



# 铅锌早报：沪锌区间操作，沪铅前多止盈

发布日期：2020年01月26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：全球新冠肺炎累计确诊病例超过 1 亿，投资者担心新冠病毒对经济的打压持续得比预期久，民主党人让国会通过近 2 万亿美元刺激有困难，周一美股冲高回落。

- 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。上周锌精矿 TC 加工费再次下滑，多数炼厂处于亏损状态，1 月仍有检修减产情况。消费端受疫情及春节假期临近影响有所转弱，短期供需均有转弱迹象，锌价震荡概率较大。
- 铅：部分再生铅企业陆续停产放假，后续供应将进一步收紧。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。短期铅价反弹空间有限，建议前多止盈离场。
- 综上，沪锌 2103 合约近期运行区间 20000-25000 元/吨，建议区间操作为主。沪铅 2103 合约近期运行区间 15000-15600 元/吨，建议逢高止盈离场。
- 今日关注：美国 1 月谘商会消费者信心指数

## 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)	
	2021/1/22	2021/1/25	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZN2102	20560.00	20090.00	-470.00	25605.00	-9340.00	18496.00	-2844.00
ZN2103	20615.00	20060.00	-555.00	151187.00	-15496.00	92118.00	-9607.00
ZN2104	20500.00	20050.00	-450.00	27498.00	-521.00	36731.00	-1577.00
ZN2103- ZN2102	55.00	-30.00	-85.00	—	—	—	—
ZN2104- ZN2103	-60.00	-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)	
	2021/1/22	2021/1/25	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZS03ME	2708.50	2708.50	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)	
	2021/1/22	2021/1/25	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB2102	15065.00	15510.00	445.00	7434.00	-908.00	5642.00	-626.00
PB2103	15085.00	15555.00	470.00	91876.00	33482.00	48026.00	10511.00
PB2104	15085.00	15530.00	445.00	11579.00	6456.00	9207.00	1616.00
PB2103- PB2102	20.00	45.00	25.00	—	—	—	—
PB2104- PB2103	20.00	20.00	0.00	—	—	—	—
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)	
	2021/1/22	2021/1/25	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB03M	2046.00	2046.00	0.00	0.00	-3360.00	—	—

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		
	2021/1/22	2021/1/25		现货-02	现货-03	现货-04
长江有色锌:0#	21020.00	21090.00	70.00	1000.00	1030.00	1040.00
上海物贸锌:0#	20440.00	20510.00	70.00	420.00	450.00	460.00
广东南储 0#锌锭 国产 (佛山)	20340.00	20410.00	70.00	320.00	350.00	360.00
上海金属网平均 价 0#锌	20470.00	20530.00	60.00	440.00	470.00	480.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2021/1/22	2021/1/25				

数据来源: Wind, 中信建投期货

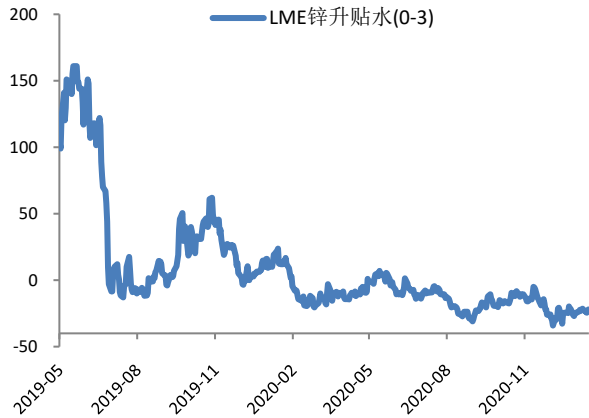
表 4: LME 及国内铅现货交易行情信息

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	2021/1/22	2021/1/25		现货-02	现货-03	现货-04
长江有色铅 1#	15250.00	15550.00	300.00	40.00	-5.00	20.00
	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



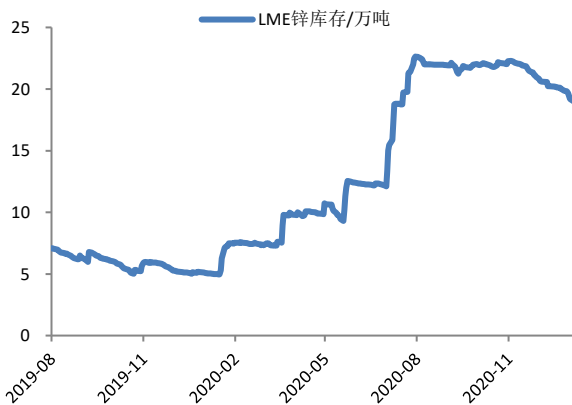
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内 0# 锌升贴水



