

2021年1月18日 星期一

## 蓄企积极备货

### 带动铅价短期偏强

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：蓄企积极备货，带动铅价短期偏强	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，河南地区部分原生铅冶炼厂因环保限产，加之部分企业检修，企业开工率回落。再生铅方面，贵州再生铅企业因环保检修及废旧电瓶难采，开工下滑，导致区域性供应紧张。另外，北方疫情较为严谨，物流限制导致部分企业计划提前放假，再生铅供应较前期有所收紧。下游铅蓄电池市场终端消费暂无较大变化，各大企业生产暂无较大调整。河北疫情影响运输，导致部分铅蓄电池企业提前放假。不过部分电池企业鼓励员工留在当地过年，计划春节期间正常生产，近期增加假期备货量，带动铅锭去库。整体来看，短期原生铅及再生铅供应压力均有所减少，下游虽然处于消费淡季，但部分蓄电池企业计划春节正常生产，积极备库，带动铅价短期偏强运行，后期铅价能否延续上行需关注下游备货持续性情况。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	谨慎看多	
	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	14905	-45	-0.30	66645	64327	元/吨
LME 铅	1991	-6	-0.28			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 2103 合约，期价呈现探底回升的走势，收至 14905 元/吨，周度跌幅达 0.7%，持仓量降至 31781 手。伦铅止跌后宽幅震荡，收至 2014 美元/吨，周度涨幅达 0.88%，持仓量增至 113960 手。

现货方面，截止至 1 月 15 日，上海市场驰宏铅 15005 元/吨，对沪期铅 2102 合约升水 20 元/吨报价；江浙市场豫光铅 15045-15065 元/吨，对沪期铅 2102 合约升水 60-80 元/吨报价。沪铅 2101 合约进入交割，当前市场流通货源有限，持货商挺价出货，下游方面备库需求尚存，但对于万五附近的价格较为谨慎。

其他地区：广东市场南华铅 14925 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；湖南桂阳银星 14925 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；湖南华信 14875-14835 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 40 元/吨-平水报价；河南金利铅 14875 元/吨，对 SMM1#铅平水报价；江铜 14895 元/吨，对 SMM1#铅升水 20 元/吨报价。现货价格再次上涨，冶炼厂出货意向较高，但下游接货不足。

行业上：中汽协：2020 年 12 月汽车销量 283.1 万辆，同比增长 6.4%；全年累计销量 2531.1 万辆，下降 1.9%。2021 年汽车销量有望超过 2600 万辆，增长 4%。

SMM：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 54.1%，环比下降 3.6%；其中河南原生铅冶炼厂开工率为 63.7%，环比下降 7.1%；湖南原生铅冶炼厂开工率为 51.1%，环比持平；云南原生铅冶炼厂开工率 35.2%，环比持平。河南岷山完全停产检修，预计月底恢复、河南栾川预计本周恢复生产；湖南地区、云南地区生产状况相对稳定。因国内疫情原因，云南及河南地区部分原料及成品运输出现滞后，但未对生产造成明显影响，近期冶炼厂未出现提前放假的计划。再生铅冶炼厂周度四省开工率为 47.8%，环比上升 2.1%。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 74.36%，较上周环比维稳。

据 SMM 调研，今年部分铅蓄电池企业春节假期不放假，同时部分企业因疫情原因计划提前放假，放假起始时间多为 1 月底至 2 月 10 日，复工时间集中在 2 月 17 日至 2 月 27 日。

