

2020年1月6日 星期一



资金推动铅价跳水

短期低迷格局难以改变

联系人： 黄蕾

电子邮箱： huang.lei@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

要点

品种	铅：资金推动铅价跳水，短期低迷格局难以改变	中期展望
铅	<p>上周铅价继续跳水下挫，周五急跌 2.64%。上周宏观不断释放利好消息，市场情绪回暖，然铅价仍大幅跳水，凸显基本面较为疲软。目前，下游电动自行车蓄电池市场消费平平，以往节前惯例备库仍未出现，考虑到进入 1 月，后续物流将陆续停止，部分经销商开始计划年末备库，同时批发市场出现涨价预期。供应端来看，济源地区重污染天气预警升级，但原生铅企业陆续恢复生产，影响有限。当前废电瓶价格企稳，再生铅呈现倒挂，企业利润挤出至低位，加上春节临近，再生铅生产有逐渐收紧可能。</p> <p>1 月份国内外铅矿加工费维持涨势，预计原生铅开工将维持稳中有升趋势。此外，因对铅市后期较为悲观，下游备货情绪不高，社会库存维持在 4.6 万吨左右，压制铅价。盘面看，主力技术面维持偏空，预计短期铅市低迷格局难以改变。</p>	震荡偏弱
	操作建议： 观望	
	风险因素： 宏观风险事件扰动，汽车电池消费回暖	

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	14595	-640	-4.20	46104	66433	元/吨
LME 铅	1915	-22	-1.11			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 2002 合约周中大幅下跌，刷新前低至 14545 元/吨，周度跌幅达 4.2%，持仓量降至 32032 手。伦铅维持横盘弱势运行，收至 1915 美元/吨，周度下跌 1.11%。

现货方面，现货铅主流成交区间在 14950-15400 元/吨。期铅震荡下行，元旦前下游采购情绪低迷，持货商节前基本放假，市场交投清淡，节后，下游陆续按需采购，持货商报价性提高；原生铅市场，冶炼厂发货结构上仍以长单为主，节后散单出货量增加，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水出厂报价；贸易市场，持货商流通货源较上周增多，现货升水小幅下降，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 SMM1#铅均价升水 75-125 元/吨；再生铅方面，价格持续走低，企业生产利润收窄，但由于临近春节假期，实际产量影响有限，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价平水出厂。

下游蓄电池市场：湖南地区经销商反映汽车蓄电池市场终端消费清淡，业内避险情绪较浓，部分品牌维持促销氛围，现主型号 6-QW-45Ah 在 180-200 元/只。河北地区厂家反映汽车蓄电池市场需求不旺，经销商年末备库表现一般，现工厂开工率在 80%附近，另原料铅随买随用。广东地区厂家反映汽车蓄电池市场需求低迷，出口订单亦无改善，同时铅价下挫，春节前计划将不做备库考虑，现工厂开工率在 70%附近，原料铅按需采购，另工厂计划于农历小年放假。

行业方面，据河北省生态环境厅消息，2020 年 1 月 2 日起，河北省生态环境厅统筹省、市、县三级生态环境执法力量，采取混合编组、异地执法、交叉执法、巡回执法方式，在全省范围内组织开展为期 15 天的 2019-2020 年秋冬季第四轮大气环境执法专项行动。

2019 年 12 月 27 日，我国动力电池循环利用行业首部白皮书——《中国退役动力电池循环利用技术与产业发展报告》在京发布。预计到 2020 年，动力蓄电池报废累计将超过 25GW·h，废旧蓄电池处置不当将带来安全、环境、资源等多重问题。目前退役动力电池循环利用过程中，特别是再生利用过程中，物料分选效率低、二次污染严重、准备自动化水平差等问题依然存在；动力电池回收利用体系与回收市场有待完善；与污染防治相关的标准体系和技

术规范仍然欠缺。为此，白皮书同时提出了退役电池循环利用的技术发展路线图。

SMM 数据显示，1 月国产铅矿加工费主流报至 2100-2500 元/吨，均值环比上涨 150 元/吨；进口加工费主流报至 140-160 美元/吨，均值环比上涨 35 美元/吨。

