

2020年9月21日 星期一



## 电池更换旺季转淡

## 铅价低位区间震荡

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：电池更换旺季转淡，铅价低位区间震荡		中期展望
铅	<p>上周沪铅低位宽幅震荡。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，国内铅矿生产恢复常态。9月国内铅矿加工费持平，海外铅矿加工费小幅下滑，炼厂检修较多，如西部矿业、中金岭南、海城诚信，多为期一个月，原生铅产量环比或下降万吨。因9月1日新《固废法》正式实施，增加了原料跨省运输难度，河南地区部分企业原料紧缺，限制再生铅边际增量。再生铅贴水收窄，下游刚需回流至原生铅，社会库存有所回落。下游铅蓄电池跟换旺季出现转淡迹象，电动自行车蓄电池企业订单表现一般，部分企业开始压缩产量，终端暂无较大变化。整体来看，蓄电池跟换旺季出现转淡迹象，对铅价支撑减弱，不过废旧电瓶报价止跌回升，再生铅成本支撑有所显现。此外，新《固废法》对再生铅的影响持续发酵，限制短期供应增速，铅价下方存支撑，短期维持区间 14800-15300 震荡。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	宏观情绪转换，废旧电池受限严重	

## 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	15210	210	1.40	54521	48704	元/吨
LME 铅	1915	23	1.22			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 2010 期价低位宽幅震荡，最终收至 15210 元/吨，周度涨幅达 1.4%，持仓量为 18866 手。伦铅围绕 1900 美元/吨一线宽幅震荡，最终收至 1914.5 美元/吨，周度涨幅达 1.22%，持仓量为 108822 手。

现货方面，截止至 9 月 18 日，上海市场南方、沐沦铅 15150-15170 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 10-30 元/吨报价；江浙市场南方、沐沦铅 15170-15190 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 30-50 元/吨报价。铅价扭势回升，持货商随行报价，维持小升水报价，而下游前期已备有部分库存，今日多观望慎采，散单市场成交活跃度下降。

其他地区 1#铅：广东市场南华铅 15225 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；河南岷山 15225 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；江铜 15155 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 20 元/吨报价；安徽铜冠 15170 元/吨，对 2010 合约升水 50 元/吨。广西河池南方 15145 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 30 元/吨报价；云南小厂 14925 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 250 元/吨报价。现货价格快速走强，终端订单一般，市场交易保持平淡。

SMM 调研，上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59.3%，环比持平。其中，河南炼厂开工率为 75.5%；云南炼厂开工率为 35.8%；湖南炼厂开工率为 47.2%。上周国内炼厂正常生产，本周中金岭南或陆续结束检修，后续关注湖南金贵及西部矿业复工情况。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 57.9%，环比上周上升 0.6%。其中，安徽和江苏再生铅持证冶炼企业开工率分别为 50.0%和 66.7%，较上周持平，受新固废法限制，外省废电瓶货源难进，两地再生铅开工率难增；河南再生铅持证冶炼企业开工率为 70.2%，较上周下降 3.9%，主因河南金利检修，废电瓶处理量减少 700 吨。贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 50.3%，较上周上升 0.1%，主因贵州三和减产，而永鑫则将还原铅产量提至当前最大水平，二者抵消后贵州再生铅开工率录得微增。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 72.51%，较上周仅维降 0.01%。

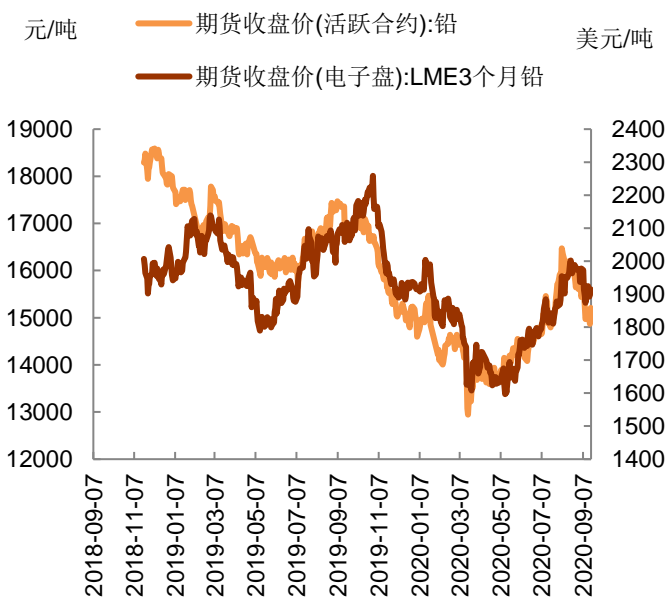
库存方面，截止至 9 月 18 日，LME 库存环比增加 4825 吨至 136050 吨；上期所库存环比增加 2166 吨至 29120 吨。铅锭库存总量至 3.54 万吨，较上周环比下降 1000 余吨。上周再生