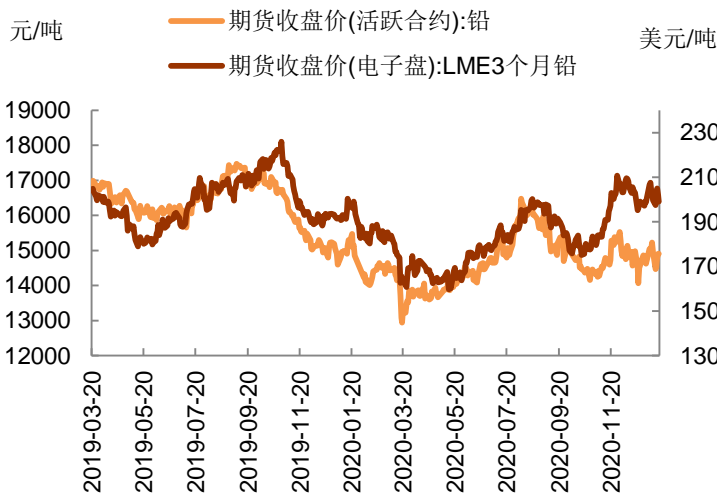
再生铅企业方面，江西、广东、内蒙等省份部分企业提前放假，1月份预计减少近3万吨的产出。春节假期正常生产的企业多为大型冶炼厂，且含多家新扩建炼厂，涉及再生铅月产能共计16万吨。同时，众多企业均表示春节后复工的不确定性，若疫情形势较严峻，或疫情防控措施更为严格，则有很大概率延迟复工时间。

库存方面，截止至1月15日，LME库存环比减少2175吨至129800吨；上期所库存环比减少346吨至50811吨。铅锭库存总量至5.64万吨，较上周五下降0.25万吨。周初沪铅下跌，刺激下游逢低备库积极性，同时部分蓄电池企业春节维持生产，并开始对铅锭进行节前备库。此外，上周2101合约交割，部分货源尚未进入流通市场。

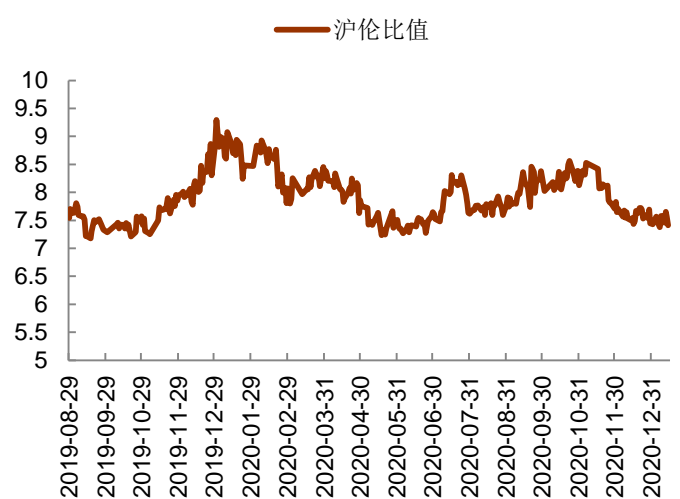
上周沪铅期价呈现探底回升的走势。基本面来看，河南地区部分原生铅冶炼厂因环保限产，加之部分企业检修，企业开工率回落。再生铅方面，贵州再生铅企业因环保检修及废旧电瓶难采，开工下滑，导致区域性供应紧张。另外，北方疫情较为严谨，物流限制导致部分企业计划提前放假，再生铅供应较前期有所收紧。下游铅蓄电池市场终端消费暂无较大变化，各大企业生产暂无较大调整。河北疫情影响运输，导致部分铅蓄电池企业提前放假。不过部分电池企业鼓励员工留在当地过年，计划春节期间正常生产，近期增加假期备货量，带动铅锭去库。整体来看，短期原生铅及再生铅供应压力均有所减少，下游虽然处于消费淡季，但部分蓄电池企业计划春节正常生产，积极备库，带动铅价短期偏强运行，后期铅价能否延续上行需关注下游备货持续性情况。

