

2020年12月28日 星期一

再生铅减产增加

铅价止跌修复

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：再生铅减产增加，铅价止跌修复		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，开工率回升。再生铅方面，此前检修的冶炼厂陆续恢复正常生产且新增产能有所释放，不过随着铅价大跌，企业利润再度下滑，部分企业亏损幅度达300元/吨，据调研安徽已有企业因亏损开始停产检修，预计年后才复工。同时贵州、江西等地部分企业因环保检查检修，共涉及产能42万吨。下游因铅价探底采购积极性高涨，而终端市场暂无较大变化，企业生产较为平稳，同时部分企业考虑到春节前的惯例备库，大型企业生产近满负荷状态。整体来看，短期再生铅企业因亏损或环保影响检修增加，供应压力较前期缓解，加之市场对变异病毒的恐慌情绪有所释放，短期铅价有望延续止跌回升的态势，后期关注再生铅企业利润及复产情况。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	宏观风险，再生铅复产加快	

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	14670	-370	-2.46	243386	33637	元/吨
LME 铅	1990	-40	-1.97			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 2102 合约，期价呈现探底回升的走势，周初期价跌至前期震荡平台附近，随后止跌反弹，收至 14670 元/吨，周度跌幅 2.46%，持仓量降至 33637 手。伦铅止跌修整，收至 1990 美元/吨，周度跌幅达 1.97%，持仓量增至 114908 手。

现货方面，截止至 12 月 25 日，上海市场南方铅 14700 元/吨，对沪期铅 2101 合约平水报价；江浙市场南方铅 14680-14700 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅延续偏强走势，持货商随行出货，但下游需求有限。

其他地区：广东市场南华铅 14650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 报价；湖南宇腾 14650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；河南岷山 14700 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；湖南水口山 14700 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；云南小厂 14320-14330 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 200 元/吨报价。现货价格回调上涨，市场上冶炼厂厂库货源偏紧，河南地区冶炼厂为应对环保管制将出减产计划，冶炼厂升水出货，持货贸易商交投相对活跃，湖南、云南、河南等地区近期以长单交易为主。

行业上：据 SMM 了解，受华东督察组赴江西环保检查影响，江西九江地区有再生铅炼厂于 24-28 日停产，涉及再生铅年产能 6 万吨；但其他地区尚未受到影响。贵州地区部分企业因环保限产 50%至年底，涉及产能在 36 万吨。

中汽协发布《2021 年中国汽车市场预测报告》认为，12 月国内汽车整体销量将达 283 万辆，全年销量预计达 2530 万辆，同比降幅 2%左右。2021 年中国汽车销量预计达 2630 万辆，同比增长 4%左右。

SMM：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59.5%，环比增加 0.5%。其中，河南原生铅冶炼厂开工率为 74.4%，环比减少 0.6%；湖南原生铅冶炼厂开工率为 51.6%，环比增加 2.6%；云南原生铅冶炼厂开工率 35%，持平。河南新凌检修完全停产，另湖南水口山金信不再受地区限电影响，生产恢复正常。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 47.6%，环比上周下降 6.5%。其中，安徽再生铅持证冶炼企业开工率分别为 47.1%，较上周上升 0.7%，主因大华上

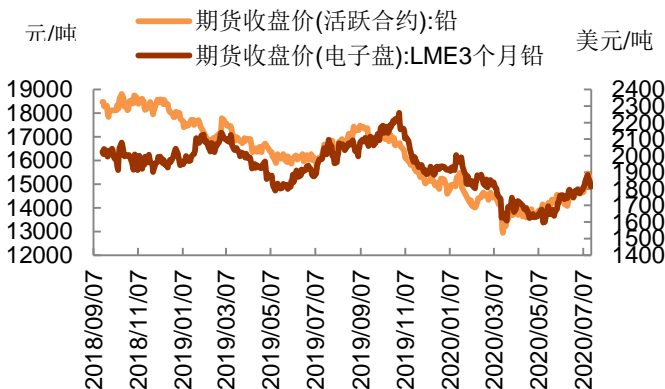
周检修减产，这周产量恢复性增长；河南再生铅持证冶炼企业开工率为 70.8%，较上周下降 11.6%，主因金利减产，豫光只余一条产线生产；江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 33.3%，较上周持平；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 45.1%，较上周大幅下降 27%，主因金龙、三和、鼎鑫、永鑫和火麒麟所在园区环保检查，限产 50%。据调研，贵州地区环保检查持续至年底，河南豫光生产恢复时间不定。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 74.43%，较上周环比继续维稳。

