

2020年12月7日 星期一



短期铅价回归基本面

但未摆脱有色板块影响

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：短期铅价回归基本面，但未摆脱有色板块影响	中期展望
铅	<p>上周沪铅期价呈现高位回落的走势。基本面来看，国内北方暴雪天气，尚未对原生铅生产构成较大影响，且企业检修恢复，开工率回升。再生铅方面，随着铅价上涨，企业利润亏损幅度收窄，企业积极性回升，部分恢复生产，但受河南、河北环保限产及内蒙暴雪限制，企业恢复增量有限。据悉12月仍有新增产能计划投放，关注进度。下游铅蓄电池市场更换需求表现清淡，尤其是电动自行车蓄电池板块，经销商采购积极性不高，部分中小型企业开始收紧生产计划。大型汽车、通信蓄电池企业表现尚可，订单已排至1月，生产将保持满负荷状态。整体来看，当前再生铅检修仍支撑铅价，但后期随着环保及北方暴雪影响减弱，供应存恢复预期。当前下游消费总体偏弱，库存连续六周增加，基本面总体偏弱。盘面看，前期铅价受外盘及有色股指上修提振爆发性上涨，然情绪回落后走势重回基本面。不过当前宏观维持向好，美元走跌，预计有色板块回调有限，加之再生铅成本的底部支撑，预计铅价下跌空间有限，关注14500元/吨附近支撑。</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	14975	-295	-1.93	65004	67702	元/吨
LME 铅	2033	-75	-3.54			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 2101 合约期价呈现高位回落的走势，高点至 15900 元/吨，最终收至 14975 元/吨，周度跌幅 1.93%，持仓量降至 33777 手。伦铅冲高回落，刷新高点至 2138 美元/吨，收至 2032.5 美元/吨，周度跌幅达 3.54%，持仓量增至 118272 手。

现货方面，截止至 12 月 4 日，上海市场驰宏、南方铅 14770-14790 元/吨，对沪期铅 2012 合约平水到升水 20 元/吨报价；江浙市场铜冠、金利，江铜铅 14800 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。期铅弱勢盘整，持货商报价随行就市，加之再生铅维持大贴水出货，下游需求分散，散单市场成交暂无较大变化。

其他地区：广东市场南华铅 14700 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 报价；湖南贸易商 14800 元/吨，对 SMM1#铅平水报价；云南小厂 14470-14500 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 300-330 元/吨报价；河南金利、万洋 14800 元/吨，对 SMM1#铅平水报价 铅价下跌，部分地区出现惜售，现货报价贴水缩窄，下游交易活跃度一般，观望较多，冶炼厂出货仍以长单为主。

行业上：根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估，11 月汽车行业销量预估完成 273.3 万辆，环比增长 6.2%，同比增长 11.1%。1-11 月汽车行业累计销量预估完成 2243 万辆，同比下降 3%。

SMM：上周原生铅企业周度均开工率为 62.6%，环比上周上升 1%。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 52.8%，环比上周上升 2.8%。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 7.7%，主因金利原料采购充足产线恢复；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 67.6%，较上周上升 6.8%，主因金龙检修完成，鼎鑫恢复两条产线生产，另有永鑫因设备故障减产，预计下周恢复。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 74.43%，较上周微降 0.16%。我的有色：安徽超威环保已于 11 月 30 日开始粗炼投产，设备稳定后，预计日产量可达 400 吨；安徽骆驼、辽宁特立环保均已开始采购废电瓶，预计 12 月投产，或将贡献产量。

