

2021年3月29日 星期一

## 供需面双弱

### 铅价万五附近运行

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：供需面双弱，铅价万五附近运行		中期展望
铅	<p>上周沪铅期价上涨受阻，重回万五附近震荡。铅受宏观影响相对较弱，走势更多受基本面主导。基本面来看，受内蒙能耗双控的影响，矿山存在停产及减产的情况，同时，缅甸局势混乱增加了云南地区铅矿进口量，国内铅矿供应维持偏紧格局，加工费或维持低位。原生铅炼厂检修，企业开工率小幅下滑，4月驰宏锌锗，西部矿业等将进行为期一个月的检修。再生铅方面，贵江行政整改，短期内开工率难升。且因利润低下，企业检修增加。不过，安徽华鑫、天津东邦等新扩建炼厂可能投产。下游方面，电动自行车及汽车蓄电池市场终端消费逐步转弱，经销商采购积极性下降，储能、通信类电池市场需求表现一般，且出口需求不旺。整体来看，短期因环保及利润影响，原生铅及再生铅检修均有所增加，供应压力较前期减少，但需求尚处淡季，提振力度有限，铅价持续上行动力不强，短期为围绕万五附近运行。</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	15025	205	1.38	62299	65868	元/吨
LME 铅	1949	-29	-1.47			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 2105 合约期价上涨受阻，重回万五附近震荡，收至 15025 元/吨，周度涨幅达 1.31%，持仓量降至 36569 手。伦铅止跌震荡，收至 1949 美元/吨，周度跌幅达 1.47%，持仓量增至 103357 手。

现货方面，截止至 3 月 26 日，上海市场南方铅 14965-14985 元/吨，对沪期铅 2104 合约升水 0-20 元/吨报价；豫光、济金铅 15005-15015 元/吨，对沪期铅 2104 合约升水 40-50 元/吨报价。期铅震荡盘整，持货商随行报价，而因正值月末，下游企业又担忧后市淡季，采购多以刚需为主。

其他地区：广东市场南华铅 14950 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；湖南水口山金信 14880 元/吨，对 SMM1#铅贴水 70 元/吨报价；湖南华信 14900 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 报价；河南金利 14800-14850 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-150 元/吨报价；河南岷山 14650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；安徽铜冠 14950 元/吨，对 SMM1#铅平水报价；云南小厂 14620-14650 元/吨，对 SMM1#铅贴水 300-330 元/吨报价。现货价格小幅下跌，现货市场仍以刚需采购为主，现货市场交投仍偏两淡。云南市场交投稍有好转，主要成交量集中于刚需采购。湖南市场、河南市场仍以长单签订为主，河南地区贴水维持、湖南地区贴水小收，交投活跃度尚无明显变化。

行业新闻：3 月 23 日，工信部牵头的纯电动乘用车技术条件标准修订讨论会会议纪要曝光，会议讨论了低速电动车相关法规事项，还对高速电动车标准制定时间早，门槛低、约束力小的问题进行了讨论，并初步拟定了后续修改方向。新标准将在今年 4-5 月份征求意见，预计将最快将于 9 月份正式发布。会议纪要显示，对微型低速纯电动乘用车做了定义，驱动能量由动力蓄电池提供，座位在 4 座及以下，最高车速 40-70km/h。；要求微型低速纯电动乘用车能量密度要求不小于 70wh/kg；同时部委不接受铅酸电池，低速车只能使用磷酸铁锂或三元。据悉，当前市场上普通铅酸蓄电池的能量密度约为 40Wh/kg，相对较低，故铅蓄电池并不适合作为纯电动汽车的动力源，但这不代表不能用于整车。

中汽协称，3月上中旬11家重点企业汽车生产126.7万辆，同比增1.2倍。

国际铅铅研究小组（ILZSG）数据：2021年1月全球铅市供应短缺为2.18万吨，去年12月份修正为供应过剩1.1万吨，12月供应过剩3.05万吨。其中1月份全球铅矿产量为36.62万吨，铅产量为99.94万吨，铅消费量为102.12万吨。

