

铅锌周度报告：2020年10月25日

## 沪锌逢高沽空，沪铅轻仓短空

## 铅锌周度报告

### 摘要：

#### 锌：

##### 利多：

1、受“拉尼娜”天气影响，国内高纬度矿山或提前停产，同时国外疫情反弹风险加剧，虽暂无影响矿端供应，但市场对此仍有忧虑，锌价下方有所支撑。

2、受秋冬季疫情反弹影响，欧美地区经济仍面临较大下行压力，市场对欧美地区新一轮的财政刺激政策落地仍有预期。

##### 利空：

1、欧美地区疫情二次反弹的风险显著提升，部分地区重启封城，若封城规模进一步扩大，市场避险情绪将再次抬头。

2、“金九银十”消费旺季即将进入尾声，后期消费有转弱风险，同时锌现货库存有重回累库趋势。

#### 铅：

##### 利多：

1、废电瓶供应仍然偏紧，同时再生铅炼厂利润进一步下降，部分炼厂出现亏损，挺价意愿较强。若亏损持续扩大将影响再生铅供应。

##### 利空：

1、消费持续转弱，蓄企周度开工率持续下滑，基本按需采购为主，同时铅社会库存持续累增。

### 基本面：

锌：基本面看目前市场关注的重点仍在矿端，天气的变化及疫情的影响均可能致使供应持续偏紧，但矿端的影响尚未传导至金属端。短期供需矛盾并不突出，后续继续关注现货库存累库的情况。

铅：目前基本面整体偏空，最大的利空因素仍是消费转弱，在供应端没有明显减量的情况下，铅价或持续承压。

### 操作策略：

宏观风险上升，基本面表现一般。沪锌或冲高回落，沪铅偏弱震荡概率较大。沪锌 2011 合约周运行区间 19200-19800 元/吨附近，建议逢高轻仓短空。沪铅 2011 合约周运行区间 14200-14500 元/吨附近，建议偏空操作。

作者姓名：江露

邮箱：jianglu@csc.com.cn

电话：023-81157289

期货投资咨询资格号：Z0012916

发布日期：2020年10月25日



## 目 录

一、行情综述.....	3
二、价格影响因素分析.....	3
1、宏观面：国外疫情再次反弹，宏观风险有所上升.....	3
2、基本面：供应较为稳定，消费有所分化.....	3
3、技术面：沪锌下方支撑较强，沪铅上方压力仍存.....	3
三、结论与操作建议.....	7



## 图表目录

图 1: LME 铅锌库存 (万吨) .....	4
图 2: 上期所铅锌库存 (万吨) .....	4
图 3: LME 全球锌库存 .....	4
图 4: LME 全球铅库存 .....	4
图 5: 社会锌锭库存 .....	5
图 6: LME 铅锌升贴水 (0-3) (美元/吨) .....	5
图 7: 国内铅锌升贴水 (元/吨) .....	5
图 8: 沪锌持仓量 (万手) .....	6
图 9: 沪铅持仓量 (万手) .....	6
图 10: LME 锌注册、注销仓单&注销仓单比 (吨) .....	6
图 11: LME 铅注册、注销仓单&注销仓单比 (吨) .....	6
图 12: 沪锌主连合约价格走势 .....	7
图 13: 沪铅主连合约价格走势 .....	7

## 一、行情综述

上周沪锌走势震荡偏强，重心有所上移。周初受宏观情绪影响价格小幅走高，而后在基本面无较大变化，外盘持续走高的情绪下，沪锌价格有所提振，截至周五报收 19870，周涨幅 3.95%。沪铅上周价格维持震荡走势，重心略有抬升，14200 元/吨附近支撑较为明显。截至周五报收 14480 元/吨，周涨幅 0.35%。

## 二、价格影响因素分析

### 1、宏观面：国外疫情再次反弹，宏观风险有所上升

宏观方面，目前欧美地区疫情二次反弹的风险显著提升，尤其是欧洲多国再次提升防疫措施，部分地区重启封城，若封城规模进一步扩大，海外消费将再次转弱。另一方面，市场对美国新一轮财政刺激方案近期能否落地仍保有关关注度，从最新的消息来看，特朗普政府和民主党在财政刺激措施谈判上取得了部分进展，双方的分歧缩小，但能否在大选前落地，仍取决于后面的谈判。但从时间进程来看，大选前刺激方案落地可能性有所减弱。

