

2021年5月24日 星期一

短期铅价延续区间运行

市场静待消费复苏

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：短期铅价延续区间运行，市场静待消费复苏	中期展望	
铅	<p>上周沪铅主力期价探底回升。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，企业周度开工率持续回升。再生铅方面，环保检修企业恢复生产，且贵州华鑫新扩建正式投产带动企业开工率大幅回升。下游铅蓄电池市场传统淡季延续，经销商采购谨慎，企业周度开工维稳，消费边际上继续走弱幅度有限。短期受供需错配影响加之交割货源流入增加，社会库存继续攀升至9.06万吨的高水平。然精废价差缩窄至300元/吨附近时，再生铅成本支撑显现。整体看，当前原生铅及再生铅产出均维持高位，且供需错配叠加交割货施压，社会库存高企或压制铅价，不过消费边际上继续走弱幅度有限，且再生铅成本支撑制约铅价下方空间，短期期价或区间万五至万六运行。</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	15610	-125	-0.79	127388	96563	元/吨
LME 铅	2196	-21	-0.95			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

上周沪铅主力换月至 2107 合约，期价探底回升，收至 15680 元/吨，周度涨幅达 3.57%，持仓量增至 38813 手。伦铅围绕 2200 美元/吨一线震荡，收至 2196 美元/吨，周度涨幅达为 1.86%，持仓量增至 114080 手。

现货方面，截止至 5 月 21 日，上海市场，期铅止跌上行，贸易商报价对盘面升贴水暂稳，下游电池厂遇涨刚需接货，成交有限。江浙市场，贸易商国产价格无明显变化，对 06 合约报在-90~-20 元/吨之间，下游遇涨观望，交投氛围一般。河南市场，现货市场厂提报在贴水 30 元/吨，下游散单刚需有限。湖南地区，冶炼厂货源散单报在贴水 320 元/吨，电池厂逢低有少量成交，市场交投氛围一般。

行业上：国际铅锌研究小组(ILZSG)数据显示，全球铅市场 3 月供应短缺 24,500 吨。2 月修正后为供应过剩 21,400 吨，此前公布的数据为过剩 7,400 吨。ILZSG 表示，今年 1-3 月铅市供应过剩 9,000 吨，上年同期为过剩 15,000 吨。

据悉，自 5 月初云南电网下发通知称，因云南火电存煤下降，发电量不及预期，主力水库水位透支严重。同时 5 月中旬因广东气温上升存在错峰限电风险，西电东送调减空间极为有限。因此，决定自 5 月 10 日起云南省内各地州用电企业开始应急错峰限电。据最新调研，目前云南地区电解铅冶炼企业生产暂无影响，该地区涉及电解铅年产能 65 万吨。另限电文件明确提到，限电侧重于新增用电项目，而近年来云南地区电解铅冶炼无新增项目，故暂无影响。此外，广东地区个别电解铅企业表示，供电紧张对生产暂无影响，但错峰用电的优惠政策已被取消，间接增加了企业的生产成本。

SMM:上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 61.3%，冶炼厂开工率环比上升 3.6%。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 57.52%，环比上周上升 6.65%。主因贵州华鑫新建产线正式投产，同时安徽大华检修恢复，使得安徽地区再生铅企业开工率环比大幅提升 14.89%至 64.76%。另外，江苏新新兴由于处于技改期间，产量波动，江苏地区再生铅炼厂开工率有所下降。本周，安徽大华将恢复满产，再生铅炼企开工率预计延续增势。五省铅蓄电池企业周

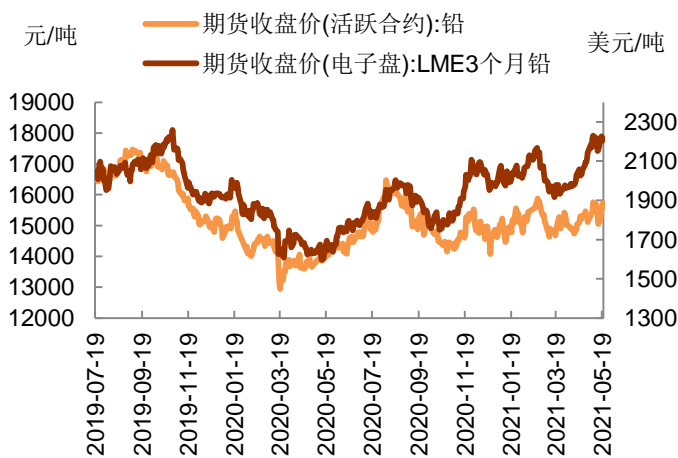
度综合开工率为 74.21%，较上周基本持平。

库存方面，截止至 5 月 21 日，LME 库存周度环比减少 1250 吨至 103450 吨；上期所铅库存较上周增 7367 吨至 84587 吨。五地铅锭库存总量至 9.06 万吨，较上周五环比上升 0.66 万吨，刷新 2015 年 6 月以来的高位。

