

2021年5月17日 星期一

走势重归基本面

预计下方调整空间有限



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：走势重归基本面，预计下方调整空间有限	中期展望
铅	<p>上周沪铅期价冲高回落，重回万五附近震荡。基本面来看，当前铅矿维持偏紧，5月内外加工费均有所下调，然白银等副产品弥补企业部分利润，铅矿对原生铅企业生产影响相对有限。五一假期后检修企陆续恢复，原生铅企业开工率回升。再生铅企业因环保督查结束陆续复产，且有新增产嫩释放，总体看供应存回升预期。下游铅蓄电池市场传统淡季延续，经销商采购谨慎，各大企业订单普遍走弱，多数企业下调5月生产计划，环比减量10-30%不等。受供增需减及套保交仓意愿增加的影响，社会库存攀升至8.41万吨的高位。整体来看，上周宏观偏暖氛围有所减弱，铅价走势重回基本面，短期受需求淡季延续的拖累，库存大幅增加拖累铅价回吐涨幅。后期来看，5月供应端存增加预期，但增幅有限，需求端在外强内弱的格局下，或带动蓄电池出口增加，此外消费也临近旺季，预计下游环比将出现好转，铅价回调至万五下方可尝试多单。</p>	震荡偏弱
	操作建议：逢低试多	
	风险因素：需求恢复低于预期	

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	15055	-700	-4.44	77946	76703	元/吨
LME 铅	2156	-73	-3.28			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 2106 合约冲高回落，重回万五附近震荡，收至 15055 元/吨，周度跌幅达 4.44%，持仓量增至 49496 手。周五晚间延续涨势，直逼 15900 元/吨。伦铅亦呈现冲高回落的走势，收至 2156 美元/吨，周度跌幅达为 3.28%，持仓量增至 116238 手。

现货方面，截止至 5 月 14 日，上海贸易商货源报价较持稳，下游遇跌入市询价增多，逢低接货。江浙市场，期铅回落，贸易商报价减少，国产对 06 合约报在-80~-60 元/吨附近，市场入市询价无几，散单成交有限。河南市场，现货市场厂提贴水有所缩窄，对 06 合约报-250 元/吨附近，下游接长单为主，成交不多。湖南地区，冶炼厂铅锭散单价格贴水收窄，价格跟跌报 15300 元/吨左右，下游电池厂逢低接货，市场交投偏淡。

行业上：中国汽车工业协会发布了最新一期的产销数据。数据显示，2021 年 4 月，我国汽车产销分别达到 223.4 万辆和 225.2 万辆，环比下降 9.3% 和 10.8%，同比增长 6.3% 和 8.6%，同比增速较上月分别回落 65.4 和 66.3 个百分点。

据工信部官网 14 日公布，我国 5G 发展取得领先优势，已累计建成 5G 基站超 81.9 万个，占全球比例约为 70%；5G 手机终端用户连接数达 2.8 亿，占全球比例超过 80%；5G 标准必要专利声明数量占比超过 38%，去年上半年以来上升近 5 个百分点，位列全球首位。

SMM: 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 57.7%，炼厂开工率环比上升 3.7%。河南豫光金铅五一节后检修恢复，产量恢复至正常；济源宏阳铝业 5 月初检修 10 天左右，上周小幅减产，本周恢复至正常；金利金铅上周末检修结束，预期本周产量恢复至常规。湖南宇腾上周检修恢复，小幅提产；云南驰宏检修结束，恢复部分产量但尚未满产；上周辽宁海城本月设备故障检修，计划检修停产 20 天左右。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 50.86%，环比上周上升 0.13%，主因贵州岑祥小幅提产。加之安徽、江西等地环保督察组离开，当地如安徽华鑫、江西金洋、震宇等炼厂陆续恢复正常生产，另内蒙泰鼎也开始复工，河北松赫检修恢复，国内再生铅产量环比提升。本周，除上述企业继续贡献增量以外，华鑫大道预计投产，江西汇金等地炼企也将从环保管控中恢复，再生铅开工率和产量预计将继续保持增势。

