

2020年12月14日 星期一



基本面主导

短期宽幅震荡

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：基本面主导，短期宽幅震荡	中期展望
铅	上周沪铅期价呈现区间宽幅震荡的走势。基本面来看，原生铅生产稳定，随着河南部分企业检修恢复，开工率回升。再生铅方面，虽河南、河北等地区由于采暖季影响，但目前冶炼厂仍然正常生产，此前检修的冶炼厂也已恢复正常生产。同时，新增产能有所释放，如安徽超威、安徽骆驼、辽宁特立等，供应预计增加。下游铅蓄电池市场消费暂无较大改善，电动自行车蓄电池市场消费欠佳，部分企业于月初减量后，生产暂未进行进一步调整。汽车蓄电池企业尚处于年末冲量阶段，部分企业生产维持满负荷状态。整体来看，供应增加预期增强。下游消费变现平稳，库存持续累积，基本面总体偏弱。盘面看，资金热情消退，短期铅价走势回归基本面，受再生铅成本支撑，下方回调空间有限，然上行动能亦不强，短期或维持区间14700-15300元/吨震荡运行。	
	操作建议：	观望
	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	14805	-170	-1.14	131267	76910	元/吨
LME 铅	2057	25	1.21			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 合约期价呈现区间宽幅震荡的走势，收至 14805 元/吨，周度跌幅 1.14%，持仓量降至 35351 手。伦铅先扬后抑，收至 2057 美元/吨，周度涨幅达 1.21%，持仓量增至 122869 手。

现货方面，截止至 12 月 11 日，上海市场南方铅 14920-14930 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 60-50 元/吨报价；江浙市场江铜、南方铅 14900-14920 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 80-60 元/吨报价；沭沧铅 14880 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 100 元/吨报价。基本金属普涨，带动铅价上行，持货商随行出货，现货市场维持大贴水出货，同时下游采购需求有限，散单市场成交一般。

其他地区：广东市场南华铅 14840 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 60 报价；湖南水口山 14850 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 报价；湖南新凌 14800 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 报价；河南岷山 14800 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；江铜 14900 元/吨，对 SMM1#铅平水报价。现货价格上涨，现货报价贴水略扩，下游交易活跃度一般，仍以观望为主，河南地区近期以长单交易为主，散货交投量不多。

行业上：秘鲁 10 月的铅产量同比下跌 15.6% 至 22504 吨。

工信部：10 月电动自行车完成产量 2548.0 万辆，同比增长 33.4%。目前该板块锂电池渗透率达 20%。

SMM：11 月电解铅产量 29 万吨，环比上升 9.82%，同比上升 6.86%。1-11 月累计产量同比上升 4.63%。11 月以来，如海城诚信、西部矿业，永宁金铅等冶炼企业检修结束，并恢复供量，整体增量明显。此外，年底部分企业为完成全年产销计划也出现不同程度的增产。期间，河南地区限产，粗炼环节受影响，精炼环节生产正常，并未影响当月产量。12 月湖南地区冶炼企业复产，同时云南振兴、江西金德故障检修，河南新凌检修，预计电解铅产量降至 28.7 万吨。

《贵州省固体废物污染环境防治条例》已于 2020 年 12 月 4 日经贵州省第十三届人民代

表大会常务委员会第二十二次会议通过，现予公布，自 2021 年 5 月 1 日起施行。

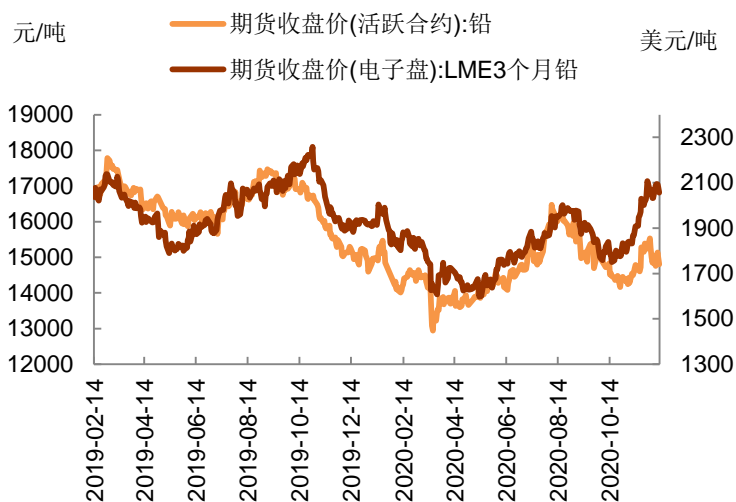
SMM: 上周原生铅企业周度均开工率为 60.9%，环比上周下降 1.7%。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 53.1%，环比上周上升 0.5%。其中，安徽和江苏再生铅持证冶炼企业开工率分别为 47.1%和 33.3%，较上周持平；河南再生铅持证冶炼企业开工率为 78.5%，较上周上升 1.7%，主因金利原料充足产线恢复；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 68.8%，较上周上升 1.2%，主因金龙技改完成，永鑫设备修复，另有鼎鑫因环保检查减产，两相抵消，贵州地区开工率上行。本周，江苏新春兴资金问题解决预计提产，贵州鼎鑫环保检查结束可能恢复正常生产，再生铅开工率或将继续上行。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 74.43%，较上周环比不变。

