

2021年3月15日 星期一

原再价差不断收窄

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：原再价差不断收窄，铅价下方存支撑		中期展望
铅	<p>上周沪铅期价呈现止跌震荡的走势。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。原生铅企业恢复及检修并存，开工率小幅增加。再生铅方面，受河北及贵州地区环保影响，限制了企业开工率回升力度，供应压力略低于预期。下游方面，铅蓄电池企业基本恢复正常产销状态，其中电动自行车板块因经销商节后补库积极性，企业库存快速消耗，工厂生产恢复至满产，而汽车蓄电池更换需求表现平平。受交割货源流入影响，社会库存延续增加态势，随着交割临近，后期累库速度或降低。海外累库2万余吨，显示消费转好仍待验证，后期不排除库存进一步显性化。整体来看，供应端压力增加且需求临近淡季，铅基本面表现偏弱。但原再价差不断收窄，再生铅成本支撑显现，铅价下方空间有限，短期或延续企稳震荡修整。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	再生铅供应大幅增加	

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	14855	-225	-1.49	106475	89491	元/吨
LME 铅	1971	-34	-1.70			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 合约期价显现止跌震荡的走势，收至 14855 元/吨，周度跌幅达 1.49%，持仓量降至 33690 手。伦铅止跌震荡，收至 1971 美元/吨，周度跌幅达 1.7%，持仓量增至 111200 手。

现货方面，截止至 3 月 12 日，上海市场驰宏铅 14815-14865 元/吨，对沪期铅 2104 合约升水 50-100 元/吨报价；江浙市场江铜、南方、沐沦铅 14765-14785 元/吨，对沪期铅 2104 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅低位盘整，加之交割日临近，市场流通货源减少，持货商多挺价出货，下游维持按需采购，部分转向就近的再生铅货源。

其他地区：广东市场南华铅 14750 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；河南金利 14600 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；河南新凌、岷山 14650 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；湖南华信 14675-14695，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。冶炼厂厂库货源不多，市场散单报价趋于平水至小升水，交投活跃度一般。云南市场观望情绪依然浓厚，近无报价，河南、湖南市场仍以长单交付为主。

行业新闻：中汽协数据显示，2 月国内汽车产销分别完成 150.3 万辆和 145.5 万辆，环比分别下降 37.1%和 41.9%，同比分别增长 4.2 倍和 3.6 倍。新能源汽车销量 11 万辆，同比增长 584.7%，已连续 8 个月刷新产销纪录。汽车芯片短缺是全球性的，对我国影响在第一季度最严重，影响幅度在 5%-10%，预计第二季度会有所缓解。

全国人大代表方敏：对再生资源回收行业执行免税政策，以鼓励支持其发展。

SMM：2 月原生铅产量 25.05 万吨，环比下降 4.14%，同比上升 17%。1-2 月产量累计同比上涨 8.69%。3 月春节期间检修或放假逐步恢复生产，预计产量将上升近万吨至 28.87 万吨。2 月再生铅产量 21.8 万吨，环比下降 33.43%，同比上升 506.31%。1-2 月累计产量同比增加 235.52%。3 月，大多再生铅炼厂进入复工复产节奏，仅个别炼厂顺势进入检修，延迟复工。预计产量增加 12 万吨至 33.83 万吨。

最新调研：2 月铅精矿产量小幅下降，部分矿山 1 月已开始停产，2 月产量降幅有限；3

月矿山复工积极性尚可，但因开工伊始，原料备库不足，产能部分恢复，预计铅精矿产量增加约 1.89 万金属吨。

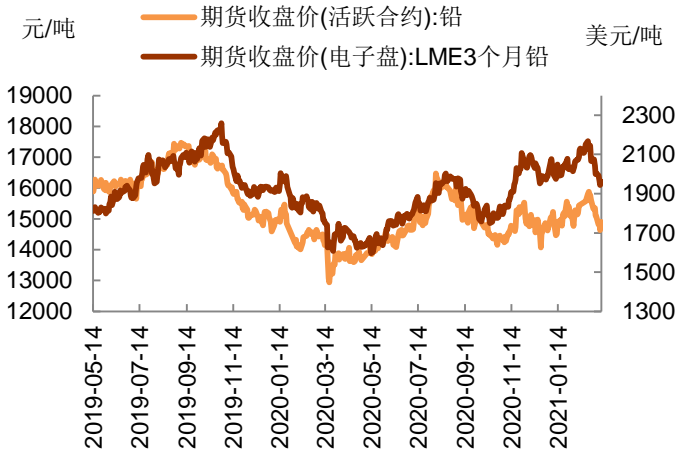
SMM: 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59.3%，开工率小幅上升：其中河南地区冶炼厂基本稳定生产，河南柿槟小幅提产，万洋 3 月 5 日开始检修，预计持续到 4 月中旬结束，但检修为粗铅产线，电解铅产出暂不影响。湖南地区开工率持平，郴州雄风尚未开工，近期仍有开工生产的预期。云南地区红铅有色因原料备库充足提产；个旧创源继续停产，3 月中旬恢复生产计划不变。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 55.1%，环比上周上升 0.4%。其中，安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 64.1%，较上周减少 1.8%。主因安徽骆驼减产四分之一。河南持证冶炼企业开工率为 88.8%，较上周上升 11.6%，主因豫光废电瓶采购充足，提至满产。江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 44.3%，较上周小降 2.4%，主因新春兴正处于技改期，生产尚不稳定，不定期有小检修。贵州再生铅持证冶炼企业开工率 2.9%，较上周微升 0.5%，主因贵州岑祥小幅提产。铅蓄电池企业周度综合开工率为 78.34%，较上周环比上升 2.75%。

