

信达锌铅周报

宏观控制沪锌震荡 需求惨淡沪铅走弱

研究发展中心有色小组

2021年5月16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。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。锌精矿港口库存转为下降，矿端依然偏紧。
- **需求：**下游镀锌板卷周内在产能利用率和产量依然高位企稳，可能反应镀锌消费回暖。而下游氧化锌方面受到汽车芯片缺乏，轮胎需求不足的影响已经越来越小。总体需求有回暖迹象。
- **库存：**本周LME锌库延续减少趋势，截止5月14日LME锌交割库存报287150吨，较上周同期减少3350吨。上期所锌仓单库存增加至32924吨。上周末国内三地现货库存17万吨，较前一周减少0.21万吨。
- **观点：**本周宏观上有消息称七部联合控制大宗商品市场价格，短期可能会影响价格。基本面本周变化不大，主要逻辑依然是矿端延续偏紧，而海外矿山由于疫苗副作用，复产进度被动延缓，短期内还是偏紧。下游镀锌板卷和氧化锌需求有回暖预期，总体偏强。综合来看锌价宏观方面若无较大波动，则短期锌价高位震荡。
- **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

核心逻辑及操作建议（铅）

- **供给：**周内社会铅锭库存继续垒库，仓单价格高于市场价格，贸易商及冶炼厂多选择交仓，下游电池厂入市逢低接货，成交氛围偏淡。再生市场周内铅价回落，废电瓶贸易商逢高搬货，价高企业到货尚可。总体供给有恢复的迹象。
- **需求：**电动自行车铅酸蓄电池市场消费需求惨淡，经销商和终端零售门店电池出货下滑，电池备货情绪不高。铅酸蓄电池生产企业订单情况暂无改善，维持刚需采购，部分大型电动自行车电池生产企业成品电池库存已增至 30 天左右；汽车起动电池维持淡季消费，部分生产企业开工率 70%左右，电池库存继续高企。
- **库存：**上周伦铅库存减少较多，截至5月14日LME铅库存量104700吨，比前一周同期减少1375吨。上周上海期货交易所铅库存继续增加，截止5月14日，上期所铅周库存71941吨，周增加21367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：**逢高沽空
 - **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	3025.5	2938	-87.50	-2.89%
	沪锌	22015	21990	-25.00	-0.11%
	LME铅	2229	2156	-73.00	-3.28%
	沪铅	15445	15305	-140.00	-0.91%
现货价格	国内均价 锌0#	21760	22220	460.00	2.11%
	国内均价 铅1#	15250	15250	0.00	0.00%
	再生铅价格	14800	14450	-350.00	-2.36%
宏观指标	美元兑人民币	90.87	90.3094	-0.56	-0.62%
	道琼斯工业指数	34777.76	34382.13	-395.63	-1.14%
库存	LME库存（铅）	106075	104700	-1375.00	-1.30%
	SHFE仓单（铅）	51574	72941	21367.00	41.43%
	LME库存（锌）	290500	287150	-3350.00	-1.15%
	SHFE仓单（锌）	32590	32924	334.00	1.02%
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）	135031	228653	93622	69.33%
	期货持仓量（锌）	223359	200354	-23005	-10.30%
	期货成交量（铅）	55796	72958	17162	30.76%
	期货持仓量（铅）	88123	102727	14604	16.57%

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）	7.276	7.485	0.21	(7.425, 8.875)	(7.30, 9.03)
	CIF（锌）	120	120	0	(70, 95)	(100, 205)
	进口盈亏（锌）	-955	-164	791	(-428.15, 2918.46)	(-1838, 15315)
	现货升贴水（锌）	-255	230	485	(-60, 450)	(-320, 1610)
	连续-连三（锌）	-95	10	105	(-200, 535)	(-340, 2455)
	现货升贴水（铅）	-100	-90	10	(-315, 335)	(-535, 795)
	沪伦比值（铅）	6.93	7.10	0.17	(7.42, 8.87)	(7.07, 10.0)
	连续-连三（铅）	-165	-160	5	(-265, 750)	(-780, 1810)
	再生铅原生铅价差（铅）	-450	-800	-350	(-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

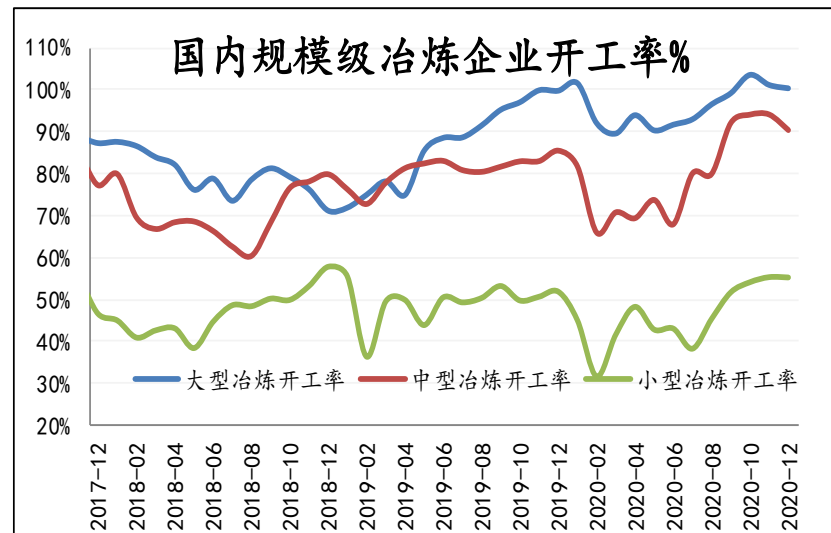
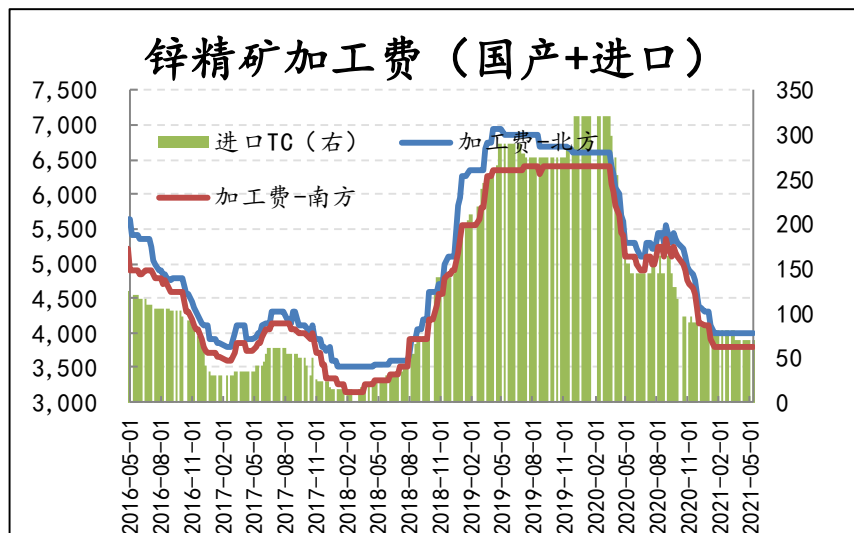
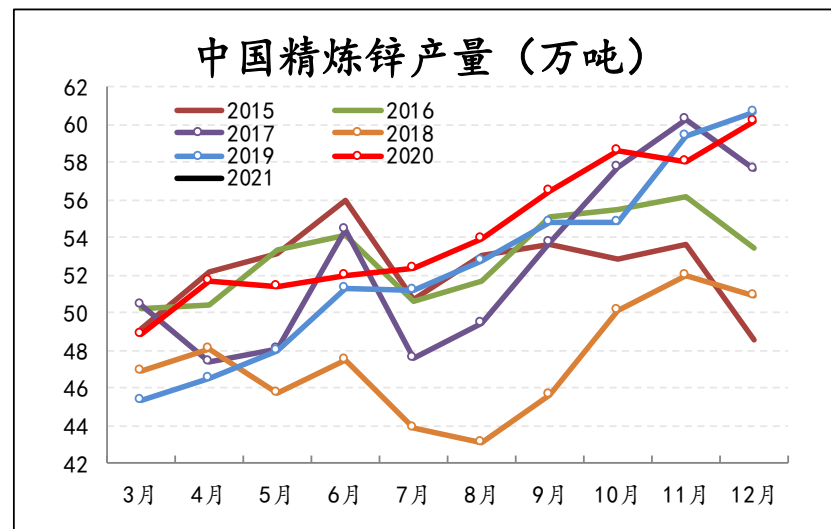
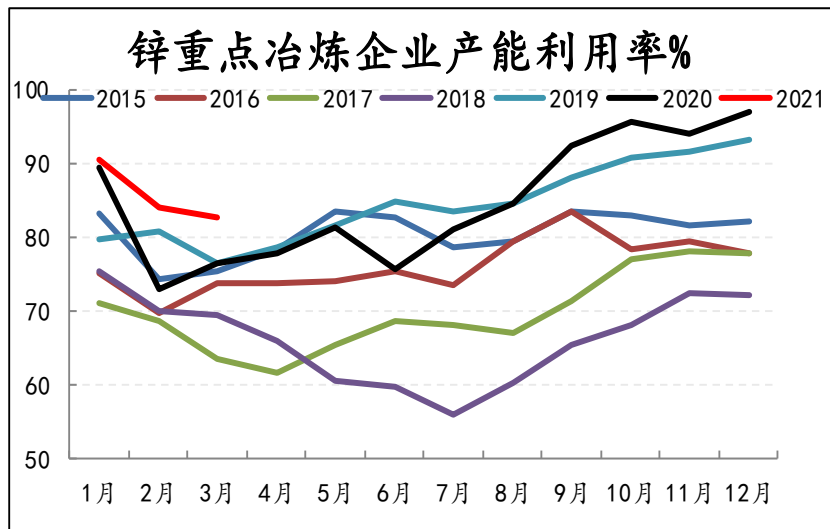
锌