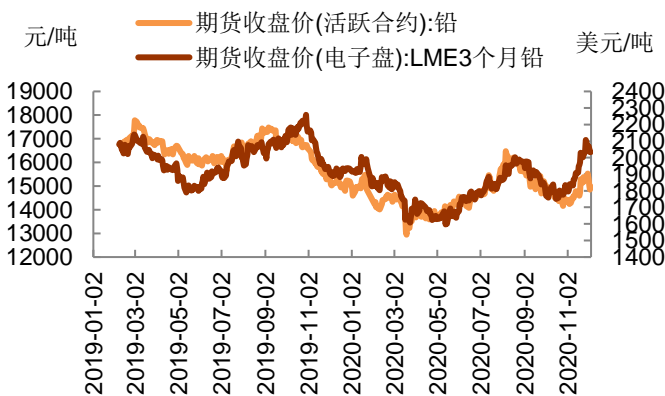
库存方面，截止至 12 月 4 日，LME 库存环比减少 1450 吨至 111225 吨；上期所库存环

比增加 3219 吨至 39122 吨。五地铅锭库存总量至 4.1 万吨，较上周环比上升近 1800 吨。据调研，铅价呈高位回落，下游蓄电池市场消费表现一般，蓄电池采购谨慎。又因期现价差扩大，持货商交仓意向较高，冶炼企业厂库继续转移至社会仓库。

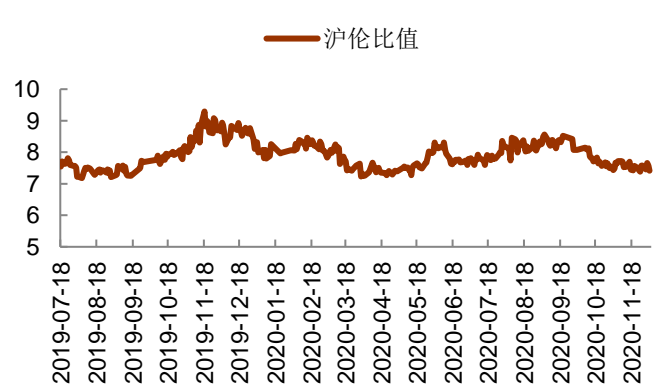
上周沪铅期价呈现高位回落的走势。基本面来看，国内北方暴雪天气，尚未对原生铅生产构成较大影响，且企业检修恢复，开工率回升。再生铅方面，随着铅价上涨，企业利润亏损幅度收窄，企业积极性回升，部分恢复生产，但受河南、河北环保限产及内蒙暴雪限制，企业恢复增量有限。据悉 12 月仍有新增产能计划投放，关注进度。下游铅蓄电池市场更换需求表现清淡，尤其是电动自行车蓄电池板块，经销商采购积极性不高，部分中小型企业开始收紧生产计划。大型汽车、通信蓄电池企业表现尚可，订单已排至 1 月，生产将保持满负荷状态。整体来看，当前再生铅检修仍支撑铅价，但后期随着环保及北方暴雪影响减弱，供应存恢复预期。当前下游消费总体偏弱，库存连续六周增加，基本面总体偏弱。盘面看，前期铅价受外盘及有色股指上修提振爆发性上涨，然情绪回落后走势重回基本面。不过当前宏观维持向好，美元走跌，预计有色板块回调有限，加之再生铅成本的底部支撑，预计铅价下跌空间有限，关注 14500 元/吨附近支撑。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

