

2020年8月10日 星期一

旺季预期推动

铅价维持震荡偏强

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：旺季预期推动，铅价维持震荡偏强		中期展望
铅	<p>上周铅价强势突破万六一线。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。8月国内外铅矿加工费持平，豫光新老产线置换完成，原生铅产量预计小幅回升。合肥、山东等地开展废蓄电池专项整治，使得废电瓶价格易涨难跌，再生铅成本支撑较强，同时制约产能释放步伐。不过，得益于铅价上涨，企业利润恢复至小幅盈利。消费端较前期明显改善，电动自行车及汽车蓄电池各大品牌陆续上调电池售价，经销商及零售商买涨备库，企业订单好转。此外，随疫情缓和，来自非洲方向的电池订单向好，蓄电池企业逐步提升开工率。整体来看，基本面有所好转，社会库存延续下滑态势且电池企业出现旺季端倪，近期铅价存上涨的基础。不过当前宏观不确定性因素仍存，或扰动铅价上涨节奏，此外需进一步观测库存变化及终端消费情况，谨防旺季伪证后铅价回落。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	多单持有	
	风险因素：	宏观情绪转换，旺季伪证	

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	16355	650	4.14	70837	49356	元/吨
LME 铅	1917	53	2.82			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 2009 合约前半周强势突破万六一线，后半周高位震荡放缓，最终收至 16355 元/吨，周度涨幅达 4.14%，持仓量为 25282 手。伦铅站上 1900 美元/吨一线，周五回吐部分涨幅，最终收至 1916.5 美元/吨，周度涨幅达 2.82%，持仓量为 112307 手。

现货方面，截止至 8 月 7 日，上海市场南方铅 16430-16460 元/吨，对沪期铅 2008 合约升水 0-30 元/吨报价；江浙市场沐沦、南方铅 16455-16485 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅高位震荡，而持货商多挺价出货，另再生铅贴水迅速扩大，再生精铅主流报至对 SMM1#铅均价贴水 300-400 元/吨出厂，但下游普遍畏高观望，散单市场成交清淡。其他地区：广东市场南华铅 16400 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；河南豫光 16500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价；河南岷山 16450 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；湖南水口山 16400 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商）；广西河池南方 16400 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；云南小厂 16100~16200 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150~250 元/吨报价。铅价延续上行趋势，原生铅散单报价维持升水，市场现货相对紧张。

消息面，据自贡市生态环境局表示，今年 6 月至 9 月，自贡市生态环境局将联合公安、交通运输、商务、市场监管部门开展废铅蓄电池污染专项整治工作。

合肥市生态环境局获悉，合肥市将集中 1 个月时间开展打击废铅蓄电池环境违法行为专项行动。

山东省废铅蓄电池收集处理信息化管控项目启动会召开，山东省固体废物和危险化学品污染防治中心将组织开展该项目建设试点，通过分期建设、先行先试等方式，通过互联网+收集技术，实现废铅蓄电池从门店-废铅蓄电池暂存店-废铅蓄电池收集站，最后到废铅蓄电池利用处理企业的全过程信息化管控。

SMM：7 月原生铅产量 25.9 万吨，环比下降 3.82%，同比上升 17.35%。1-7 月累计产量同比上升 3.31%。7 月原生铅产量结束了连续 4 个月的增量趋势，因冶炼企业集中检修（，如云

南驰宏、江西铜业、湖南水口山、金贵等；此外，河南、江西、云南等地区均有企业因设备故障，出现意外检修。进入8月，铅价接连上涨，冶炼企业开工积极性明显提升。同时河南豫光因新老产线置换完成，以及上月处于检修的云南驰宏、湖南水口山等企业检修结束，8月产量逐步恢复。期间，虽河南金利、兴安银铅等企业存在检修，但并非全产线检修，影响有限。预计8月原生铅产量由降转增至27.3万吨。

