

2020年7月20日 星期一

市场情绪切换

铅价或维持调整

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：市场情绪切换，铅价或维持调整	中期展望
铅	<p>上周铅价呈现冲高回落走势，重回万五一线下方。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。目前废电瓶价格居高不下，加之铅价大幅下跌，导致再生铅企业利润微薄，出现惜售情绪，再生铅企业开工或小幅回落，供应端压力减弱。下游方面，此前铅价上涨，铅蓄电池企业纷纷收窄对成品电池的促销力度，尤其是前期促销力度最大的板块—电动自行车蓄电池，部分电池品牌上调报价，且部分中小型企业生产线开工率亦是有所回升。而终端消费尚未出现较大改善。07合约交割后，交仓货流入，社会库存十连增至4万吨上方，累库压力增大。整体来看，虽然7月为电动自行车蓄电池市场消费旺季，但从目前社库情况来看旺季表现尚不显著。同时，近日市场情绪风向转换、07合约软逼仓告一段落，导致资金避险离场，短期铅价或维持调整走势，下方关注40日均线附近支撑。</p>	震荡偏弱
	操作建议：	多单减持
	风险因素：	宏观情绪转换，库存走低

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	14925	-145	-0.96	34849	48244	元/吨
LME 铅	1814	-42	-2.24			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 合约期价呈现冲高回落的走势，重回万五下方，周五日内跌势放缓，最终收至 14925 元/吨，周度跌幅达 0.96%，持仓量为 19060 手。周五夜间延续下跌走势，收至 14720 元/吨，跌幅达 1.44%。伦铅先扬后抑，最终收至 1813.5 美元/吨，周度跌幅达 2.24%，持仓量为 108540 手。

上周铅现货主流运行于 14900-15500 元/吨。据了解，交割结束，市场空头交仓 3 万余吨，软逼仓行情暂告一段落，冶炼厂报价亦开始扩贴水出货，截止周五市场散单（交割品牌）对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到平水出厂，非交割则贴水 200 元/吨。贸易市场，由于 07-08 合约价差较大，贸易商移仓后基本报至高升水，市场货源充裕，截止周五，国产铅普通品牌铅对 2008 合约升水 100-200 元/吨报价；再生铅市场，价格震荡回落，废电瓶价格坚挺，再生企业利润收窄，截至周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水 250-350 元/吨出厂，少数地区贴水 400 元/吨报价尚存；消费端，从市场反馈看，价格仍处于相对高位，下游企业不会做投机性备库，更多采购以刚需为主。

消息面，SMM 调研，上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 51.9%，环比下调 0.6%；其中河南原生铅冶炼厂开工率为 63.2%；云南原生铅冶炼厂开工率为 37.3%，环比下调 2.2%；湖南原生铅冶炼厂开工率 42.3%，环比下调 0.5%。据了解，湖南及云南地区铅精矿供应相对偏紧，故上周略微下调日度产量，另进入本周，豫光新炉子计划陆续开始产量，产量目标在 1000-1100 吨/天。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 53.2%，环比上升 0.5%。其中，安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 46.1%，江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 53.3%，两者较上周持平，因废电瓶货源仍然偏紧，仅勉强够炼厂维持正常生产，加之炼厂生产技术所限，难以进一步提升产量，再生铅企业开工率难有波动；河南再生铅持证冶炼企业开工率为 47.9%，较上周下降 2%，因河南金利生产线检修，产量仅维持在上周的 80%；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 74.5%，环比上周上调 6.5%，主因贵州三和、岑祥检修完成，恢复正常生产，产

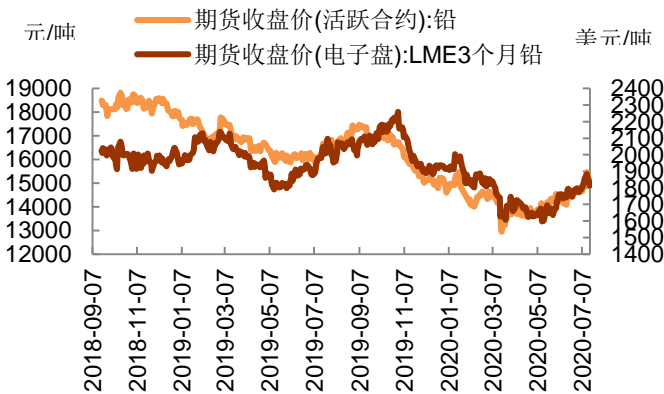
能得到释放。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 65.71%，环比上升 1.03%。

库存方面，截止至 7 月 17 日，LME 库存环比增加 1350 吨至 63025 吨；上期所库存环比增加 13509 吨至 40547 吨。五地铅锭库存总量至 4.77 万吨，较上周上升 1.1 万吨。据了解，随着上周交割结束，社会库存大幅增加。此外，交割后电解铅炼厂陆续开始出货，散单货贴水迅速扩大，市场流通货源趋于宽松，贸易市场货源仍是得不到下游青睐。上周，部分河南、云南炼厂检修结束，预计铅锭社会库存仍有上升可能性。