SMM 数据显示，原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59.8%；河南企业基本回归正常生产，原生铅冶炼厂开工率为 70.7%，环比同期略降 0.4%；云南原生铅冶炼厂开工率为 43.8%；湖南原生铅冶炼厂开工率 51.6%；蓄企节前备库暂无体现，持证再生铅炼厂周度开工率 49.9%。恰逢元旦假期，铅蓄电池周度开工率为 55.21%，环比下降约 1%。春节前下游备库谨慎，铅锭社会库存连续三周微调至 4.6 万吨。

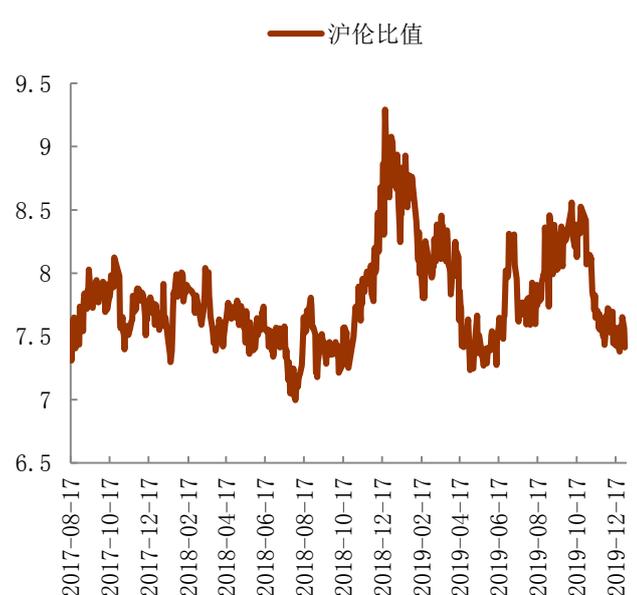
上周铅价继续跳水下挫，周五急跌 2.64%。上周宏观不断释放利好消息，市场情绪回暖，然铅价仍大幅跳水，凸显基本面较为疲软。目前，下游电动自行车蓄电池市场消费平平，以往节前惯例备库仍未出现，考虑到进入 1 月，后续物流将陆续停止，部分经销商开始计划年末备库，同时批发市场出现涨价预期。供应端来看，济源地区重污染天气预警升级，但原生铅企业陆续恢复生产，影响有限。当前废电瓶价格企稳，再生铅呈现倒挂，企业利润挤出至低位，加上春节临近，再生铅生产有逐渐收紧可能。1 月份国内外铅矿加工费维持涨势，预计原生铅开工将维持稳中有升趋势。此外，因对铅市后期较为悲观，下游备货情绪不高，社会库存维持在 4.6 万吨左右，压制铅价。盘面看，主力技术面维持偏空，预计短期铅市低迷格局难以改变。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

