



信达期货
CINDA FUTURES

沪锌早报 2021-3-25

联系人：有色金属团队

电话：0571-28132615 邮箱：loujiahao@cindasc.com

资讯	锌	1. 目前全国省级经营国有资产管理平台监管比例已超过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23日	3月24日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME 锌	2879.00	2816.00	-63	-2.19%
		沪 锌	21860.00	21635.00	-225	-1.03%
	现货	国内均价 锌0#	22140.00	21960.00	-180	-0.81%
	数据		3月23日	3月24日	涨跌	三年历史区间
	宏观指标	美元兑人民币	6.52	6.50	-0.016	(6.276, 7.132)
		道琼斯工业指数	32731.20	32423.15	-308.05	(18591.93, 29551.42)
	比价/价差	沪伦比值	7.59	7.68	0.09	(7.30, 9.03)
		CIF	115	115	0	(100, 205)
		进口盈亏	-256	-511	-255	(-1838, 15315)
		现货升贴水	0	0	0	(-320, 1610)
		连三-连续	-110	-115	-5	(-2455, 340)
	库存	LME库存	264375	263375	-1000	(49625, 931175)
		SHFE仓单	37307	37860	553	(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	286583	322736	36153	(26869, 1440768)	
	期货持仓量	174967	164855	-10112	(170763, 719906)	
小结:	供给: 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。 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,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。 库存: 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存24.03万吨,较前一周增加0.48万吨。 观点: 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,但是从技术面来看,锌价反复试探前高,但是力度一次减弱,可能说明资金面上动力不足,存在隐患。					
铅	期货与现货价格		3月23日	3月24日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME 铅	1977.50	1951.00	-27	-1.34%
		沪 铅	15195.00	15185.00	-10	-0.07%
	现货	国内均价 铅 1#	15125.00	15125.00	0	0.00%
		再生铅价格	14775.00	14775.00	0	0.00%
	数据		3月23日	3月24日	涨跌	三年历史区间
	库存	LME库存	122750	121675	-1075	(55475, 238050)
		SHFE仓单	38754	38779	25	(2281, 76488)
	比价/价差	现货升贴水	-15	-20	-5	(-535, 795)
		沪伦比值	7.68	7.78	0.10	(7.07, 10.0)
		连三-连续	90	100	10	(-1810, 780)
		再生铅原生铅价差	-350	-350	0	(-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	79523	58751	-20772	(5522, 229322)
期货持仓量		71461	69251	-2210	(37367, 152088)	
小结:	供给: 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。 需求: 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。 库存: 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12五地现货库存存为6.61万吨,周增加0.5万吨左右。 观点: 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。前期的逆板块上涨可能已经兑现其补涨需求,综合来看,铅市场供需面整体供强需弱,预计震荡偏弱。					
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,据此操作,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。						