

2021年2月1日 星期一



## 蓄企备货接近尾声

## 铅价上行动能趋缓

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：蓄企备货接近尾声，铅价上行动能趋缓		中期展望
铅	<p>上周沪铅期价呈现冲高回落的走势。基本面来看，河南地区部分原生铅冶炼厂复产，企业开工率维持回升。再生铅企业陆续开始放假停产，供应较前期继续收紧，后期需关注安徽等地新增产能放量带来的补充。下游铅蓄电池市场春节气氛加浓，本周企业将出现较集中的放假，将令铅锭去库继续放缓。整体来看，目前供给端收缩，同时需求端因部分蓄企留厂过年加大备货，导致短期供需错配，支撑铅价偏强运行。但随着备货提振影响边际走弱，铅价上行动能趋缓。此外，节前金属板块总体承压也拖累铅价表现，预计节前铅价或震荡运行为主，区间在 14800-15400 元/吨。</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	15110	25	0.17	101199	69202	元/吨
LME 铅	2024	-22	-1.08			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 2103 合约期价呈现冲高回落的走势，收至 15110 元/吨，周度涨幅达 0.17%，持仓量降至 39102 手。伦铅先扬后抑，收至 2024 美元/吨，周度跌幅达 1.08%，持仓量增至 111596 手。

现货方面，截止至 1 月 29 日，上海市场南方铅 15180-15190 元/吨，对沪期铅 2103 合约升水 40-50 元/吨报价；江浙市场南方铅 15180-15190 元/吨，对沪期铅 2103 合约升水 40-50 元/吨报价。期铅弱势下行，现货市场春节气氛加浓，部分远距离物流将停，同时下游基本完成节前备库，采购积极性下降。

其他地区：广东市场南华铅 15255 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 80 元/吨报价；湖南宇腾 15100-15150 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-150 元/吨报价；云南贸易商货源 14775-14885 元/吨，对 SMM1#铅贴水 320-400 元/吨报价。现货价格下跌，市场交易继续转淡，冶炼厂多扩贴水报价，但下游集中备库已完成，采买意向不足。

行业上：工信部：今年计划新建 5G 基站 60 万个。

秘鲁计划自 1 月 31 日至 2 月 14 日对全 10 大区全面封锁，以应对持续蔓延的第二波疫情。秘鲁是世界第三大铅精矿生产国，也是中国铅精矿第二大进口国，2020 年进口铅矿占总进口量的 22%，短期或影响该国矿山的发运。

SMM：2 月国产铅矿加工费均值 2000 元/吨，环比减少 150 元/吨；进口矿加工费均值 110 美元/吨，环比减少 10 美元/吨。

SMM：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 56%，环比增加 1.3%；其中，河南原生铅冶炼厂开工率为 68.3%，环比增加 2.3%；湖南原生铅冶炼厂开工率为 49.9%，环比增加 0.5%；云南原生铅冶炼厂开工率 35.2%，与上周持平。河南地区遇环保红色预警但对电解精炼环节影响不大，栾城完全恢复生产，河南新凌已点火开工，但尚未有产品产出，预计本周恢复正常。湖南宇腾小幅提产，涉及前期不合格品处理完成。安徽铜冠 1 月底出铅锭计划不变。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 46.2%，环比上周下降 1.3%。五省铅蓄电池企业周度综

合开工率为 74.36%，较上周环比持平。

库存方面，截止至 1 月 29 日，LME 库存环比减少 16425 吨至 98750 吨；上期所库存环比减少 5689 吨至 35482 吨。五地铅锭库存总量至 4.34 万吨，较上周五下降近 2000 吨。随春节临近，加之各地疫情防控政策，远距离物流陆续停止，尤其是周初河南启动大气污染红色预警，车辆进出限制，同时下游蓄电池企业开始出现放假，对铅锭的节前备库进入尾声，铅锭去库节奏较上周明显放缓。