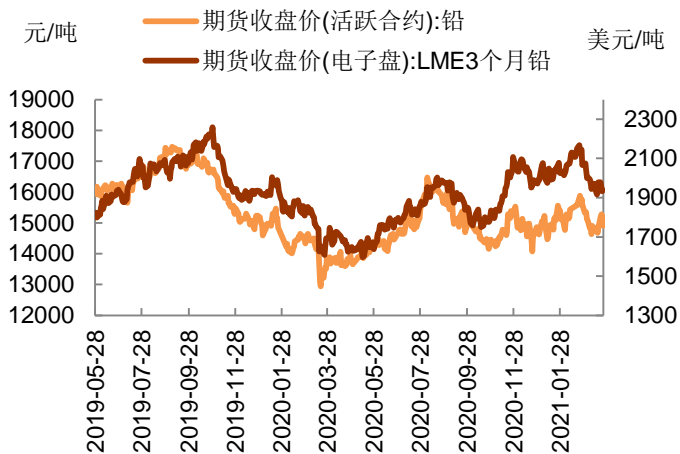
**SMM**：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为59.3%，炼厂开工率环比小幅下降：河南地区冶炼厂基本稳定生产，安阳岷山、永宁金铅日排产小幅波动下调；济源万洋粗铅检修恢复，3月27日点火开工。湖南宇腾故障检修2天少量减产；永兴众德小幅提产；金贵银业已经点火，预计4月恢复部分产量；湖南华信4月排产有小幅提产计划，预计日产量增加50吨左右。云南地区开工率平稳，驰宏锌锗4月有检修计划，停产将持续一个月；个旧创源开工计划延迟，预计4月初恢复生产。此外，西部矿业将于4月停产检修，预计将持续1整月。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为50.66%，环比上周下降4.89%。其中，安徽再生铅持证冶炼企业开工率较上周下降10.69%，主因骆驼检修停产，华铂减产。河南持证冶炼企业开工率较上周上升3.86%，主因金利提产。江苏和贵州再生铅持证冶炼企业开工率较上周持平。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为78.27%，较上周环比微降0.07%。

库存方面，截止至3月26日，LME库存周度环比减少4725吨至118700吨；上期所库存环比减少7984吨至42672吨。铅锭库存总量至5.63万吨，较上周五下降0.3万吨。据调研，江西、安徽等地区部分再生铅企业开始进入检修，地域性供货略有收紧，促使下游刚需仍是偏向原生铅板块；同时随铅价上涨，下游采购积极性下降，故社会库存降势较上周放缓。

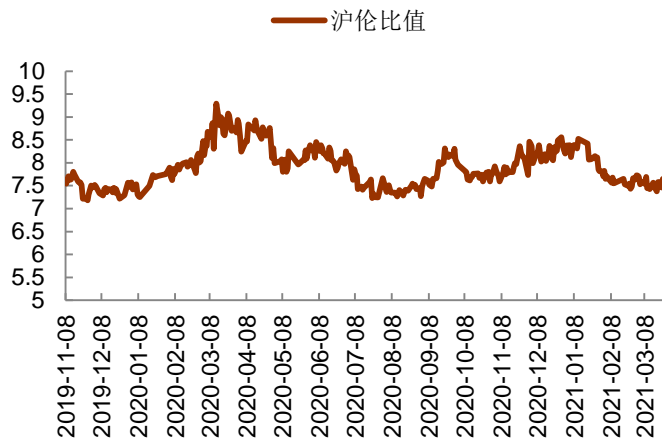
上周沪铅期价上涨受阻，重回万五附近震荡。铅受宏观影响相对较弱，走势更多受基本面主导。基本面来看，受内蒙能耗双控的影响，矿山存在停产及减产的情况，同时，缅甸局势混乱增加了云南地区铅矿进口量，国内铅矿供应维持偏紧格局，加工费或维持低位。原生铅炼厂检修，企业开工率小幅下滑，4月驰宏锌锗，西部矿业等将进行为期一个月的检修。再生铅方面，贵江行政整改，短期内开工率难升。且因利润低下，企业检修增加。不过，安徽华鑫、天津东邦等新扩建炼厂可能投产。下游方面，电动自行车及汽车蓄电池市场终端消费逐步转弱，经销商采购积极性下降，储能、通信类电池市场需求表现一般，且出口需求不旺。整体来看，短期因环保及利润影响，原生铅及再生铅检修均有所增加，供应压力较前期减少，但需求尚处淡季，提振力度有限，铅价持续上行动力不强，短期为围绕万五附近运行。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

