

2021年7月12日 星期一

外强内弱格局延续

后期走势仍待消费指引

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：外强内弱格局延续，后期走势仍待消费指引	中期展望	
铅	<p>上周沪铅期价高位震荡。当前国内铅矿维持紧缺，7月内外加工费均环比回落，进口矿依存度高的炼厂生产受小幅影响，原生铅企业总体开工较平稳。随着安徽地区企业检修复工，江苏地区新春兴企业技改结束，再生铅企业稳步爬产。而需求端仍处淡旺季过渡期，尚未出现明显转好信号，电动自行车、汽车蓄电池企业成品库存仍偏高，生产谨慎；不过在外强内弱的格局下，出口订单尚好。近期上期所增加交割仓库且对部分原有仓库扩容，导致持货商交仓持续，社会库存再度攀升，高库存压力不减。整体来看，当前原生铅及再生铅供应相对稳定，铅矿紧缺及废旧电瓶价格限制企业爬产，下游进入淡旺季过渡期，尚未显现转好信号，现货高贴水，且交割仓库容量增加3.5万吨，带动库存攀升，铅市基本面压力不减，短期走强更多受外盘及金属板块带动，后期走势仍需等待消费指引。</p>	震荡偏弱	
	操作建议：		逢低试多
	风险因素：		需求旺季不旺

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	15725	-5	-0.03	105557	121021	元/吨
LME 铅	2329	33	1.42			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 2108 合约期价高位震荡，周中高点低点分别报 16015 元/吨和 15650 元/吨，收至 15725 元/吨，周度跌幅达 0.03%，持仓量至 60464 手。伦铅震荡偏强，最终收至 2329 美元/吨，周度涨幅达为 1.42%，持仓量至 125075 手。

现货方面，截止至 7 月 9 日，上海持货商铅锭报价持稳，下游企业遇跌入市询价，但实际成交有限。江浙贸易商铅锭报价升贴水小幅收窄，对 7 合约-10 元/吨~平水之间，下游仅逢低按需采购，市场成交多在贸易商之间产生。河南贸易商厂提铅锭价格早间报 15300 元/吨附近，下游逢低按需接货，刚需采购为主。湖南冶炼厂厂提铅锭报 15250~15330 元/吨，电池厂逢低有少量采购，市场交投仍偏差。

行业上：中汽协：6 月汽车行业销量预估完成 192.6 万辆，环比下降 9.5%，同比下降 16.3%；1-6 月，汽车行业累计销量预估完成 1280.1 万辆，同比增长 24.8%。

上海期货交易所发布公告称，同意中储发展股份有限公司位于无锡市城南路 32-1 号仓库铅期货指定交割仓库核定库容由 3 万吨增加至 4.5 万吨。

上海期交所公告称：根据《上海期货交易所指定交割仓库管理办法》等有关规定，经研究决定：一、同意上海全胜物流股份有限公司位于上海市嘉定区曹安公路 3645 号成为我所铅期货指定交割仓库，核定库容：铅 1 万吨；二、自公告之日启用，不设地区升贴水。

SMM：6 月原生铅产量 28.28 万吨，环比上升 7.15%，同比上升 5.13%。上半年产量累计同比上涨 6.56%。6 月，多数原生铅冶炼企业检修结束，如河南金利、云南驰宏，海城诚信等企业产量恢复；同时云南、湖南地区限电影响解除，部分冶炼企业产量得以恢复。期间，虽因铅精矿供应偏紧和惯例检修，部分冶炼企业小幅下调产量，但并未影响总体产量增势。7 月，电解铅产量预计稳中有增。云南、湖南地区部分铅冶炼企业或因铅精矿紧缺产量小降。但赤峰山金、云南红铅等检修即将结束，将修复部分减量，预计 7 月产量环比增至 28.4 万吨。

6 月再生铅产量 31.92 万吨，环比下滑 3.62%，同比增 24.43%，上半年累计同比上升 86.83%。6 月再生铅冶炼企业检修与复产并行，产量总体环比下降。一方面，安徽大厂天畅检修停产