上周沪铅期价呈现冲高回落的走势。基本面来看，河南地区部分原生铅冶炼厂复产，企业开工率维持回升。再生铅企业陆续开始放假停产，供应较前期继续收紧，后期需关注安徽等地新增产能放量带来的补充。下游铅蓄电池市场春节气氛加浓，本周企业将出现较集中的放假，将令铅锭去库继续放缓。整体来看，目前供给端收缩，同时需求端因部分蓄企留厂过年加大备货，导致短期供需错配，支撑铅价偏强运行。但随着备货提振影响边际走弱，铅价上行动能趋缓。此外，节前金属板块总体承压也拖累铅价表现，预计节前铅价或震荡运行为主，区间在 14800-15400 元/吨。

### 三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

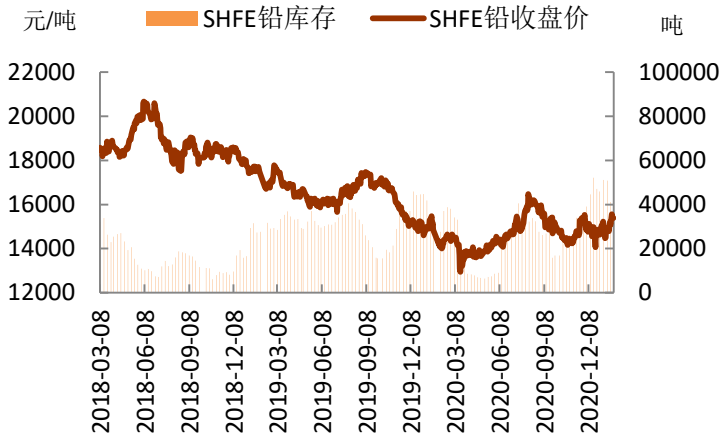


图表 2 沪伦比值

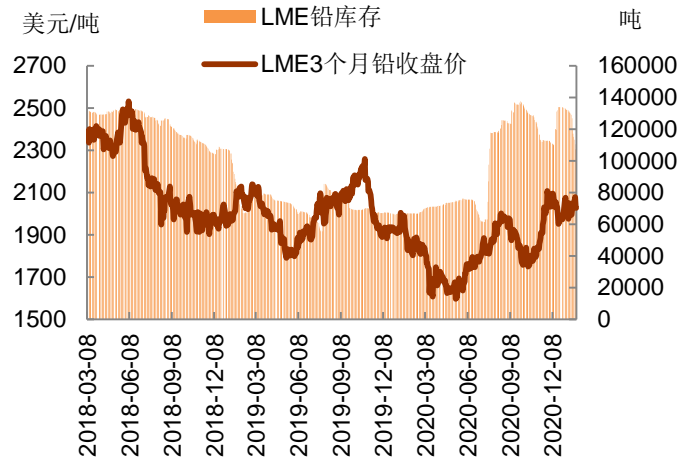


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况



