	5	(70, 95)	(100, 205)
	进口盈亏（锌）	0	0	0	(-428.15, 2918.46)	(-1838, 15315)
	现货升贴水（锌）	-210	-95	115	(-60, 450)	(-320, 1610)
	连续-连三（锌）	65	90	25	(-200, 535)	(-340, 2455)
	现货升贴水（铅）	-50	-40	10	(-315, 335)	(-535, 795)
	沪伦比值（铅）	7.55	7.31	-0.24	(7.42, 8.87)	(7.07, 10.0)
	连续-连三（铅）	-140	-85	55	(-265, 750)	(-780, 1810)
	再生铅原生铅价差（铅）	-500	-325	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

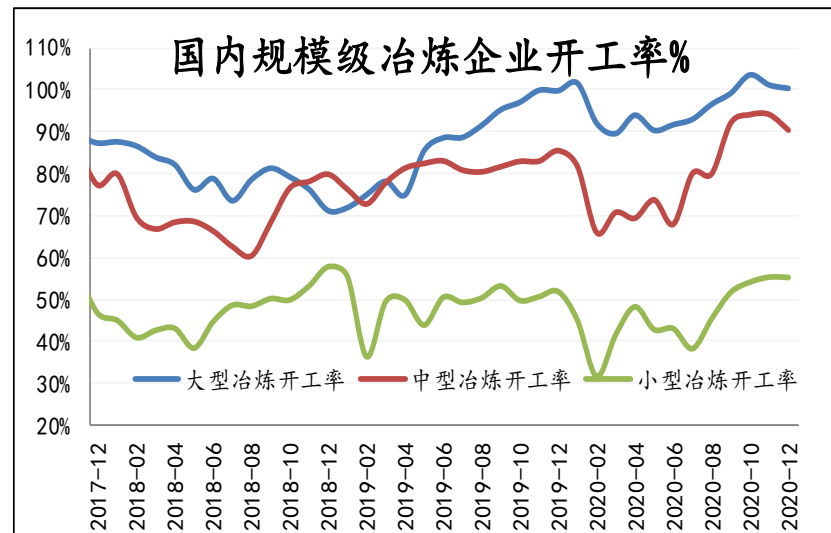
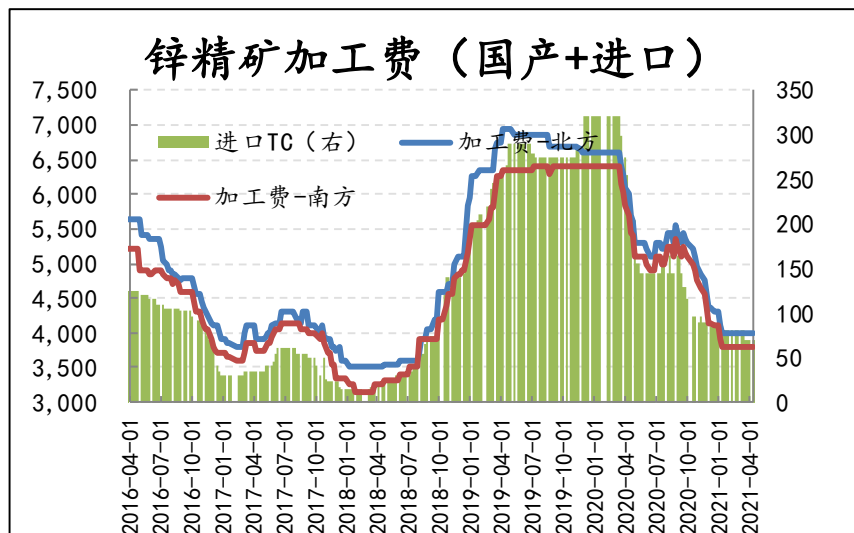
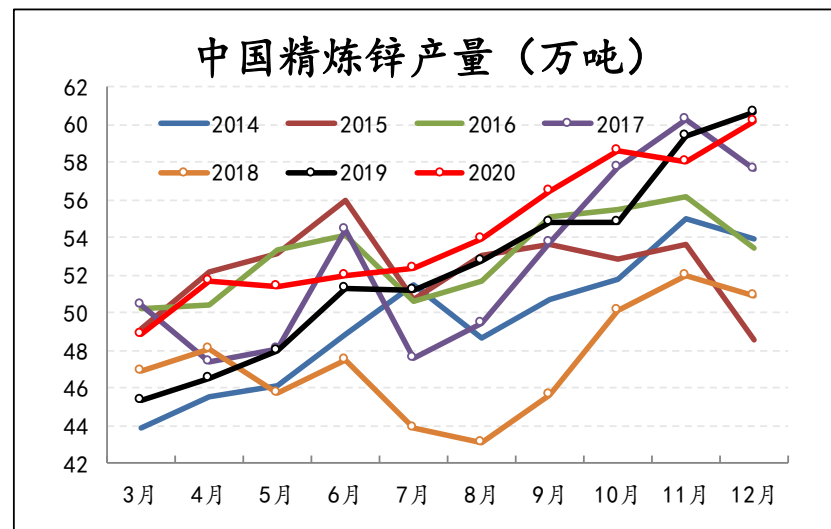
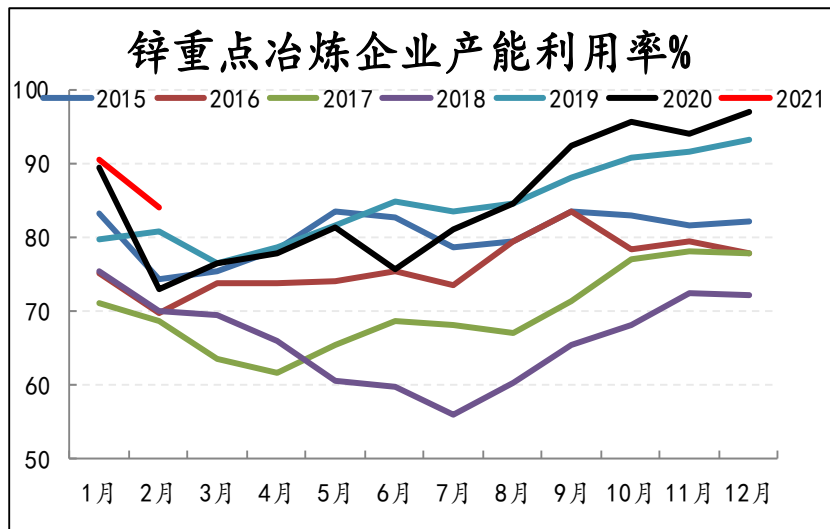
锌

