

信达锌铅周报

基本面与宏观控价的对抗

研究发展中心有色小组

2021年6月5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。内蒙古地区“能耗双控”影响缓步退温，4月国内锌精矿产量小幅回升，5月国内矿山基本复产，但近期有消息称秘鲁和智利将上调矿企税率，可能会挤压锌金属的供应。叠加冶炼端云南限电影响产量。
- **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，氧化锌厂家受制于成本压力，整体利润水平较低，消费总体并不乐观，锌合金方面订单情况一般，终端需求方面环比有所下降，受价格高位的影响，对于原料锌锭的采购方面情绪一般，以消化现有库存为主。
- **库存：**本周LME锌库延续减少趋势，截止6月4日LME锌交割库存报274550吨，较上周同期减少9700吨。上期所锌仓单库存减少至18936吨。上周末国内三地现货库存15.13万吨，较前一周减少0.42万吨。
- **观点：**云南限电消息出现，可能影响锌锭产出。但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

谨请参阅报告尾页重要声明及信达期货投资评级标准说明

核心逻辑及操作建议（铅）

- **供给：**当前铅矿维持偏紧，炼厂铅锭盈利寡薄，主要依赖于白银、硫酸等副产品带出正利润，5月预计供应小幅回升。
- **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，维持刚需采购汽车启动电池维持淡季消费，电池库存继续高企。但是消费旺季即将到来的预期使得铅价得到了一个支撑。
- **库存：**上周伦铅库存减少较多，截至6月5日LME铅库存量94700吨，比前一周同期减少4550吨。上周上海期货交易所铅库存继续增加，截止6月5日，上期所铅周库存88896吨，周增加9552吨。
- **观点：**当前铅矿维持偏紧，叠加冶炼端利润极低，预计五月之后会有小幅转松。需求端其实依然处于较为疲软的状态，但是6月是传统的消费旺季，对于铅价后又一定的拉动作用。预计铅价短期之内还是会有保持高位震荡。
 - **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

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	3062.5	3004	-58.50	-1.91%
	沪锌	22595	22890	295.00	1.31%
	LME铅	2205.5	2136	-69.50	-3.15%
	沪铅	15420	15305	-115.00	-0.75%
现货价格	国内均价 锌0#	22360	23160	800.00	3.58%
	国内均价 铅1#	15150	15175	25.00	0.17%
	再生铅价格	14775	14525	-250.00	-1.69%
宏观指标	美元兑人民币	90.00	90.1382	0.14	0.15%
	道琼斯工业指数	34464.64	34756.39	291.75	0.85%
库存	LME库存（铅）	99250	94700	-4550.00	-4.58%
	SHFE仓单（铅）	79344	88896	9552.00	12.04%
	LME库存（锌）	284250	274550	-9700.00	-3.41%
	SHFE仓单（锌）	21331	18936	-2395.00	-11.23%
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）	70	70	0.00	0.00%
交易情况	期货成交量（锌）	211764	192274	-19490	-9.20%
	期货持仓量（锌）	223359	200354	-23005	-10.30%
	期货成交量（铅）	62183	63392	1209	1.94%
	期货持仓量（铅）	98757	111674	12917	13.08%

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）	7.378	7.620	0.24	(7.425, 8.875)	(7.30, 9.03)
	CIF（锌）	120	120	0	(70, 95)	(100, 205)
	进口盈亏（锌）	-136	544	680	(-428.15, 2918.46)	(-1838, 15315)
	现货升贴水（锌）	-235	270	505	(-60, 450)	(-320, 1610)
	连续-连三（锌）	55	85	30	(-200, 535)	(-340, 2455)
	现货升贴水（铅）	-150	-50	100	(-315, 335)	(-535, 795)
	沪伦比值（铅）	6.99	7.17	0.17	(7.42, 8.87)	(7.07, 10.0)
	连续-连三（铅）	-185	-175	10	(-265, 750)	(-780, 1810)
	再生铅原生铅价差（铅）	-375	-650	-275	(-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

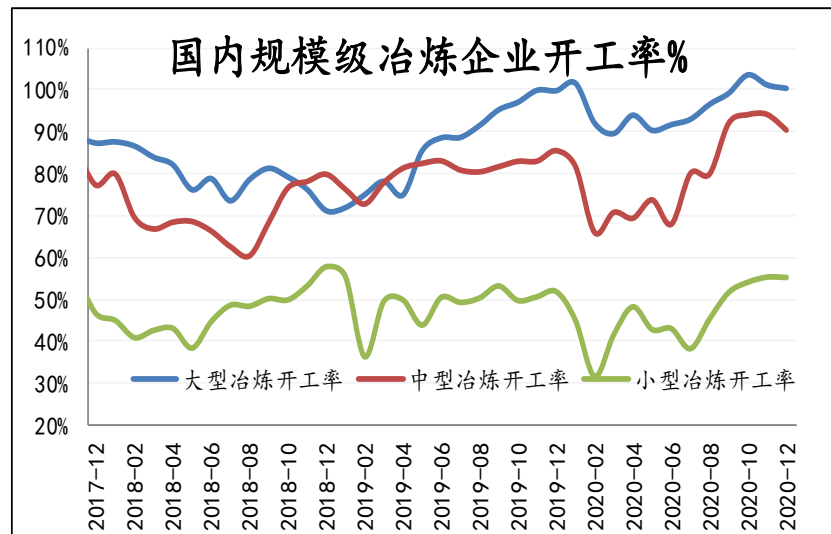
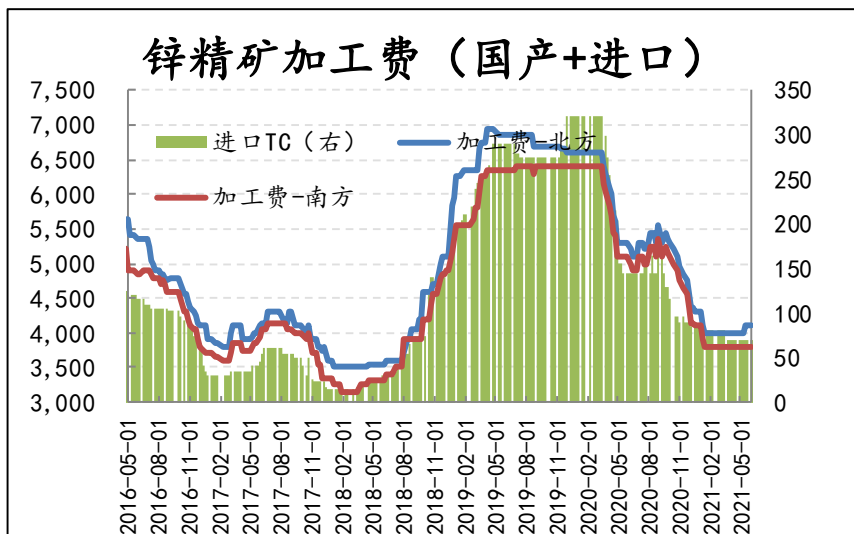
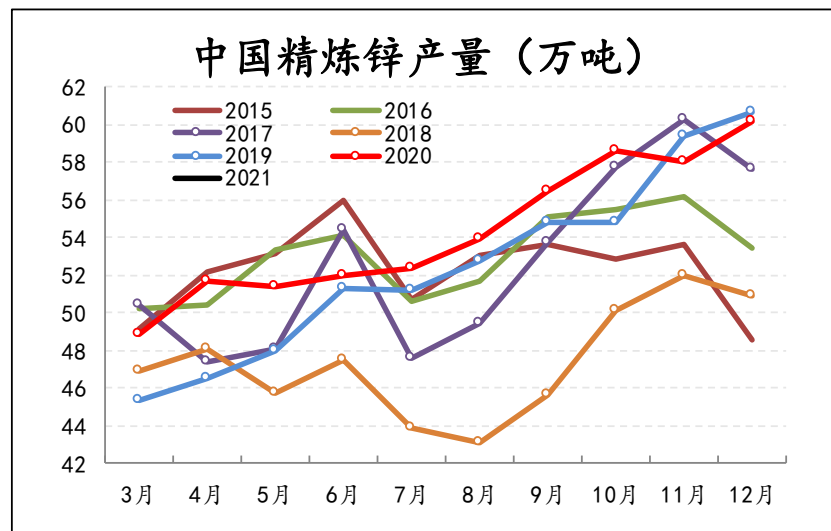
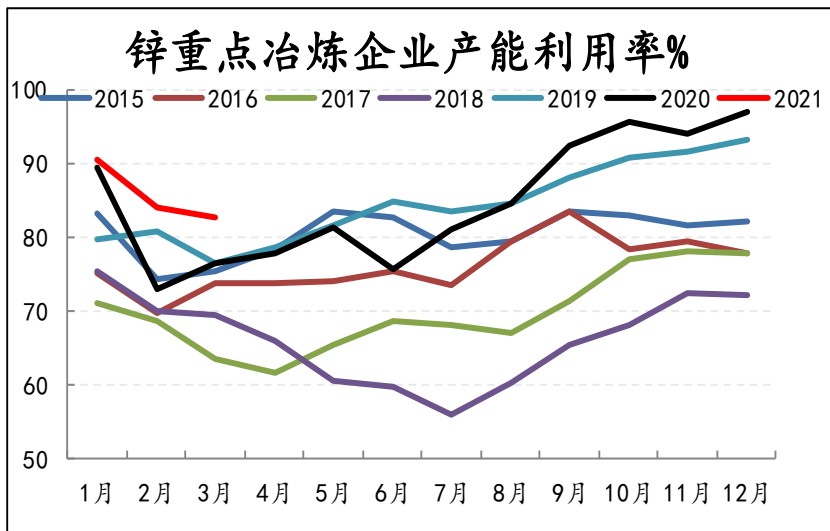
锌