全球及国内新供需平衡

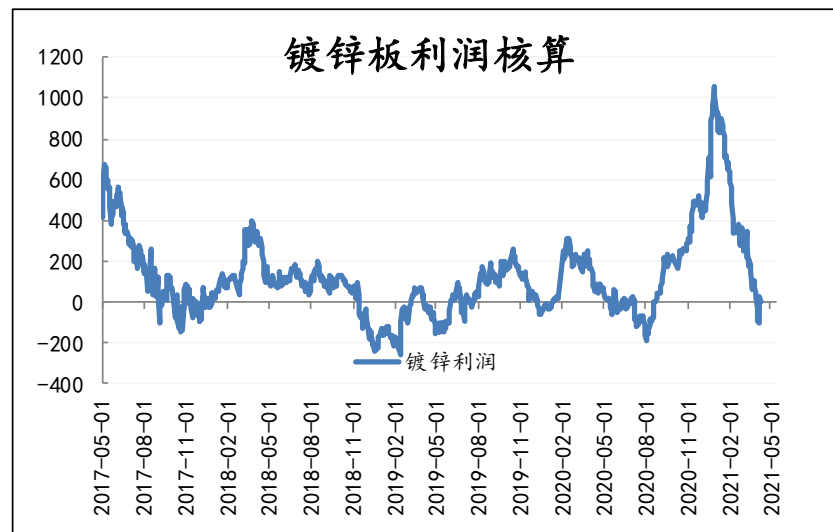
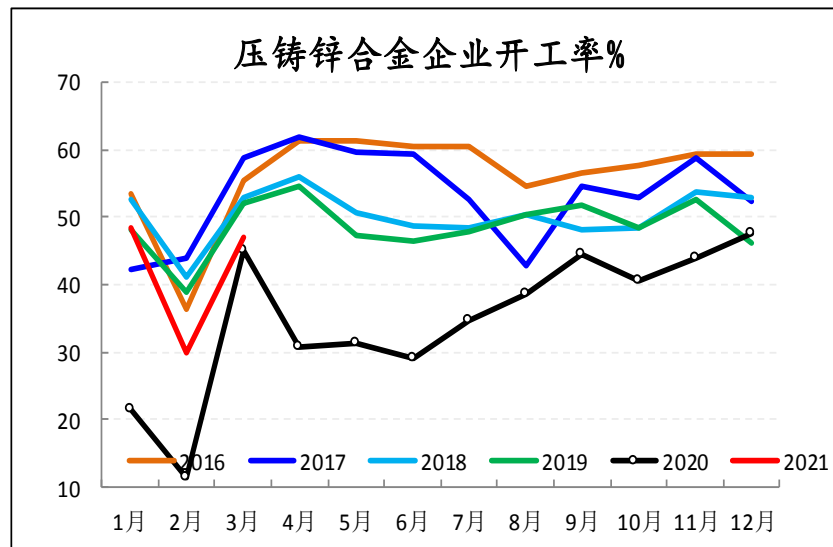
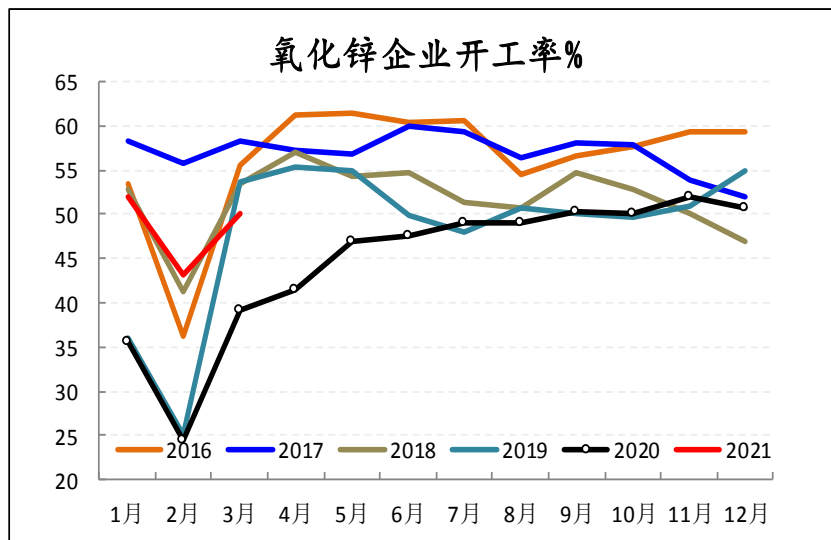
千吨	全球锌供需统计及预测						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 E	2021 E
锌矿产量	13659	12601	12611	12785	12893	12330	13140
产量增速		-7.7%	0.1%	1.4%	0.8%	-4.4%	6.6%
金属产量	13802	13559	134866	13102	13494	13600	13990
产量增速		-1.8%	894.7%	-90.3%	3.0%	0.8%	2.9%
金属需求量	13627	13665	13953	13648	13691	12980	13520
		0.3%	2.1%	-2.2%	0.3%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

