

2021年3月8日 星期一



社会库存大幅增加

铅价走势偏弱

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：社会库存大幅增加，铅价走势偏弱		中期展望
铅	<p>上周沪铅期价延续下滑态势。基本面来看，3月国内外铅矿加工费均环比回落，国内3月矿山复工积极性尚可，但因原料备库不足，产能部分恢复，原料端维持偏紧状态。原生铅企业部分推迟复工导致周度开工率小幅回落，但影响相对有限。节后废旧电瓶回收商陆续复工，原料供应逐步宽松，再生铅企业陆续提产，企业开工率快速上行。下游方面，铅蓄电池企业全线复工，电动自行车蓄电池节后消费尚可，企业开工率恢复较快；但汽车蓄电池更换需求则表现一般，同时出口业务接单有限。因厂库库存的转移，周内铅锭社会库存大幅增加。整体来看，短期美债收益率快速回升压制市场情绪，有色板块总体偏弱，同时铅基本面表现偏弱，供应端压力增加且需求临近淡季，市场交易多以铅为空头配置对冲其它品种。短期关注下方14800元/吨附近支撑，若企稳或震荡修复，若跌破考验下方14500元/吨支撑。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	高位短空	
	风险因素：	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	15080	-515	-3.30	137102	79701	元/吨
LME 铅	2005	-62	-3.00			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 2104 合约期价延续下滑态势，不断触及宽度震荡箱体下沿，收至 15080 元/吨，周度跌幅达 3.3%，持仓量降至 33690 手。伦铅短暂企稳后延续下跌，2000 美元/吨一线暂时获得支撑，收至 2005 美元/吨，周度跌幅达 3%，持仓量增至 108840 手。

现货方面，截止至 3 月 5 日，上海市场驰宏、南方铅 15070-15090 元/吨，对沪期铅 2104 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场金利、铜冠、沐沧铅 14985-15005 元/吨，对沪期铅 2103 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅探低回升，持货商随行出货，同时部分贸易商出现逢低接货，下游维持按需采购。

其他地区：广东市场南华铅 14950 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；湖南宇腾 14900-14920 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 30-50 元/吨报价；河南金利、万洋铅 14950 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50-80 元/吨报价。现货价格下跌，冶炼厂贴水收窄，因精废价差再次收窄，原生铅成交量尚可。河南、云南市场仍以长单签订及交付为主，散单报价不多，交投略显清淡。

行业新闻：中汽协副秘书长指出，汽车产销形势说明市场需求仍在继续恢复，预计 2021 年中国汽车销量将达到 2600 万辆，未来 5 年，国内汽车市场或将保持稳定，2025 年有望达到 3000 万辆。

中国汽车工业(摩托车)产销快讯：2020 年 1-12 月摩托车累计产量 1702 万辆，累计同比减少 2%，销量 1707 万辆，累计同比减少 0.4%。

中汽协公布，2 月汽车行业销量预估完成 145.2 万辆，环比下降 42%，同比增长 3.7 倍；1-2 月，汽车行业累计销量预估完成 395.5 万辆，同比增长 76.8%。

SMM：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 57.3%，周度环比下降 2.7%；其中河南地区冶炼厂基本稳定生产，河南金利 3 月排产计划与 2 月持平，周排产计划小幅下降。湖南地区的郴州雄风延迟至本周复工，水口山志辉、水口山金信小幅减产。云南地区红铅有色周初因原料不足日排产计划小幅调整，截至周五已备库充足，预计将小幅提产；个旧创源 3 月中旬

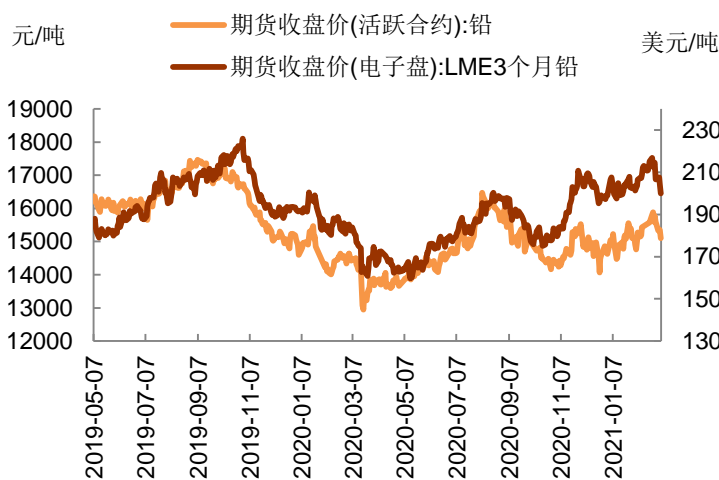
恢复生产计划不变。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 56.5%，环比上周上升 7.3%。其中，安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 69.5%，较上周持平。河南持证冶炼企业开工率为 77.2%，较上周上升 21.7%，因金利节后提产，华瑞复工达到满产状态。江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 46.7%，较上周上升 28%，因节后废电瓶采购恢复，新春兴提产。贵州再生铅持证冶炼企业开工率 2.4%，较上周下降 10.5%，因台江工业园区内三和、鼎鑫、金龙等炼厂均应政府环保要求停产。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 75.6%，较上周环比上升 7.14%。

