

2021年9月6日 星期一



成本支撑显现

铅价止跌修复

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：成本支撑显现，铅价止跌修复		中期展望
铅	<p>上周沪铅期价跌破万五一线后震荡企稳。基本面来看，目前原生铅企业检修与提产并存，开工多维稳。铅价跌破再生铅成本支撑，且企业亏损扩大至300-500元/吨，减停产企业增多，但安徽华铂一期9月中旬即将投产，新增产能释放将弥补减量，供应端压力仍存。下游蓄电池消费暂无较大变化，汽车蓄电池出口订单增加，但电池运输周期长，企业以销定产。内销更换需求偏弱，部分汽车蓄电池企业库存接近2个月。江西、江苏电动自行车蓄电池企业订单较好，但江苏部分疫情防控地区蓄电池企业生产受限尚未解除。整体来看，再生铅企业亏损扩大，部分减产，但新增产能弥补减量，原生铅企业增减并存，供应维持温和增加。下游蓄电池市场变现平稳，并未显著增量。但铅价下跌，炼厂惜售情绪升温，社会库存增势放缓。当前铅价下，再生铅成本支撑进一步显现，贴水快速收窄也带动部分刚需回流原生铅。短期期价或低位震荡修复，考虑到高库存压力难解，可逢高沽空。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	需求旺季不旺，再生铅投产放缓	

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	15035	-315	-2.05	87229	139561	元/吨
LME 铅	2296	9	0.39			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 2110 合约期价跌破万五一线后震荡企稳，收至 15035 元/吨，周度跌度达 2.05%，持仓量报收 92135 手。伦铅先抑后扬，收至 2295.5 美元/吨，周度涨幅达为 0.39%，持仓量至 119644 手。

现货方面，截止至 9 月 3 日，上海市南方铅 14935-14945 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 10-0 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 14925-14945 元/吨，对沪期铅 2109 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅探低回升，部分持货商暂持货观望，下游维持按需采购，散单市场成交一般。

行业上：中汽协：2021 年 8 月，汽车行业销量预估完成 171.1 万辆，环比下降 8.2%，同比下降 21.8%；1-8 月，汽车行业累计销量预估完成 1646.7 万辆，同比增长 13.1%。

SMM:上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 61.55%，环比下滑 0.08%：河南栾城 9 月计划小幅提产，弥补前期限电影响；水口山金信按计划小幅提产；云南某冶炼厂因粗铅供应紧张停产；内蒙古兴安银铅已进入秋季检修，已无产量。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 62.72%，环比上周下降 1.45%。因再生精铅炼厂亏损扩大，安徽地区个别炼厂因环保控排叠加亏损延续，生产大幅下滑，江苏地区大厂亦因行情因素生产波动，产量略有下降。安徽信达检修恢复和贵州岑祥按原计划有所提产，但总体贡献增量不多。另样本外企业中，因企业亏损，江西地区部分小型炼厂九江汇金、震宇等出现减停产，湖北炼厂减停产增多，河北地区有炼厂因新厂搬迁等因素亦开始减产，此外，安徽华铂一期 9 月中旬即将投料生产。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 69.72%，环比持平。

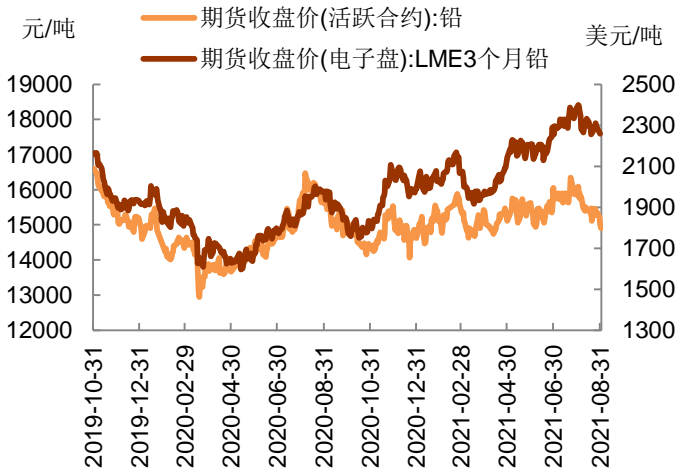
库存方面，截止至 9 月 3 日，LME 库存周度环比减少 2900 吨至 52550 吨；上期所铅库存较上周增 2040 吨至 197475 吨。五地铅锭库存总量至 20.66 万吨，较上周五环比上升 0.71 万吨。再生铅不仅打破成本线，炼厂亏损更是进一步扩大，原生铅与再生铅炼厂普遍转为观望惜售状态，下半周再生铅炼厂出现减产，供应相对减少，铅锭社会库存增势明显放缓。

