

2021年7月19日 星期一



多地限电提振市场情绪

铅价震荡偏强运行

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：多地限电提振市场情绪，铅价震荡偏强运行	中期展望
铅	<p>上周沪铅期价止跌回升。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。周中消息显示河南、云南等地限电，目前河南各家已接到限电通知，生产暂无较大影响，实际减量仍需评估。再生铅受企业检修恢复及铅价回升提振利润影响，开工率环比回升。需求方面，蓄电池企业环比微增，电动自行车蓄电池市场更换需求相对好转，部分企业出现提产的计划；但汽车蓄电池市场终端消费一般，各大企业维持以销定产状态。库存延续攀升态势，一方面交易所继续增加交割库容量，另一方面上周07合约交割后，大量交割货源流入社会库存。整体来看，河南限电影响相对有限，原生铅及再生铅供应增势不改，社会库存在当月合约交割后再攀高位，压制铅价，但下游蓄电池出现好转信号，企业开工微增，旺季预期仍可期待。短期铅价或维持高位震荡，待更多消息指引。</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	15895	170	1.08	123802	118923	元/吨
LME 铅	2315	-15	-0.62			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 合约期价止跌回升，周中短暂回升至万六一线上方，收至 15890 元/吨，周度涨幅达 1.08%，持仓量至 55078 手。伦铅高位窄幅震荡，最终收至 2314.5 美元/吨，周度跌幅达为 0.62%，持仓量至 129140 手。

现货方面，截止至 7 月 16 日，上海贸易商货源报价持稳，下游入市询价较少，市场几无成交。江浙市场，贸易商国产铅锭对 08 合约报在-50 元/吨附近，贴水小幅扩大，散单成交不多，下游询价较少。河南市场，贸易商厂提报在 15600~15650 元/吨之间，下游刚需有限。湖南地区，冶炼厂厂提铅锭报 15520~15580 元/吨之间，下游刚需有限，市场交投氛围冷清。

行业上：上期所：同意中储发展股份有限公司位于天津市北辰区陆路港物流产业园陆港四经支路 1 号铅指定交割仓库的核定库容由 2 万吨增加至 4 万吨。

工信部：中国目前 5G 已建成基站 91.6 万个，占全球 70%，5G 连接数已经超过 3.65 亿，占全球 80%。

近日河南地区亦于 14 日通知限电，生产企业在运行产能的基础上限制 20%，时间暂定为一周。目前河南地区部分铅冶炼企业已接到限电通知，另云南地区铅冶炼企业暂不受影响，个别企业表示并未收到限电通知。SMM 保守估计 7 月电解铅供应减量约为 3500-4000 吨。

2021 年 7 月 15 日，国家发改委发布消息，将准备投放超过 1000 万吨煤炭储备以应对当前形势，具体投放工作将根据形势分批次有序完成。

SMM: 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 61.8%，环比上涨 0.24%：河南栾川生产恢复至常规，小幅提产；河南岷山按计划小幅减产；云南地区蒙自矿冶上周开始铅冶炼系统检修 20 天，预计 8 月恢复生产，预计本周产量小幅下滑；赤峰山金检修结束恢复生产，但尚未达产，预计本周恢复至正常；河南各家已接到限电通知，但实际减量尚在评估中，目前生产尚无较大影响。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 60.41%，环比上周上升 2.92%。因安徽地区天畅检修复产，生产逐步正常，另安徽大道检修恢复后生产进一步恢复，贡献部分增量；其他地区生产基本维持平稳状态，并无波动。此外，湖北金洋恢复生产，亦为总体生产