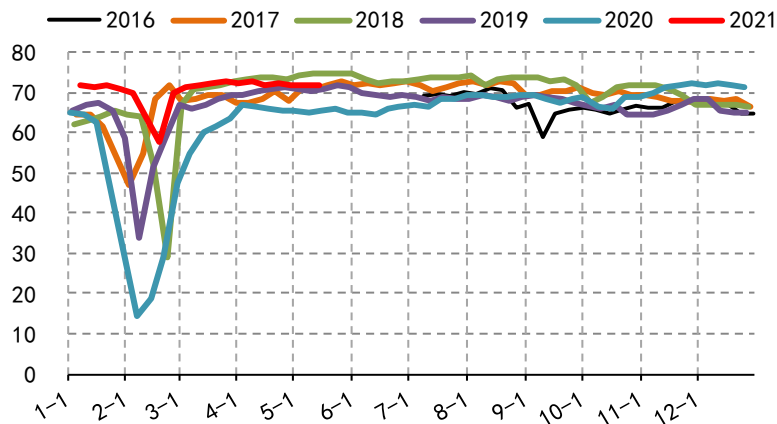


需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升

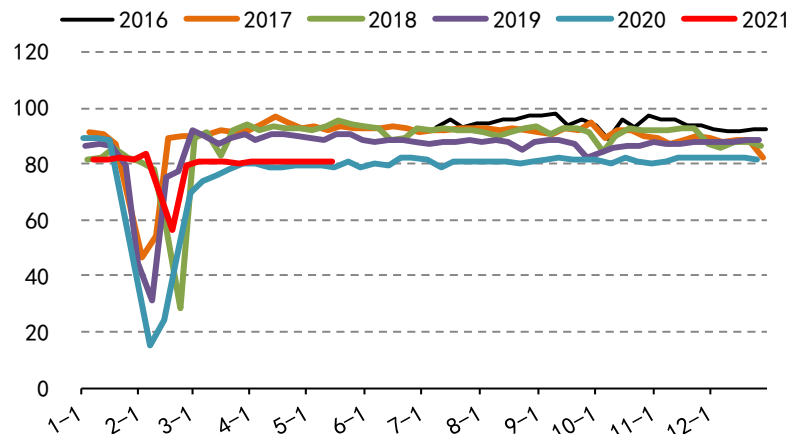


镀锌产量及开工率（周度）

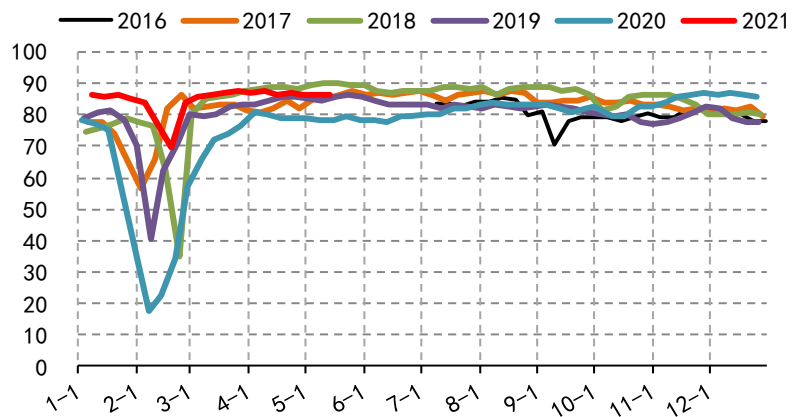
镀锌板卷钢厂产能利用率



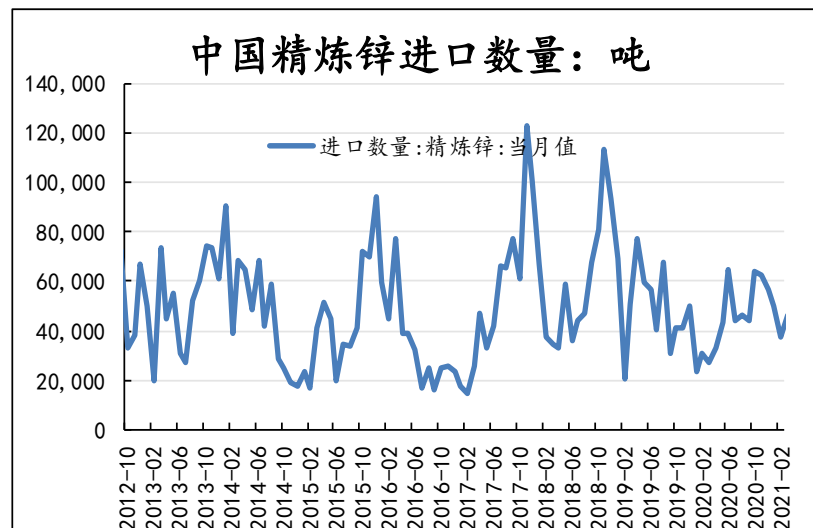
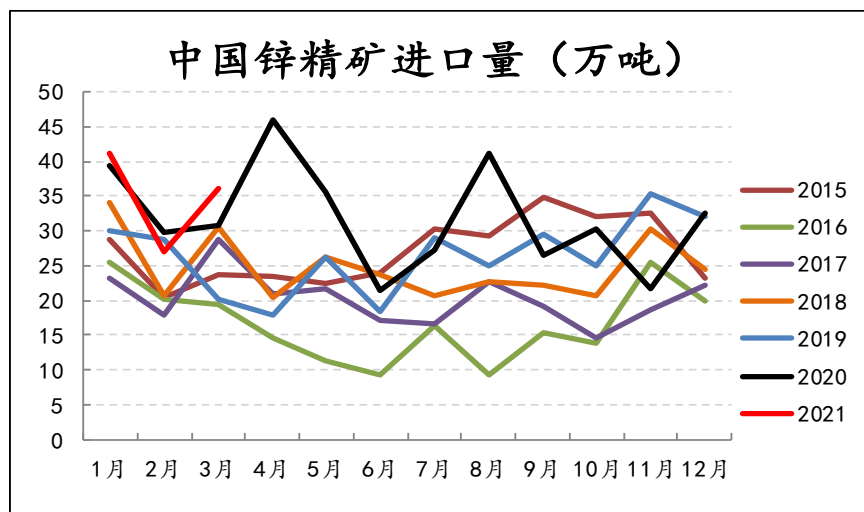
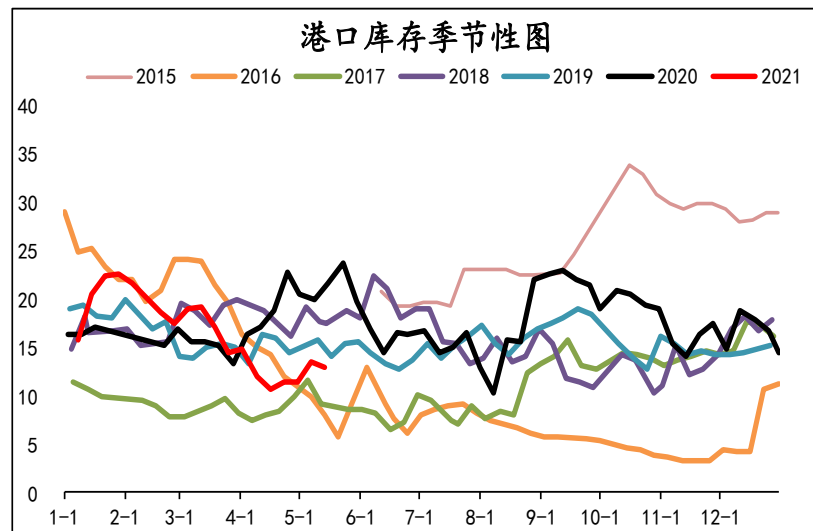
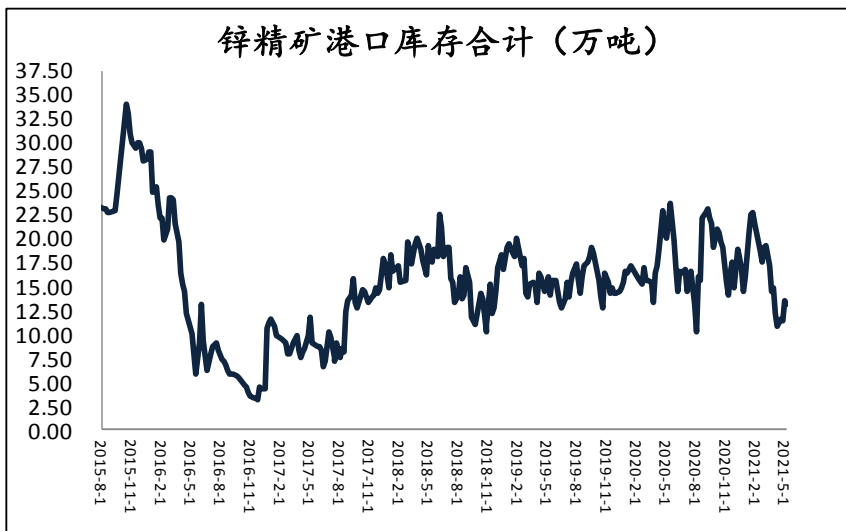
镀锌板卷钢厂开工率



