



铅锌早报：沪锌轻仓短多，沪铅逢高做空

发布日期：2020年5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：对疫苗的希望都在投资者中激起了乐观情绪，同时美联储主席鲍威尔表示，将尽最大努力，使用可能手段帮助美国经济恢复，外盘金属全面收涨。
- 锌：伦锌昨日收涨 2.7%。基本面看目前进口矿供应受限情况有所改善，随着进口窗口打开，大量进口锌在市场流通，供应端面临较大压力。消费端南北分化持续，北方地区大部分镀锌企业订单较为稳定，南方外贸出口的企业排单量仍然较低。在消息面的刺激下伦锌震荡偏强。
- 铅：伦铅昨日收涨 1.5%。目前国内原生铅供应稳定，再生铅企业随着利润提升，企业开工意愿强烈，5月新增产量将继续提升，供应端压力仍存。铅消费市场正值传统淡季，蓄电池企业采用促销策略，部分商家面临库存压力，生产积极性有限，铅价承压概率较大。
- 沪锌震荡偏强概率较大，沪铅或高位回落。沪锌 2007 合约运行区间 16500-17000 元/吨附近，建议轻仓短多。沪铅 2006 合约运行区间 13900-14200 元/吨附近，建议逢高做空。
- 今日关注：：美国新屋开工年化数据



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)	
	2020/5/15	2020/5/18	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZN2006	16415.00	16490.00	75.00	30805.00	-14860.00	46142.00	-2711.00
ZN2007	16365.00	16415.00	50.00	127459.00	-844.00	115562.00	865.00
ZN2008	16310.00	16365.00	55.00	25791.00	-4081.00	51389.00	984.00
ZN2007- ZN2006	-50.00	-75.00	-25.00	—	—	—	—
ZN2008- ZN2007	-105.00	-125.00	-20.00	—	—	—	—
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)	
	2020/5/15	2020/5/18	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZS03ME	1966.00	2019.00	53.00	9585.00	-1414	—	—

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)	
	2020/5/15	2020/5/18	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB2006	13940.00	13955.00	15.00	16992.00	-1845.00	18465.00	-2877.00
PB2007	13805.00	13830.00	25.00	12926.00	432.00	17741.00	451.00
PB2008	13700.00	13765.00	65.00	1037.00	42.00	4863.00	293.00
PB2007- PB2006	-135.00	-125.00	10.00	—	—	—	—
PB2008- PB2007	-240.00	-190.00	50.00	—	—	—	—
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)	
	2020/5/15	2020/5/18	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB03M	1601.00	1662.50	61.50	4863.00	1531.00	—	—

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		
	2020/5/15	2020/5/18		现货-06	现货-07	现货-08
长江有色锌:0#	17200.00	17300.00	100.00	810.00	885.00	935.00
上海物贸锌:0#	16615.00	16705.00	90.00	215.00	290.00	340.00
广东南储 0#锌锭 国产 (佛山)	16380.00	16450.00	70.00	-40.00	35.00	85.00
上海金属网平均 价 0#锌	16650.00	16740.00	90.00	250.00	325.00	375.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2020/5/15	2020/5/18				

数据来源: Wind, 中信建投期货

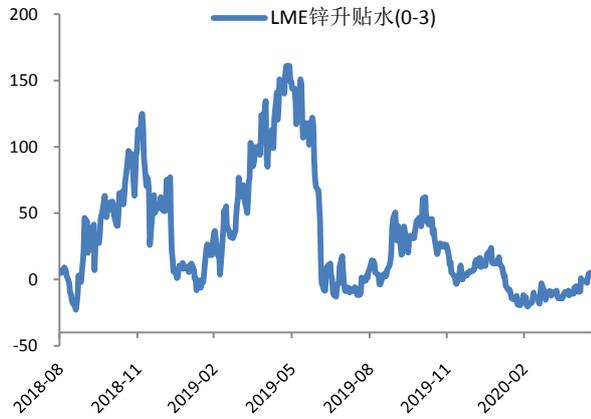
表 4: LME 及国内铅现货交易行情信息

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	2020/5/15	2020/5/18		现货-06	现货-07	现货-08
长江有色铅 1#	14100.00	14200.00	100.00	245.00	370.00	435.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2020/5/15	2020/5/18				
LME 现货铅	1579.85	1646.75	66.90	-20.15		

