

2020年8月3日 星期一

## 消费延续好转

### 铅价震荡偏强

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：消费延续好转，铅价震荡偏强		中期展望
铅	<p>上周铅价整体呈现震荡偏强的走势。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。8月国内外铅矿加工费持平，后期仍有望上行。近期消费端转好，原生铅现货较为紧缺。废电瓶价格仍较坚挺，安徽地区再生铅产能释放受限，贵州地区因检修开工率大幅回落，原生铅供应压力有所减缓。此外，消费端较前期明显改善，部分地区洪涝消退，且气温迅速回升，蓄电池市场更换需求出现地域性好转迹象。此外，随疫情缓和，来自非洲方向的电池订单向好，蓄电池企业逐步提升开工率，部分蓄电池企业库存压力转降。整体来看，当前宏观流动性较为宽裕，市场对通胀预期较强也支撑大宗商品价格上行。同时铅基本面较前期好转，消费旺季出现端倪，库存连续两周下滑且电池企业开工率延续回升，近期铅价存继续上涨的基础。不过当前中美关系仍较不确定，或对铅价上涨步伐带来一定扰动。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	多单持有	
	风险因素：	宏观情绪转换，旺季伪证	

## 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	15705	730	4.87	41579	46468	元/吨
LME 铅	1864	54	2.95			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 2009 合约震荡偏强走势，最终收至 15705 元/吨，周度涨幅达 4.87%，持仓量为 24122 手。伦铅前半周震荡偏强，后半周涨势放缓，窄幅震荡，最终收至 1864 美元/吨，周度涨幅达 2.95%，持仓量为 107995 手。

上周铅现货主流运行于 15150-15800 元/吨。据了解期铅延续上行，冶炼厂散单量较少，截止周五市场散单对 SMM1#铅均价平水到升水 100 元/吨出厂。贸易市场，市场交投一般，截止周五，国产铅普通品牌铅对 2008 合约平水到升水 50 元/吨报价；再生铅市场，铅价震荡走高，尽管废电瓶价格高企，但企业生产利润有所修复，截至周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水 100~150 元/吨出厂；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，嘉能可发布 2020 年半年度报告，二季度铅产量为 6.62 万吨，同比下降 10%，环比上升 7.3%。上半年铅产量为 12.79 万吨，同比下降 13%。

Boliden 发布二季度财报，二季度铅精矿产量为 1.38 万吨，同比增加 12%；上半年铅精矿产量为 2.64 万吨，与 2019 年上半年持平。

MMG 发布第二季度财报，二季度铅精矿产量为 1.07 万吨，同比下降 9%；上半年铅精矿产量为 2.06 万吨，同比下降 9%。

海关数据显示，6 月精炼铅进口量为 9,875.13 吨，同比增 148.91%，环比增 537.75%。

SMM：8 月国产铅矿加工费报 2000-2300 元/吨，进口铅矿加工费报 140-160 美元/吨，均值环比均持平。

SMM 调研，上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 54.1%，环比上调 1.5%；其中河南原生铅冶炼厂开工率为 67.5%，环比上调 3%，河南豫光金铅产量恢复至 1200 吨/天，同时河南金利因设备检修，产量下调至 500-600 吨/天；云南原生铅冶炼厂开工率为 37.3%；湖南原生铅冶炼厂开工率为 42.3%，本周湖南水口山检修结束。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 54.4%，环比上周上升 0.9%。其中，安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 48.4%，较上周持平，

