

2020年6月8日 星期一



部分电池企业缩减产量

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：部分电池企业缩减产量，铅价高位承压		中期展望
铅	<p>上周铅价整体呈现冲高回落的走势。基本面来看，近期秘鲁、墨西哥等国矿山陆续恢复生产，但前期停产的矿山恢复较缓慢。国内来看，内蒙、新疆地区矿山陆续开始复工，铅矿供应稳步抬升。原生铅炼厂原料库存水平尚可，内外铅矿加工费环比持平，除驰宏自5月20日开始粗铅检修外，多维持正常生产。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。目前再生铅与原生铅价差扩大至500元/吨上方，下游刚需分流，得以支撑再生铅在利润微薄下仍能稳定产出。下游铅蓄电池市场消费暂无较大变化，经销商采购意愿不高，且因电池降价不止，部分企业亏损，有缩减当月产量的计划。另外，虽然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。铅锭社会库存持续微增，且进口铅陆续到港，预计铅锭库存后期维持小幅增加。整体来看，铅市供应格局较弱，单边上涨动能有限，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	14390	105	0.74	31883	58193	元/吨
LME 铅	1761	22	1.27			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 合约呈现冲高回落走势，最终收至 14390 元/吨，周度涨幅达 1.2%，持仓量为 28228 手。伦铅延续上涨态势，连收六根阳线，期价收至 1760.5 美元/吨，周度涨幅达 5.96%，持仓量为 111020 手。

上周铅现货主流运行于 14250-14700 元/吨。据了解，原生铅企业基本生产稳定，但消费疲弱，炼厂散单报价贴水扩大，截止周五市场散单对 SMM1#铅均价贴水 50-200 元/吨出厂。贸易市场，进口铅持续流入，据了解进口量在 5000 吨左右，贸易商整体反馈现货成交压力增大，截止周五，国产铅普通品牌铅对 2006 合约平水到升水 50 元/吨；再生铅市场供应量稳定，再生铅贴水扩大，截至周五，含税再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水 250 元/吨及以上出厂，个别地区至贴水 350 元/吨。消费端，从市场反馈看，目前成交转弱，下游拿货节奏一般。

消息面，据工信部数据显示，1-4 月电动自行车完成产量 644.5 万辆，同比下降 3.8%。但 4 月电动自行车产量同比好转，产量为 251.2 万辆，同比增长 9.41%。

SMM 调研，上周再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 46.5%，环比上周下调 2.3%。其中，江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 53.3%，较上周持平，受废电瓶供应紧张影响，再生铅企业开工率难有明显波动；安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 40.3%，较上周下降 4.9%，因安徽大华金属大炉检修，日产量减少；河南再生铅持证冶炼企业开工率为 49.8%，较上周下降 11%，因济源金利降至一条生产线生产；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 45.9%，环比上周上调 9.2%，主因贵州前一周有省厅环保检查，停产 2-3 日，这周除火麒麟、金龙检修外其他基本恢复。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 63.6%，较上周五微降 0.07%。且时至年中，个别大型企业仍存在冲刺上半年产销量的情况，但部分企业则考虑到库存偏高，开始下调当月产量，增减相抵，当周开工率仅呈微降。

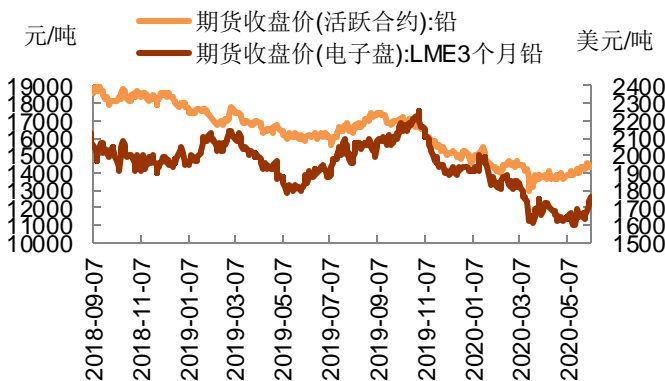
库存方面，截止至 6 月 5 日，LME 库存环比增加 625 吨至 75525 吨，上期所库存环比增加 403 吨至 9025 吨。五地铅锭库存总量至 1.44 万吨，较上周上升 0.28 万吨。据了解，铅蓄电池市场消费偏弱，部分企业有意下调当月产量计划，同时进口铅继续到港，再生铅亦是供