7月汽车经销商库存预警指数为62.7%，较上月上升5.9个百分点，经销商库存压力加大。

为规范报废机动车回收拆解活动，加强报废机动车回收拆解行业管理，商务部、国家发展改革委、工业和信息化部等七部门近日联合发布《报废机动车回收管理办法实施细则》，自2020年9月1日起施行。

SMM调研，上周原生铅炼厂三省周度开工率为55.3%，环比上调1.2%。其中河南原生铅炼厂开工率为67.5%，环比持平；云南炼厂开工率为35.8%，环比下调1.5%；湖南炼厂开工率为47.2%，环比上调4.9%。上周湖南水口山检修结束，另云南地区粗铅供应紧张，部分小型电铅炼厂下调生产计划，且8月中旬兴安银铅常规检，西部矿业炉砖超期。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为54.2%，环比上周下降0.2%。其中，安徽和江苏再生铅持证冶炼企业开工率分别为48.4%和66.7%，较上周持平，因废电瓶供应偏紧，两地再生铅企业产能释放受限；河南再生铅持证冶炼企业开工率为54.4%，较上周下跌6.1%，因河南地区废电瓶贸易商多持货待涨，废电瓶难采，再生铅开工率出现下行；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为47.7%，环比上周上升5.1%，永鑫、三和、鼎鑫等企业仍在接受环保检查，而金龙虽已检查结束，但因技改产量恢复有限。不过，未来大华将继续尝试提升产量，新春兴重庆产线尚未正式投产，加之贵州即将结束环保检查，未来再生铅持证冶炼企业开工率或将有所提升。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为72.1%，较上周五环比上升2.47%。

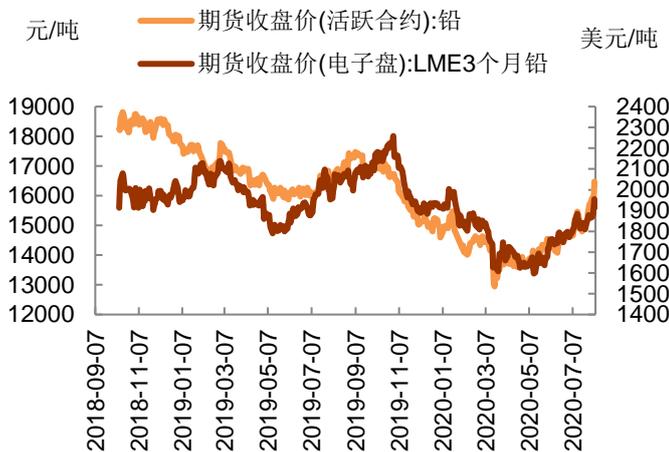
库存方面，截止至8月7日，LME库存环比增加450吨至118025吨；上期所库存环比减少716吨至32222吨。五地铅锭库存总量至3.68万吨，较上周下降约900吨，降幅较前一周收窄。据调研，上周河南地区部分炼厂检修已有所恢复，产量贡献较上周增加，同时随着铅价快速拉涨，下游才买转向价格较低的再生铅。本周，原生铅与再生铅炼厂生产预计暂无较大变化，同时下游消费尚可，预计库存延续小降趋势。

上周铅价强势突破万六一线。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。8月国内外铅矿加工费持平，豫光新老产线置换完成，原生铅产量预计小幅回升。合肥、山东等地开展废蓄电池专项整治，使得废电瓶价格易涨难跌，再生铅成本支撑较强，同时制约产能释放步伐。不过，得益于铅价上涨，企业利润恢复至小幅盈利。消费端较前期明显改善，电动自行车及汽车蓄电池各大品牌陆续上调电池售价，经销商及零售商买涨备库，企业订单好转。此外，随疫情缓和，来自非洲方向的电池订单向好，蓄电池企业逐步提升开工率。整体来看，基本面有所好转，社会库存延续下滑态势且电池企业出现旺季端倪，近期铅价存上涨的基础。不过当前宏观不确定性因素仍存，或扰动铅

