



信达期货
CINDA FUTURES

沪锌早报 2020-11-16

联系人：周蕾

投资咨询号：Z0014242 执业编号：F3030305

电话：057128132615 邮箱：zhoulei@cindasc.com

资讯	锌	1. 国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示,全球锌市7月供应过剩扩大至1.22万吨,6月修正后为供应过剩1.17万吨。今年前七个月,全球锌市供应过剩26.50万吨,去年同期为短缺14.10万吨。 2. 中国8月份锌产量同比增加5.1%至53.9万吨,1-8月份锌产量同比增长4.3%至410.9万吨;中国8月份铅产量同比增加18.0%至56.4万吨,1-8月份铅产量同比增长7.6%至393.8万吨。 3. 海关总署数据显示,中国8月锌矿砂及其精矿进口量为410702吨,环比增逾50%,同比增64.8%。其中最大供应国为澳大利亚,8月份从澳大利亚进口94541吨,环比下滑6.4%,同比攀升45.5%。 4. 安泰科对国内49家冶炼厂(涉及产能628万吨)产量统计结果显示,2020年1-9月上述企业锌及锌合金总产量为383.9万吨,同比增长2.4%。其中,8月份产量为47.1万吨,同比增长4.2%,环比增加1.6万吨,日均产量环比增加7.7%。修正后的2020年8月份产量为45.2万吨,同比增加3.3%。总体判断,全年精炼锌产量实现10万吨以上的增量趋势已基本确认。 5. 美国媒体称众议院院长佩洛西与财政部长努钦就刺激方案中的一项关键内容达成共识,但双方仍存分歧需协商解决。 6. 时至国内冶炼厂与海外矿山进行精矿长协TC谈判的关键时刻,中国五矿集团的一位高管呼吁国内锌冶炼厂参考CSPT成立TC谈判小组。
	铅	1、国际铅锌研究小组周四公布的数据显示,6月全球铅市供应过剩量降至16,300吨,5月为过剩45,300吨。6月份铅消费量环比增加至98.11万吨,铅产量环比减少至99.74万吨,铅矿山产量环比增加至38.19万吨。今年1-6月累计供应过剩78,000吨,2019年同期为短缺13,000吨。1-6月份铅产量为556.2万吨,去年同期产量为581.4万吨。 2、海关总署数据显示,中国8月精炼铅(未锻轧的精炼铅)进口量为2621吨,同比下滑55.4%,环比增逾53%。其中六成精炼铅来自韩国,8月份从韩国进口精炼铅1700吨,同比下滑56.31%,环比增66.7%。 3、安泰科铅产量统计涵盖国内37家原生铅企业和34家再生铅企业,涉及原生铅生产能力382万吨,再生铅产能418万吨(废旧电池拆解能力598万吨,其他含铅废物处置能力42万吨)。9月份统计范围内企业生产精铅41.2万吨,同比下降0.6%,环比下降1.1万吨。其中原生铅产量19.3万吨,同比下降6.6%,环比下降3.8%;再生铅产量21.9万吨,同比增加5.3%,环比下降1.4%,占同期精铅产量的53.1%。初步估算,10月份全国精铅产量环比增加1.0万吨左右。

