

铅锌早报：沪锌逢低做多，沪铅区间操作

发布日期：2019年8月19日

分析师：江露

电话：023-81157289

期货投资咨询从业证书号：Z0012916

观点与操作建议

- 宏观面：中美贸易摩擦持续发酵，阿根廷金融市场“大崩盘”，全球经济下滑，市场风险偏好提升。10年期与2年期美债收益率倒挂现象再现，美联储或再次降息。整体来看宏观有所利空。
- 锌：LME 锌库存较上周下降 3475 吨。叠加宏观风险有所减弱，上周伦锌录得小幅上涨。在加工费高企的情况下，锌矿供应预期有所增加。虽然国内锌锭社会库存周环比下降 7700 吨，库存并未如预期增加。但现货升水持续下调至 160 元左右，反映下游的补库需求不大，短期锌价底部震荡为主，若后期累库仍不及预期，锌价或小幅反弹。
- 铅：各地环保检查陆续接近尾声，还原铅市场供应较上周稍有好转，但炼厂多看好后市，挺价情绪较浓；再生精铅市场，因冶炼利润高企，加之电解铅炼厂贴水逐渐扩大，导致再生精铅亦不断扩贴水出货。汽车蓄电池市场消费一般，蓄电池企业基本以销定产，而随近期铅价上涨，经销商按需采购，少数企业因库存压力缓和，取消工厂大小周末制，开工率有所增加。整体来看，供需处于弱平衡状态，后期铅价震荡偏弱概率较大。
- 综上，沪锌 1910 合约逢低做多，沪铅 1909 合约区间操作。
- 今日关注：7 月未季调 CPI 年率终值

一、铅锌数据信息

表 1: LME 及 SHFE 锌期货交易行情信息

合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (万手)		持仓及变化 (万手)	
	8月15日	8月16日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZN1909	18745.00	18710.00	-35.00	48312.00	-20152.00	92802.00	-4500.00
ZN1910	18670.00	18640.00	-30.00	243060.00	-4522.00	192116.00	5932.00
ZN1911	18610.00	18565.00	-45.00	35774.00	-4178.00	89586.00	984.00
ZN1910- ZN1909	-75.00	-70.00	5.00	—	—	—	—
ZN1911- ZN1910	-60.00	-75.00	-15.00	—	—	—	—
合约	收盘价及价差变化 (美元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	2019/8/15	2019/8/16	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZS03ME	2263.50	2267.50	4.00	5312.00	-892.00	—	—

数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: LME 及 SHFE 铅期货交易行情信息

合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (万手)		持仓及变化 (万手)	
	8月15日	8月16日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB1909	16620.00	16720.00	100.00	33074.00	6302.00	42472.00	-1778.00
PB1910	16630.00	16720.00	90.00	26726.00	6450.00	39674.00	774.00
PB1911	16690.00	16690.00	0.00	0.00	-2290.00	5538.00	220.00
PB1910- PB1909	10.00	0.00	-10.00	—	—	—	—
PB1911- PB1910	60.00	-30.00	-90.00	—	—	—	—
合约	收盘价及价差变化 (美元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	8月15日	8月16日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB03M	2064.15	2040.15	-24.00	135.00	-103.00	—	—

数据来源: Wind, 中信建投期货



表 3: LME 及国内锌现货交易行情信息

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	8月15日	8月16日		现货-09	现货-10	现货-11
长江有色 锌:0#	19,350.00	19,430.00	80.00	720.00	790.00	865.00
上海物贸 锌:0#	18,820.00	18,720.00	-100.00	10.00	80.00	155.00
广东南储 0# 锌锭(国产) (佛山)	18,530.00	18,590.00	60.00	-120.00	-50.00	25.00
上海金属网平 均价 0#锌	18,870.00	18,980.00	110.00	270.00	340.00	415.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	8月15日	8月16日				
LME 现货锌	2261.2500	2264.3500	3.1000	-8.75		

数据来源: Wind, 中信建投期货

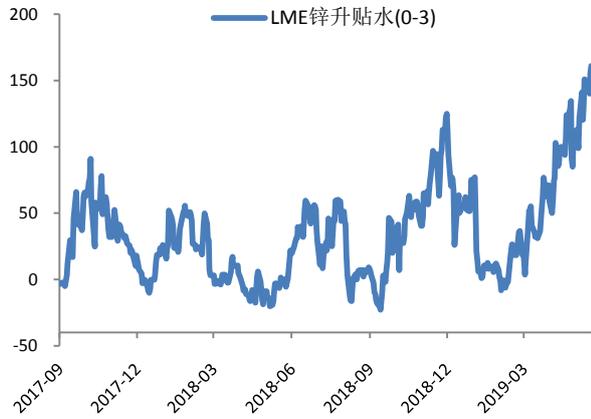
表 4: LME 及国内铅现货交易行情信息

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	8月15日	8月16日		现货-09	现货-10	现货-11
长江有色 铅:1#	16,725.00	16,675.00	-50.00	-45.00	-45.00	-15.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	8月15日	8月16日				
LME 现货铅	2043.8500	2048.8500	5.0000	5.75		

