

2021年8月2日 星期一

高库存压制铅价

关注外盘再度逼仓

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：高库存压制铅价，关注外盘再度逼仓		中期展望
铅	<p>上周沪铅主力 2109 合约期价高位回落，围绕万六一线震荡。基本面来看，8 月国内加工费延续环比回落态势，进口加工费维稳，铅矿紧缺格局短期难以改变，但对原生铅企业生产影响尚有限。本随着河南湖南安徽等地企业检修恢复，原生铅企业开工录得上涨。同时，安徽检修及河南限电恢复，再生铅供应继续增加，周中贴水一度达 700 元/吨，助推原生铅社会库存的攀升。下游方面，铅蓄电池市场渐入传统旺季，生产企业订单相对好转，多数企业优先消化库存，且考虑到后续旺季预期，小部分企业有意上调产量计划。不过，海运问题凸显，集装箱涨价增加电池出口成本，抑制部分出口量。整体来看，当前铅市偏弱格局未扭转，不断攀升的库存问题难以有效解决，不过需求端渐入旺季仍对铅价有所支撑，同时伦铅持仓量再度回升，短期软逼仓行情有望再现，沪铅或跟涨，短期或再度测试 16500 元/吨附近压力。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	需求旺季不旺，伦铅延续挤仓	

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	15860	-485	-2.97	90086	124388	元/吨
LME 铅	2380	7	0.30			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 2109 合约期价高位回落，围绕万六一线震荡，收至 15860 元/吨，周度跌幅达 2.97%，持仓量至 79029 手。伦铅先抑后扬，最终收至 2379.5 美元/吨，周度涨幅达为 0.3%，持仓量至 127163 手。

现货方面，截止至 7 月 30 日，上海市南方铅 15815-15835 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 30-10 元/吨报价；恒邦铅 15725-15745 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 120-100 元/吨报价；江浙市场金利、铜冠、沐沦报 15785-15815 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 60-30 元/吨报价。期铅震荡盘整，持货商随行出货，报价差异较大，同时再生铅维持大贴水出货，下游以刚需采购，询价积极性上升，更偏向炼厂货源。

行业上：中汽协：7 月上中旬 11 家重点企业汽车生产完成 80.6 万辆，同比降 33%。

SMM: 8 月国产铅矿加工费报 1000-1300 元/吨，均值环比减少 100 元/吨；进口矿加工费报 40-60 美元/吨，均值环比持平。

海关数据：6 月铅精矿进口量 9.22 万吨，环比下降 4.97%，同比下降 12.46%。

SMM: 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59.4%，环比下降 1.35%。河南新凌、金利因限电造成的电解铅小幅减产已恢复，但新凌周中因新发布的限电通知暂停粗铅冶炼，预计本周恢复，电解铅生产暂时不受影响；湖南宇腾检修停产，预计本周恢复部分产量；湖南水口山金信因设备故障小幅减产；安徽铜冠检修停产尚未恢复，预计本周末或将恢复生产；内蒙古兴安银铅或将于 8 月末安排秋季检修。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 64.45%，环比上升 2.98%。因安徽地区大道检修恢复部分生产，贡献部分增量，且河南地区金利限电结束，生产基本恢复，对总体产量增加贡献较大增量。同时，因原材料供给紧张，内蒙通辽泰鼎、河南鑫铍动力本周生产下滑并进入停产状态，带来部分减量。本周，安徽大道生产预计可恢复至完全正常，贵州火麒麟预计复产，开工率或维持上升趋势。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 69.41%，较上周继续持平。

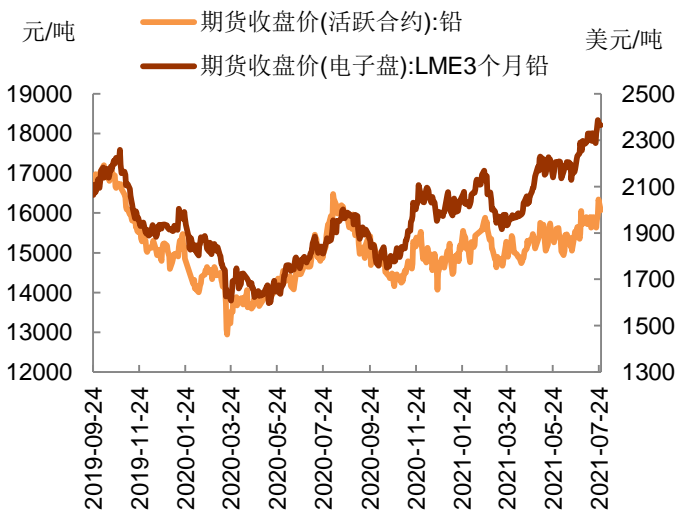
库存方面，截止至 7 月 30 日，LME 库存周度环比减少 2050 至 60400 吨；上期所铅库存

