

2021年10月11日 星期一



节后小幅去库

铅价震荡上行

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：节后小幅去库，铅价震荡上行		中期展望
铅	<p>沪铅主力国庆假期后先扬后抑，夜间震荡重心小幅上移。宏观面看，美国非农就业数据低于预期，美元回落，铅价跟随周边金属上涨。基本面看，湖南等地原生铅交割品牌进入常规检修，叠加限电影响并存，企业开工回落。再生铅则受企业亏损及限电双重影响，企业减停产较多，供应端总体呈现下滑态势。需求端来看，国庆期间下游企业放假 1-3 天不等，加之限电同样影响部分消费，企业开工下滑。但总体看，供应减量大于消费减量，节后库存也出现小幅去化，后期来看，铅价低位及供应端缩减明显或令 10 月库存延续去化，将给予铅价一定支撑。加之当前原再价差仅 25 元/吨，也显示铅价估值偏低。短期在外盘的带动下，铅价仍存震荡上行的动力，上方短期看到 15000-15200 元/吨。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	逢低短多	
	风险因素：	需求超预期，炼厂减产增多	

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	14610	260	1.81	79922	113590	元/吨
LME 铅	2225	68	3.15			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 2111 合约国庆假期后先扬后抑，夜间震荡重心小幅上移，收至 14690 元/吨，涨幅达 0.69%。伦铅国庆假期期间横盘宽幅运行，10 月 8 日大幅拉涨，突破 2200 美元/吨一线，收至 2225 美元/吨。

现货方面，截止至 10 月 8 日，上海市南方铅 14460-14480 元/吨，对沪期铅 2110 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场豫光、济金、铜冠铅 14430-14460 元/吨，对沪期铅 2110 合约贴水 30-0 元/吨报价。节后首日期铅强势上行，持货商随行报价，且因再生铅出货有限，贸易市场报价坚挺，而下游节后补库谨慎，多观望。

行业上：8 月份，全球车市总体上延续 7 月份的下降势头。在盖世汽车统计的全球主流汽车市场中，除印度销量同比增长 7.6% 之外，其他市场 8 月汽车销量均出现不同程度的下滑。不过，新能源汽车市场的表现依然好于整体汽车市场，销量均较去年同期呈增长态势，大多数国家的电动车市场份额仍在扩张。但值得注意的是，8 月欧洲多个国家的电动车销量相较 7 月有不同程度的下滑。

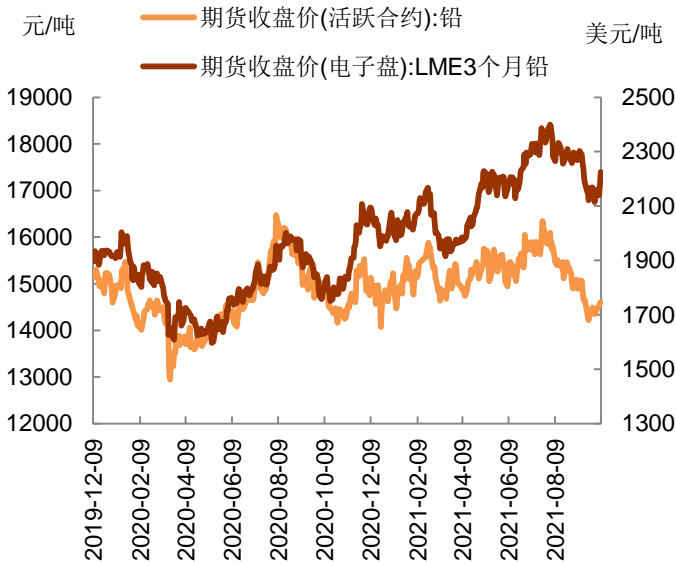
库存方面，截止至 10 月 8 日，LME 库存周度环比减少 1600 吨至 49400 吨；上期所铅库存较上周增 1234 吨至 197930 吨。五地铅锭库存总量至 20.56 万吨，较节前（9 月 30 日）环比下降约 600 吨，为时隔近三个月再次出现降势。因各地限电影响持续，加之部分再生铅企业亏损减产尚未恢复，供应减量大于消费减量，库存节后延续去库模式，但降幅放缓。本周沪铅 2110 合约即将进入交割时段，部分货源或转移至交割仓库。

