

2021年2月8日 星期一

春季长假临近

铅价维持区间运行

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：春季长假临近，铅价维持区间运行	中期展望	
铅	<p>上周沪铅期价呈现先抑后扬的走势。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。而再生铅企业检修企业增加，开工率进一步下滑。不过安徽等地新增产能的冶炼厂春节期间正常生产，或弥补因放假导致的部分再生铅产量缺失。此外，随着河北等地疫情风险慢慢解除，后期将加速当地再生铅企业恢复，关注企业复工情况。上周社会库存仍存现下滑态势，支撑铅价止跌，但进入本周下游蓄企减产增加，且将于2月5日后集中进入春节放假状态，预计社会库存将缓慢累积。整体来看，随着长假临近，市场交投进一步减弱，本周铅价或维持区间震荡，节后关注再生铅及蓄企复产情况。</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	15275	165	1.09	66075	63005	元/吨
LME 铅	2065	41	2.03			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 合约期价呈现先抑后扬的走势，收至 15275 元/吨，周度涨幅达 1.09%，持仓量降至 30015 手。伦铅横盘运行后走强，收至 2065 美元/吨，周度涨幅达 2.03%，持仓量增至 109708 手。

现货方面，截止至 2 月 5 日，上海市场驰宏、南方铅 15295-15315 元/吨，对沪期铅 2103 合约升水 30-50 元/吨报价。临近交割，期铅强势上行，持货商随行报价，但因业内放假氛围较浓，物流停止，下游多暂停采购，散单市场交易愈加清冷。

其他地区：广东市场南华铅 15205 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 80 元/吨报价。现货价格上涨，有价无市行情延续，仅剩广东市场省内少量成交，物流停运原因，湖南、云南、河南市场已停止报价，贸易市场批量休假，春节假日气氛逐渐浓厚。

行业新闻：中汽协：1 月汽车行业销量预计完成 254 万辆，同比增长 31.9%。

中国汽车流通协会预计，2023 年中国汽车年销量有可能会冲上 3000 万辆台阶。

上期所：自 2 月 9 日（星期二）起第一个未出现单边市的交易日收盘结算时，交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：铜、铝、锌、铅、镍、锡、黄金期货合约的交易保证金比例调整为 10%，涨跌停板幅度调整为 8%；2 月 18 日（星期四）交易后，自第一个未出现单边市的交易日收盘结算时，交易保证金比例和涨跌停板幅度恢复至原有水平。

SMM：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 56.9%，环比增加 0.9%；其中河南原生铅冶炼厂开工率为 72.2%，环比增加 3.9%；湖南原生铅冶炼厂开工率为 42.7%，环比减少 7.2%；云南原生铅冶炼厂开工率 40.2%，环比增加 5%。上周河南地区新凌恢复部分产量，河南栾川因设备维修少量减产，湖南宇腾粗铅生产线检修停产，但不影响精铅产量；水口山志辉进入停产检修，春节期间检修 10-15 天。云南蒙自检修结束，恢复部分产量；云南红河州振兴铝业局部检修结束，小幅提产。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 53.3%，环比上周下降 4.5%。其中，安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 69.5%，较上周持平。河南持证冶炼企业开工率为 57.9%，较上周下降 12.3%，主因华瑞放假停产。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 18.7%，较上周下降 19.1%，主因岑祥、鼎鑫放假停产，三和因放假也有少量减产，同时金龙检修减产一半。另外，贵州火麒麟精炼产线停产，粗炼仍正常生产。本周进入春节假期，贵州金龙预计放假停产，安徽大华因放假而有少量减产，另外安徽天畅则因废电瓶采购量不足而有停产意向。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 71.81%，较上周环比下降 2.54%

库存方面，截止至 2 月 5 日，LME 库存环比减少 5100 吨至 93650 吨；上期所库存环比增加 92 吨至 35574 吨。五地铅锭库存总量至 3.66 万吨，较上周五下降 0.68 万吨。据调研，本周起跨省物流明显减少，部分冶炼企业库存有所累增，而期间少数下游于本周继续按需备库，且因地域运输限制，偏向于仓库地附近的就地采购，促使铅锭社会库存再度下降。另下周，多数铅蓄电池开始放假，加之物流停运，预计铅锭社会库存难有较大变化。