较上周增 10348 吨至 168421 吨。五地铅锭库存总量至 17.26 万吨，较上周五环比上升 1.36 万吨，并创 2014 年 10 月以来的新高。再生铅供应继续增加，同时铅价高位回落，再生精铅贴水一度低至 700 元/吨，一定程度上冲击原生铅。与此同时，期现价差保持在 300 元/吨以上，持货商交仓意愿较高，如天津，浙江等仓库均有明显增量。

上周沪铅主力 2109 合约期价高位回落，围绕万六一线震荡。基本面来看，8 月国内加工费延续环比回落态势，进口加工费维稳，铅矿紧缺格局短期难以改变，但对原生铅企业生产影响尚有限。本随着河南湖南安徽等地企业检修恢复，原生铅企业开工录得上涨。同时，安徽检修及河南限电恢复，再生铅供应继续增加，周中贴水一度达 700 元/吨，助推原生铅社会库存的攀升。下游方面，铅蓄电池市场渐入传统旺季，生产企业订单相对好转，多数企业优先消化库存，且考虑到后续旺季预期，小部分企业有意上调产量计划。不过，海运问题凸显，集装箱涨价增加电池出口成本，抑制部分出口量。整体来看，当前铅市偏弱格局未扭转，不断攀升的库存问题难以有效解决，不过需求端渐入旺季仍对铅价有所支撑，同时伦铅持仓量再度回升，短期软逼仓行情有望再现，沪铅或跟涨，短期或再度测试 16500 元/吨附近压力。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