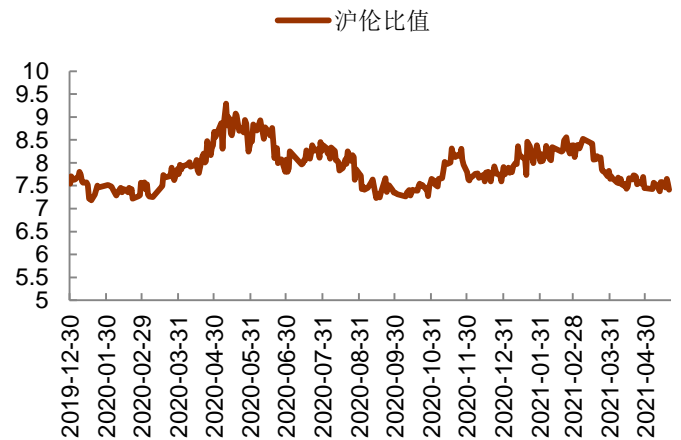
上周沪铅主力期货探底回升。基本面来看，当前铅矿维持偏紧，5 月内外加工费均有所下调，然白银等副产品弥补企业部分利润，铅矿对原生铅企业生产影响相对有限，企业周度开工率持续回升。再生铅方面，环保检修企业恢复生产，且贵州华鑫新扩建正式投产带动企业开工率大幅回升。下游铅蓄电池市场传统淡季延续，经销商采购谨慎，企业周度开工维稳，消费边际上继续走弱幅度有限。短期受供需错配影响加之交割货源流入增加，社会库存继续攀升至 9.06 万吨的高水平。然精废价差缩窄至 300 元/吨附近时，再生铅成本支撑显现。整体看，当前原生铅及再生铅产出均维持高位，且供需错配叠加交割货施压，社会库存高企或压制铅价，不过消费边际上继续走弱幅度有限，且再生铅成本支撑制约铅价下方空间，短期期价或区间万五至万六运行。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