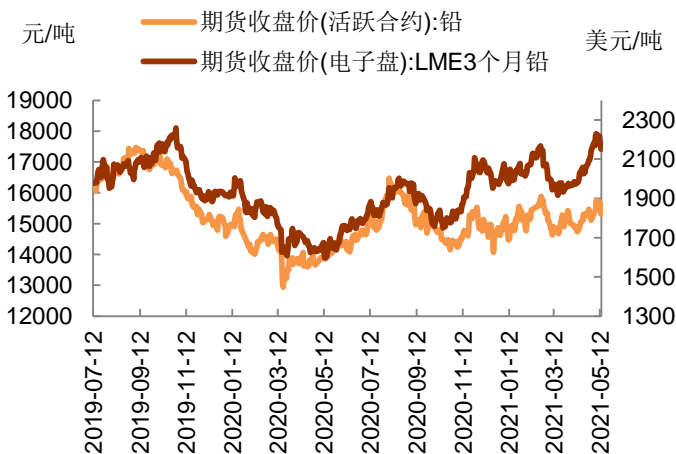
五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 74.21%，较 4 月 30 日下滑 0.79%。

库存方面，截止至 5 月 14 日，LME 库存周度环比减少 1375 吨至 104700 吨；铅库存较上周增 13899 吨至 77220 吨。五地铅锭库存总量至 8.41 万吨，较上周五环比上升 1.74 万吨。据调研，上周原生铅与再生铅炼厂复产，从供应看环比增量，而铅蓄电池市场尚处于传统淡季，周初铅价高企，下游避险少采。另一方面，期现价差扩大，持货商积极交仓，铅锭货源集中流向交割仓库，社会库存大幅上升。

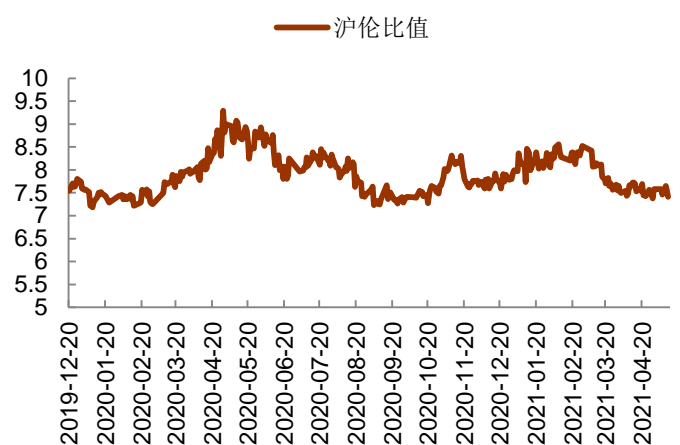
上周沪铅期价冲高回落，重回万五附近震荡。基本面来看，当前铅矿维持偏紧，5 月内外加工费均有所下调，然白银等副产品弥补企业部分利润，铅矿对原生铅企业生产影响相对有限。五一假期后检修企陆续恢复，原生铅企业开工率回升。再生铅企业因环保督查结束陆续复产，且有新增产嫩释放，总体看供应存回升预期。下游铅蓄电池市场传统淡季延续，经销商采购谨慎，各大企业订单普遍走弱，多数企业下调 5 月生产计划，环比减量 10-30% 不等。受供需增减及套保交仓意愿增加的影响，社会库存攀升至 8.41 万吨的高位。整体来看，上周宏观偏暖氛围有所减弱，铅价走势重回基本面，短期受需求淡季延续的拖累，库存大幅增加拖累铅价回吐涨幅。后期来看，5 月供应端存增加预期，但增幅有限，需求端在外强内弱的格局下，或带动蓄电池出口增加，此外消费也临近旺季，预计下游环比将出现好转，铅价回调至万五下方可尝试多单。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