### 2、基本面：供应较为稳定，消费有所分化

#### 2.1 加工费持续下滑，开工率保持稳定

根据万得 10 月 15 数据显示，锌外矿加工费小幅下滑，报收 95 美元/吨。南方平均加工费约为 5000 元/吨，北方加工费为 5200 元/吨。目前矿石供应略微偏紧，加工费略有下滑。前期检修炼厂部分恢复正常，开工率保持稳定。

#### 2.2 国内铅库存小幅增加，国内锌库存小幅减少

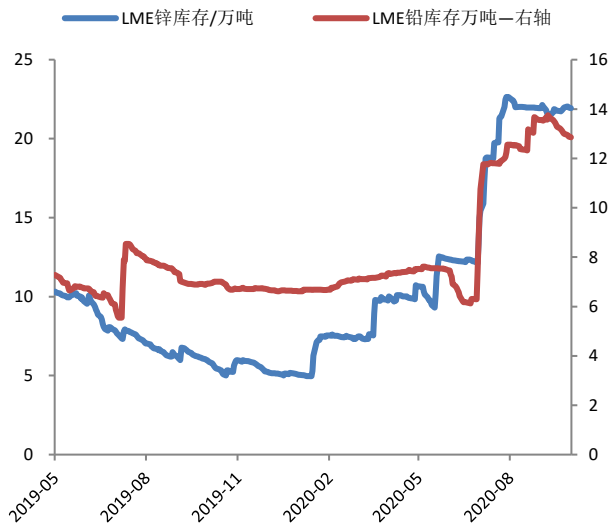
截止于 10 月 23 日，本周上期所锌库存较上周减少 2325 吨至 60580 吨；各地社会锌锭库存增加 0.12 万吨至 13.00 万吨，LME 锌库存减少 400 吨至 219375 吨。10 月 23 日，上期所铅库存较上周增加 764 吨至 24455 吨。LME 铅库存减少 1450 吨至 128525 吨。

### 3、技术面：沪锌下方支撑较强，沪铅上方压力仍存

沪锌 2011 主力合约，在 19000 元/吨附近支撑较为明显，预计周内在 19200-19800 元/吨附近震荡。

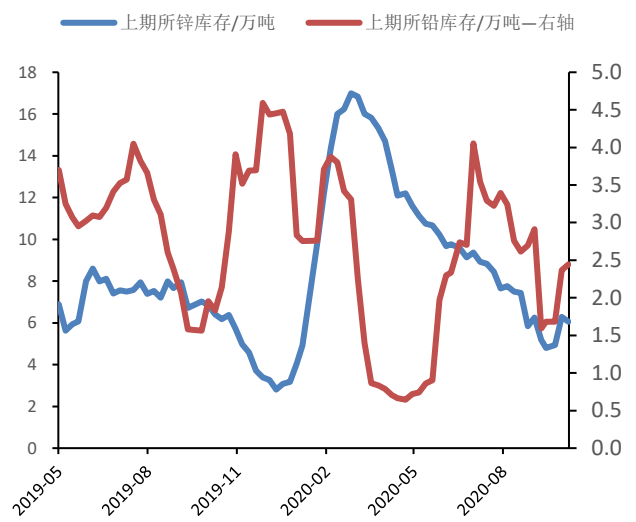
沪铅 2011 主力合约，在 14500 元/吨上方压力较为明显，预计周内在 14200-14500 元/吨附近震荡。

图 1: LME 铅锌库存 (万吨)



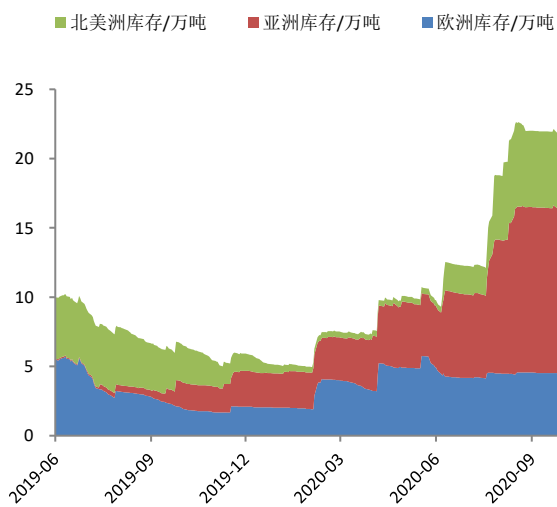
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 上期所铅锌库存 (万吨)