15 天左右、超威检修停产 20 天左右，江苏新春兴处于技改状态，影响当月产量下降明显；另一方面，6 月初铅价一度跌破万五关口，打破再生铅成本线，部分炼厂转而下调生产计划。与此同时，安徽大华、湖南金翼、江西金洋等企业检修结束。进入 7 月，江苏新春兴技改结束，安徽超威、华鑫大道，江西信亚、弋阳兴旺等企业检修恢复；虽有安徽天畅、湖北金洋等企业存在检修，但并未改变总体产量增势，预计再生铅产量增幅超 3 万吨至 35.62 万吨。

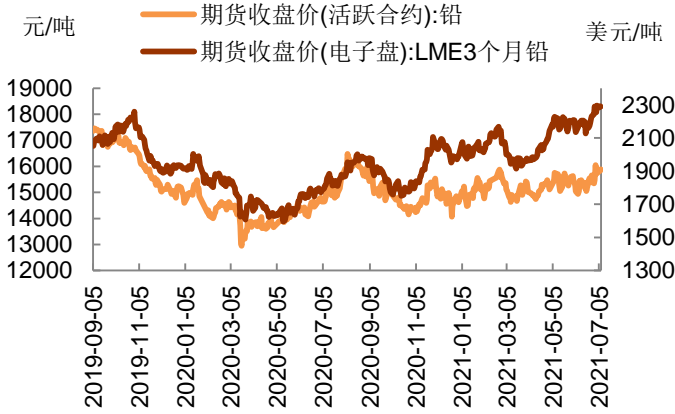
SMM: 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 61.6%，环比上涨 0.11%。其中，湖南地区郴州雄风电解铅开工计划延迟至 7 月底；金贵银铅小幅提产；湖南宇腾尚未恢复；水口山志辉 7 月生产计划下调；云南地区蒙自生产恢复，小幅提产；个旧创源因原料问题停产，7 月底有复产计划；安徽铜冠 6 月底因天气原因计划减产。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 57.49%，环比上周急升 7.15%。安徽再生铅炼厂如大道等检修复工，江苏地区新春兴企业技改结束提产明显，江西地区金洋、丰日等企业检修后逐步恢复产量，贡献部分增量；广东个别企业因高温减产和湖北金洋检修一周，然并不影响再生铅炼厂总体生产恢复进度。本周，安徽大道等企业继续检修恢复，湖北金洋复产，预计开工率保持上行。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 69.01%，环比基本持稳。

库存方面，截止至 7 月 9 日，LME 库存周度环比减少 7200 吨至 69575 吨；上期所铅库存较上周增 7688 吨至 132842 吨。五地铅锭库存总量至 14.35 万吨，较上周五环比上升 1.25 万吨，刷新 2015 年 1 月份以来的高位。周内铅价高位震荡，下游接货意愿不高，部分刚需则更偏向于采购炼厂货源。另期现价差维持在 400 元/吨附近，持货商继续交仓，铅锭库存转移至社会仓库。

上周沪铅期价高位震荡。当前国内铅矿维持紧缺，7 月内外加工费均环比回落，进口矿依存度高的炼厂生产受小幅影响，原生铅企业总体开工较平稳。随着安徽地区企业检修复工，江苏地区新春兴企业技改结束，再生铅企业稳步爬产。而需求端仍处淡旺季过渡期，尚未出现明显转好信号，电动自行车、汽车蓄电池企业成品库存仍偏高，生产谨慎；不过在外强内弱的格局下，出口订单尚好。近期上期所增加交割仓库且对部分原有仓库扩容，导致持货商交仓持续，社会库存再度攀升，高库存压力不减。整体来看，当前原生铅及再生铅供应相对稳定，铅矿紧缺及废旧电瓶价格限制企业爬产，下游进入淡旺季过渡期，尚未显现转好信号，现货高贴水，且交割仓库容量增加 3.5 万吨，带动库存攀升，铅市基本面压力不减，短期走强更多受外盘及金属板块带动，后期走势仍需等待消费指引。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