库存方面，截止至 3 月 5 日，LME 库存周度环比减少 425 吨至 94150 吨；上期所库存环比增加 4072 吨至 44702 吨。铅锭库存总量至 5.8 万吨，较上周五上升 1.13 万吨。3 月铅蓄电池企业基本复工，节后刚需补库陆续体现，加之周内铅价大幅下挫，现货市场交易活跃度明显较上周好转。不过，当前市场流通货源充足，尤其是炼厂货源价格相对低廉，促使下游采购更偏向于炼厂，对社会仓库的库存消化有限。

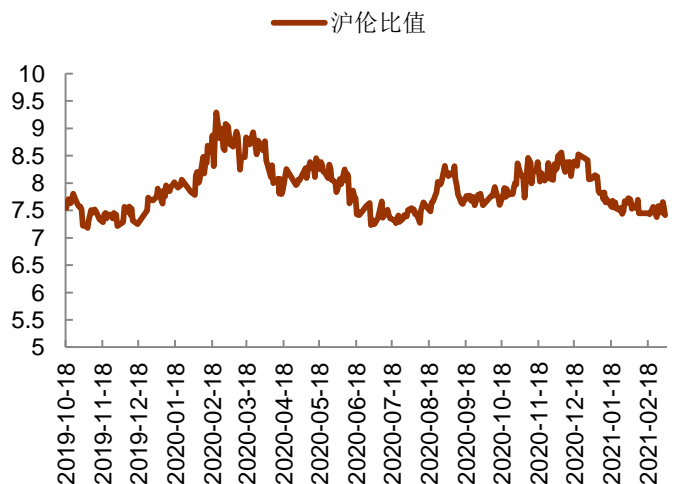
上周沪铅期价延续下滑态势。基本面来看，3 月国内外铅矿加工费均环比回落，国内 3 月矿山复工积极性尚可，但因原料备库不足，产能部分恢复，原料端维持偏紧状态。原生铅企业部分推迟复工导致周度开工率小幅回落，但影响相对有限。节后废旧电瓶回收商陆续复工，原料供应逐步宽松，再生铅企业陆续提产，企业开工率快速上行。下游方面，铅蓄电池企业全线复工，电动自行车蓄电池节后消费尚可，企业开工率恢复较快；但汽车蓄电池更换需求则表现一般，同时出口业务接单有限。因厂库库存的转移，周内铅锭社会库存大幅增加。整体来看，短期美债收益率快速回升压制市场情绪，有色板块总体偏弱，同时铅基本面表现偏弱，供应端压力增加且需求临近淡季，市场交易多以铅为空头配置对冲其它品种。短期关注下方 14800 元/吨附近支撑，若企稳或震荡修复，若跌破考验下方 14500 元/吨支撑。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