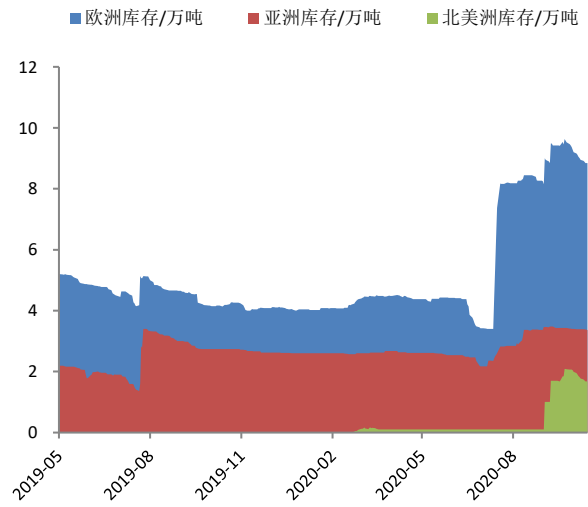
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 全球锌库存



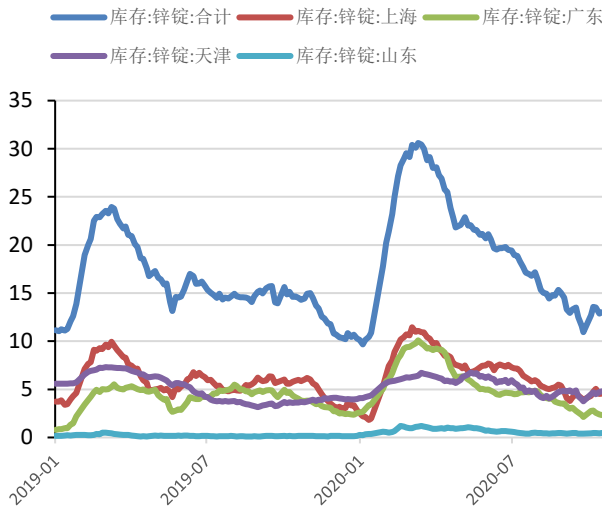
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: LME 全球铅库存



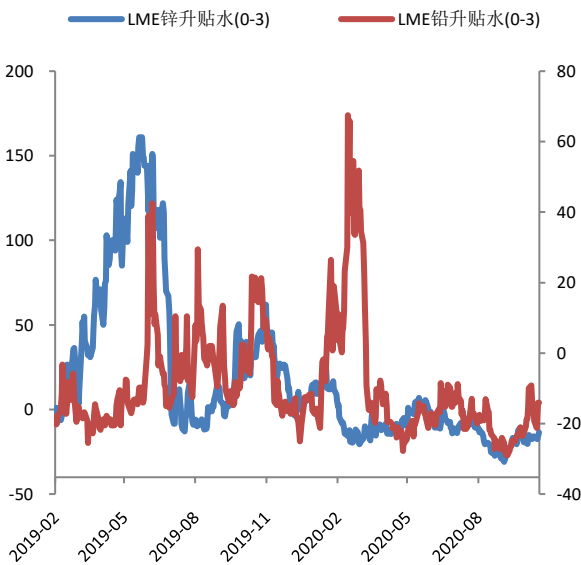
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5：社会锌锭库存



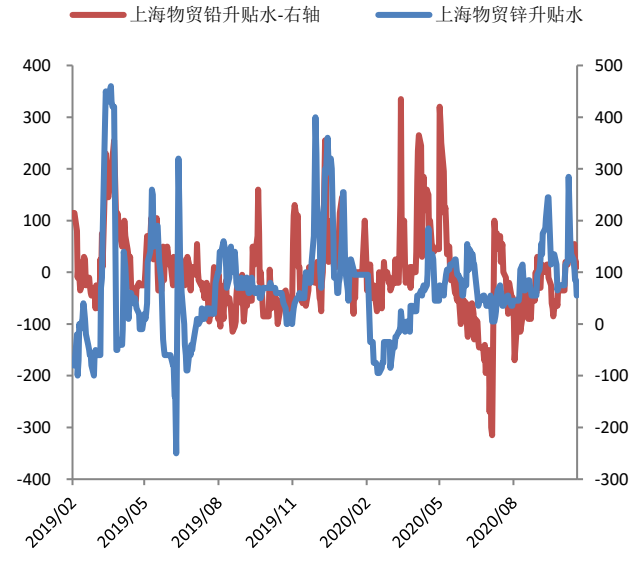
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6：LME 铅锌升贴水（0-3）（美元/吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7：国内铅锌升贴水（元/吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 8：沪锌持仓量（万手）