全球及国内新供需平衡

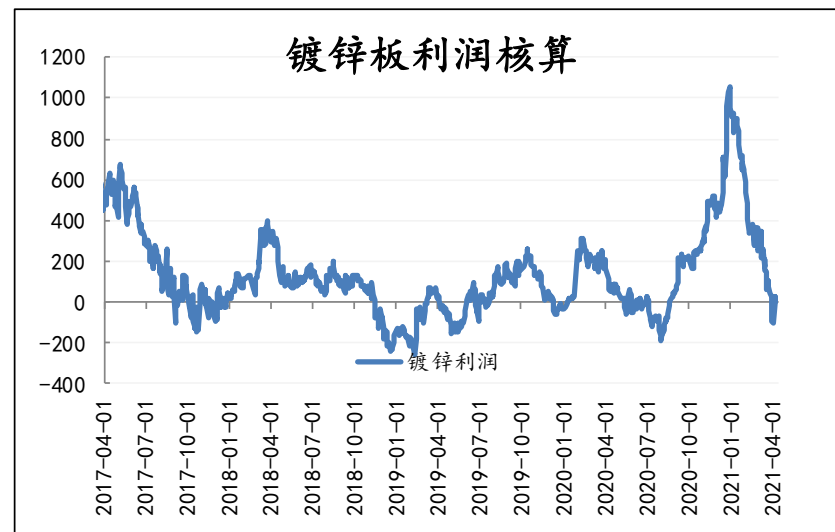
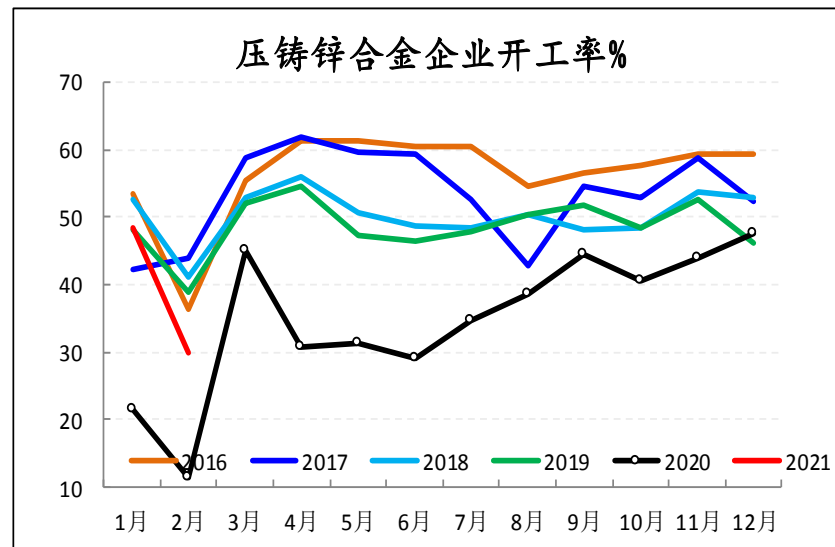
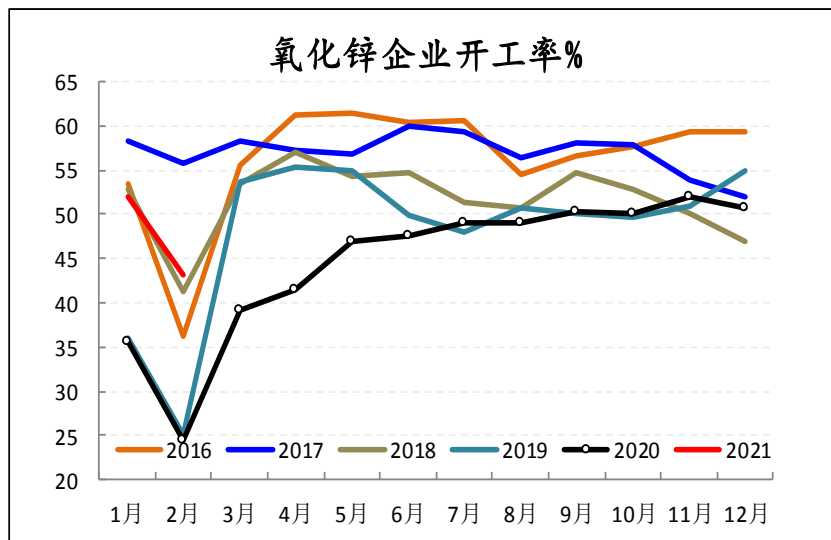
千吨	全球锌供需统计及预测						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 E	2021 E
锌矿产量	13659	12601	12611	12785	12893	12330	13140
产量增速		-7.7%	0.1%	1.4%	0.8%	-4.4%	6.6%
金属产量	13802	13559	134866	13102	13494	13600	13990
产量增速		-1.8%	894.7%	-90.3%	3.0%	0.8%	2.9%
金属需求量	13627	13665	13953	13648	13691	12980	13520
		0.3%	2.1%	-2.2%	0.3%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