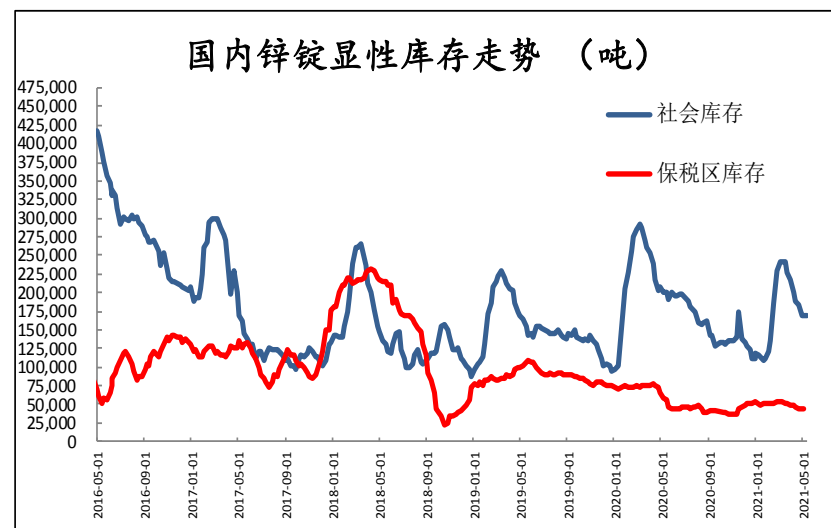
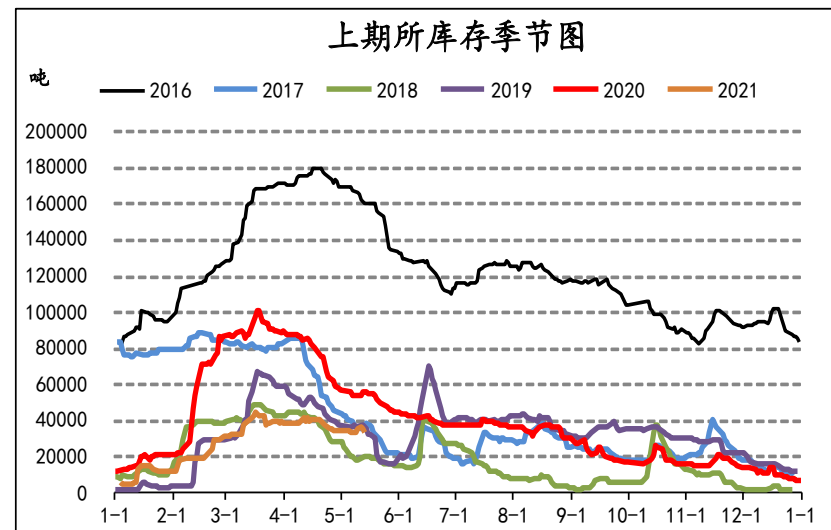
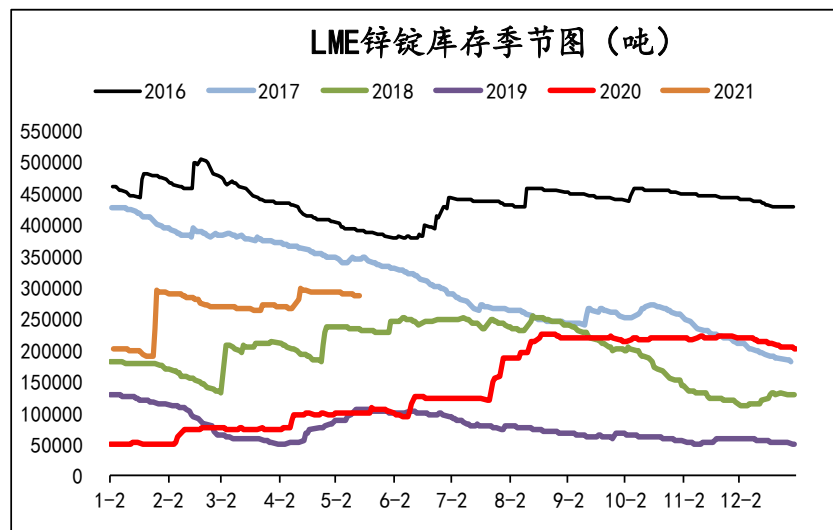
全国镀锌板卷产量



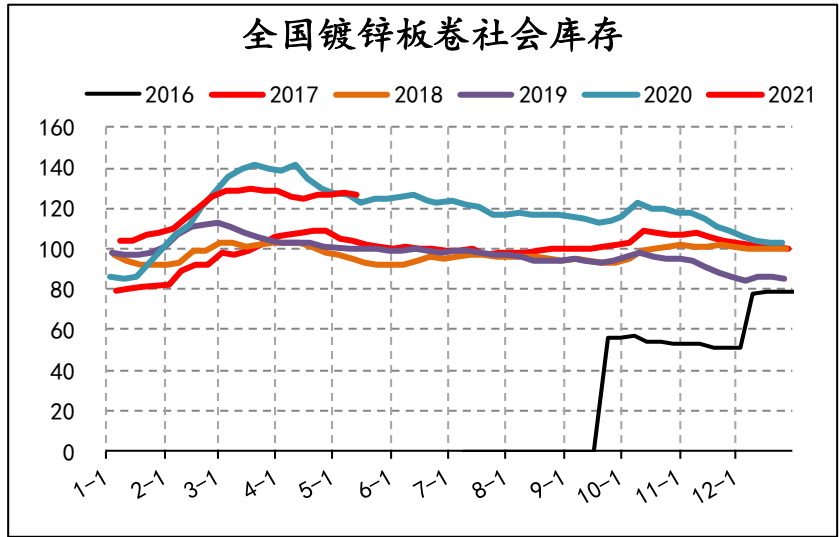
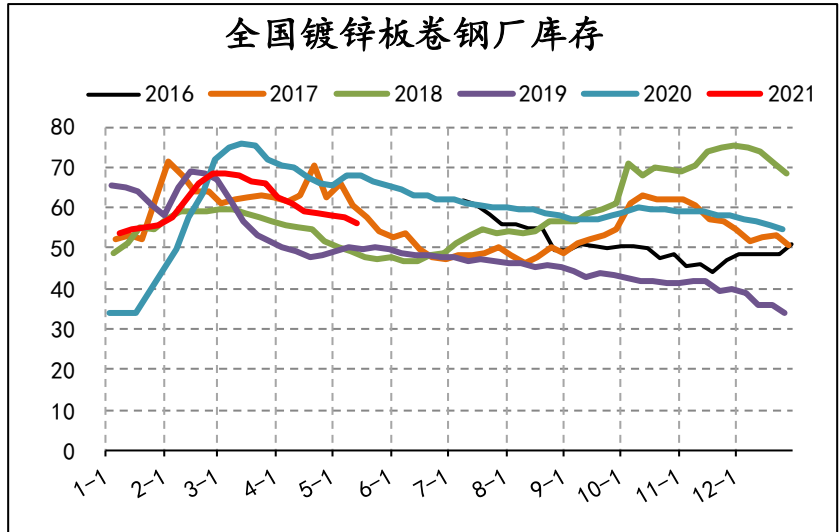
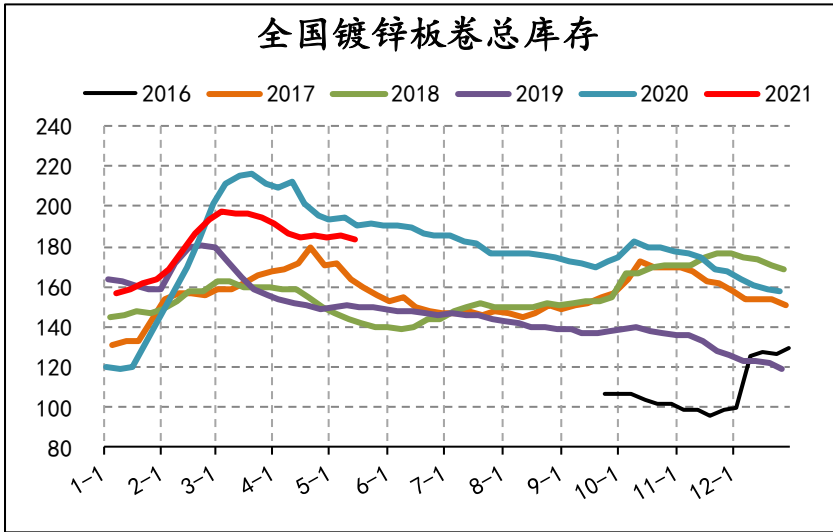
精矿进口与库存（锌）



