

2020 年 7 月 13 日

星期一

资金推动下

铅价破位上涨

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：资金推动下，铅价破位上涨		中期展望
铅	上周铅价突破万五一线上行。基本面来看，国内内蒙、新疆地区矿山复工，矿企开工率维持上修，国内铅矿生产将恢复常态。7 月国产铅矿加工费持平，进口铅矿加工费出现小幅上调，后期有望稳中有升，在原料保障及较高的加工费的支撑下，原生铅产量有望继续增加，目前冶炼厂现货贴水逐步扩大，交仓意愿增强，导致近月软逼仓行情再现。随着铅价上涨，再生铅企业利润有所修复，再生铅货源再度趋松，且较原生铅贴水进一步扩大，需求分流，社会库存继续累积。下游方面，随着铅价上涨，电池批发市场出现涨价预期，零售商买涨补库，主要体现在自行车蓄电池板块，近期企业库存压力有所下降；汽车蓄电池价格混乱，业内竞争激烈，不过出口需求逐步回暖，订单向好。整体来看，进入 7 月，电动自行车蓄电池市场消费则有望转好，消费远期的旺季乐观情绪或推动价格上涨。同时，宏观向好，市场风险偏好提升，且近月再现软逼仓，预计在资金的推动下短期铅价或延续偏强走势。		震荡偏弱
	操作建议：	持多	
	风险因素：	宏观乐观情绪回落，旺季低于预期	

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	15070	420	2.87	40552	59932	元/吨
LME 铅	1855	70	3.92			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 2008 合约期价强势上涨，周五日内涨势放缓，高位窄幅震荡，最终收至 15070 元/吨，周度涨幅达 2.87%，持仓量为 25225 手。周五夜间再度强势拉涨，收至 15450 元/吨，涨幅达 2.35%。伦铅 1800 美元/吨一线承压小幅回落，最终收至 1785 美元/吨，周度涨幅达 0.06%，持仓量为 108505 手。

上周铅现货主流运行于 14800-15500 元/吨。河南、湖南等炼厂因检修等相关原因，原生铅产量环比走低，交割品牌炼厂以交长单和交仓为主，少数散单报价较为坚挺，截止周五市场散单（交割品牌）对 SMM1# 铅均价平水到升水 50 元/吨出厂，非交割则贴水 100-200 元/吨。贸易市场，市场货源充裕，但贸易商并不会大幅扩贴水出货，理由同上，截止周五，国产铅普通品牌铅对 2007 合约贴水 50 元/吨到平水报价；再生铅市场，随着价格走高，企业利润上修，截至周五，含税再生精铅主流报价对 SMM1# 铅均价贴水 300-400 元/吨出厂，部分地区贴水 450 元/吨报价尚存；消费端，从市场反馈看，价格持续走至高位，下游企业采购以刚需为主。

消息面，SMM：6 月原生铅产量 26.9 万吨，环比上升 1.58%，同比上升 22.3%。上半年累计产量同比上升 1.23%。6 月云南驰宏进入常规检修、河南豫光处于置换产线状态；同时部分企业存年中冲量情况，且赤峰山金银铅检修后恢复，整体产量延续增势。7 月河南豫光尚处于置换产线状态，产量进一步收紧；同时云南驰宏、湖南水口山、金贵等进入检修，因而整体产量转降。同时 7 月，传统消费旺季预期提振铅价接连上涨，加之进口矿 TC 出现上涨，冶炼利润修复提振部分炼厂生产积极性，预计原生铅产量环比下降约万吨至 25.9 万吨。

中汽协：6 月，汽车产销延续了回暖势头，当月产销量环比和同比保持增长。数据显示：6 月汽车产销分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3% 和 4.8%，同比分别增长 22.5% 和 11.6%。本月汽车产销量均刷新了 6 月份产销量的历史新高。1-6 月，汽车产销分别完成 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比分别下降 16.8% 和 16.9%，降幅持续收窄，总体表现好于预期。