数据来源: Wind, 中信建投期货



图 1: LME 锌升贴水



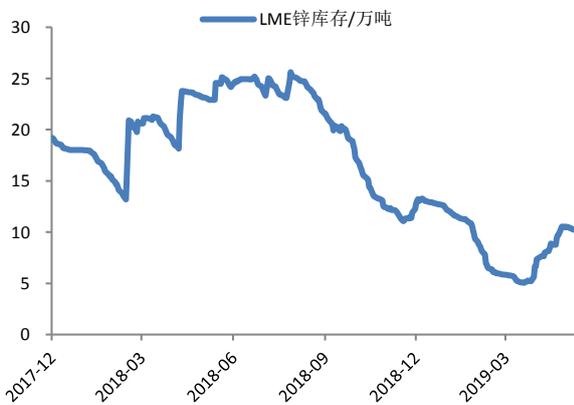
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内 0# 锌升贴水



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 锌库存



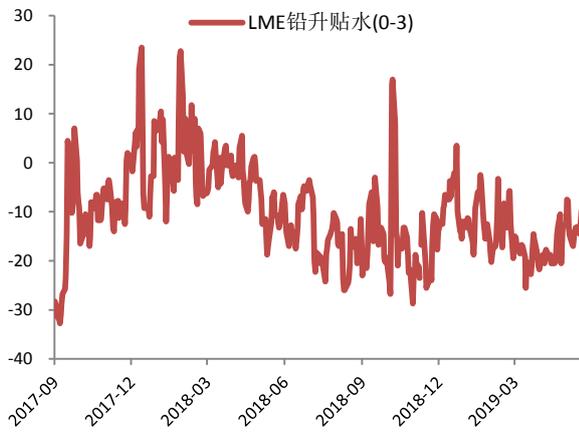
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 上期所锌库存



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: LME 铅升贴水



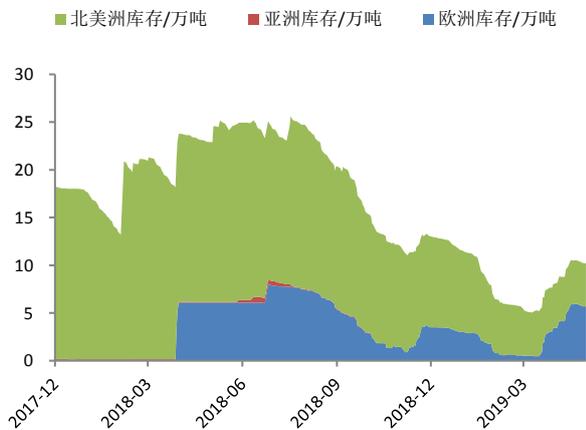
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内 1#铅升贴水



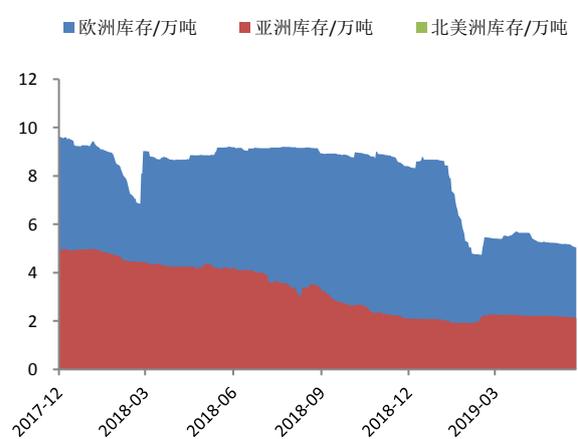
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7: LME 锌全球库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 8: LME 铅全球库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货



二、市场动态

1. 波罗的海干散货指数因海岬型船运而扩大涨幅

波罗的海干散货指数周四上涨 97 点或 5%，报 2047 点。海岬型船运价指数上涨 179 点或 5%，报 3767 点，刷新三周高位。日均获利涨 1647 美元，报 29102 美元。巴拿马型船运价指数上涨 61 点或 2.9%，报 2150 点。日均获利涨 490 美元，报 17198 美元。

2. 外交部回应：特朗普称很快会同习主席通话

外交部 8 月 16 日记者会上，有记者问：据报道，15 日，美国总统特朗普在接受采访时称，我很快会同习近平主席通话。中方对此有何评论？外交部发言人华春莹表示，关于中美高层交往，中美元首一直通过会晤、通话、通信等方式保持着沟通。



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4,C
电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元
电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室
电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I
电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G
电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室
电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912
电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼
电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室
电话：0351-8366898

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室
电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座十层1016、1018、1020室
电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、2904、2905、2906室
电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房
电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房
电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1
电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号
电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室
电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座
电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810室
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室
电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406
电话：020-22922102

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017
电话：0316-2326908

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com