



沪锌早报 2021-3-26

联系人：有色金属团队
电话：0571-28132615 邮箱：loujiahao@cindasc.com

信达期货
CINDA FUTURES

资讯	锌	<p>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。</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>

期货与现货价格		3月24日	3月25日	涨跌	涨跌幅度
期货价格	LME锌	2816.00	2785.50	-31	-1.08%
	沪锌	21635.00	21415.00	-220	-1.02%
现货	国内均价 锌0#	21960.00	21640.00	-320	-1.46%
数据		3月24日	3月25日	涨跌	三年历史区间
宏观指标	美元兑人民币	6.50	6.52	0.019	(6.276, 7.132)
	道琼斯工业指数	32423.15	32420.06	-3.09	(18591.93, 29551.42)
比价/价差	沪伦比值	7.68	7.69	0.01	(7.30, 9.03)
	CIF	115	115	0	(100, 205)
	进口盈亏	-361	-152	210	(-1838, 15315)
	现货升贴水	0	-10	-10	(-320, 1610)
	连三-连续	-115	-120	-5	(-2455, 340)
库存	LME库存	264375	263375	-1000	(49625, 931175)
	SHFE仓单	37860	37435	-425	(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	322736	177423	-145313	(26869, 1440768)
	期货持仓量	164855	159730	-5125	(170763, 719906)
小结	<p>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。</p> <p>需求: 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>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24.03万吨, 较前一周增加0.48万吨。</p> <p>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。</p>				
期货与现货价格		3月24日	3月25日	涨跌	涨跌幅度
期货价格	LME铅	1951.00	1933.00	-18	-0.92%
	沪铅	15185.00	15030.00	-155	-1.02%
现货	国内均价 铅 1#	15150.00	14950.00	-200	-1.32%
	再生铅价格	14775.00	14650.00	-125	-0.85%
数据		3月24日	3月25日	涨跌	三年历史区间
库存	LME库存	122750	121675	-1075	(55475, 238050)
	SHFE仓单	38779	38779	0	(2281, 76488)
比价/价差	现货升贴水	-20	-20	0	(-535, 795)
	沪伦比值	7.78	7.78	-0.01	(7.07, 10.0)
	连三-连续	100	40	-60	(-1810, 780)
	再生铅原生铅价差	-375	-300	75	(-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	58751	56715	-2036	(5522, 229322)
	期货持仓量	69251	67308	-1943	(37367, 152088)
小结	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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日五地现货库存为6.61万吨, 周增加0.5万吨左右。</p> <p>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。</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>					