

2020年11月23日 星期一



铅价修复性补涨

短期延续强势

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：铅价修复性补涨，短期延续强势	中期展望
铅	<p>上周沪铅期价前半周期价震荡偏弱，周五期价强势拉涨，突破万五一线。基本面来看，欧美疫情仍较严峻，但尚未对海外矿山构成显著影响，总体供应维持环比增加的态势。国内北方暴雪或限制矿山产出及原料运输，目前原生铅炼厂生产仍较稳定，后续关注原料供给。上周河南地区重污染天气预警取消，部分再生铅恢复生产，但部分企业因环保限制减产延长至年底，此外内蒙地区部分炼厂因暴雪被动减产。下游方面，铅蓄电池市场终端消费表现一般，尤其是电动自行车蓄电池更换需求渐淡，经销商采购积极性下降，不过储能电池受海外需求上升带动企业出口订单向好，后期关注低温天气是否构成季节性消费提振。整体来看，铅价反弹带动再生铅企业利润修复，加速企业复产，不过区域性环保及内蒙暴雪限制部分企业生产，下游处于淡季，消费好坏参半，基本面表现一般。短期铅价上涨更多得益于对外盘及其他金属的修复性补涨，从技术形态上看，向上空间开启，短期或延续偏强运行。</p>	震荡偏弱
	操作建议：	多单持有
	风险因素：	宏观情绪转换，再生铅快速复产

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	15280	495	3.35	107359	67063	元/吨
LME 铅	2030	122	6.37			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

上周沪铅主力换月至 2101 合约，前半周期价震荡偏弱，周五期价强势拉涨，突破万五一线，最终收至 15320 元/吨，周度涨幅 4.04%，持仓量增至 31198 手。伦铅延续强势，刷新年内新高点至 2038 美元/吨，收至 2030 美元/吨，周度涨幅达 6.37%，持仓量降至 109994 手。

现货方面，截止至 11 月 20 日，上海市场驰宏铅 14950 元/吨，对沪期铅 2012 合约平水报价；南方铅 14920-14950 元/吨，对沪期铅 2012 合约贴水 30-0 元/吨报价。江浙市场南方、沐沦铅 14880-14920 元/吨，对沪期铅 2012 合约贴水 70-30 元/吨报价。受北方地区暴雪封路消息提振，期铅直线拉涨，持货商出货积极性，陆续下调报价贴水，同时下游偏向观望，散单市场高价成交困难。

其他地区 1#铅，广东市场南华铅 14790 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 60 报价；江铜 14830 元/吨，对 SMM1#铅贴水 20 报价；河南金利、万洋 14750 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；广西河池南方 14700 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价；云南小厂 14500-14510 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 340-350 元/吨报价。铅价随期货盘面上涨，但下游接货意愿并无明显好转、以刚需采购为主观望居多，现货市场整体扩贴水出货。

行业上：世界金属统计局(WBMS)周三公布的最新报告显示：2020 年 1-9 月全球铅市供应短缺 3.2 万吨，2019 年全年供应短缺 27.8 万吨。2020 年 1-9 月全球精炼铅产量为 958.2 万吨，较去年同期增加 3.5%。中国需求预估为 451.4 万吨，较 2019 年同期增加 25.1 万吨，占到全球总量的大约 47%。

国家统计局数据显示，10 月铅产量为 59.9 万吨，创下月度纪录新高，当月同比增速 9.9%，1-10 月累计产量达 508.6 万吨，累计同比增速 7.9%。昨日 LME 铅库存减少 100 吨至 113000 吨。

中汽协：11 月上旬，11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆，同比增长 12.5%；其中：乘用车产量完成 63.9 万辆，同比增长 9.8%，商用车产量完成了 10.6 万辆，同比增长 32.3%。

SMM：上周再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 50%，环比上周下降 1.4%。其中，安徽

