

2020 年 2 月 3 日

星期一

受疫情利空影响

沪铅承压下行



联系人： 黄蕾

 电子邮箱： huang.lei@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

要点

品种	铅：受疫情利空影响，沪铅承压下行		中期展望
铅	春节期间伦铅跟随有色板块下跌，LME 铅价从节前 1971 美元/吨跌至 1877 美元/吨，跌幅达 4.77%。其中 1 月 30 日伦铅最低跌至 1797 美元/吨，逼近 2019 年五月中旬低点后出现反弹。中国的新型冠状病毒肺炎疫情引发了全球资本市场情绪紧张与剧烈调整，无论是汇市、股市还是债市，均演绎了大幅波动的行情。同时，受疫情影响，国内春节假期延长，各地开工日期均基本延长至正月十五。就铅基本面来看，上游铅锌矿山与原生铅冶炼企业生产较为稳定，部分再生铅企业受疫情影响复工时间有所推迟，再生铅生产恢复或会有所影响。下游铅蓄电池经销商、零售商亦是普遍暂停营业。此外，因世界卫生组织(WHO)宣布新型冠状病毒构成国际公共卫生紧急事件，或对铅蓄电池出口至国外市场，构成一定压力。整体来看，短期盘面情绪主导或使得沪铅节后开盘低开下行，冶炼企业或对春节期间铅锭产量追加期现套保，进一步施压铅价。若后期疫情能在较短时间内得到有效控制，资本市场信心有望出现修复。操作上，建议节后沪铅以逢高沽空波段操作为主，关注节后疫情进展及宏观政策取向，同时关注精炼铅库存变化和消费复苏进展。		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	宏观风险，下游复工缓慢	

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	14850	0	0.00	33988	45250	元/吨
LME 铅	1877	-58	-3.00			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

春节期间伦铅跟随有色板块下跌，LME 铅价从节前 1971 美元/吨跌至 1877 美元/吨，跌幅达 4.77%。其中 1 月 30 日伦铅最低跌至 1797 美元/吨，逼近 2019 年五月中旬低点后出现反弹。

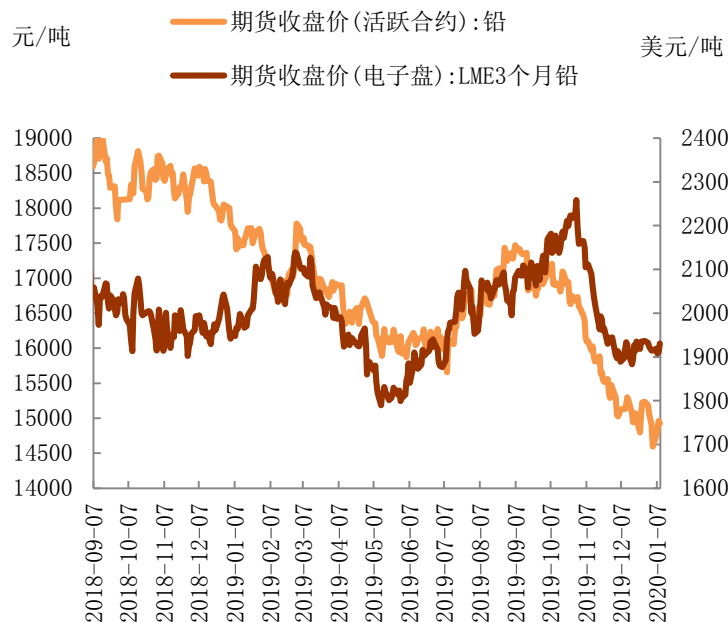
行业新闻：湖南省 407 地质队提交的《湖南省花垣县大脑坡矿区铅锌矿勘探报告》近日通过评审、备案，该项目共探获锌矿石量 17829 万吨，锌+伴生铅金属量 294 万吨，其中工业矿体锌+伴生铅金属量 227 万吨，提交伴生镉资源 2.2 万吨。

据 SMM 调研，如浙江、江苏等地铅蓄电池企业原计划多于正月初八（2 月 1 日）前后复工，现下则根据各省市通知延后至正月十五（2 月 9 日）之后。库存方面，据 SMM 调研，节前下游集中备库，铅锭五地社会库存下降至 2.9 万吨。而根据春节期间上下游企业的生产情况以及疫情对产业链的影响，初步估计节后市场铅锭累库在 2 万吨以上，主要体现在冶炼厂厂库，节后第一周是否直接体现在社会库存上，需视运输情况而定。