全球及国内新供需平衡

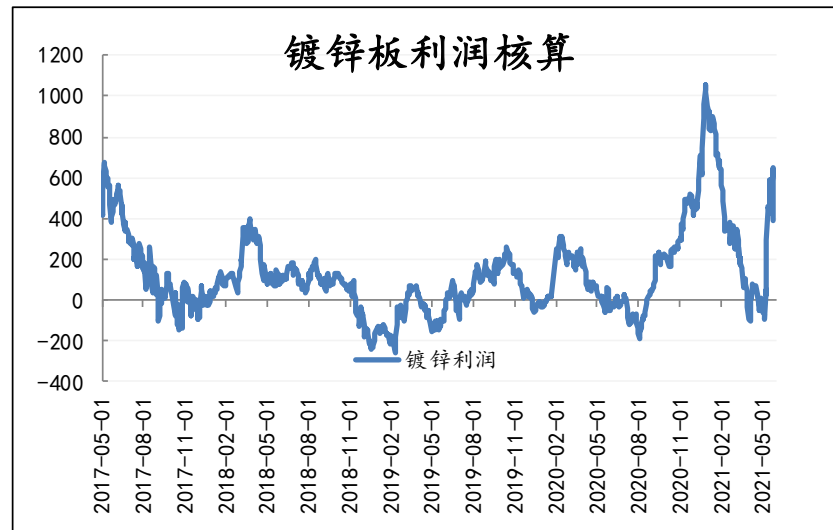
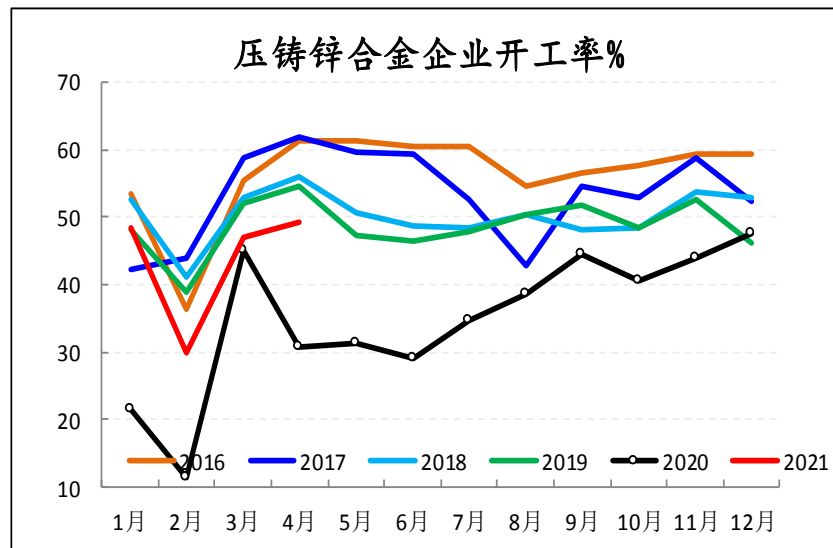
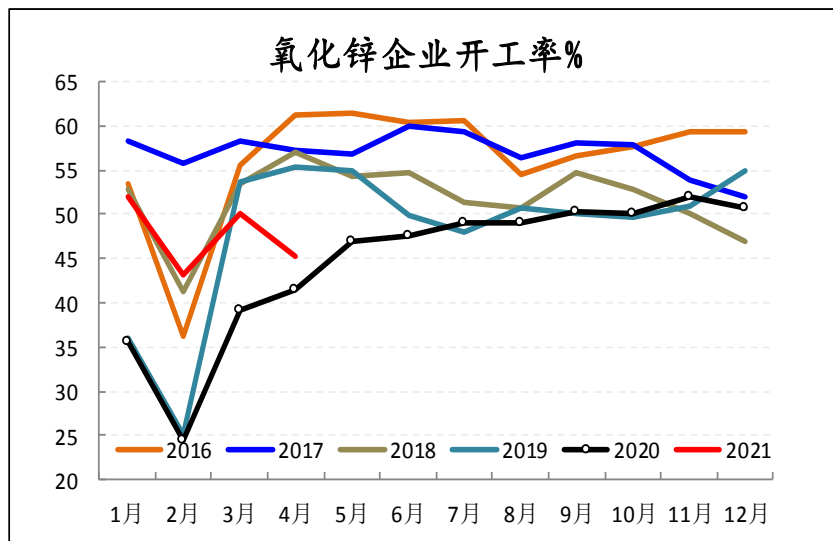
千吨	全球锌供需统计及预测						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 E	2021 E
锌矿产量	13659	12601	12611	12785	12893	12330	13140
产量增速		-7.7%	0.1%	1.4%	0.8%	-4.4%	6.6%
金属产量	13802	13559	134866	13102	13494	13600	13990
产量增速		-1.8%	894.7%	-90.3%	3.0%	0.8%	2.9%
金属需求量	13627	13665	13953	13648	13691	12980	13520
		0.3%	2.1%	-2.2%	0.3%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

数据来源: ILZSG, 信达期货研发中心

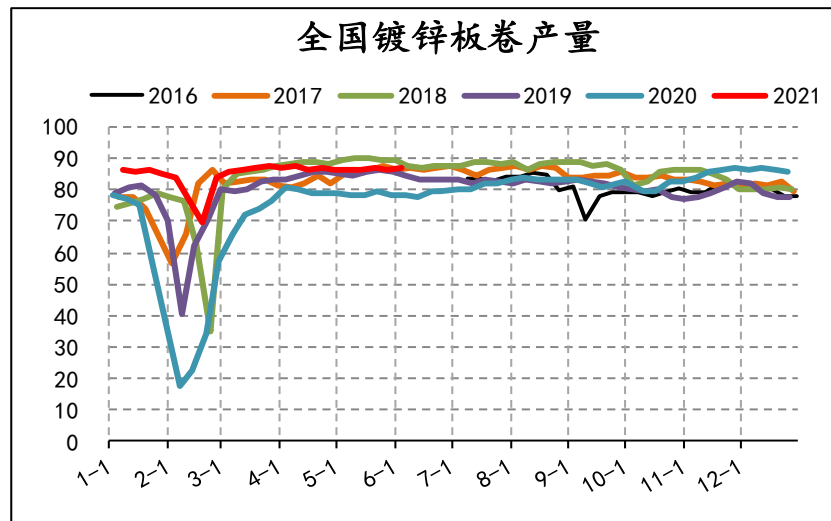
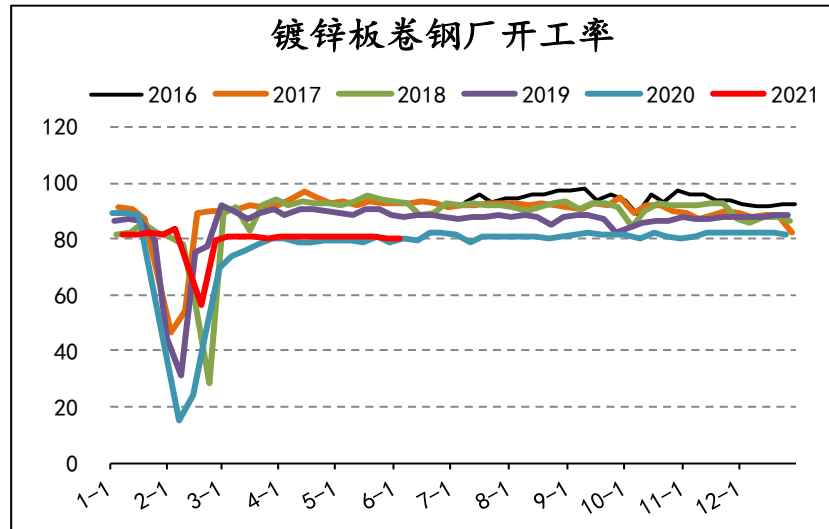
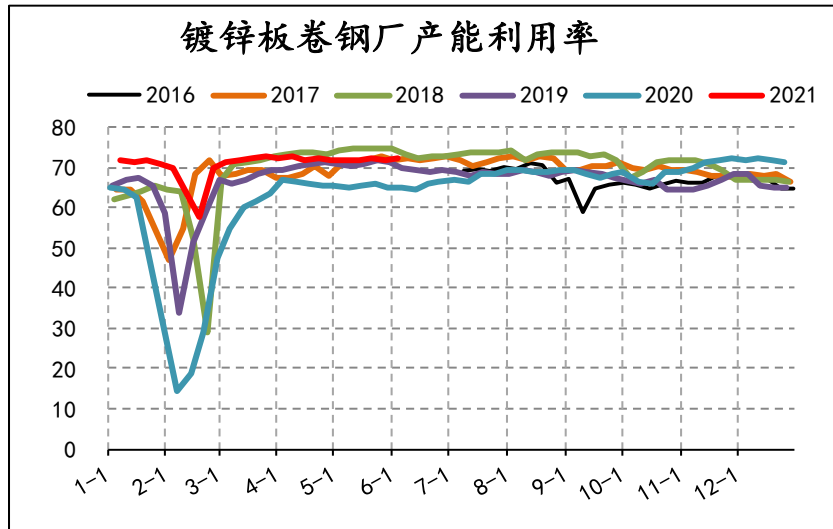
精炼锌供应端情况（锌）