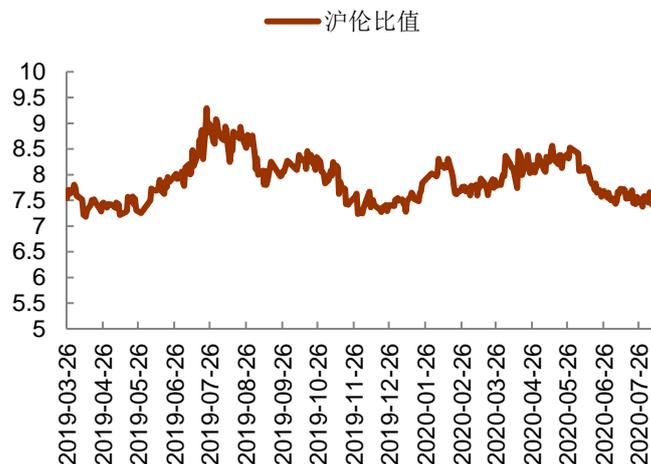
价上涨节奏，此外需进一步观测库存变化及终端消费情况，谨防旺季伪证后铅价回落。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

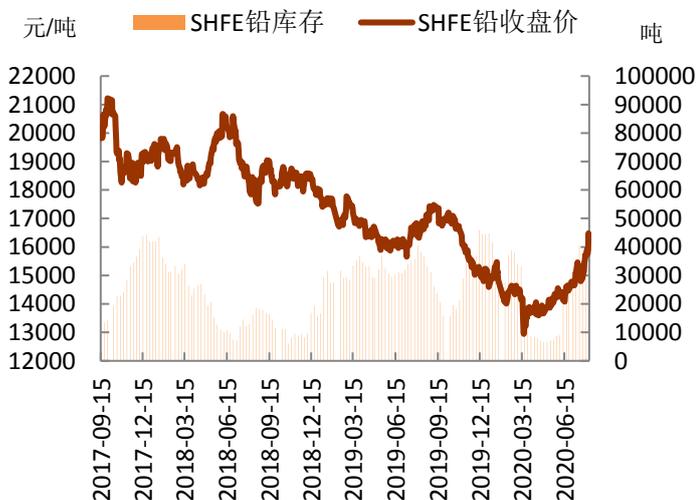


图表 2 沪伦比值

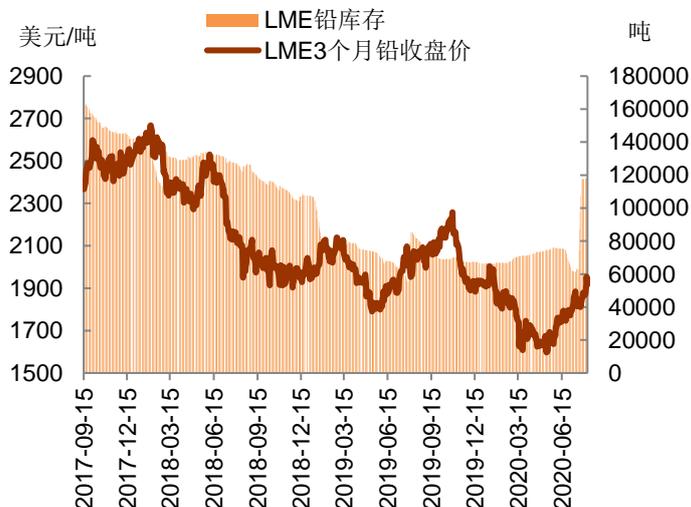


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况



图表 4 LME 库存情况



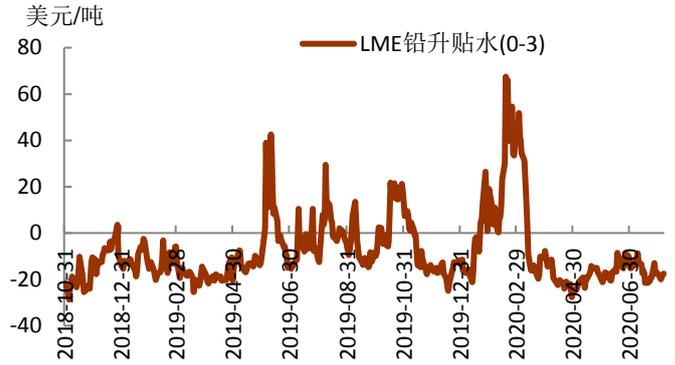
数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