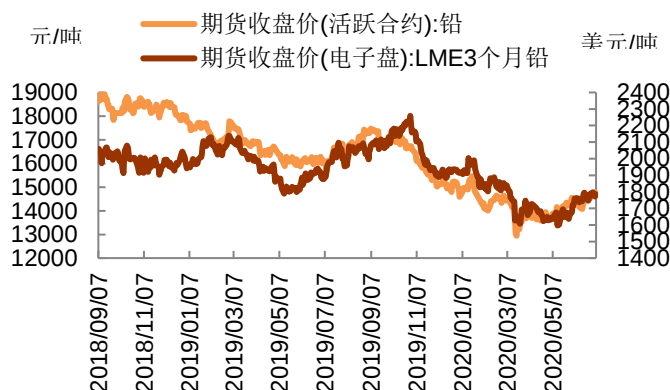
SMM 调研，上周原生铅企业周度开工率为 52.5%，环比下调 0.8%。其中河南原生铅冶炼厂开工率为 63.2%，环比下调 1.1%；云南原生铅冶炼厂开工率为 39.5%，环比上调 1.5%；湖南原生铅冶炼厂开工率为 42.8%，环比下调 1.7%。7 月湖南金贵检修 40 天，另金信铅供应好转，贡献产量。云南驰宏锌锗检修结束，但个旧创源原料依然紧张，短期产量较难爬产。河南柿槟及岷山等炼厂产量略微上调。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 52.7%，环比上周下调 0.7%。其中，河南再生铅持证冶炼企业开工率为 50.9%，江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 53.3%，两者较上周持平，因废电瓶供应紧张，低价难采购，再生铅企业开工率难有波动；安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 46.1%，较上周下调 2.3%，因安徽大华仍在调整当中，受限于技术问题，产量难以完全释放；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 68%，环比上周上调 1%，贵州岑祥有炉子尚在检修，产能未能释放。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 64.68%，较上周五上升 0.99%。

库存方面，截止至 7 月 10 日，LME 库存环比减少 2500 吨至 61675 吨；上期所库存环比减少 324 吨至 27038 吨。五地铅锭库存总量至 3.65 万吨，较上周上升 2700 余吨。据了解，随着铅价上涨，再生铅企业利润修复，企业生产积极性上升，且较原生铅贴水再度扩大，部分扩大至 450 元/吨，下游需求转移，社会库存进一步上升。

上周铅价突破万五一线上行。基本面来看，国内内蒙、新疆地区矿山复工，矿企开工率维持上修，国内铅矿生产将恢复常态。7 月国产铅矿加工费持平，进口铅矿加工费出现小幅上调，后期有望稳中有升，在原料保障及较高的加工费的支撑下，原生铅产量有望继续增加，目前冶炼厂现货贴水逐步扩大，交仓意愿增强，导致近月软逼仓行情再现。随着铅价上涨，再生铅企业利润有所修复，再生铅货源再度趋松，且较原生铅贴水进一步扩大，需求分流，社会库存继续累积。下游方面，随着铅价上涨，电池批发市场出现涨价预期，零售商买涨补库，主要体现在自行车蓄电池板块，近期企业库存压力有所下降；汽车蓄电池价格混乱，业内竞争激烈，不过出口需求逐步回暖，订单向好。整体来看，进入 7 月，电动自行车蓄电池市场消费则有望转好，消费远期的旺季乐观情绪或推动价格上涨。同时，宏观向好，市场风险偏好提升，且近月再现软逼仓，预计在资金的推动下短期铅价或延续偏强走势。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价