沪铅主力国庆假期后先扬后抑，夜间震荡重心小幅上移。宏观面看，美国非农就业数据低于预期，美元回落，铅价跟随周边金属上涨。基本面看，湖南等地原生铅交割品牌进入常规检修，叠加限电影响并存，企业开工回落。再生铅则受企业亏损及限电双重影响，企业减产停产较多，供应端总体呈现下滑态势。需求端来看，国庆期间下游企业放假 1-3 天不等，加之限电同样影响部分消费，企业开工下滑。但总体看，供应减量大于消费减量，节后库存也出现小幅去化，后期来看，铅价低位及供应端缩减明显或令 10 月库存延续去化，将给予铅价

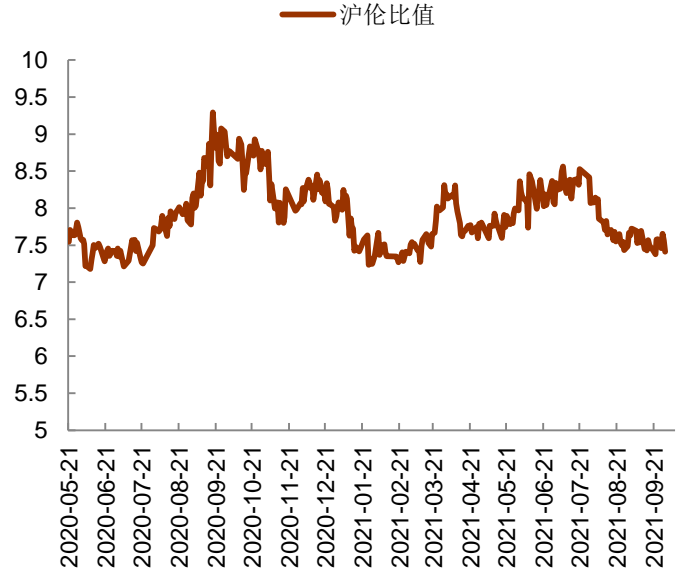
一定支撑。加之当前原再价差仅 25 元/吨，也显示铅价估值偏低。短期在外盘的带动下，铅价仍存震荡上行的动力，上方短期看到 15000-15200 元/吨。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