### 三、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

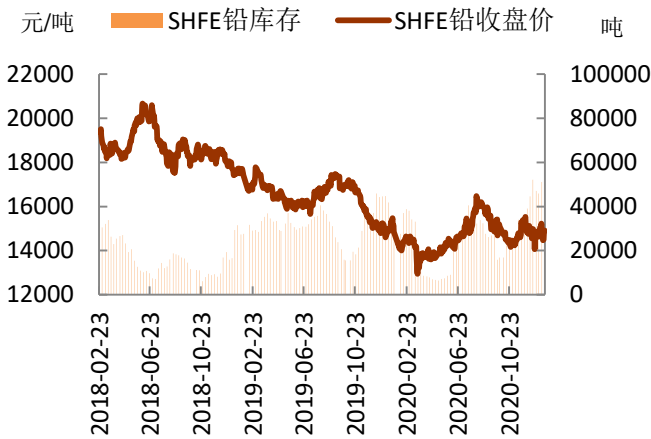


图表2 沪伦比值

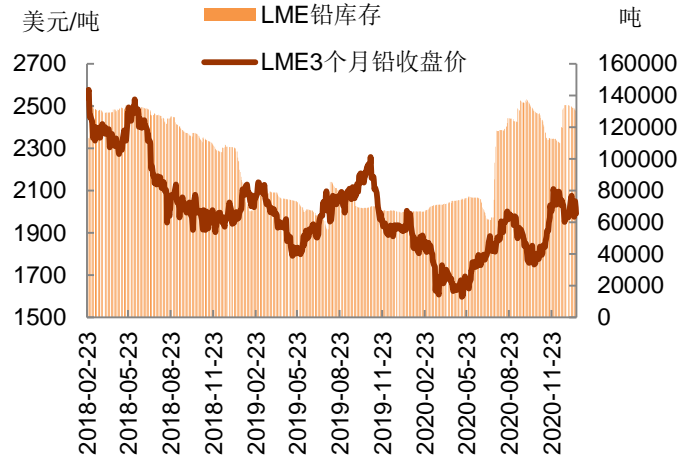


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况



图表4 LME 库存情况

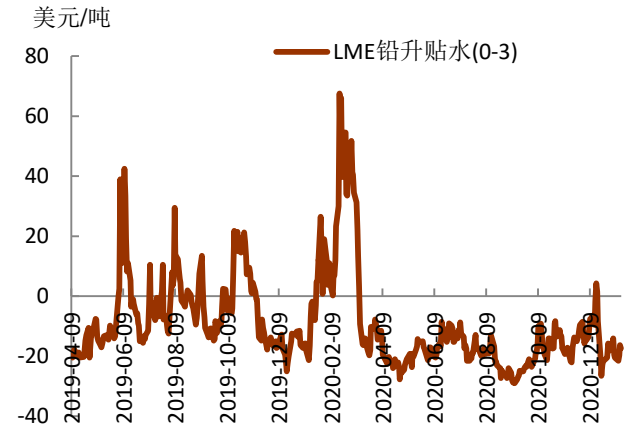


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

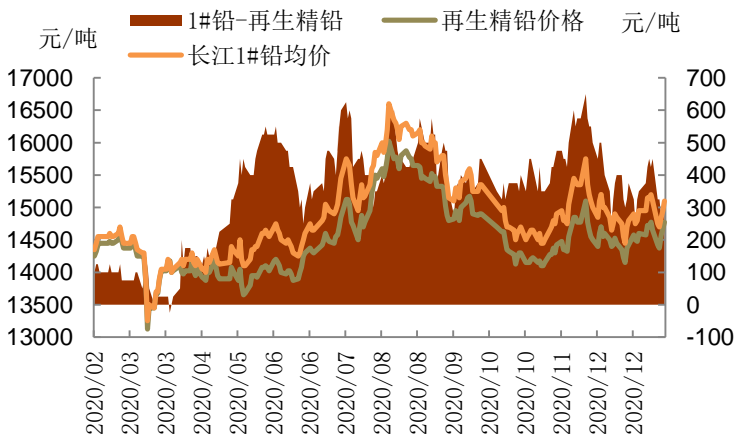