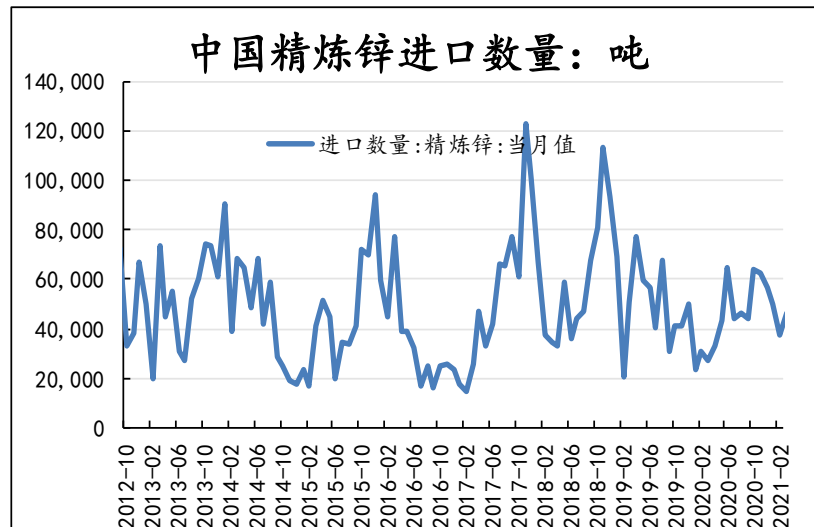
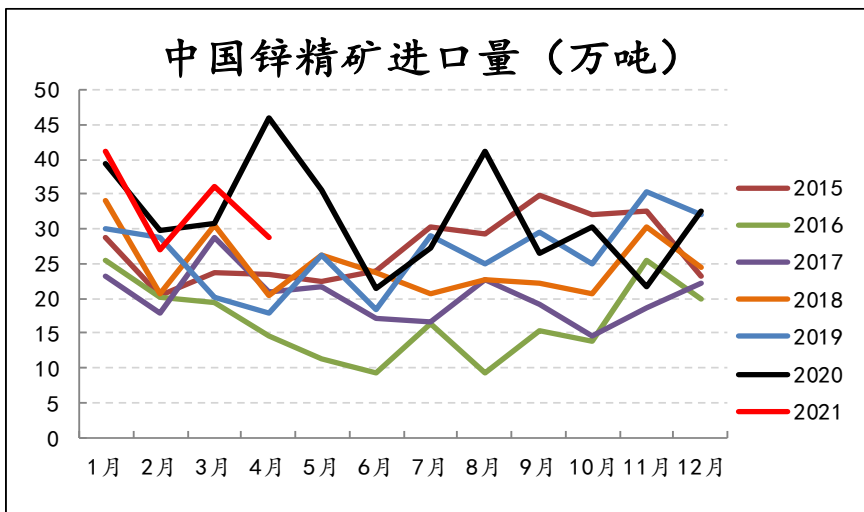
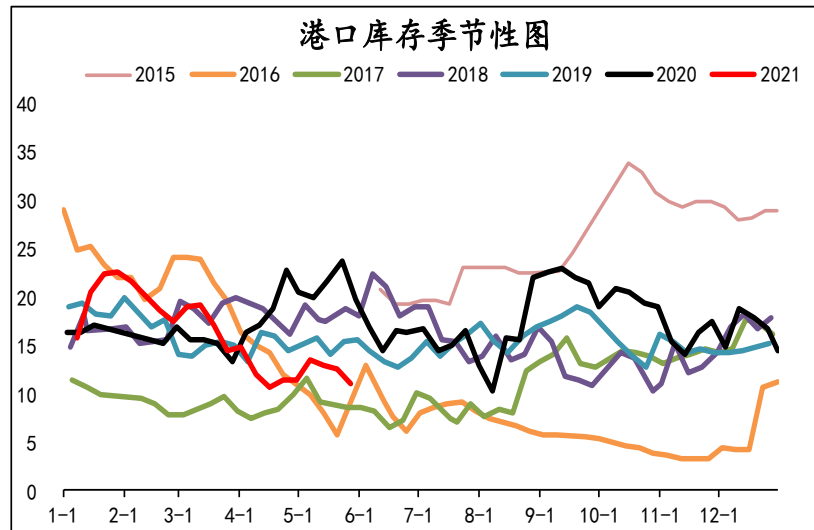
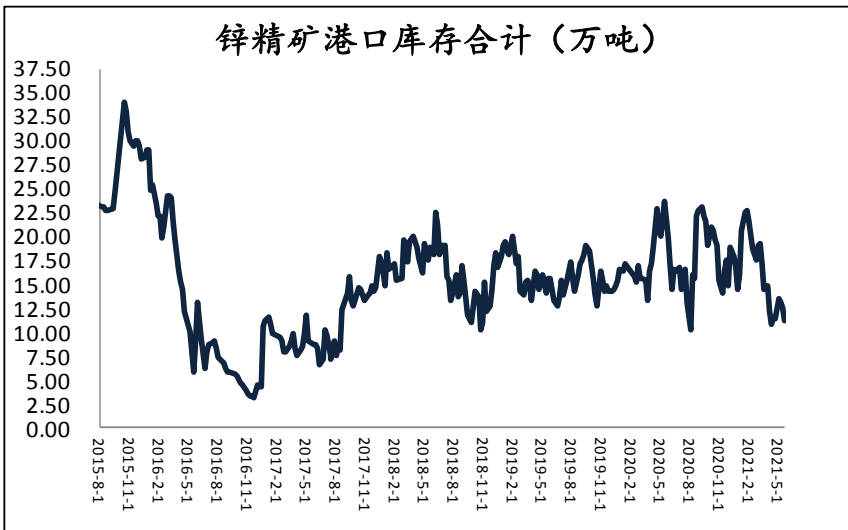
需求端开工率：镀锌企业开工率下降，其余上升



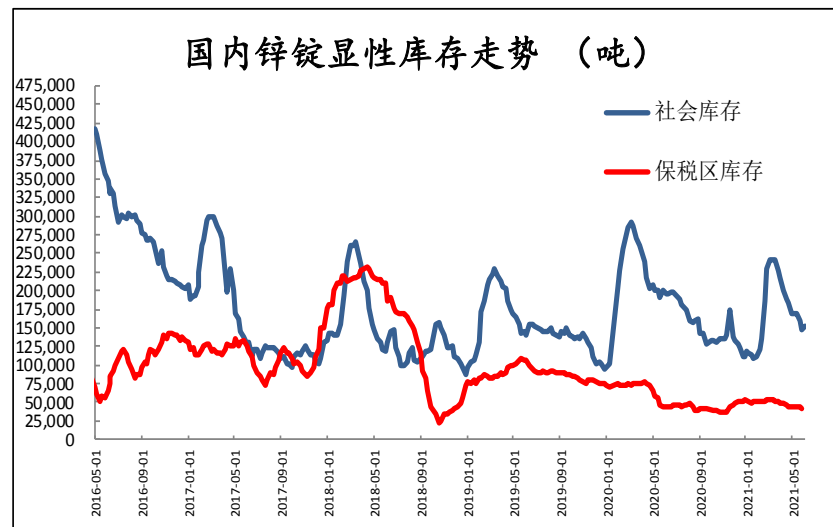
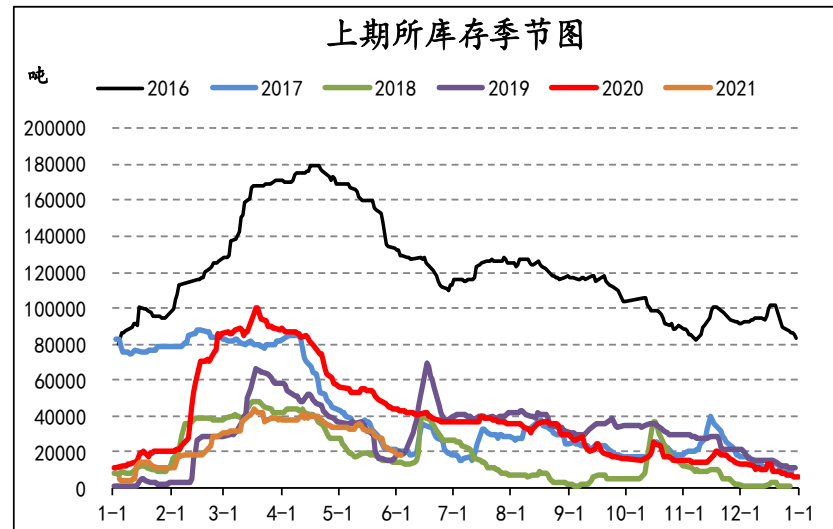
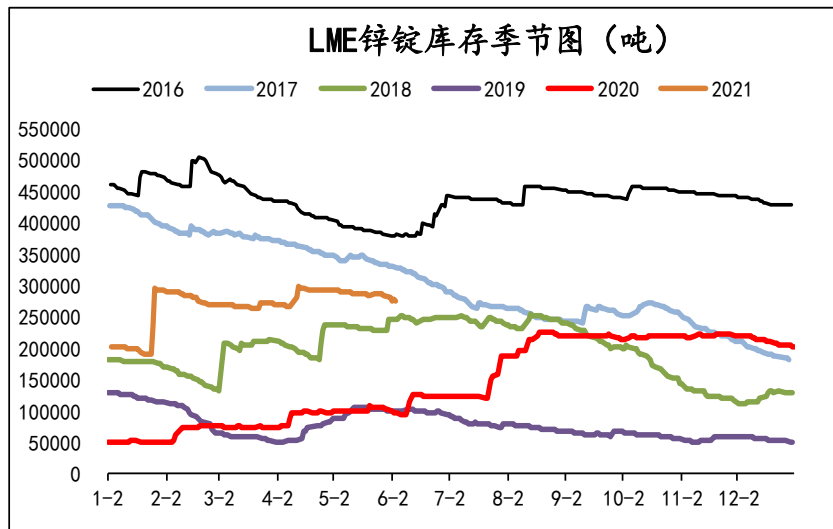
镀锌产量及开工率（周度）