中国的新型冠状病毒肺炎疫情引发了全球资本市场情绪紧张与剧烈调整，无论是汇市、股市还是债市，均演绎了大幅波动的行情。同时，受疫情影响，国内春节假期延长，各地开工日期均基本延长至正月十五。就铅基本面来看，上游铅锌矿山与原生铅冶炼企业生产较为稳定，部分规模型再生铅企业保持轮班生产，其他企业放假时间推迟至正月十五，再生铅生产恢复或会有所影响。下游铅蓄电池经销商、零售商亦是普遍暂停营业。此外，因世界卫生组织 (WHO) 宣布新型冠状病毒构成国际公共卫生紧急事件，或对铅蓄电池出口至国外市场，构成一定压力。整体来看，短期盘面情绪主导或使得沪铅节后开盘低开下行，冶炼企业或对春节期间铅锭产量追加期现套保，进一步施压铅价。若后期疫情能在较短时间内得到有效控制，资本市场信心有望出现修复。操作上，建议节后沪铅以逢高沽空波段操作为主，关注节后疫情进展及宏观政策取向，同时关注精炼铅库存变化和消费复苏进展。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

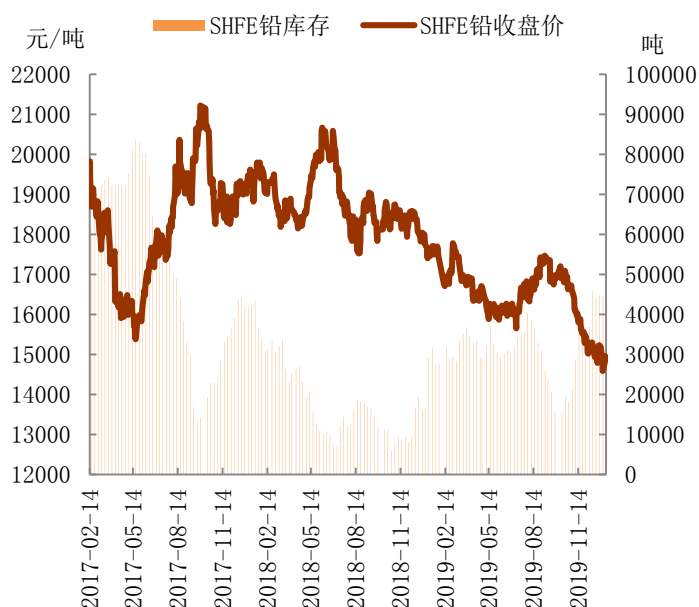


图表 2 沪伦比值