图表4 LME 库存情况

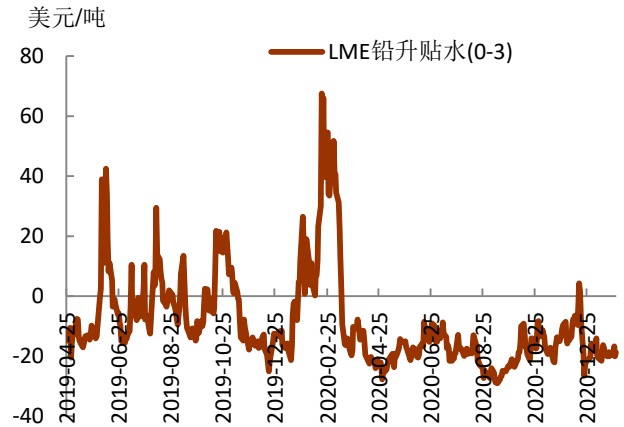


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

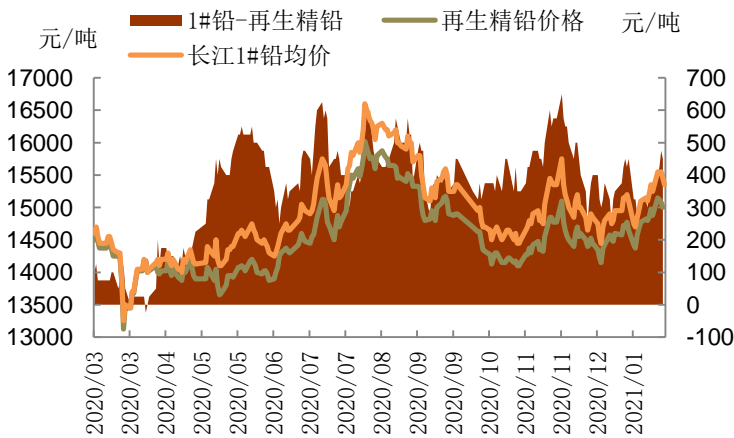


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

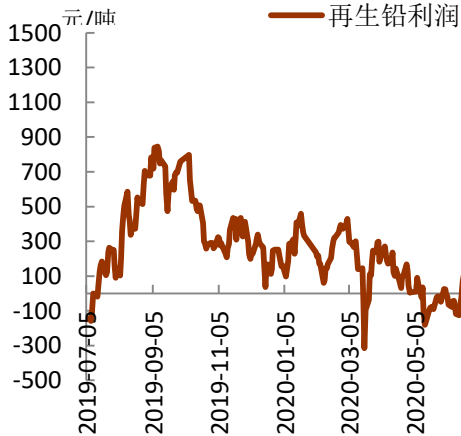


图表8 废电瓶价格

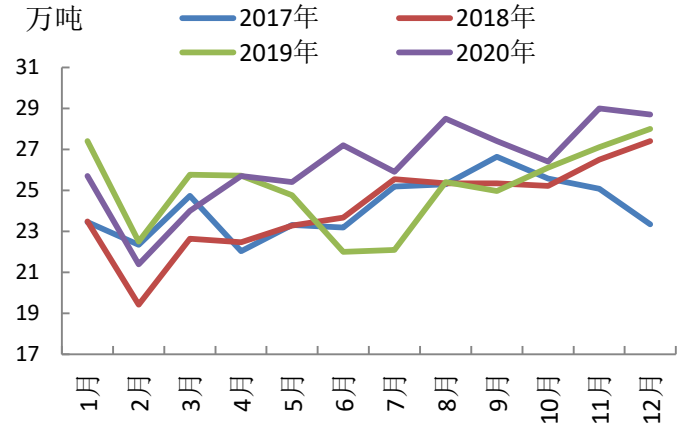


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

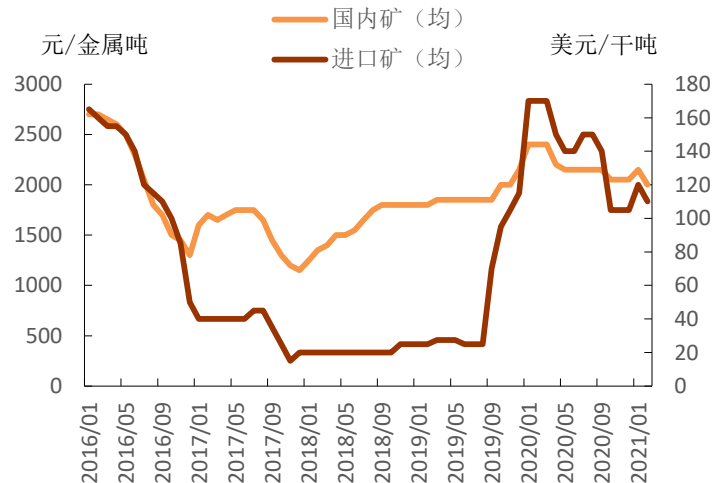


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。