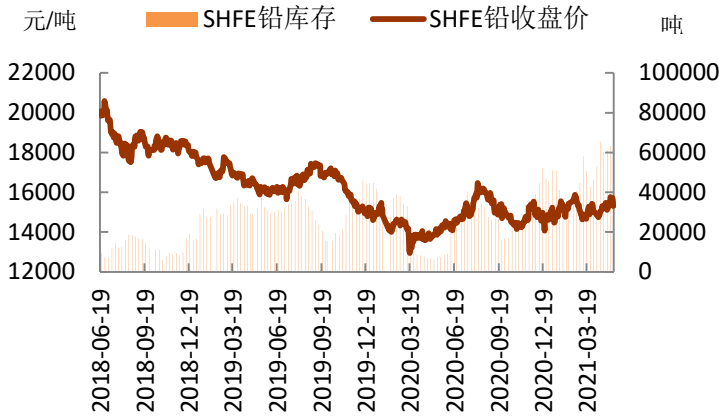


图表 2 沪伦比值

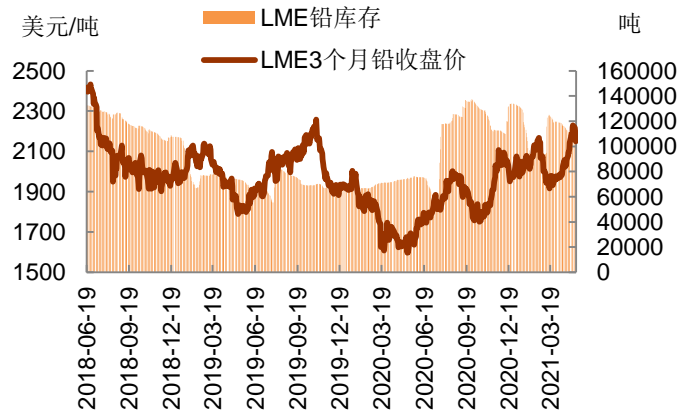


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

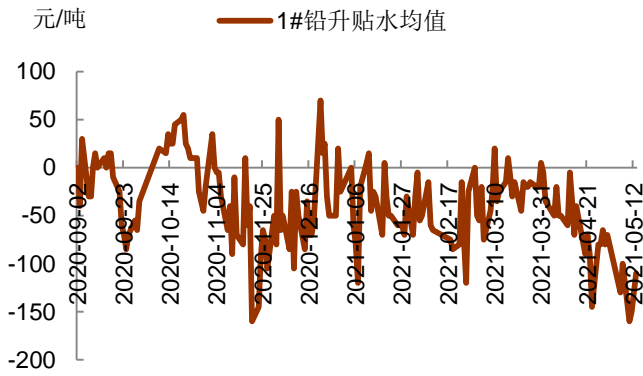


图表4 LME 库存情况

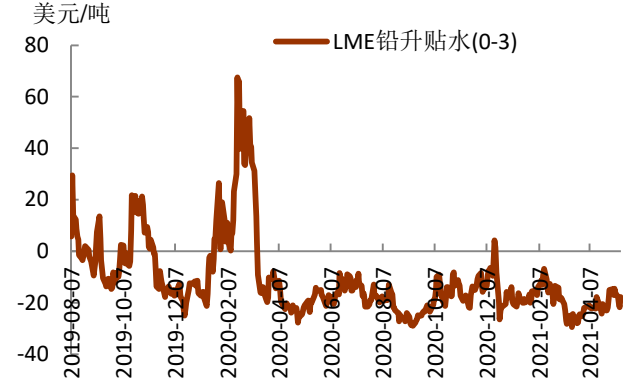


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

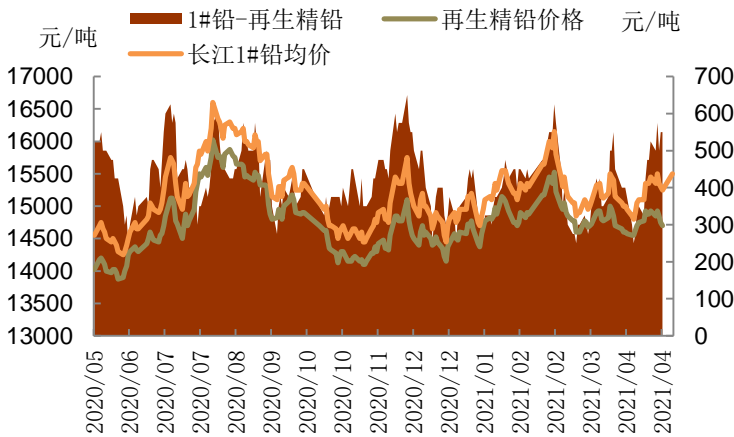


图表6 LME 铅升贴水情况