应宽松，加之周初铅价再度走高，蓄电池企业普遍观望慎采，原生铅炼厂库存陆续累增，其中交割品牌交仓意愿上升，部分铅锭厂库转移至社会库存，库存呈续增趋势。

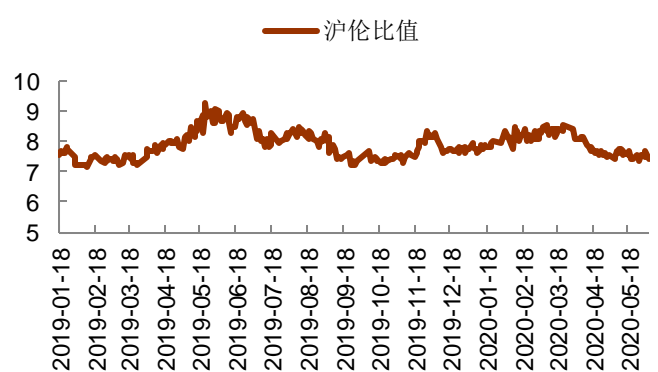
上周铅价整体呈现冲高回落的走势。基本面来看，近期秘鲁、墨西哥等国矿山陆续恢复生产，但前期停产的矿山恢复较缓慢。国内来看，内蒙、新疆地区矿山陆续开始复工，铅矿供应稳步抬升。原生铅炼厂原料库存水平尚可，内外铅矿加工费环比持平，除驰宏自5月20日开始粗铅检修外，多维持正常生产。再生铅企业新投产落地，废电瓶价格较为坚挺，不过原料端暂不会影响再生铅生产。目前再生铅与原生铅价差扩大至500元/吨上方，下游刚需分流，得以支撑再生铅在利润微薄下仍能稳定产出。下游铅蓄电池市场消费暂无较大变化，经销商采购意愿不高，且因电池降价不止，部分企业亏损，有缩减当月产量的计划。另外，虽然部分国家及港口开始重启，但目前来看带来的出口订单尚未明显恢复，对蓄企提振有限。铅锭社会库存持续微增，且进口铅陆续到港，预计铅锭库存后期维持小幅增加。整体来看，铅市供应格局较弱，单边上涨动能有限，仍以逢高沽空思路操作。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