铅贴水明显收窄，下游部分刚需回流至原生铅，同时本月又处于原生铅冶炼企业检修减量的背景下，故铅锭库存转降。本周广东地区炼厂计划进入检修，期间再生铅企业又有新增计划，同时临近国庆假期，下游刚需备库预期尚存，预计社会库存或有小降。

上周沪铅低位宽幅震荡。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，国内铅矿生产恢复常态。9月国内铅矿加工费持平，海外铅矿加工费小幅下滑，炼厂检修较多，如西部矿业、中金岭南、海城诚信，多为期一个月，原生铅产量环比或下降万吨。因9月1日新《固废法》正式实施，增加了原料跨省运输难度，河南地区部分企业原料紧缺，限制再生铅边际增量。再生铅贴水收窄，下游刚需回流至原生铅，社会库存有所回落。下游铅蓄电池跟换旺季出现转淡迹象，电动自行车蓄电池企业订单表现一般，部分企业开始压缩产量，终端暂无较大变化。整体来看，蓄电池跟换旺季出现转淡迹象，对铅价支撑减弱，不过废旧电瓶报价止跌回升，再生铅成本支撑有所显现。此外，新《固废法》对再生铅的影响持续发酵，限制短期供应增速，铅价下方存支撑，短期维持区间 14800-15300 震荡。