锌	期货与现货价格		11月12日	11月13日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME锌	2624.00	2640.00	16	0.61%
		沪锌	20020.00	20020.00	0	0.00%
	现货	国内均价 锌0#	20390.00	20150.00	-240	-1.18%
	数据		11月12日	11月13日	涨跌	三年历史区间
	宏观指标	美元兑人民币	6.61	6.62	0.02	(6.276, 7.132)
		道琼斯工业指数	29397.63	29080.17	-317.46	(18591.93, 29551.42)
	比价/价差	沪伦比值	7.63	7.58	-0.05	(7.30, 9.03)
		CIF	90	90	0	(100, 205)
		进口盈亏	-1022	-1073	-50	(-1838, 15315)
		现货升贴水	180	180	0	(-320, 1610)
		连三-连续	-160	-215	-55	(-2455, 340)
	库存	LME库存	221075	221050	-25	(49625, 931175)
		SHFE仓单	14311	14311	0	(656, 179613)
加工费	国产锌精矿TC	5100（月均价）		-500	(3500, 6350)	
	进口锌精矿TC	110（月均价）		-60	(12.5, 240)	
交易情况	期货成交量	124341	142670	18329	(26869, 1440768)	
	期货持仓量	197860	193732	-4128	(170763, 719906)	
小结:	供应端来看，上周TC价格继续下调50元/吨，反应冶炼厂的冶炼需求并未因矿山产量季节性下降，冷冬预期可能导致北方高寒地区矿山提前减产而下降，矿端收缩压力导致的冶炼受阻并不明显。配合年底冶炼厂需要冲击年度生产指标，产出维持稳定。海外疫情持续恶化，或对消费造成减量。国内下游镀锌板卷钢厂开工率普遍有较弱回升趋势，镀锌板卷钢厂和社会库存也有较明显的减少，需求端可能止住颓势，提供较小程度的支撑。LME锌锭库存减少，就往年同期来看，当前库存位置依然在中等偏低位置。国内显性库存减少。宏观上美国大选拜登大概率获胜，各项经济刺激计划有望实施，利好有色板块。综合来看，供应端依然处于一个较为稳定的状态，TC价格下降尚未对冶炼产出形成影响。而需求端可能止住颓势，对锌价提供弱支撑。库存方面全球有小幅去库现象，但库存仍处于中等水平，未有明确指向。近期市场价格可能会维持高位震荡，略微偏多。技术上，沪锌2012合约高位震荡，建议观望。					

铅	期货与现货价格		11月12日	11月13日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME铅	1885.50	1908.50	23	1.22%
		沪铅	14615.00	14575.00	-40	-0.27%
	现货	国内均价 铅 1#	14600.00	14550.00	-50	-0.34%
		再生铅价格	14150.00	14275.00	125	0.88%
	数据		11月12日	11月13日	涨跌	三年历史区间
	库存	LME库存	113050	112025	-1025	(55475, 238050)
		SHFE仓单	21406	29150	7744	(2281, 76488)
	比价/价差	现货升贴水	-10	-70	-60	(-535, 795)
		沪伦比值	7.75	7.64	-0.11	(7.07, 10.0)
		连三-连续	-30	-15	15	(-1810, 780)
		再生铅原生铅价差	-450	-275	175	(-1620, 375)
	加工费	国产铅精矿TC	2050（月均价）		-100	--
		进口铅精矿TC	105（月均价）		-35	--
交易情况	期货成交量	37060	33973	-3087	(5522, 229322)	
	期货持仓量	57494	59011	1517	(37367, 152088)	
小结	供应方面，废电瓶采购需求较大，价格易涨难跌，上周国内平均价格再次上涨25元。但由于铅价上涨，再生铅企业利润有回归可能，减产范围可能减小。而原生铅方面目前生产稳定，当前供应端依然处于过剩状态，但若铅价继续下跌导致减产规模继续加大，可能对铅价形成阶段性支撑。需求方面，电动自行车铅蓄电池更换需求仍然偏弱，下游消费以刚性需求为主，无法拉动铅价。而汽车消费向好，10月的汽车产销量均有超过11%和12%的环比增长。需求端颓势可能放缓。库存方面LME库存连续六周减少，去库趋势明显，但依然处于历史同期中位水平，没有明显指向。上期所期货库存增加，社会库存减少。成品电池库存仍有累增趋势，反映消费力度不足。铅基本面供应压力减小，减产力度缩小，叠加检修结束，利润反弹，可能出现复产增加。需求进入消费淡季，已经转弱，成品库存累积可能反应铅消费企业购买力度下降，抑制铅价走势。但是短期宏观上对有色板块的拉升可					

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。