

铅锌早报：沪锌逢低做多，沪铅暂时观望

发布日期：2019 年 11 月 13 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

- 美联储委员罗森格伦表示，美国经济处于良好状态，GDP 增速接近潜在增速，尚未看到潜在理由促使美联储降息。再次降息可能性较小，美元近日保持强势。
- 锌：目前锌国内外基本面仍然分化明显，国外基本面在低库存高贴水的背景下，伦锌价格走势较强，沪伦锌价差有所扩大，可考虑买沪锌抛伦锌跨市套利操作。国内基本面看加工费仍处高位，供应端压力仍存。消费端表现较为平淡，刚需采购为主。后期沪锌走势跟随伦锌概率较大，可逢低做多。
- 铅：LME 铅库存下滑，伦铅有所反弹。今日内盘走势或受其影响。从国内基本面看供应端压力仍存，炼厂纷纷下调废电瓶采购价，但均表示低价废电瓶采购难度较大。还原铅价格随铅价下降，南北还原铅价差有所收窄；受低成本冶炼原料难采，以及前期铅价持续走弱的影响，再生精铅贴水收窄。消费端蓄电池市场亦是进入淡季，蓄企开工率逐步收紧，原料采购仅以刚需居多。基本面偏空，铅价缺乏持续上涨动能。
- 综上，沪锌 1912 合约近期运行区间 18600-19100 元/吨，建议前多暂持，仓位 5%，19000 附近可止盈。沪铅 1912 合约近期运行区间 15800-16200 元/吨，建议前空可止盈离场，未入场观望为主。
- 今日关注：美国 10 月未季调 CPI 年率

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)	
	11 月 11 日	11 月 12 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZN1911	18575.00	18815.00	240.00	4450.00	-3300.00	8340.00	-1320.00
ZN1912	18610.00	18810.00	200.00	153770.00	-52298.00	122652.00	-14176.00
ZN2001	18575.00	18805.00	230.00	164230.00	-5508.00	189326.00	-6136.00
ZN1912- ZN1911	35.00	-5.00	-40.00	——	——	——	——
ZN2001- ZN1912	-35.00	-5.00	30.00	——	——	——	——
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)	
	2019/11/11	2019/11/12	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZS03ME	2499.00	2472.00	-27.00	6987.00	-225.00	——	——

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)	
	11 月 11 日	11 月 12 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB1911	15985.00	15995.00	10.00	1060.00	200.00	8940.00	-460.00
PB1912	15965.00	16025.00	60.00	42872.00	9412.00	51188.00	-928.00
PB2001	16000.00	16000.00	0.00	0.00	-45950.00	43074.00	-3332.00
PB1912- PB1911	-20.00	30.00	50.00	——	——	——	——
PB2001- PB1912	35.00	-25.00	-60.00	——	——	——	——
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)	
	11 月 11 日	11 月 12 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB03M	2090.15	2060.15	-30.00	110.00	100.00	——	——

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		
	11月11日	11月12日		现货-11	现货-12	现货-01
长江有色 锌:0#	19,370.00	19,580.00	210.00	765.00	770.00	775.00
上海物贸 锌:0#	18,830.00	19,050.00	220.00	235.00	240.00	245.00
广东南储 0# 锌锭(国产)	18,610.00	18,860.00	250.00	45.00	50.00	55.00
（佛山）						
上海金属网平 均价 0#锌	18,880.00	19,100.00	220.00	285.00	290.00	295.00
LME	平均价（美元/吨）		涨跌	三个月升贴水		
	11月11日	11月12日				
LME 现货锌	2537.5000	2541.8500	4.3500	36.00		

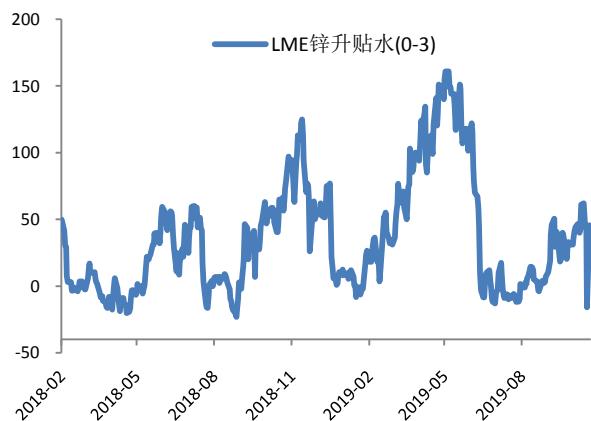
数据来源：Wind，中信建投期货

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		
	11月11日	11月12日		现货-11	现货-12	现货-01
长江有色 铅:1#	16,725.00	0.00	-16,725.00	-15,995.00	-16,025.00	-16,000.00
LME	平均价（美元/吨）		涨跌	三个月升贴水		
	11月11日	11月12日				
LME 现货铅	2114.8500	2078.3500	-36.5000	14.50		