库存方面，截止至 12 月 11 日，LME 库存环比减少 1400 吨至 109825 吨；上期所库存环比增加 5417 吨至 44539 吨。五地铅锭库存总量至 5 万吨，较上周环比上升 0.95 万吨。12 月蓄电池各大企业主动回笼资金，对铅锭采购仅以刚需为主。同时现货铅贴水扩大，截止 12 月 11 日，国产铅对沪期铅 2101 合约贴水 100-50 元/吨，期现价差使得持货商仍偏向于交仓，社会库存进一步累增。

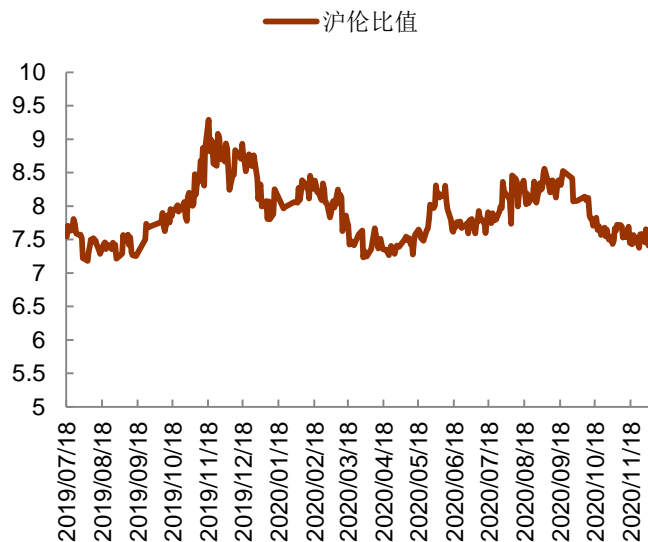
上周沪铅期价呈现区间宽幅震荡的走势。基本面来看，原生铅生产稳定，随着河南部分企业检修恢复，开工率回升。再生铅方面，虽河南、河北等地区由于采暖季影响，但目前冶炼厂仍然正常生产，此前检修的冶炼厂也已恢复正常生产。同时，新增产能有所释放，如安徽超威、安徽骆驼、辽宁特立等，供应预计增加。下游铅蓄电池市场消费暂无较大改善，电动自行车蓄电池市场消费欠佳，部分企业于月初减量后，生产暂未进行进一步调整。汽车蓄电池企业尚处于年末冲量阶段，部分企业生产维持满负荷状态。整体来看，供应增加预期增强。下游消费变现平稳，库存持续累积，基本面总体偏弱。盘面看，资金热情消退，短期铅价走势回归基本面，受再生铅成本支撑，下方回调空间有限，然上行动能亦不强，短期或维持区间 14700-15300 元/吨震荡运行。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

