

2020年12月21日 星期一

## 再生铅成本支撑

### 铅价低位区间运行

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：再生铅成本支撑，铅价低位区间运行		中期展望
铅	<p>上周沪铅期价呈现探底回升的走势。基本面来看，近期河南等地加工费环比上调，矿端供应充裕，原生铅企业生产稳定。再生铅方面，此前检修的冶炼厂陆续恢复正常生产。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。下游铅蓄电池市场终端消费平平，电动自行车蓄电池企业成品库存继续累增，但考虑到春节前的惯例备库，故生产暂无下调；汽车类则因新车产量上升提振，大型企业订单可排至1月份；储能电池企业年末订单较旺，大型企业维持满负荷生产。整体来看，供应端压力有所加大，社会库存连续八周增加，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，然供应压力增加现在上方空间，短期或维持区间 14500-15300元/吨震荡运行，后期关注北方大气污染及南方电力供应紧张对企业生产的影响。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	宏观风险，限电限气影响扩大	

## 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 2101 合约期价呈现探底回升的走势，周中低点至 14485 元/吨，收至 14975 元/吨，周度涨幅 1.15%，持仓量降至 28356 手。伦铅高位震荡偏弱，收至 2030 美元/吨，周度跌幅达 1.31%，持仓量增至 116863 手。

现货方面，截止至 12 月 18 日，上海市场驰宏铅 14825 元/吨，对沪期铅 2101 合约平水报价；南方铅 14785-14795 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 40-30 元/吨报价；江浙市场南方、江铜铅 14765-14795 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 60-30 元/吨报价。期铅低开走高，且随交割后货源流入市场，市场流通货源明显增加，持货商报价积极，但下游刚需有限，散单市场交易较昨日稍淡。

其他地区：广东市场南华铅 14750 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 报价；云南小厂 14450 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 250 元/吨报价；豫光、金利，万洋铅 14650 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；湖南水口山 14680 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 20 报价；湖南贸易商 14700 元/吨，对 SMM1#铅平水报价；广西河池南方 14750 元/吨，对 SMM1#铅升水 50 报价；江铜 14700 元/吨，对 SMM1#铅平水报价 现货价格小幅下跌，现货市场贴水收窄，惜售情况略有好转，河南地区近期仍以长单交易为主，下游刚需采购为主，交易活跃度尚可。

行业上：国际铅锌研究小组(ILZSG)的数据显示，10 月全球铅市供应短缺 8,000 吨，9 月为供应短缺 300 吨。今年前 10 个月，全球铅供应过剩 164,000 吨，而去年同期为短缺 42,000 吨。

近日浙江义乌、金华和湖南长沙等多地已经开始陆续发布有关限电的通知，据了解对浙江省铅蓄电池企业影响不大。

工信部：我国已建成全球最大 5G 网络，累计已建成 5G 基站 71.8 万个，推动共建共享 5G 基站 33 万个。11 月韩国汽车产量为 324,472 辆，同比下降 6.3%。其中，起亚汽车产量较去年同期减少 4,505 辆，通用韩国同比减少 15,631 辆，占据了总损失量的 92%。

SMM：上周原生铅企业周度均开工率为 59%，环比上周降低 1.9%。再生铅持证冶炼企

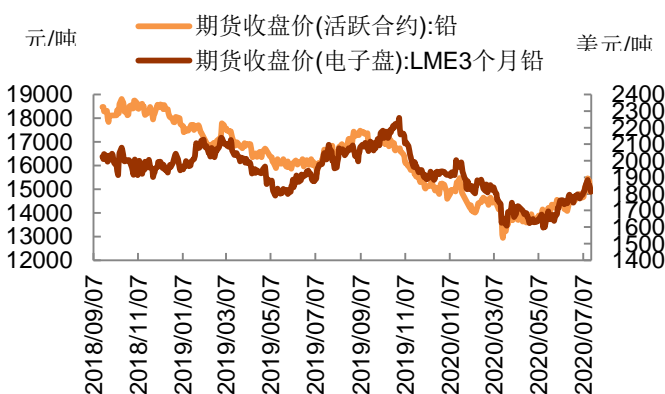
业四省周度开工率为 54.1%，环比上周上升 1%。其中，安徽再生铅持证冶炼企业开工率分别为 46.4%，较上周下降 0.7%，主因大华设备检修小幅减产；河南再生铅持证冶炼企业开工率为 82.4%，较上周上升 3.9%，主因金利本周提产，废电瓶处理量增加；和江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 33.3%，较上周持平；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 72.1%，较上周上升 3.3%，主因鼎鑫环保检查结束，产量提升。本周，安徽大华因检修减少的产量释放，但河南金利因设备的不稳定以及废电瓶采购的原因可能减产，因此，预计再生铅开工率将基本维稳。铅蓄电池企业周度综合开工率为 74.43%，较上周环比维稳。