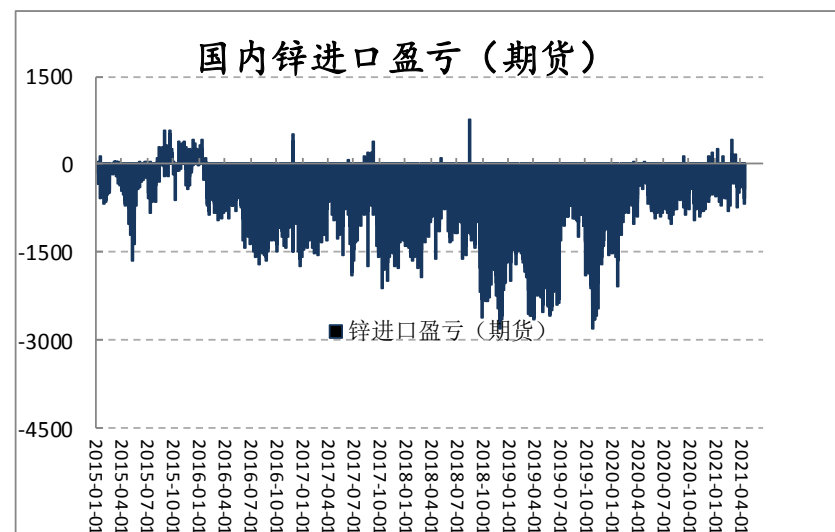
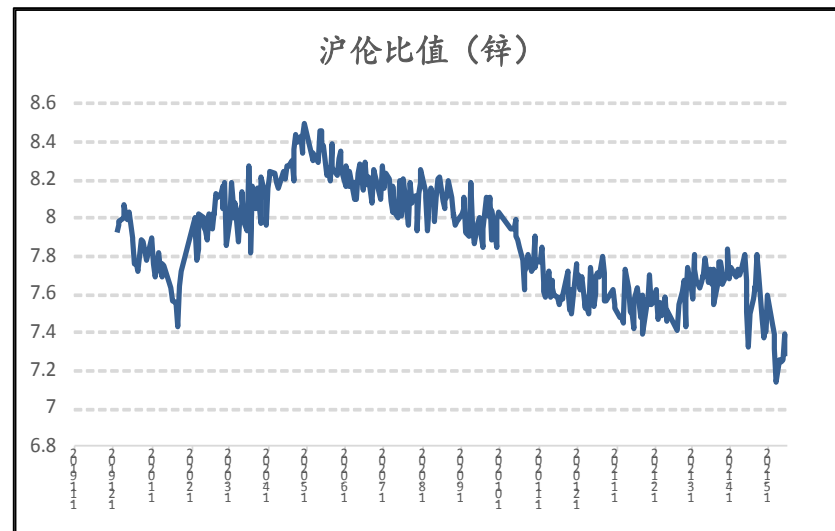
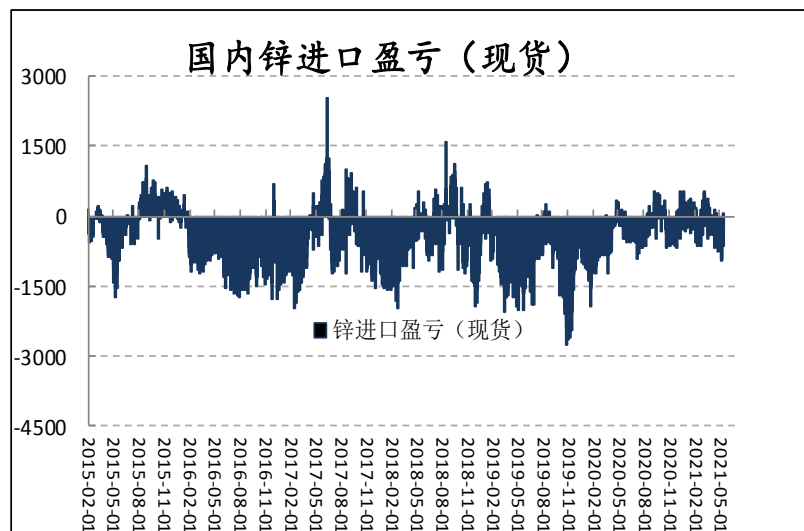
锌锭库存情况（锌）



镀锌库存（周度）

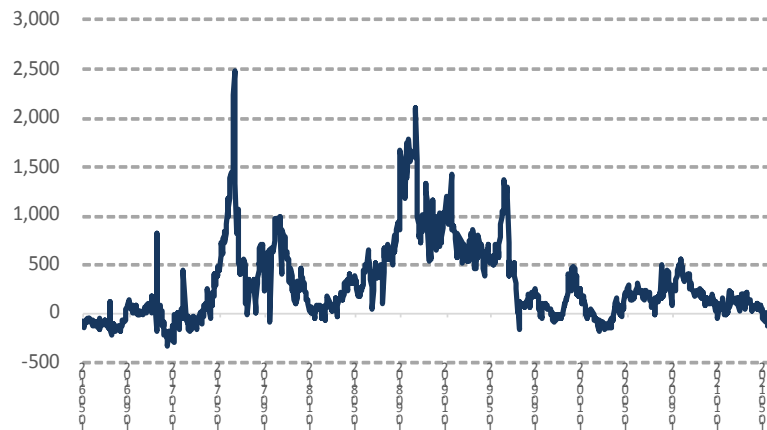


进口盈亏与沪伦比值（锌）

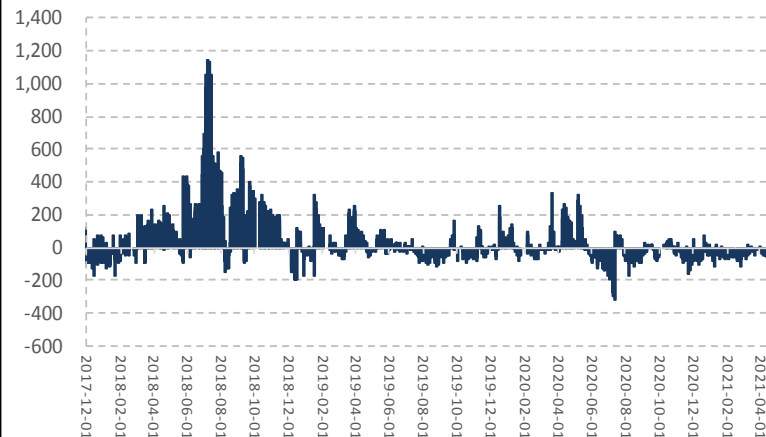


跨期价差与升贴水（锌）

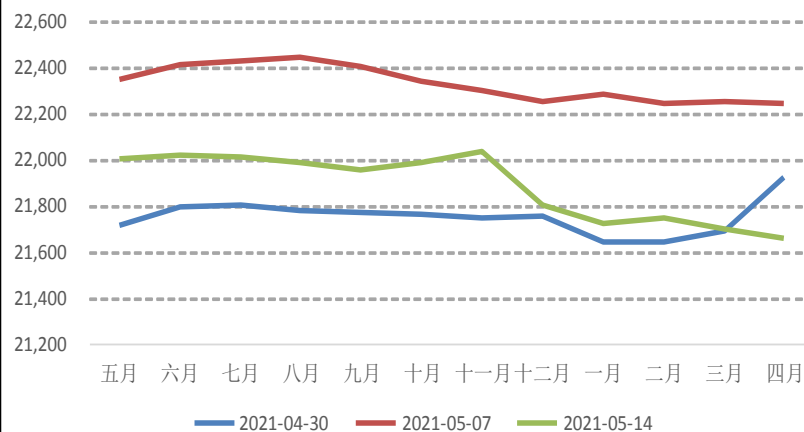
沪锌月间价差（连续 - 连三）



现货升贴水



期货价格结构（锌）



技术分析（锌）



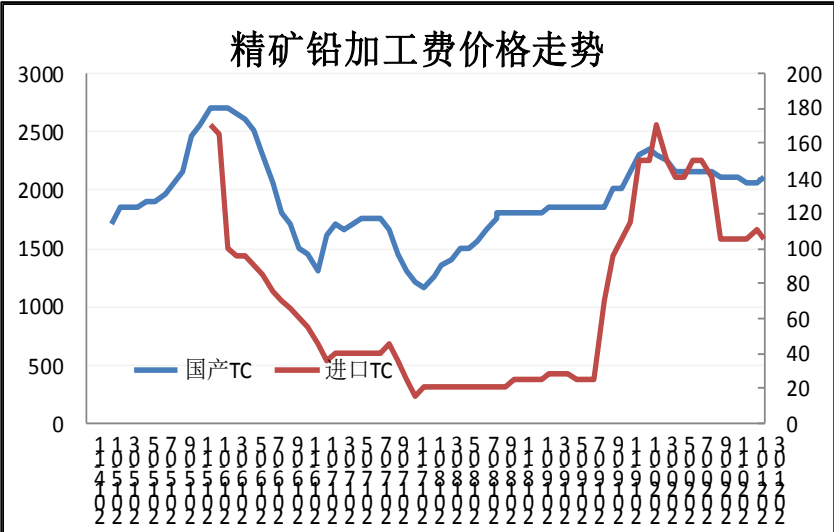
技术上，本周锌价高位回落，在下方受到之前低点带来的支撑，预计无动力继续向上突破，保持高位震荡。