数据来源: ILZSG, 信达期货研发中心

精炼锌供应端情况（锌）

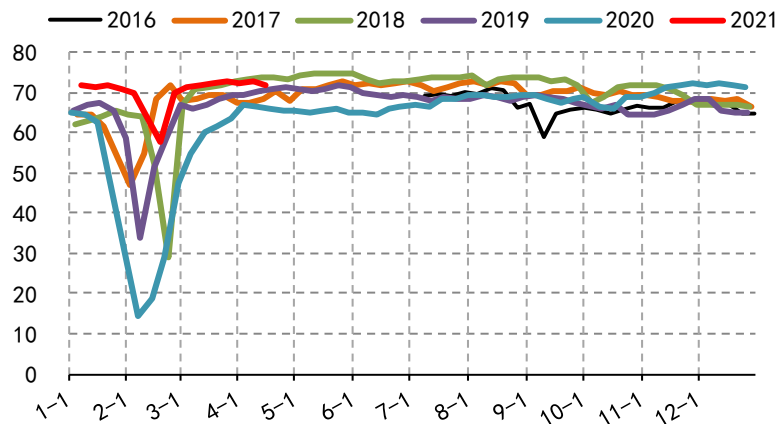


需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升

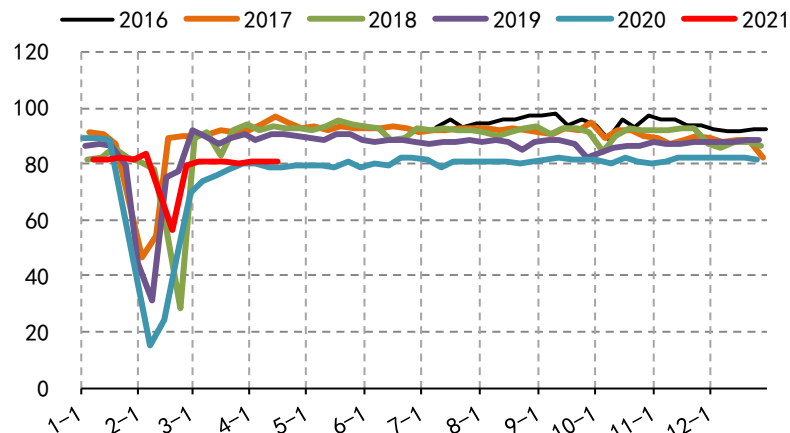


镀锌产量及开工率（周度）

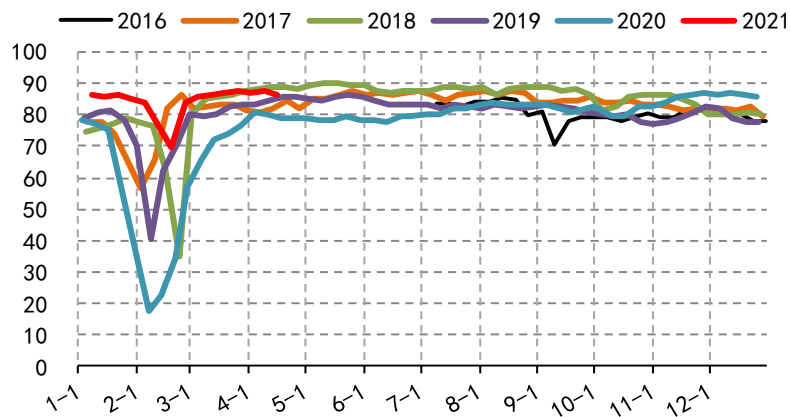
镀锌板卷钢厂产能利用率



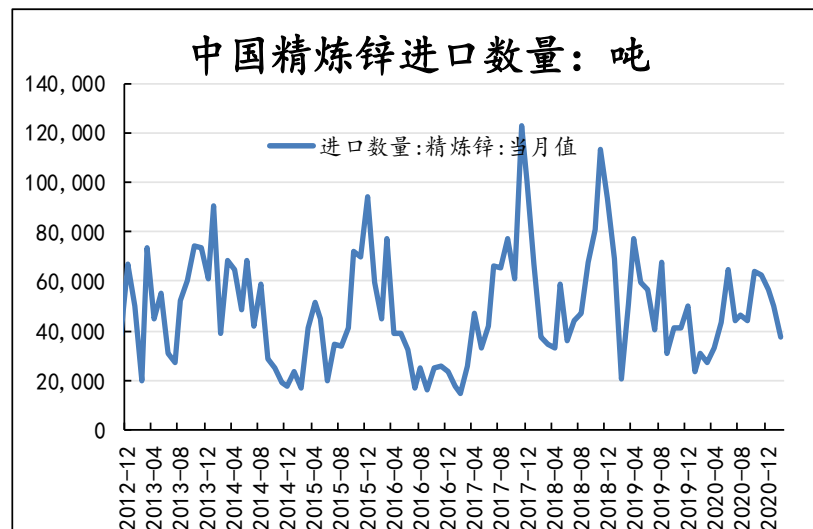
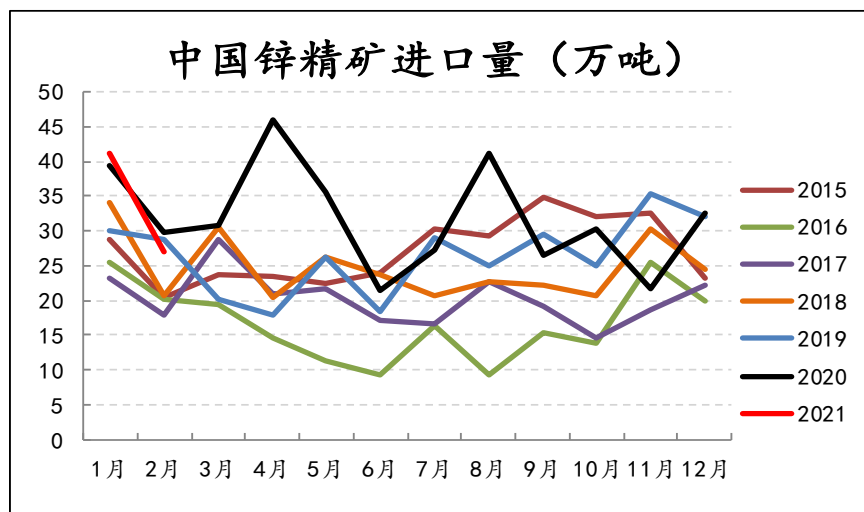
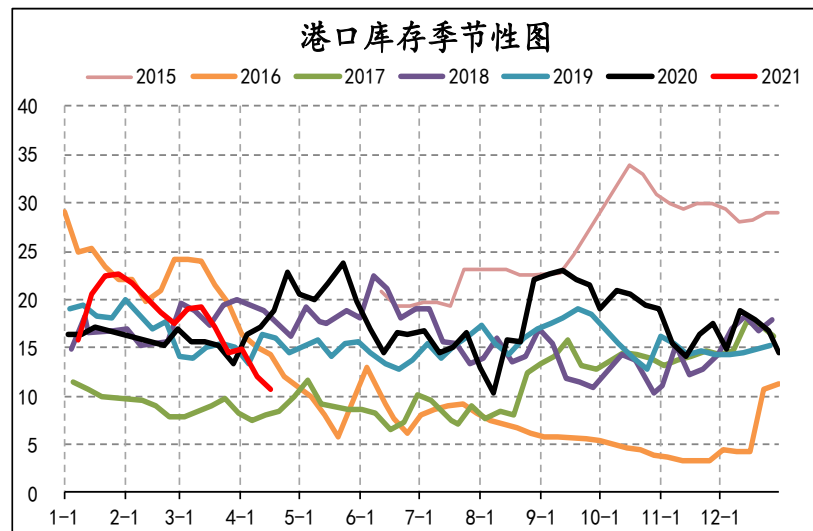
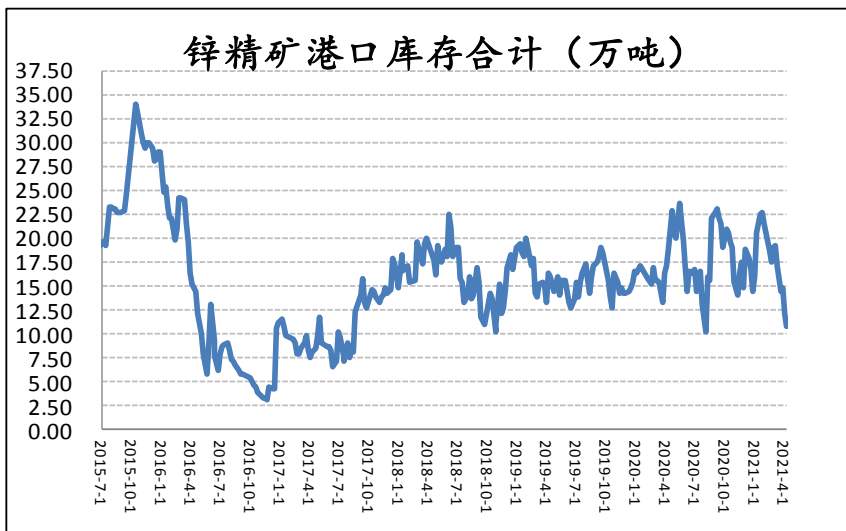
镀锌板卷钢厂开工率



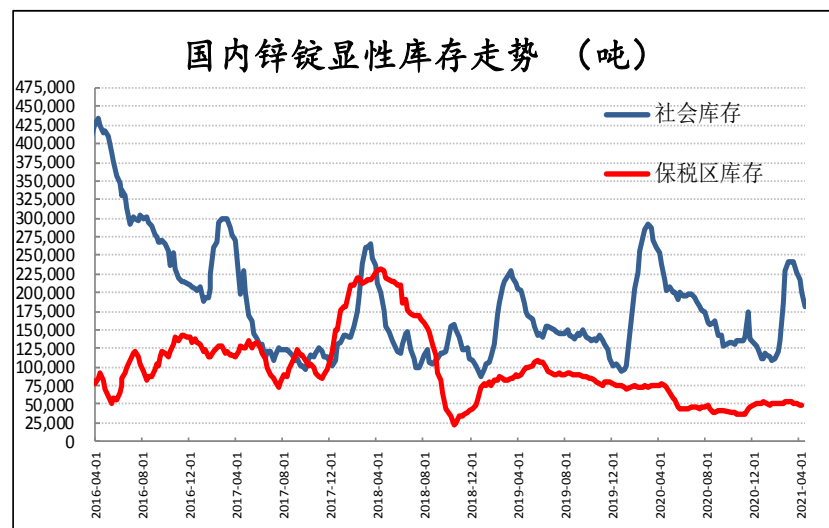
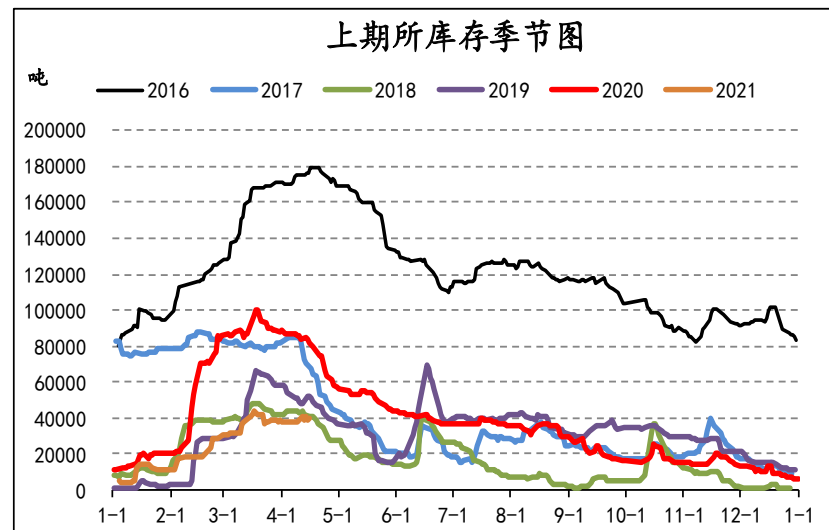
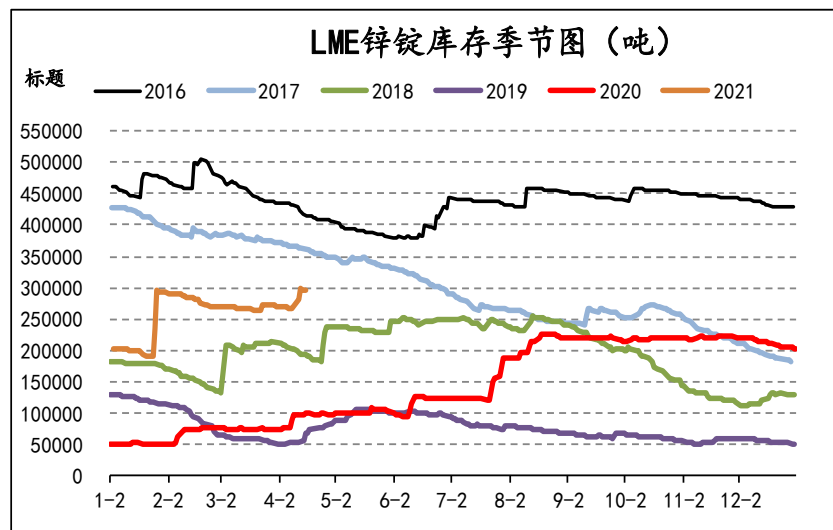
全国镀锌板卷产量



精矿进口与库存 (锌)

