

2020年6月1日 星期一



进口铅锭持续流入

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：进口铅锭持续流入，铅价高位承压	中期展望
铅	<p>上周铅价整体呈现高位震荡走势。基本面来看，近期秘鲁、墨西哥等国矿山陆续恢复生产，不过整体看当前前期因疫情影响停工的矿山恢复仍有限。国内来看，国内内蒙、新疆地区矿山陆续开始复工，国内铅矿供应稳步抬升。原生铅企业目前开工率稳定，其中驰宏自5月20日开始粗铅检修，产量影响预计会在6-7月。再生铅企业新投产落地，废电瓶价格较为坚挺，不过原料端暂不会影响再生铅生产。目前再生铅企业利润欠佳，与原生铅价差扩大至500元/吨上方，下游刚需分流。下游铅蓄电池市场消费暂无较大变化，电动自行车及汽车蓄电池更换市场尚处于传统淡季，企业高企的库存压力尚未缓解，各大企业对成品电池持续促销，目前除去部分大型企业开工率尚可，其他中小型企业开工率多在50-70%不等。此外，6月消费预期因铅酸电池厂上半年产量冲刺完成，生产计划或面临下修。近日部分国家及港口开始重启，但目前来看带来的出口订单尚未明显恢复，对蓄企提振有限。铅锭社会库存连续三周微增，且进口铅陆续到港，且6月仍有进口货源到港，预计铅锭库存后期维持小幅增加。整体来看，近日铅锭库存虽小幅增加但尚处于低位，加之近月合约持仓量偏高，对近月合约支撑较强，但受制于偏弱基本面，难言持续上涨，上方关注14500元/吨一线压力，仍以逢高沽空思路操作。</p>	震荡偏弱
	操作建议：	逢高沽空
	风险因素：	宏观风险降温

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	14220	175	1.25	36574	50836	元/吨
LME 铅	1662	14	0.85			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 2007 合约呈现高位震荡走势，最终收至 14220 元/吨，周度涨幅达 1.25%，持仓量为 26473 手。伦铅呈现低位宽幅震荡走势，最终收至 1661.5 美元/吨，周度涨幅达 0.85%，持仓量为 112013 手。

上周铅现货运行于 14300-14600 元/吨，现货市场交投转差，原生铅企业成品库存有所累增，市场散单报价基本对 SMM1#铅均贴水 150-50 元/吨；贸易市场，进口铅陆续到港，市场货源流动量增多，普通品牌铅报价升水下降，报至对 2006 合约升水 100-200 元/吨；再生铅市场，铅价保持高位运行，企业利润上修，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水 200-250 元/吨，个别地区出厂价报至贴水 350 元/吨。

消息面，发改委等 11 部门联合发布《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》，宣布推迟国六标准实施。当中主要涵及以下三方面内容：一、自 2020 年 7 月 1 日起，全国范围实施轻型汽车国六排放标准，禁止生产国五排放标准轻型汽车，进口轻型汽车应符合国六排放标准。二、轻型汽车国六排放标准颗粒物数量（PN 限值） 6.0×10^{12} 个/千米过渡期截止日期，由 2020 年 7 月 1 日前调整为 2021 年 1 月 1 日前。2021 年 1 月 1 日起，所有生产、进口的国六排放标准轻型汽车，PN 限值应符合 6.0×10^{11} 个/千米要求。三、汽车生产、进口企业作为环保生产一致性管理的责任主体，应按《中华人民共和国大气污染防治法》和有关规定，在产品出厂或货物入境前公开车型排放检验信息和污染控制技术信息，确保实际生产、进口的车辆达到排放标准要求。

各地方出台促进汽车消费的措施，例如上海市指出，在本市注册登记的汽车销售企业购买符合要求的国六排放标准燃油新车，并在本市公安部门办理车辆牌证登记手续的，本市给予每辆车 4000 元的财政补贴。江门市购置 15 万元以上“国六”标准乘用车，每台车给予 2000 元资金补助。广州市表示，在我市注册登记的汽车销售企业购买“国六”标准新车，每辆给予 3000 元补助。

