



信达期货
CINDA FUTURES

沪锌早报 11/11/2020

联系人：周蕾

投资咨询号：Z0014242 执业编号：F3030305

电话：057128132615 邮箱：zhoulei@cindasc.com

资讯	锌	1、秘鲁矿业部部长Inchaustegui表示，8月以来秘鲁境内所有大中型矿山都已经恢复了生产，Inchaustegui相信，在年底前，秘鲁的矿业产量将恢复，甚至会高于2019年，2021年采矿业也将是秘鲁增长最快的行业之一，预计增速在14.4%。由于Volcan、Antamina、Nexa以及Trevalli等矿企恢复生产，8月秘鲁锌精矿产量13.4万吨，同比增长9.5%，环比增长18.6%。但铅的产量为2.2万吨，同比下降了17.2%，环比增长了7.9%。7月锌精矿出口8.4万吨，同比下降7.1%，环比增加20.4%。 2、国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示，全球锌市7月供应过剩扩大至1.22万吨，6月修正后为供应过剩1.17万吨。今年前七个月，全球锌市供应过剩26.50万吨，去年同期为短缺14.10万吨。 3、中国8月份锌产量同比增加5.1%至53.9万吨，1-8月份锌产量同比增长4.3%至410.9万吨；中国8月份铅产量同比增加18.0%至56.4万吨，1-8月份铅产量同比增长7.6%至393.8万吨。 4、海关总署数据显示，中国8月锌矿砂及其精矿进口量为410702吨，环比增逾50%，同比增64.8%。其中最大供应国为澳大利亚，8月份从澳大利亚进口94541吨，环比下滑6.4%，同比攀升45.5%。 5、安泰科对国内49家冶炼厂（涉及产能628万吨）产量统计结果显示，2020年1-9月上述企业锌及锌合金总产量为383.9万吨，同比增长2.4%。其中，8月份产量为47.1万吨，同比增长4.2%，环比增加1.6万吨，日均产量环比增加7.7%。修正后的2020年8月份产量为45.2万吨，同比增加3.3%。总体判断，全年精炼锌产量实现10万吨以上的增量趋势已基本确认。 6、美国媒体称众议院院长佩洛西与财政部长努钦就刺激方案中的一项关键内容达成共识，但双方仍存在分歧需协商解决。
	铅	1、国际铝锌研究小组周四公布的数据显示，6月全球铅市供应过剩量降至16,300吨，5月为过剩45,300吨。6月份铅消费量环比增加至98.11万吨，铅产量环比减少至99.74万吨，铅矿山产量环比增加至38.19万吨。今年1-6月累计供应过剩78,000吨，2019年同期为短缺13,000吨。1-6月份铅产量为556.2万吨，去年同期产量为581.4万吨。 2、海关总署数据显示，中国8月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为2621吨，同比下滑55.4%，环比增逾53%。其中六成精炼铅来自韩国，8月份从韩国进口精炼铅1700吨，同比下滑56.31%，环比增66.7%。 3、安泰科铅产量统计涵盖国内37家原生铅企业和34家再生铅企业，涉及原生铅生产能力382万吨，再生铅产能418万吨（废旧电池拆解能力598万吨，其他含铅废物处置能力42万吨）。9月份统计范围内企业生产精铅41.2万吨，同比下降0.6%，环比下降1.1万吨。其中原生铅产量19.3万吨，同比下降6.6%，环比下降3.8%；再生铅产量21.9万吨，同比增加5.3%，环比下降1.4%，占同期精铅产量的53.1%。初步估算，10月份全国精铅产量环比增加1.0万吨左右。

