



## 铅锌早报：沪锌逢高沽空，沪铅区间操作

发布日期：2020年10月29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：欧美地区疫情的二次爆发引燃了市场的避险情绪，尤其部分国家宣布会重启封城措施，导致市场对未来的经济预期偏悲观。而美国财政刺激计划迟迟未能落地，市场选择购入美元避险。美指大幅反弹，大宗商品承压。
- 锌：受宏观情绪影响，沪锌 12 合约冲高回落。短期国内锌基本面变化不大，锌价受外盘波动影响明显。而伦锌目前库存压力仍然较大，且从技术面看价格接近压力位附近，短期上涨空间有限。国内基本面供需矛盾暂未突出，短期对价格影响有限。鉴于宏观风险提升，建议逢高沽空为主。
- 铅：沪铅 12 合约价格表现十分坚挺，几乎未受宏观情绪影响。基本面看再生铅冶炼亏损扩大导致，炼厂挺价意愿，成本支撑明显。短期铅价下方空间有限，但上方 14500 元/吨压力位依然未能突破，短期震荡为主。
- 沪锌 2012 合约运行区间 19500-19900 元/吨附近，建议反弹沽空。沪铅 2012 合约运行区间 14200-15000 元/吨附近，建议区间操作。
- 今日关注：欧元区 10 月欧洲央行主要再融资利率



## 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)	
	2020/10/27	2020/10/28	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZN2011	19585.00	19735.00	150.00	75361.00	-40240.00	36938.00	-6099.00
ZN2012	19490.00	19680.00	190.00	225552.00	104485.00	111438.00	29522.00
ZN2101	19420.00	19615.00	195.00	41484.00	23620.00	31002.00	6096.00
ZN2012- ZN2011	-95.00	-55.00	40.00	—	—	—	—
ZN2101- ZN2012	-165.00	-120.00	45.00	—	—	—	—
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)	
	2020/10/27	2020/10/28	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZS03ME	2544.50	2544.50	0.00	0.00	-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)	
	2020/10/27	2020/10/28	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB2011	14450.00	14475.00	25.00	9294.00	-10552.00	6728.00	-3595.00
PB2012	14385.00	14435.00	50.00	38181.00	-7121.00	31302.00	1051.00
PB2101	14330.00	14380.00	50.00	7796.00	-456.00	13603.00	1154.00
PB2012- PB2011	-65.00	-40.00	25.00	—	—	—	—
PB2101- PB2012	-120.00	-95.00	25.00	—	—	—	—
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)	
	2020/10/27	2020/10/28	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB03M	1779.50	1779.50	0.00	0.00	-3029.00	—	—

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		
	2020/10/27	2020/10/28		现货-11	现货-12	现货-01
长江有色锌:0#	20370.00	20500.00	130.00	765.00	820.00	885.00
上海物贸锌:0#	19795.00	19935.00	140.00	200.00	255.00	320.00
广东南储 0#锌锭 国产(佛山)	19640.00	19760.00	120.00	25.00	80.00	145.00
上海金属网平均 价 0#锌	19830.00	19970.00	140.00	235.00	290.00	355.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2020/10/27	2020/10/28				

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

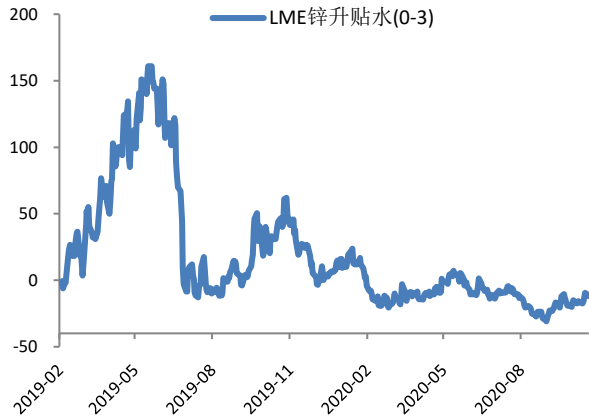
国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	2020/10/27	2020/10/28		现货-11	现货-12	现货-01
长江有色铅 1#	14550.00	14600.00	50.00	125.00	165.00	220.00
	2020/10/26	2020/10/27				
LME 现货铅	1763.00	1759.75	-3.25		-14.00	

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	2020/10/27	2020/10/28		现货-11	现货-12	现货-01
长江有色 铅 1#	14550.00	14600.00	50.00	125.00	165.00	220.00
	2020/10/26	2020/10/27				
LME 现 货铅	1763.00	1759.75	-3.25		-14.00	