SMM：6 月国产铅矿加工费 2000-2300 元/吨，进口铅矿加工费 130-150 美元/吨，环比均

持平。

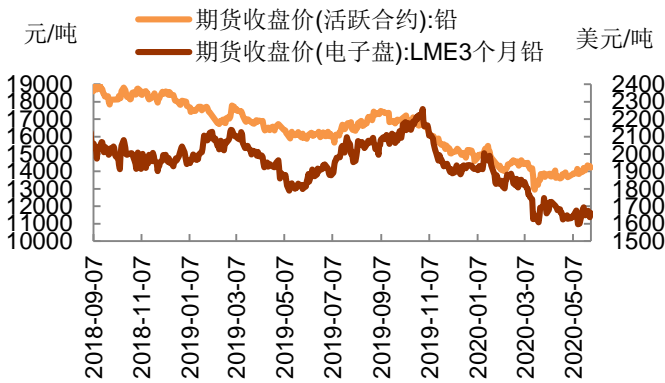
SMM 调研，上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 52.3%；其中河南原生铅冶炼厂开工率为 63.8%；云南原生铅冶炼厂开工率为 33.6%；湖南原生铅冶炼厂开工率 45%。国内地区冶炼厂生产稳定，但由于消费疲软，企业成品库存开始累库，另存在检修计划的炼厂来看，驰宏从 5 月 20 号开始粗铅检修，电解铅产量影响预计会在 6-7 月。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 48.8%，环比上周下调 0.8%。其中，江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 53.3%，安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 45.2%，均较上周持平，受废电瓶供应紧张影响，两地再生铅企业开工率难有明显波动；河南再生铅持证冶炼企业开工率为 60.8%，较上周上调 15.3%，因济源金利多开一条生产线，日产能翻倍；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 36.7%，环比上周下降 21.4%，主因贵州地区贵州省厅环保检查，当地再生铅企业停产 2-3 天，并且部分企业检修。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 63.67%，较上周五继续持稳。

库存方面，截止至 5 月 29 日，LME 库存环比增加 875 吨至 76150 吨，上期所库存环比增加 1221 吨至 8622 吨。五地铅锭库存总量至 1.16 万吨，较上周上升 2000 余吨。据调研了解，上周进口铅陆续到港，同时周初铅价一度破位上行，冶炼厂及贸易商出货意愿上升，而下游普遍对后市不抱乐观预期，大型企业多以长单采购，或按需采购原生铅或再生铅厂出货，故铅锭库存明显累增。

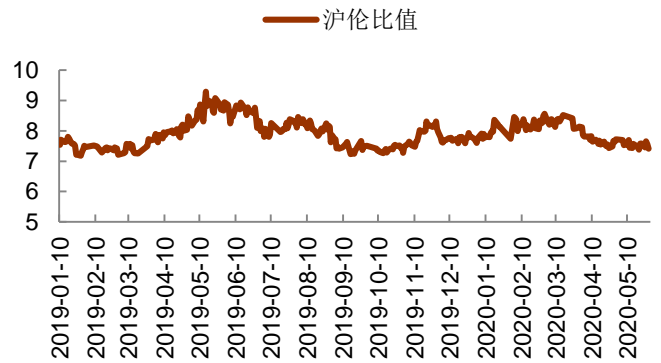
上周铅价整体呈现高位震荡走势。基本面来看，近期秘鲁、墨西哥等国矿山陆续恢复生产，不过整体看当前前期因疫情影响停工的矿山恢复仍有限。国内来看，国内内蒙、新疆地区矿山陆续开始复工，国内铅矿供应稳步抬升。原生铅企业目前开工率稳定，其中驰宏自 5 月 20 号开始粗铅检修，产量影响预计会在 6-7 月。再生铅企业新投产落地，废电瓶价格较为坚挺，不过原料端暂不会影响再生铅生产。目前再生铅企业利润欠佳，与原生铅价差扩大至 500 元/吨上方，下游刚需分流。下游铅蓄电池市场消费暂无较大变化，电动自行车及汽车蓄电池更换市场尚处于传统淡季，企业高企的库存压力尚未缓解，各大企业对成品电池持续促销，目前除去部分大型企业开工率尚可，其他中小型企业开工率多在 50-70%不等。此外，6 月消费预期因铅酸电池厂上半年产量冲刺完成，生产计划或面临下修。近日部分国家及港口开始重启，但目前来看带来的出口订单尚未明显恢复，对蓄企提振有限。铅锭社会库存连续三周微增，且进口铅陆续到港，且 6 月仍有进口货源到港，预计铅锭库存后期维持小幅增加。整体来看，近日铅锭库存虽小幅增加但尚处于低位，加之近月合约持仓量偏高，对近月合约支撑较强，但受制于偏弱基本面，难言持续上涨，上方关注 14500 元/吨一线压力，仍以逢高沽空思路操作。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