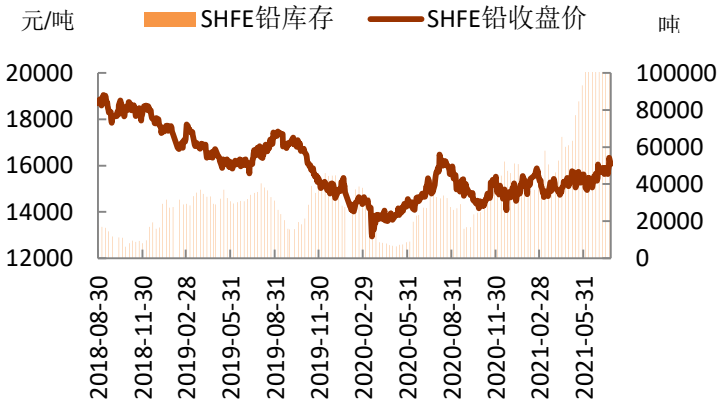


图表 2 沪伦比值



数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

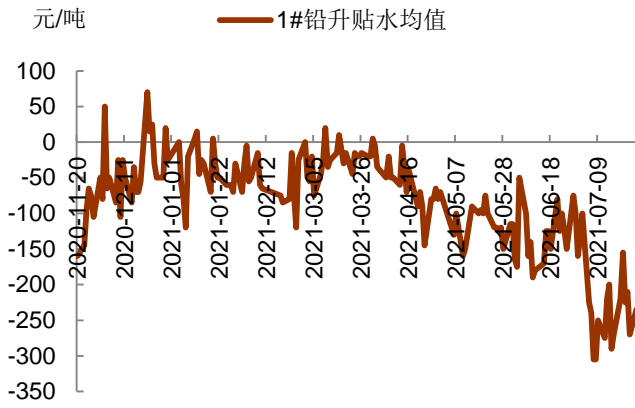


图表4 LME 库存情况

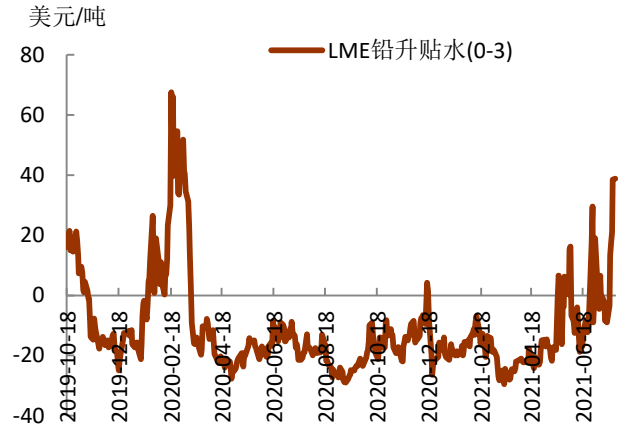


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

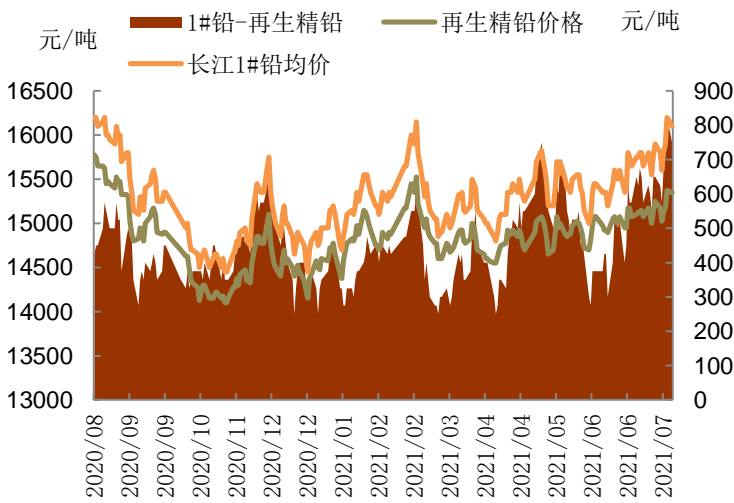


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

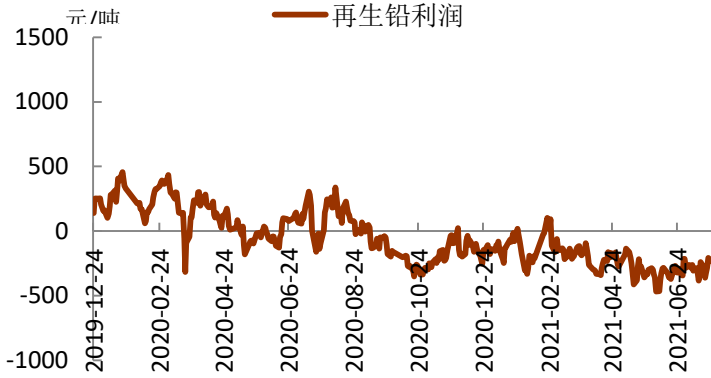


图表8 废电瓶价格



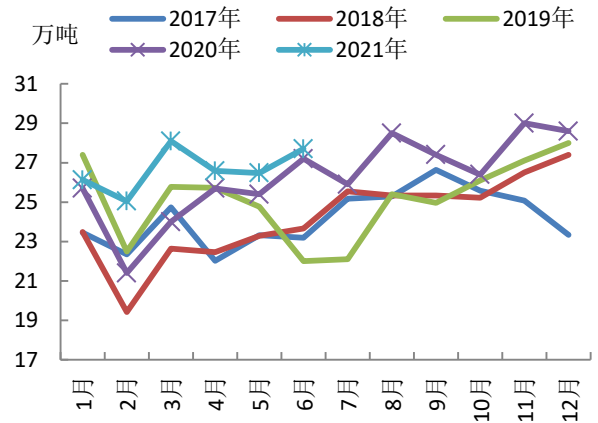
数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

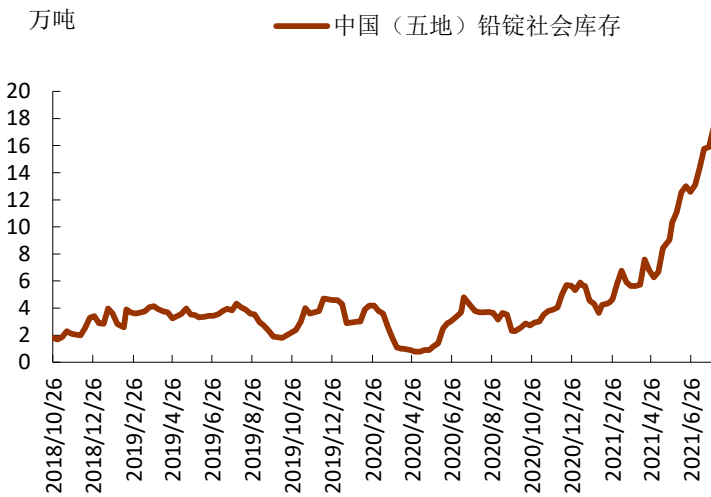


数据来源：SMM，Wind，铜冠金源期货

图表 10 原生铅产量情况

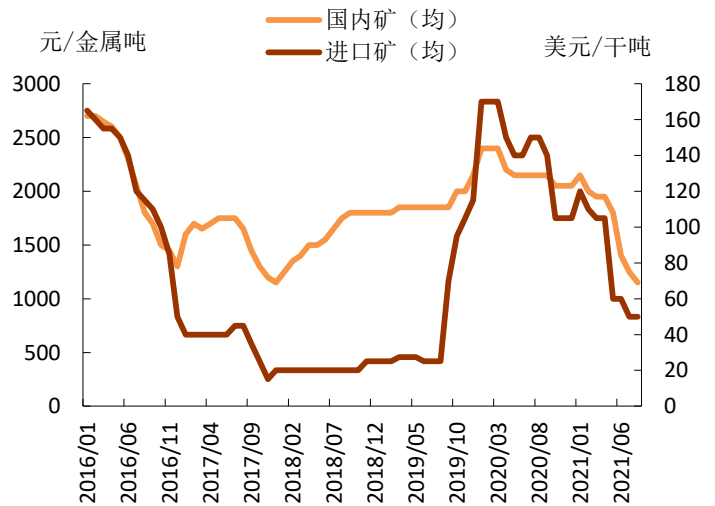


图表 11 铅锭社会库存



数据来源：SMM，Wind，铜冠金源期货

图表 12 铅矿加工费



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。