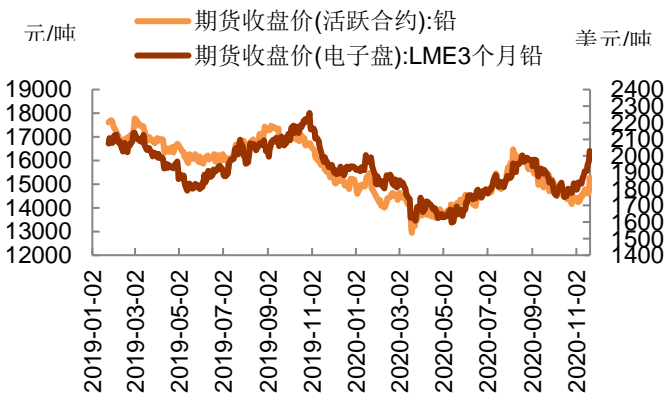
和江苏再生铅持证冶炼企业开工率分别为 47.1%和 33.3%，较上周持平；河南再生铅持证冶炼企业开工率为 76.8%，较上周上升 1.1%，主因金利小幅提产；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 52.9%，较上周下降 9.1%，主要金龙一条产线停产检修两周，产量减半，永鑫周内设备故障检修两天，日产量减半。此外，上周内蒙古地区由于暴雪天气影响有部分炼厂出现减停产或延迟复工的情况，而河南地区部分炼厂因重污染天气预警取消而恢复正常生产，也有部分炼厂仍受环保管控限制需停工至 12 月 31 日。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 74.59%，较上周保持不变。

库存方面，截止至 11 月 20 日，LME 库存环比增加 700 吨至 112725 吨；受海外疫情反复，库存水平远高于去年同期。上期所库存环比增加 109 吨至 34066 吨。五地铅锭库存总量至 3.78 万吨，较上周环比上升 0.25 万吨。铅价整体运行重心较上周上移，再生铅扭亏为盈，炼厂复工积极性上升，再生铅流通货源增加，同时原生铅炼厂供货稳定，另再生精铅贴水扩大，促使炼厂货源继续向社会仓库转移。

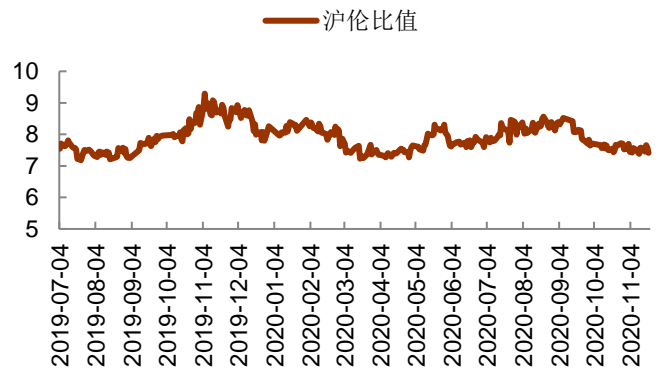
上周沪铅期价前半周期价震荡偏弱，周五期价强势拉涨，突破万五一线。基本面来看，欧美疫情仍较严峻，但尚未对海外矿山构成显著影响，总体供应维持环比增加的态势。国内北方暴雪或限制矿山产出及原料运输，目前原生铅炼厂生产仍较稳定，后续关注原料供给。上周河南地区重污染天气预警取消，部分再生铅恢复生产，但部分企业因环保限制减产延长至年底，此外内蒙地区部分炼厂因暴雪被动减产。下游方面，铅蓄电池市场终端消费表现一般，尤其是电动自行车蓄电池更换需求渐淡，经销商采购积极性下降，不过储能电池受海外需求上升带动企业出口订单向好，后期关注低温天气是否构成季节性消费提振。整体来看，铅价反弹带动再生铅企业利润修复，加速企业复产，不过区域性环保及内蒙暴雪限制部分企业生产，下游处于淡季，消费好坏参半，基本面表现一般。短期铅价上涨更多得益于对外盘及其他基金属的修复性补涨，从技术形态上看，向上空间开启，短期或延续偏强运行。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