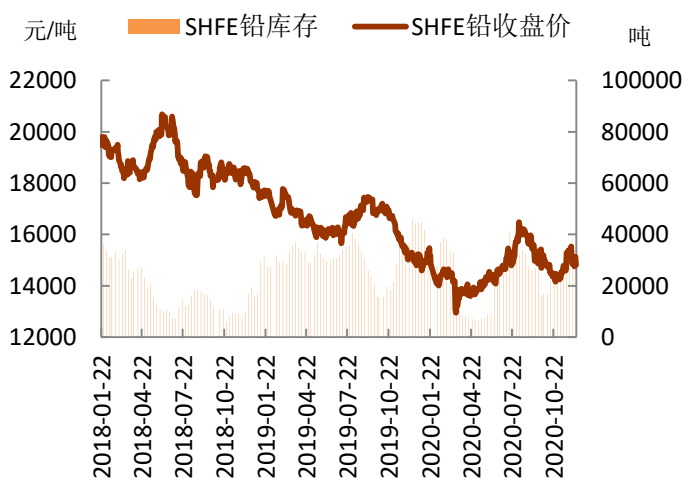


图表 2 沪伦比值

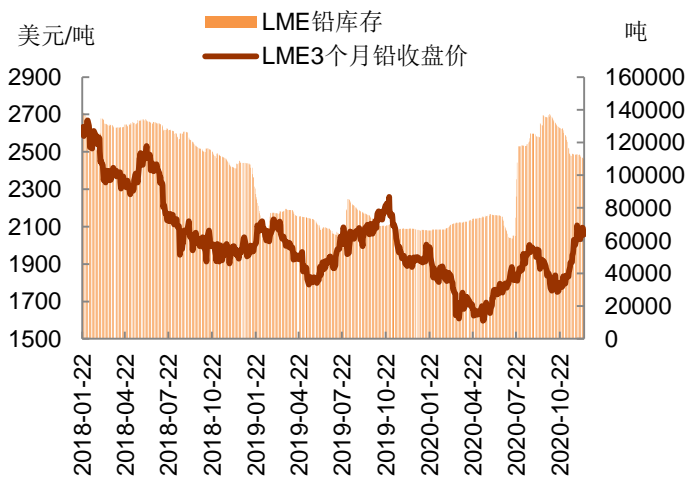


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

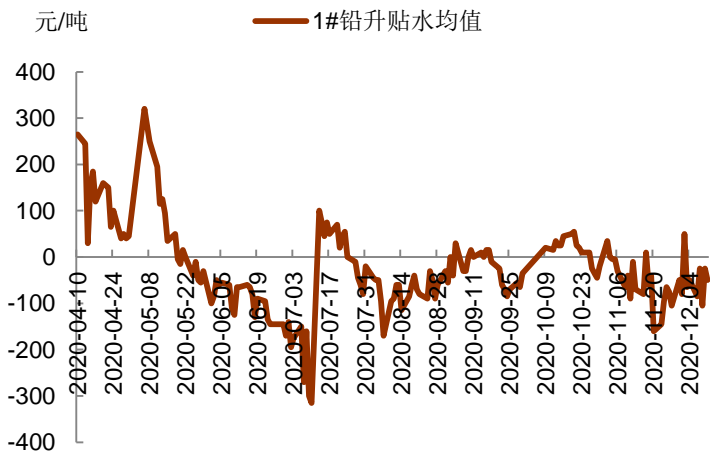


图表 4 LME 库存情况

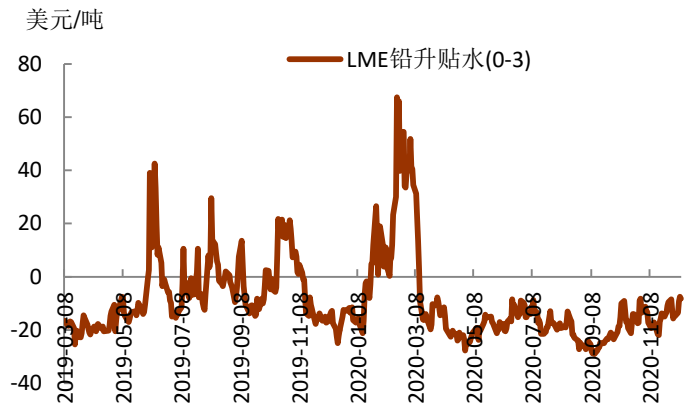


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

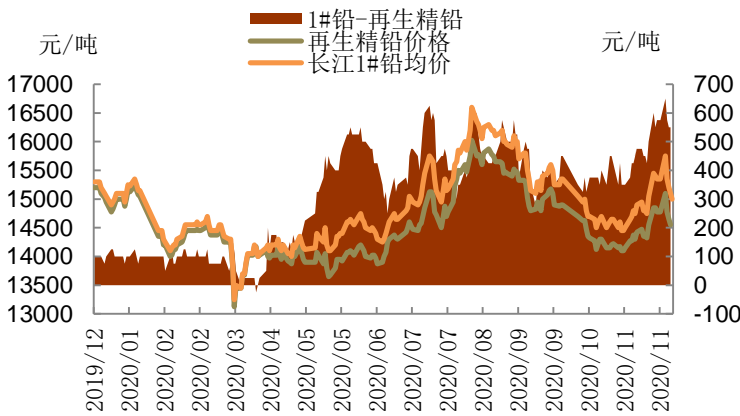