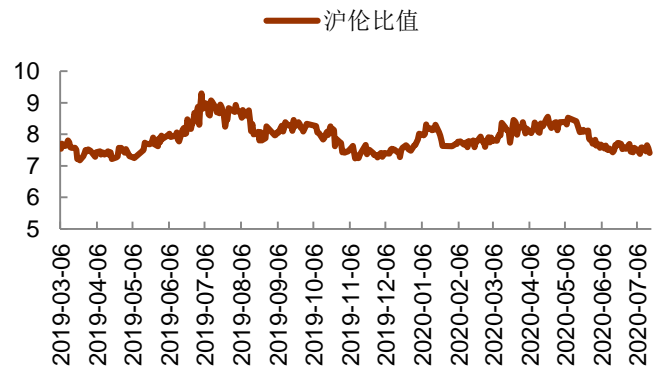
上周铅价呈现冲高回落走势，重回万五一线下方。基本面来看，国内内蒙、新疆地区矿山复工，矿企开工率维持上修，国内铅矿生产将恢复常态。7 月国产铅矿加工费持平，进口铅矿加工费出现小幅上调，后期有望稳中有升，在原料保障及较高的加工费的支撑下，原生铅产量有望继续增加。目前废电瓶价格居高不下，加之铅价大幅下跌，导致再生铅企业利润微薄，出现惜售情绪，再生铅企业开工或小幅回落，供应端压力减弱。下游方面，此前铅价上涨，铅蓄电池企业纷纷收窄对成品电池的促销力度，尤其是前期促销力度最大的板块—电动自行车蓄电池，部分电池品牌上调报价，且部分中小型企业生产线开工率亦是有所回升。而终端消费尚未出现较大改善。07 合约交割后，交仓货流入，社会库存十连增至 4 万吨上方，累库压力增大。整体来看，虽然 7 月为电动自行车蓄电池市场消费旺季，但从目前社库情况来看旺季表现尚不显著。同时，近日市场情绪风向转换、07 合约软逼仓告一段落，导致资金避险离场，短期铅价或维持调整走势，下方关注 40 日均线附近支撑。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