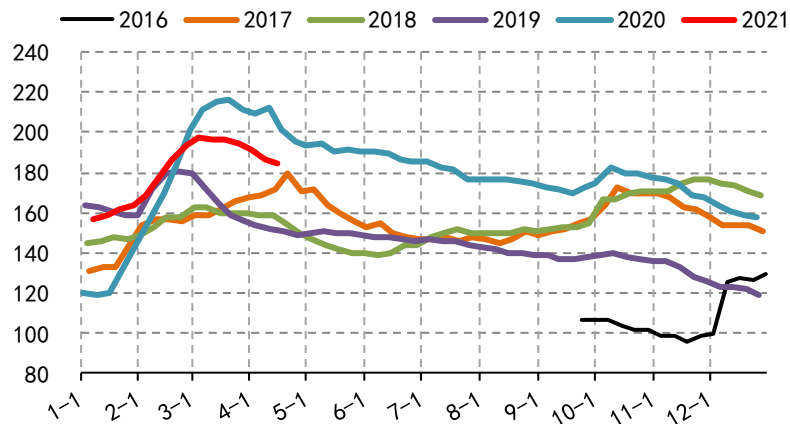


锌锭库存情况（锌）

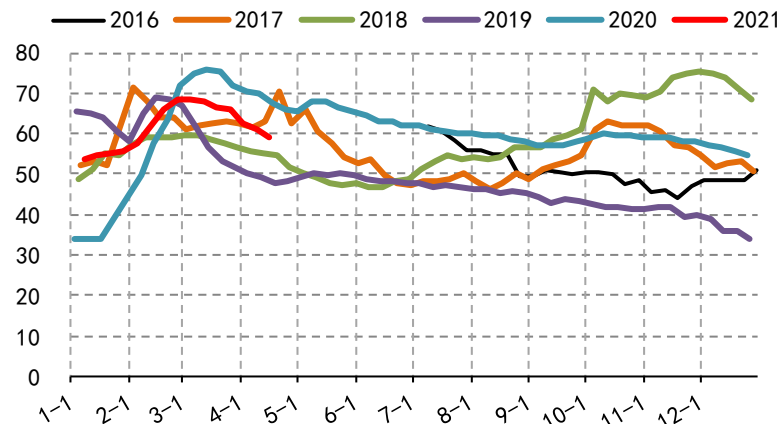


镀锌库存（周度）

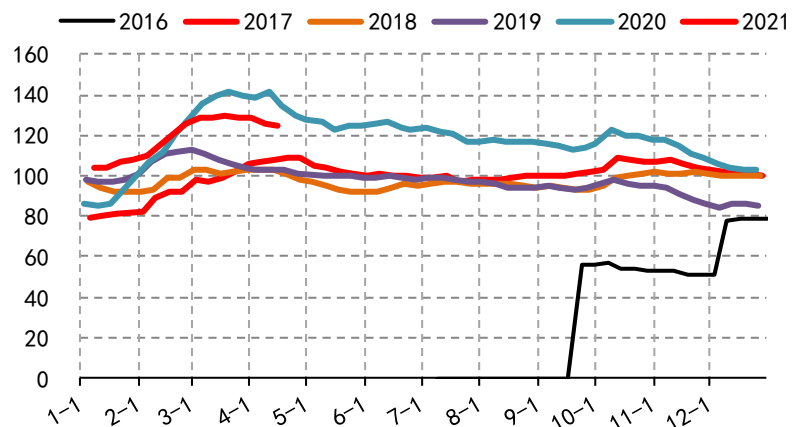
全国镀锌板卷总库存



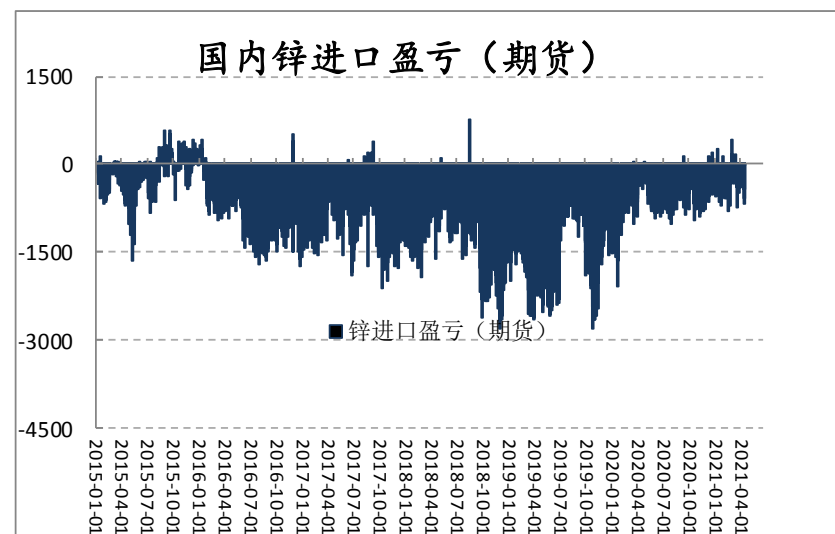
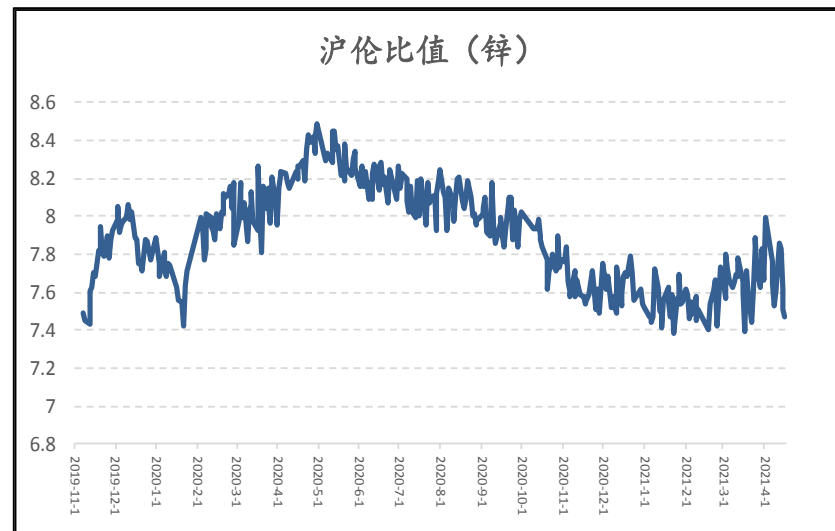
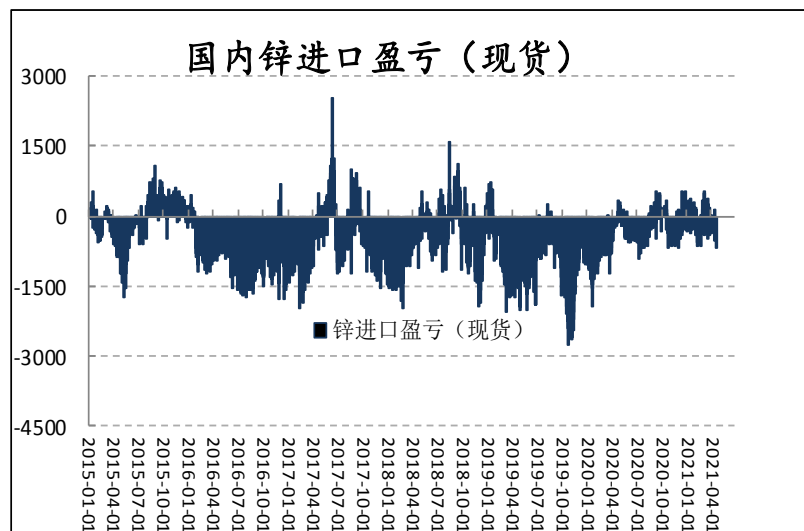
全国镀锌板卷钢厂库存



