



信达期货
CINDA FUTURES

沪锌早报 2021-4-13

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		4月9日	4月12日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME 锌	2860. 50	2836. 00	-25	-0. 86%
		沪 锌	21915. 00	21535. 00	-380	-1. 73%
	现货	国内均价 锌0#	21810. 00	21930. 00	120	0. 55%
	数据		4月9日	4月12日	涨跌	三年历史区间
	宏观指标	美元兑人民币	6. 55	6. 54	-0. 005	(6. 276, 7. 132)
		道琼斯工业指数	33503. 57	33800. 60	297. 03	(18591. 93, 29551. 42)
	比价/价差	沪伦比值	7. 66	7. 59	-0. 07	(7. 30, 9. 03)
		CIF	115	120	5	(100, 205)
		进口盈亏	-361	-152	210	(-1838, 15315)
		现货升贴水	-30	-20	10	(-320, 1610)
		连三-连续	-65	-45	20	(-2455, 340)
	库存	LME库存	267650	281925	14275	(49625, 931175)
		SHFE仓单	38025	40415	2390	(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	70（周度均值）		-5	(12. 5, 240)
交易情况	期货成交量	171402	166912	-4490	(26869, 1440768)	
	期货持仓量	163100	158775	-4325	(170763, 719906)	
小结:	偏紧的局面。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所带来的的影响并没有预期的那么大，短期之内供应端总体偏紧，但会逐渐转松。国内矿山复工复产的预期，会使多头胜率下降。 需求: 下游镀锌厂复产，产量位于历时同期高位，全国镀锌板卷库存依然有小幅去库趋势，反映出消费韧性仍偏强，使得消费端的拉动可以更快的传导到锌价之上。但需求端存在隐患，下游镀锌板利润所在位置偏低，可能会影响产量的进一步上涨。 库存: 本周LME锌库延续减少趋势，截止4月9日LME锌交割库存报267650吨，较上周同期减少2850吨。上期所锌仓单库存减少至38025吨。上周末国内三地现货库存21. 63 万吨，周内减少 0. 08 万吨 观点: 宏观层面，上周美联储会议纪要要偏鸽派，认为预期通胀有所上升，但在2023年之前不会加息。国债收益率和美元大跌，提振金属板块。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。然而后续供应端逐渐转松的预期会给锌价上涨带来压力。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。宏观方面若无较大波动下，预计短期锌价高位震荡。					

铅	期货与现货价格		4月9日	4月12日	涨跌	涨跌幅度
	期货价格	LME 铅	1985. 50	1972. 00	-14	-0. 68%
		沪 铅	14885. 00	14800. 00	-85	-0. 57%
	现货	国内均价 铅 1#	14800. 00	14700. 00	-100	-0. 68%
		再生铅价格	14350. 00	14325. 00	-25	-0. 17%
	数据		4月9日	4月12日	涨跌	三年历史区间
	库存	LME库存	118650	118375	-275	(55475, 238050)
		SHFE仓单	41043	43058	2015	(2281, 76488)
	比价/价差	现货升贴水	-50	-60	-10	(-535, 795)
		沪伦比值	7. 50	7. 51	0. 01	(7. 07, 10. 0)
		连三-连续	140	175	35	(-1810, 780)
		再生铅原生铅价差	-450	-375	75	(-1620, 375)
	加工费	国产铅精矿TC	2000（周度均价）		0	--
		进口铅精矿TC	105（周度均价）		0	--
	交易情况	期货成交量	51519	73964	22445	(5522, 229322)
		期货持仓量	87038	88178	1140	(37367, 152088)
	小结	供给: 本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。再生铅周内废电瓶市场成交情况尚可，铅价走强，废电瓶价格跟涨，贸易商逢高搬货增加，价高厂家到货情况较好，整体市场成交不错 需求: 本周下游消费改善不大，电动自行车铅酸蓄电池市场消费清淡，铅酸蓄电池生产企业库存累增压力尚存、出货情况欠佳，经销商和终端零售门店接货意愿减弱。部分大型铅酸蓄电池生产企业生产暂稳，成品库存在20天左右；另有部分大中型生产企业受订单下滑影响，开工率下调15%-25%。 库存: 上周伦铅库存减少较多，截至4月9日LME铅库存量118650吨，比前一周同期减少1025吨。上周上海期货交易所铅库存转为增加，截止4月9日，上期所铅周库存41043吨，周增加294吨。现货铅库存延续累积，本周末 5 地库存统计为 4. 847 万吨，较周初增加 2000 吨。 观点: 宏观层面，美元继续走强施压金属价格，拜登基建项目有给与金属价格支撑，宏观面多空较为复杂。整体来看，中央督查组可能回带动部分多头情绪，铅精矿近期到港量接连减少，铅锭社会库存后市去库速度放缓，再生铅企业利润处于低位，但下游消费起色不大，供应端四月份减少较少，短期来看铅价维持震荡。				

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。