库存方面，截止至 12 月 18 日，LME 库存环比增加 22125 吨至 131950 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 7634 吨至 52173 吨。五地铅锭库存总量至 5.71 万吨，较上周环比上升 0.69 万吨，连续八周上升，但累库幅度较上周有所放缓。一方面，安徽再生铅投产，供应增加，且上周恰逢交割，仓库到货进一步增加。另一方面，沪铅下跌，下游陆续出现逢低补库意向，现货市场交易活跃度向好，不过更青睐有价格优势的再生精铅。

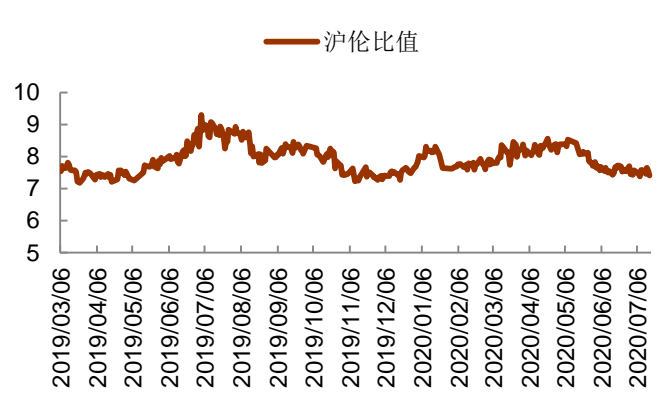
上周沪铅期价呈现探底回升的走势。基本面来看，近期河南等地加工费环比上调，矿端供应充裕，原生铅企业生产稳定。再生铅方面，此前检修的冶炼厂陆续恢复正常生产。同时，新增产能有所释放，如安徽超威、安徽骆驼、辽宁特立等，供应预计增加。下游铅蓄电池市场终端消费平平，电动自行车蓄电池企业成品库存继续累增，但考虑到春节前的惯例备库，故生产暂无下调；汽车类则因新车产量上升提振，大型企业订单可排至 1 月份；储能电池企业年末订单较旺，大型企业维持满负荷生产。整体来看，供应端压力有所加大，社会库存连续八周增加，基本面总体偏弱。盘面看，资金热情消退，短期铅价走势回归基本面，受再生铅成本支撑，下方回调空间有限，然供应压力增加现在上方空间，短期或维持区间 14500-15300 元/吨震荡运行，后期关注北方大气污染及南方电力供应紧张对企业生产的影响。