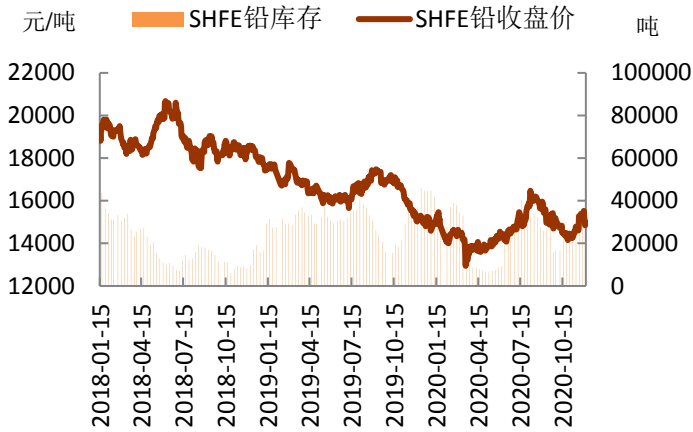


图表 2 沪伦比值

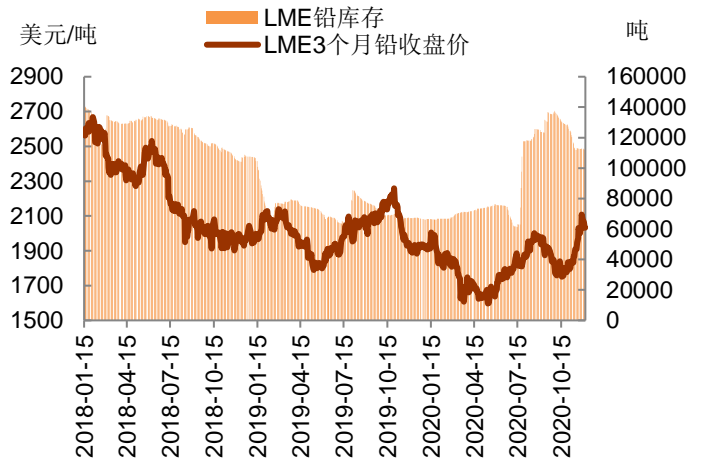


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

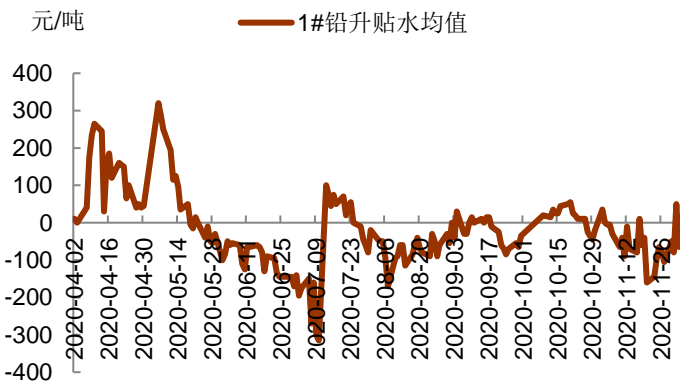


图表4 LME 库存情况

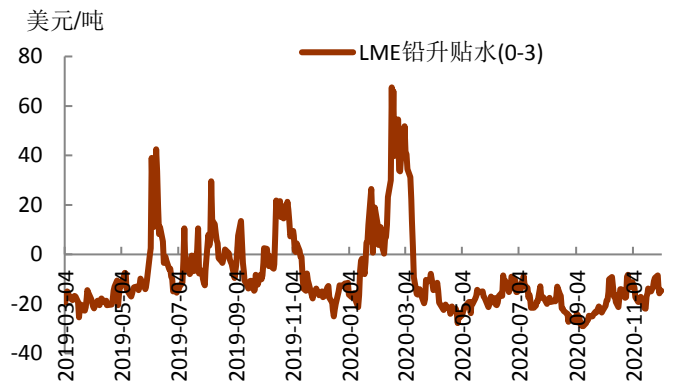


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

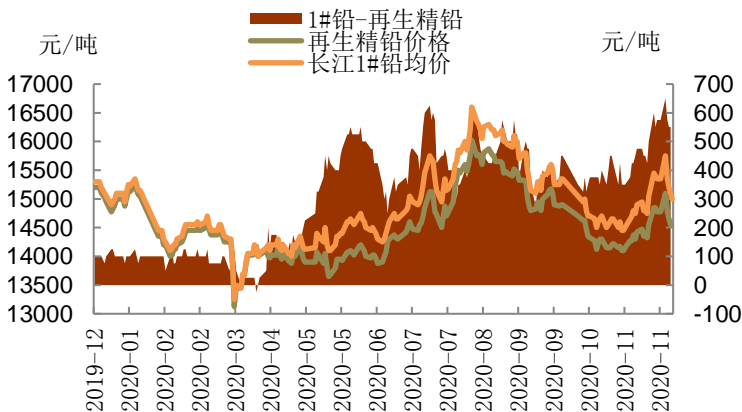


图表6 LME 铅升贴水情况

