

2021年1月4日 星期一

## 供应压力缓解

## 铅价下方存支撑

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：供应压力缓解，铅价下方存支撑		中期展望
铅	<p>上周沪铅期价呈现低位区间震荡的走势。基本面来看，炼厂完成原料冬储，加工费分别出现 100 元/吨和 15 美元/吨的抬升。目前河南地区部分原生铅冶炼厂因环保限产，其他炼厂多维持正常生产，限产影响相对有限。再生铅企业检修增加，据悉安徽部分企业因亏损停产检修至年后，同时贵州、江西等地企业因环保检查检修导致区域性供应紧张。下游方面，铅蓄电池市场消费稳中向好，且因强降温天气，引发市场对更换需求向好的预期，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，对铅价构成支撑，但消费平平，限制铅价上行动能，预计期价维持低位区间运行，后期关注再生铅企业复产情况。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	宏观风险，再生铅检修恢复	

## 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	14625	35	0.24	103020	65445	元/吨
LME 铅	1989	-2	-0.08			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 2102 期价呈现低位区间震荡的走势，收至 14625 元/吨，周度跌幅 0.31%，持仓量降至 31284 手。伦铅延续止跌修整，收至 1988.5 美元/吨，周度跌幅达 0.08%，持仓量增至 114705 手。

现货方面，截止至 12 月 31 日，上海市场南方铅 14745-14775 元/吨，对沪期铅 2101 合约升水 0-30 元/吨报价；江浙市场江铜、南方铅 14725-14745 元/吨，对沪期铅 2101 合约贴水 25-0 元/吨报价。期铅冲高回落，而今日为 2020 年最后一个交易日，上下游企业多已停止交易，仅少数贸易商报价，市场处于跨年氛围中，现货交投寡淡。

其他地区：广东市场南华铅 14850 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 报价；河南贸易商货散货报价 14650 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；湖南水口山 14750 元/吨，对 SMM1#铅平水报价；湖南宇腾 14800 元/吨，对 SMM1#铅升水 50 报价。现货价格上涨，元旦前夕部分冶炼厂报价较少，现货交投清淡。

行业上：海关总署数据显示，11 月出口铅酸蓄电池 1524.1 万个，同比增加 2.94%；1-11 月累计出口铅酸蓄电池 15180.1 万个，同比下降 2.03%。11 月进口铅酸蓄电池 38.2 万个，同比下降 52.59%；1-11 月累计进口铅酸蓄电池 535.8 万个，同比下降 34.27%。

工信部部长：2021 年将加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。

据 SMM 统计，2020 年中国持证再生铅产量共计 250 万吨，较 2019 年环比增加 51.3 万吨，环比增长 25.8%，其中，新扩建再生铅产量 53.2 万吨。

SMM：上周再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 46%，环比上周下降 1.6%。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 63.6%，较上周下降 7.2%，主因金利设备故障减产；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 43.2%，较上周小降 1.9%，主因金龙因环保减产，但同时，岑祥年底为达成生产目标小幅提产。据调研，元旦期间再生铅炼企基本维持正常生产，贵州地区环保检查结束时间

不定，但金利生产设备目前已恢复正常。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 74.43%，较上周环比持平。

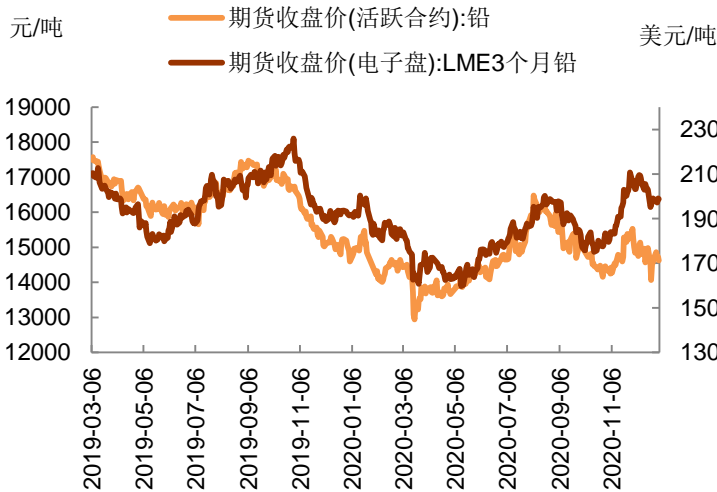
SMM：1 月国产锌矿加工费报 2000-2300 元/吨，均值月度环比增加 100 元/吨；进口矿加工费报 100-140 美元/吨，月度均值环比增加 15 美元/吨。