锌	期货与现货价格		11月9日	11月10日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME锌	2652.00	2653.00	1	0.04%
		沪锌	20465.00	20115.00	-350	-1.71%
	现货	国内均价 锌0#	20030.00	20450.00	420	2.10%
	数据		11月9日	11月10日	涨跌	三年历史区间
	宏观指标	美元兑人民币	6.63	6.61	-0.02	(6.276, 7.132)
		道琼斯工业指数	28323.40	29157.97	834.57	(18591.93, 29551.42)
	比价/价差	沪伦比值	7.72	7.58	-0.13	(7.30, 9.03)
		CIF	90	90	0	(100, 205)
		进口盈亏	-245	-1043	-798	(-1838, 15315)
		现货升贴水	140	140	0	(-320, 1610)
		连三-连续	-215	-250	-35	(-2455, 340)
	库存	LME库存	219300	221825	2525	(49625, 931175)
		SHFE仓单	14311	14311	0	(656, 179613)
	加工费	国产锌精矿TC	5100（月均价）		-500	(3500, 6350)
进口锌精矿TC		110（月均价）		-60	(12.5, 240)	
交易情况	期货成交量	152950	249023	96073	(26869, 1440768)	
	期货持仓量	191275	212801	21526	(170763, 719906)	
小结:	宏观上美国大选结果基本定局，各项刺激计划有望实施，利好有色板块，叠加10月9日疫苗传来重大利好，可能阶段性拉高有色板块的价格。供应端来看，矿山产量季节性下降，冷冬预期可能导致北方高寒地区矿山提前减产，但是矿端收缩压力导致的冶炼受阻并不明显。配合年底冶炼厂需要冲击年度生产指标，产出维持稳定。TC价格下降持续，但趋势放缓，冶炼厂与矿端博弈更加胶着。需求端传统消费旺季结束，国内需求转淡。冬季环保检查再起，阶段性影响北方镀锌产业，配合近期锌价逐步上升，降低国内锌的需求。LME锌锭库存与国内库存都有不同程度的减少，但就往年同期来看，当前库存位置依然在中等偏低位置。综合来看，供应端依然处于一个较为稳定的状态，需关注后续TC价格是否持续下降倒逼冶炼厂减产。而需求端稍微偏弱，需考虑后续需求向国内的传递情况。库存方面全球有小幅去库现象，但未有明确指向。结合宏观与基本面信息近期市场价格可能会震荡偏多。技术上，沪锌2012合约高位震荡，建议观望。					

铅	期货与现货价格		11月9日	11月10日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME铅	1832.50	1867.00	35	1.88%
		沪铅	14340.00	14495.00	155	1.08%
	现货	国内均价 铅 1#	14350.00	14475.00	125	0.87%
		再生铅价格	14125.00	14125.00	0	0.00%
	数据		11月9日	11月10日	涨跌	三年历史区间
	库存	LME库存	116725	116225	-500	(55475, 238050)
		SHFE仓单	20234	19907	-327	(2281, 76488)
	比价/价差	现货升贴水	-65	-40	25	(-535, 795)
		沪伦比值	7.83	7.76	-0.06	(7.07, 10.0)
		连三-连续	-20	0	20	(-1810, 780)
		再生铅原生铅价差	-225	-350	-125	(-1620, 375)
	加工费	国产铅精矿TC	2050（月均价）		-100	--
		进口铅精矿TC	105（月均价）		-35	--
	交易情况	期货成交量	36416	49769	13353	(5522, 229322)
期货持仓量		58526	56313	-2213	(37367, 152088)	
小结	供应方面，由于铅价持续低迷叠加废电瓶价格依然处于较高位置，再生铅企业亏损延续，叠加炼厂检修，再生铅减产或延续，至上周再生铅开工率降至50.8%。而原生铅方面目前生产稳定，当前供应端依然处于过剩状态，但若铅价继续下跌导致减产规模继续加大，可能对铅价形成阶段性支撑。需求方面，以电动车电池为代表的铅蓄电池进入传统的消费淡季，下游消费以刚性需求为主，无法拉动铅价。而汽车消费向好，汽车电池方面消费可期。库存方面LME库存连续五周减少，去库趋势较为明显，但依然处于历史同期中位水平，国内库存未显去库趋势。成品电池库存逐渐累增，反映消费力度不足。铅基本面供应压力虽增加，但需看后期减产力度，才能决定其对于铅价的支撑力度。需求进入消费淡季，但由于汽车消费拉动，现货报价贴水有收窄趋势，需求端颓势可能放缓。而当前供应减产有限且去库压力依然存在。再结合宏观上的利好信息及技术面，短期铅价可能会窄幅震荡					

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。