第二部分

铅

国内供给端情况（铅）

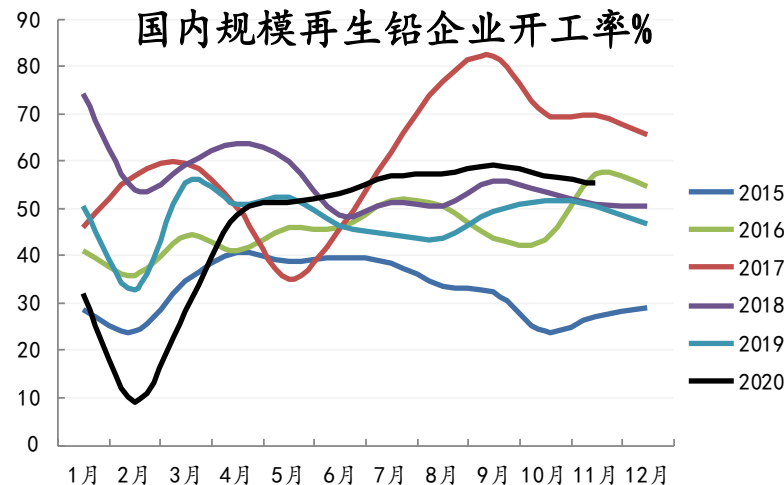


国内供给端情况（铅）

再生铅冶炼厂四省周度开工率

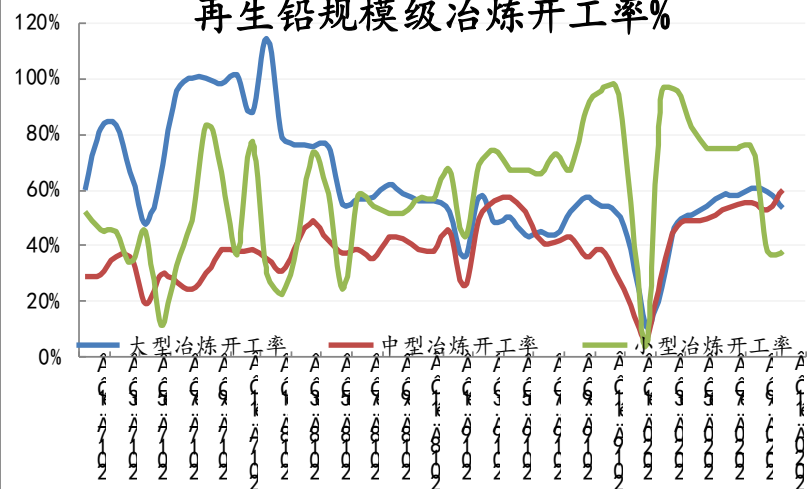


国内规模再生铅企业开工率%

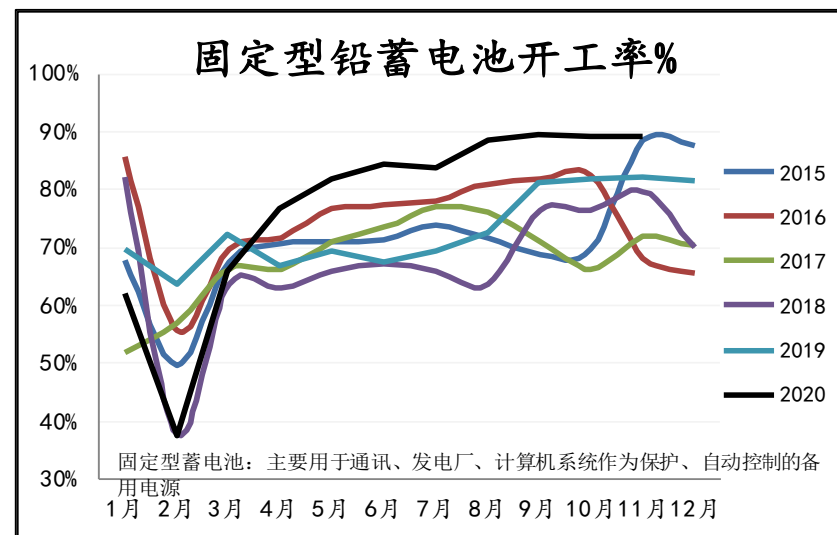
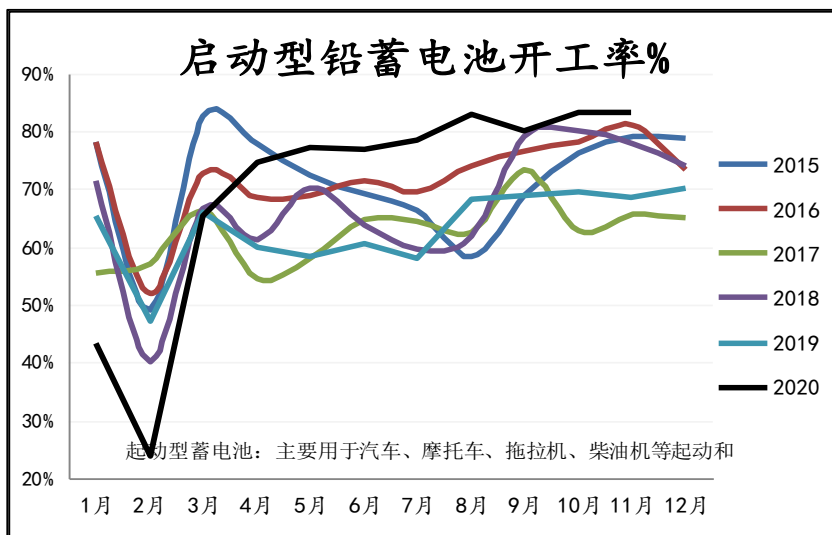
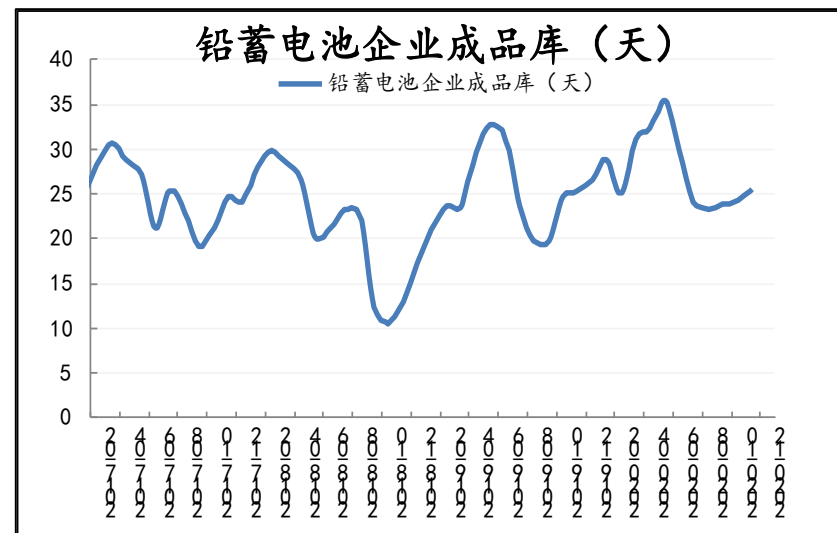
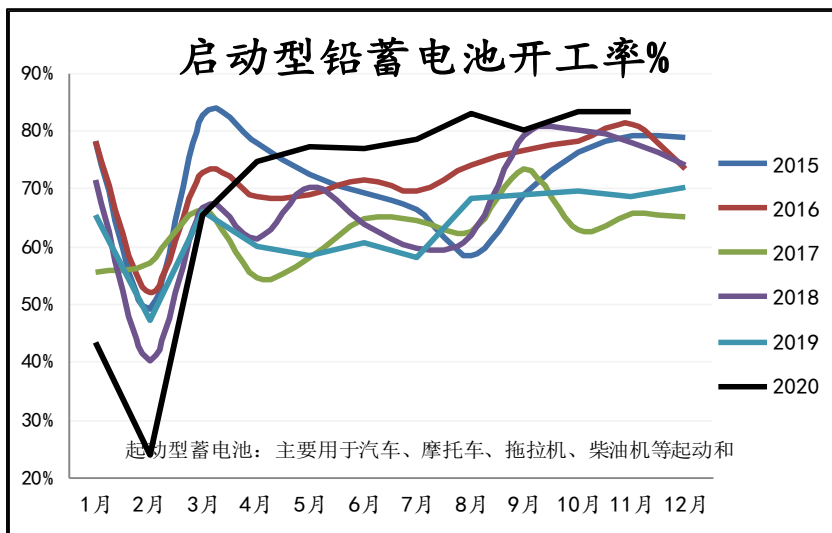