库存方面，截止至 12 月 31 日，LME 库存环比减少 375 吨至 133475 吨；上期所库存环比减少 1231 吨至 45863 吨。五地铅锭库存总量至 5.32 万吨，较上周环比下降 0.33 万吨。据调研，贵州等地区环保限产持续，再生铅供应出现地域性偏紧情况，促使部分地区再生精铅与原生铅价格形成倒挂，下游刚需转向贸易市场，社会库存继续被消化。

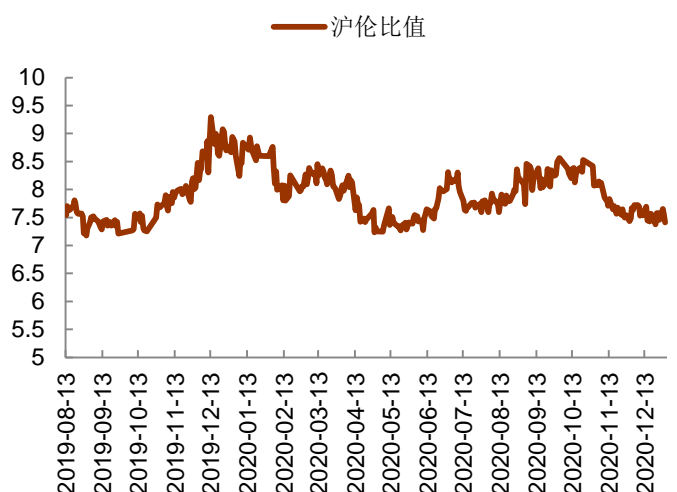
上周沪铅期价呈现低位区间震荡的走势。基本面来看，炼厂完成原料冬储，加工费分别出现 100 元/吨和 15 美元/吨的抬升。目前河南地区部分原生铅冶炼厂因环保限产，其他炼厂多维持正常生产，限产影响相对有限。再生铅企业检修增加，据悉安徽部分企业因亏损停产检修至年后，同时贵州、江西等地企业因环保检查检修导致区域性供应紧张。下游方面，铅蓄电池市场消费稳中向好，且因强降温天气，引发市场对更换需求向好的预期，同时部分企业考虑到春节前的惯例备库，大型企业生产近满负荷状态。整体来看，短期再生铅企业因亏损或环保影响检修增加，供应压力较前期缓解，对铅价构成支撑，但消费平平，限制铅价上行动能，预计期价维持低位区间运行，后期关注再生铅企业复产情况。