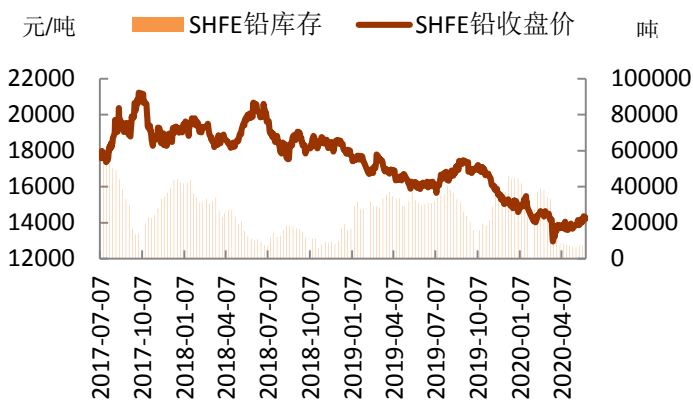


图表 2 沪伦比值

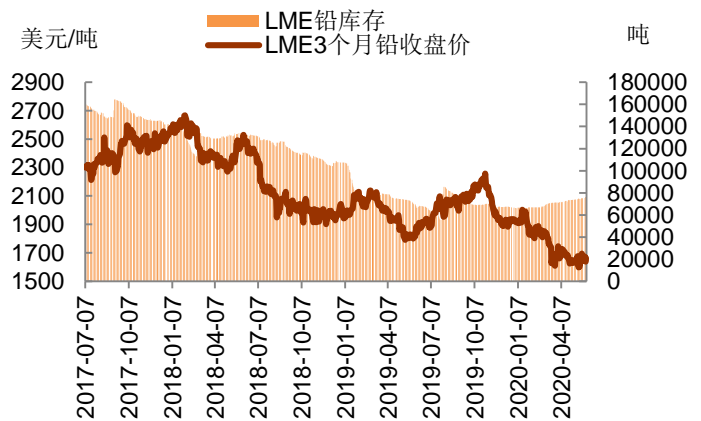


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

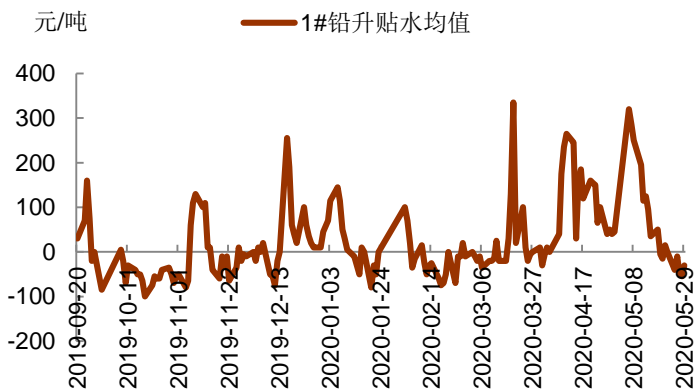


图表 4 LME 库存情况

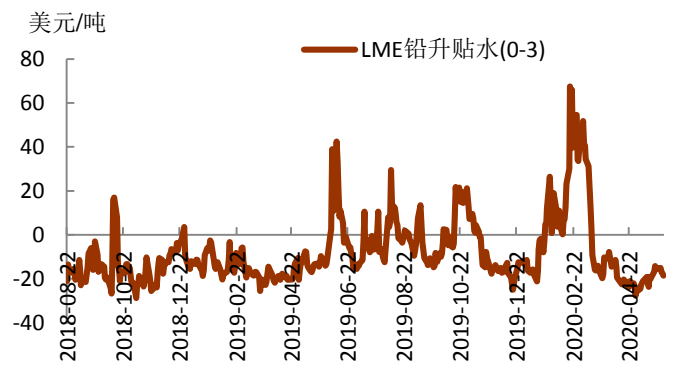


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

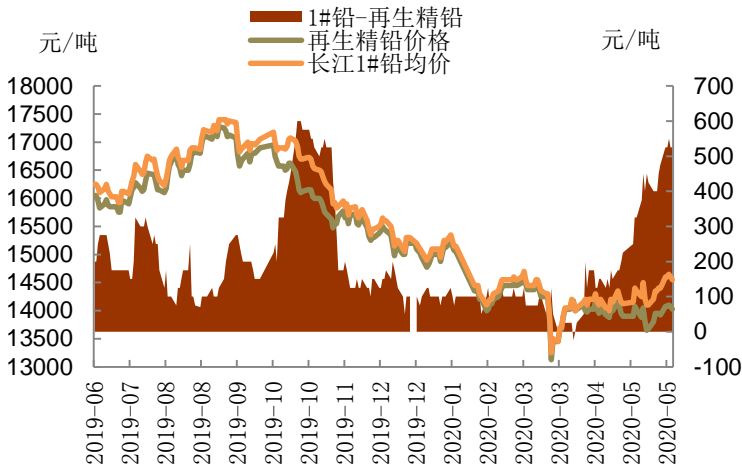


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 8 废电瓶价格