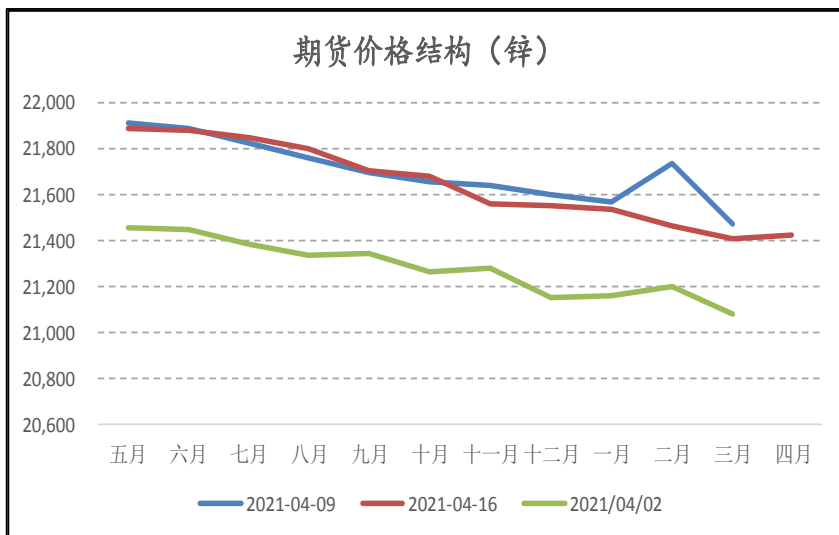
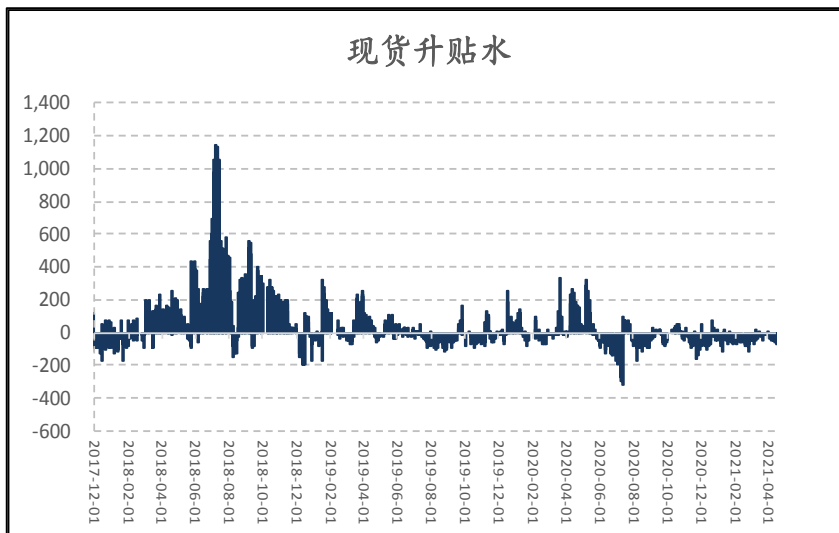
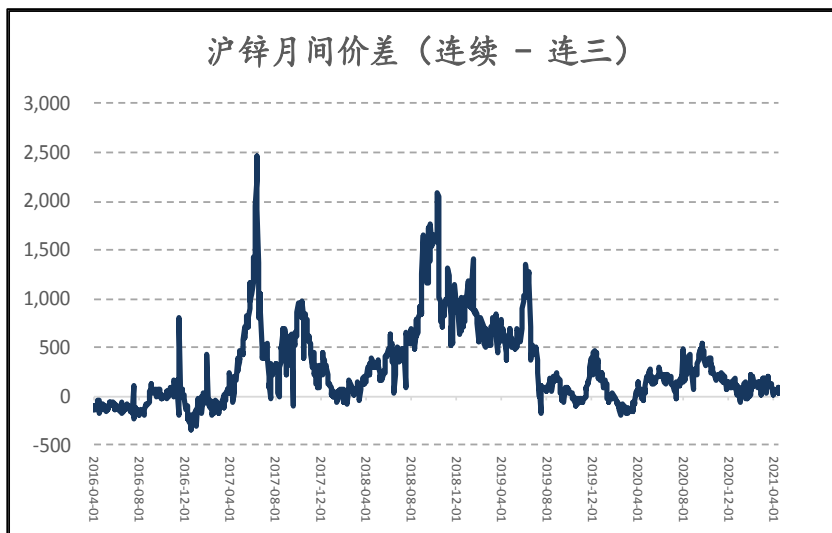
全国镀锌板卷社会库存



进口盈亏与沪伦比值（锌）



跨期价差与升贴水（锌）



技术分析（锌）



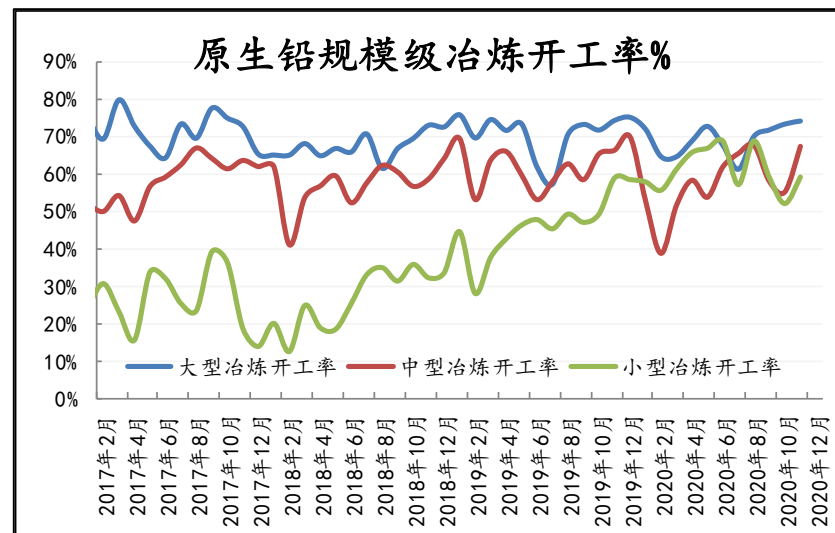
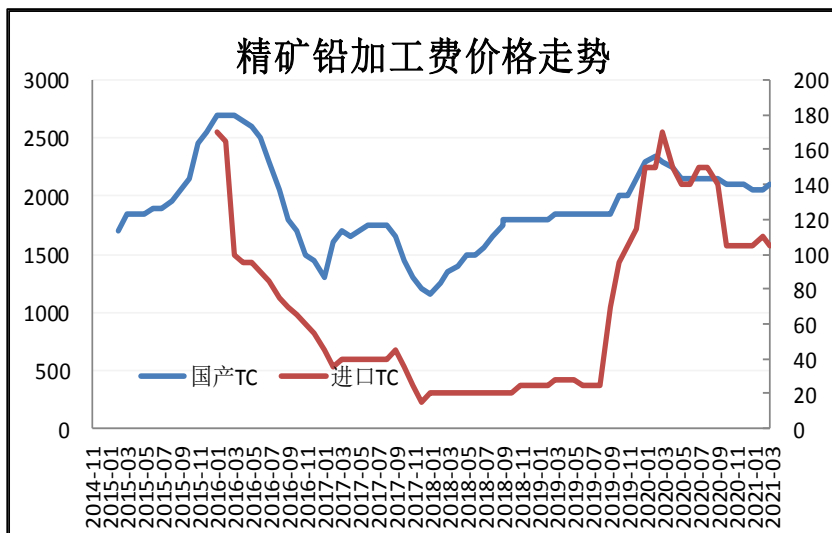
技术面上，本周锌价高位震荡，在上方受到之前高点带来的压力，预计无动力突破前高，保持高位震荡。