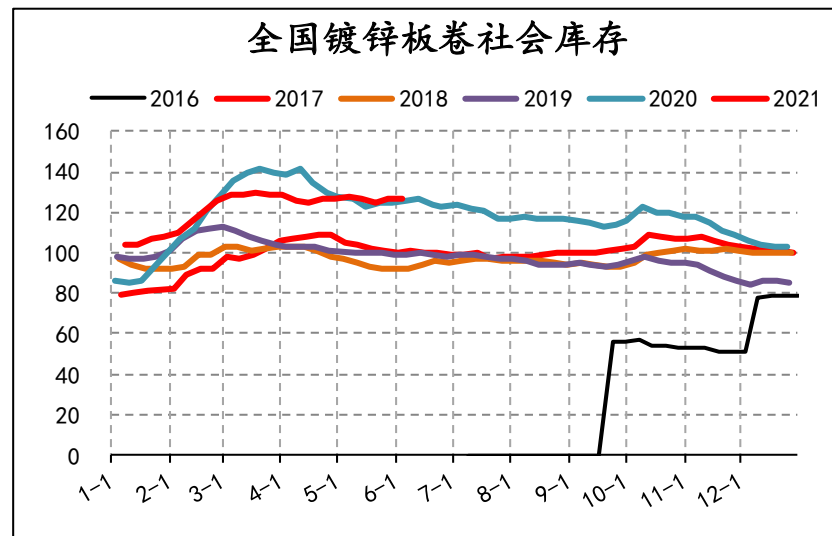
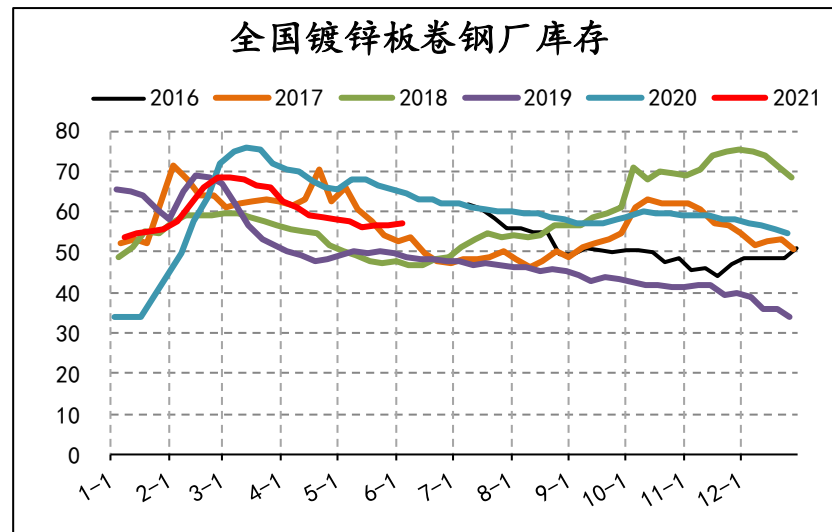
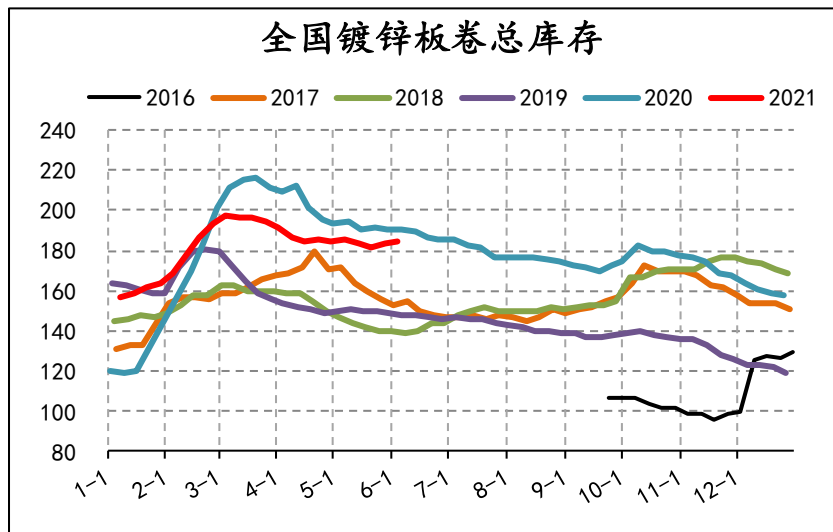
精矿进口与库存 (锌)



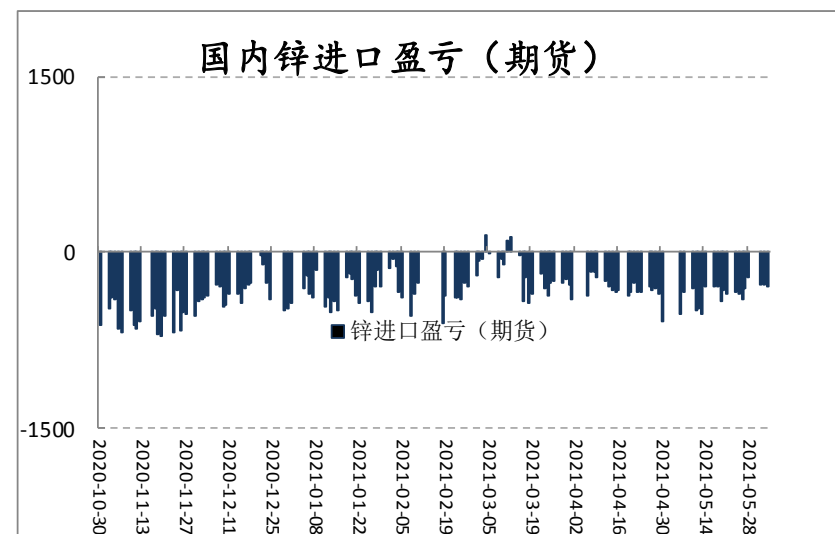
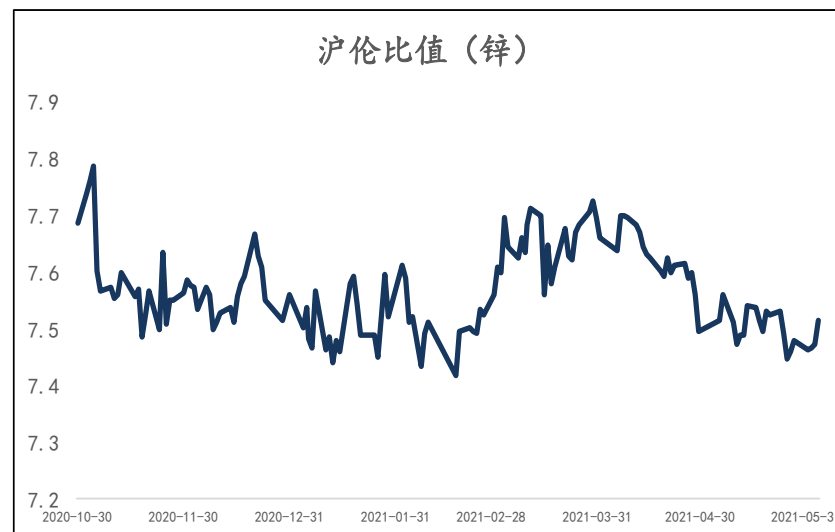
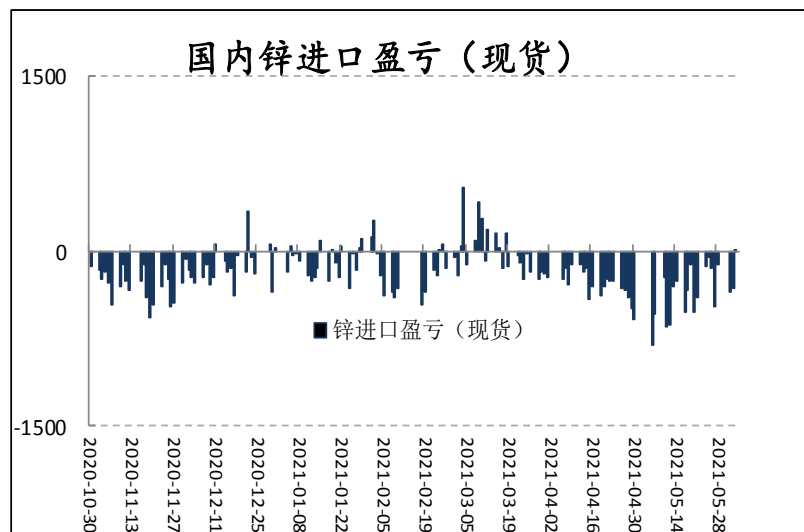
锌锭库存情况 (锌)



