

铅锌早报：沪锌区间操作，沪铅逢低做多

发布日期：2021 年 01 月 25 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：目前美国总统拜登团队着力推进总规模高达 1.9 万亿美元的财政刺激计划，部分金融机构预测实际落地规模或有所减少，上周五外盘金属普跌。
- 锌：市场通胀预期较强，给与锌价一定支撑。基本面看 TC 加工费持续下滑，部分炼厂亏损有所扩大，同时在春节假期影响下，部分炼厂考虑减产，成本支撑开始凸显。中小镀锌及锌合金企业受疫情及春节临近影响，开工率小幅下滑，消费有转弱迹象。短期锌价仍将承压，但下跌空间有限。
- 铅：多地再生铅炼厂陆续进入停产放假状态，供应短期略微偏紧。铅蓄企业节前备库导致铅锭现货库存持续下降，基本面有所改善。短期铅价震荡偏强概率较大。
- 沪锌 2103 合约运行区间 20000-20500 元/吨附近，建议区间操作。沪铅 2103 合约运行区间 14800-15500 元/吨附近，建议逢低做多。

今日关注：德国 1 月 IFO 景气指数

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)	
	2021/1/21	2021/1/22	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZN2102	20510.00	20020.00	-490.00	34945.00	2384.00	21340.00	-2648.00
ZN2103	20540.00	19995.00	-545.00	166683.00	34469.00	101725.00	14196.00
ZN2104	20550.00	20015.00	-535.00	28019.00	9495.00	38308.00	1778.00
ZN2103- ZN2102	30.00	-25.00	-55.00	——	——	——	——
ZN2104- ZN2103	10.00	20.00	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)	
	2021/1/21	2021/1/22	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZS03ME	2708.50	2708.50	0.00	8545.00	-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)	
	2021/1/21	2021/1/22	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB2102	15150.00	15065.00	-85.00	8342.00	-530.00	6268.00	-887.00
PB2103	15190.00	15085.00	-105.00	58394.00	3473.00	37515.00	-1881.00
PB2104	15175.00	15085.00	-90.00	5123.00	1593.00	7591.00	422.00
PB2103- PB2102	40.00	20.00	-20.00	——	——	——	——
PB2104- PB2103	25.00	20.00	-5.00	——	——	——	——
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)	
	2021/1/21	2021/1/22	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB03M	2034.00	2046.00	12.00	3360.00	1169.00	——	——

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		
	2021/1/21	2021/1/22		现货-02	现货-03	现货-04
长江有色锌:0#	21230.00	21020.00	-210.00	1000.00	1025.00	1005.00
上海物贸锌:0#	20650.00	20450.00	-200.00	430.00	455.00	435.00
广东南储 0#锌锭 国产 (佛山)	20560.00	20370.00	-190.00	350.00	375.00	355.00
上海金属网平均 价 0#锌	20680.00	20470.00	-210.00	450.00	475.00	455.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2021/1/21	2021/1/22				

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		
	2021/1/21	2021/1/22		现货-02	现货-03	现货-04
长江有色铅 1#	15350.00	15250.00	-100.00	185.00	165.00	165.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2021/1/21	2021/1/22				
LME 现货铅	2020.55	2027.00	6.45	-19.50		

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1：LME 锌升贴水



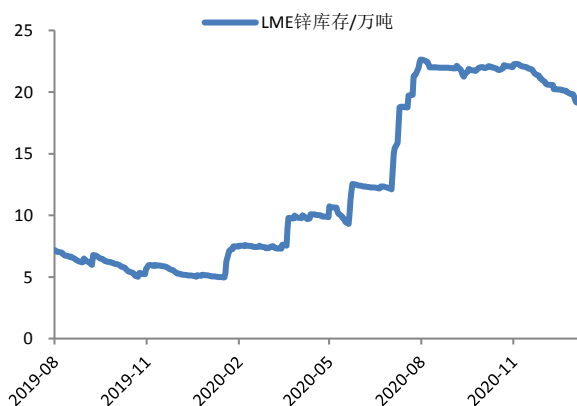
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：国内 0# 锌升贴水