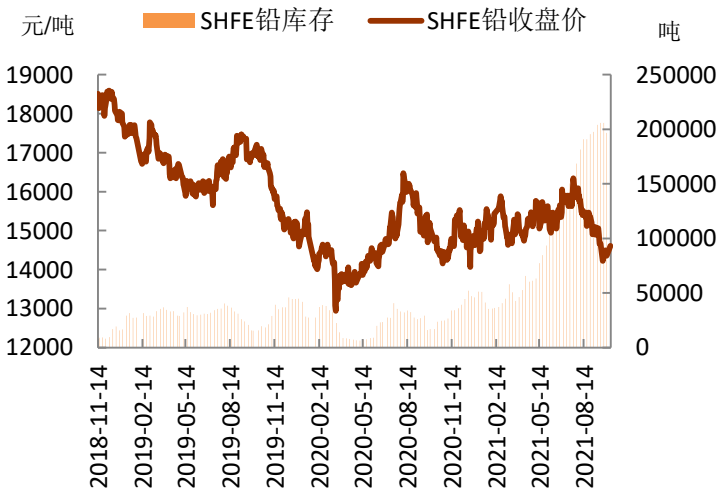


图表 2 沪伦比值

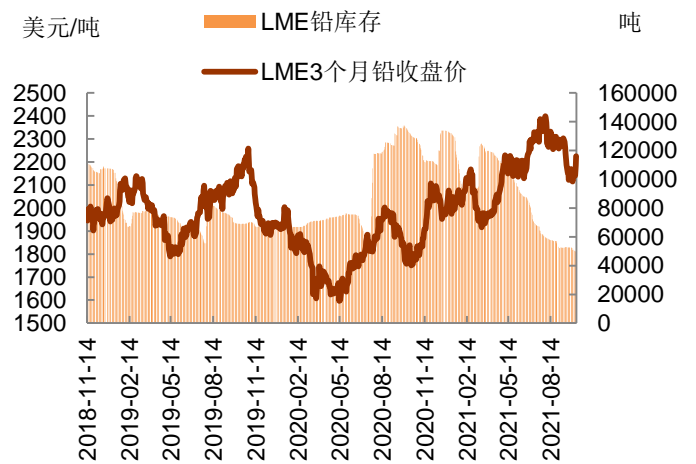


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

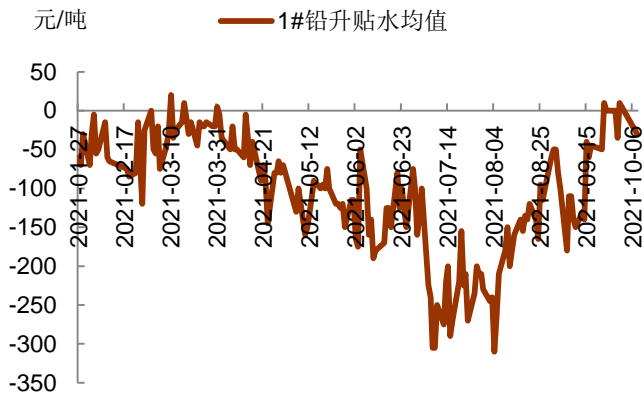


图表 4 LME 库存情况



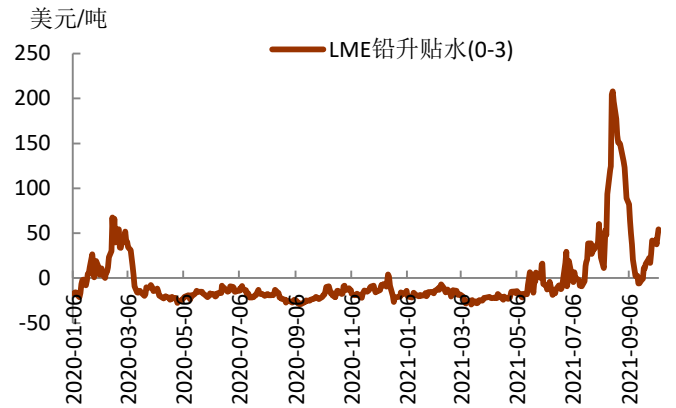
数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