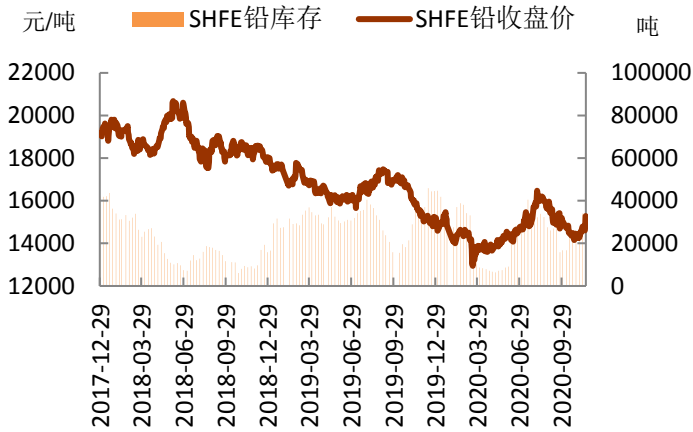


图表 2 沪伦比值

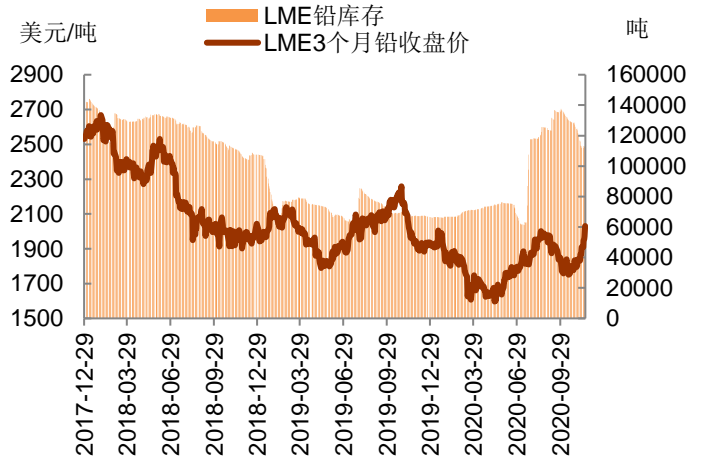


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况



图表4 LME 库存情况

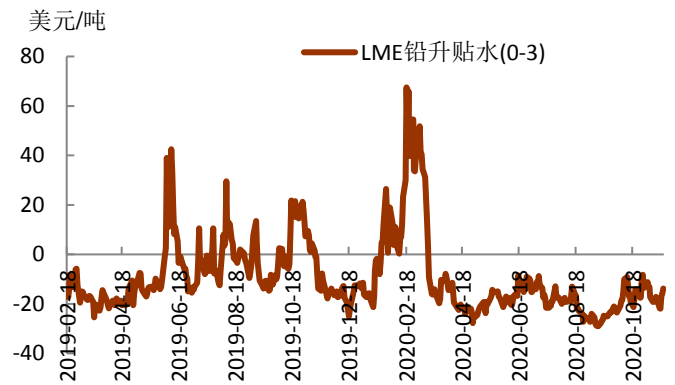


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

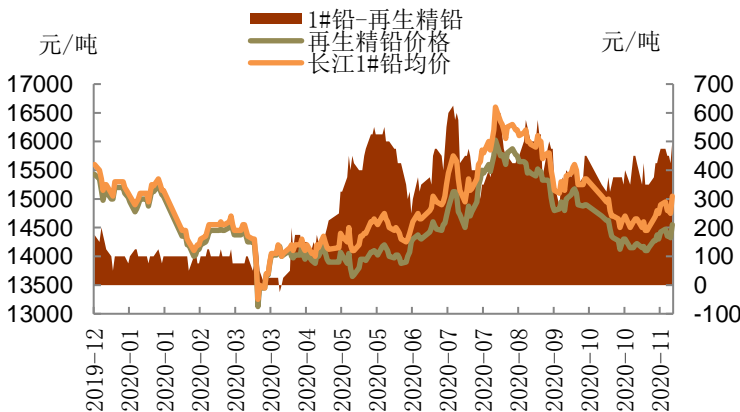


图表6 LME 铅升贴水情况

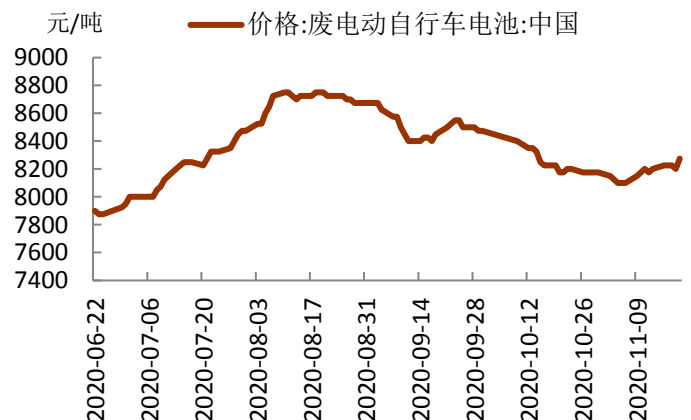


