

2020年7月6日 星期一

多头信心略显不足

铅价高位承压

联系人：黄蕾

电子邮箱：huang.lei@jyqh.com.cn

电话：021-68555105



视点及策略摘要

品种	铅：多头信心略显不足，铅价高位承压		中期展望
铅	<p>上周铅价万五附近承压回落。基本面来看，国内内蒙、新疆地区矿山复工，矿企开工率维持上修，国内铅矿生产将恢复常态。7月国产铅矿加工费持平，进口铅矿加工费出现小幅上调，后期有望稳中有升，在原料保障及较高的加工费的支撑下，原生铅产量有望继续增加，目前冶炼厂现货贴水逐步扩大。再生铅企业利润有所修复，且较原生铅贴水幅度扩大，下游采购回流，加之端午假期下游放假1-3天，社会库存继续累积，接近去年同期水平。当前下游消费暂无较大改善，部分地区因暴雨天气影响，经销商销量走弱。整体来看，短期铅价基本面维持偏弱，不过进入7月，汽车蓄电池仍处淡季，但电动自行车蓄电池市场消费则有望转好，消费远期的旺季乐观情绪或推动价格上涨或止跌。盘面看，期价上行至万五附近，多头信心有所回落，基本面暂时也不支撑铅价持续性上涨，但考虑到资金控盘能力仍较强，期价仍有再冲万五阻力的可能，短期观望，关注下游出现实质性消费拐点。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	宏观风险加大，旺季给予预期	

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铅	14650	180	1.24	36397	60293	元/吨
LME 铅	1785	1	0.06			美元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；
 (2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；
 (3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；
 (4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周沪铅主力 2008 合约呈现冲高回落的走势，最终收至 14650 元/吨，周度涨幅达 1.24%，持仓量为 26567 手。伦铅 1800 美元/吨一线承压小幅回落，最终收至 1785 美元/吨，周度涨幅达 0.06%，持仓量为 108505 手。

上周铅现货主流运行于 14650-14950 元/吨。湖南地区部分炼厂开始检修，影响部分产量释放，但由于现货价格较高，市场交投转差，炼厂散单转为贴水报价，截止周五市场散单对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨到平水出厂。贸易市场，市场货源充裕，虽然没有后续进口铅流入，但保有进口铅依然较难成交，截止周五，国产铅普通品牌铅对 2007 合约贴水 30-70 元/吨；再生铅市场，随着价格走高，企业利润修复，截至周五，含税再生精铅主流报价对 SMM1# 铅均价贴水 250-350 元/吨出厂；从市场反馈看，目前消费依然低迷，下游高价采购意愿十分谨慎。

消息面，近日，Trevali 宣布 Santander 矿山（秘鲁）的 19 名工人新冠检测呈阳性，该公司已暂时中止了该矿山和工厂的运营，目前尚未确定重新开始运营的时间表。2019 年 Santander 矿山锌产量为 3.21 万吨，铅精矿产量为 0.52 万吨。

海关数据，5 月铅矿进口量为 9.65 万吨，同比减少 23.1%。1-5 月铅矿累计进口量为 46.1 万吨，累计同比下降 14.53%。5 月精炼铅进口量为 1,548.43 吨，同比锐减 83%。1-5 月精炼铅累计进口量为 0.48 万吨，去年同期累计进口量为 6.45 万吨，出现断崖式下滑。

SMM：7 月国产铅矿加工费报收 2000-2300 元/吨，环比持平；进口矿加工费报收 140-160 美元/吨，环比增加 10 美元/吨。

中汽协：预计 6 月汽车行业销量完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%。

SMM 调研，上周原生铅企业周度开工率为 53.3%，环比回升 1.7%。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 53.4%，环比上周上调 3.0%。其中，河南再生铅持证冶炼企业开工率为 50.9%，江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 53.3%，两者较上周持平，因废电瓶供应紧张，低价难采购，再生铅企业开工率难有波动；安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 48.4%，较上周上调 3.2%，