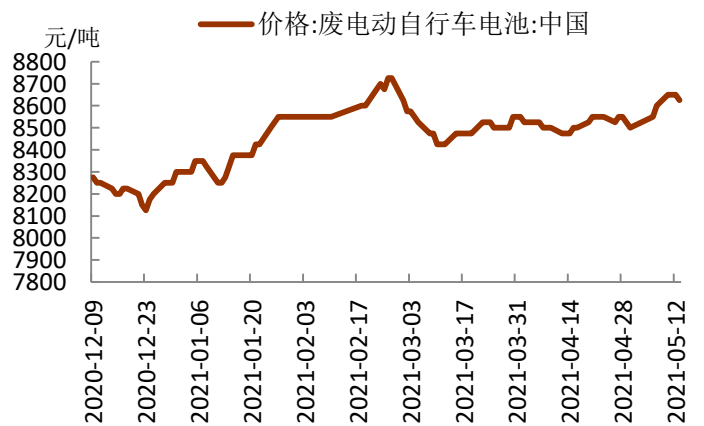


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

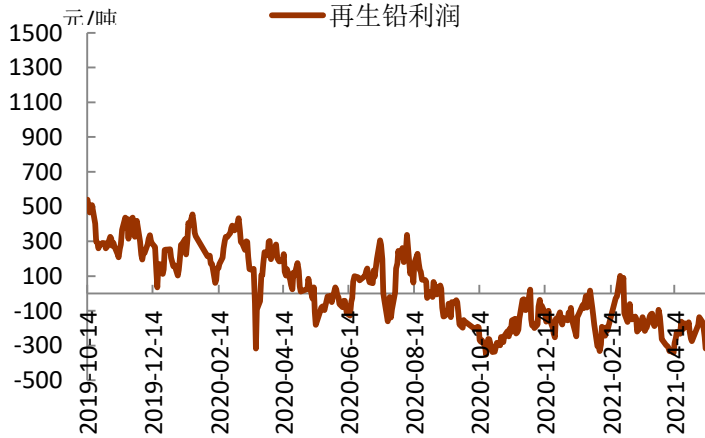


图表8 废电瓶价格

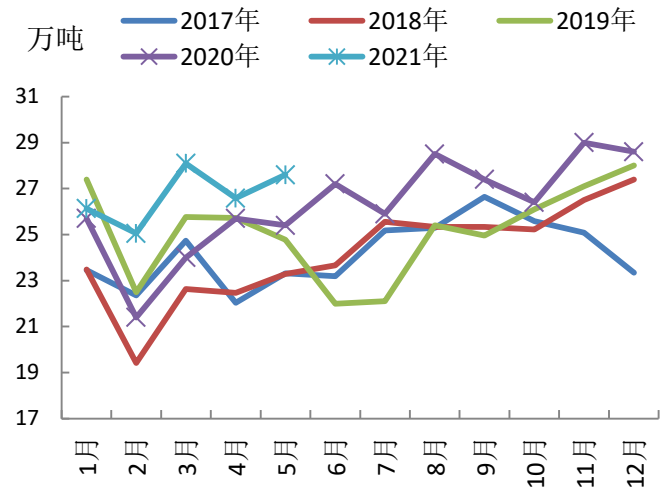


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

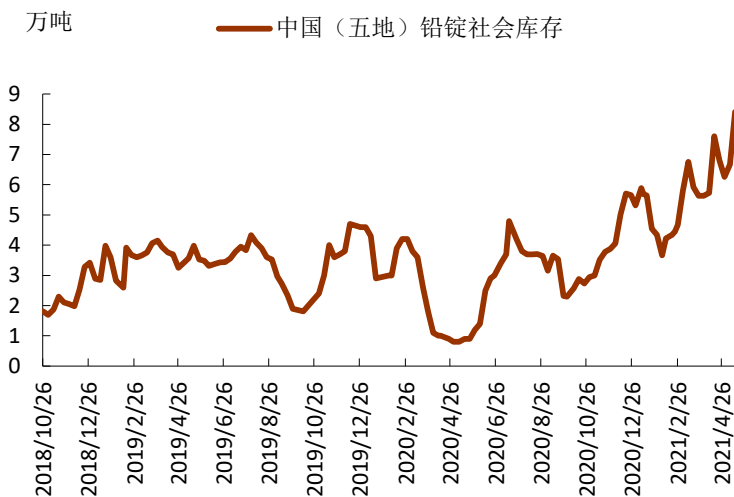


图表 10 原生铅产量情况

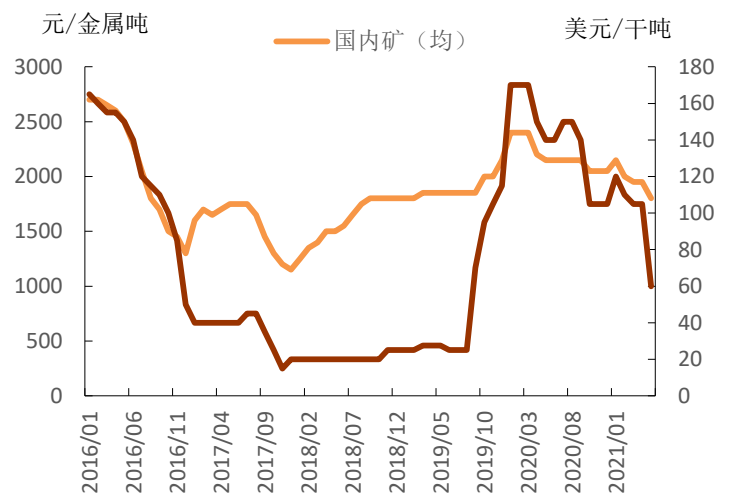


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。