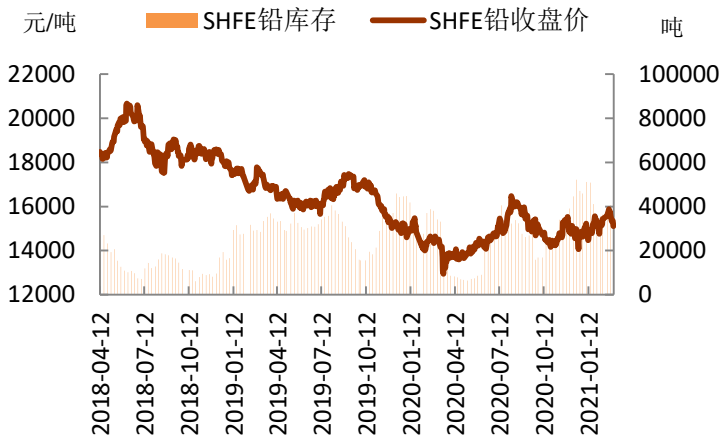


图表 2 沪伦比值



数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

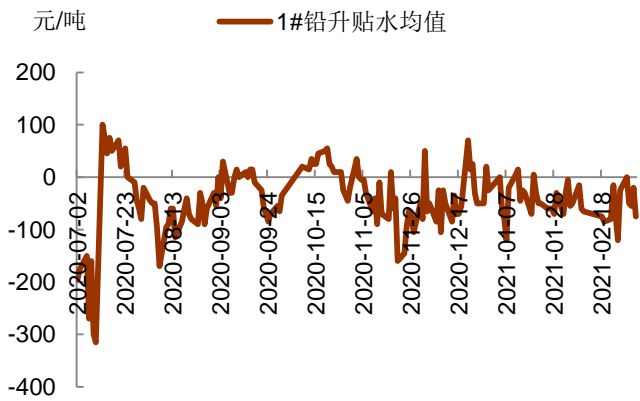


图表4 LME 库存情况

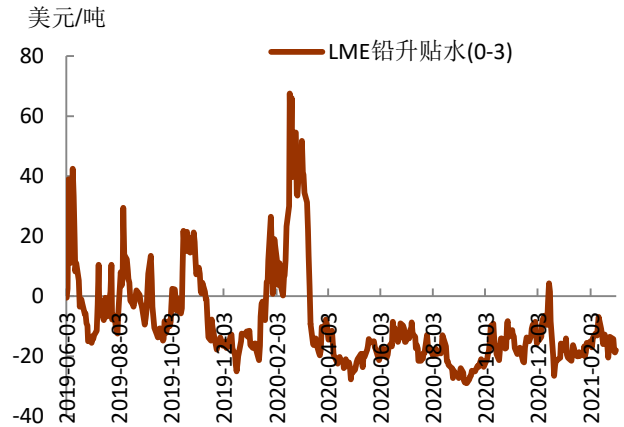


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

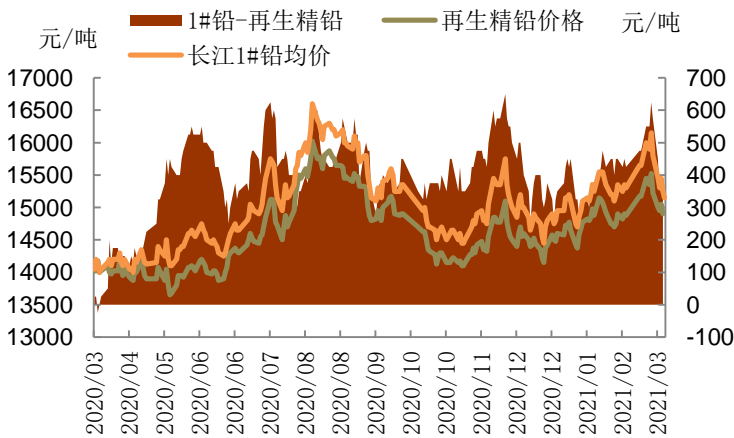


图表6 LME 铅升贴水情况



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

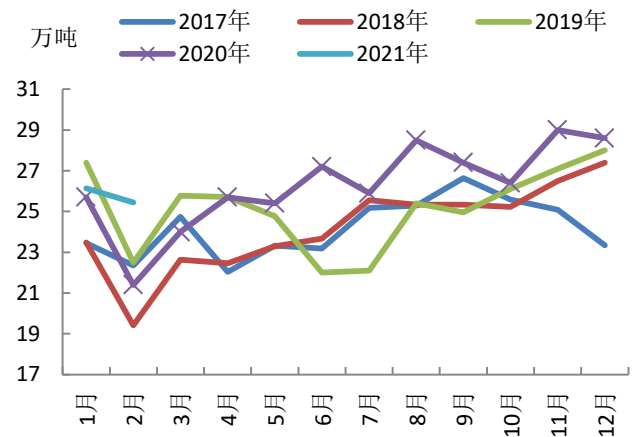


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

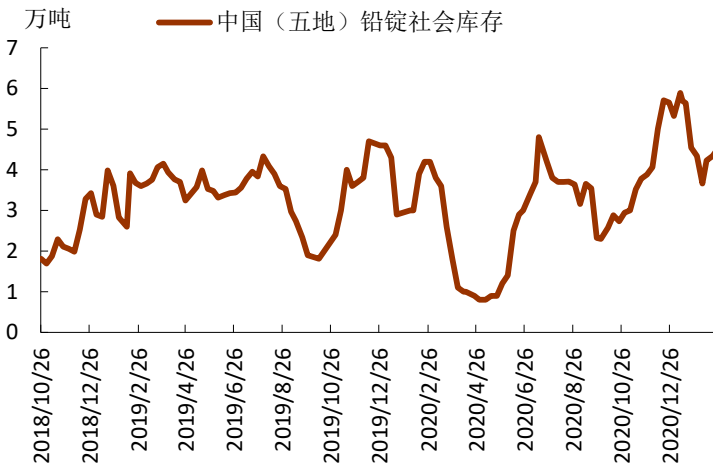


图表 10 原生铅产量情况

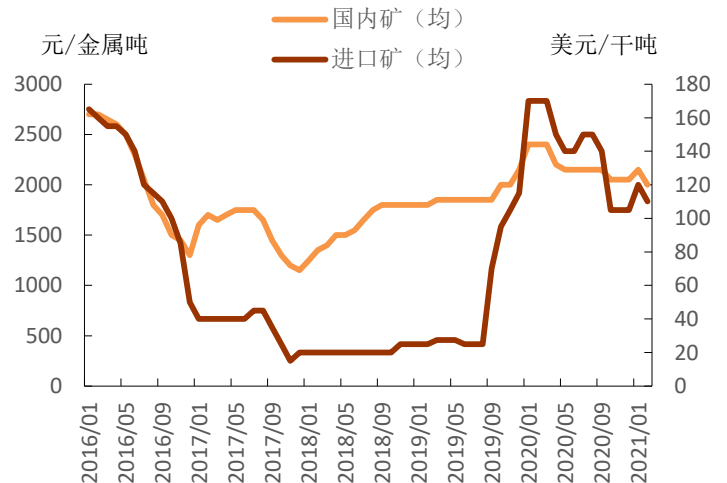


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。