数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

再生铅规模级冶炼开工率%

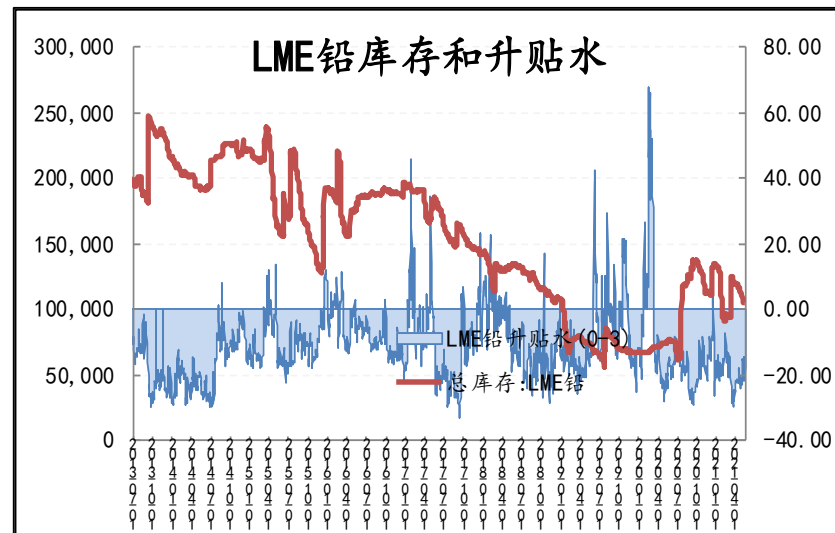
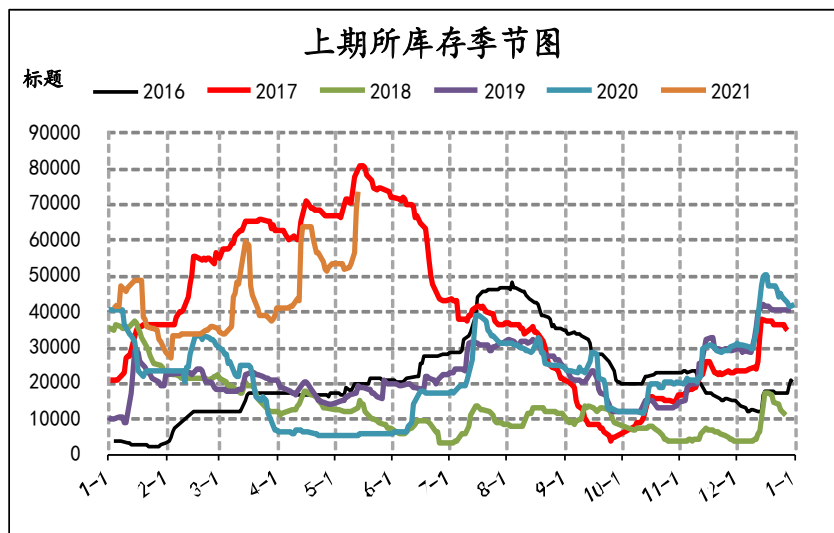
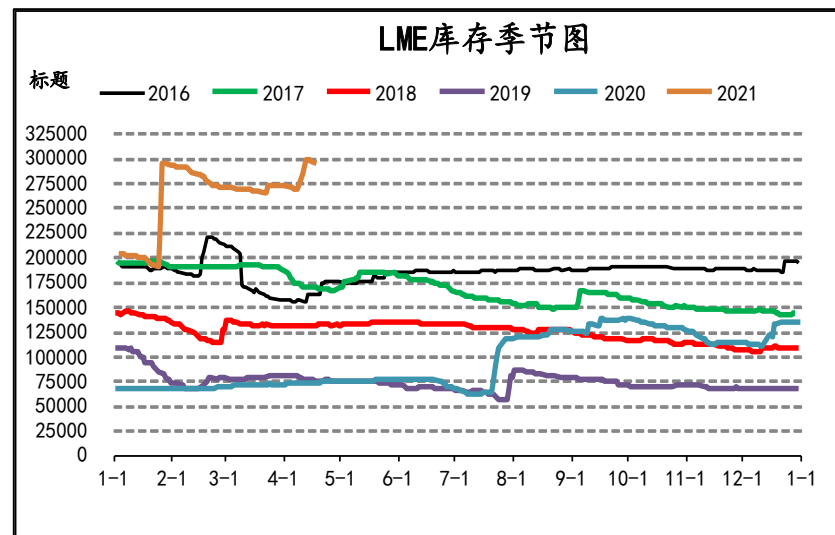
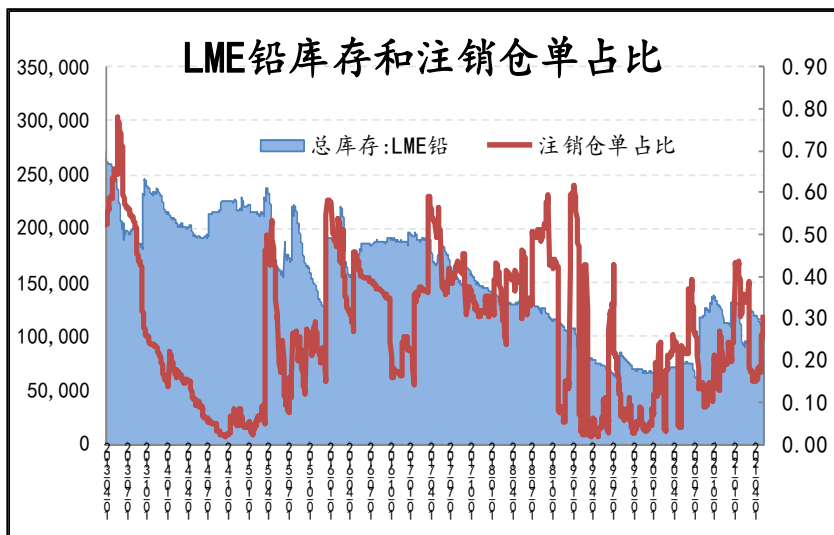


国内需求端情况（铅）



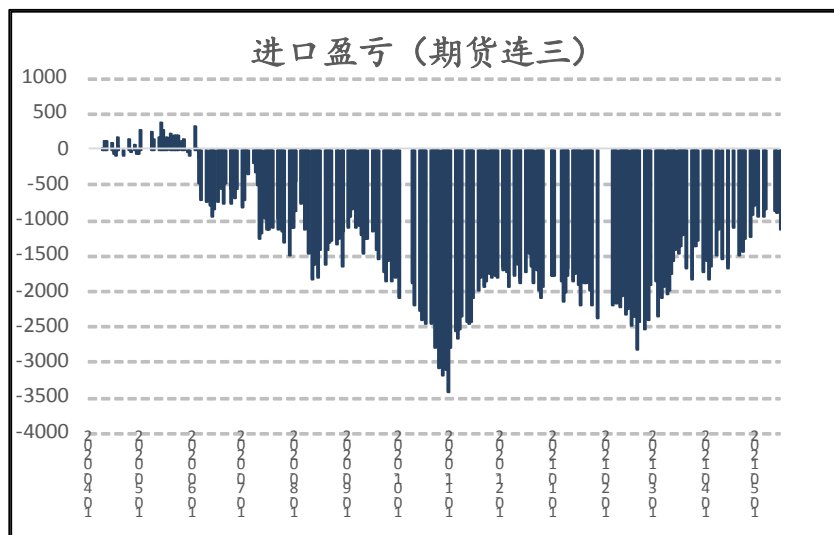
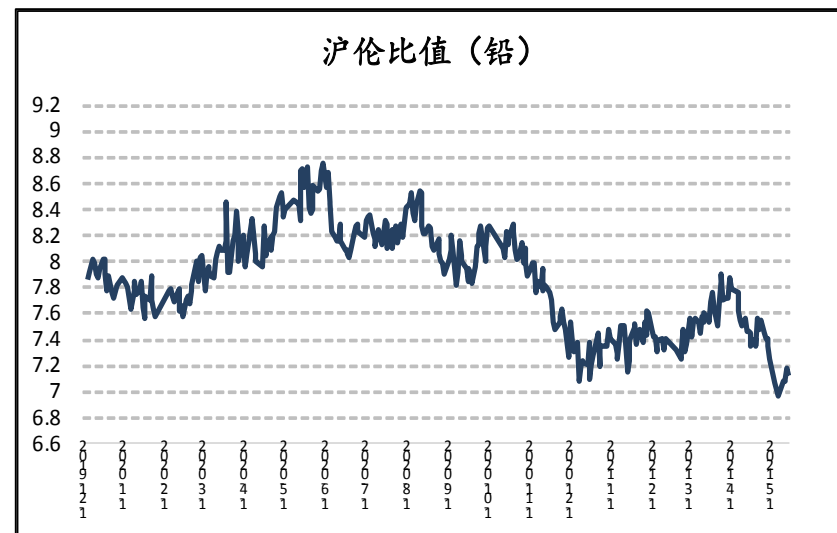
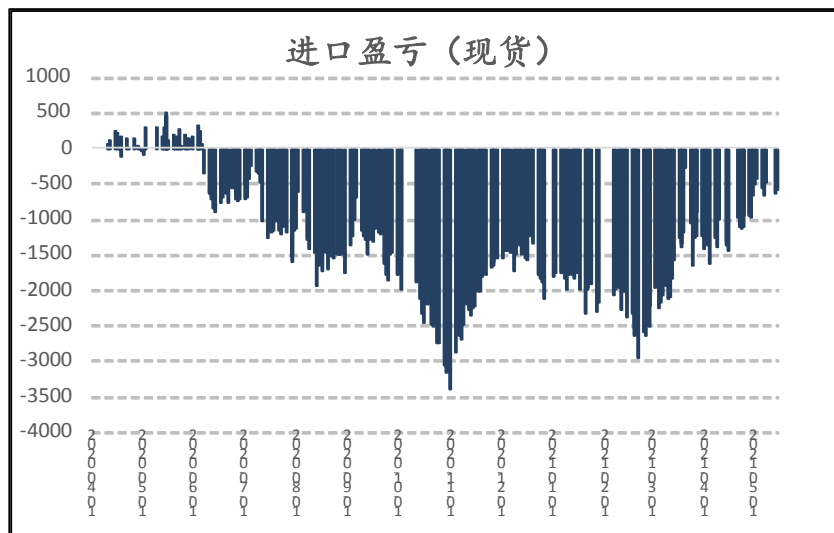
数据来源：SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