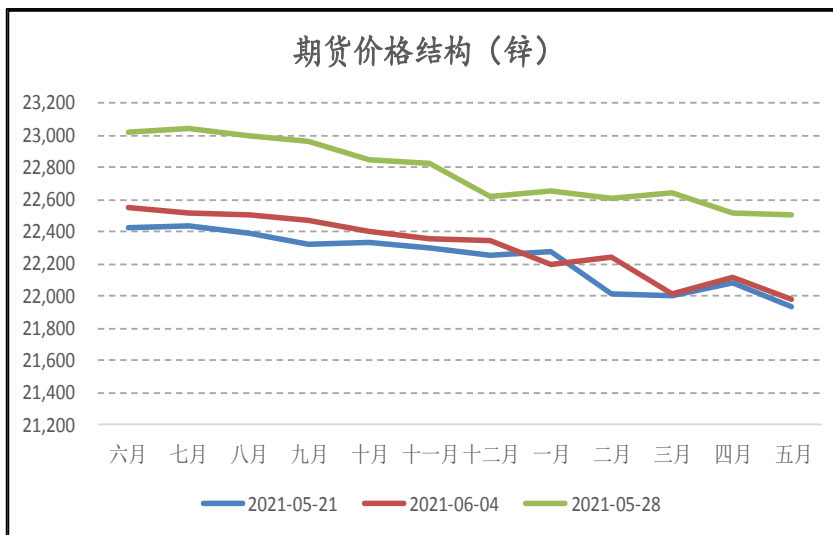
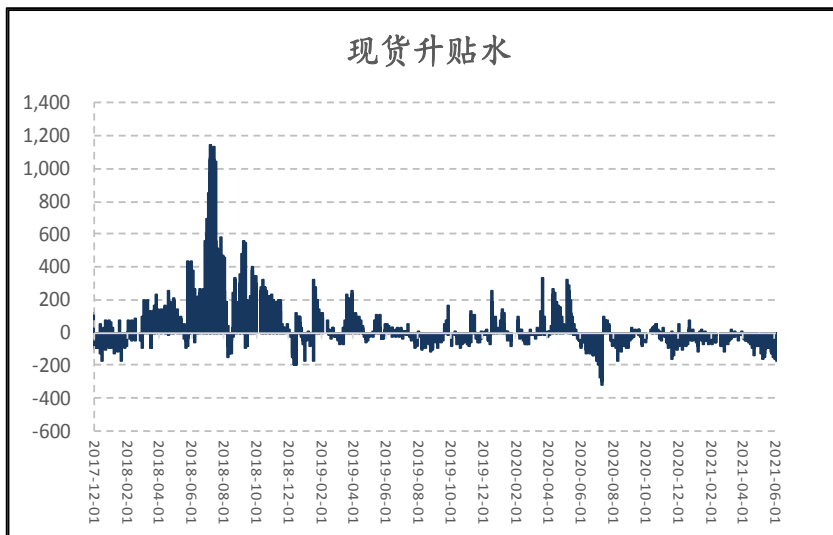
镀锌库存（周度）



进口盈亏与沪伦比值（锌）



跨期价差与升贴水 (锌)



技术分析 (锌)



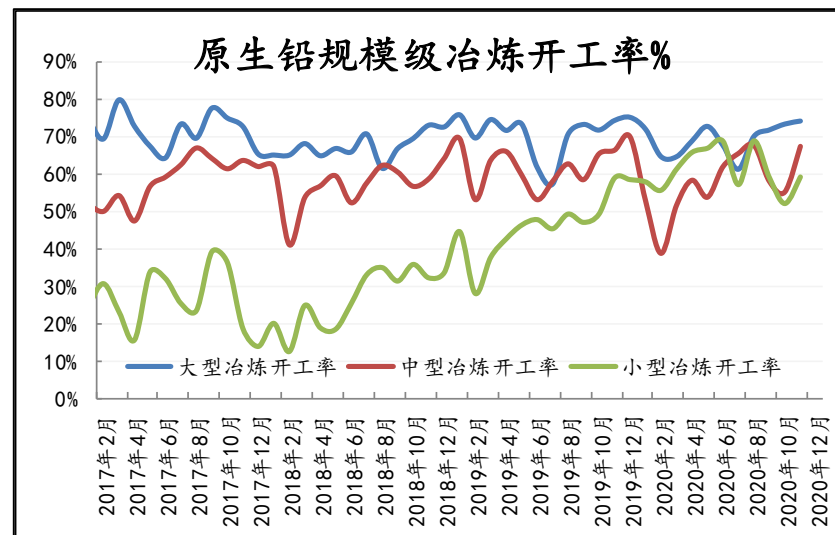
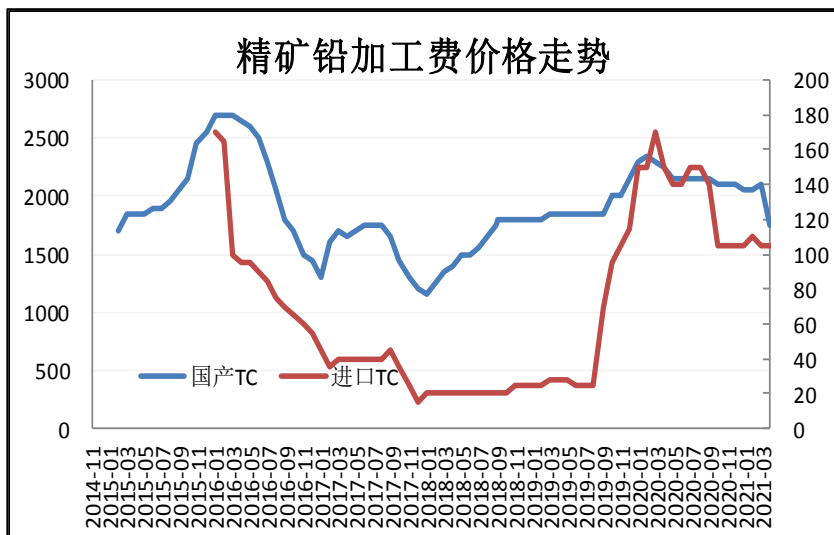
技术面上，本周锌价反弹，在下方受到之前低点带来的支撑，预计无动力继续向上突破，保持高位震荡。