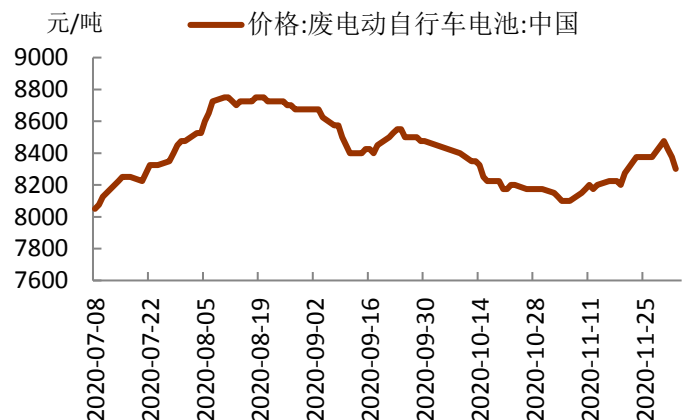


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

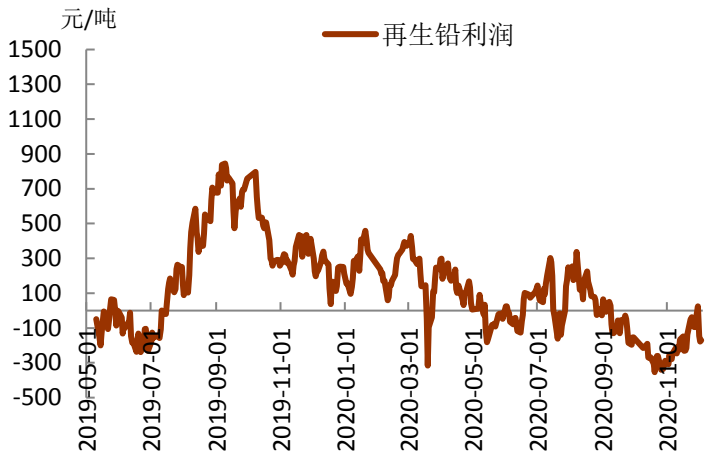


图表8 废电瓶价格



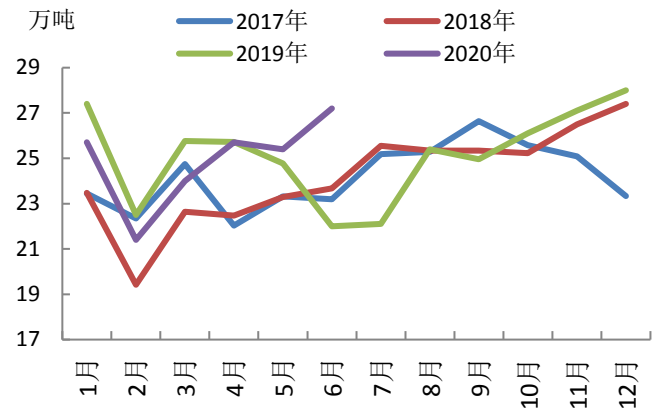
数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

图表 10 原生铅产量情况

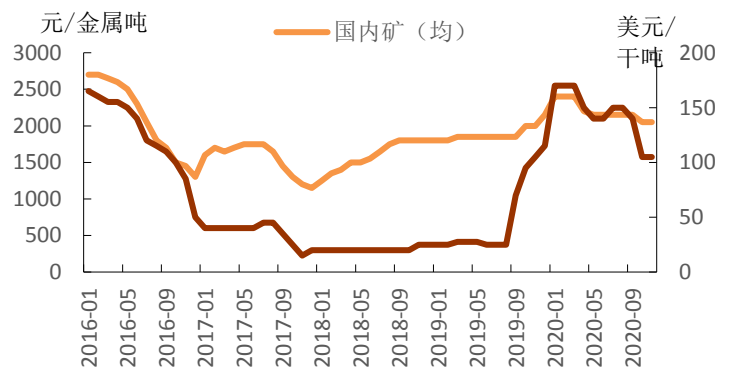


图表 11 铅锭社会库存



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。