图表 2 沪伦比值

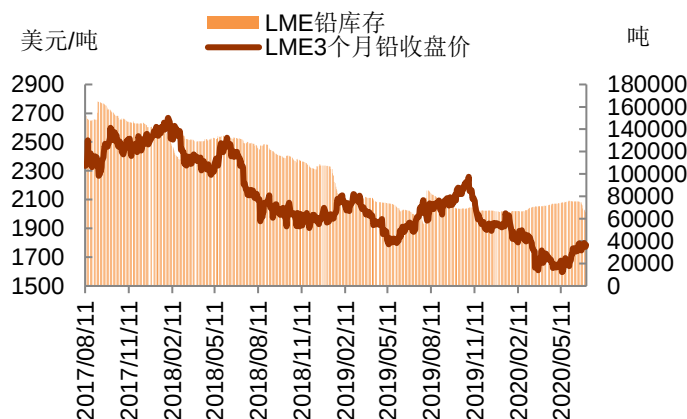


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

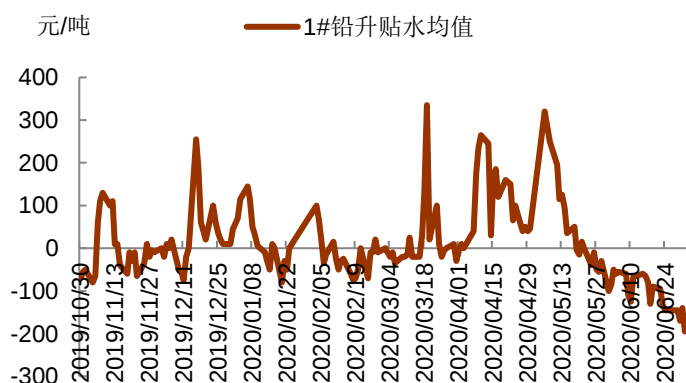


图表 4 LME 库存情况

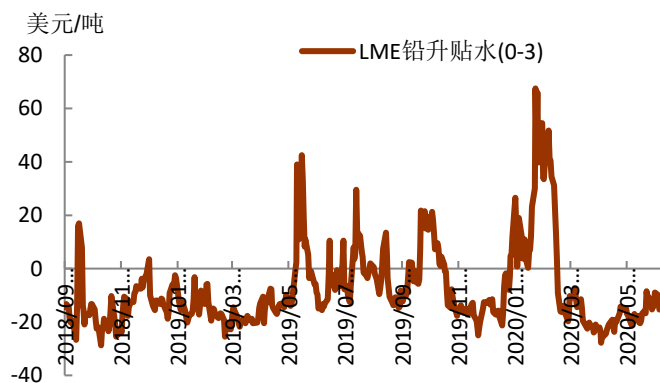


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

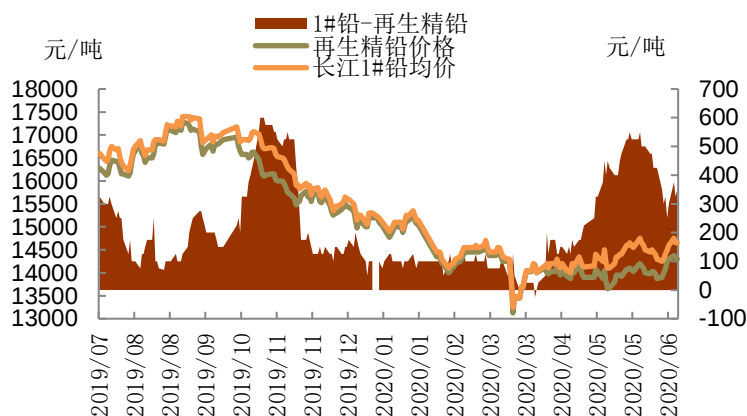


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

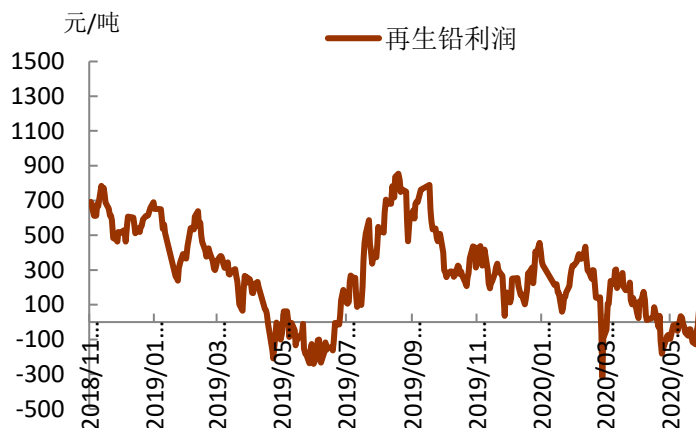


图表 8 废电瓶价格

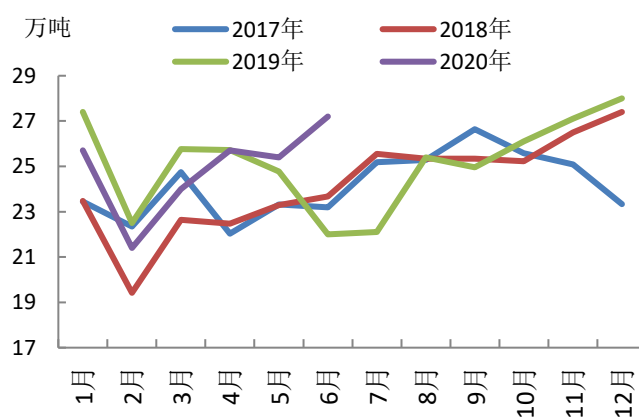


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

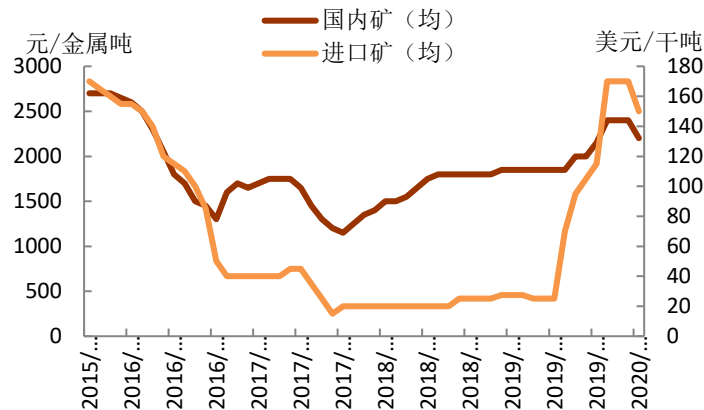


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。

敬请参阅最后一页免责声明