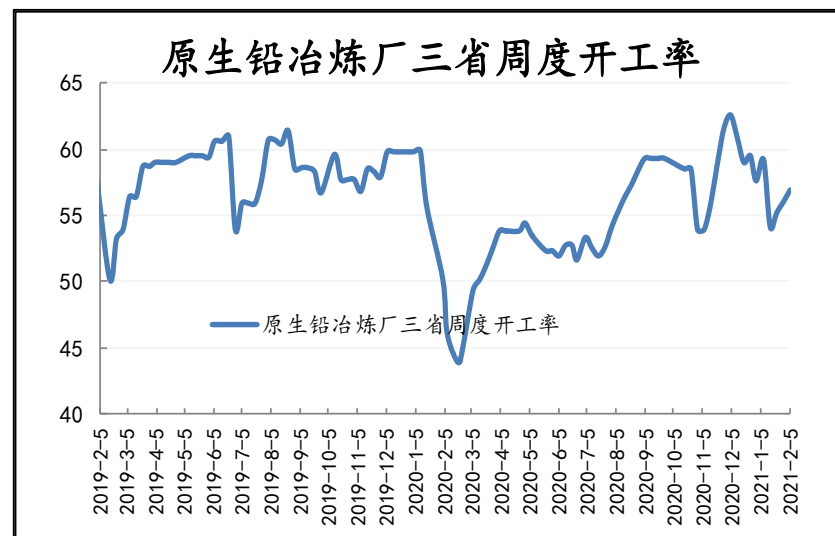
第二部分

铅

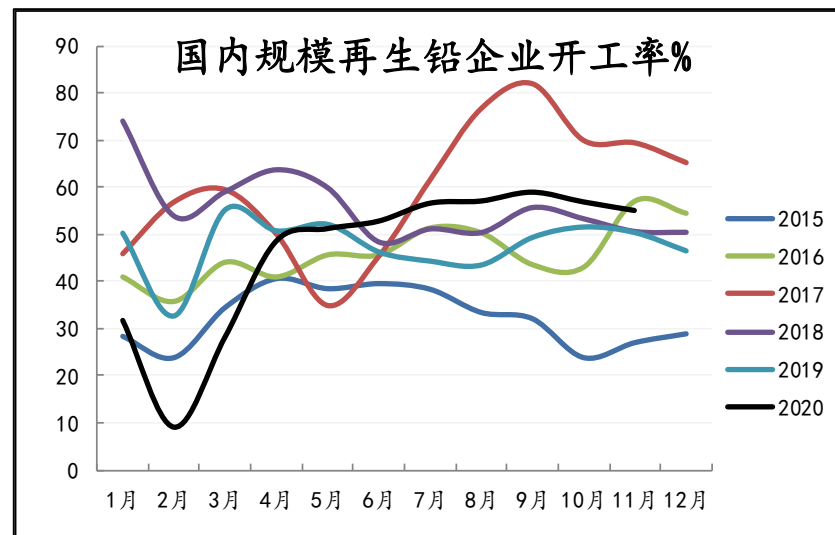
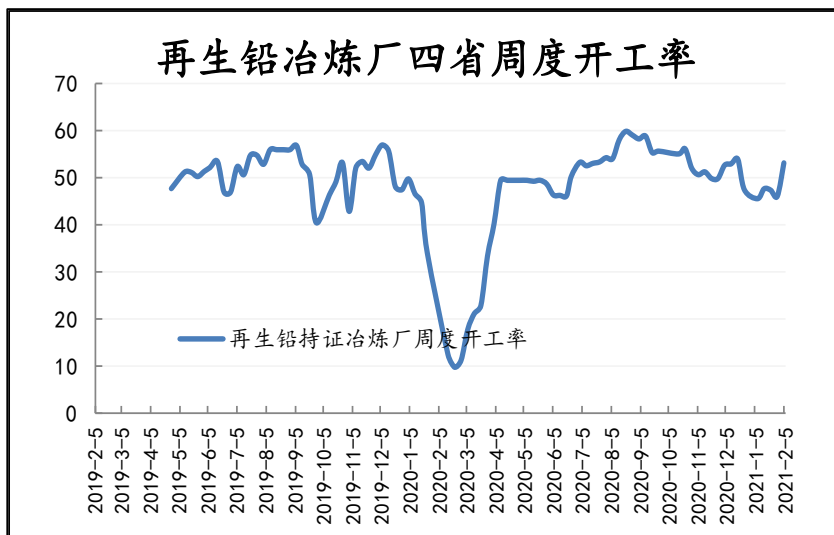
国内供给端情况 (铅)



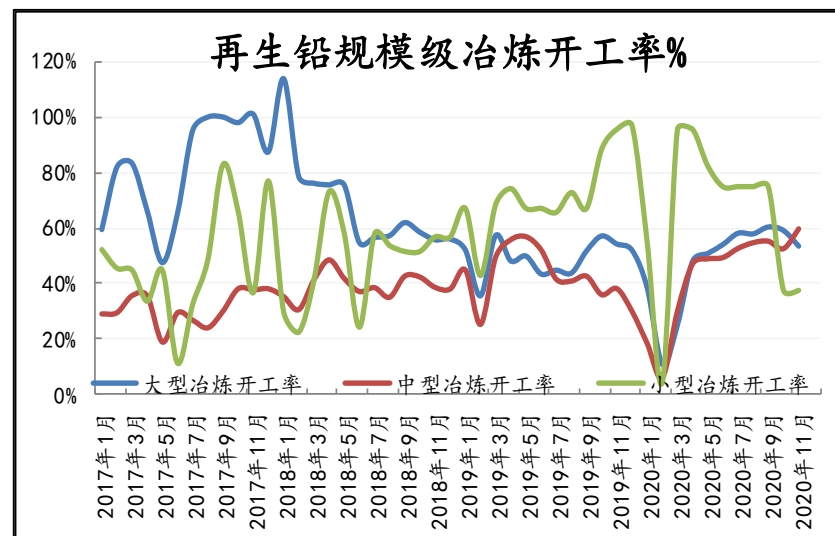
数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货



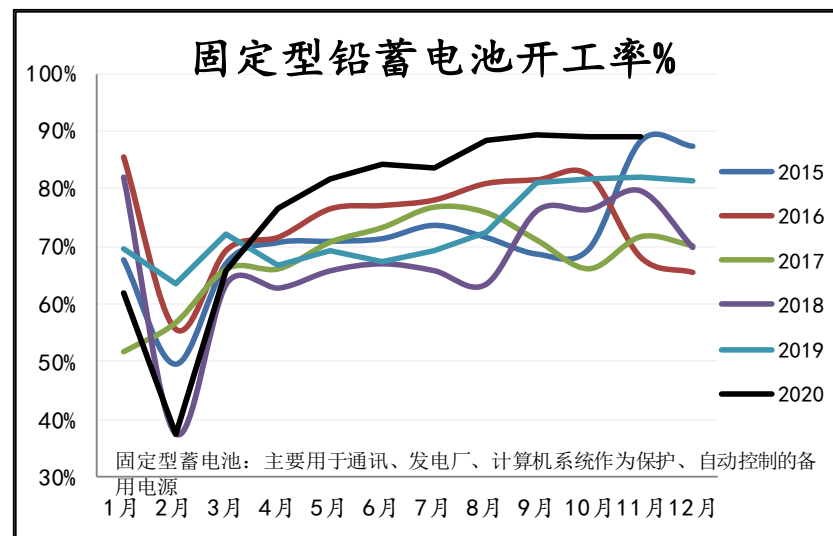
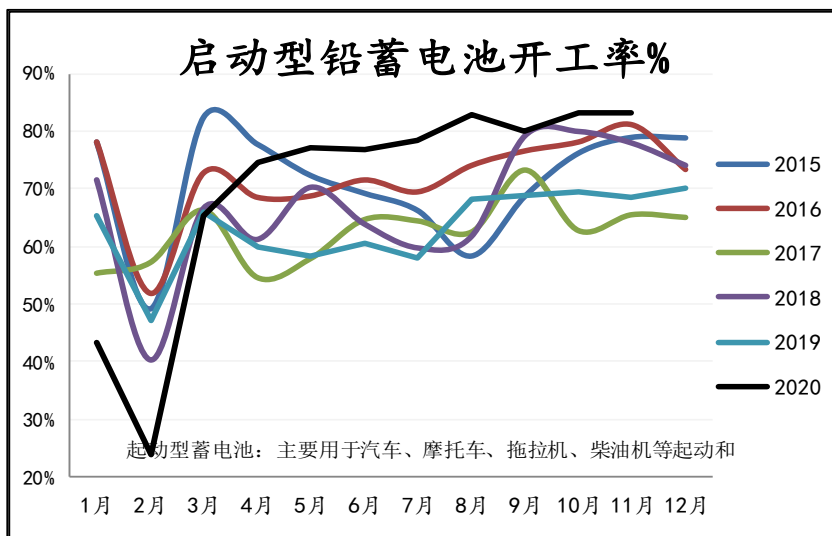
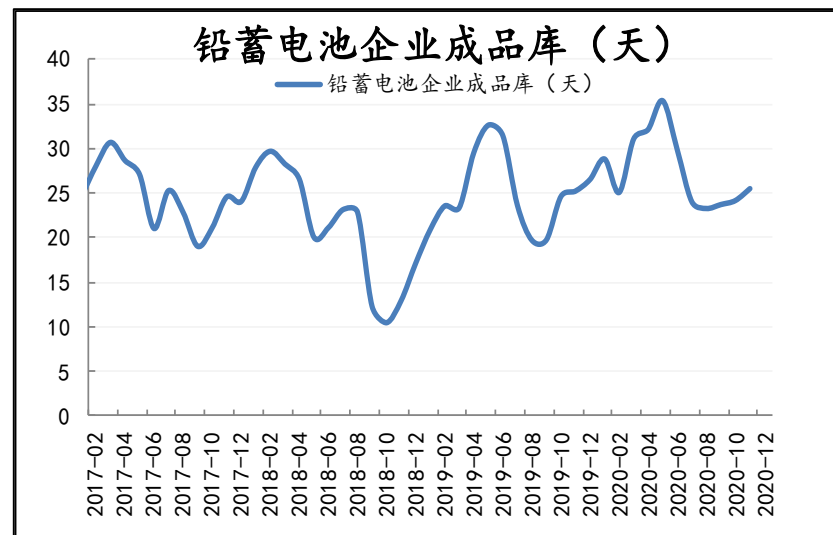
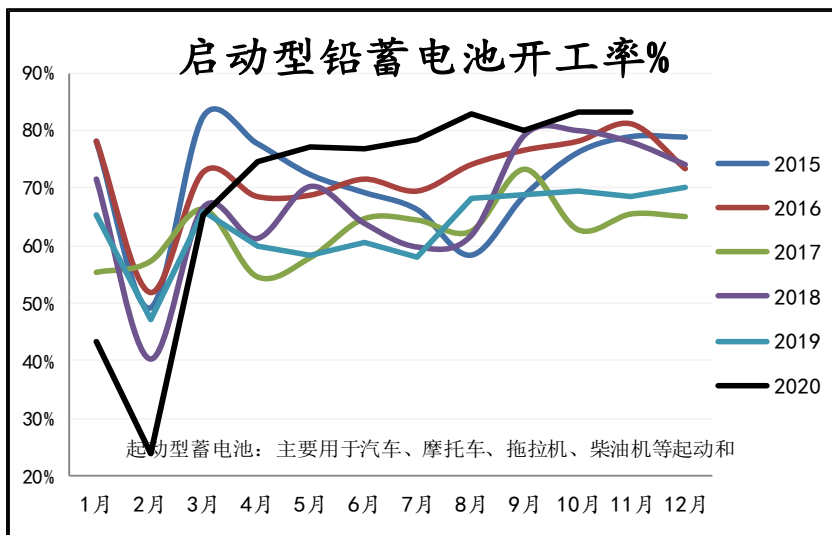
国内供给端情况 (铅)