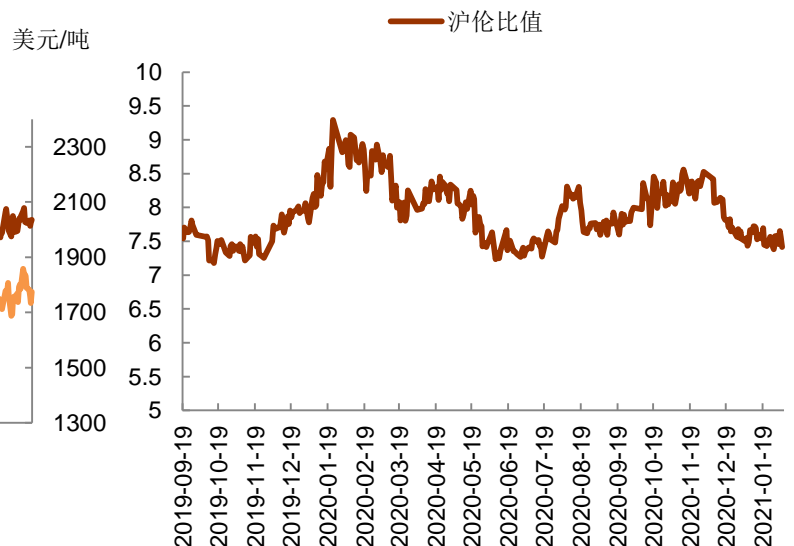
上周沪铅期价呈现先抑后扬的走势。基本面来看，河南地区部分原生铅冶炼厂复产，企业开工率维持回升。而再生铅企业检修企业增加，开工率进一步下滑。不过安徽等地新增产能的冶炼厂春节期间正常生产，或弥补因放假导致的部分再生铅产量缺失。此外，随着河北等地疫情风险慢慢解除，后期将加速当地再生铅企业恢复，关注企业复工情况。上周社会库存仍存现下滑态势，支撑铅价止跌，但进入本周下游蓄企减产增加，且将于 2 月 5 日后集中进入春节放假状态，预计社会库存将缓慢累积。整体来看，随着长假临近，市场交投进一步减弱，本周铅价或维持区间震荡，节后关注再生铅及蓄企复产情况。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