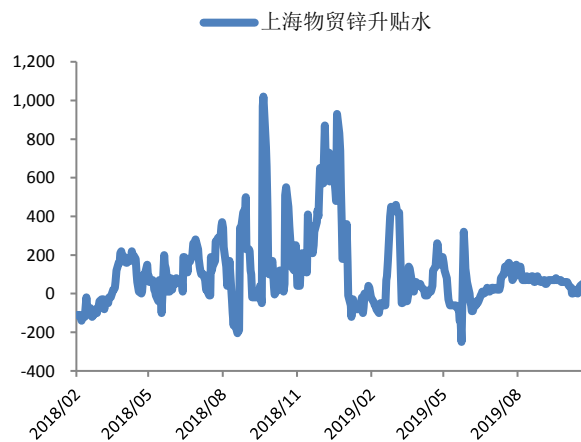
数据来源：Wind，中信建投期货

图 1: LME 锌升贴水



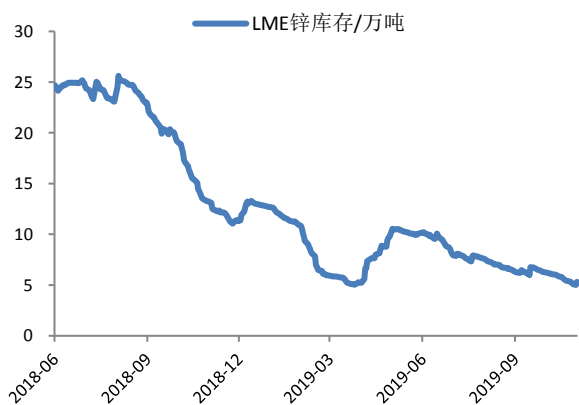
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内 0# 锌升贴水



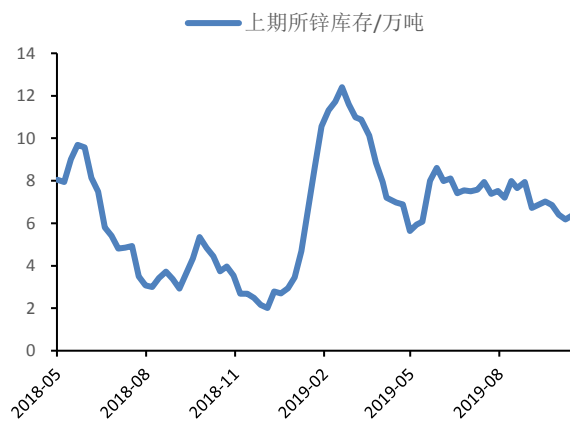
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 锌库存



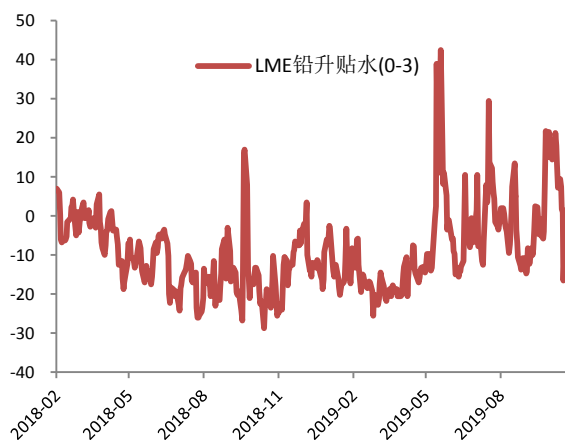
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 上期所锌库存



