

铅锌早报：沪锌前空持有，沪铅暂时观望

发布日期：2020 年 01 月 27 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：央行行长易纲表示，货币政策会继续在支持经济复苏、避免风险中实现平衡，确保采取政策连续性、稳定性，不会过早放弃支持政策。宏观略有改善，国内金属涨跌不一。

- 锌：海外疫情的发展对经济复苏造成较大影响，而锌价沪伦比值处于较低位置，导致进口窗口关闭。随着国内锌消费的转弱，海外锌出现过剩，LME 现货贴水较高，持货商选择交货，LME 库存大增 45250 吨，锌价承压下行。
- 铅：部分原生铅企业月底结束检修恢复生产，但再生铅企业即将放假，短期供应整体偏紧。消费端看下游大型蓄企基本不放假，市场持续去库存。基本面较好带动铅价反弹，短期考验 15700 元/压力位。
- 综上，沪锌 2103 合约近期运行区间 19800-23000 元/吨，建议前空暂持。沪铅 2103 合约近期运行区间 15300-15700 元/吨，建议暂时观望。
- 今日关注：美国至 1 月 22 日当周 EIA 原油库存

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)	
	2021/1/25	2021/1/26	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZN2102	20090.00	20395.00	305.00	15002.00	-10603.00	15215.00	-3281.00
ZN2103	20060.00	20315.00	255.00	148244.00	-2943.00	92591.00	473.00
ZN2104	20050.00	20390.00	340.00	44013.00	16515.00	42042.00	5311.00
ZN2103- ZN2102	-30.00	-80.00	-50.00	——	——	——	——
ZN2104- ZN2103	-40.00	-5.00	35.00	——	——	——	——
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)	
	2021/1/25	2021/1/26	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZS03ME	2700.50	2700.50	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)	
	2021/1/25	2021/1/26	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB2102	15510.00	15430.00	-80.00	3523.00	-3911.00	4940.00	-702.00
PB2103	15555.00	15430.00	-125.00	66890.00	-24986.00	45623.00	-2403.00
PB2104	15530.00	15375.00	-155.00	9705.00	-1874.00	9900.00	693.00
PB2103- PB2102	45.00	0.00	-45.00	——	——	——	——
PB2104- PB2103	20.00	-55.00	-75.00	——	——	——	——
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)	
	2021/1/25	2021/1/26	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB03M	2066.50	2066.50	0.00	0.00	-3390.00	——	——

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		
	2021/1/25	2021/1/26		现货-02	现货-03	现货-04
长江有色锌:0#	21020.00	21030.00	10.00	635.00	715.00	640.00
上海物贸锌:0#	20440.00	20450.00	10.00	55.00	135.00	60.00
广东南储 0#锌锭 国产 (佛山)	20340.00	20330.00	-10.00	-65.00	15.00	-60.00
上海金属网平均 价 0#锌	20470.00	20480.00	10.00	85.00	165.00	90.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2021/1/25	2021/1/26				

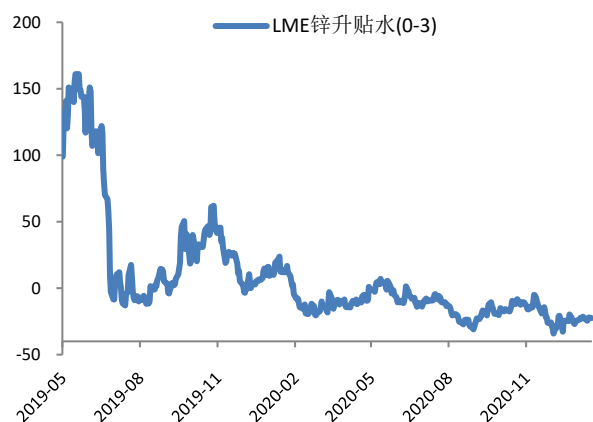
数据来源: Wind, 中信建投期货

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		
	2021/1/25	2021/1/26		现货-02	现货-03	现货-04
长江有色铅 1#	15550.00	15550.00	0.00	120.00	120.00	175.00
	2021/1/22	2021/1/25				
LME 现货铅	2027.00	2027.75	0.75	-19.50		

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1：LME 锌升贴水



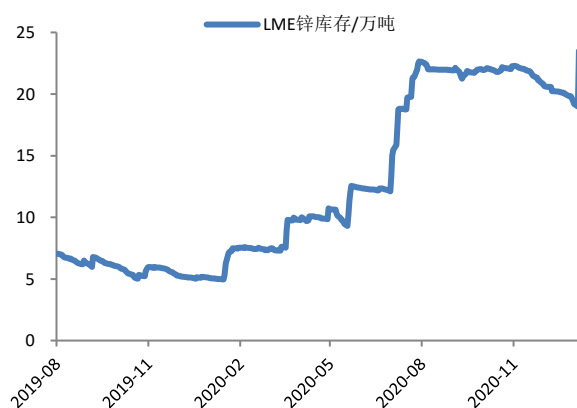
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：国内 0# 锌升贴水



