

2020年2月10日 星期一

供需矛盾或进一步突出

关注疫情拐点



联系人：黄蕾

电子邮箱：huang.lei@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

品种	铅：供需矛盾或进一步突出，关注疫情拐点	中期展望	
铅	<p>上周沪铅跳空低开，开盘补跌伦铅春节期间的跌幅，期价重心再度下移。就铅基本面来看，疫情对铅产业链的影响多集中于需求端。据SMM数据显示，1月原生铅产量为25.7万吨，环比下降8.2%，同比下降6.3%。春节假期对原生铅企业暂无较大影响，但因部分再生铅假期检修，延后复工对产出将有所影响。但受物流运输限制，关注后期炼厂是否因原料及成品库存等问题降低产量。由于疫情发酵，铅蓄电池企业普遍推迟复工至2月10号以后，消费缩减及延迟复工导致去库难度增加，铅供需矛盾或进一步突出。本周迎来返程高峰期，关注下游企业能否正常复工，如果不能正常复工，在供应端相比较稳定的情况下，料铅价上涨动力不足。</p>	弱势震荡	
	操作建议：		观望
	风险因素：		宏观风险，下游返工低于预期

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 铅主力	16575	-175	-1.04	54594	106452	元/吨
LME 铅	2165	-53	-2.37			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

节后沪铅开盘补跌后窄幅震荡，周中低点触及 14020 元/吨，最终收至 14070 元/吨，周度跌幅达 5.25%，持仓量为 23081 手。受疫情影响，国内暂停夜盘交易。伦铅整体维持弱势宽幅震荡，收至 1816 美元/吨，持仓量为 118265 手。

现货市场主流报价在 14100-14400 元/吨。铅价持续走低，但由于疫情发酵，铅蓄电池企业推迟复工时间，所以上周下游几无采购，市场交投清淡；原生铅炼厂生产正常，疫情主要影响在成品及硫酸的运输，春节期间，炼厂铅锭成品库存快速累增；贸易市场交易清冷，仅个别贸易商试探性报价，国产铅对沪期铅 2002 合约升水 0-50 元/吨，且需本周提货；再生铅企业亦推迟复工至 2 月 10 号以后，市场除部分大型企业常规生产外，其他企业均休假停产。

行业新闻：由于澳大利亚昆士兰 Lady Loretta 铅锌矿 2018 年重启，使得 2019 年嘉能可位于澳大利亚地区的铅产量同比增加了 21%至 213300 吨。

2 月 6 日，国务院关税税则委员会发布公告，调整对原产于美国约 750 亿美元进口商品的加征关税措施。相关征税产品清单中，其他铅酸蓄电池以及启动活塞式发动机用铅酸蓄电池暂不加征关税。因中国是电池净出口国家，故调整对美国进口铅相关商品加征关税，只是政策上的放缓，影响较小。

海关数据显示，中国 12 月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为 2985.28 吨，环比下降 24.90%，同比下降 89.15%。

据 SMM 数据，2 月国产铅矿加工费报 2200-2600 元/金属吨，均值环比增加 100 元/金属吨，进口铅矿报 160-180 美元/吨，均值环比增加 20 美元/吨，国外铅矿加工费维持上涨之势。

SMM 数据显示，1 月原生铅产量为 25.7 万吨，环比下降 8.2%，同比下降 6.3%。据调研，1 月除去湖南宇腾、云南振兴等企业计划于春节期间进行设备检修，部分中小型企业放假一周左右，其他原生铅大型生产企业多是在春节期间维持正常生产，期间疫情加重，但并未对企业生产形成较大影响。2 月春节假期结束，春节期间在产企业暂无较大影响，其他放假的企业因疫情影响复工则相对受限，如湖南宇腾、云南振兴等于春节期间检修的企业，目前复

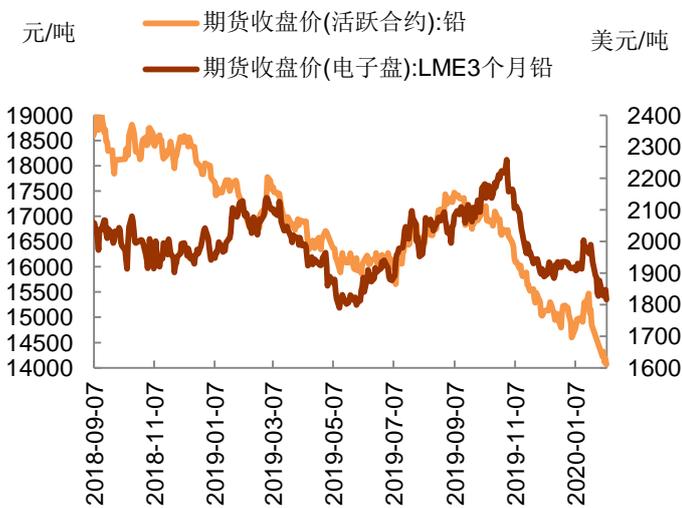
工时间尚未确定，不排除适当延后复工时间。此外，若后续物流运输方面迟迟不能放开，部分企业或因原料及成品库存等问题降低产量。根据调研估算，预计2月原生铅产量环比降2万吨。

库存方面，截止至2月7日，LME库存环比持平于66800吨，上期所库存较1月31日增加13吨至27579吨。物流尚未恢复，铅锭社会库存暂无较大变化，截止至2月7日，库存为3万吨，较1月17日增加0.11万吨。

