

2021年4月6日 星期二



炼厂检修利好兑现

铅价重回万五运行

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：炼厂检修利好兑现，铅价重回万五运行	中期展望
铅	<p>上周沪铅期价呈现冲高回落的走势。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，原生铅企业利润收窄。4月部分原生铅企业常规检修，如弛宏锌锗西部矿业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，因铅蓄电池为传统淡季，各类电池企业订单不同程度减少，尤其是中小型企业以销定产，随着订单下降，部分企业下调4月产量。此外，汽车及UPS电池出口亦处淡季，广东地区企业开工率下调至70-80%。整体来看，原生铅企业常规检修，再生铅部分地区环保影响持续，供应端新增压力有限，而下游尚处淡季，但蓄企开工率同比维持偏高水平，市场静待旺季来临。此外再生铅贴水走扩至200-250元/吨，铅价下方支撑增强，但短期炼厂检修利好兑现，铅价缺乏进一步上行动能，短期或再度呈现万五附近震荡运行。</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	15015	-10	-0.07	86066	75435	元/吨
LME 铅	1964	15	0.77			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 合约期价呈现冲高回落的走势，周初延续前一周上涨态势，触及 15500 元/吨附近承压回落，重回万五附近，最终收至 15015 元/吨，周度跌幅达 0.07%，持仓量降至 40313 手。伦铅涨势放缓，横盘震荡，收至 1964 美元/吨，周度涨幅达 0.77%，持仓量增至 101943 手。

现货方面，截止至 4 月 2 日，上海市场南方铅对沪期铅 2104 合约平水报价，江浙市场南方铅对沪铅 2014 合约贴水 20-0 元/吨报价，河南金利对 SMM1#铅均价贴水 150-200 元/吨报价，河南岷山对 1#铅均价贴水 501#铅均价贴水。

行业新闻：SMM：4 月国产铅矿及进口矿加工费分别报 1800-2100 元/金属吨及 90-120 美元/干吨，月度报价环比均维稳。

天能股份：2020 年实现营业收入约为 351 亿元，同比下降 17.88%；实现归母净利润约为 22.80 亿元，同比增长 52.83%。铅蓄动力电池实现销售收入 296.51 亿元，较上年微降 0.57%。锂离子电池全年销售收入较上年增长超过 90%，销售数量较上年增长超过 120%。

SMM：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 58.3%，炼厂开工率环比下降 1%。其中，河南湖南炼厂基本稳定生产，济源万洋粗铅检修已经恢复正常。湖南株洲雄风粗铅冶炼恢复但环保限产尚未恢复至满产，电解铅产线暂时无恢复计划；金贵银已经点火，但产量尚不稳定。云南地区开工率下降，驰宏锌锗 4 月初进入检修，为期一个月；个旧创源已开工但产量较少，本周或恢复正常。另外西部矿业 4 月检修，为期一个月。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 53.39%，环比上周持平。前一周减产的企业继续贡献减量，使得再生铅周度产量延续下滑态势，本周江西丰日检修恢复，天津东邦新扩建投产也即将出量，预计周度产量将回升。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 78.04%，较上周环比下降 0.23%。

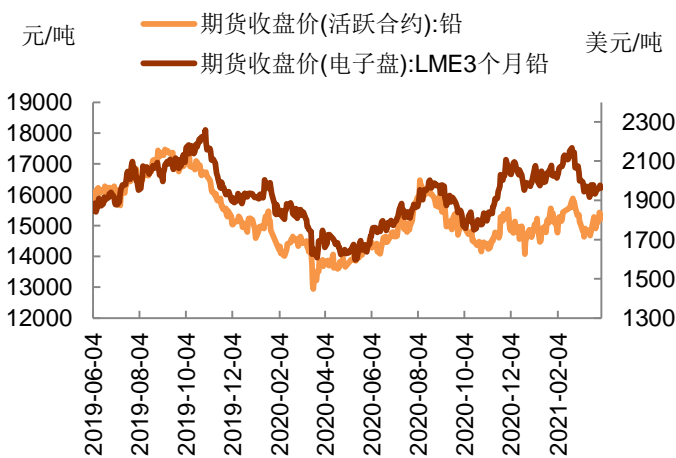
库存方面，截止至 4 月 1 日，LME 库存周度环比增加 850 吨至 119550 吨；截止至 4 月 2 日，上期所库存环比增加 3589 吨至 46261 吨。五地铅锭库存总量至 5.63 万吨，较上周五基本维稳。因清明假期，周初下游按需备货，但随着炼厂现货散单贴水扩大，下游刚需采购偏