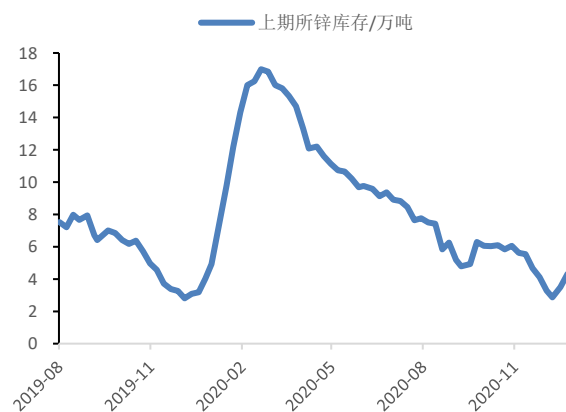
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：LME 锌库存



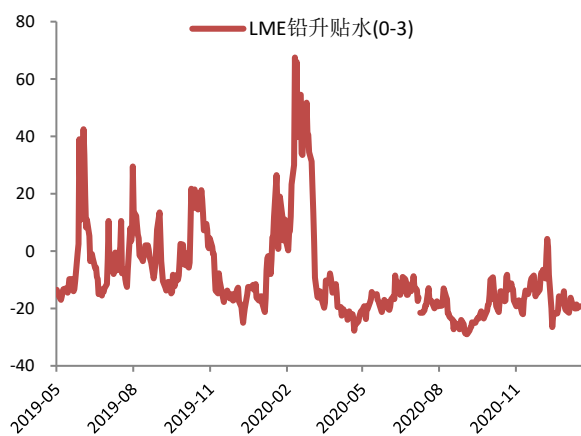
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：上期所锌库存



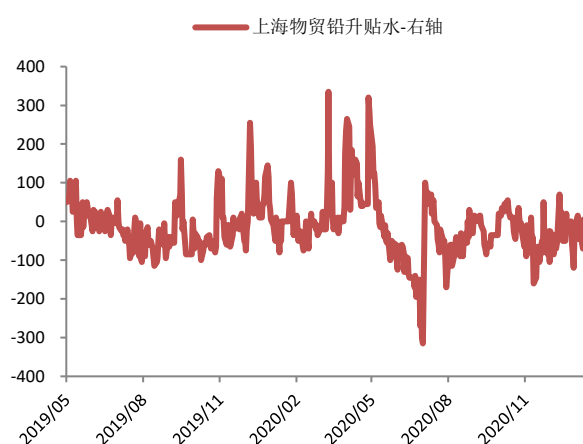
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5: LME 铅升贴水



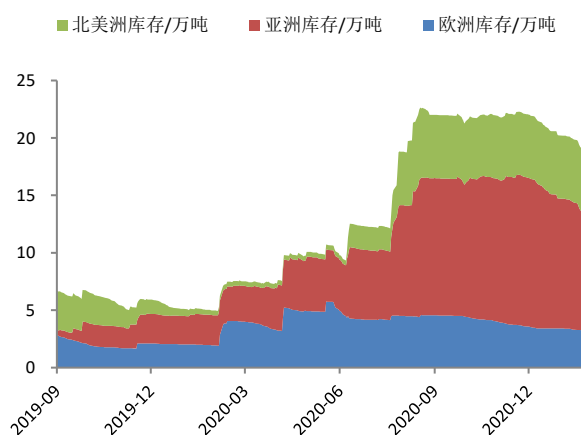
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内 1#铅升贴水



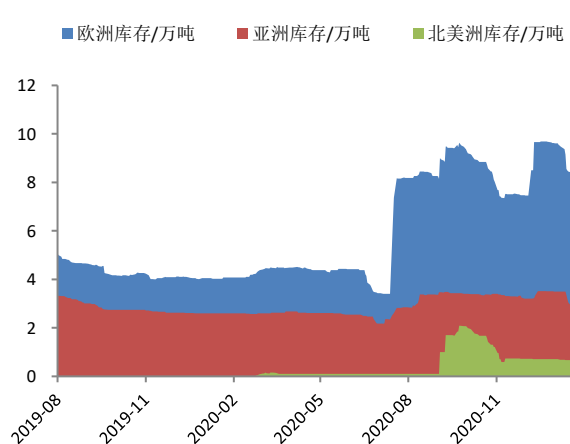
数据来源: Wind, 中信建投期货

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. 工信部回答：多地出台防疫措施对工业生产冲击多大？

工业和信息化部总工程师、新闻发言人田玉龙回答：下一步，按照会议要求，我们围绕抓好政策体系、服务体系、发展环境三个重要方面，着力解决和缓解中小企业的融资难、融资贵的问题，着力加强中小企业合法权益保护的两个重点工作，紧盯中小企业创新能力和专业化水平提升的目标，支持中小企业成长为创新的重要发源地。

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