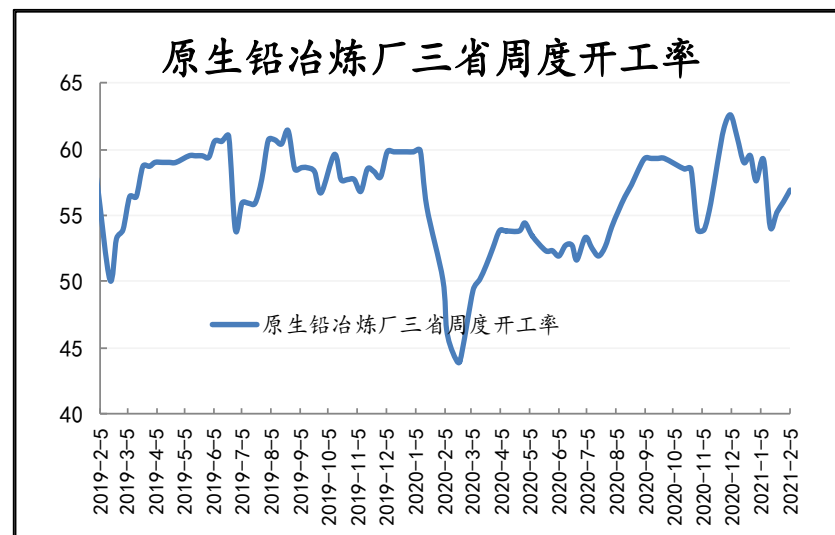
第二部分

铅

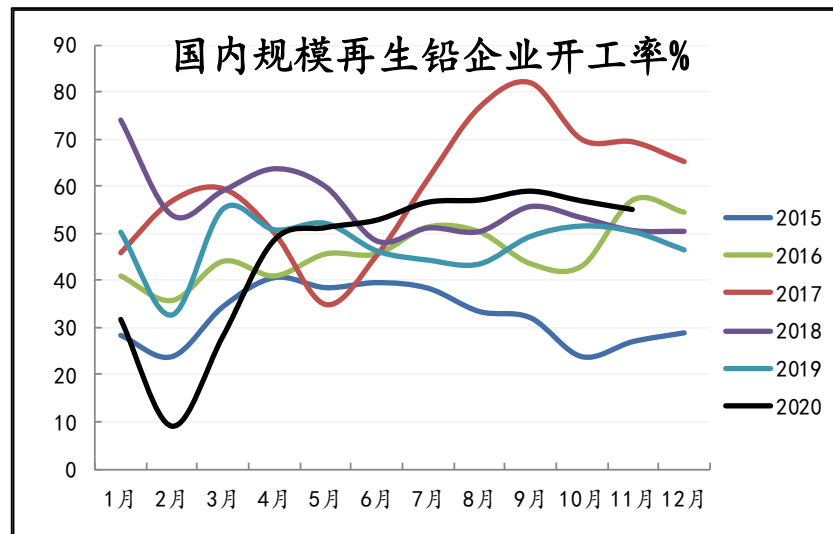
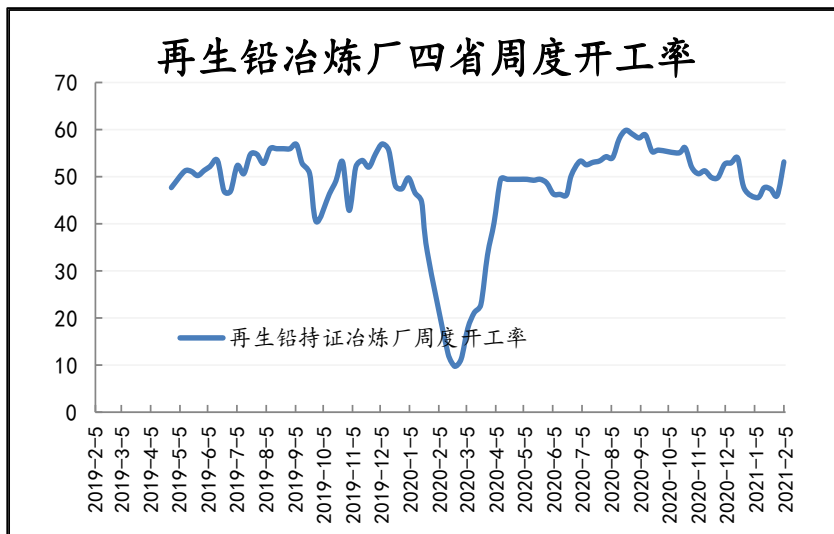
国内供给端情况（铅）



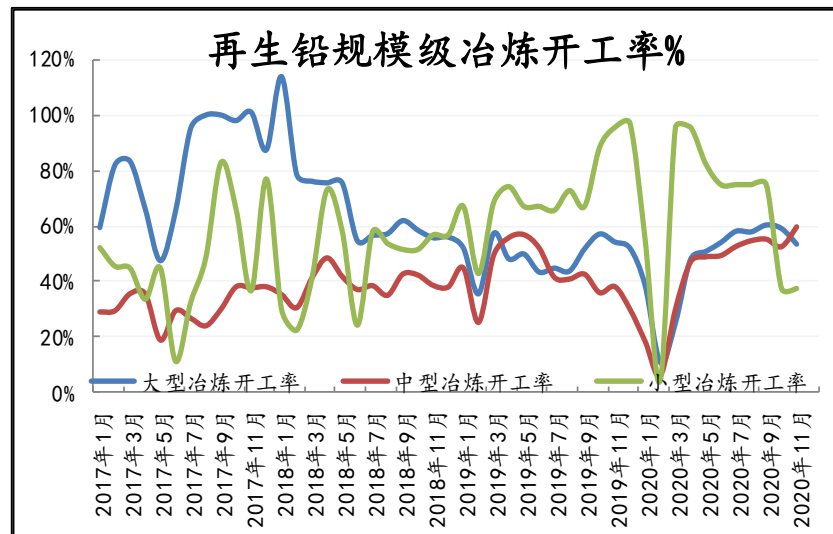
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货



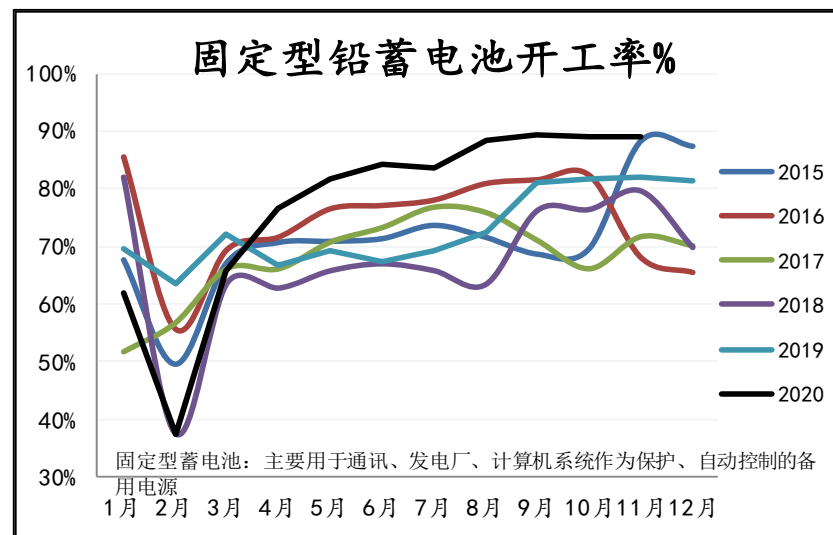
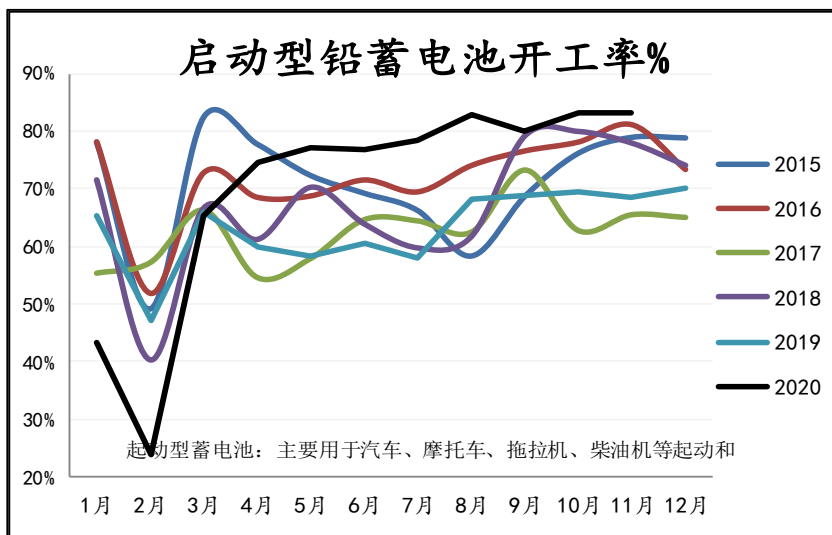
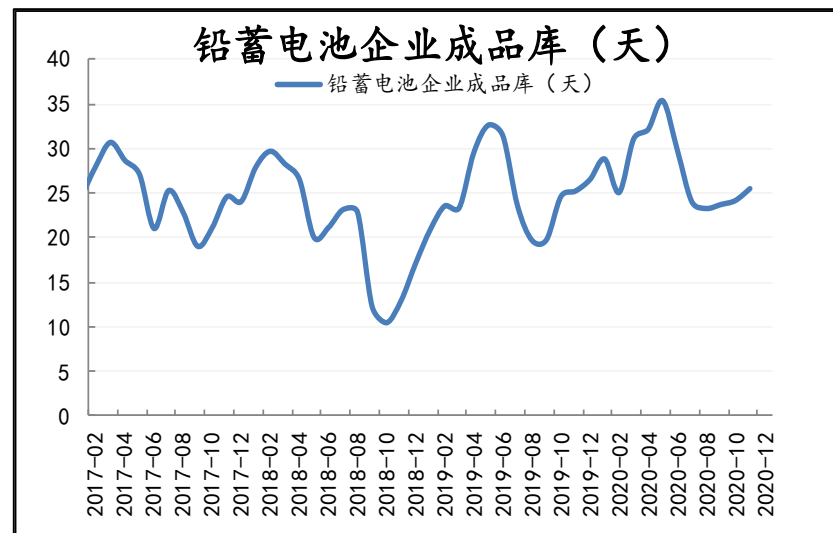
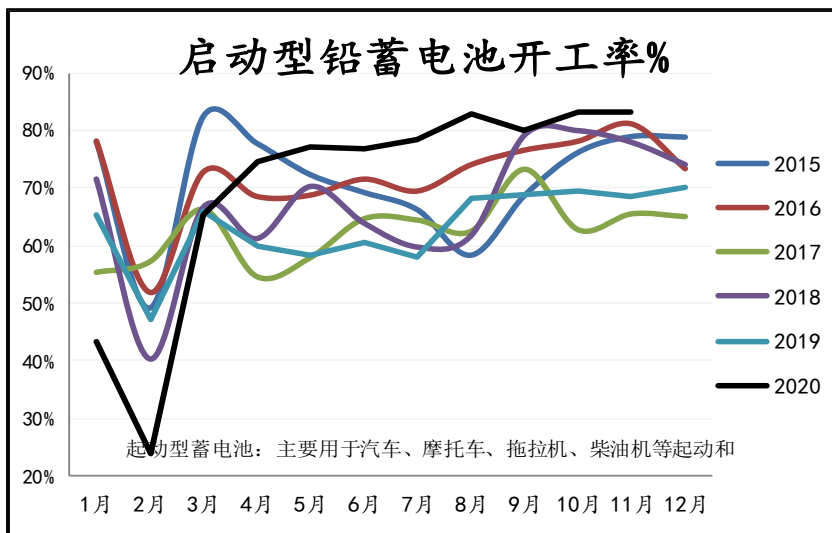
国内供给端情况（铅）