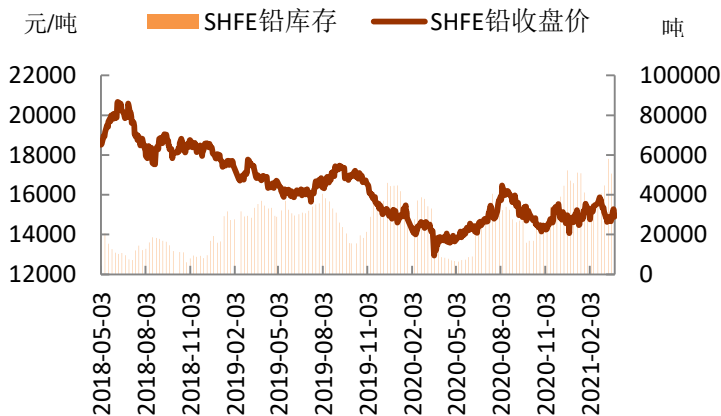


图表 2 沪伦比值

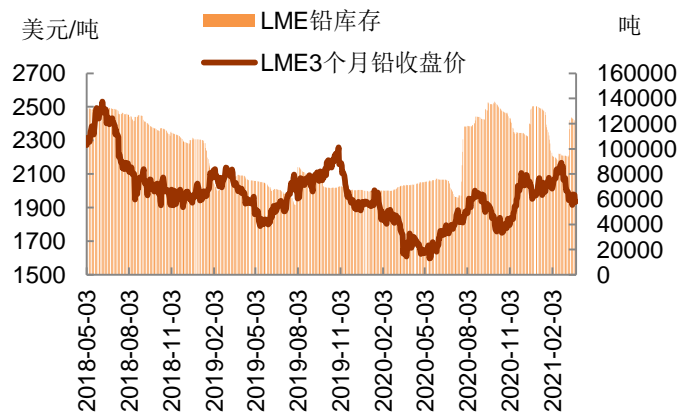


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

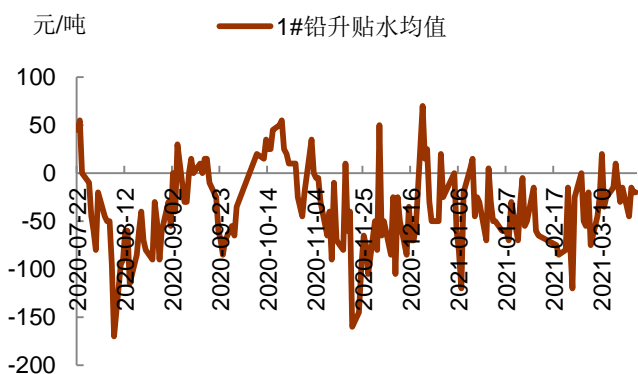


图表 4 LME 库存情况

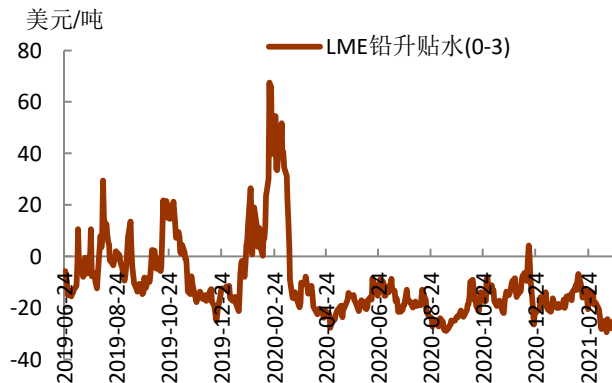


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

