



信达期货
CINDA FUTURES

沪锌早报 2020-12-15

联系人：韩冰冰

投资咨询号：Z0015510 执业编号：F3047762

电话：057128132615 邮箱：hanbingbing@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。 7. 11月17日，瓦丹塔旗下位于非洲的Gamsberg矿发生地质性事故，其全年锌矿产量约25万吨，影响中国矿端进口量。
	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		12月11日	12月14日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME锌	2863.50	2784.50	-79	-2.76%
		沪锌	21525.00	21350.00	-175	-0.81%
	现货	国内均价 锌0#	21540.00	21860.00	320	1.49%
	数据		12月11日	12月14日	涨跌	三年历史区间
	宏观指标	美元兑人民币	6.56	6.56	0.00	(6.276, 7.132)
		道琼斯工业指数	29999.26	30046.37	47.11	(18591.93, 29551.42)
	比价/价差	沪伦比值	7.52	7.67	0.15	(7.30, 9.03)
		CIF	90	90	0	(100, 205)
		进口盈亏	-494	-662	-167	(-1838, 15315)
		现货升贴水	80	90	10	(-320, 1610)
		连三-连续	-105	-85	20	(-2455, 340)
	库存	LME库存	214875	213575	-1300	(49625, 931175)
		SHFE仓单	9920	10491	571	(656, 179613)
	加工费	南方加工费	4150（周度均值）		-200	(3150, 6400)
		北方加工费	4350（周度均值）		-200	(3500, 6950)
进口加工费		85（周度均值）		-5	(12.5, 240)	
交易情况	期货成交量	182877	257794	74917	(26869, 1440768)	
	期货持仓量	205735	200354	-5381	(170763, 719906)	
小结:		供应端来看，瓦塔丹的Gamsberg矿发生地质性事故还未复产，对于国内进口矿造成的影响还在持续。叠加国内季节性减产，对开采造成影响，本周TC价格维持和上周一直处于年内低点。而冶炼厂方面处于年末谈判冶炼加工费基准的时候，多选择常规检修来应对，对产量造成一定影响。镀锌板卷厂在依然维持高开工率的情况下，成品库存依然呈现明显的去库形态，而下游镀锌板卷现货消费端较多企业考虑囤货以应对未来的高价预期。叠加新一轮汽车家电下乡，锌的需求短期向好。LME锌锭库存本周库存减少了4450吨，连续去库趋势较为明显。国内显性库存库存减少，增加主要来源于上期所库存3415吨的减少，也显露出较好的去库趋势。宏观上拜登政府开始交接，各项经济刺激计划落实的概率大增，利好有色板块，但由于传出疫苗过敏，英国无协议脱欧等事件，宏观拉动可能延后。供应端锌矿进口有减量，国内季节性减产，矿端供应偏紧的情况持续，加上炼厂检修减产，供应偏紧。而需求端消费企业有囤货情绪，加之汽车家电下乡需求向好。库存方面全球有较明显去库现象，可能反应需求向好。近期市场价格依然震荡偏强，但可能是受制于畏高情绪，试探后可能突破。技术上，沪锌2101合约震荡偏强，建议待价格整理后谨慎做多。				

铅	期货与现货价格		12月11日	12月14日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME铅	2081.00	2057.00	-24	-1.15%
		沪铅	15080.00	15000.00	-80	-0.53%
	现货	国内均价 铅 1#	14875.00	14950.00	75	0.50%
		再生铅价格	14400.00	14300.00	-100	-0.69%
	数据		12月11日	12月14日	涨跌	三年历史区间
	库存	LME库存	109825	120000	10175	(55475, 238050)
		SHFE仓单	33804	47035	13231	(2281, 76488)
	比价/价差	现货升贴水	-50	-85	-35	(-535, 795)
		沪伦比值	7.25	7.29	0.05	(7.07, 10.0)
		连三-连续	265	230	-35	(-1810, 780)
		再生铅原生铅价差	-475	-650	-175	(-1620, 375)
	加工费	国产铅精矿TC	2050（周度均价）		0	--
		进口铅精矿TC	105（周度均价）		0	--
	交易情况	期货成交量	57185	88828	31643	(5522, 229322)
		期货持仓量	68717	76910	8193	(37367, 152088)
小结		再生铅方面废电瓶随行就市下调，主流报价大约降至8300元/吨，而这就导致之前预期的因废电瓶价格过高而导致的再生铅冶炼企业大量减产的预期转为小幅减产。而原生铅企业开工率较上周有所下调，主要是湖南和云南地区有部分冶炼厂常规检修，综合来看，供应端稳中偏紧。需求方面，电动自行车铅蓄电池更换需求仍然偏弱，成品库存上升造成较大压力。而汽车消费向好，10月的汽车产销量均有超过11%和12%的环比增长汽车电池开工多维持满产，且无库存。需求端颓势可能放缓。库存方面LME库存转回增加，本周LME库存减少1400吨，但依然处于历史同期中位水平，没有明显指向。本周统计进口铅精矿到港量为 5.9 万吨，其中连云港本周到港 5.4 万吨，防城港到港 0.5 万吨，较上周库存减少0.68 万吨。铅基本面供应方面短暂恢复至偏紧状态，废旧电瓶价格开始下调，再生铅产量有所恢复，可能供应偏紧不会持久。需求处于消费淡季，已经转弱，但由于政策影响拉动汽车消费，可能拉动需求。宏观上对板块的拉动可能延后，综合来看，铅价多空交织，可能短期震荡稍偏强。技术上，沪铅2101合约震荡，建议观望。				

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。