数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

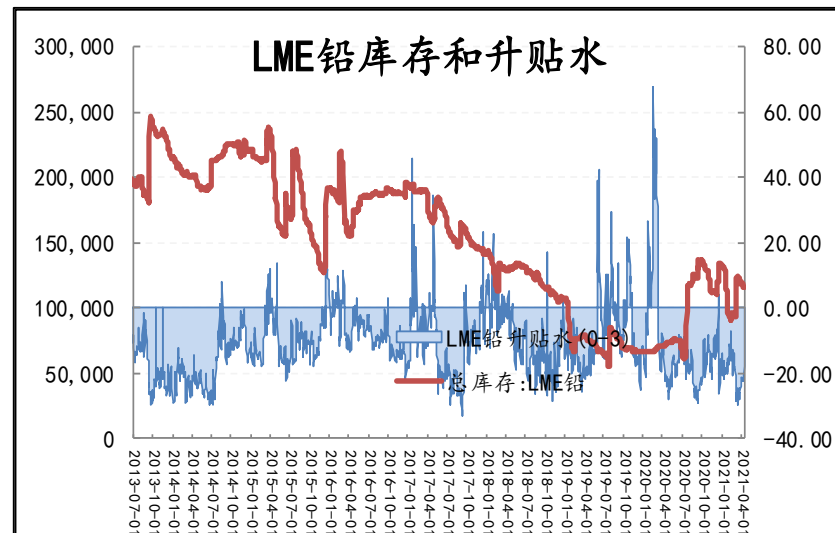
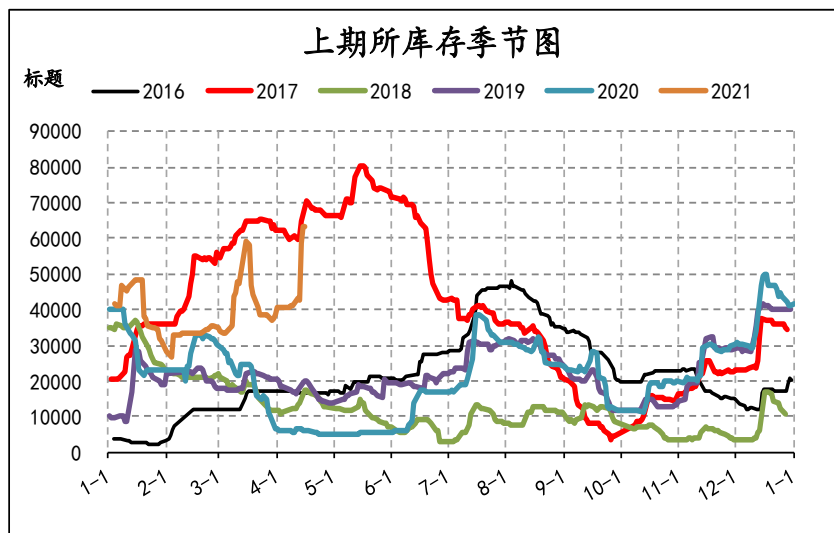
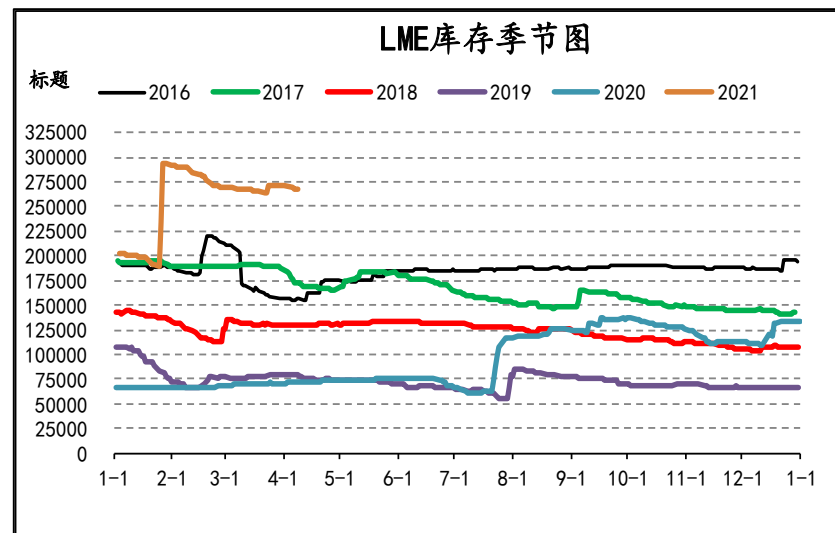
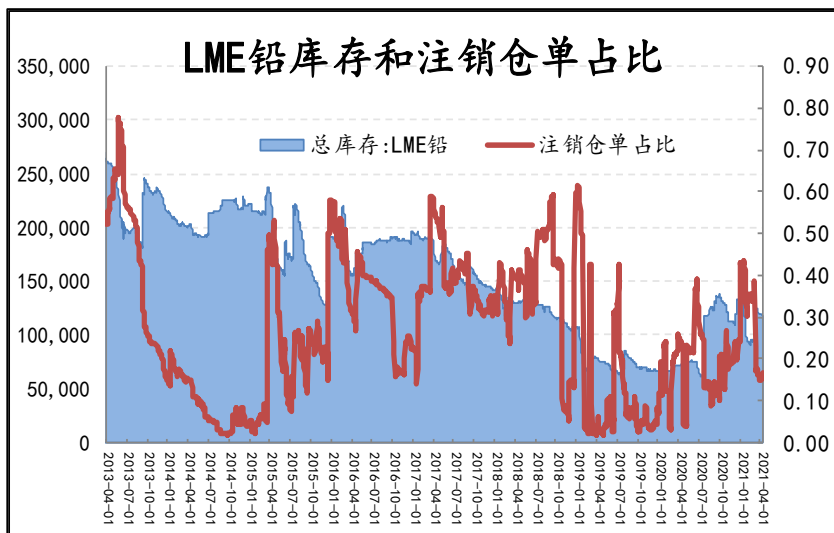