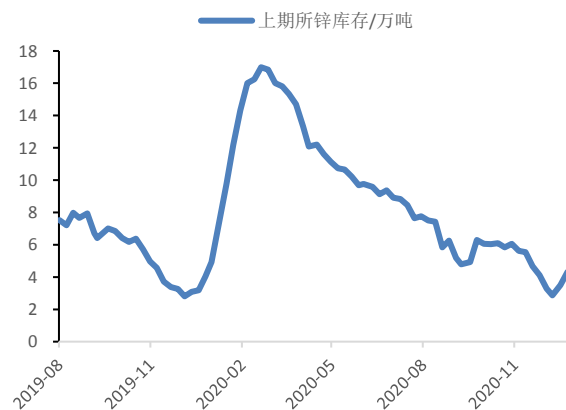
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：LME 锌库存



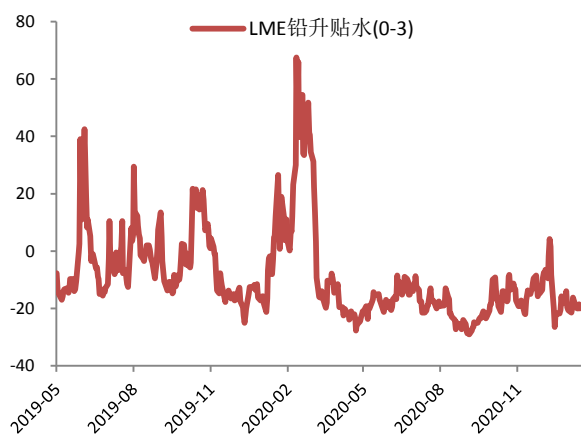
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：上期所锌库存



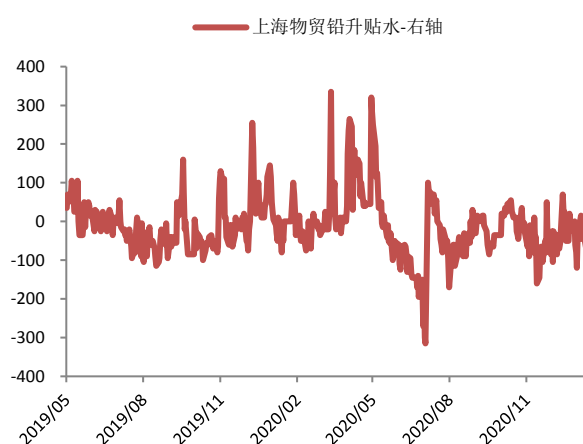
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5: LME 铅升贴水



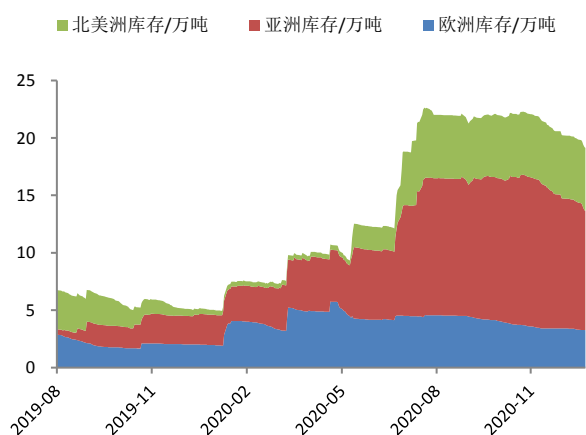
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内 1#铅升贴水



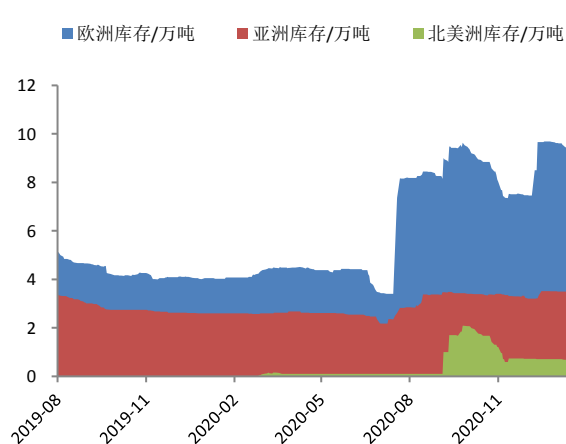
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 穆迪：2021 年铜市供应将趋紧

穆迪：预计，随着 2021 年供应正常化，尤其是智利和秘鲁这样铜产量占到全球约 40% 的大型铜生产国正常化后，2021-22 年期间铜价将从 2021 年 1 月接近每磅 3.60 美元的水平回落。铜价受到全球健康危机相关的封锁和流动性限制的影响，导致库存减少且新产能推迟上线。

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 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