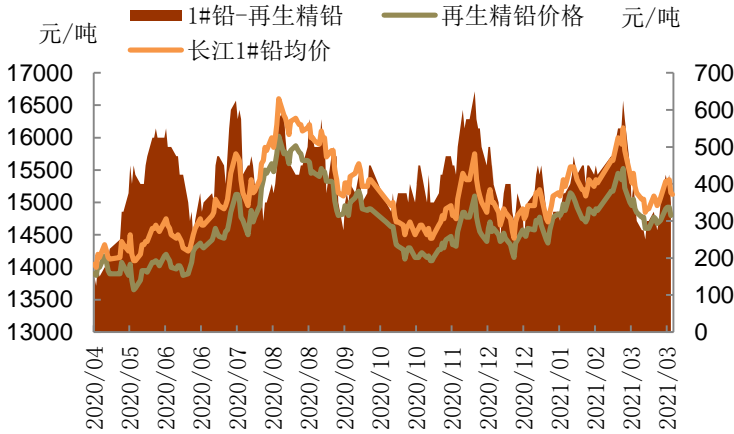


图表 6 LME 铅升贴水情况



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

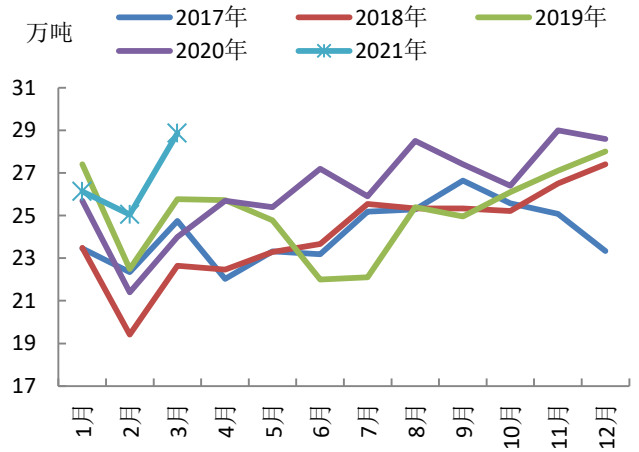


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

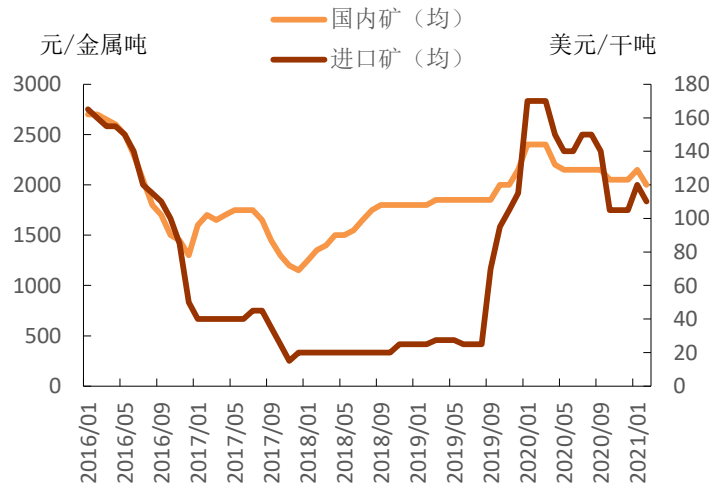


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。