



信达期货
CINDA FUTURES

沪锌早报 2021-3-18

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. 目前全国省级经营国有资产管理平台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。 2. 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%。 3. 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%。 4. 2020年英国经济萎缩幅度为9.9%，为历史上最大跌幅。 5. 商务部：预计后期消费市场总体将继续呈现恢复性增长态势。商务部表示，今年前两个月消费市场延续去年四季度以来的回升势头，由于去年基数较低，社零总额呈现大幅增长。但受疫情影响，流通企业特别是中小微企业经营困难依然较多，居民消费仍受制约，促消费工作还需加力。随着我国疫情防控形势平稳向好，各项政策措施落地见效，预计后期消费市场总体将继续呈现恢复性增长态势。 6. 大力开展集成电路等标准的研究制定 工信部发布工业和信息化标准工作要点。3月16日，工信部发布《2021年工业和信息化标准工作要点》（以下简称《工作要点》），提出了六大点内容：加强全产业链标准工作的统筹推进、扎实做好基础和重点领域标准研制、优化提升标准体系供给结构和水平、持续深度参与全球标准化活动、积极推进重点标准的有效实施、大力营造良好的标准政策环境。
	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16日	3月17日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME 锌	2857.00	2796.00	-61	-2.14%
		沪 锌	21585.00	21715.00	130	0.60%
	现货	国内均价 锌0#	21920.00	21840.00	-80	-0.36%
	数据		3月16日	3月17日	涨跌	三年历史区间
	宏观指标	美元兑人民币	6.50	6.50	0.002	(6.276, 7.132)
		道琼斯工业指数	32953.46	32825.95	-127.51	(18591.93, 29551.42)
	比价/价差	沪伦比值	7.56	7.77	0.21	(7.30, 9.03)
		CIF	115	115	0	(100, 205)
		进口盈亏	-256	-511	-255	(-1838, 15315)
		现货升贴水	40	40	0	(-320, 1610)
		连三-连续	-185	-195	-10	(-2455, 340)
	库存	LME库存	266400	266000	-400	(49625, 931175)
		SHFE仓单	42288	44281	1993	(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	141004	118161	-22843	(26869, 1440768)	
	期货持仓量	155494	147781	-7713	(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16日	3月17日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME 铅	1968.50	1931.00	-38	-1.91%
		沪 铅	14845.00	14795.00	-50	-0.34%
	现货	国内均价 铅 1#	14850.00	14750.00	-100	-0.67%
		再生铅价格	14600.00	14525.00	-75	-0.51%
	数据		3月16日	3月17日	涨跌	三年历史区间
	库存	LME库存	124950	124525	-425	(55475, 238050)
		SHFE仓单	58715	58044	-671	(2281, 76488)
	比价/价差	现货升贴水	10	-10	-20	(-535, 795)
		沪伦比值	7.54	7.66	0.12	(7.07, 10.0)
		连三-连续	115	60	-55	(-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	53715	57861	4146	(5522, 229322)
期货持仓量		92076	89264	-2812	(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。上期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日五地现货库存为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。						