



## 铅锌早报：沪锌逢低做多，沪铅区间操作

发布日期：2020年9月17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：美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，符合市场的普遍预期。美联储还承诺将利率维持在当前水平，直到通胀持续上升。
- 锌：偏鸽的美联储声明给与大宗商品更高的估值空间，在金九银十的消费旺季预期下，锌价短期难有较大跌幅。而现货库存的持续下滑也会给与锌价较大的上涨动能，因此操作上仍建议逢低做多为主。
- 铅：沪铅目前处于多空交织的局面。一方面固废法的实施对于废电瓶的供给仍然有影响，再生铅成本支撑明显。另一方面消费表现略不及预期，下游采购需求一般，难以给铅价提供更多的反弹动能，短期沪铅仍以震荡为主。
- 沪锌 2010 合约运行区间 19800-20300 元/吨附近，建议逢低做多。沪铅 2010 合约运行区间 14900-15200 元/吨附近，建议区间操作为主。
- 今日关注：美国至 9 月 12 日当周初请失业金人数



## 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)	
	2020/9/15	2020/9/16	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZN2010	19770.00	20100.00	330.00	164526.00	-278.00	79811.00	-4545.00
ZN2011	19610.00	19900.00	290.00	69543.00	17839.00	62095.00	176.00
ZN2012	19525.00	19800.00	275.00	16138.00	588.00	29642.00	102.00
ZN2011- ZN2010	-160.00	-200.00	-40.00	—	—	—	—
ZN2012- ZN2011	-245.00	-300.00	-55.00	—	—	—	—
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)	
	2020/9/15	2020/9/16	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZS03ME	2502.50	2525.50	23.00	7021.00	-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)	
	2020/9/15	2020/9/16	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB2010	15145.00	14950.00	-195.00	27034.00	-1962.00	25052.00	-245.00
PB2011	15150.00	14960.00	-190.00	14189.00	1224.00	19560.00	980.00
PB2012	15165.00	14990.00	-175.00	1579.00	229.00	6280.00	363.00
PB2011- PB2010	5.00	10.00	5.00	—	—	—	—
PB2012- PB2011	20.00	40.00	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)	
	2020/9/15	2020/9/16	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB03M	1909.50	1892.00	-17.50	3228.00	-718.00	—	—

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		
	2020/9/15	2020/9/16		现货-10	现货-11	现货-12
长江有色锌:0#	20600.00	20750.00	150.00	650.00	850.00	950.00
上海物贸锌:0#	20015.00	20175.00	160.00	75.00	275.00	375.00
广东南储 0#锌锭 国产 (佛山)	19780.00	19890.00	110.00	-210.00	-10.00	90.00
上海金属网平均 价 0#锌	20050.00	20210.00	160.00	110.00	310.00	410.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2020/9/15	2020/9/16				

数据来源: Wind, 中信建投期货

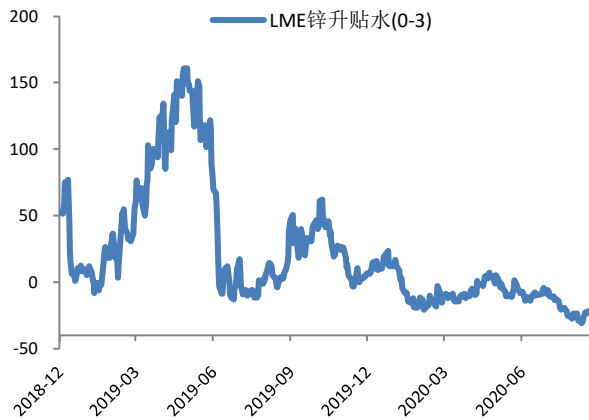
表 4: LME 及国内铅现货交易行情信息

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	2020/9/15	2020/9/16		现货-10	现货-11	现货-12
长江有色铅 1#	15300.00	15300.00	0.00	350.00	340.00	310.00
	2020/9/14	2020/9/15				
LME 现货铅	1899.30	1881.25	-18.05	-29.00		

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	2020/9/15	2020/9/16		现货-10	现货-11	现货-12
长江有色 铅 1#	15300.00	15300.00	0.00	350.00	340.00	310.00
	2020/9/14	2020/9/15				
LME 现 货铅	1899.30	1881.25	-18.05	-29.00		

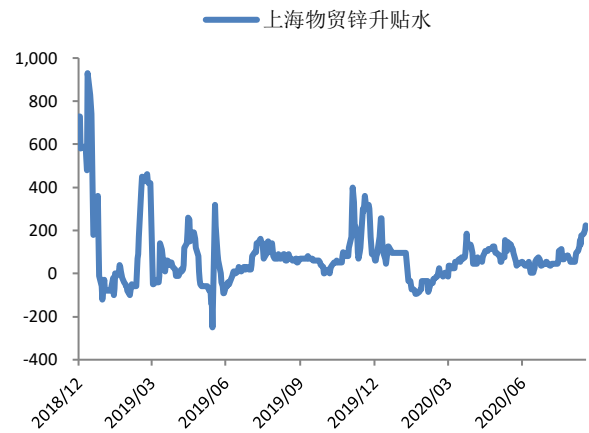
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 锌升贴水