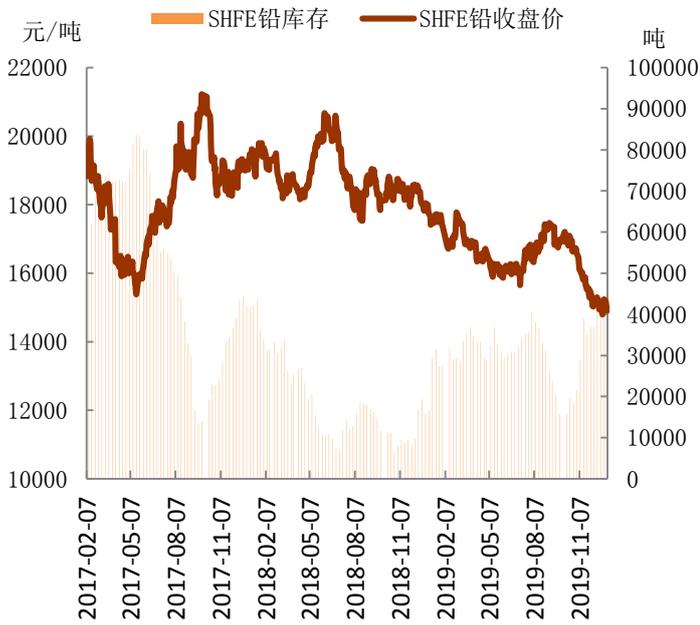


图表 2 沪伦比值

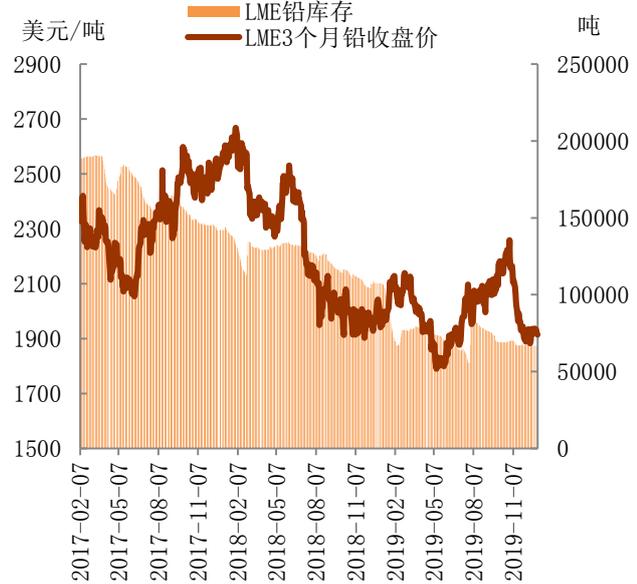


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况



图表4 LME 库存情况

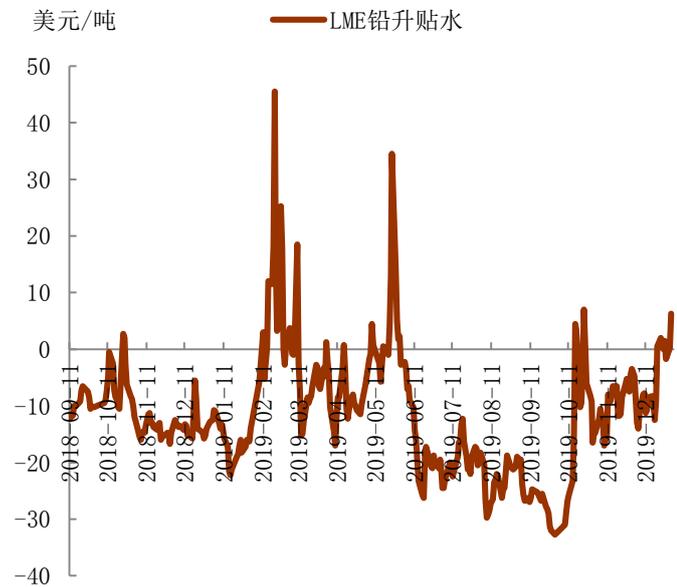


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

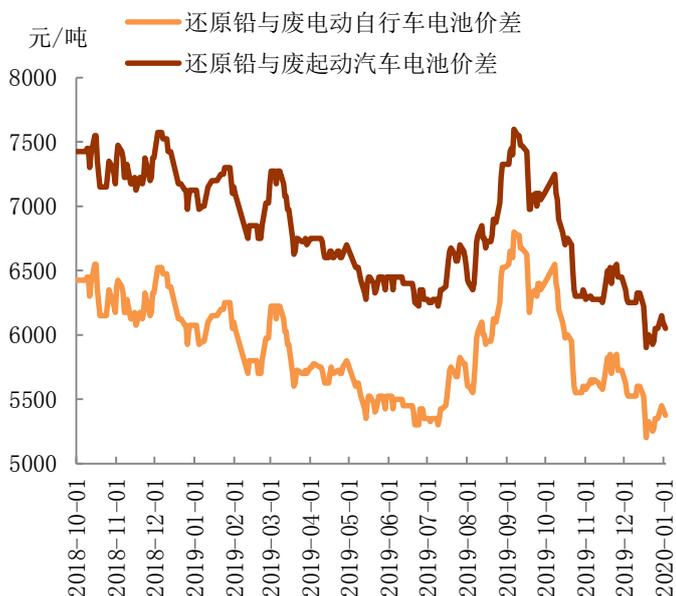


图表6 LME 铅升贴水情况

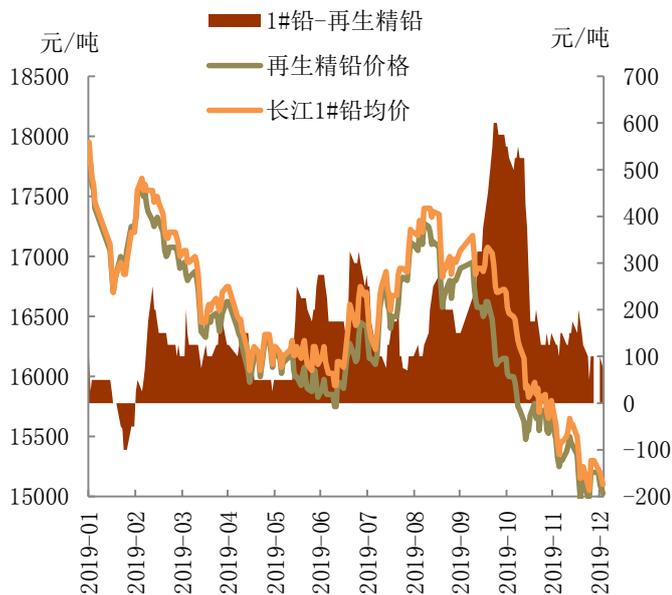


