



信达期货
CINDA FUTURES

沪锌早报 2021-3-9

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	<p>1. 2月11日中国农历除夕上午，国家主席习近平同美国总统拜登通电话。两国元首就中国牛年春节相互拜年，并就双边关系和重大国际及地区问题深入交换意见。</p> <p>2. 中国人民银行日前发布报告显示，2020年我国金融机构贷款合理增长，信贷结构优化，贷款利率明显下降，贷款加权平均利率创有统计以来新低。</p> <p>3. 目前全国省级经营性国有资产集中统一监管比例已超过91%。各地普遍制定了监管权责清单并持续动态完善，全部出台了违规经营投资责任追究制度。◎ 全球新冠肺炎新增确诊病例数已连续第五周下降，上周新增确诊病例数量是去年10月以来单周新增病例数量最低的。</p> <p>4. 欧盟在经济预期报告中下调2021年欧元区经济增速至3.8%，此前为4.2%；预计欧元区第一季度经济同比收缩0.9%。</p> <p>5. 美国国会预算办公室：预期到2031年，美国债务占国内生产总值（GDP）的比例将达到创纪录的107%，而随着经济复苏，2021年美国的财政赤字将达到2.3万亿美元，比稍早前的预计的少了近9000亿美元，未来10年累积的赤字总额将达到12.6万亿美元，比9月份的预测少3%。</p> <p>6. 2020年英国经济萎缩幅度为9.9%，为历史上最大跌幅。</p>
	铅	<p>1. 自10月23日以来，铅锭社会库存不断增加，呈现7连增趋势，截至12月11日，铅锭五地社会库存为5.01万吨，较10月23日增加2.3万吨。</p> <p>2. 12月16日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2020年1-10月全球铅市供应短缺5.7万吨，此前在2019年全年供应短缺27.8万吨。</p> <p>3. 12月25日，工业和信息化部批准了669项行业标准，其中有色金属行业标准104项、稀土行业标准19项。据悉，其中涉铅行业标准26项，自2021年4月1日起实施。</p> <p>4. 据海关总署数据显示，中国11月出口铅酸蓄电池1524.1万个，同比增加2.94%；1-11月累计出口铅酸蓄电池15180.1万个，同比下降2.03%。11月进口铅酸蓄电池38.2万个，同比下降52.59%；1-11月累计进口铅酸蓄电池535.8万个，同比下降34.27%。</p>

