

## 铅锌早报：风险偏好降温 铅锌窄幅波动

发布日期：2023 年 7 月 20 日

分析师：罗亮

电话：023-81157343

期货交易咨询从业信息：Z0018884

### 观点与操作建议

- 宏观面：全球主要国家通胀数据持续回落，这导致美国之外的经济体加息预期回落，美元指数被动反弹至 100 点以上。同时，俄乌冲突升级，危及全球粮食安全，粮食价格再度大幅飙升，预计 7 月份全球通胀再度面临考验。
- 锌：隔夜沪锌高开低走，稳定在 2 万整数关口附近，国内库存持续累积，矿端加工费上涨，表明供应端略显宽松，同时 SMM 社会库存再度录增 8000 余吨，基本上供大于求的情况很难给到锌价较大支撑，关注消费淡季表现。海外 lme 锌库存大幅累计，达到两年以来新高。
- 铅：隔夜沪铅高位盘整，基本面方面，沪铅交割结束，国内铅锭库存如期累增。三季度国内铅消费旺季可期，原生铅交割品牌检修持续，当前市场流通货源有限，炼厂出货偏升水交易。短期内再生铅利润以及进口矿利润均处在低位，成本对价格有一定支撑作用。
- 综上，沪锌短期宽幅震荡，沪铅区间操作。沪锌 2308 合约运行区间 19500-21000 元/吨附近。沪铅 2308 合约运行区间 15000-15800 元/吨附近，可适当逢高做空。

## 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)	
	2023/7/19	2023/7/18	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
沪锌近月	20185.00	20245.00	60.00	92173.00	-13608.00	74432.00	-3965.00
沪锌连一	20090.00	20120.00	30.00	77185.00	4055.00	99656.00	3401.00
沪锌连二	19950.00	19995.00	45.00	17547.00	-4558.00	29445.00	2594.00
连一-近月	-95.00	-125.00	-30.00	—	—	—	—
连二-连一	-235.00	-250.00	-15.00	—	—	—	—
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)	
	2023/7/19	2023/7/18	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
ZS03ME	2362.00	2392.00	30.00	9355.00	889.0000	—	—

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)	
	2023/7/19	2023/7/18	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
沪铅近月	15755.00	15705.00	-50.00	44633.00	5726.00	78563.00	-6945.00
沪铅连一	15715.00	15690.00	-25.00	23711.00	9888.00	60023.00	4195.00
沪铅连二	15680.00	15645.00	-35.00	7076.00	6117.00	13141.00	4740.00
连一-近月	-40.00	-15.00	25.00	—	—	—	—
连二-连一	-35.00	-45.00	-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)	
	2023/7/19	2023/7/18	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
PB03M	2093.50	2095.00	1.50	3513.00	398.00	—	—

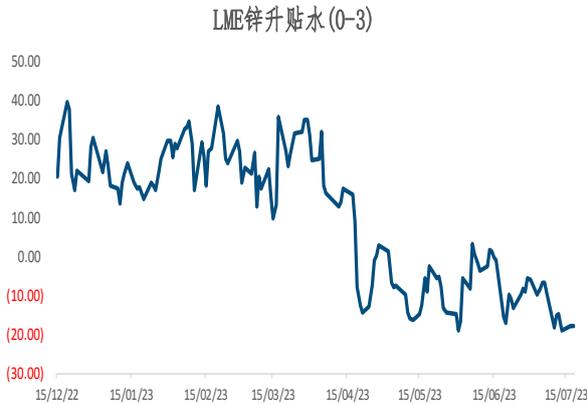
数据来源: Wind, 中信建投期货

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		
	2023/7/19	2023/7/18		现货-当月	现货-连一	现货-连二
长江有色锌:0#	20330.00	20410.00	-80.00	145.00	240.00	380.00
上海物贸锌:0#	20285.00	20365.00	-80.00	100.00	195.00	335.00
广东南储0#锌锭 国产(佛山)	20120.00	20210.00	-90.00	-65.00	30.00	170.00
中原有色平均价 0#锌	20330.00	20400.00	-70.00	145.00	240.00	380.00
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2023/7/19	2023/7/18				
LME 现货锌	2344.50	2377.25	-32.75	0.00		

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



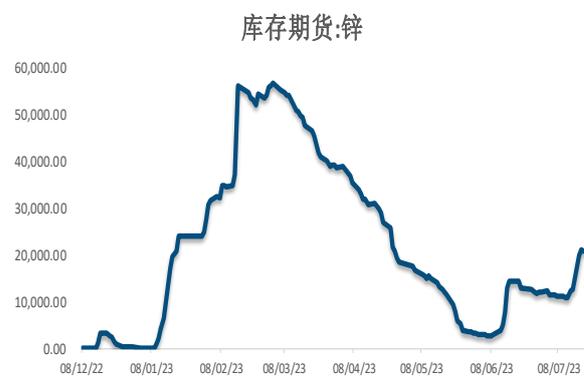
数据来源: Wind, 中信建投期货

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



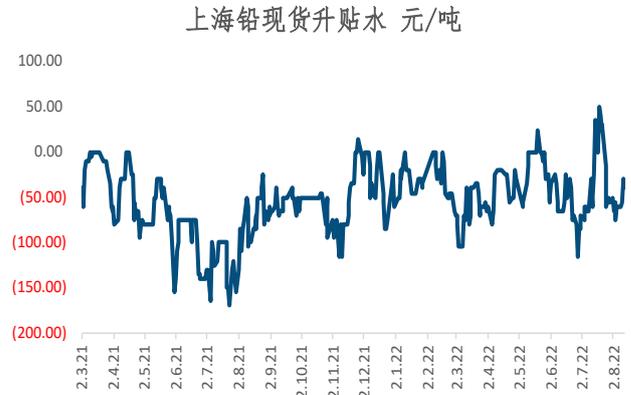
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: LME 铅升贴水



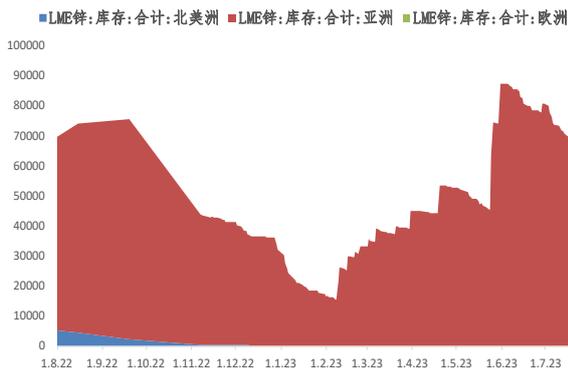
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内 1#铅升贴水



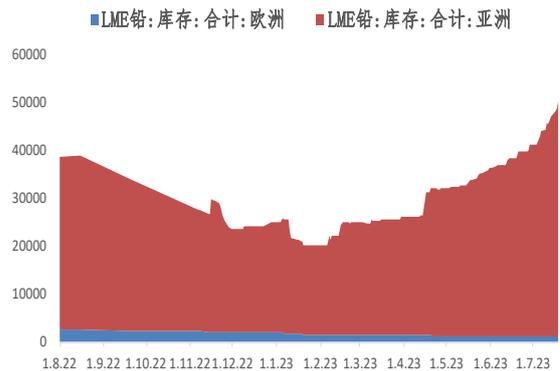
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、  
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判

断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。