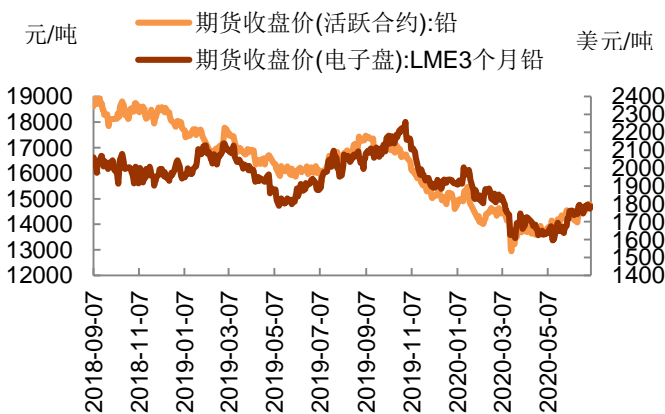
因安徽大华产量提高，其产能几乎全部释放；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 67%，环比上周上调 10.5%，主因贵州鑫凯达检修完成，日产量增加。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 63.69%，较上周五上升 0.27%。铅蓄电池市场终端消费暂无较大改善，同时部分地区因暴雨天气影响，经销商销量走弱，其中电动自行车市场由于近期涨价预期提振，部分零售商采购积极性稍好。另在企业生产方面，进入 7 月，考虑到传统 7-8 月的消费旺季预期，少数中大型生产企业生产稳中有增。

库存方面，截止至 7 月 3 日，LME 库存环减少 5000 吨至 64175 吨；上期所库存环比增加 4029 吨至 27362 吨。五地铅锭库存总量至 3.38 万吨，较上周上升 4000 余吨。据了解，端午节期间，部分铅蓄电池生产企业放假 1-3 天不等，而冶炼厂多正常生产，同时节后铅价一路上涨，下游刚需补库有限，同时再生铅利润逐步修复，再生精铅贴水迅速扩大，冲击原生铅市场，后续社会库存预计继续回升。

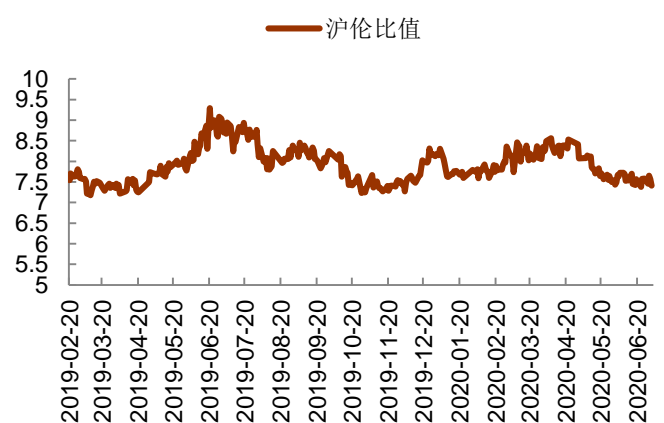
上周铅价万五附近承压回落。基本面来看，国内内蒙、新疆地区矿山复工，矿企开工率维持上修，国内铅矿生产将恢复常态。7 月国产铅矿加工费持平，进口铅矿加工费出现小幅上调，后期有望稳中有升，在原料保障及较高的加工费的支撑下，原生铅产量有望继续增加，目前冶炼厂现货贴水逐步扩大。再生铅企业利润有所修复，且较原生铅贴水幅度扩大，下游采购回流，加之端午假期下游放假 1-3 天，社会库存继续累积，接近去年同期水平。当前下游消费暂无较大改善，部分地区因暴雨天气影响，经销商销量走弱。整体来看，短期铅价基本面维持偏弱，不过进入 7 月，汽车蓄电池仍处淡季，但电动自行车蓄电池市场消费则有望转好，消费远期的旺季乐观情绪或推动价格上涨或止跌。盘面看，期价上行至万五附近，多头信心有所回落，基本面暂时也不支撑铅价持续性上涨，但考虑到资金控盘能力仍较强，期价仍有再冲万五阻力的可能，短期观望，关注下游出现实质性消费拐点。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