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

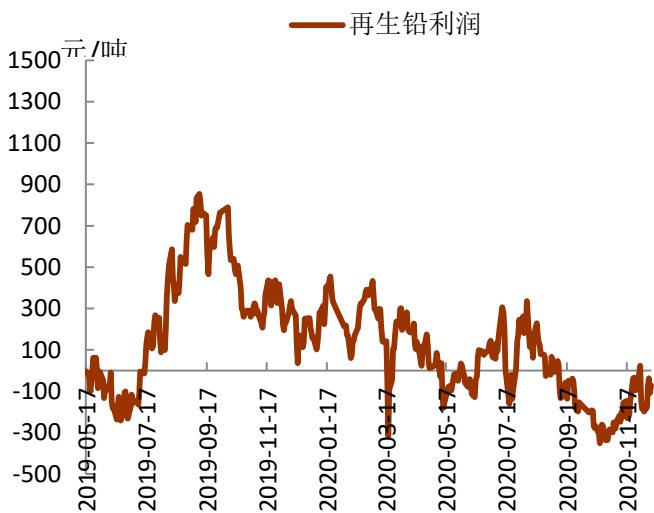


图表 8 废电瓶价格

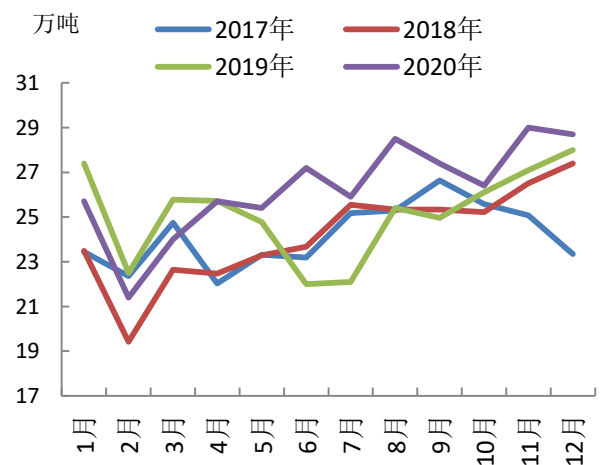


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

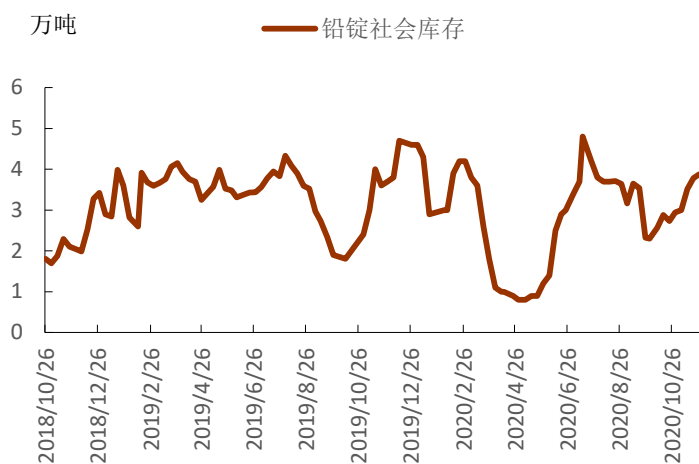


图表 10 原生铅产量情况

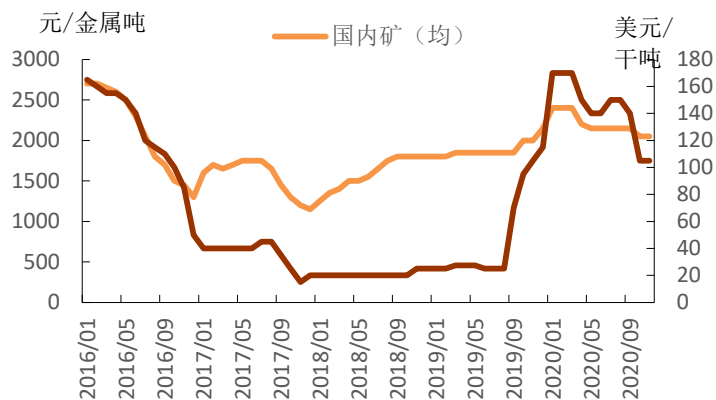


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。