### 三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

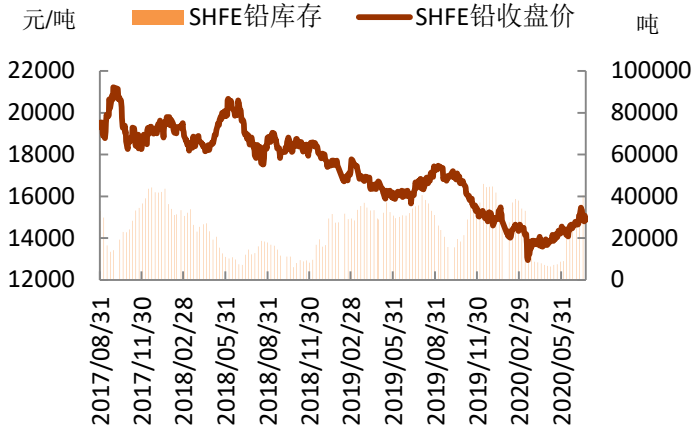


图表 2 沪伦比值

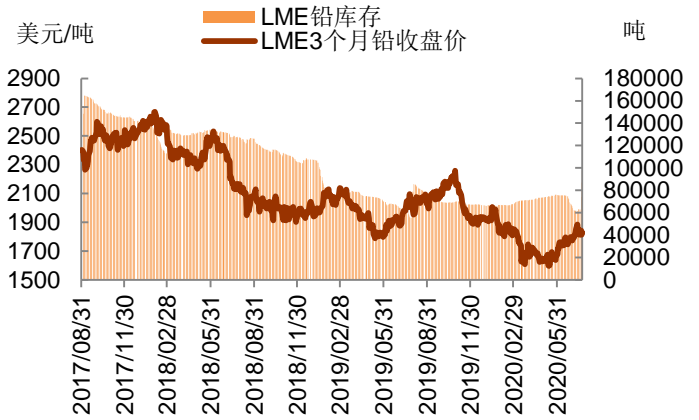


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

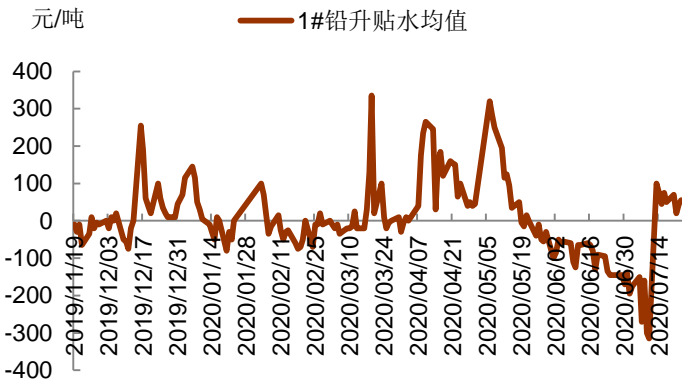


图表4 LME 库存情况

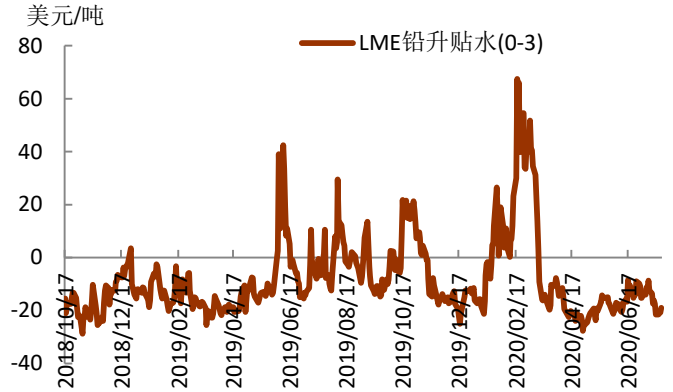


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