向炼厂货源，同时期现价差扩大，持货商交仓意愿上升，铅锭库存先降后升。

上周沪铅期价呈现冲高回落的走势。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，原生铅企业利润收窄。4月部分原生铅企业常规检修，如弛宏锌锗西部矿业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，因铅蓄电池为传统淡季，各类电池企业订单不同程度减少，尤其是中小型企业以销定产，随着订单下降，部分企业下调4月产量。此外，汽车及UPS电池出口亦处淡季，广东地区企业开工率下调至70-80%。整体来看，原生铅企业常规检修，再生铅部分地区环保影响持续，供应端新增压力有限，而下游尚处淡季，但蓄企开工率同比维持偏高水平，市场静待旺季来临。此外再生铅贴水走扩至200-250元/吨，铅价下方支撑增强，但短期炼厂检修利好兑现，铅价缺乏进一步上行动能，短期或再度呈现万五附近震荡运行。

三、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

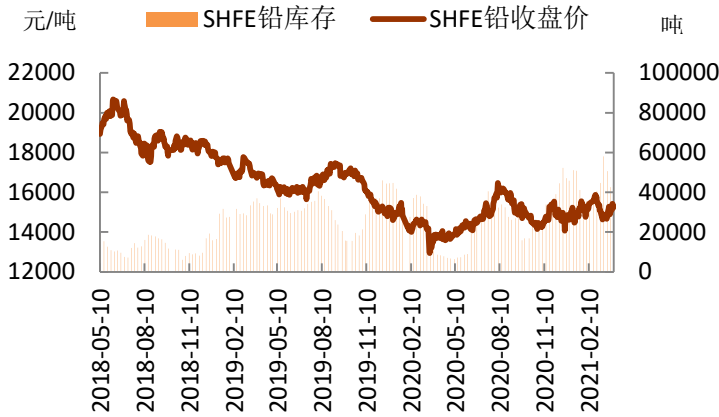


图表2 沪伦比值

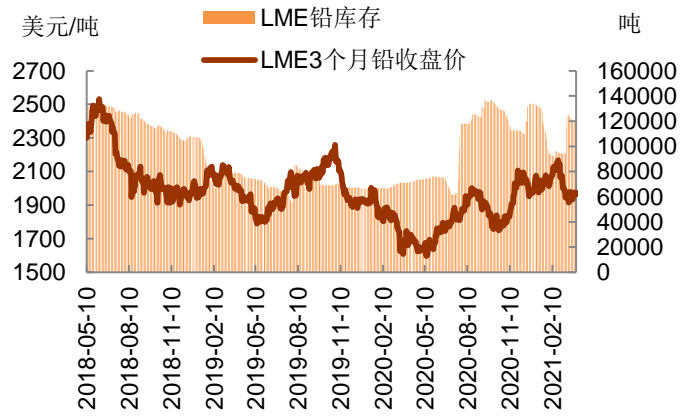