库存方面，截止至 12 月 24 日，LME 库存环比增加 1900 吨至 133850 吨。截止至 12 月 25 日上期所库存环比减少 5079 吨至 47084 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。

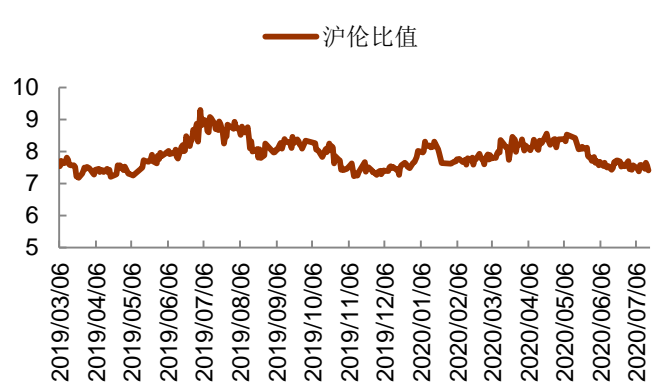
上周沪铅期价呈现探底回升的走势。基本面来看，近期河南等地加工费环比上调，矿端供应充裕，原生铅企业生产稳定，开工率回升。再生铅方面，此前检修的冶炼厂陆续恢复正常生产且新增产能有所释放，不过随着铅价大跌，企业利润再度下滑，部分企业亏损幅度达 300 元/吨，据调研安徽已有企业因亏损开始停产检修，预计年后才复工。同时贵州、江西等地部分企业因环保检查检修，共涉及产能 42 万吨。下游因铅价探底采购积极性高涨，而终端市场暂无较大变化，企业生产较为平稳，同时部分企业考虑到春节前的惯例备库，大型企业生产近满负荷状态。整体来看，短期再生铅企业因亏损或环保影响检修增加，供应压力较前期缓解，加之市场对变异病毒的恐慌情绪有所释放，短期铅价有望延续止跌回升的态势，后期关注再生铅企业利润及复产情况。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