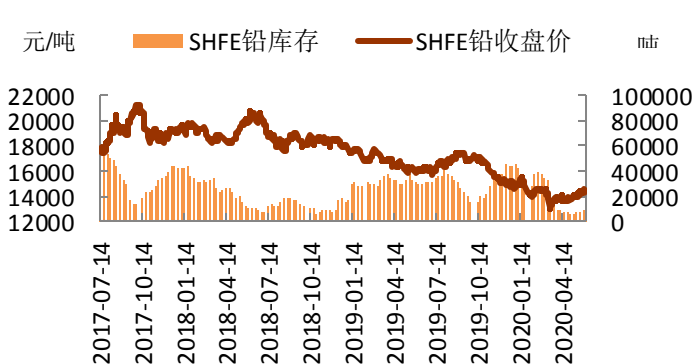


图表 2 沪伦比值

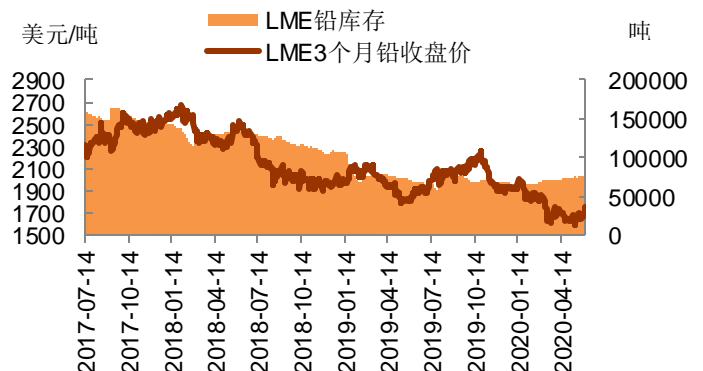


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

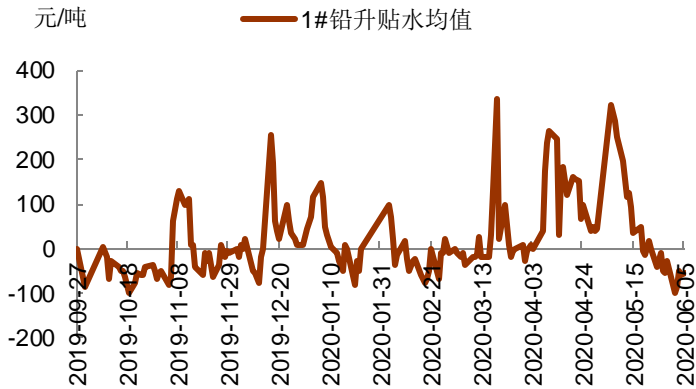


图表 4 LME 库存情况

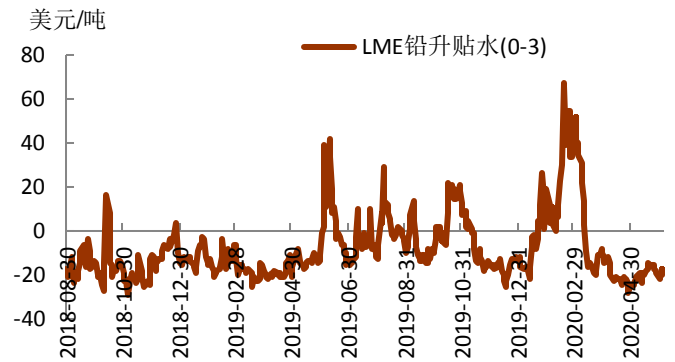


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

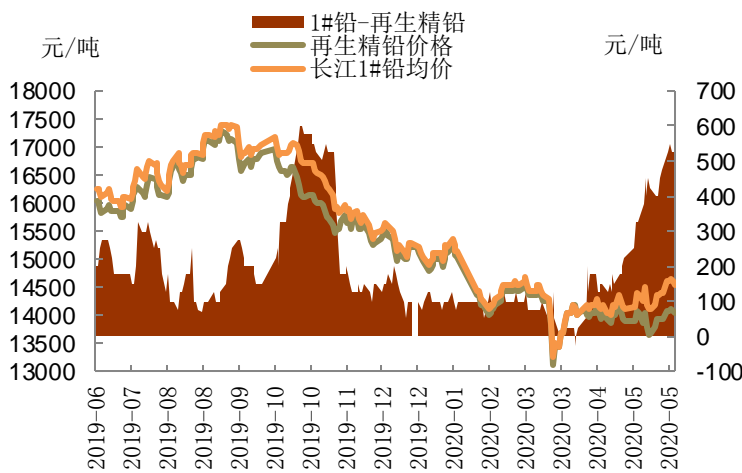


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差



图表 8 废电瓶价格

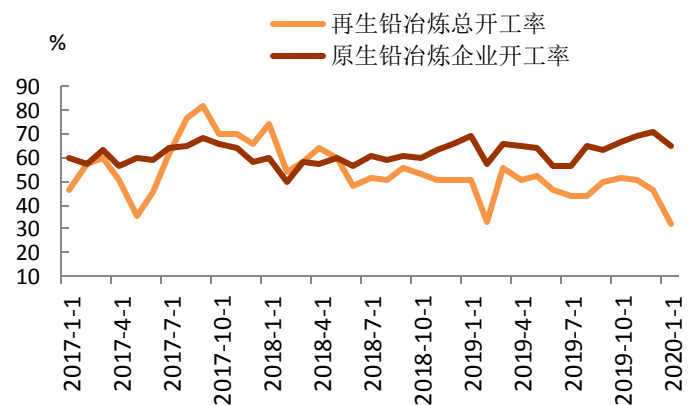


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



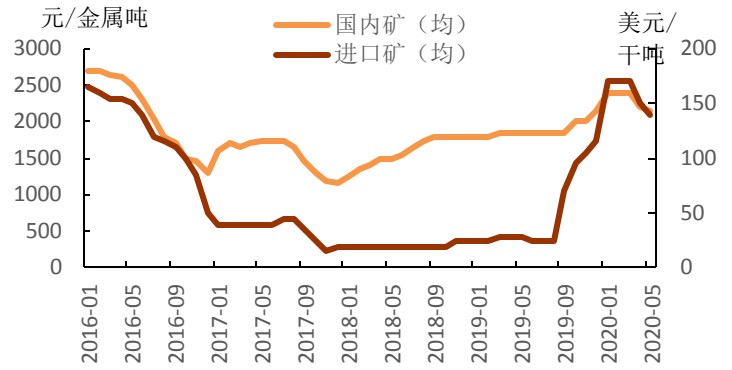
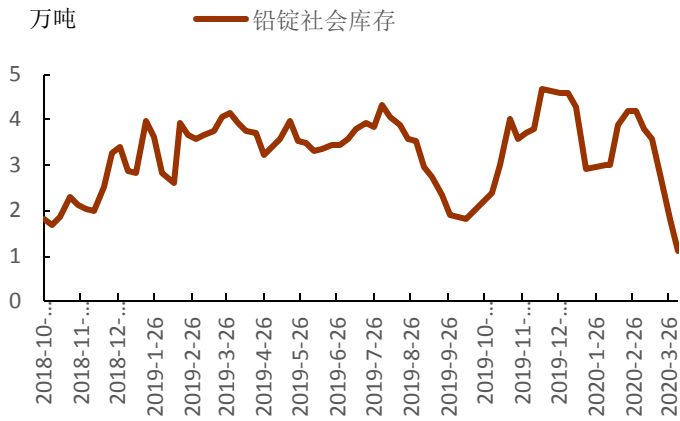
图表 10 冶炼厂开工情况



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。

敬请参阅最后一页免责声明