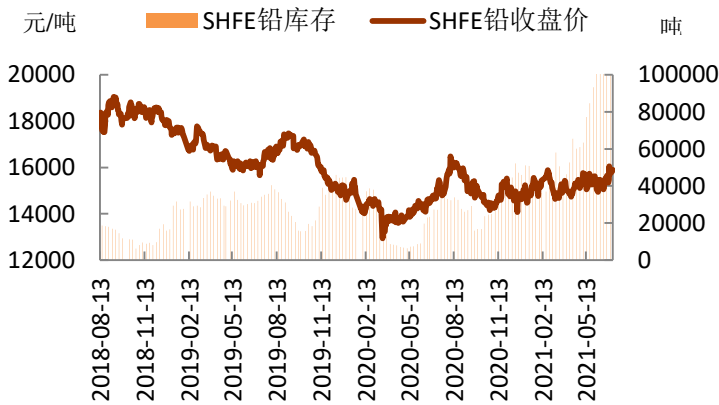


图表 2 沪伦比值

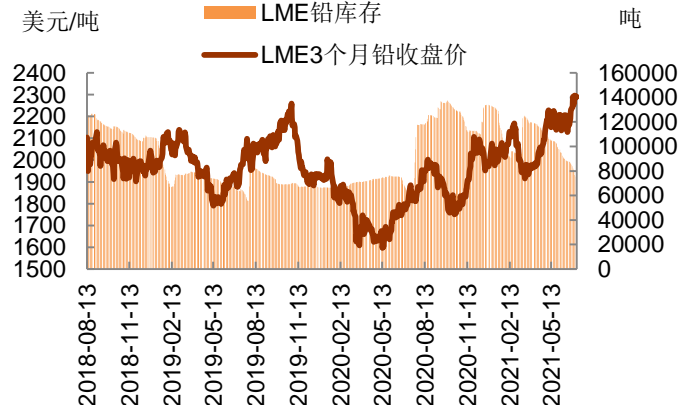


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

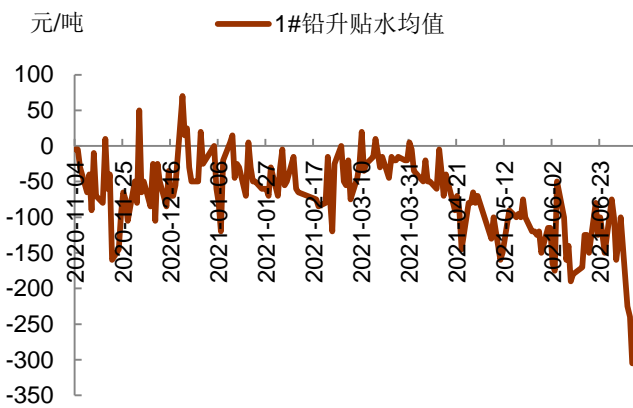


图表 4 LME 库存情况

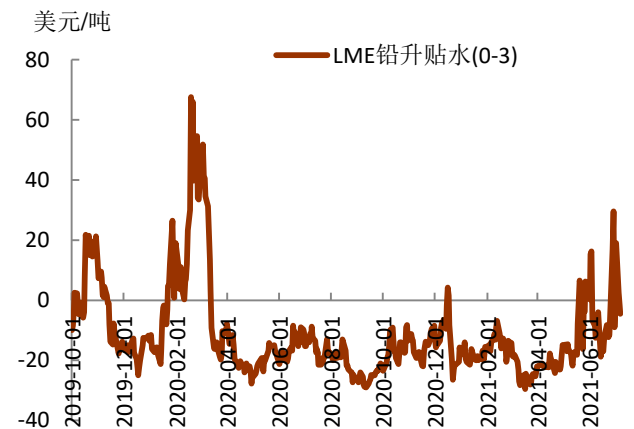


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

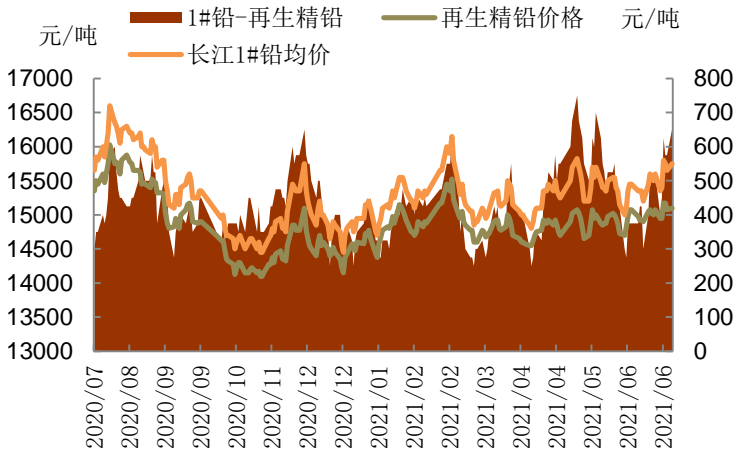