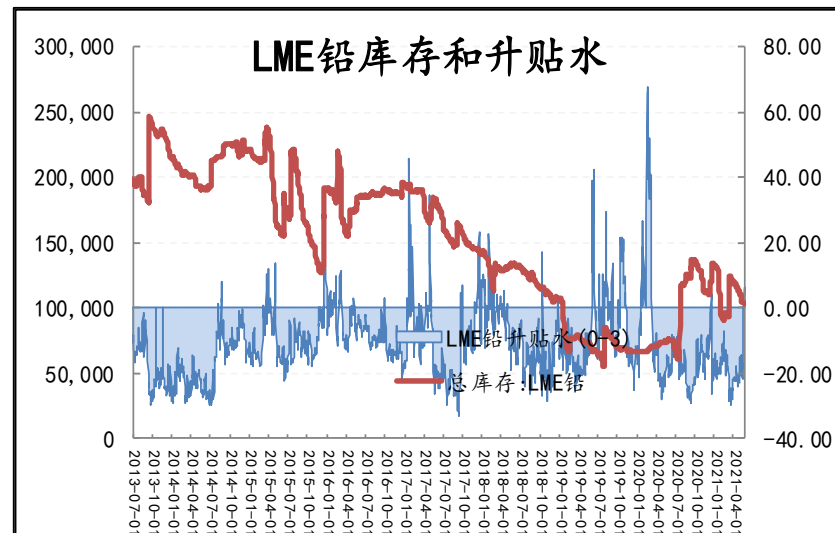
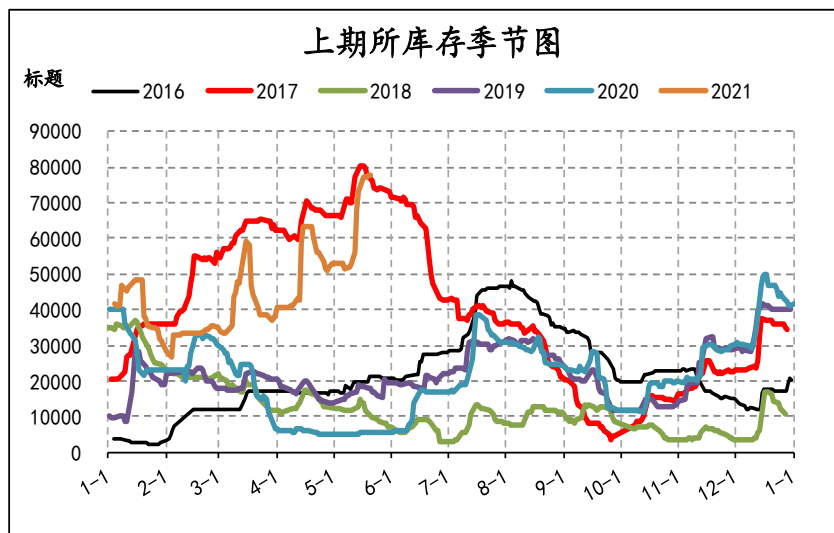
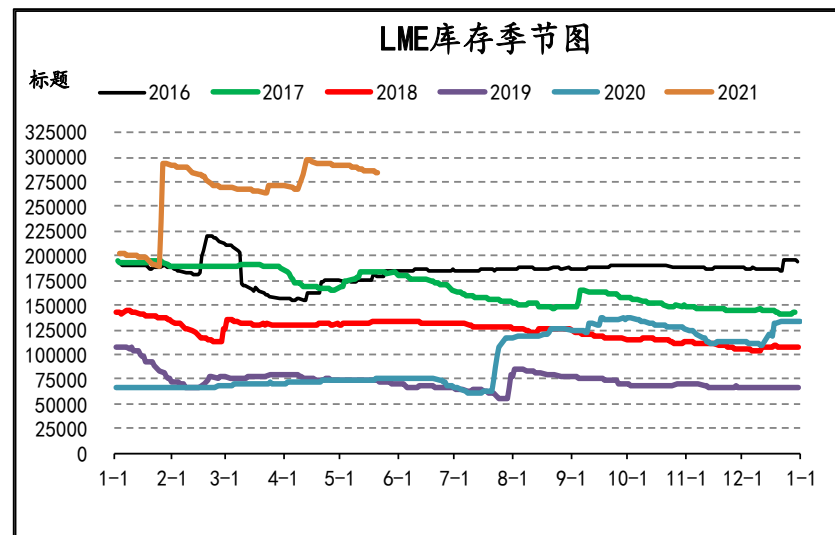
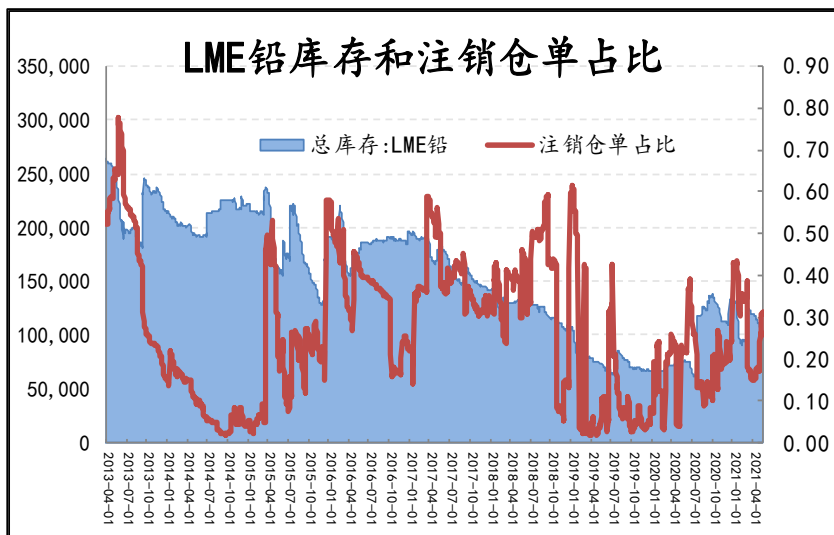
数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货



国内需求端情况 (铅)

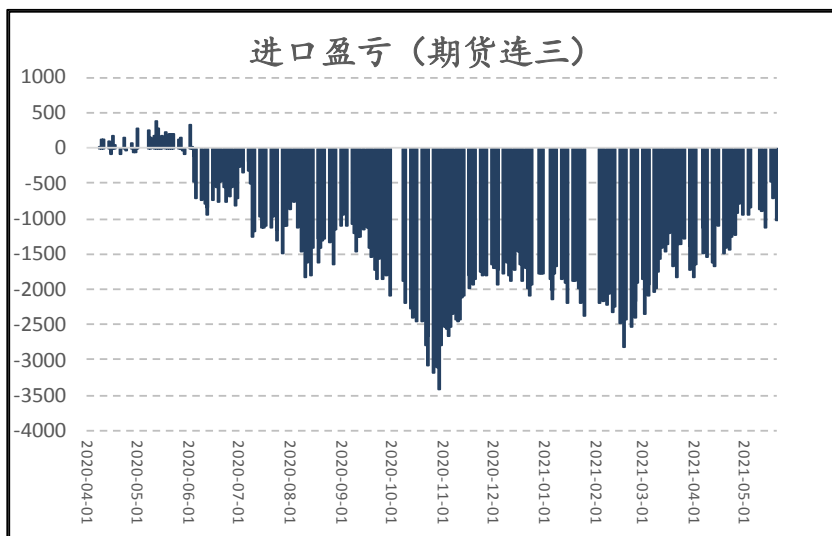
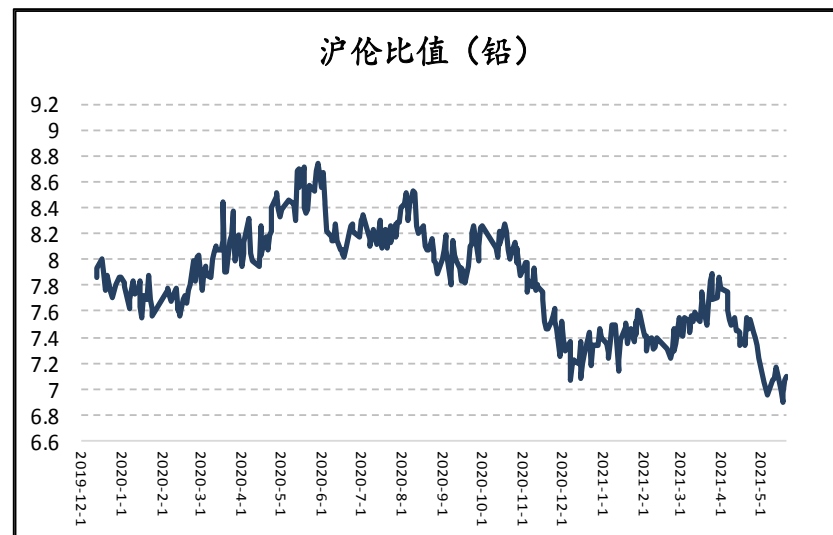
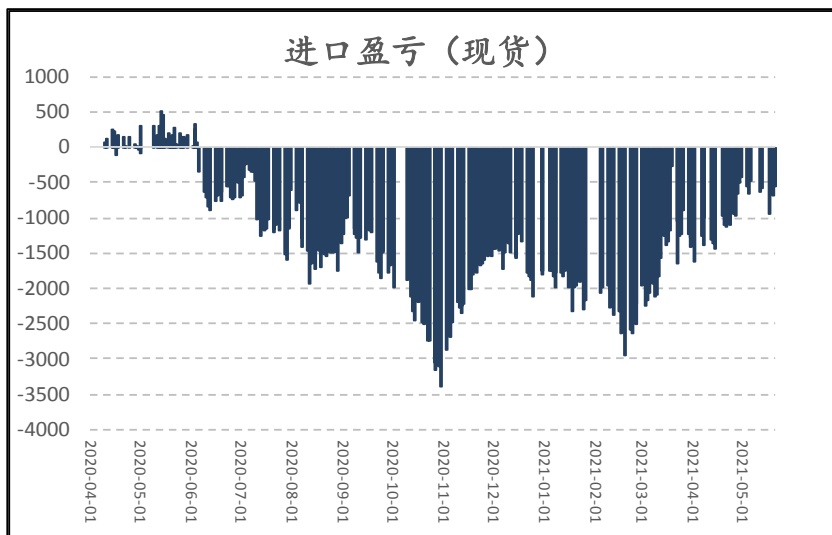