期货与现货价格		3月5日	3月8日	涨跌	涨跌幅度
期货价格	LME锌	2715.00	2771.00	56	2.06%
	沪锌	21240.00	21260.00	20	0.09%
现货	国内均价 锌0#	21250.00	20990.00	-260	-1.22%
数据		3月5日	3月8日	涨跌	三年历史区间
宏观指标	美元兑人民币	6.48	6.49	0.015	(6.276, 7.132)
	道琼斯工业指数	30924.14	31496.30	572.16	(18591.93, 29551.42)
比价/价差	沪伦比值	7.82	7.67	-0.15	(7.30, 9.03)
	CIF	100	100	0	(100, 205)
	进口盈亏	-256	-511	-255	(-1838, 15315)
	现货升贴水	80	60	-20	(-320, 1610)
	连三-连续	-170	-190	-20	(-2455, 340)
库存	LME库存	268775	268475	-300	(49625, 931175)
	SHFE仓单	31915	31965	50	(656, 179613)
加工费	南方加工费	3800 (周度均值)		-100	(3150, 6400)
	北方加工费	4000 (周度均值)		-100	(3500, 6950)
	进口加工费	80 (周度均值)		-5	(12.5, 240)
交易情况	期货成交量	186699	224889	38190	(26869, 1440768)
	期货持仓量	151512	146274	-5238	(170763, 719906)
小结:	<p>供给: 从矿端看, 秘鲁因疫情原因延长国家紧急状态至3月31日, 锌矿进口必然受到影响。而中国本土的锌矿山, 当前正处于即将要复产, 但是还未复产的关口。这使得锌精矿TC价格一直处于2019年以来的低位。虽然前期锌价上涨带动冶炼厂利润回正, 但是当前加工费低位运行的情况下, 冶炼厂利润依旧微薄, 对于大幅提高产量的可能性不大。矿端偏紧, 冶炼端无意愿无条件扩大产出, 对锌价起到一定的支撑作用。</p> <p>需求: 三月之初, 下游陆续恢复生产。受到基建提振, 镀锌结构件企业复产较快, 据Mysteel 130家钢厂镀锌板卷周度开工率数据来看, 截至三月初, 开工率已从节前的56.39%迅速恢复到了80.83%, 产能利用率也恢复到了71.53%。</p> <p>库存: 本周LME锌库存减少, 截止3月5日LME锌交割库存报269775万吨, 较上周同期减少6750吨。上期所锌仓单库存增加至31915吨。上周末国内三地现货库存22.2万吨, 较前一周增加4.1万吨。</p> <p>观点: 宏观方面, 因拜登经济刺激法案已经落地, 且还在就后续的基建刺激计划游说, 预计对锌价提供支撑。基本面主要逻辑依然是矿端延续偏紧, 为锌价提供支撑。而需求方面因春节放假原因一度走弱, 但是节后有开工率有所回升, 下游需求回暖的预期, 带动锌价向好发展。宏观方面若无较大波动下, 预计短期锌价仍偏强震荡。</p>				
期货与现货价格		3月5日	3月8日	涨跌	涨跌幅度
期货价格	LME铅	2000.00	2005.00	5	0.25%
	沪铅	15050.00	14895.00	-155	-1.03%
现货	国内均价 铅 1#	14975.00	14875.00	-100	-0.67%
	再生铅价格	14650.00	14575.00	-75	-0.51%
数据		3月5日	3月8日	涨跌	三年历史区间
库存	LME库存	94150	94050	-100	(55475, 238050)
	SHFE仓单	34045	35640	1595	(2281, 76488)
比价/价差	现货升贴水	-75	-45	30	(-535, 795)
	沪伦比值	7.53	7.43	-0.10	(7.07, 10.0)
	连三-连续	130	170	40	(-1810, 780)
	再生铅原生铅价差	-325	-300	25	(-1620, 375)
加工费	国产铅精矿TC	2050 (周度均价)		0	--
	进口铅精矿TC	120 (周度均价)		0	--
交易情况	期货成交量	82133	80888	-1245	(5522, 229322)
	期货持仓量	83161	79701	-3460	(37367, 152088)
小结:	<p>供给: 本周铅精矿理论价格呈现上涨趋势, 铅精矿加工费持稳, 国内平均报价2000元/吨, 国外铅精矿TC平均110美元/吨。本周废电瓶价格震荡。企业反馈采购情绪一般, 其中湖北地区部分电瓶涨幅较大, 回归市场报价, 其他地区震荡, 持货方面看涨惜售, 观望市场为主。</p> <p>需求: 春节前夕厂家补库大量消耗, 下游逢低按需补库, 需求较前期转好。但由于现正处于铅蓄电池消费淡季, 下游成交寥寥。铅产品仍有累库。</p> <p>库存: 本周伦铅库存呈现下降趋势, 目前累计库存存量94475吨, 周减少1475吨。本周国内铅交割库存上涨, 截止2月25日, 上期所铅周库存36994吨, 较上周库存增加了718吨。五地现货库存截至2月22日为4.15万吨, 较节前增加0.46万吨; 库存持续上涨。</p> <p>观点: 宏观方面, 因拜登经济刺激法案已经落地, 且还在就后续的基建刺激计划游说, 预计对铅价提供支撑。原生铅再生铅占良接受春节假期影响, 目前属于低位, 但是有节后迅速恢复的预期。库存上涨, 下游企业春节期间虽持续生产, 但下游补库结束, 需求转弱, 预计下周库存略有下调。综合来看, 本周铅市场利好因素增加, 市场看涨情绪继续抬升, 供需面整体供需两弱, 预计震荡。</p>				
<p>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。</p>					