国内需求端情况（铅）



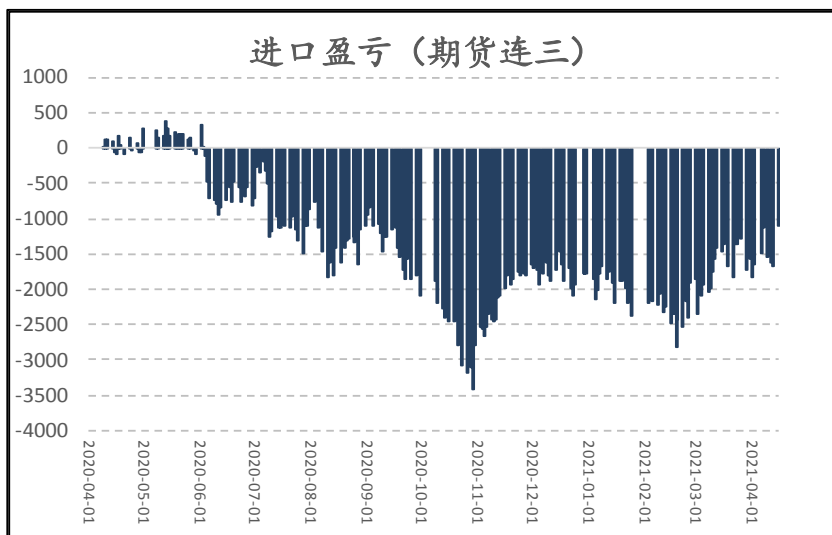
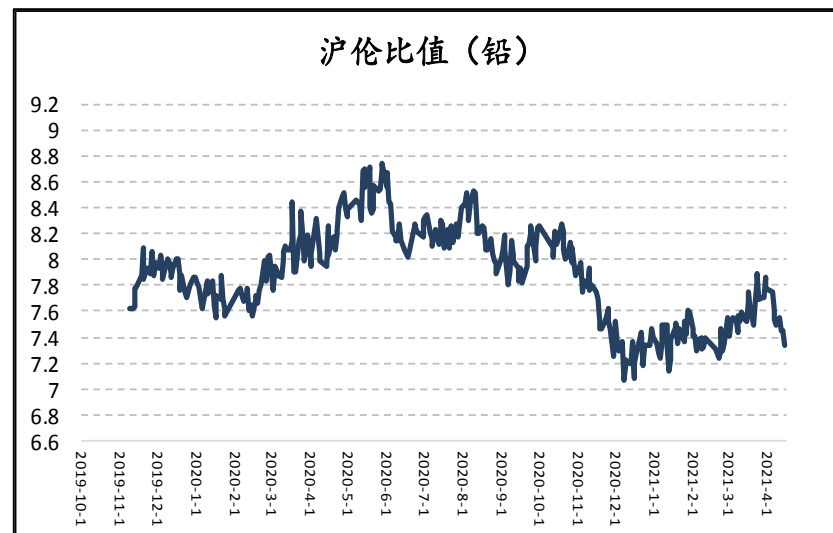
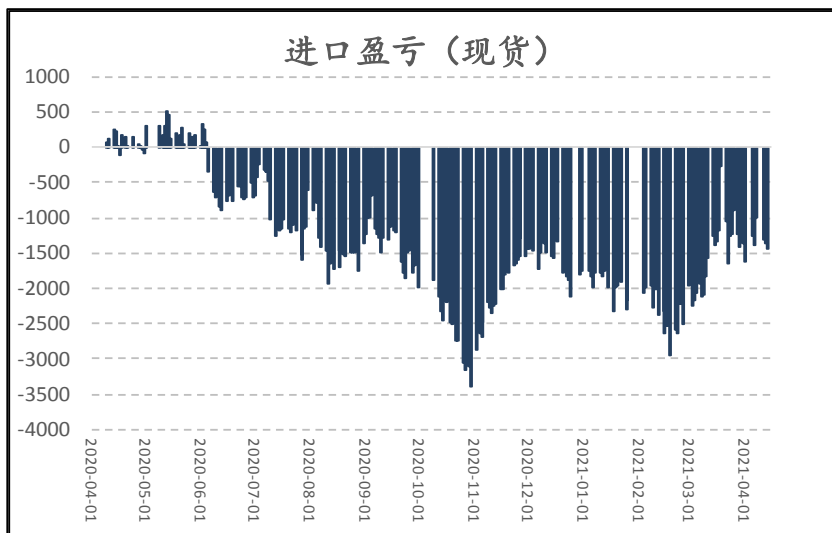
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

交易所库存情况 (铅)



数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

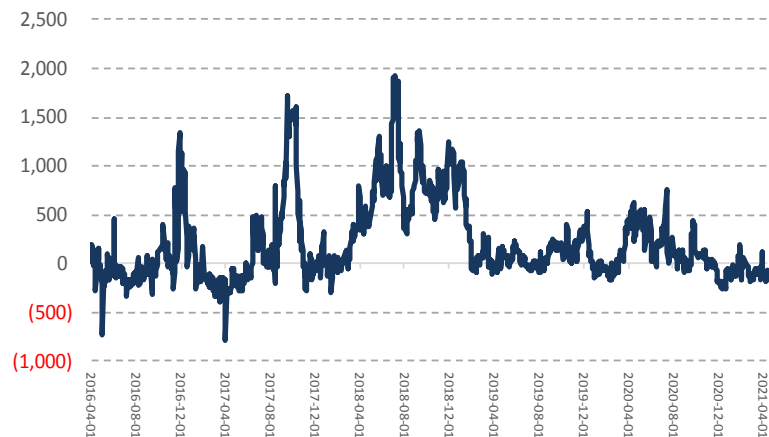
进口盈亏与沪伦比值（铅）



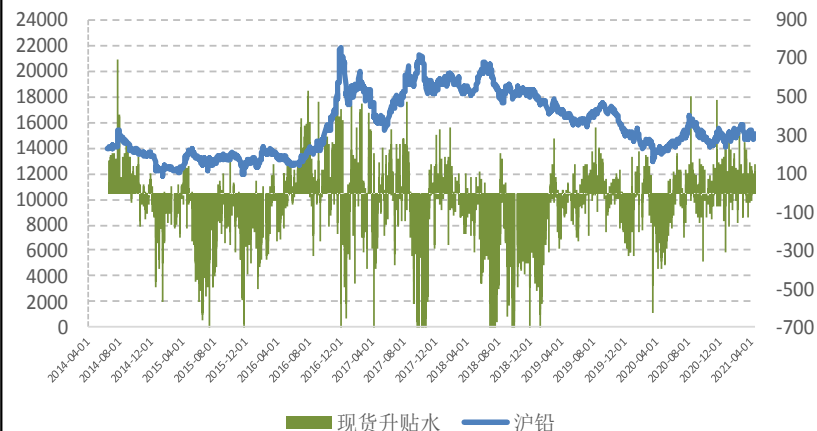
数据来源：Mymetal，信达期货

跨期价差与升贴水（铅）

沪铅月间价差（连续 - 连三）



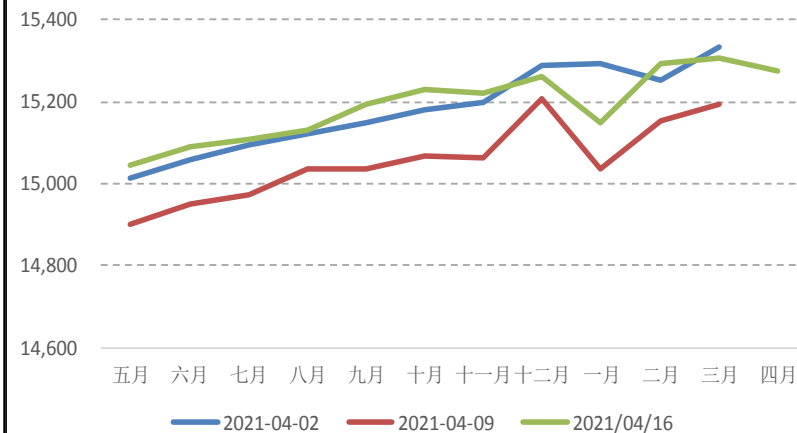
沪铅现货升贴水走势



再生铅原生铅价差



期货价格结构



技术分析（铅）



技术上，本周铅价触底反弹，构筑双底之势已成，预计下周会继续向上，但是随着之后炼厂检修结束，会回归弱势，突破可能性较小。

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：

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：





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