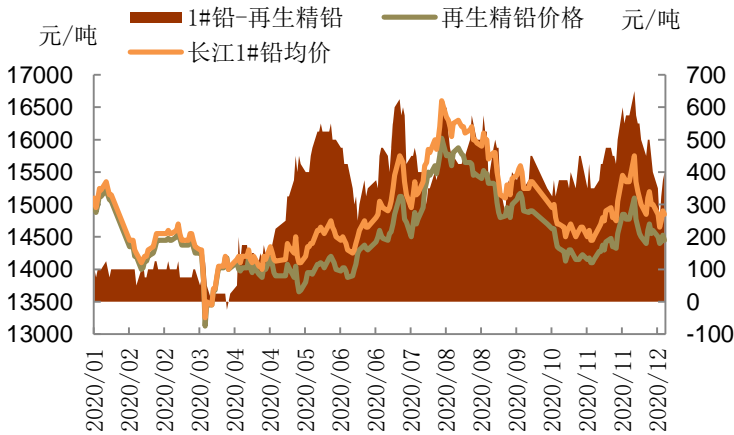


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

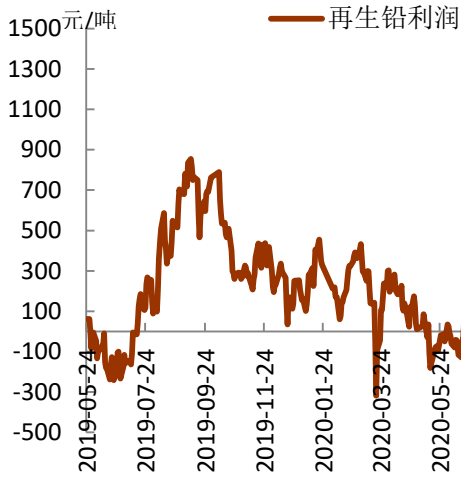


图表8 废电瓶价格

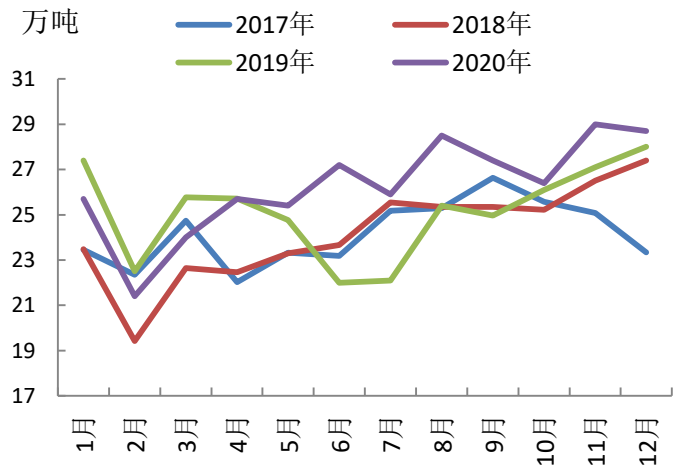


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

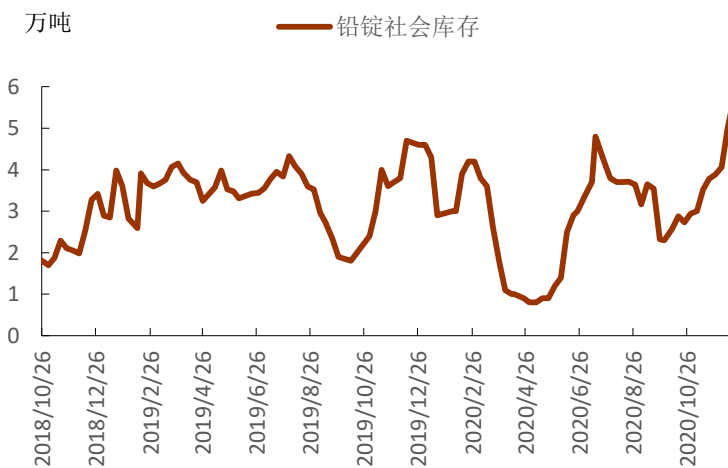


图表 10 原生铅产量情况

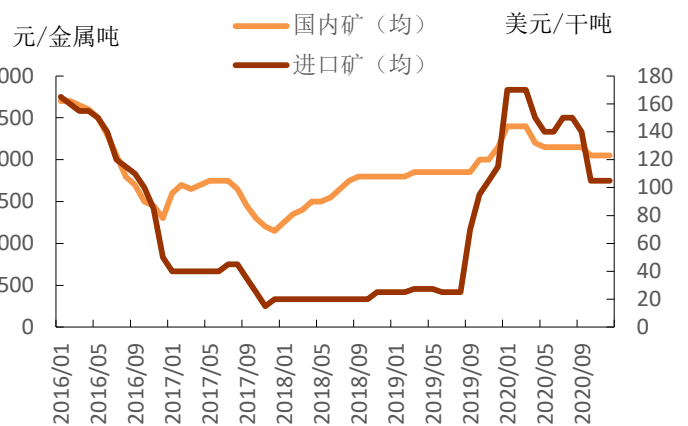


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。