图表 6 LME 铅升贴水情况



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

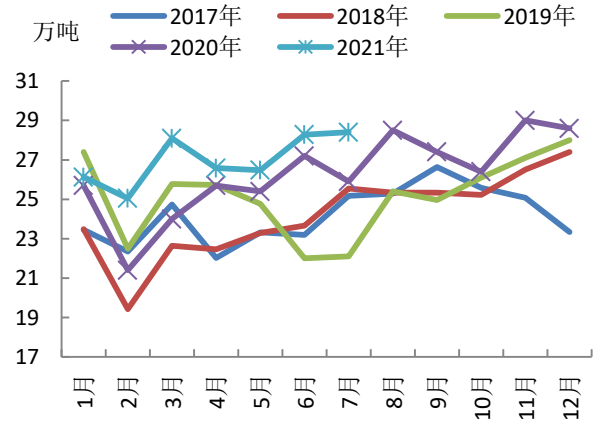


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

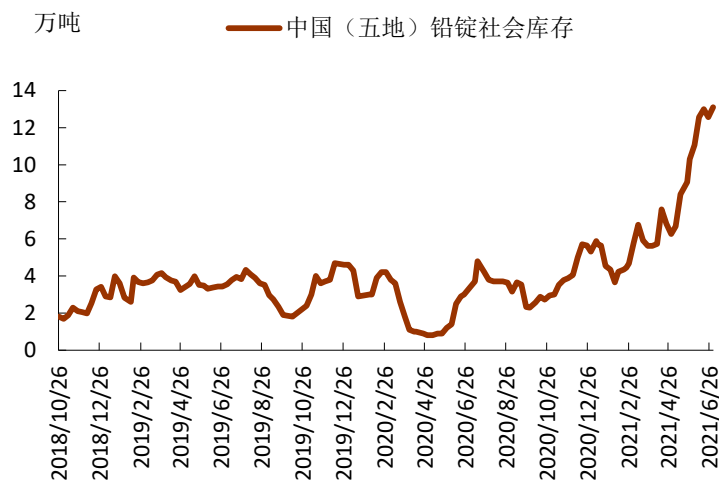


图表 10 原生铅产量情况

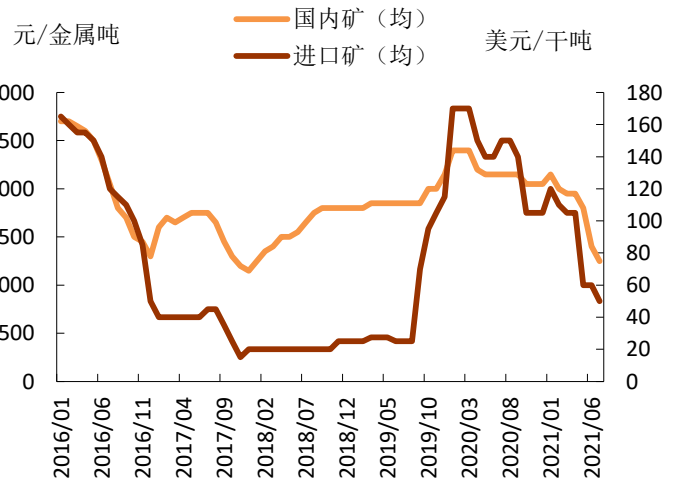


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。