数据来源: Wind, 中信建投期货



图 1: LME 锌升贴水



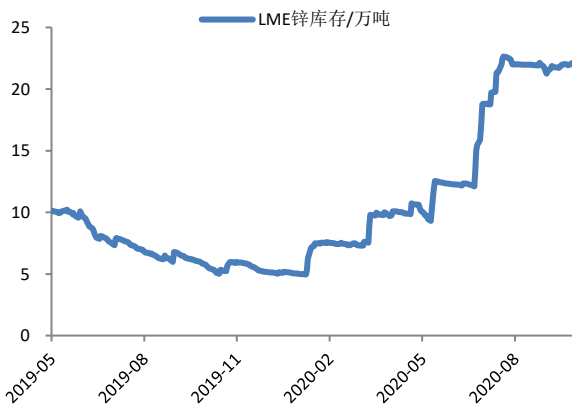
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内 0#锌升贴水



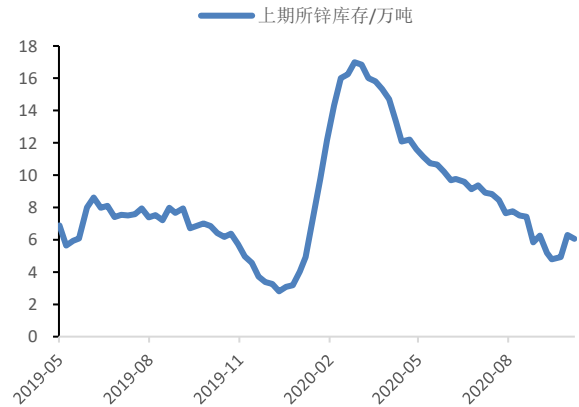
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 锌库存



数据来源: Wind, 中信建投期货

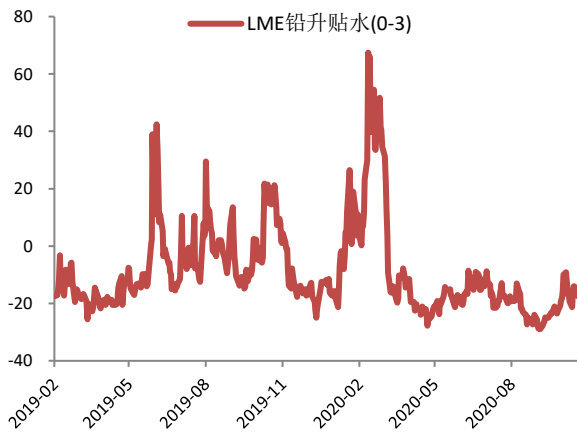
图 4: 上期所锌库存



数据来源: Wind, 中信建投期货



图 5: LME 铅升贴水



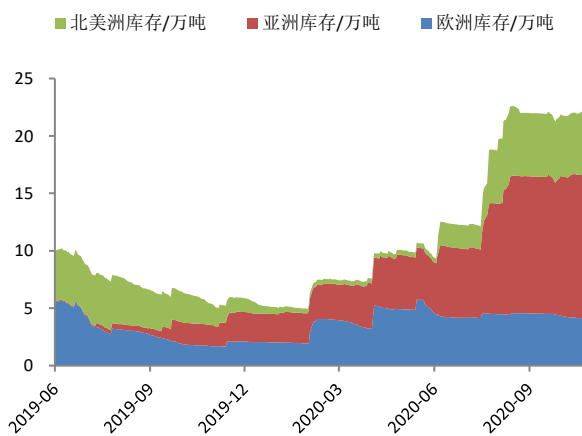
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内 1#铅升贴水



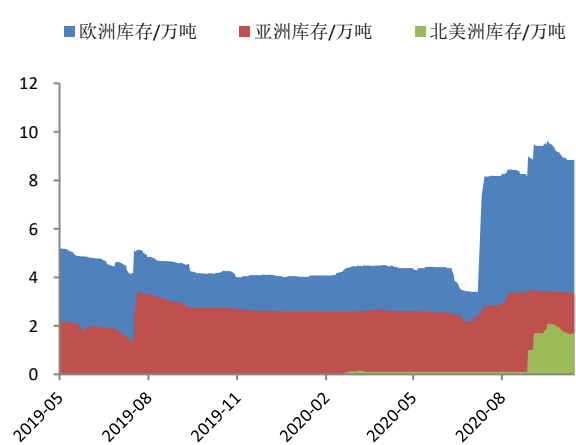
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 人民币汇率改革新窗口渐开

今年以来，我国外汇市场供求保持基本平衡，跨境资本流动保持稳定，人民币汇率连续数月保持强势，加之汇率预期总体稳定，没有形成非常明显的单边预期，上述因素共同作用下，为人民币汇率形成机制的新一轮市场化改革打开了时间窗口。不过，尽管完善人民币汇率形成机制的新的改革窗口打开，但改革的节奏仍需合理把握。既不要固步自封，也不必迫切寻求实现完全清洁的浮动汇率。



## 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)