



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 沪锌早报 2021-3-22

联系人：张秀峰  
投资咨询号：Z0011152 执业编号：F0289189  
电话：0571-2813261 邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

资讯	锌	<p>1. 目前全国省级经营在国有钢厂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>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%。</p> <p>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%。</p> <p>4. 2020年英国经济萎缩幅度为9.9%，为历史上最大跌幅。</p> <p>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。</p> <p>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。</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>

锌	<b>期货与现货价格</b>		<b>3月18日</b>	<b>3月19日</b>	<b>涨跌</b>	<b>涨跌幅度</b>	
	期货价格	LME锌	2776.00	2848.00	72	2.59%	
		沪锌	21440.00	21460.00	20	0.09%	
	现货	国内均价 锌0#	21580.00	21860.00	280	1.30%	
	<b>数据</b>		<b>3月18日</b>	<b>3月19日</b>	<b>涨跌</b>	<b>三年历史区间</b>	
	宏观指标	美元兑人民币	6.50	6.49	-0.012	(6.276, 7.132)	
		道琼斯工业指数	33015.37	32862.30	-153.07	(18591.93, 29551.42)	
	比价/价差	沪伦比值	7.72	7.54	-0.19	(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	-165	-165	0	(-2455, 340)	
	库存	LME库存	265825	265125	-700	(49625, 931175)	
		SHFE仓单	43157	42105	-1052	(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	98874	114696	15822	(26869, 1440768)	
		期货持仓量	145500	147620	2120	(170763, 719906)	
	小结:	<p><b>供给:</b> 本周锌精矿TC价格国内维持低位, 但是进口TC价格再度下降, 反应全球范围内锌矿依然处于片警的局面。当前加工费低位运行的情况下, 冶炼厂利润依旧微薄, 叠加国内北方限产及内蒙古能耗双控的情况下, 后期部分冶炼厂可能继续压缩产量, 短期之内供应端总体偏紧。</p> <p><b>需求:</b> 下游镀锌厂复产, 开工率和产量皆已恢复到接近节前的高位, 下游企业低价补货意愿较强, 反映出消费韧性仍偏强。下游镀锌板卷库存依然处于低位, 使得消费端的拉动可以更快的传导到锌价之上。</p> <p><b>库存:</b> 本周LME锌库存延续减少趋势, 截止3月19日LME锌交割库存报267175吨, 较上周同期减少2050吨。上期所锌仓单库存增加至42105吨。上周末国内三地现货库存24.03万吨, 较前一周增加0.48万吨。</p> <p><b>观点:</b> 宏观方面, 中美可能加剧大国博弈, 国内市场可能会在担忧与兴奋中来回切换, 锌价波动性可能加强。基本面主要逻辑依然是矿端延续偏紧, 低利润下可能存在检修范围扩大的可能性为锌价提供支撑。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。</p>					
铅	<b>期货与现货价格</b>		<b>3月18日</b>	<b>3月19日</b>	<b>涨跌</b>	<b>涨跌幅度</b>	
	期货价格	LME铅	1927.00	1978.00	51	2.65%	
		沪铅	14780.00	14810.00	30	0.20%	
	现货	国内均价 铅 1#	14800.00	14875.00	75	0.51%	
		再生铅价格	14550.00	14575.00	25	0.17%	
	<b>数据</b>		<b>3月18日</b>	<b>3月19日</b>	<b>涨跌</b>	<b>三年历史区间</b>	
	库存	LME库存	123775	123425	-350	(55475, 238050)	
		SHFE仓单	46838	44055	-2783	(2281, 76488)	
	比价/价差	现货升贴水	-30	-15	15	(-535, 795)	
		沪伦比值	7.67	7.49	-0.18	(7.07, 10.0)	
		连三-连续	85	100	15	(-1810, 780)	
		再生铅原生铅价差	-250	-300	-50	(-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	33443	50638	17195	(5522, 229322)	
		期货持仓量	87666	95377	7711	(37367, 152088)	
	小结:	<p><b>供给:</b> 上周铅精矿加工费暂稳运行, 炼厂因检修结束开工率回升, 原料需求较大, 目前炼厂二季度还未作检修安排, 预计阶段原料采购偏紧, 下月预计逐步转宽松。再生铅方面废电瓶价格变换不大, 生产上贵州地区仍环保限产, 本周华北区域亦环保监控严格, 个别炼厂开工受限, 其他地区生产较为稳定, 市场货源相对宽松。</p> <p><b>需求:</b> 终端电动自行车领域周内稍有补电池库存, 但终端商家反应电动车消费不温不火, 4月份消费预期进一步弱化, 目前电池厂已经开始促销电池。</p> <p><b>库存:</b> 本周伦铅库存变化不大, 截至3月19日LME铅库存量123425吨, 比上周同期增加525吨。上周上海期货交易所铅库存继续累涨, 截止3月19日, 上期所铅周库存44055吨, 周减少3293吨。现货铅库存延续累积, 截至3月12日五地现货库存为6.61万吨, 周增加0.5万吨左右。</p> <p><b>观点:</b> 宏观方面, 中美可能加剧大国博弈, 国内市场可能会在担忧与兴奋中来回切换, 铅价波动性可能加强。原生铅检修结束开工率回升, 再生铅受废电瓶低价带动产量回升。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表现一般, 4月份消费预期进一步弱化。综合来看, 本周铅市场供需面整体供强需弱, 预计震荡偏弱。</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>						