



信达期货
CINDA FUTURES

沪锌早报 2021-3-15

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. 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。 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。 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。 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%。 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%。 6. 2020年英国经济萎缩幅度为9.9%，为历史上最大跌幅。
	铅	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。 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。 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。 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%。

锌	期货与现货价格		3月11日	3月12日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME 锌	2832.00	2812.00	-20	-0.71%
		沪 锌	21775.00	21870.00	95	0.44%
	现货	国内均价 锌0#	21440.00	21450.00	10	0.05%
	数据		3月11日	3月12日	涨跌	三年历史区间
	宏观指标	美元兑人民币	6.51	6.50	-0.014	(6.276, 7.132)
		道琼斯工业指数	32297.02	32485.59	188.57	(18591.93, 29551.42)
	比价/价差	沪伦比值	7.69	7.78	0.09	(7.30, 9.03)
		CIF	100	100	0	(100, 205)
		进口盈亏	-256	-511	-255	(-1838, 15315)
		现货升贴水	60	50	-10	(-320, 1610)
		连三-连续	-135	-115	20	(-2455, 340)
	库存	LME库存	267675	267175	-500	(49625, 931175)
		SHFE仓单	36842	38204	1362	(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	133101	168576	35475	(26869, 1440768)	
	期货持仓量	143169	155963	12794	(170763, 719906)	
小结:	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。 需求: 下游镀锌厂复产，开工率和产量皆已回复到接近节前的高位，而此前一直担心的下游镀锌库存可能会累积起来的问题并未发生，事实上反而存在去库现象，对需求端的向好预期做出了肯定的答复。 库存: 本周LME锌库存减少，截止3月12日LME锌交割库存报267175万吨，较上周同期减少1600吨。上期所锌仓单库存增加至47348吨。上周末国内三地现货库存23.25万吨，较前一周增加1.05万吨。 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。节后下游开工率有所回升，且库存有小幅去库，下游需求有回暖的预期，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。					
铅	期货与现货价格		3月11日	3月12日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME 铅	1962.00	1971.00	9	0.46%
		沪 铅	14765.00	14770.00	5	0.03%
	现货	国内均价 铅 1#	14675.00	14675.00	0	0.00%
		再生铅价格	14425.00	14450.00	25	0.17%
	数据		3月11日	3月12日	涨跌	三年历史区间
	库存	LME库存	115700	122900	7200	(55475, 238050)
		SHFE仓单	47643	47348	-295	(2281, 76488)
	比价/价差	现货升贴水	-35	-25	10	(-535, 795)
		沪伦比值	7.53	7.49	-0.03	(7.07, 10.0)
		连三-连续	45	115	70	(-1810, 780)
		再生铅原生铅价差	-250	-225	25	(-1620, 375)
	加工费	国产铅精矿TC	2000（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	64117	54431	-9686	(5522, 229322)
		期货持仓量	92788	86272	-6516	(37367, 152088)
小结:	供给: 本周铅精矿加工费收窄，炼厂因检修结束开工率回升，原料矿储备增加，供应稍显趋紧。本周原生铅厂家生产稳定，检修厂家寥寥。豫光、驰宏等计划4或5月检修，金贵预计3月下旬复工。本周再生铅厂除贵州环保限产外，其他地区开工负荷有所提升，主要废电瓶价格下跌，带动再生铅成本下降，开工积极性较好。 需求: 铅蓄电池企业全线复工，电动自行车蓄电池消费尚可，企业开工率恢复加快，但汽车蓄电池更换需求则表现一般，同时出口业务接单有限。 库存: 本周伦铅库存变化不大，截至3月12日LME铅库存量122900吨，比上周同期增加28750吨。上周上海期货交易所铅库存继续累涨，截止3月12日，上期所铅周库存47348吨，周增加13303吨。随铅企业恢复生产，厂家库存逐步转移至仓储，现货铅库存持续累积，截至3月8五地现货库存为6.62万吨，较节前增加2.71万吨。 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。原生铅检修结束开工率回升，再生铅受废电瓶降价带动产量回升。库存上涨，下游企业电动自行车蓄电池消费尚可，企业开工率恢复加快，但汽车蓄电池更换需求则表现一般，同时出口业务接单有限。综合来看，本周铅市场供需面整体供需都有回升，预计震荡。					
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。						