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

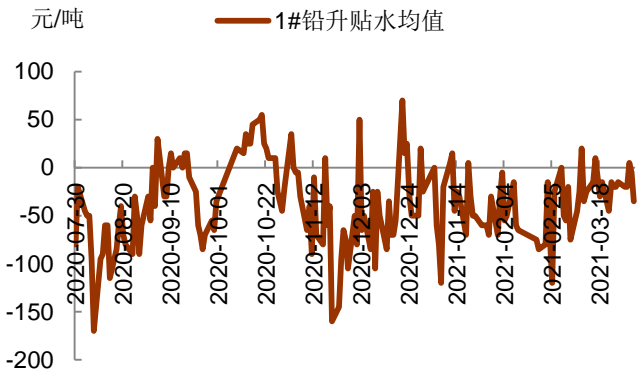


图表4 LME 库存情况

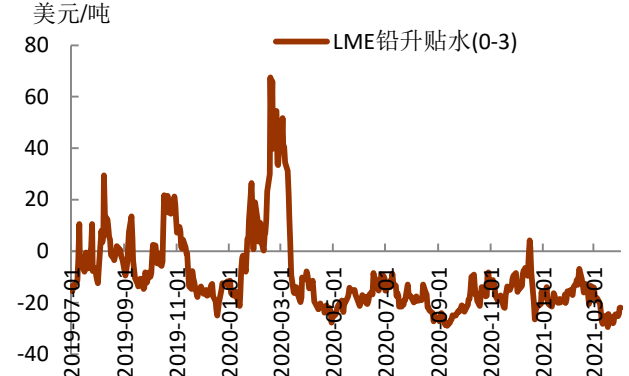


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

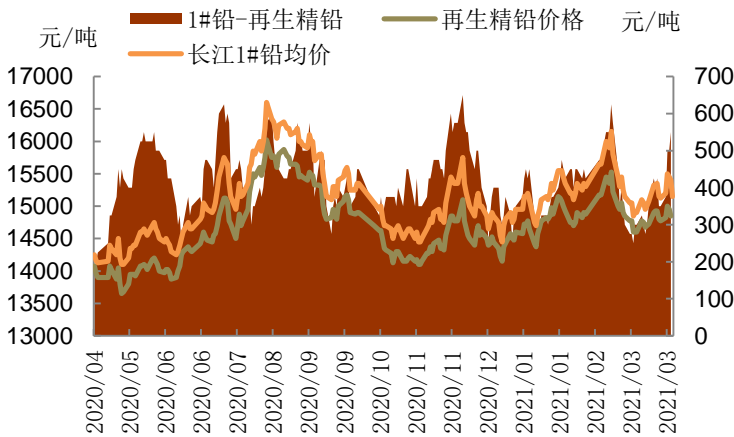


图表6 LME 铅升贴水情况



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

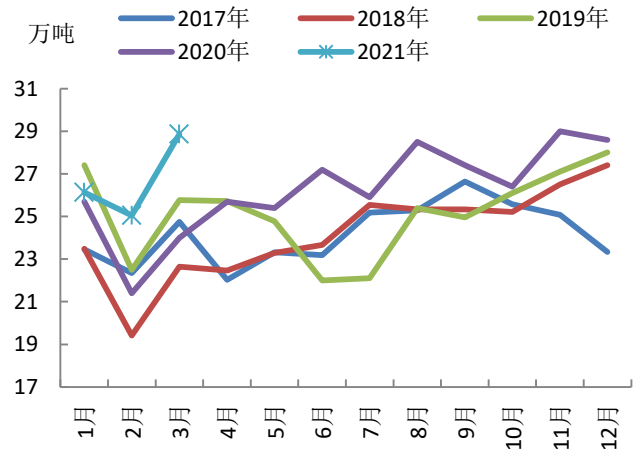


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

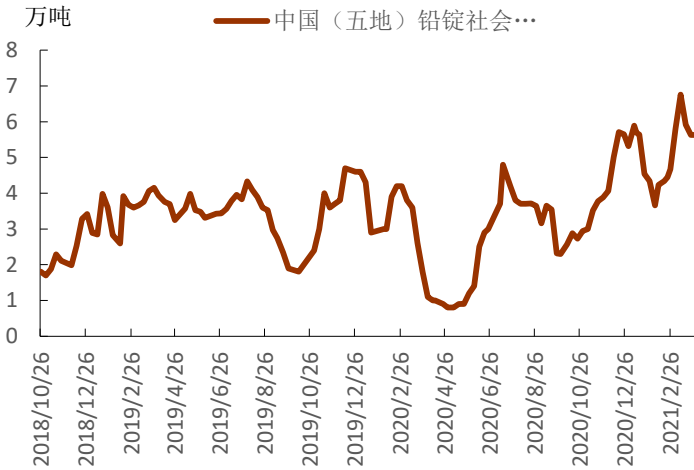


图表 10 原生铅产量情况

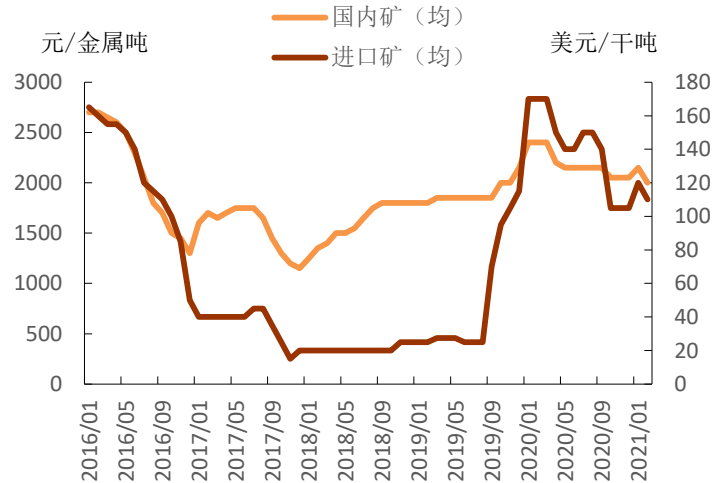


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。