### 三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

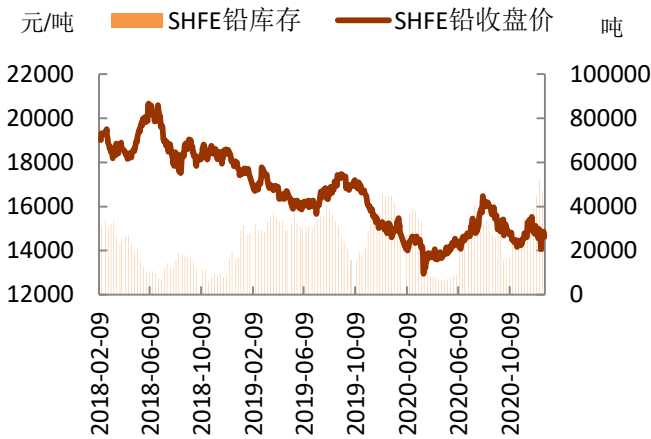


图表 2 沪伦比值

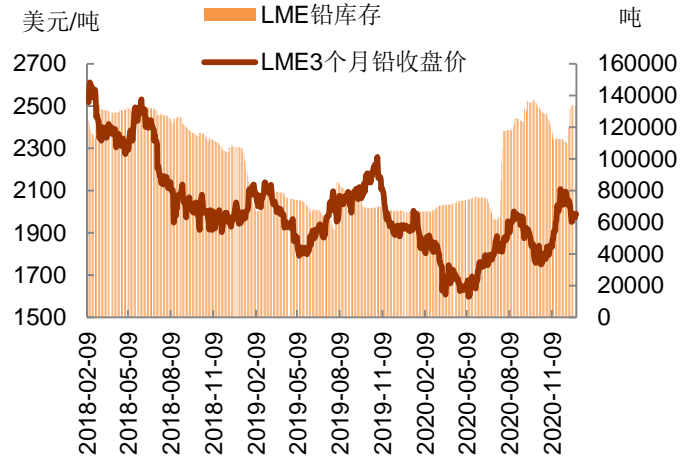


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

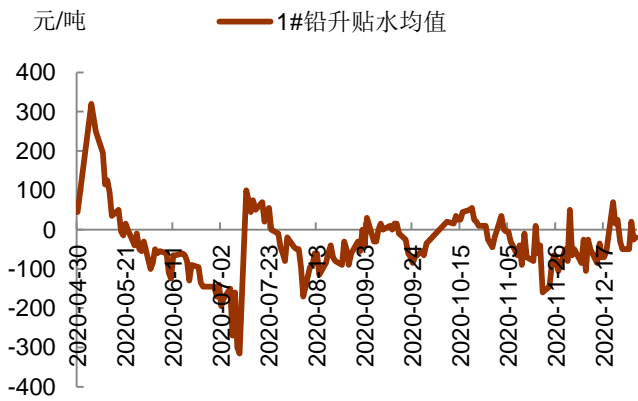


图表4 LME 库存情况

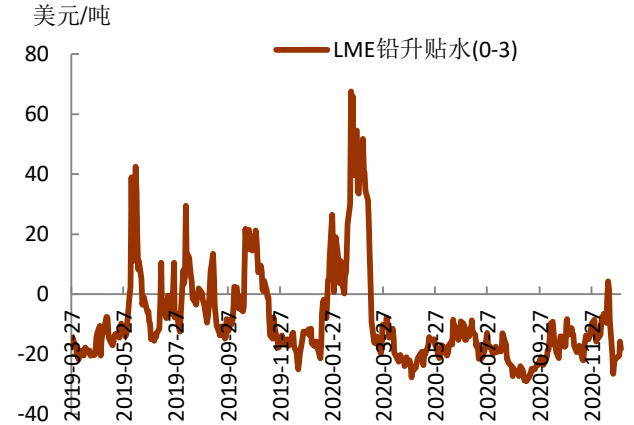


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

