

2021年8月16日 星期一



成本支撑显著

铅价或筑底反弹

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：成本支撑显著，铅价或筑底反弹		中期展望
铅	上周沪铅主力 2109 合约期价止跌筑底震荡。基本面来看，当前河南、湖南等地限电尚未全面解除，且部分地区受防疫政策和运输条件影响，导致原生铅及再生铅企业开工均环比回落。下游铅蓄电池市场消费表现温和，多数企业生产相对平缓。其中，江苏地区疫情防控使得部分铅蓄电池企业产量下降。不过，尽管近期供应增速有所减弱，但现货维持较高贴水且 08 合约临近交割，交易所及社会库存延续攀升，不断刷新高点。整体来看，主力下方成本支撑显著，短期筑底震荡。此外，近期伦铅现货升水再度走强，仍存软逼仓的可能，沪铅有望跟涨。不过考虑到当前消费仍显温和，且铅锭出口尚存贸易困难，高库存压力短期难以有效缓解，将限制铅价上行空间。		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	需求旺季不旺，供应端扰动升级	

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	15410	-375	-2.38	78809	143422	元/吨
LME 铅	2332	50	2.19			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 合约期价止跌筑底震荡，收至 15410 元/吨，持仓量报收 82782 手。伦铅探底回升，收至 2332 美元/吨，周度涨幅达为 2.19%，持仓量至 124368 手。

现货方面，截止至 8 月 13 日，上海市南方铅 15405 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 50 元/吨报价；恒邦 15325-15335 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 130-120 元/吨报价；江浙市场金利、沐沦铅报 15385-15405 元/吨，对沪期铅 2108 合约贴水 20-0 元/吨报价；铜冠 15405 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 50 元/吨报价。期铅弱势震荡，持货商报价无较大变化，且因交割日临近。部分贸易商继续接收仓单货，下游市场消费温和，基本以按需采购。

行业上：中汽协：7 月汽车产销分别完成 186.3 万辆和 186.4 万辆，同比分别下降 15.5% 和 11.9%，环比分别下降 4.1% 和 7.5%。

SMM: 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 53.4%，环比下降 3.91%。其中，河南地区限电影响持续，河南新凌因限电导致粗铅停产已影响到电解铅生产，仍处于停产状态；济源万洋限电，电解铅和粗铅生产均有影响；金利因限电影响粗炼环节，但电解铅不产量暂受影响；永宁金铅受限电影响，小幅减产 20% 左右。水口山金信产量按计划部分恢复，但仍存减产可能；湖南宇腾检修结束；安徽铜冠点火，预计本周恢复部分产量；个旧创源生产恢复，但尚未满产。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 61.18%，环比下降 3.32%。受防疫政策和运输条件影响，安徽地区个别炼厂发货受限，库存增加，生产有所放缓；河南地区限电升级，金利拆解受限，生产下降；增量方面，安徽大道恢复至生产，贵州火麒麟亦投产产生增量。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 69.22%，环比下降 0.33%。

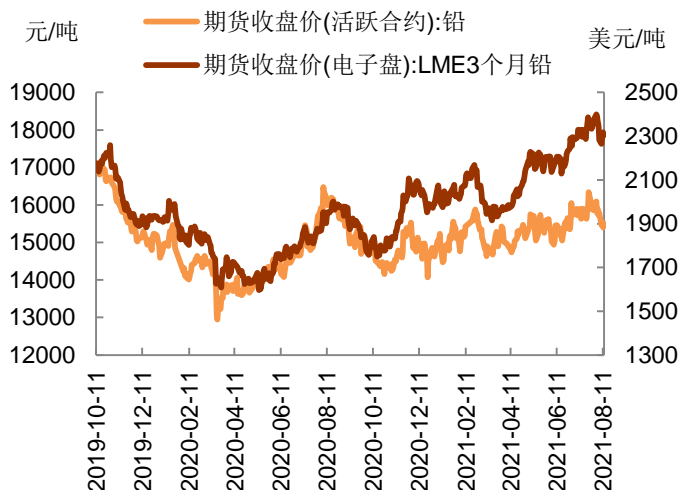
库存方面，截止至 8 月 13 日，LME 库存周度环比减少 1025 至 57725 吨；上期所铅库存较上周增加 9527 吨至 190918 吨。五地铅锭库存总量至 19.43 万吨，较上周五环比上升 1.08 万吨，继续创 2014 年 4 月以来的新高。交割日临近，交仓货源继续涌向仓库，铅锭主流交割仓库库存普遍上升。