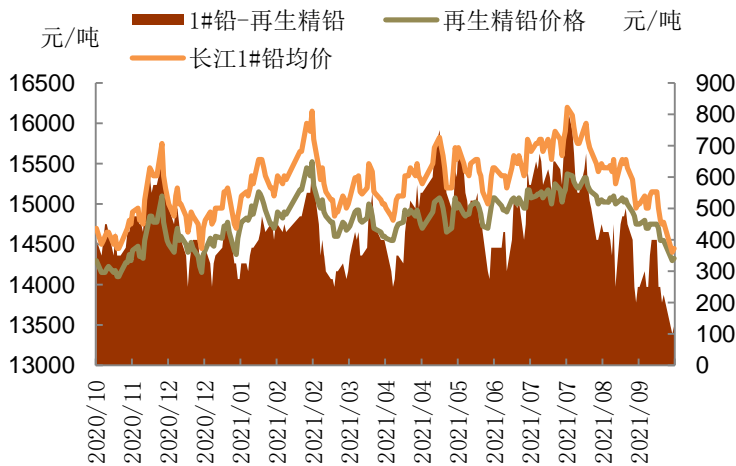


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 6 LME 铅升贴水情况

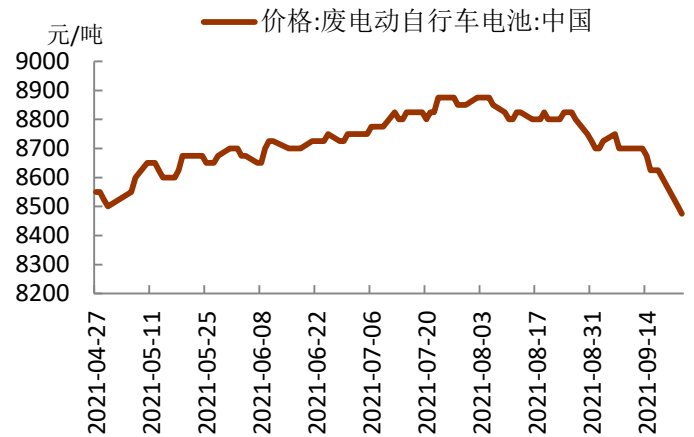


图表 7 原生铅与再生精铅价差



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 8 废电瓶价格

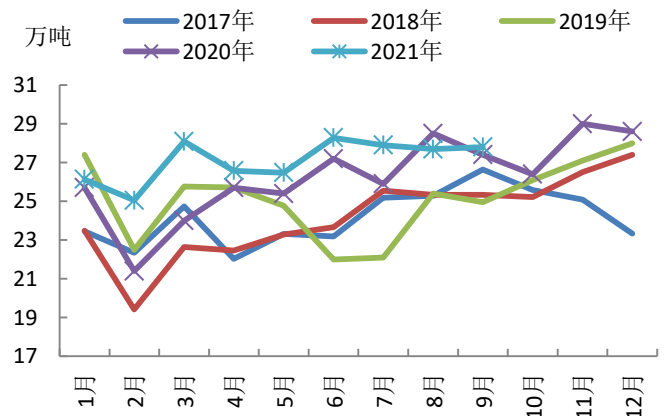


图表 9 再生铅企业利润情况

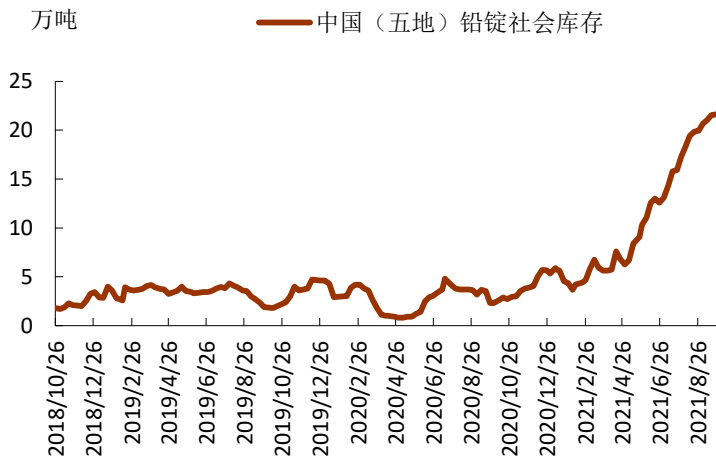


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

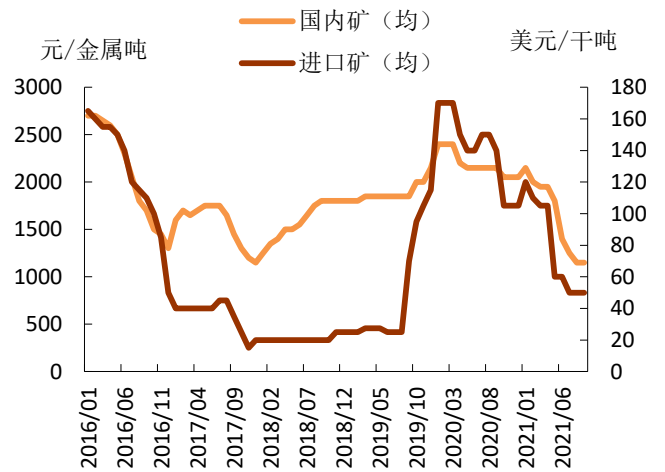
图表 10 原生铅产量情况



图表 11 铅锭社会库存



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。