

铅锌早报：沪锌区间操作，沪铅逢高试空

发布日期：2020 年 01 月 21 日

分析师：王贤伟

电话：023-81157343

期货投资咨询从业证书号：Z0015983

观点与操作建议

- 宏观面：随着拜登宣誓就任美国总统、财政部长提名人耶伦呼吁议会采取“重大行动”支持经济，市场对美国财政刺激政策落地预期有所增强，外盘有色金属普涨。
- 锌：通胀预期给与锌价一定支撑，但基本面持续转弱亦施压于锌价。虽然目前矿端供应仍然偏紧，但炼厂原料库存基本处于正常水平，精炼锌供应压力仍存。消费端受疫情及春节假期临近影响有所转弱，现货库存或持续累增。短期锌价震荡概率较大。
- 铅：部分再生铅企业将于本月下旬陆续停产放假，后续供应或将进一步收紧。消费端下游铅蓄电池厂节前备库有所转弱，基本面整体偏弱。建议逢高可轻仓试空。
- 综上，沪锌 2103 合约近期运行区间 20200-28000 元/吨，建议区间操作为主。沪铅 2103 合约近期运行区间 14800-15300 元/吨，建议逢高轻仓试空。
- 今日关注：美国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)	
	2021/1/19	2021/1/20	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZN2102	20310.00	20265.00	-45.00	43021.00	4826.00	28512.00	-6156.00
ZN2103	20335.00	20340.00	5.00	168405.00	57041.00	91593.00	592.00
ZN2104	20360.00	20305.00	-55.00	25040.00	9841.00	36885.00	-139.00
ZN2103- ZN2102	25.00	75.00	50.00	——	——	——	——
ZN2104- ZN2103	50.00	40.00	-10.00	——	——	——	——
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)	
	2021/1/19	2021/1/20	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZS03ME	2690.00	2728.00	38.00	4766.00	-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)	
	2021/1/19	2021/1/20	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB2102	14775.00	15080.00	305.00	11072.00	-1286.00	8454.00	-790.00
PB2103	14785.00	15130.00	345.00	55717.00	9159.00	38274.00	2380.00
PB2104	14815.00	15150.00	335.00	3810.00	1033.00	6922.00	305.00
PB2103- PB2102	10.00	50.00	40.00	——	——	——	——
PB2104- PB2103	40.00	70.00	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)	
	2021/1/19	2021/1/20	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB03M	2010.50	2039.00	28.50	3034.00	815.00	——	——

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		
	2021/1/19	2021/1/20		现货-02	现货-03	现货-04
长江有色锌:0#	21020.00	21070.00	50.00	805.00	730.00	765.00
上海物贸锌:0#	20440.00	20490.00	50.00	225.00	150.00	185.00
广东南储 0#锌锭 国产 (佛山)	20340.00	20400.00	60.00	135.00	60.00	95.00
上海金属网平均 价 0#锌	20470.00	20520.00	50.00	255.00	180.00	215.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2021/1/19	2021/1/20				

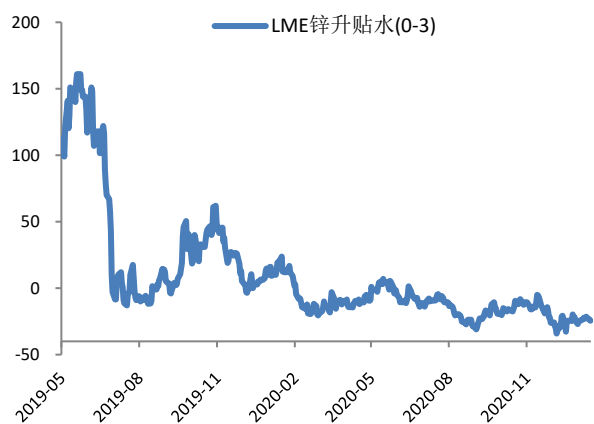
数据来源: Wind, 中信建投期货

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		
	2021/1/19	2021/1/20		现货-02	现货-03	现货-04
长江有色铅 1#	15100.00	15200.00	100.00	120.00	70.00	50.00
	2021/1/19	2021/1/20				
LME 现货铅	1995.00	2025.41	30.41	-17.35		

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 锌升贴水



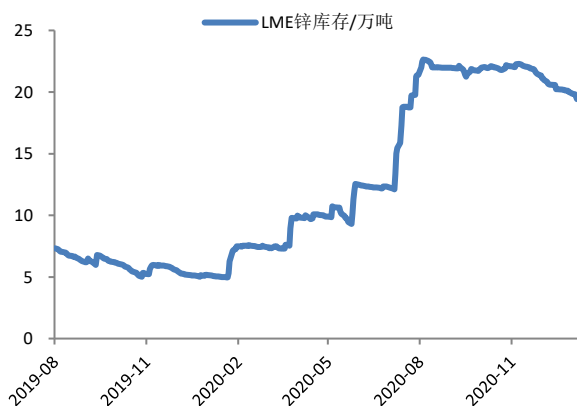
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内 0# 锌升贴水