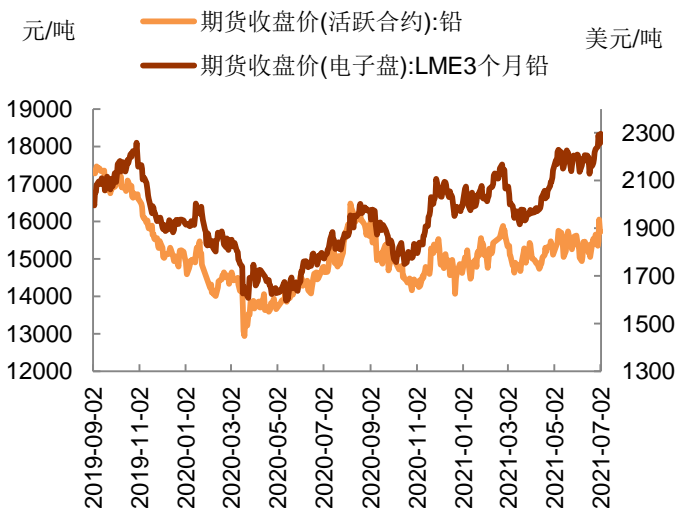
带来增量，广东和江西个别企业因为利润和环保原因部分减产，但并不影响总体生产恢复进度。本周，安徽天畅生产正常化，预计仍可带来增量。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为69.41%，环比微增0.4%。

库存方面，截止至7月16日，LME库存周度环比减少2075吨至67500吨；上期所铅库存较上周增17459吨至150301吨。五地铅锭库存总量至15.77万吨，较上周五环比上升1.42万吨，刷新2014年12月份以来的高位。上周沪铅2107合约进入交割，前期计划交仓的货源进一步涌向交割仓库。另上期所批复中储发展天津市交割仓库扩容，也为铅锭贡献了更多的库容。

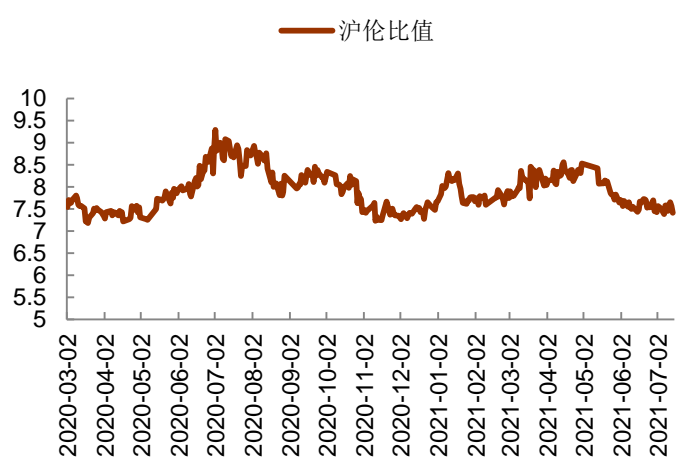
上周沪铅期价止跌回升。当前国内铅矿维持紧缺，7月内外加工费均环比回落，进口矿依存度高的炼厂生产受小幅影响，原生铅企业总体开工较平稳。周中消息显示河南、云南等地限电，目前河南各家已接到限电通知，生产暂无较大影响，实际减量仍需评估。再生铅受企业检修恢复及铅价回升提振利润影响，开工率环比回升。需求方面，蓄电池企业环比微增，电动自行车蓄电池市场更换需求相对好转，部分企业出现提产的计划；但汽车蓄电池市场终端消费一般，各大企业维持以销定产状态。库存延续攀升态势，一方面交易所继续增加交割库容量，另一方面上周07合约交割后，大量交割货源流入社会库存。整体来看，河南限电影响相对有限，原生铅及再生铅供应增势不改，社会库存在当月合约交割后再攀高位，压制铅价，但下游蓄电池出现好转信号，企业开工微增，旺季预期仍可期待。短期铅价或维持高位震荡，待更多消息指引。