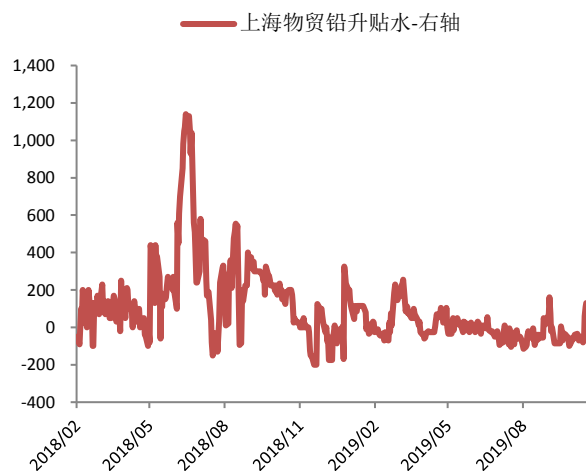
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: LME 铅升贴水



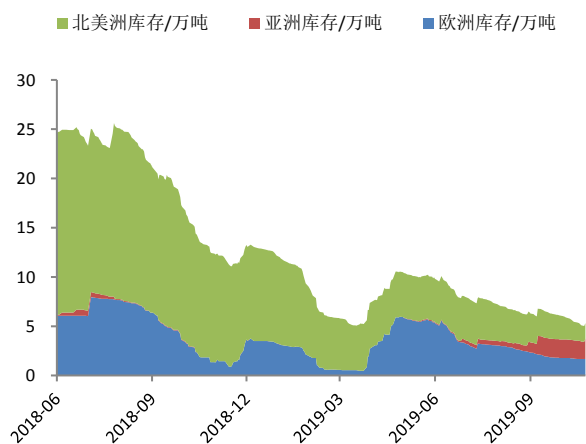
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内 1#铅升贴水



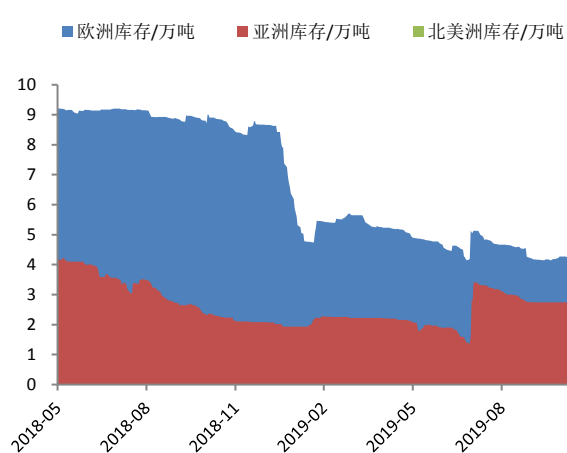
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 美国阻止 WTO 未来两年预算通过的可能性攀升

特朗普政府加大了对世贸组织的压力，提高了阻止批准该机构两年期预算的可能性，从而或许会导致其自明年开始停止运转。据两位知情人士透露，周二在日内瓦举行的世贸组织预算委员会的例会上，一位美国代表表达了该组织向其上诉机构拨款的疑虑，特朗普政府称该上诉机构超越了其职权。由于事关 WTO 的决定必须在所有 164 个成员之间达成共识才能做出，因此美国的封锁行动将威胁到这个负责监督全球贸易规则的组织正常运作。成员国必须在 12 月 31 日之前通过该组织的 2020 年和 2021 年的预算，他们将在下周二再次讨论该问题。

2. 中基协：10 月底私募管理基金规模 13.69 万亿元 环比增长 2.23%

中基协 11 月 12 日发布数据显示，截至 2019 年 10 月底，中国证券投资基金业协会存续登记私募基金管理人 24404 家，较上月存量机构增加 5 家，环比增长 0.02%；存续备案私募基金 80650 只，较上月增加 930 只，环比增长 1.17%；管理基金规模 13.69 万亿元，较上月增加 2986.42 亿元，环比增长 2.23%。私募基金管理从业人员总人数 23.75 万人，较上月减少 399 人，环比下降 0.17%。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：上海市自贸试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

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 号

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：0791-82082701

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话：0551-62876855

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 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

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 1809-1810

电话：0574-89071687

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 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省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

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

济南分公司

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 A 座 1016、1018、1020

电话：0531-85180636

大连分公司

地址：辽宁省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：0411-84806305

河南分公司

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话：0371-65612356

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：020-28325302

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：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818708

深圳分公司

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

杭州分公司

地址：杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话：0571-28056982

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话：020-22922100

上海浦东营业部

地址：上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

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