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 还原铅与废电池价差

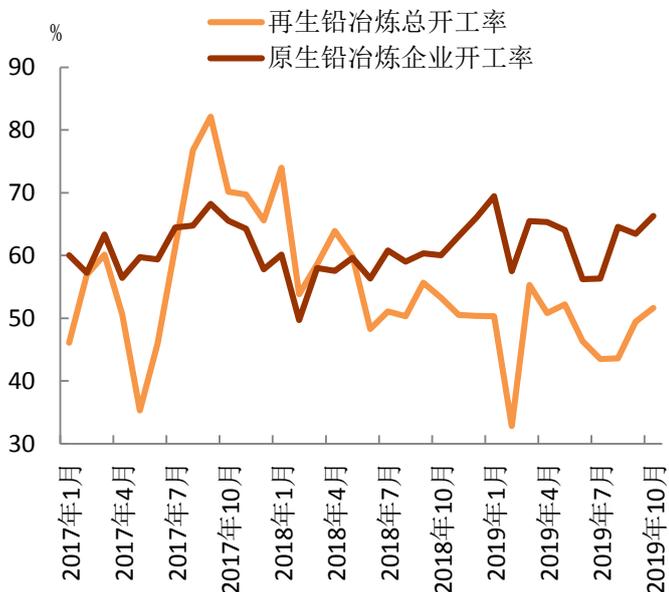


图表8 原生铅与再生铅价差

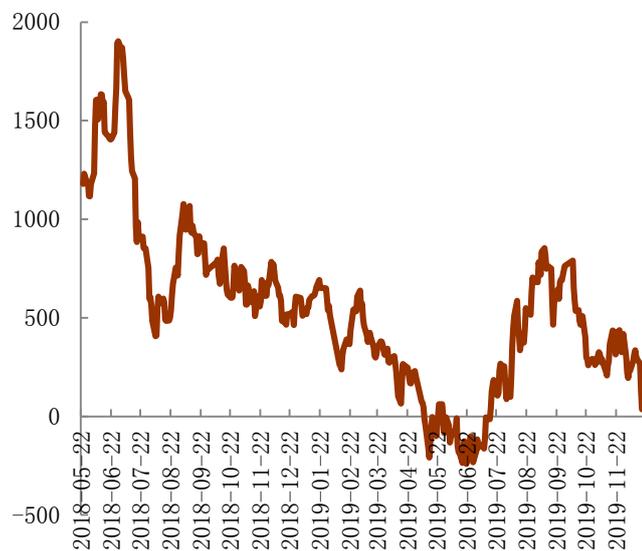


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表9 原生铅及再生铅企业开工情况



图表10 再生铅利润



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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 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。