### 三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

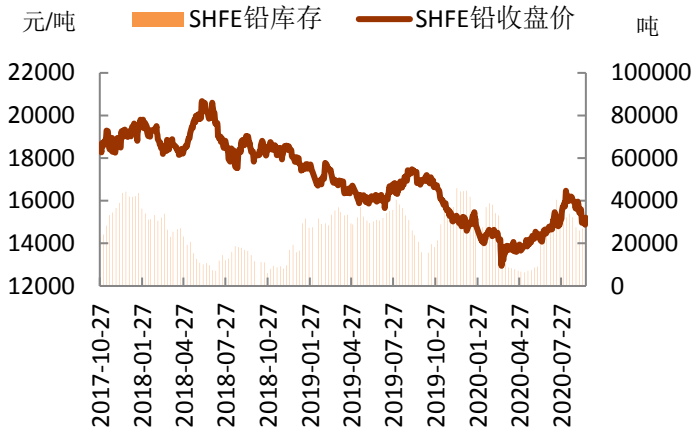


图表 2 沪伦比值

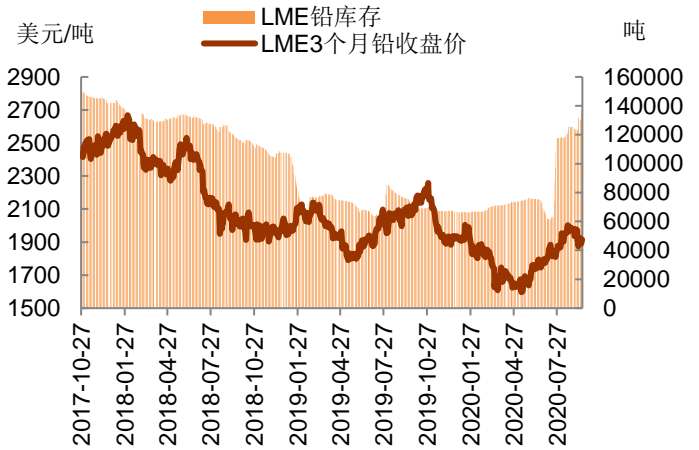


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

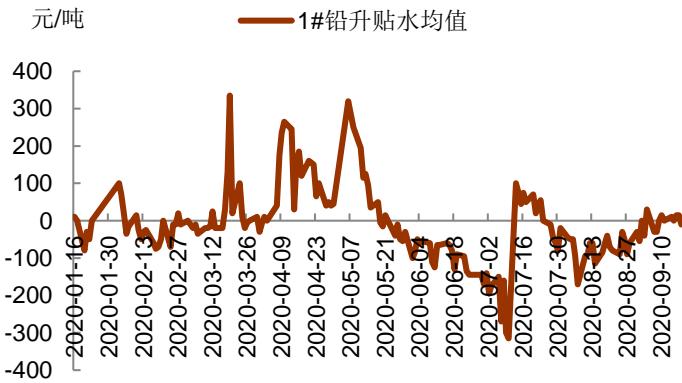


图表4 LME 库存情况

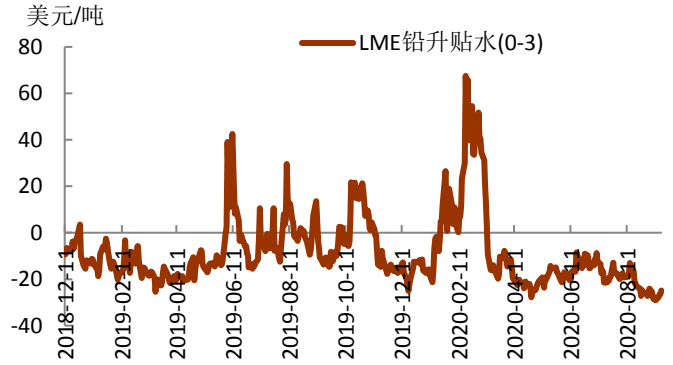


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

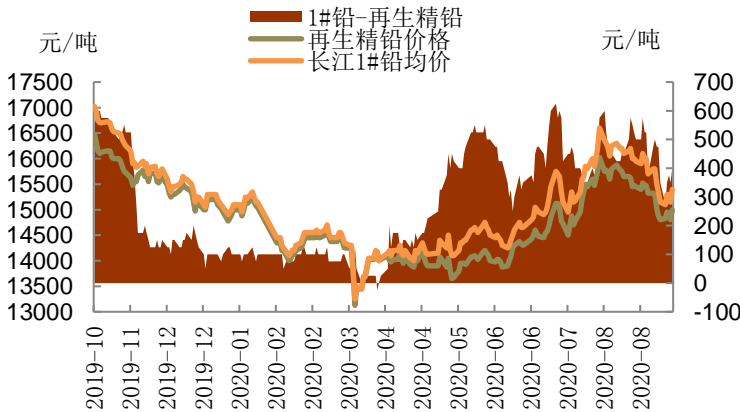


图表6 LME 铅升贴水情况

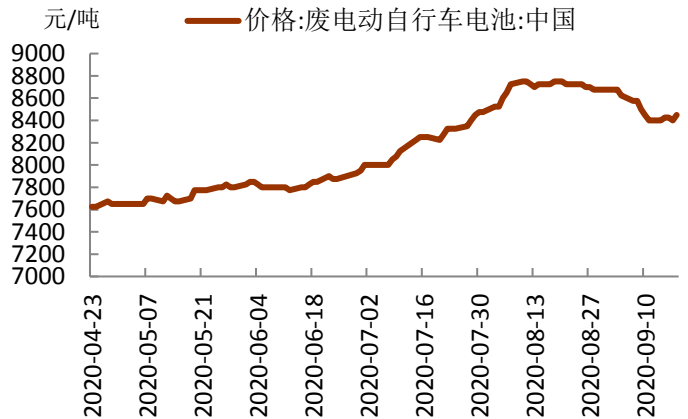


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差



图表8 废电瓶价格

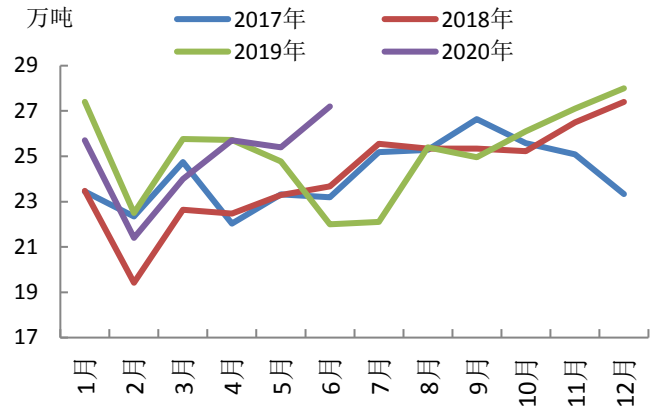


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

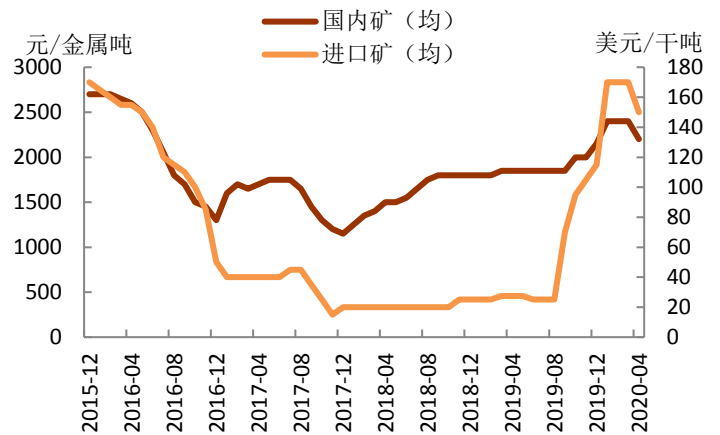


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。