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

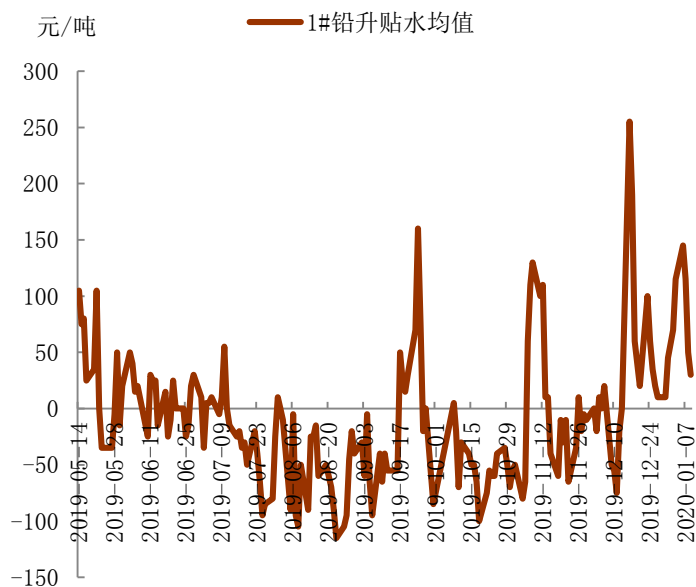


图表 4 LME 库存情况

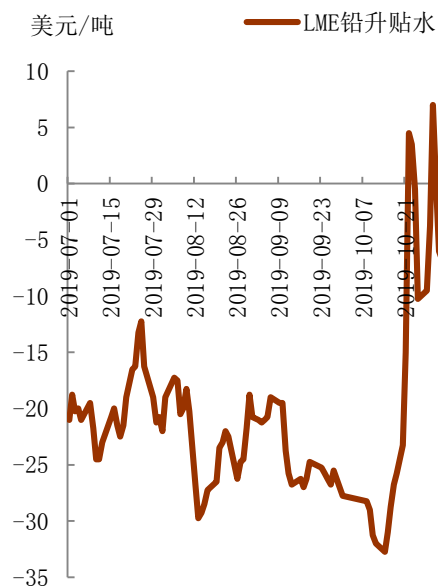


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

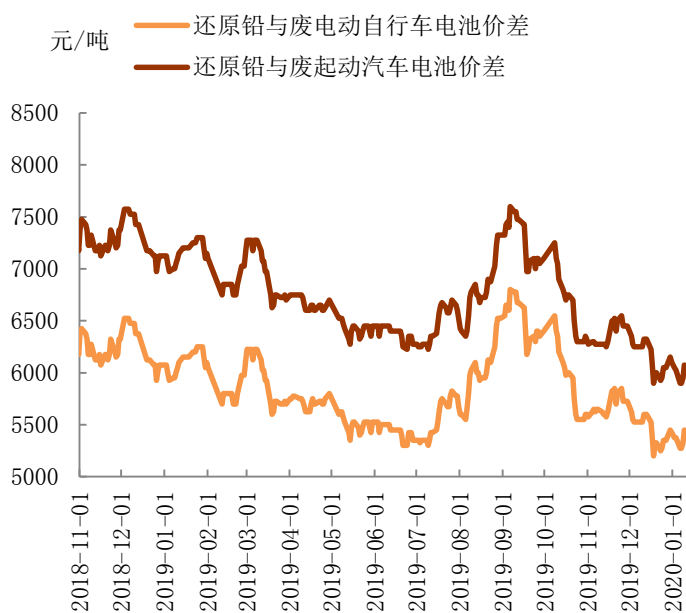


图表 6 LME 铅升贴水情况

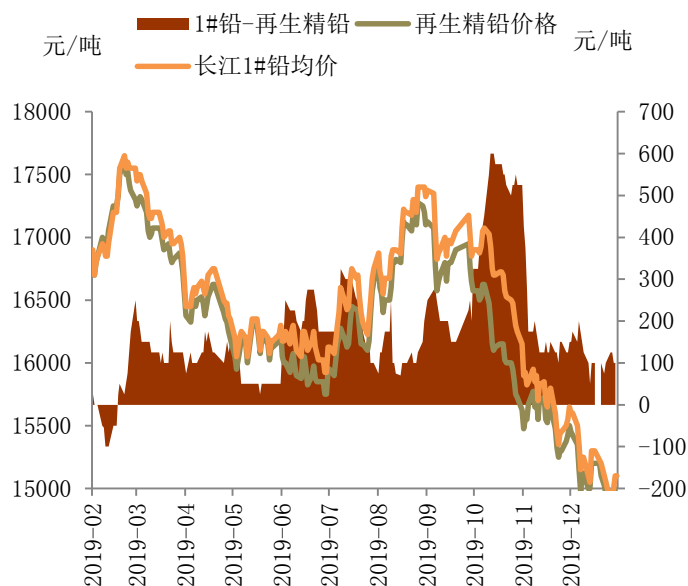


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 还原铅与废电池价差

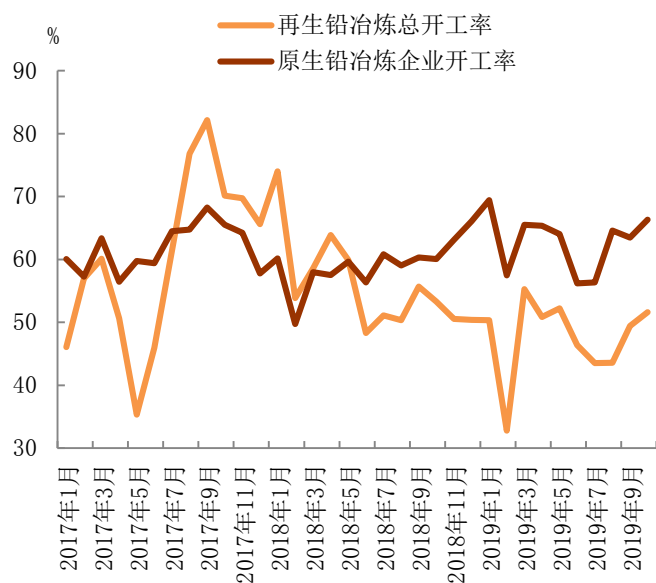


图表 8 原生铅与再生铅价差



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。

敬请参阅最后一页免责声明