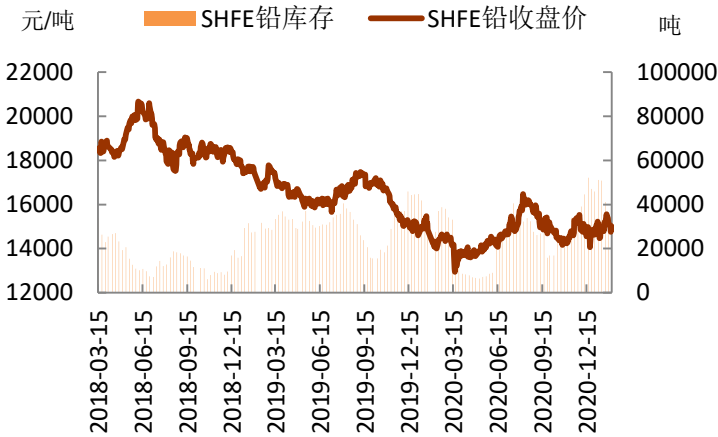


图表 2 沪伦比值

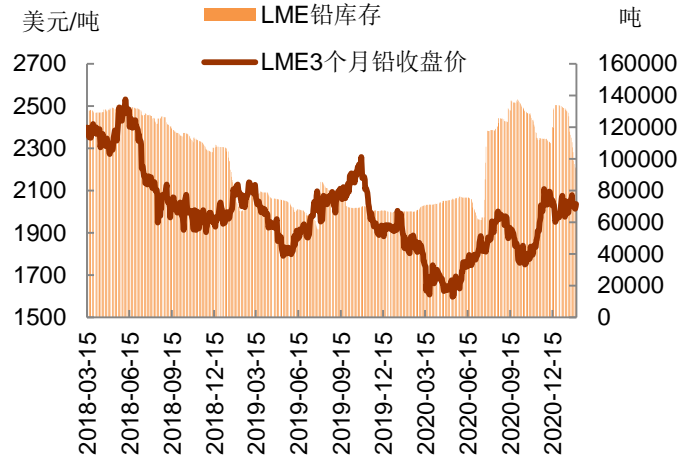


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况



图表4 LME 库存情况

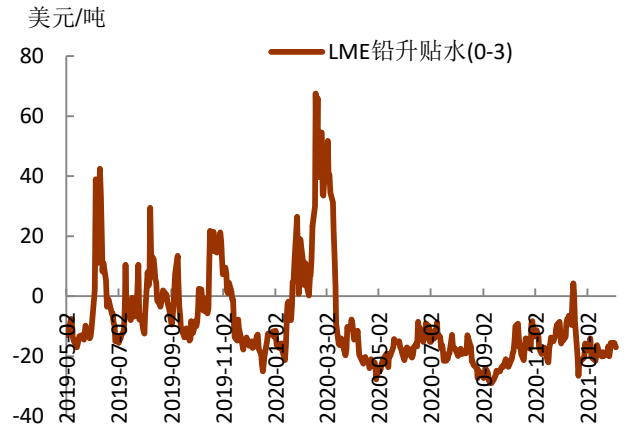


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

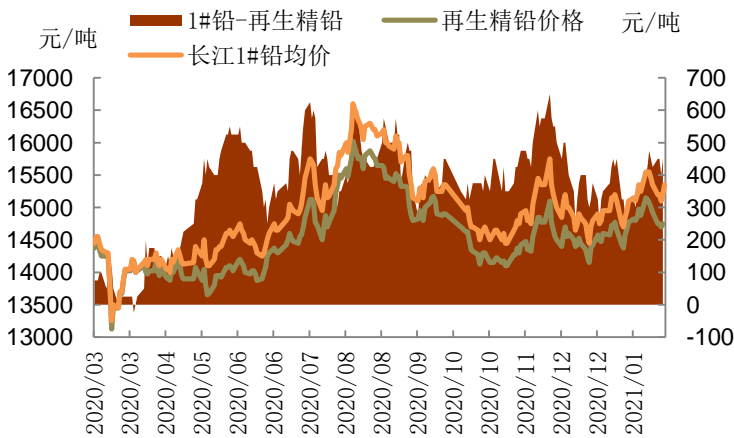


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

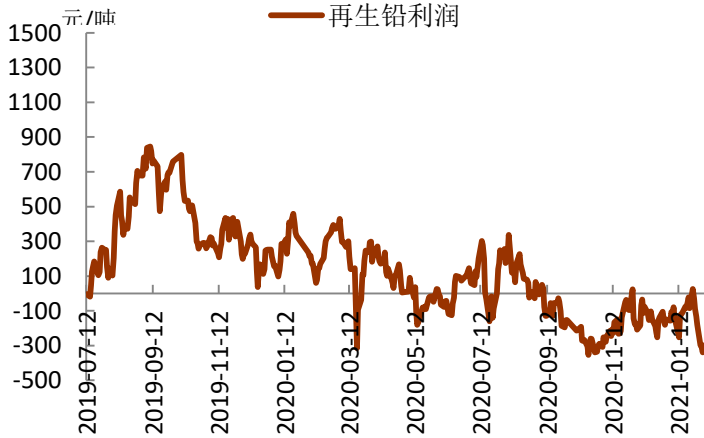


图表8 废电瓶价格

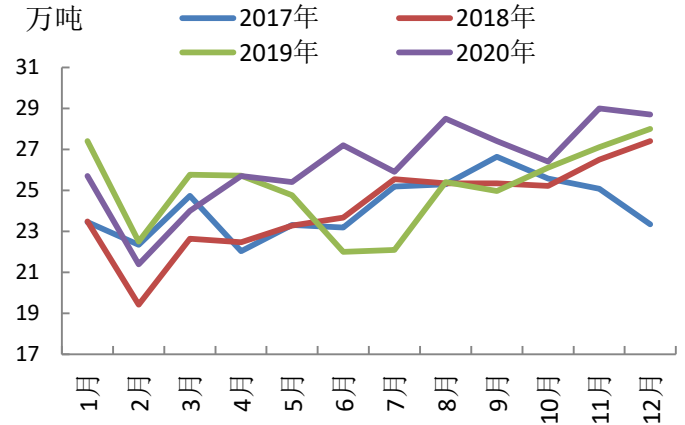


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

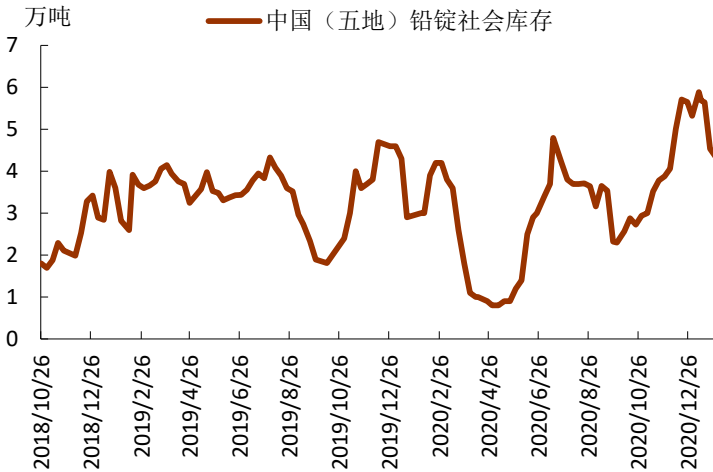


图表 10 原生铅产量情况

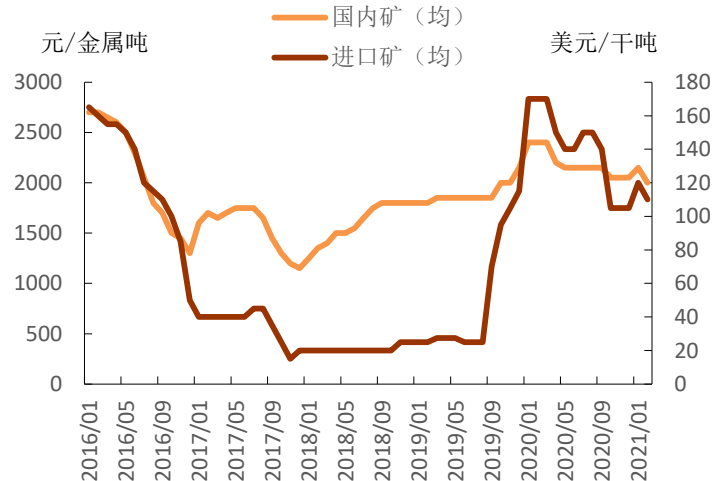


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。