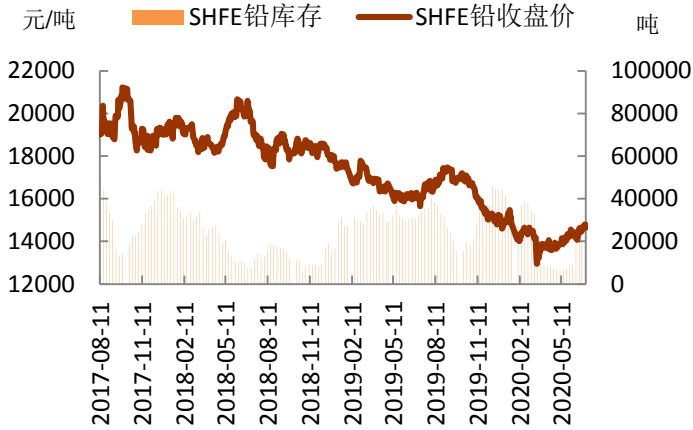


图表 2 沪伦比值

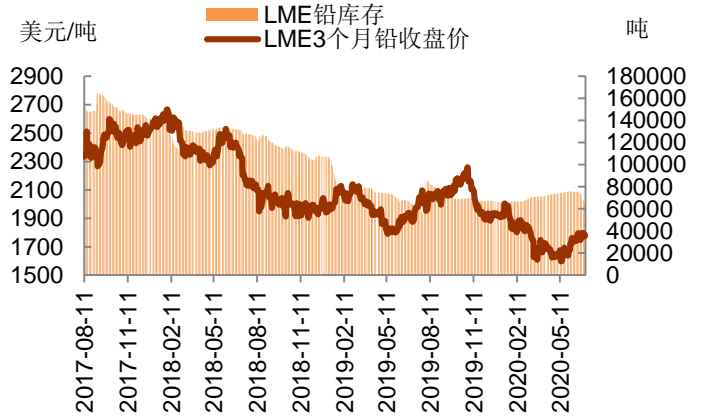


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

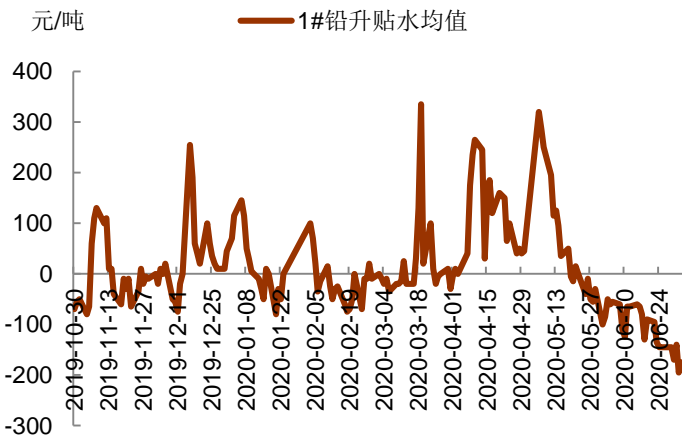


图表 4 LME 库存情况

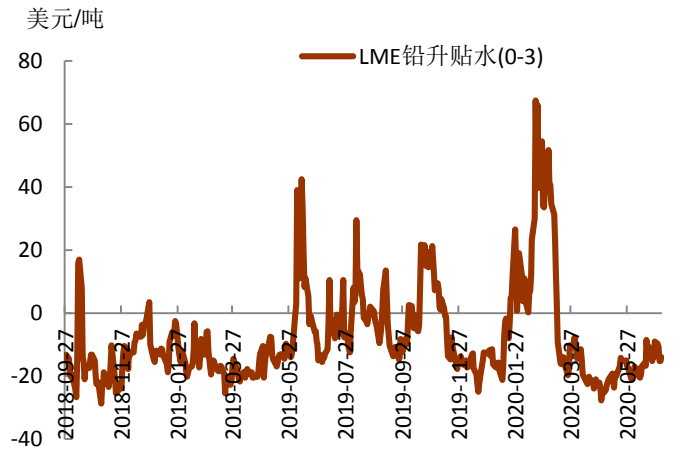


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

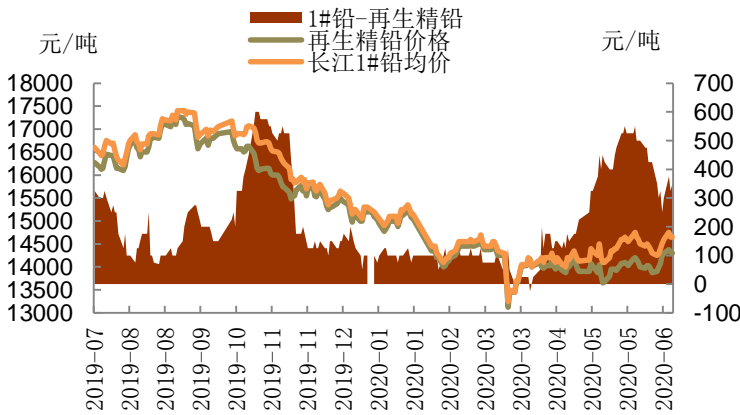


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差