数据来源: Wind, 中信建投期货

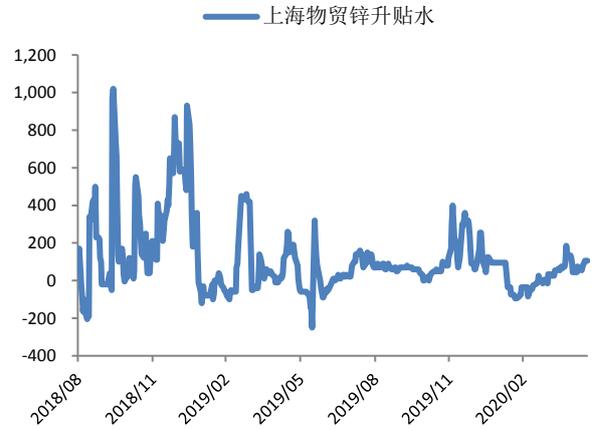


图 1: LME 锌升贴水



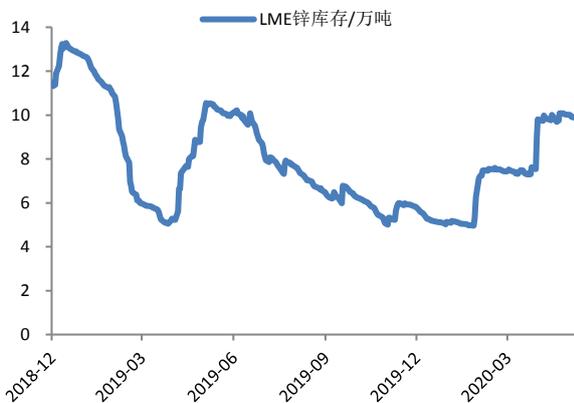
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

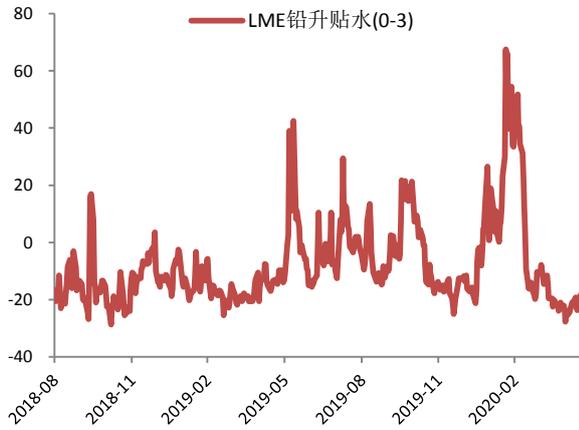
图 4: 上期所锌库存



数据来源: Wind, 中信建投期货



图 5: LME 铅升贴水



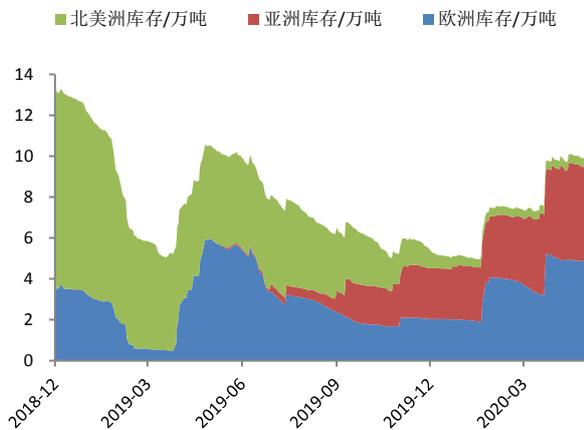
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内 1#铅升贴水



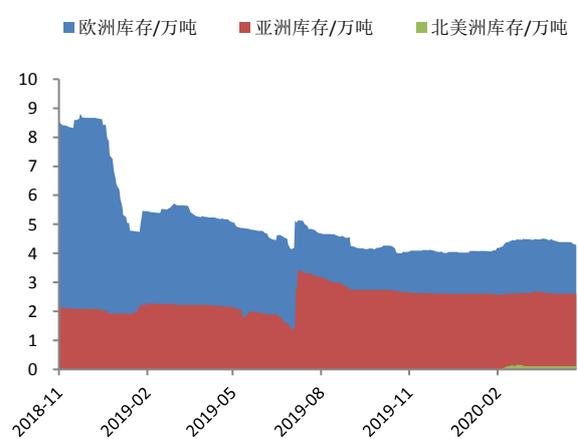
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 美联储主席鲍威尔：将维持利率在接近零的水平 直至经济重回正轨

5月19日，美联储主席鲍威尔表示，经济下行的范围和速度史无前例，应该采取一切措施缓和困境。美联储将维持利率在接近零的水平，直至经济重回正轨。



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 号国际金融服务中心 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 6 层 611、613
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