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

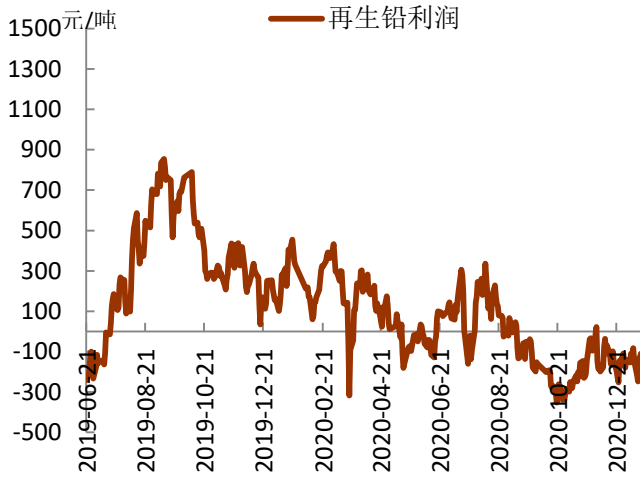


图表8 废电瓶价格

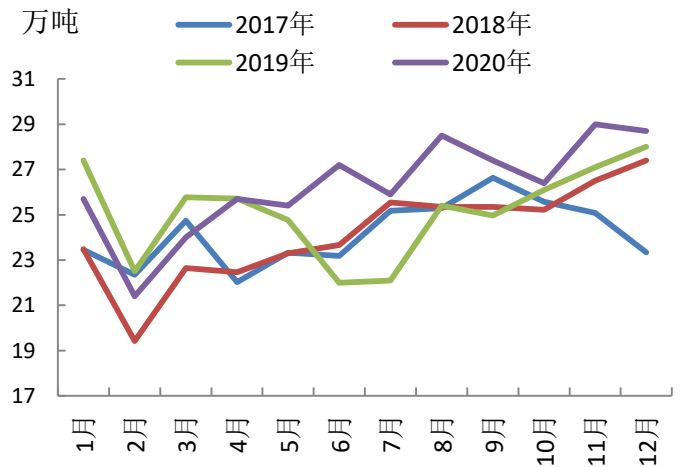


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

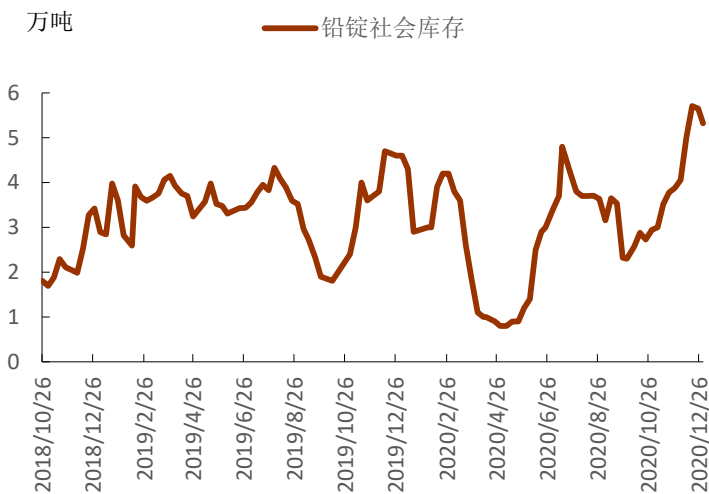


图表 10 原生铅产量情况

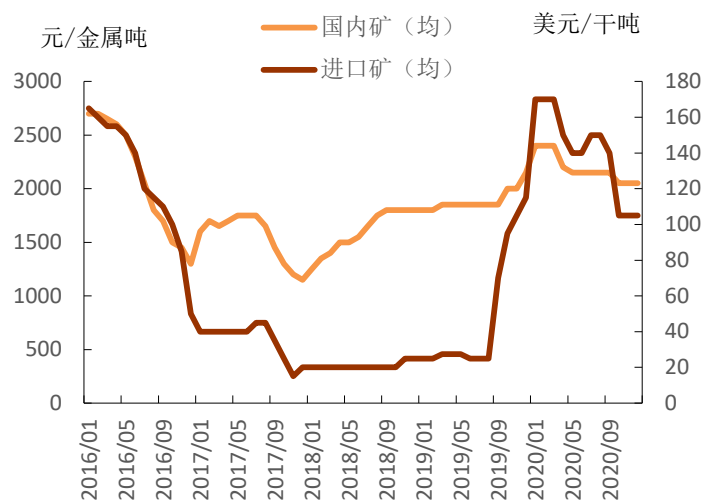


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。