上周沪铅主力 2109 合约期价止跌筑底震荡。基本面来看，当前河南、湖南等地限电尚未

全面解除，且部分地区受防疫政策和运输条件影响，导致原生铅及再生铅企业开工均环比回落。下游铅蓄电池市场消费表现温和，多数企业生产相对平缓。其中，江苏地区疫情防控使得部分铅蓄电池企业产量下降。不过，尽管近期供应增速有所减弱，但现货维持较高贴水且08合约临近交割，交易所及社会库存延续攀升，不断刷新高点。整体来看，主力下方成本支撑显著，短期筑底震荡。此外，近期伦铅现货升水再度走强，仍存软逼仓的可能，沪铅有望跟涨。不过考虑到当前消费仍显温和，且铅锭出口尚存贸易困难，高库存压力短期难以有效缓解，将限制铅价上行空间。

三、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

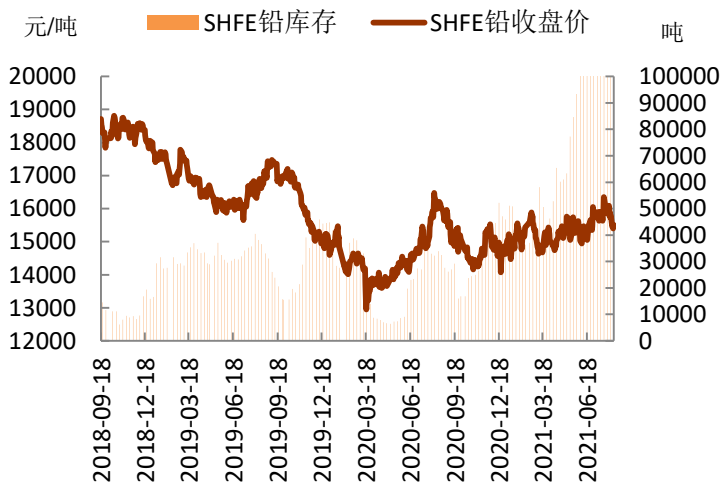


图表2 沪伦比值

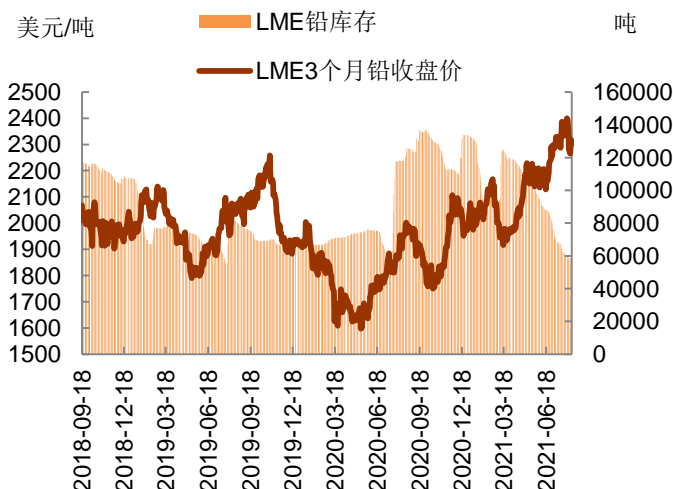


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE库存情况