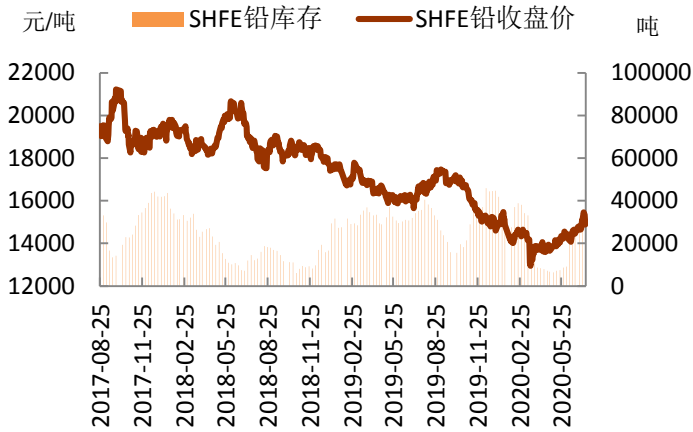


图表 2 沪伦比值

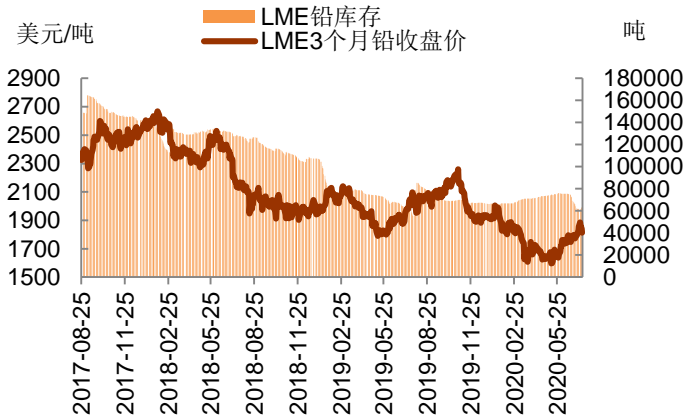


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

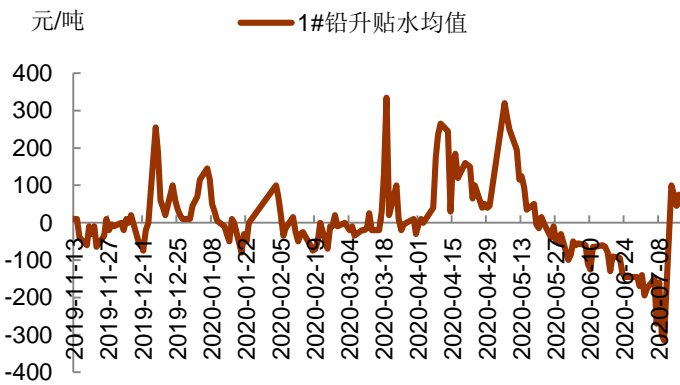


图表4 LME 库存情况

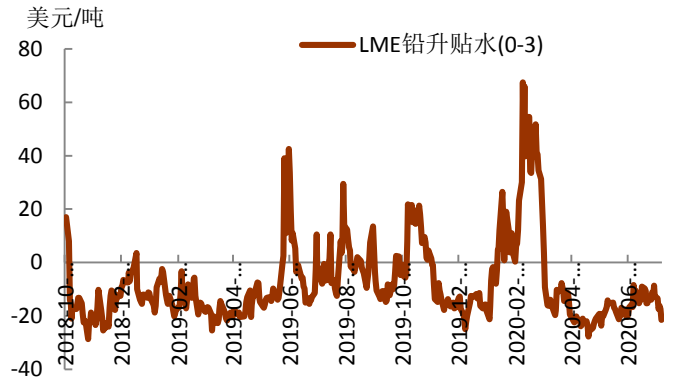


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

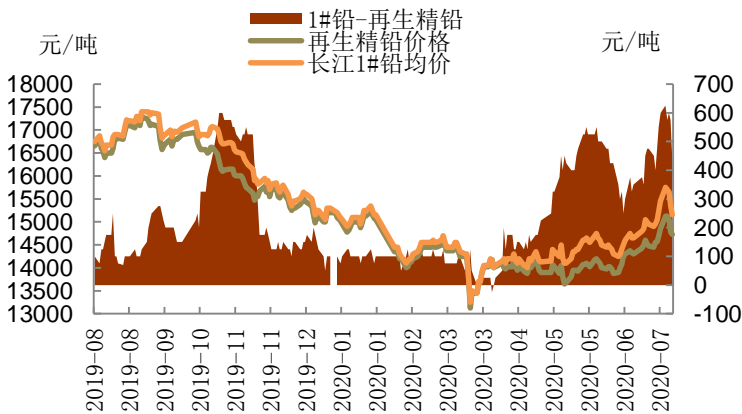


图表6 LME 铅升贴水情况



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

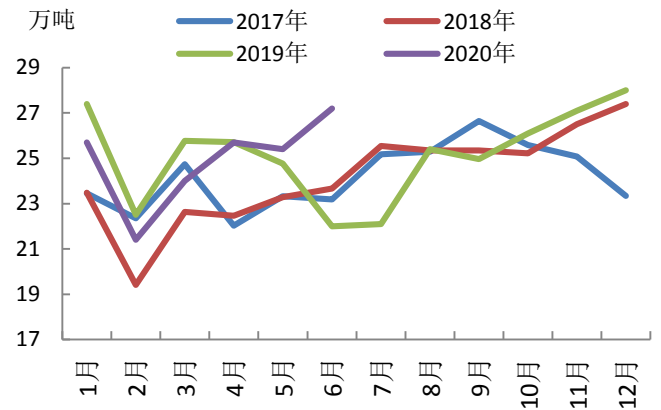


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

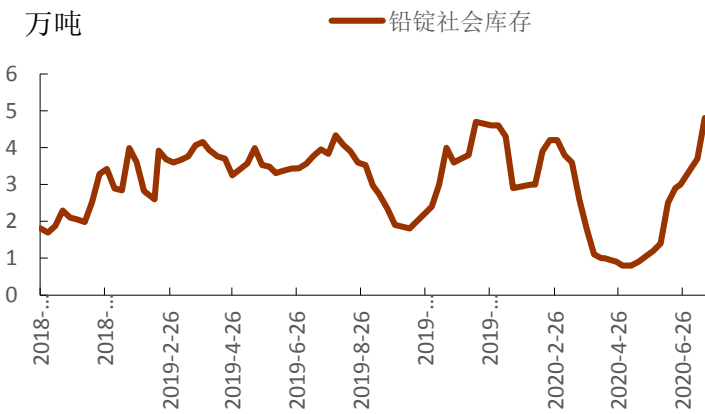


图表 10 原生铅产量情况

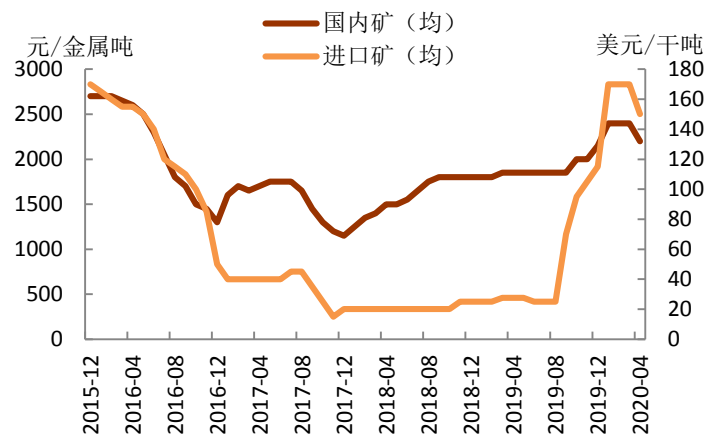


数据来源：SMM，Wind，铜冠金源期货

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。