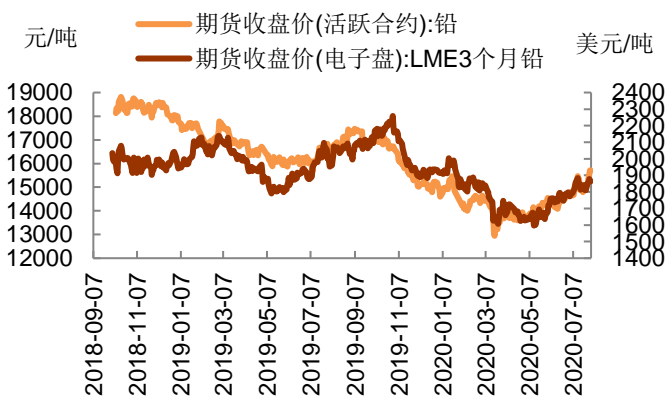
因大华生产设备仍处于调试期，加之废电瓶供应偏紧，安徽再生铅企业产能释放受限，开工率维持不变；河南再生铅持证冶炼企业开工率为 60.5%，较上周上升 13%，因河南金利设备改造完毕后投产，对铅需求增大，企业开工率受到提振；江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 66.7%，较上周上升 13.4%，因新春兴新扩建产能逐步释放，开工率录得大幅提升；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 42.6%，环比上周下降 28.9%，因金龙、永鑫、三和等企业因环保检查而减产了近一半，而贵州岑祥则继续设备检修，产量并未回升，企业开工率录得大幅下降。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 69.63%，较上周五环比上升 3.92%。

库存方面，截止至 7 月 31 日，LME 库存环比增加 9957 吨至 117575 吨，增速放缓，前一周集中交仓告一段落；上期所库存环比减少 2498 吨至 32938 吨。五地铅锭库存总量至 3.77 万吨，较上周下降 0.44 万吨。据了解，河南地区原生铅炼厂正值检修，炼厂散单流通货源减少，同时铅价接连走高，持货商继续出货，下游按需接货，社会库存延续降势。

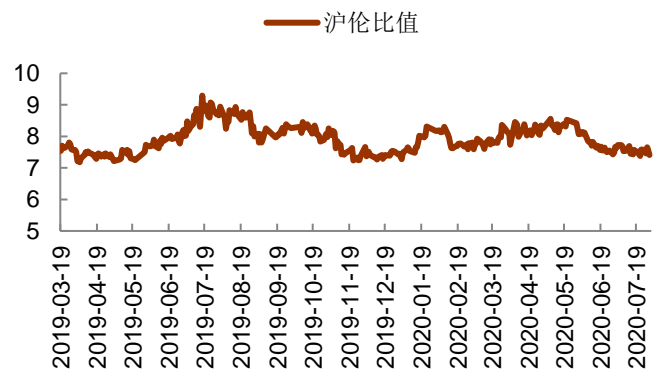
上周铅价整体呈现震荡偏强的走势。基本面来看，国内内蒙、新疆地区矿山复工，矿企开工率维持上修，国内铅矿生产将恢复常态。8 月国内外铅矿加工费持平，后期仍有望上行。近期消费端转好，原生铅现货较为紧缺。废电瓶价格仍较坚挺，安徽地区再生铅产能释放受限，贵州地区因检修开工率大幅回落，原生铅供应压力有所减缓。此外，消费端较前期明显改善，部分地区洪涝消退，且气温迅速回升，蓄电池市场更换需求出现地域性好转迹象。此外，随疫情缓和，来自非洲方向的电池订单向好，蓄电池企业逐步提升开工率，部分蓄电池企业库存压力转降。整体来看，当前宏观流动性较为宽裕，市场对通胀预期较强也支撑大宗商品价格上行。同时铅基本面较前期好转，消费旺季出现端倪，库存连续两周下滑且电池企业开工率延续回升，近期铅价存继续上涨的基础。不过当前中美关系仍较不确定，或对铅价上涨步伐带来一定扰动。