交易所库存情况 (铅)



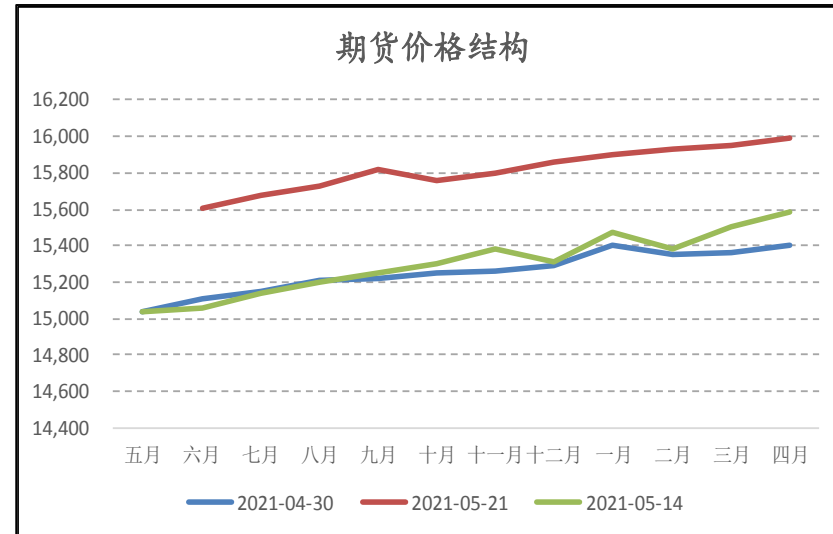
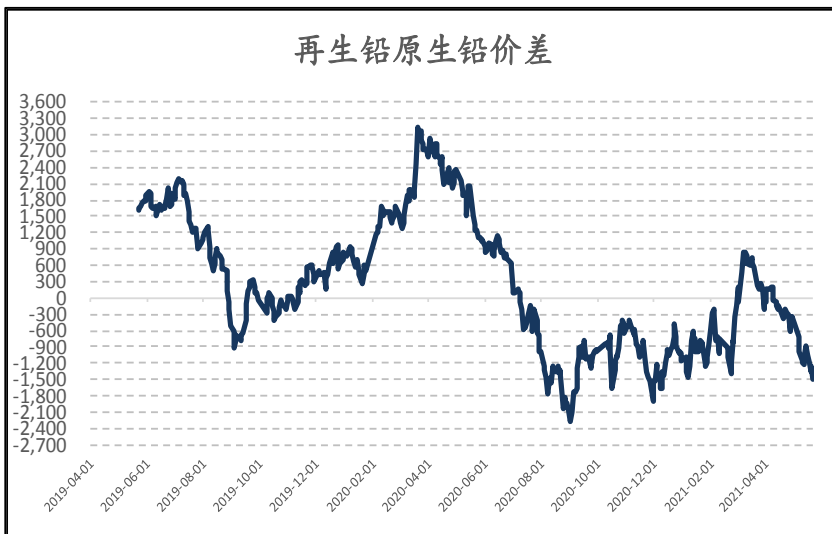
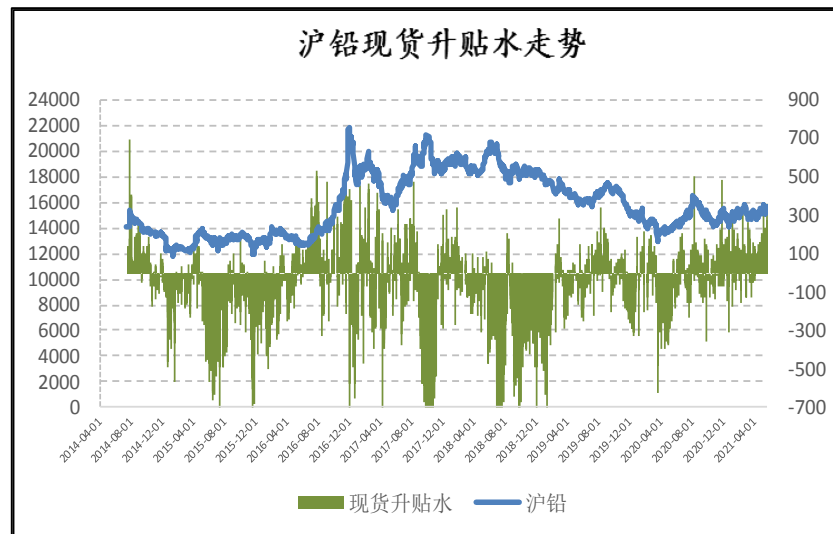
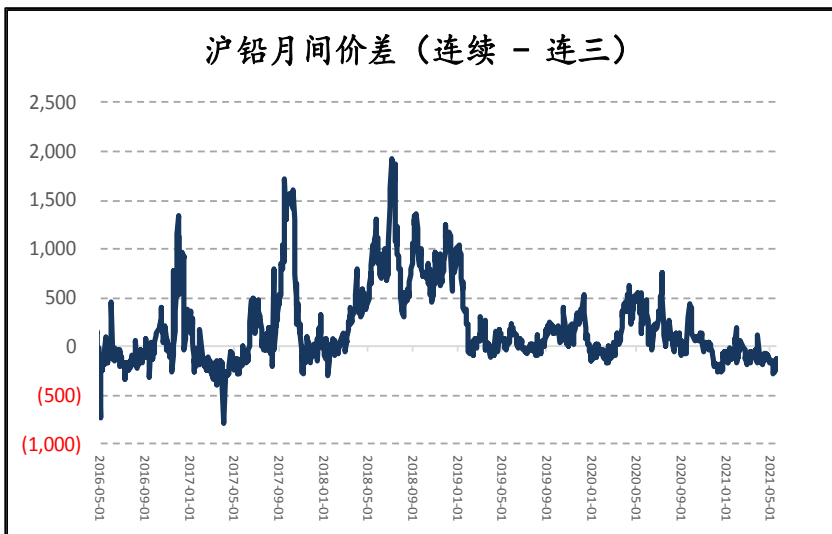
数据来源: SMM, Mymetal, Wind, 信达期货

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)



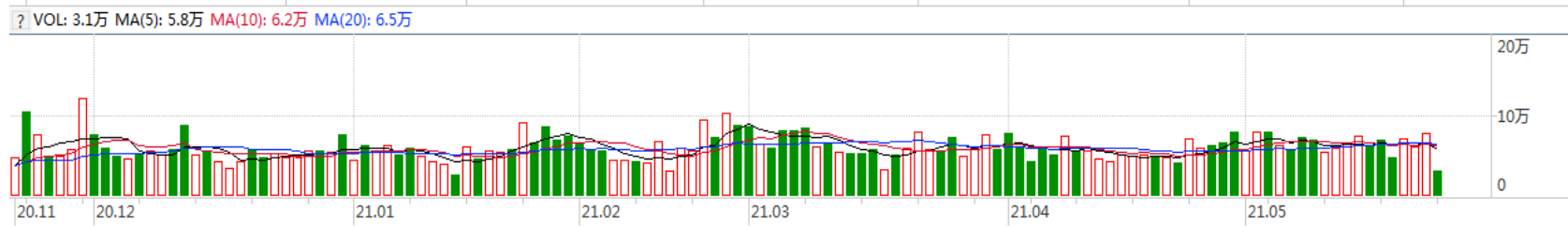
技术分析 (铅)

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 **日** 周 月 更多 复权 超级叠加 画线 工具 F9 隐藏

PB.SHF[SHFE铅] 2021/05/31 收15565 幅0.35%(55) 开15540 高15670 低15520 振0.96% 量3.15万 结0 仓5.78万 增-21

MA5 15453 MA10 15504 MA20 15463 MA60 15185 MA120 15111

2020/11/20-2021/05/31(127日) 🔍



技术上，本周铅价低位反弹，但无基本面匹配，预计无法保持强势。

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、财务状况或需要。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