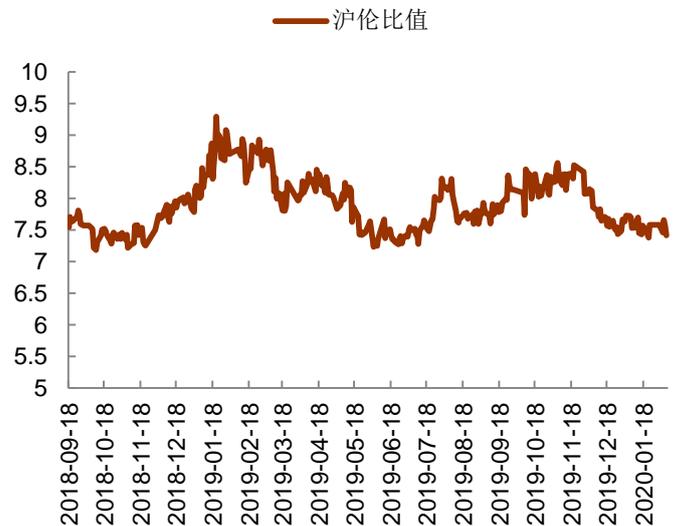
上周沪铅跳空低开，开盘补跌伦铅春节期间的跌幅，期价重心再度下移。就铅基本面来看，疫情对铅产业链的影响多集中于需求端。据SMM数据显示，1月原生铅产量为25.7万吨，环比下降8.2%，同比下降6.3%。春节假期对原生铅企业暂无较大影响，但因部分再生铅假期检修，延后复工对产出将有所影响。但受物流运输限制，关注后期炼厂是否因原料及成品库存等问题降低产量。由于疫情发酵，铅蓄电池企业普遍推迟复工至2月10号以后，消费缩减及延迟复工导致去库难度增加，铅供需矛盾或进一步突出。本周迎来返程高峰期，关注下游企业能否正常复工，如果不能正常复工，在供应端相比较稳定的情况下，料铅价上涨动力不足。

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

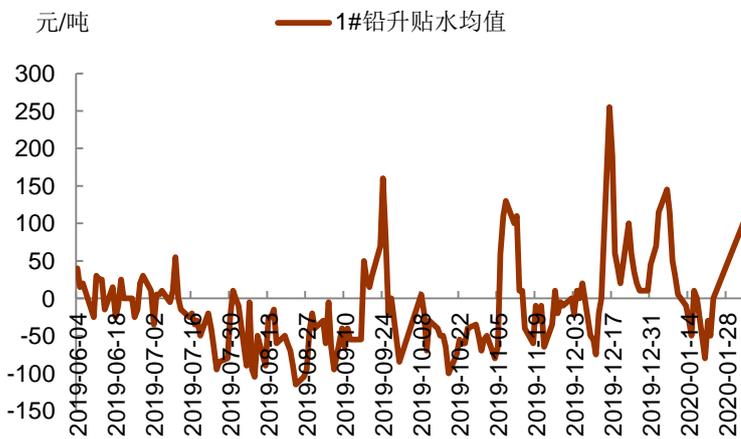
图表3 SHFE 库存情况



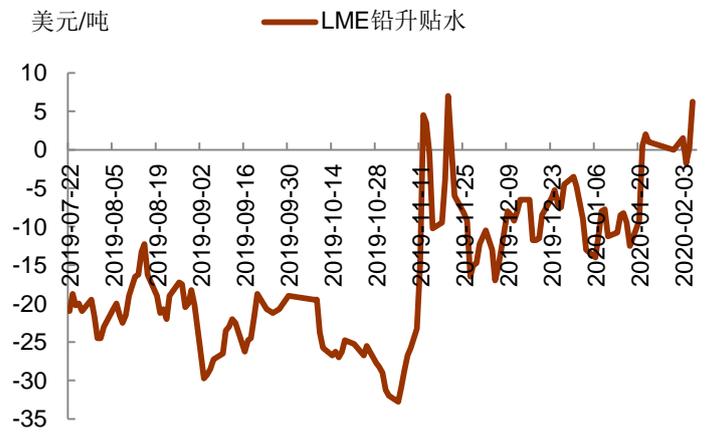
图表4 LME 库存情况



图表5 1#铅升贴水情况



图表6 LME 铅升贴水情况

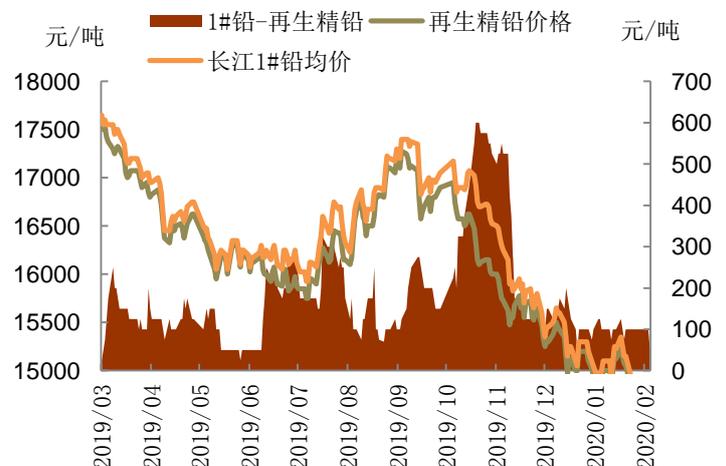


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 还原铅与废电池价差



图表8 原生铅与再生精铅价差



数据来源: 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。