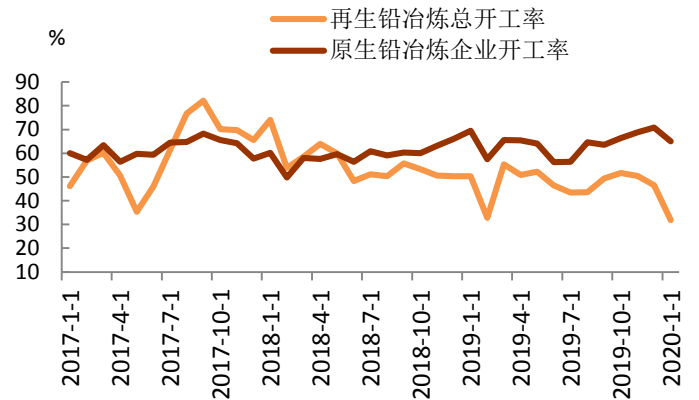


图表 9 再生铅企业利润情况

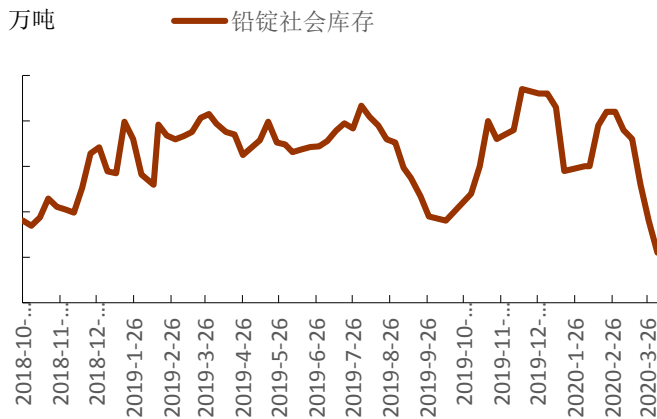


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

图表 10 冶炼厂开工情况

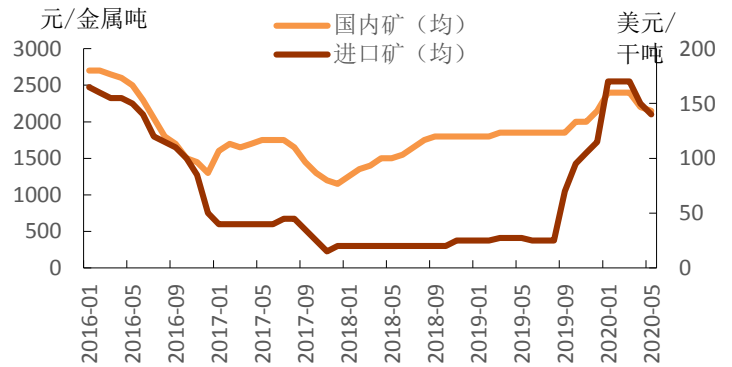


图表 11 铅锭社会库存



数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

图表 12 铅矿加工费



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。