上周沪铅期价跌破万五一线后震荡企稳。基本面来看，目前原生铅企业检修与提产并存，

开工多维稳。铅价跌破再生铅成本支撑，且企业亏损扩大至 300-500 元/吨，减停产企业增多，但安徽华铂一期 9 月中旬即将投料生产，新增产能释放将弥补减量，供应端压力仍存。下游蓄电池消费暂无较大变化，汽车蓄电池出口订单增加，但电池运输周期长，企业以销定产。内销更换需求偏弱，部分汽车蓄电池企业库存接近 2 个月。江西、江苏电动自行车蓄电池企业订单较好，但江苏部分疫情防控地区蓄电池企业生产受限尚未解除。整体来看，再生铅企业亏损扩大，部分减产，但新增产能弥补减量，原生铅企业增减并存，供应维持温和增加。下游蓄电池市场变现平稳，并未显著增量。但铅价下跌，炼厂惜售情绪升温，社会库存增势放缓。当前铅价下，再生铅成本支撑进一步显现，贴水快速收窄也带动部分刚需回流原生铅。短期期价或低位震荡修复，考虑到高库存压力难解，可逢高沽空。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

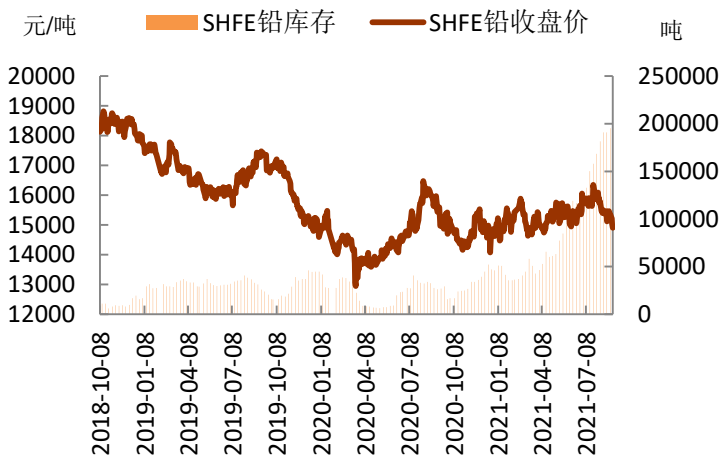


图表 2 沪伦比值

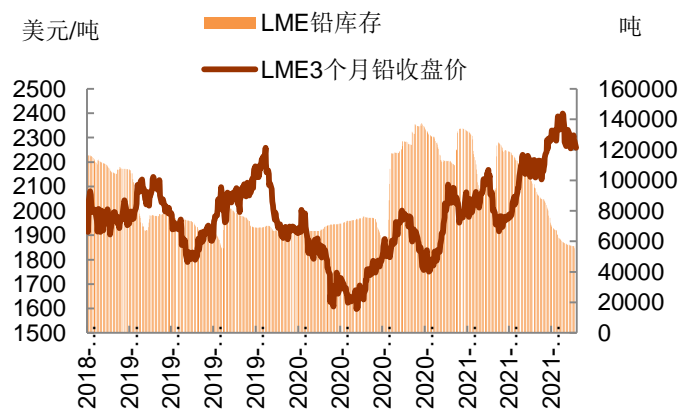


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