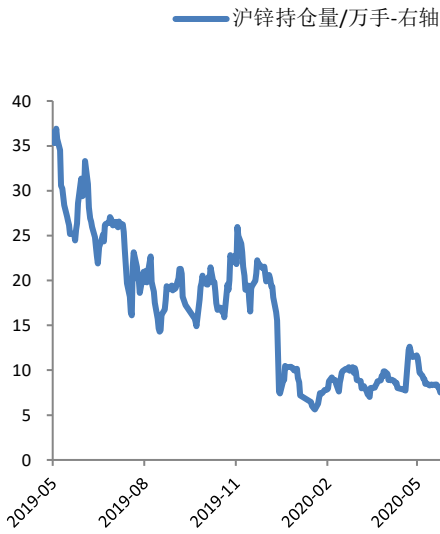
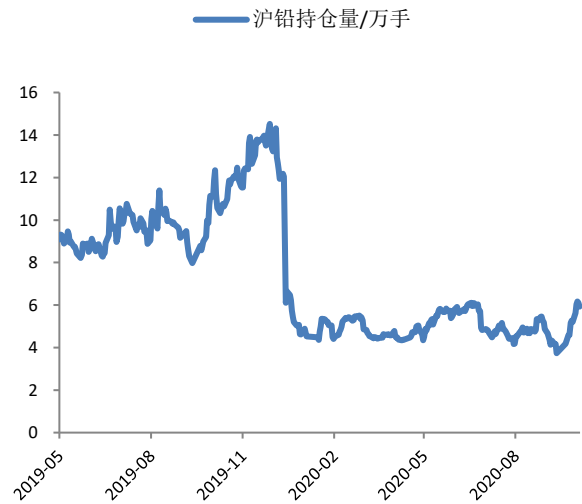


图 9：沪铅持仓量（万手）



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：LME 锌注册、注销仓单&注销仓单比（吨）

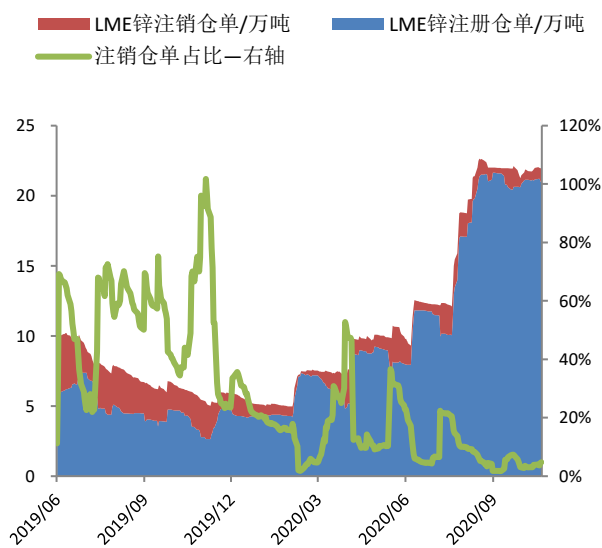
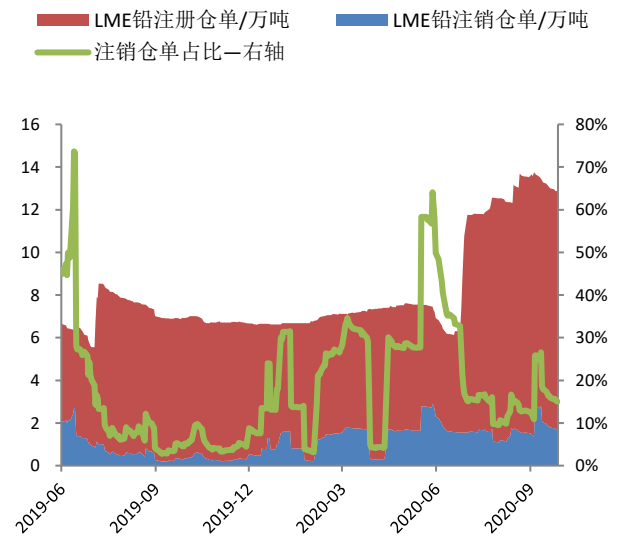


图 11：LME 铅注册、注销仓单&注销仓单比（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：沪锌主力合约价格走势



数据来源：博易云软件，中信建投期货

图 13：沪铅主力合约价格走势



数据来源：博易云软件，中信建投期货

### 三、结论与操作建议

宏观风险有所提升，基本面有所分化。锌矿端供应偏紧，消费端保持稳定，库存拐点开始显现，基本面略微偏强。沪铅供应压力开始凸显，需求边际转弱，基本面整体偏弱。

沪锌 2011 合约周运行区间 19200-19800 元/吨附近，建议逢高沽空为主。

沪铅 2011 合约周运行区间 14200-14500 元/吨附近，建议偏空操作为主。



## 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 室

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

## 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)