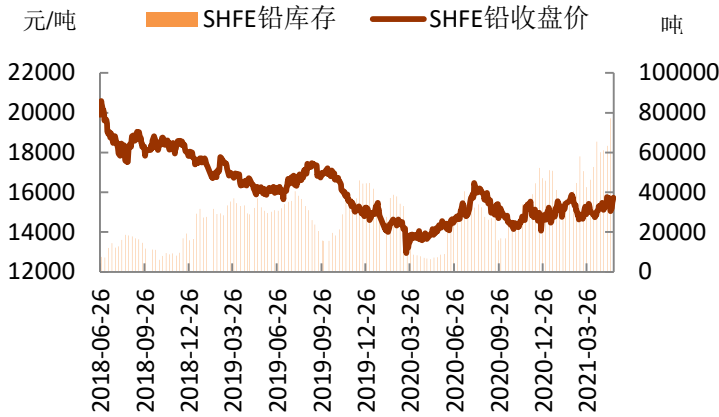


图表 2 沪伦比值

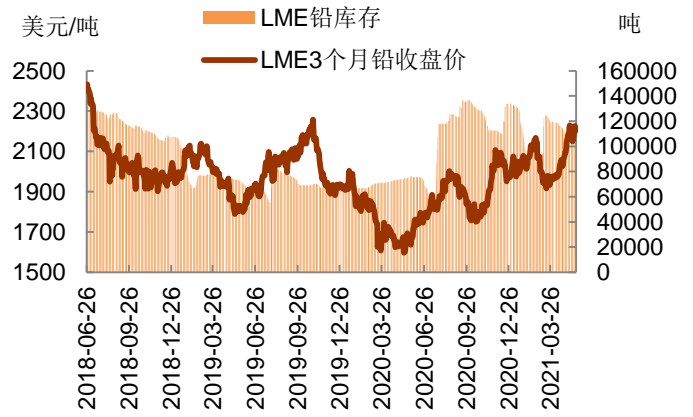


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

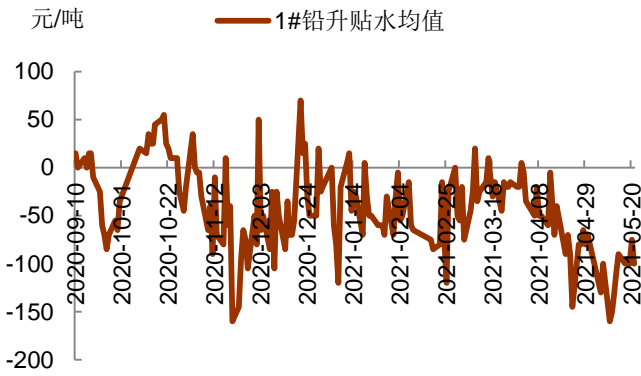


图表 4 LME 库存情况

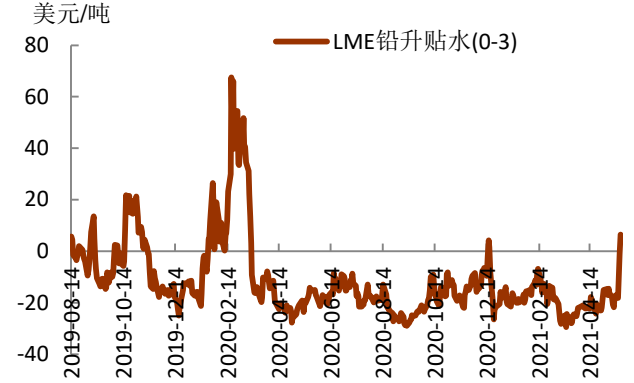


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

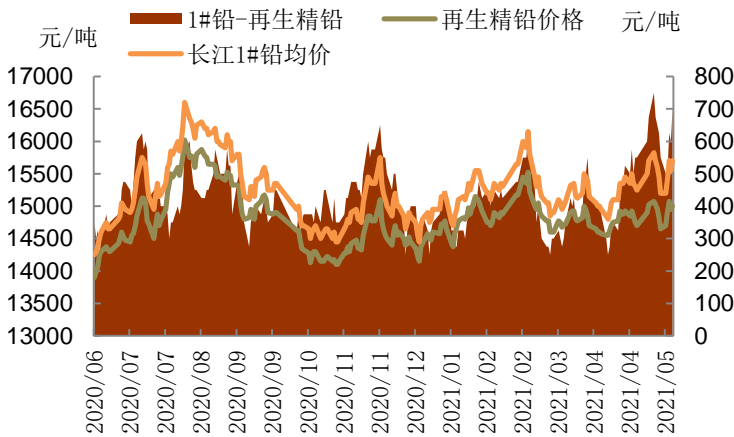


图表 6 LME 铅升贴水情况



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

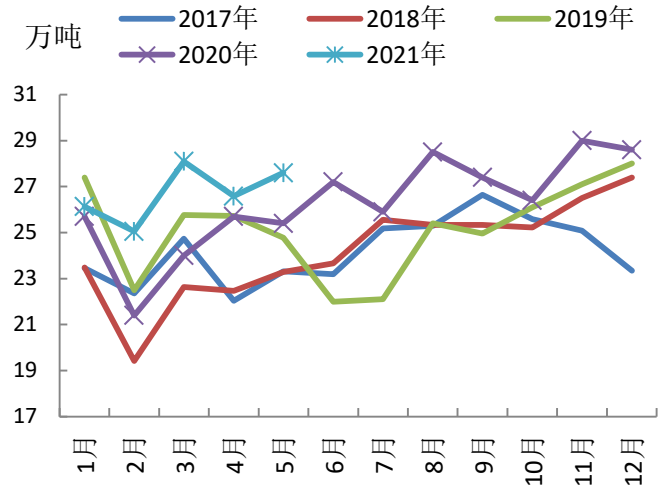


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

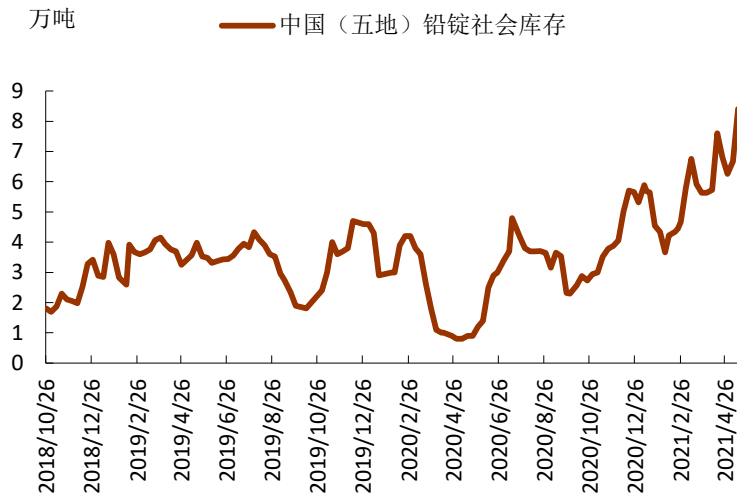


图表 10 原生铅产量情况

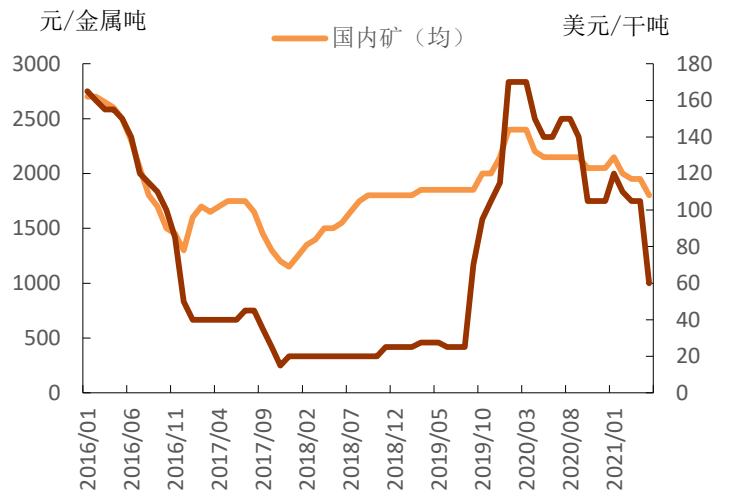


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。