库存方面，截止至 3 月 12 日，LME 库存周度环比增加 28750 吨至 122900 吨；上期所库存环比增加 13368 吨至 58070 吨。铅锭库存总量至 6.76 万吨，较上周五上升 0.97 万吨。据调研，铅价接连下挫，促使持货商进行保值，加之交割日临近，交仓货源集中涌向交割仓库，冶炼厂库存继续转移至社会仓库。

上周沪铅期价呈现止跌震荡的走势。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。原生铅企业恢复及检修并存，开工率小幅增加。再生铅方面，受河北及贵州地区环保影响，限制了企业开工率回升力度，供应压力略低于预期。下游方面，铅蓄电池企业基本恢复正常产销状态，其中电动自行车板块因经销商节后补库积极性，企业库存快速消耗，工厂生产恢复至满产，而汽车蓄电池更换需求表现平平。受交割货源流入影响，社会库存延续增加态势，随着交割临近，后期累库速度或降低。海外累库 2 万余吨，显示消费转好仍待验证，后期不排除库存进一步显性化。整体来看，供应端压力增加且需求临近淡季，铅基本面表现偏弱。但原再价差不断收窄，再生铅成本支撑显现，铅价下方空间有限，短期或延续企稳震荡修整。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

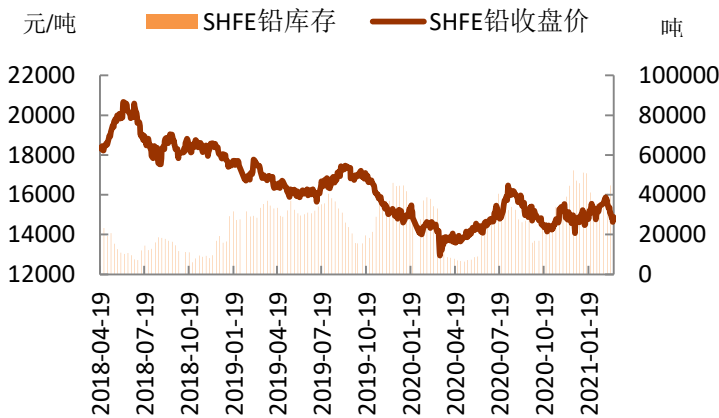