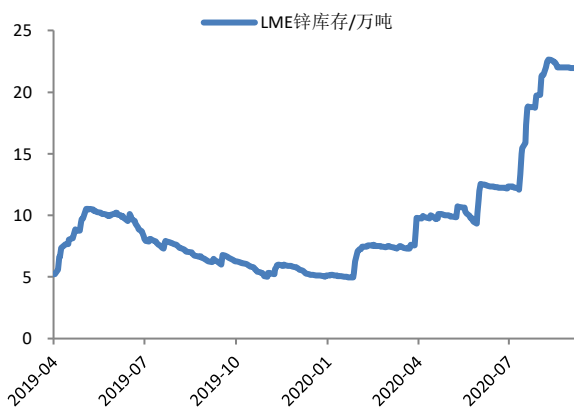
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内 0# 锌升贴水



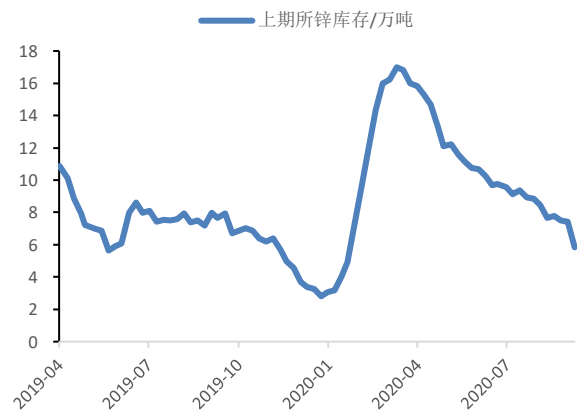
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 锌库存



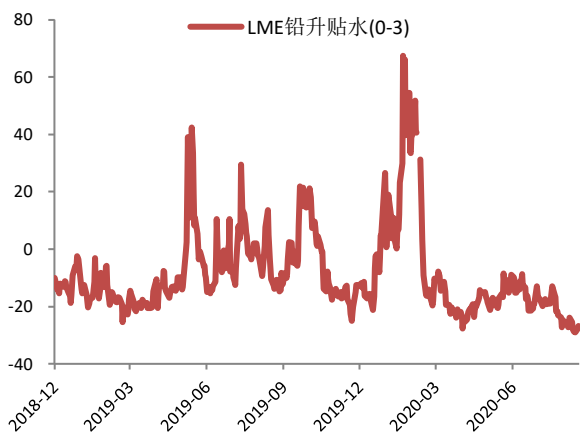
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 上期所锌库存



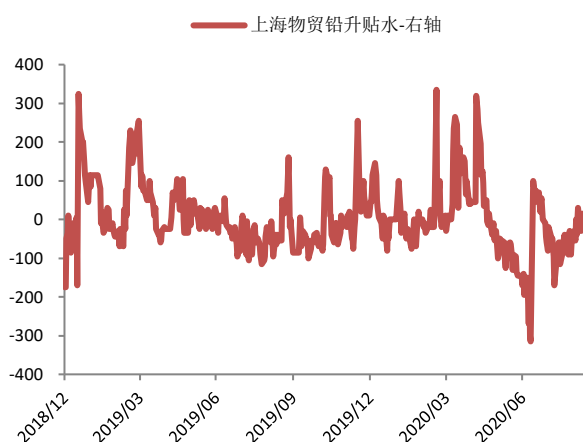
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: LME 铅升贴水



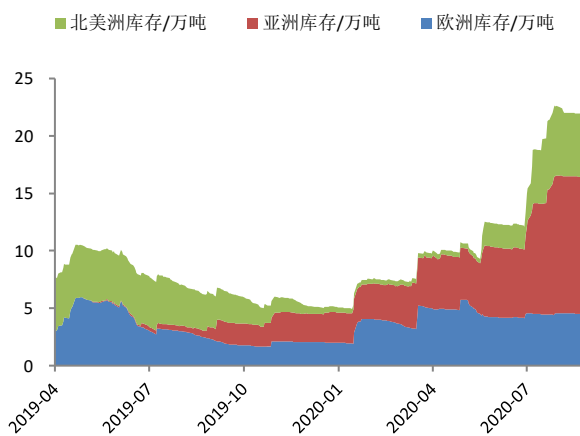
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内 1#铅升贴水



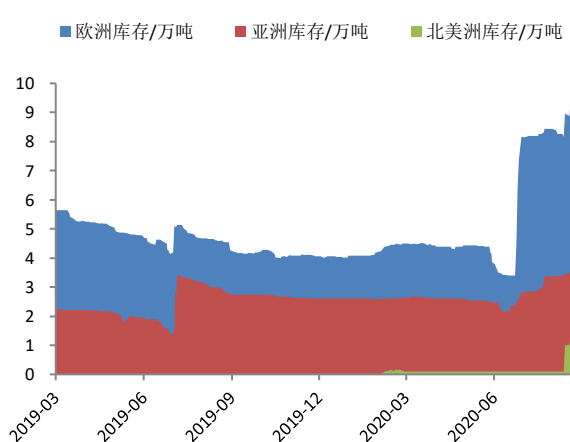
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 因海岬型船运价下降 波罗的海干散货指数回落

受海岬型船运价下降的拖累，波罗的海干散货指数下跌 8 点或 0.6%，报 1281 点。海岬型船运价指数下跌 33 点或 1.7%，报 1889 点，日均获利下降 278 美元至 15664 美元。巴拿马型船运价指数涨 3 点，至 1299 点，日均获利上涨 26 美元至 11692 美元；超灵便型船运价指数涨 9 点，报 921 点。



## 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](http://www.cfc108.com)