### 三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

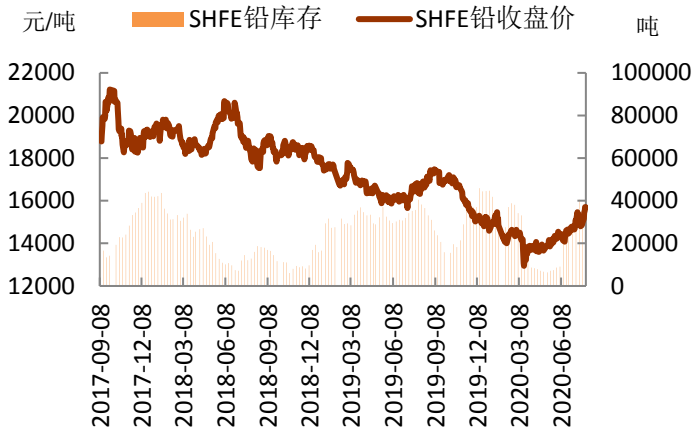


图表 2 沪伦比值

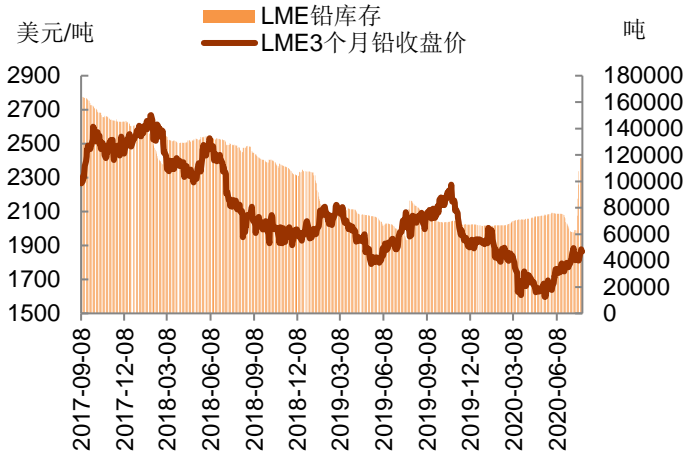


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

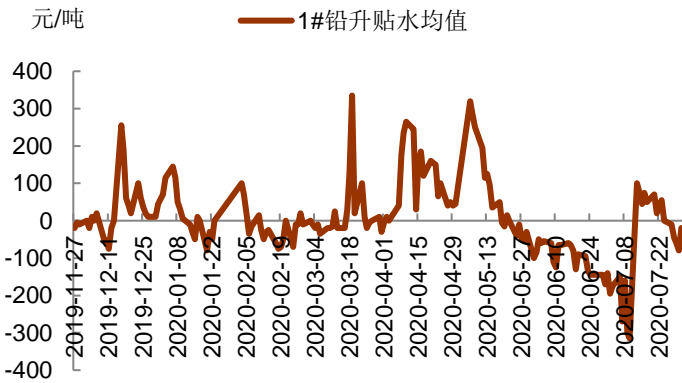


图表4 LME 库存情况

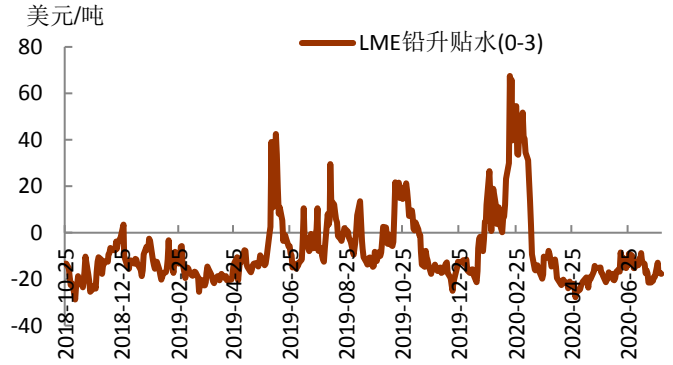


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