图表 2 沪伦比值

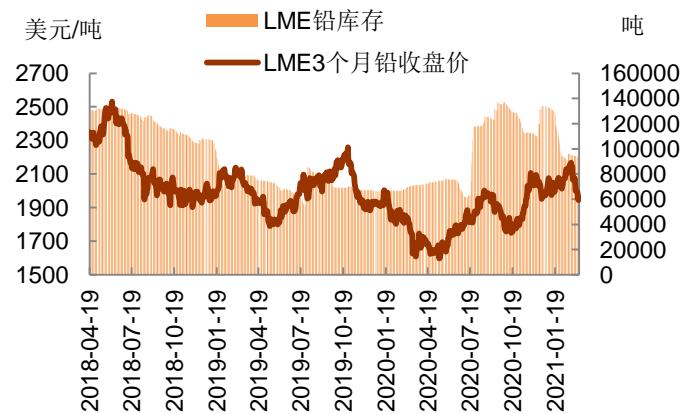


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

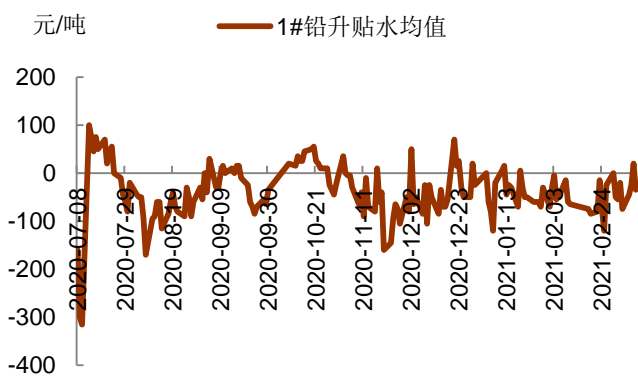


图表 4 LME 库存情况

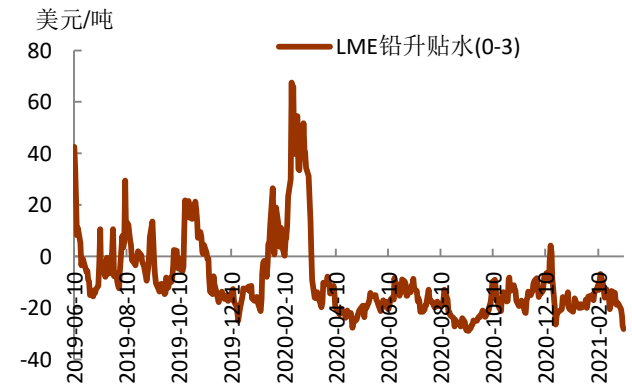


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

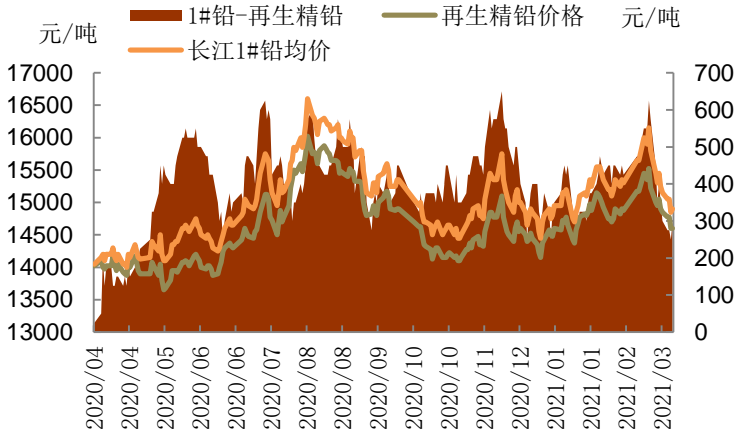


图表 6 LME 铅升贴水情况



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

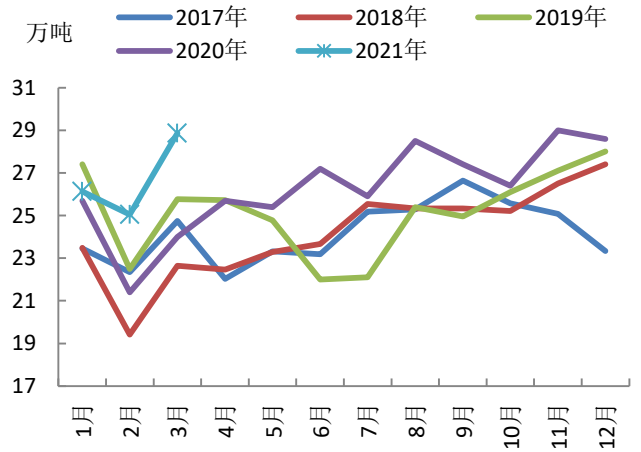


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

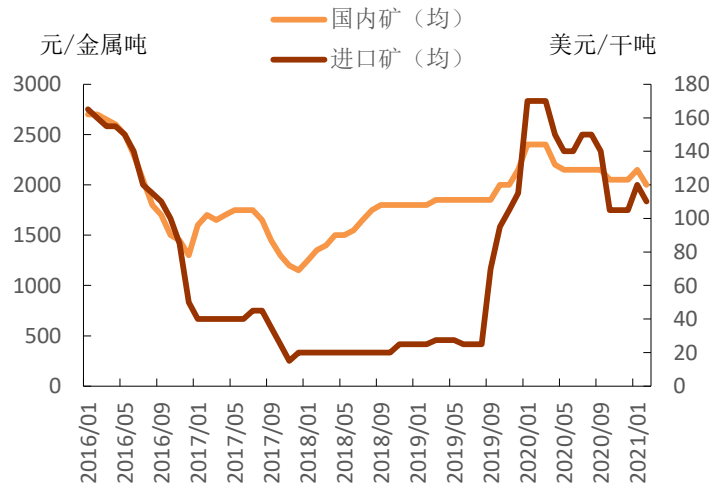


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。