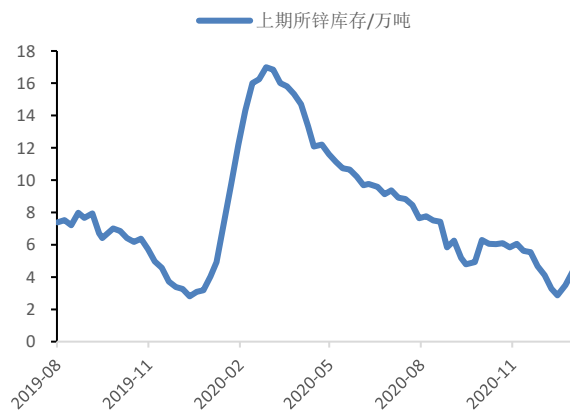
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 锌库存



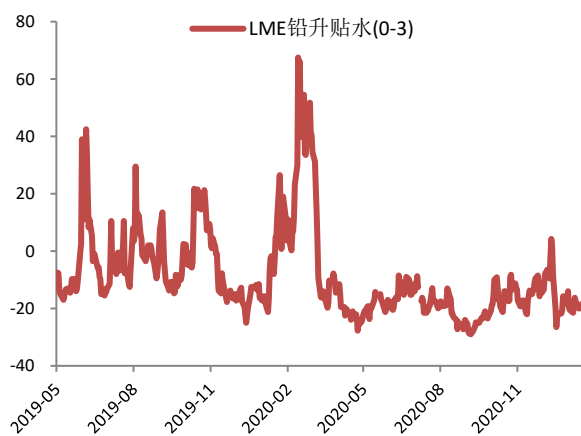
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 上期所锌库存



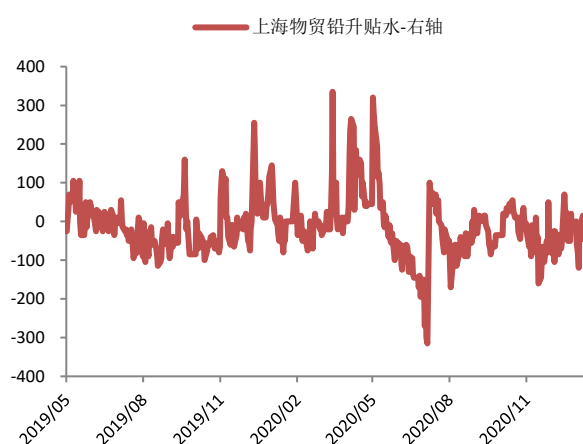
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: LME 铅升贴水



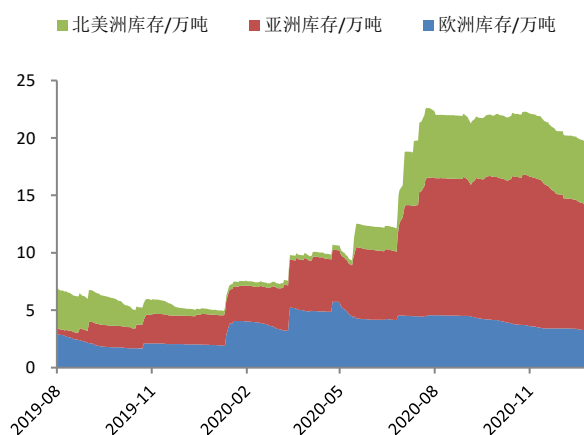
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内 1#铅升贴水



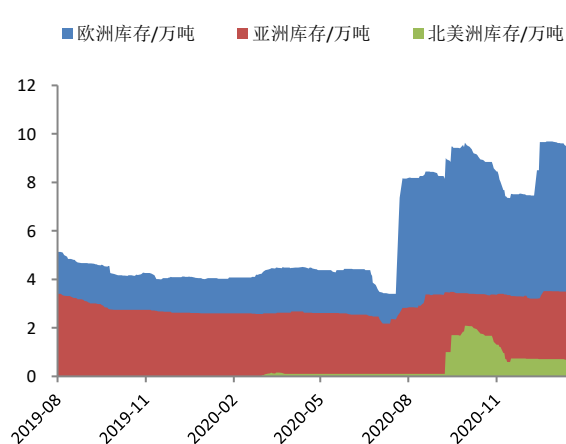
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 风电光伏新增装机规模超预期 行业持续高景气

国家能源局 20 日公布,2020 年风电新增装机 7167 万千瓦、太阳能发电新增装机 4820 万千瓦,超出市场预期。主营光伏胶膜的福斯特公告,预计 2020 年净利润约 15.41 亿元,同比增长约 61%。本周单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料、多晶用料价格环比分别上涨 3.53%、3.41%、3.78%、0.18%,连续五周上涨。通威股份主营晶硅、光伏电池及组件业务;隆基股份主营单晶硅片和太阳能组件产品。

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