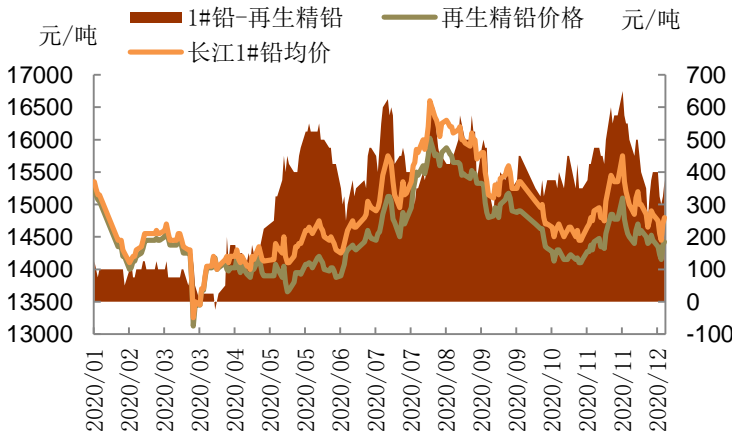


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

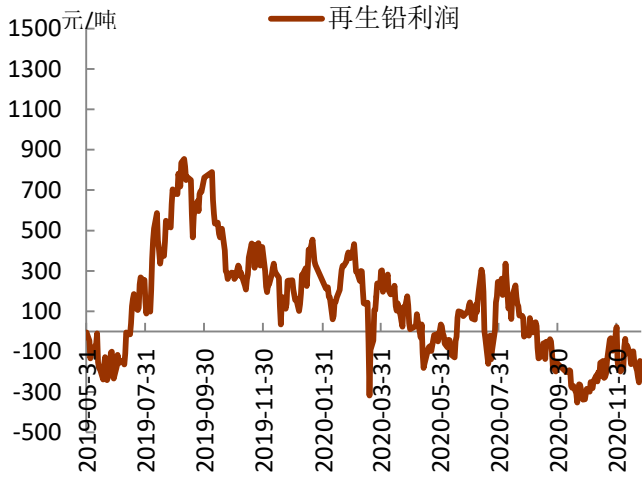


图表8 废电瓶价格

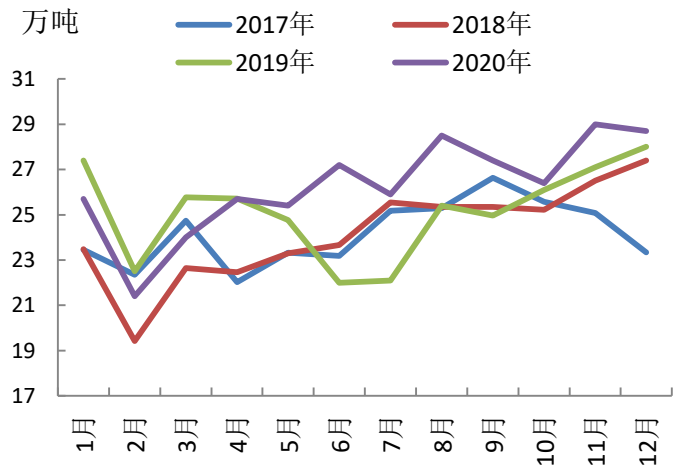


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

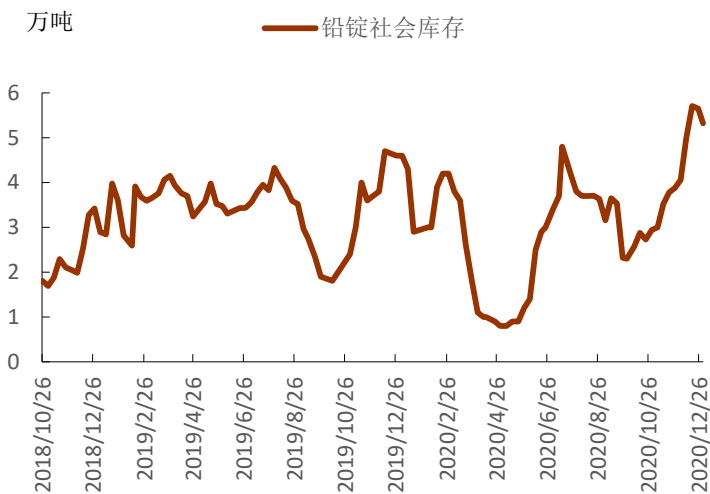


图表 10 原生铅产量情况

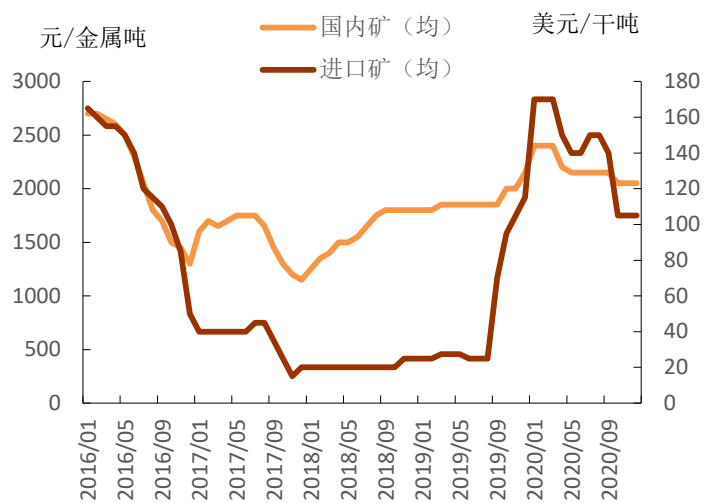


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。