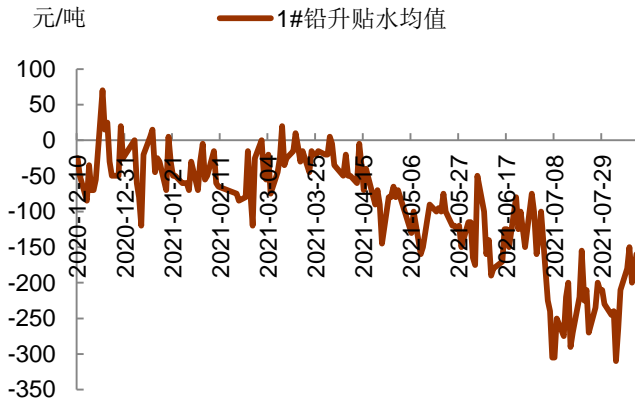


图表4 LME库存情况

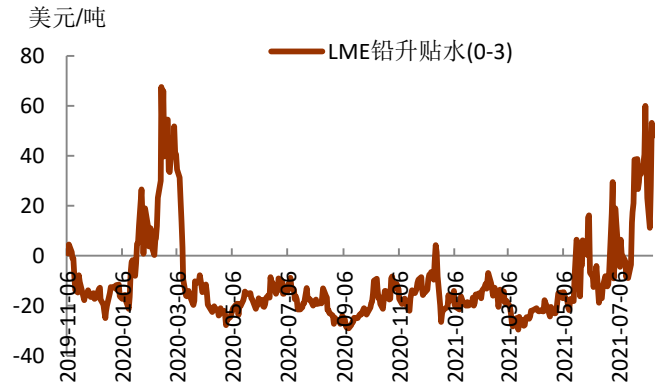


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

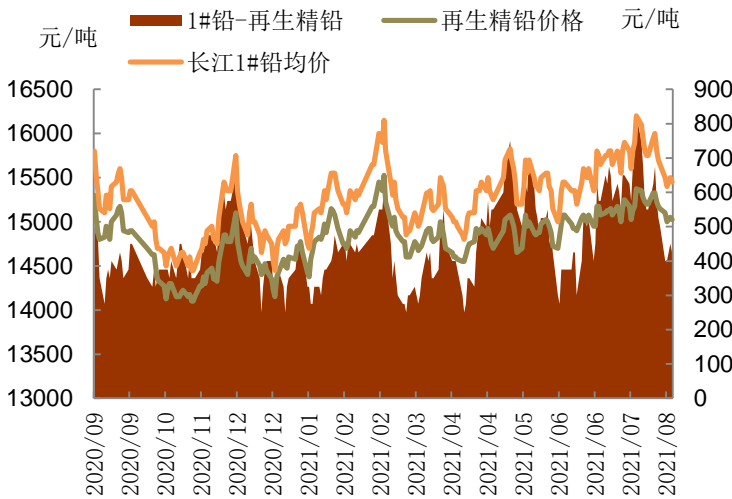


图表 6 LME 铅升贴水情况



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

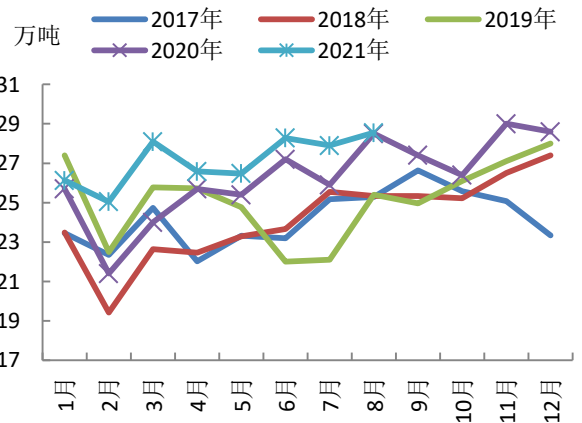


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

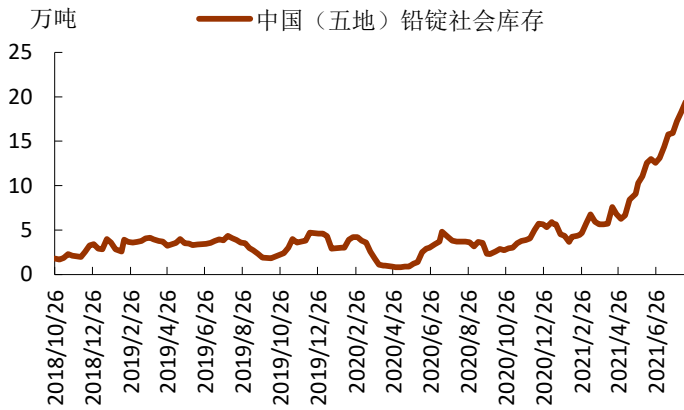


图表 10 原生铅产量情况

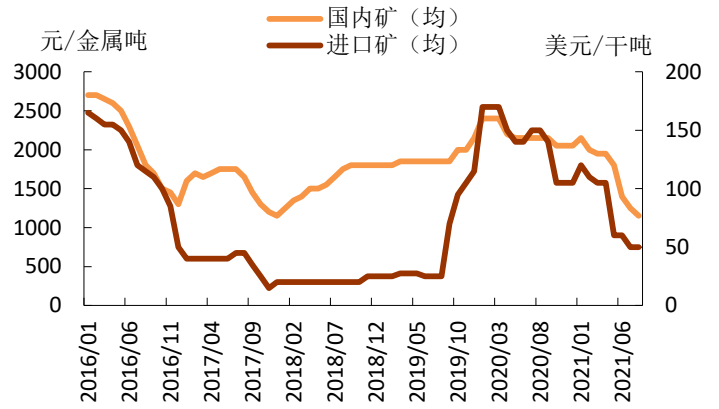


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。