三、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

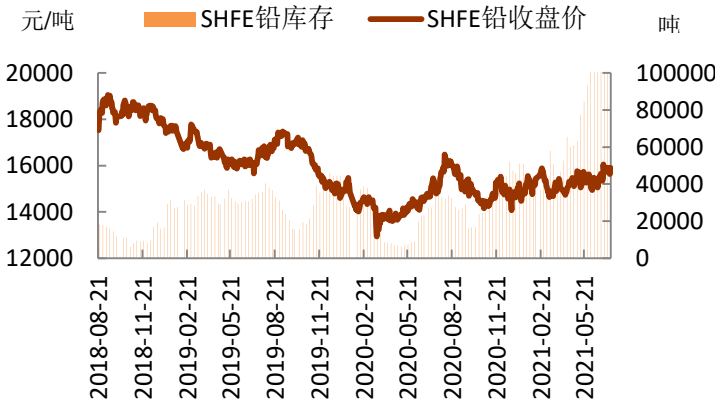


图表2 沪伦比值

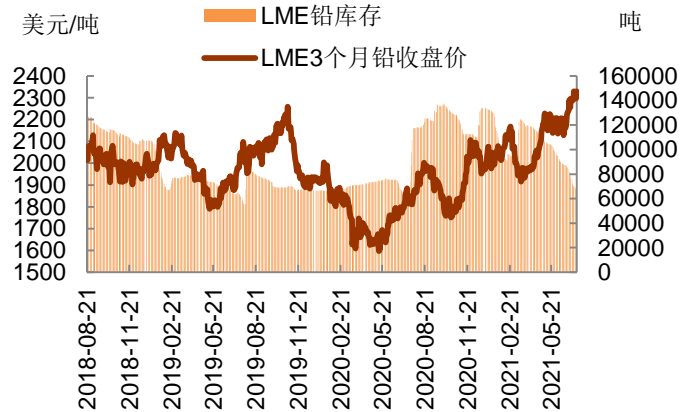


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

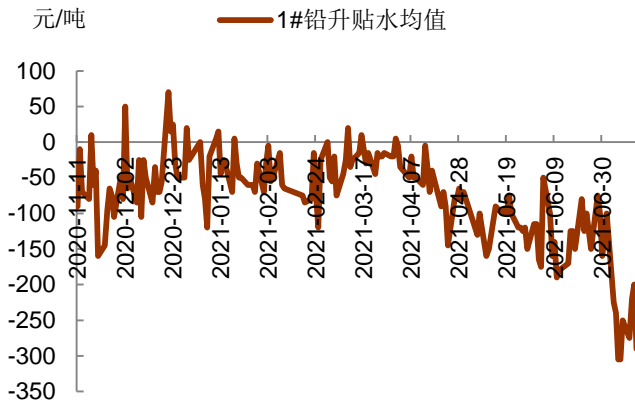


图表4 LME 库存情况

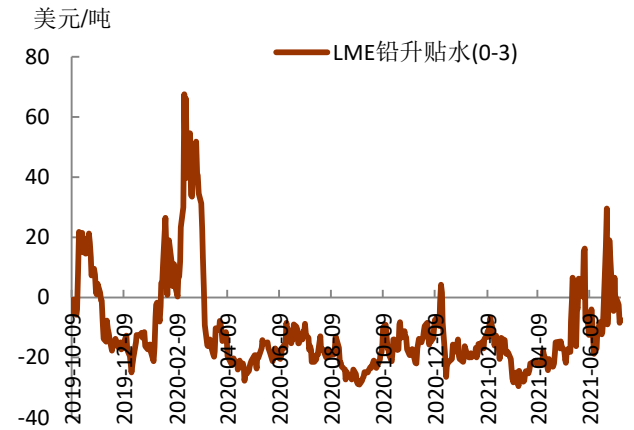


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