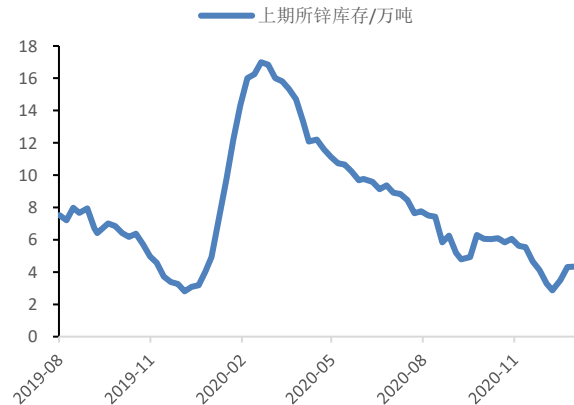
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 锌库存



数据来源: Wind, 中信建投期货

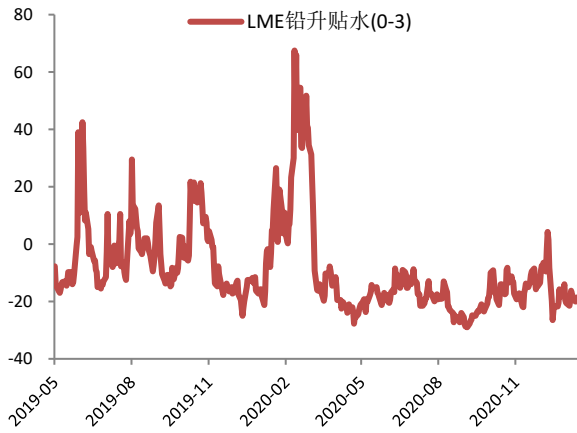
图 4: 上期所锌库存



数据来源: Wind, 中信建投期货

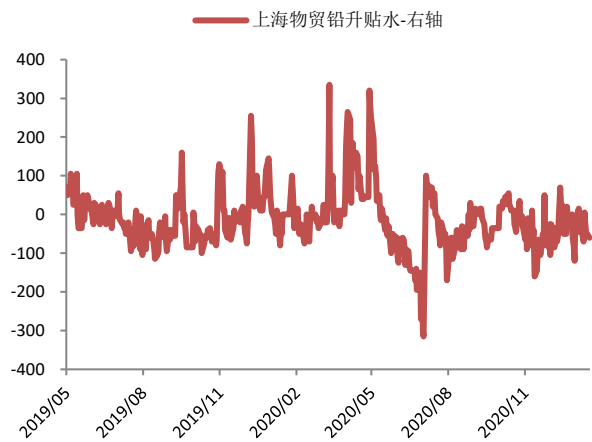


图 5: LME 铅升贴水



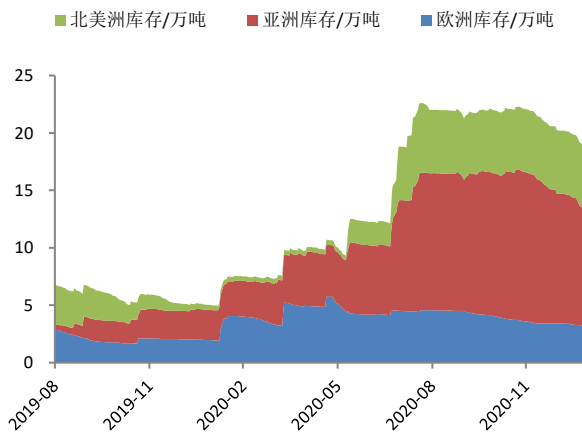
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内 1#铅升贴水



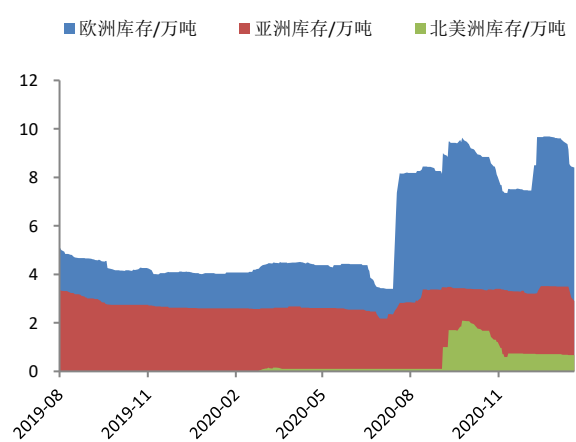
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 衡水市已启动重污染天气Ⅱ级应急响应

针对1月25-27日中-重度污染过程，我市已于1月24日18时发布橙色预警启动Ⅱ级应急响应，请各企事业单位严格按照通知要求落实应急减排措施；同时预测30日以后大气扩散条件转差，可能会达启动预警条件，建议相关企事业单位及时根据最新空气质量预报，提前安排计划、做好相应准备。



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