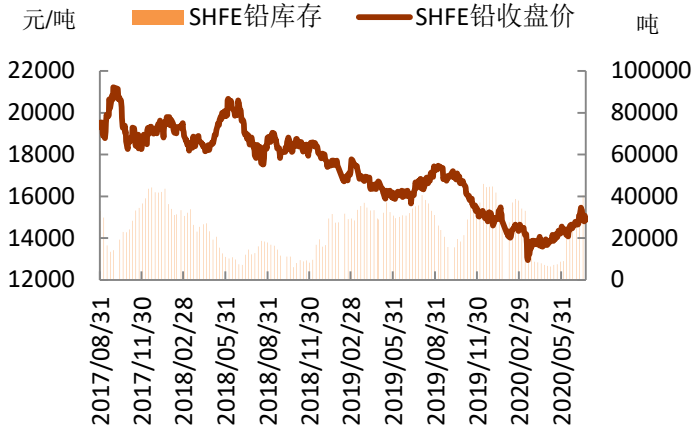


图表 2 沪伦比值

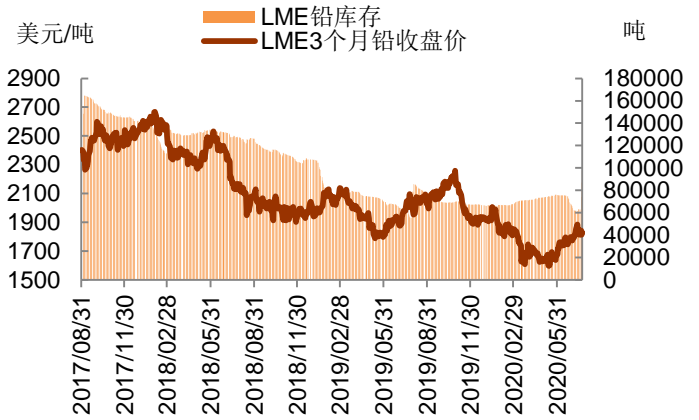


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

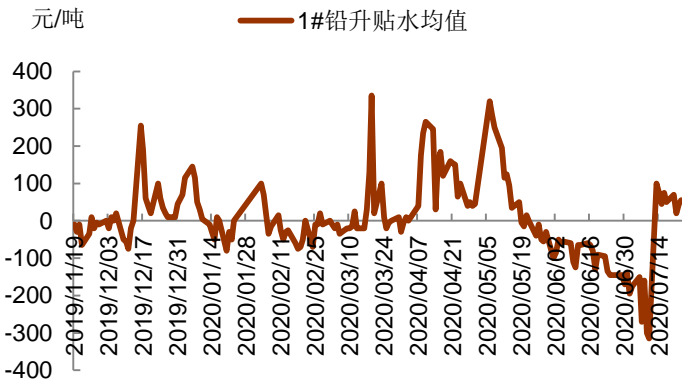


图表4 LME 库存情况

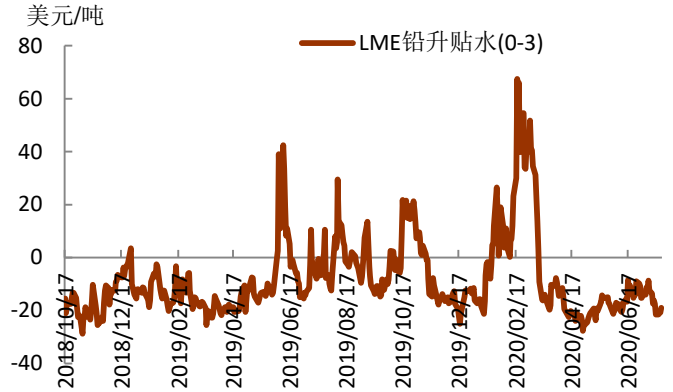


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

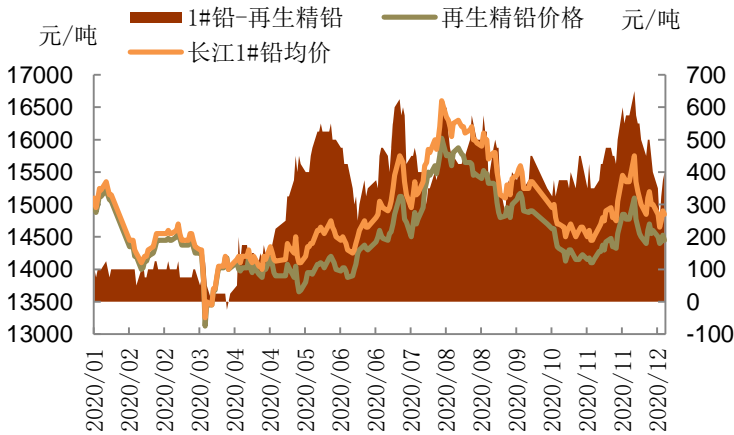