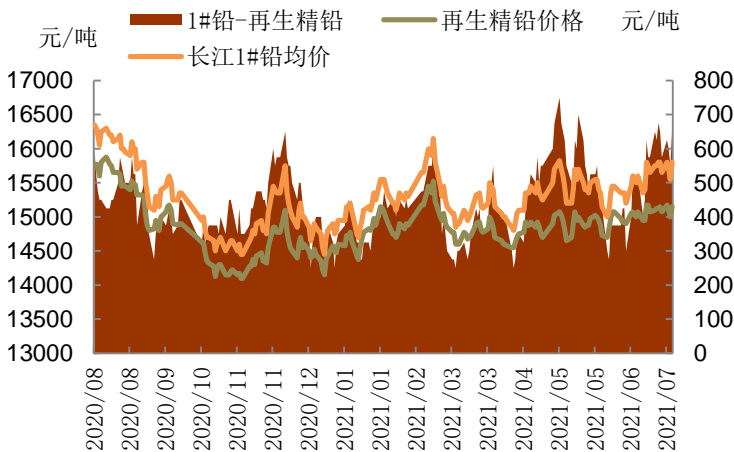


图表6 LME 铅升贴水情况



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

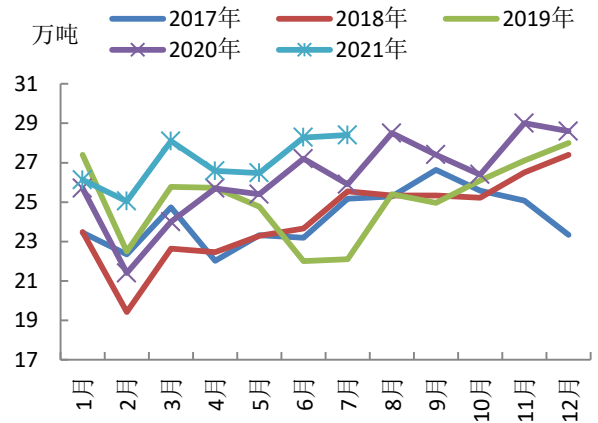


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

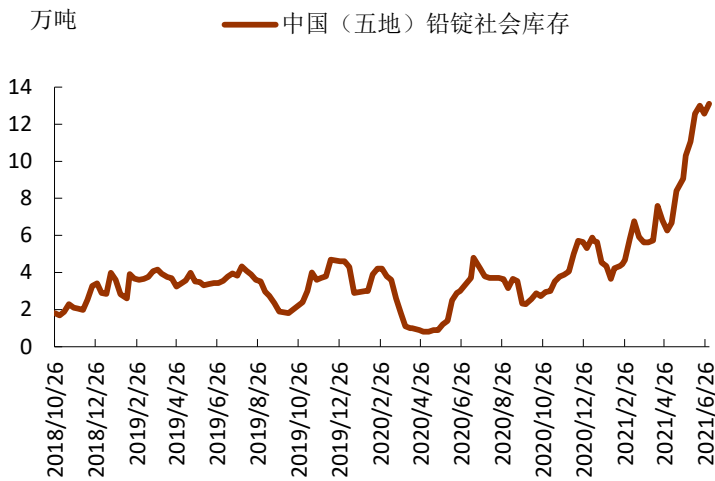


图表 10 原生铅产量情况

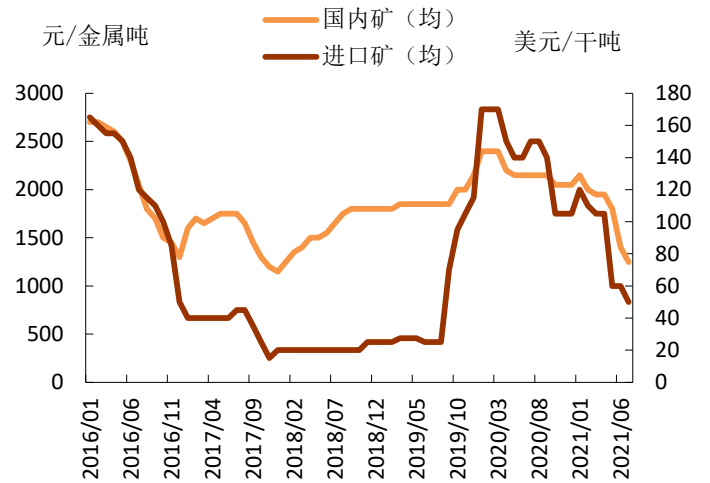


数据来源：SMM，Wind，铜冠金源期货

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。