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

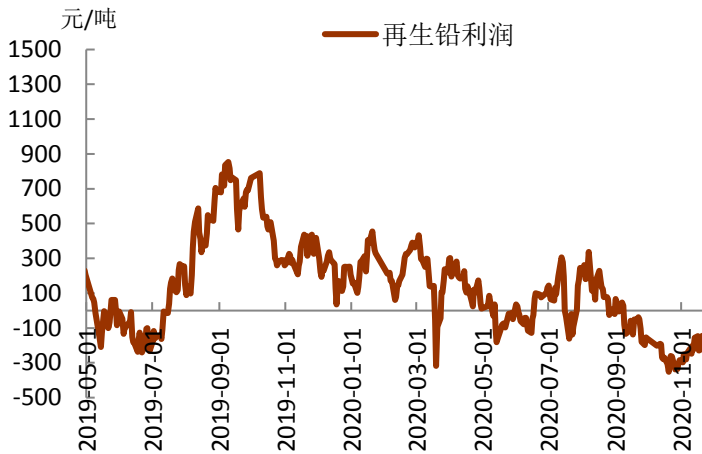


图表8 废电瓶价格



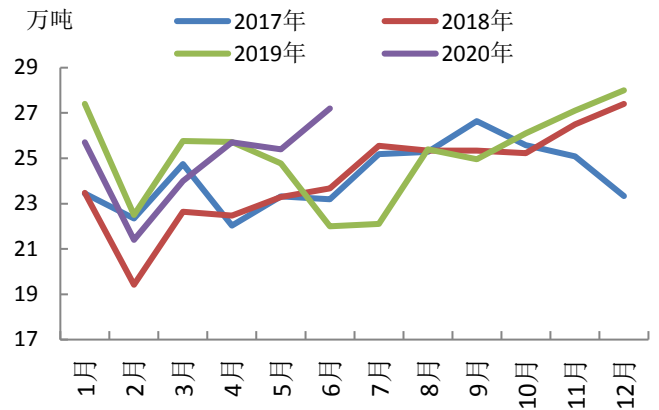
数据来源: Wind, 铜冠金源期货

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

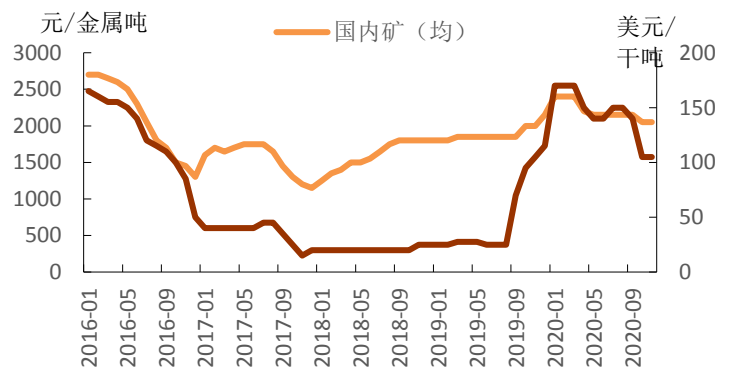


图表 11 铅锭社会库存



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。