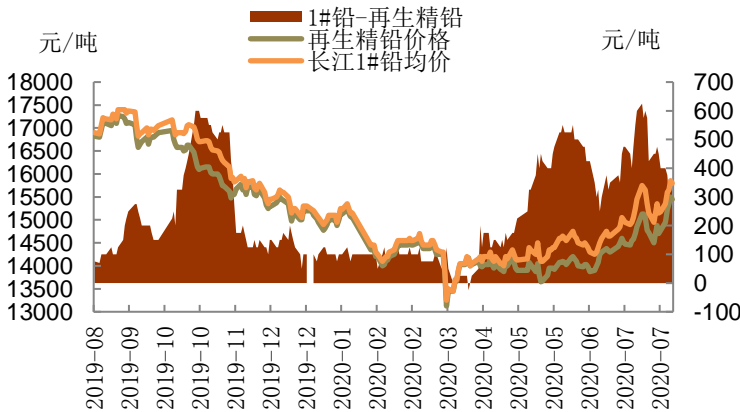


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

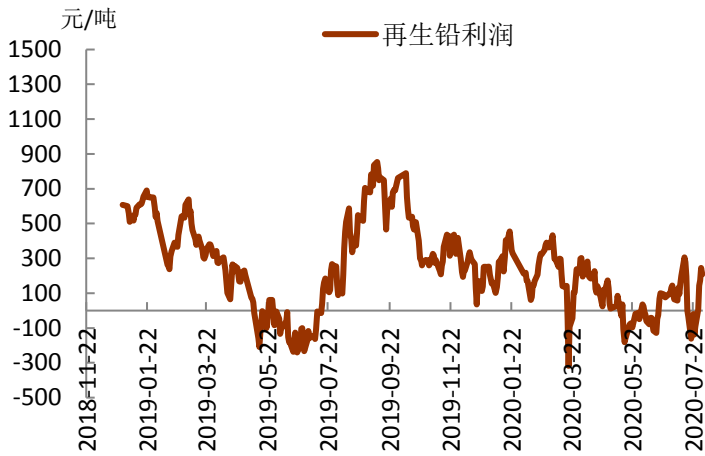


图表8 废电瓶价格



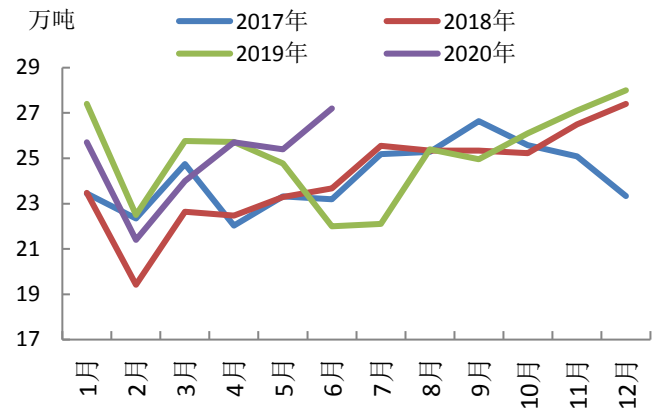
数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

图表 10 原生铅产量情况

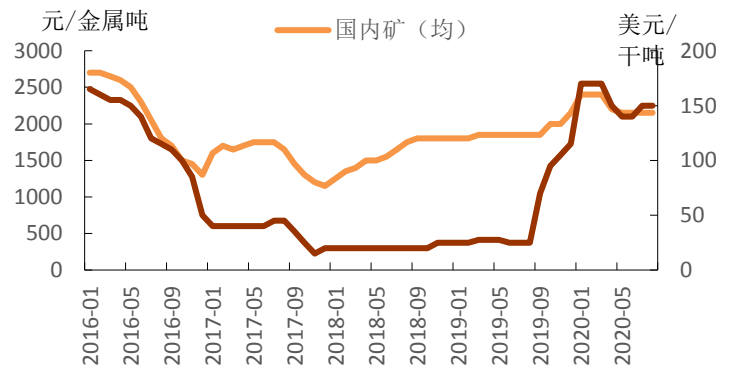


图表 11 铅锭社会库存



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。