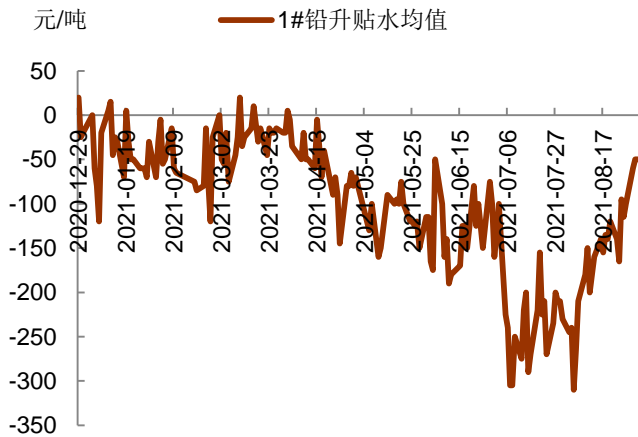


图表 4 LME 库存情况

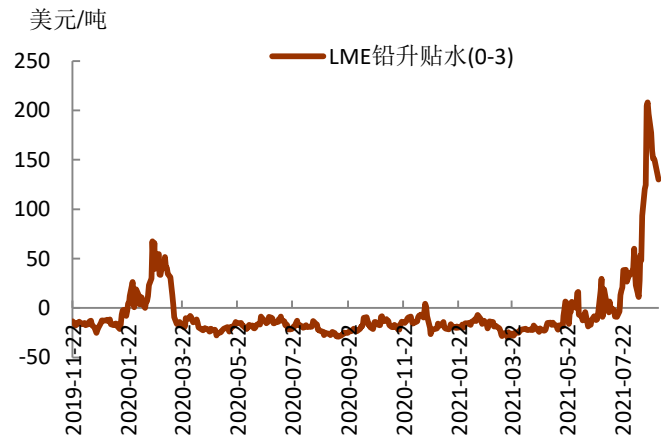


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

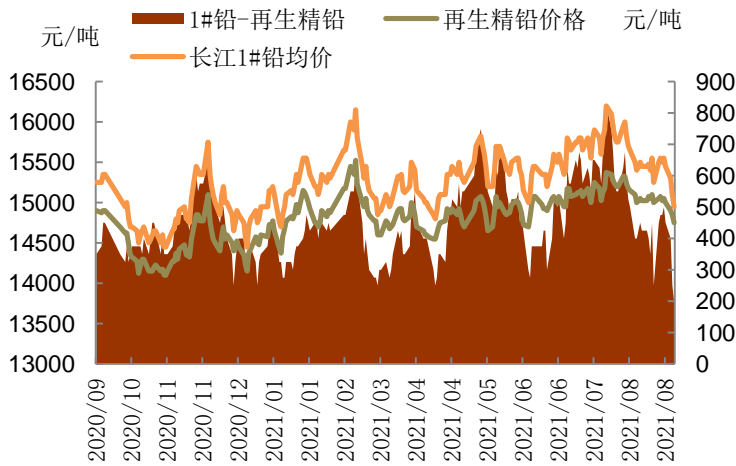


图表 6 LME 铅升贴水情况

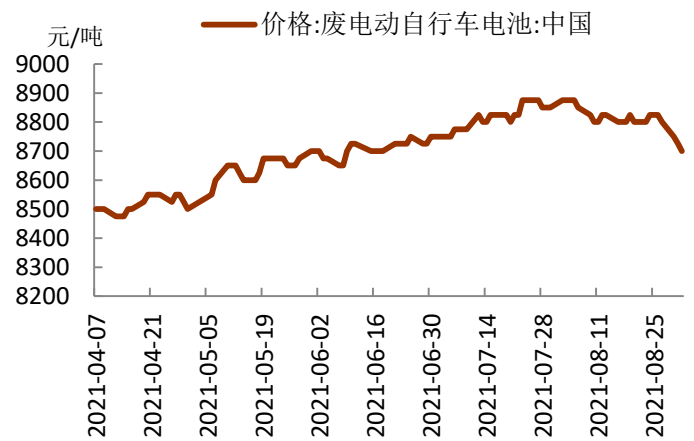


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差



图表 8 废电瓶价格

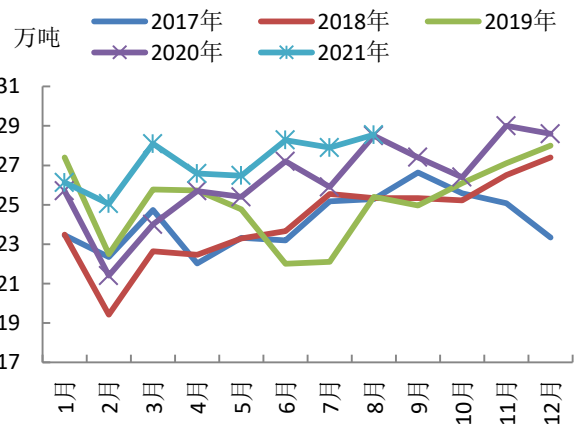


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

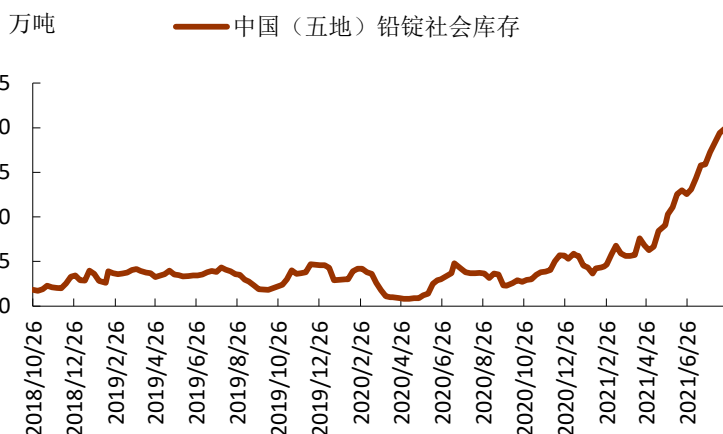


图表 10 原生铅产量情况

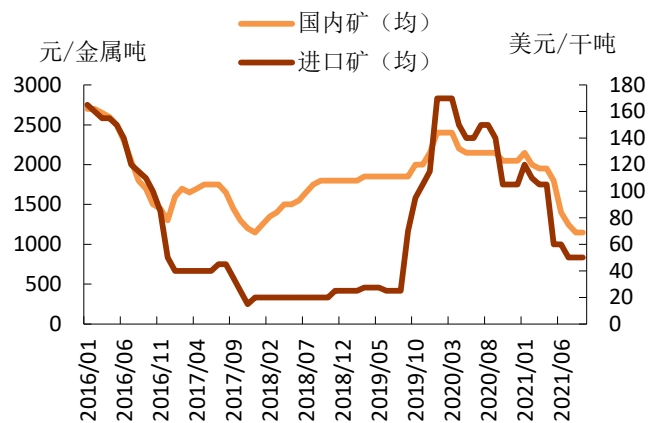


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。