交易所库存情况 (铅)



数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

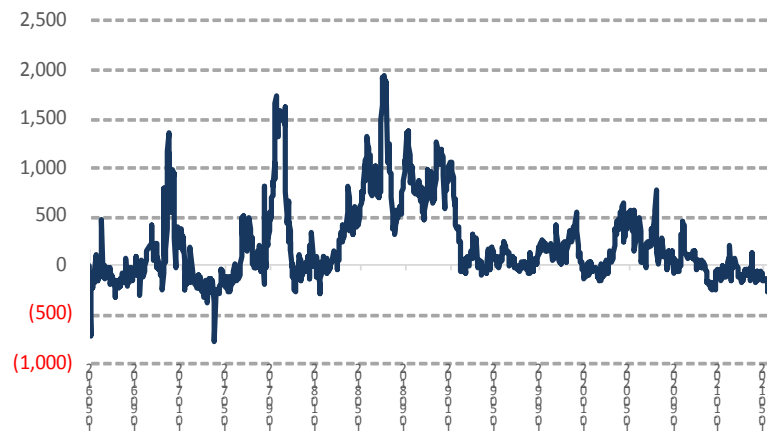
进口盈亏与沪伦比值（铅）



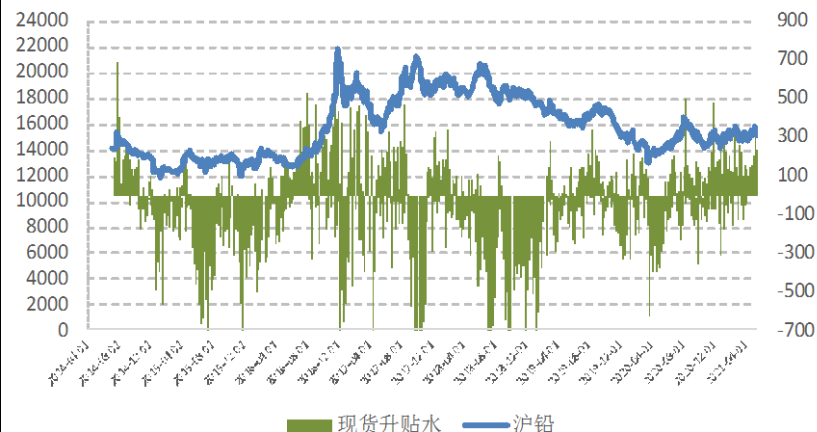
数据来源：Mymetal，信达期货

跨期价差与升贴水（铅）

沪铅月间价差（连续 - 连三）



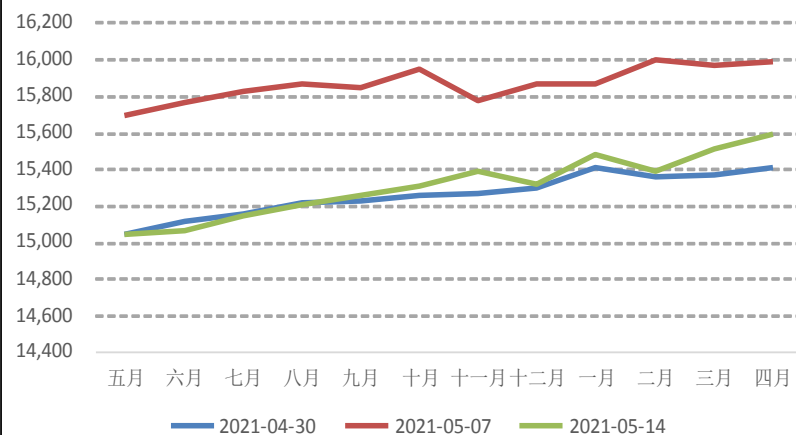
沪铅现货升贴水走势



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，本周铅价如期回落，预计保持弱势。

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

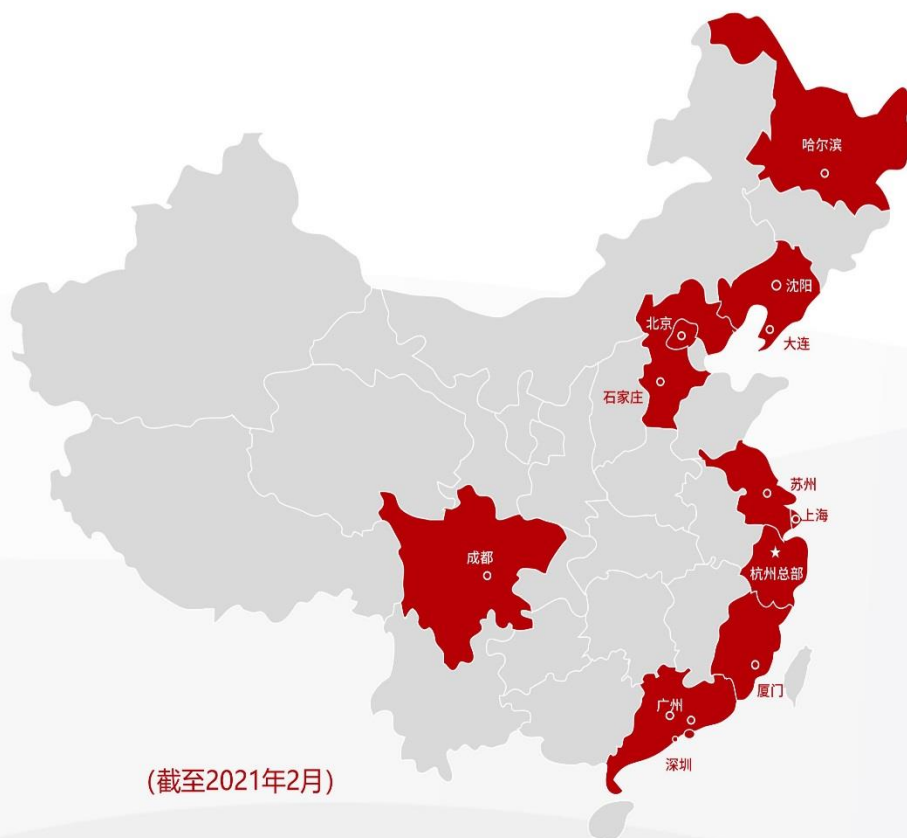
投资咨询资格编号： Z0011152

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