图表 8 废电瓶价格

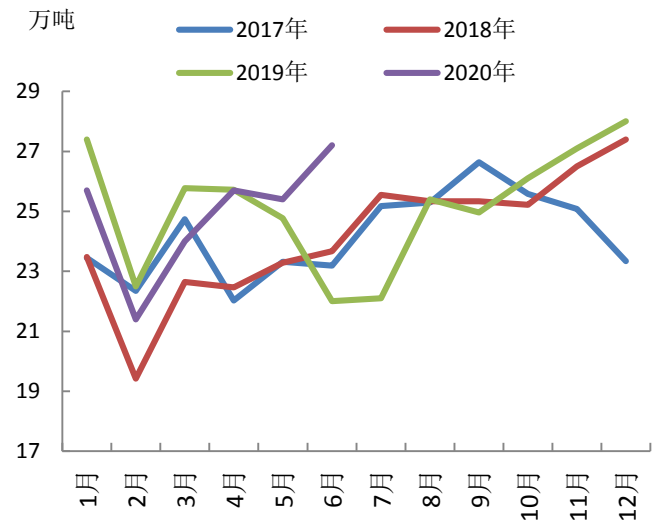


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

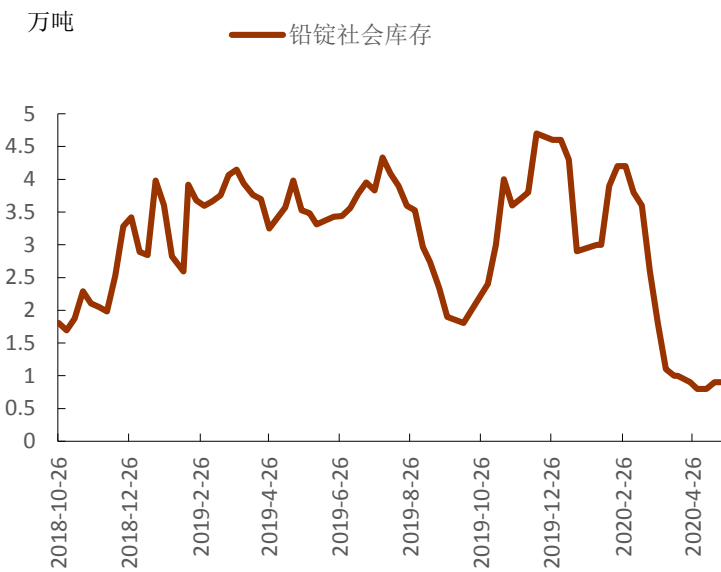


图表 10 原生铅产量情况

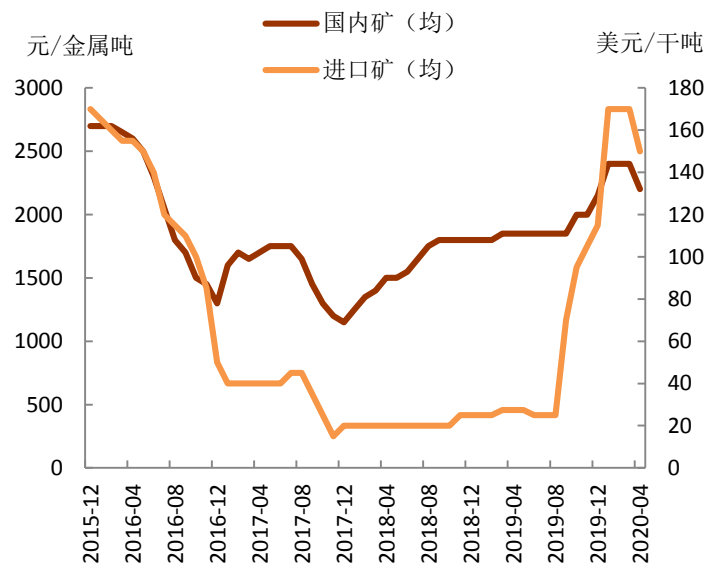


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

图表 11 铅锭社会库存



图表 12 铅矿加工费



数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。