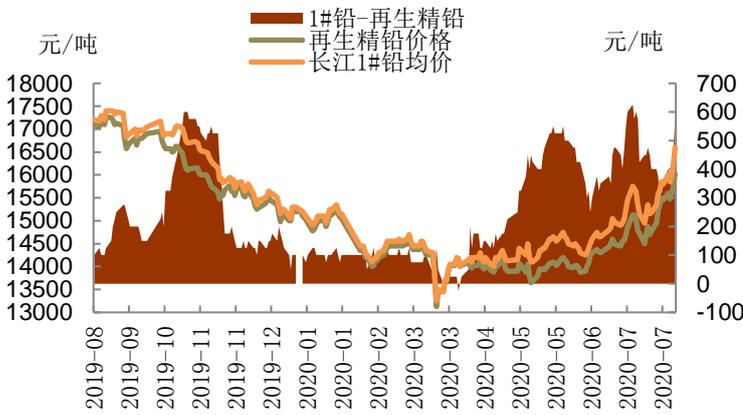


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 6 LME 铅升贴水情况



图表 7 原生铅与再生精铅价差

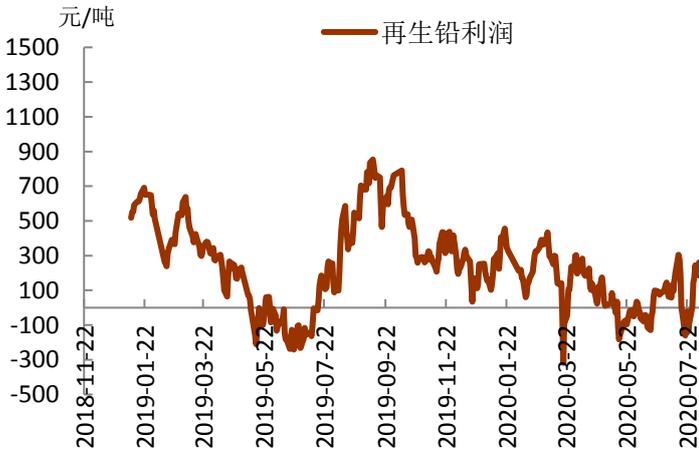


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 8 废电瓶价格

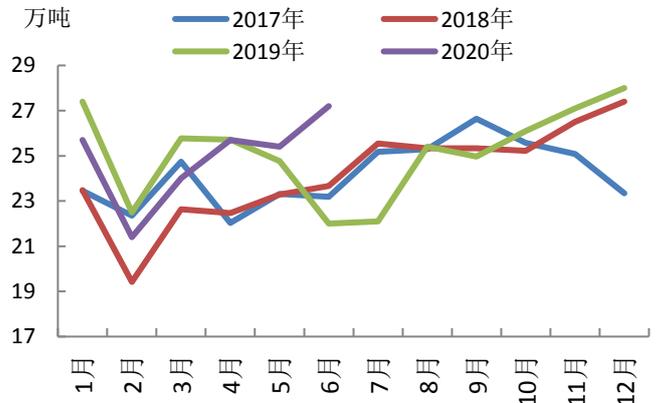


图表 9 再生铅企业利润情况



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。