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

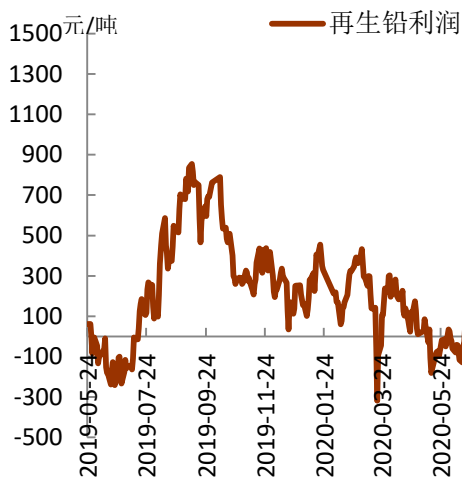


图表8 废电瓶价格

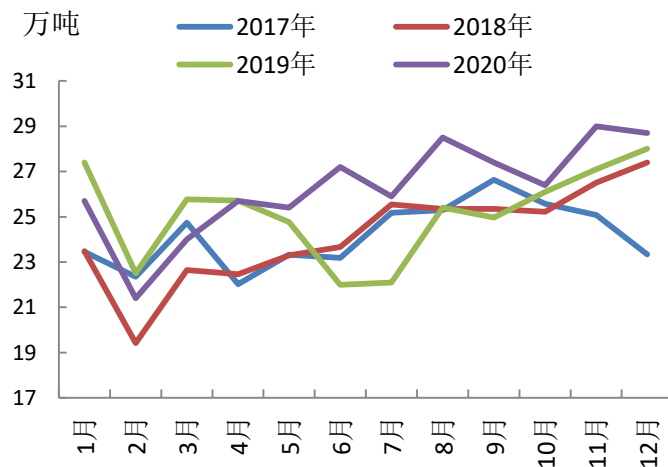


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

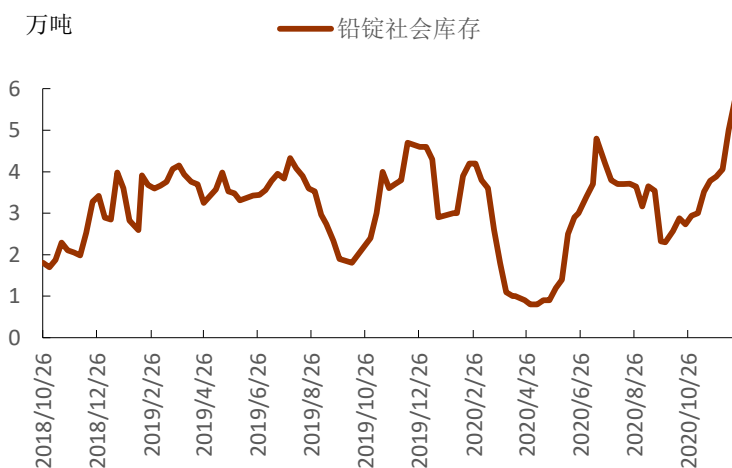


图表 10 原生铅产量情况

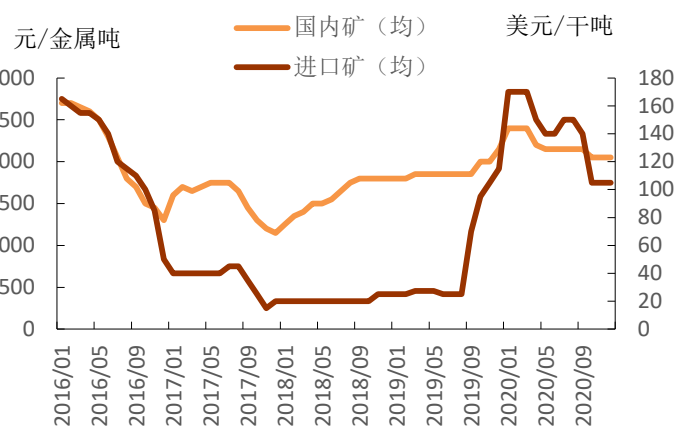


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。