

2020年8月17日 星期一

宏观因素扰动

铅价震荡调整

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：宏观因素扰动，铅价震荡调整		中期展望
铅	上周铅价震荡偏弱，盘中短暂跌破万六一线。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，国内铅矿生产恢复常态。8月国内外铅矿加工费持平，原生铅炼厂生产基本稳定。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，得益于铅价上涨，企业利润恢复至小幅盈利，加之旺季提振，再生铅企业开工率小幅增加。消费端较前期明显改善，电动自行车及汽车蓄电池市场正值传统旺季，各大企业订单尚可，此外，随疫情缓和，来自非洲方向的电池订单向好，企业开工率自7月以来不断上涨，且进入8月电动自行车连续两次上调电池报价。整体来看，基本面有所好转，消费旺季带动社会库存延续下滑，近期铅价存上涨的基础。不过当前宏观因素扰动不断，抑制铅价上涨节奏，短期震荡调整后仍有望上涨。		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	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	16095	-260	-1.59	45666	44036	元/吨
LME 铅	1950	34	1.75			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 合约呈现先抑后扬的走势，周中短暂跌破万六一线，最终收至 16095 元/吨，周度跌幅达 1.59%，持仓量为 19126 手。伦铅高位宽幅震荡，最终收至 1950 美元/吨，周度涨幅达 1.75%，持仓量为 115744 手。

现货方面，截止至 8 月 14 日，上海市场南方、沐沦铅 16175 元/吨，对沪期铅 2009 合约平水报价；另进口 KZ 铅 16095-16105 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 80-70 元/吨报价。期铅震荡上行，并重回万六上方，持货商多挺价出货，报价贴水收窄，而下游刚需有限，散单市场交易活跃度稍降。

消息面，中汽协：8 月上旬 11 家重点企业汽车产量同比增长 11.2%，销量同比下降 17.9%。

中汽协：7 月汽车产量 220.1 万辆，同比增长 21.9%。1-7 月汽车累计产量 1231.4 万辆，同比下降 11.8%。7 月份汽车销量 211.2 万辆，同比增长 16.4%。

SMM 调研，上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 56.4%，环比上调 1.1%；河南原生铅冶炼厂开工率为 69.6%，环比上调 2.1%；云南原生铅冶炼厂开工率为 35.8%，湖南原生铅冶炼厂开工率为 47.2%。上周云南金利自 8 月 12 日开始提高粗铅采购量，带动电解铅产量环比回升，其他地区炼厂生产相对稳定。再生铅执证冶炼企业四省周度开工率为 58.2%，环比上周上升 4.07%。其中，安徽再生铅企业开工率为 48.4%，较上周持平；河南再生铅冶炼企业开工率为 70.2%，较上周上升 15.8%，因河南地区废旧电瓶供应有所改善，加之旺季因素，企业开工率上涨；江苏再生铅冶炼企业开工率为 73.3%，环比上周上升 6.6%；贵州再生铅冶炼企业开工率为 44%，环比上周下跌 3.7%，因金龙、鼎鑫、火麒麟等企业所在园区仍在接受环保检查，同时不等企业因设备问题产量更加受限，导致贵州地区企业加工率下跌。本周安徽、贵州等地部分企业逐步提产，预计再生铅企业开工率将继续上行。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 72.1%，较上周五基本维稳。

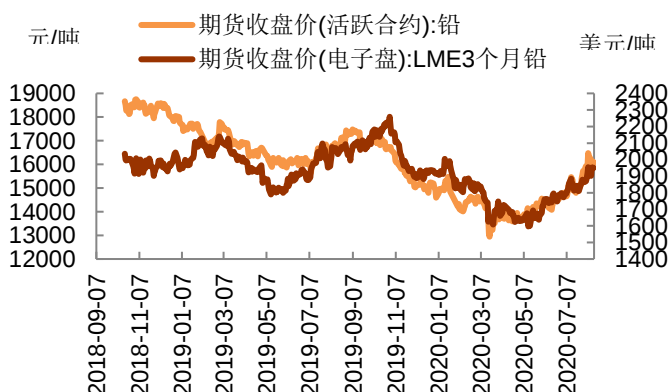
库存方面，截止至 8 月 14 日，LME 库存环比增加 975 吨至 119000 吨；上期所库存环比增加 1703 吨至 33925 吨。五地铅锭库存总量至 3.66 万吨，较上周下降 200 余吨。铅价震荡

下行，下游蓄电池市场消费尚可，蓄企按需补库，尤其是江浙地区仓库库存有所消化。本周河南炼厂生产继续恢复，安徽地区再生铅炼厂计划提量；同时，进入月下旬，随长单交付结束，下游刚需或从散单市场补充，社会库存预计难有较大变化。

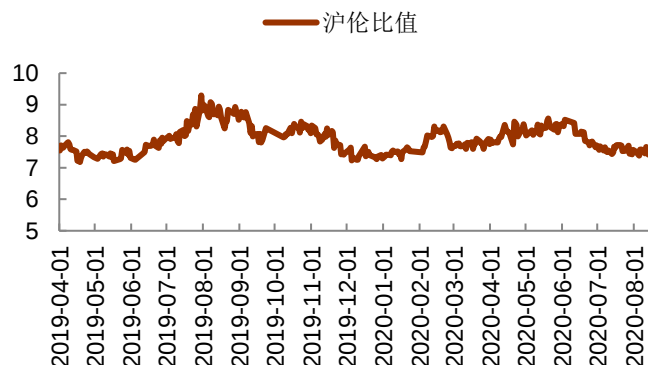
上周铅价震荡偏弱，盘中短暂跌破万六一线。基本面来看，国内内蒙、新疆地区矿山复工，矿企开工率维持上修，国内铅矿生产恢复常态。8月国内外铅矿加工费持平，原生铅炼厂生产基本稳定。合肥、山东等地开展废蓄电池专项整治，使得废电瓶价格易涨难跌，再生铅成本支撑较强。同时，得益于铅价上涨，企业利润恢复至小幅盈利，加之旺季提振，再生铅企业开工率小幅增加。消费端较前期明显改善，电动自行车及汽车蓄电池市场正值传统旺季，各大企业订单尚可，此外，随疫情缓和，来自非洲方向的电池订单向好，企业开工率自7月以来不断上涨，且进入8月电动自行车连续两次上调电池报价。整体来看，基本面有所好转，消费旺季带动社会库存延续下滑，近期铅价存上涨的基础。不过当前宏观因素扰动不断，抑制铅价上涨节奏，短期震荡调整后仍有望上涨。

三、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

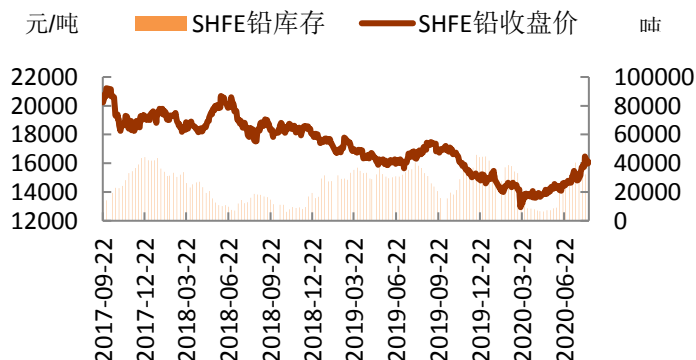


图表2 沪伦比值

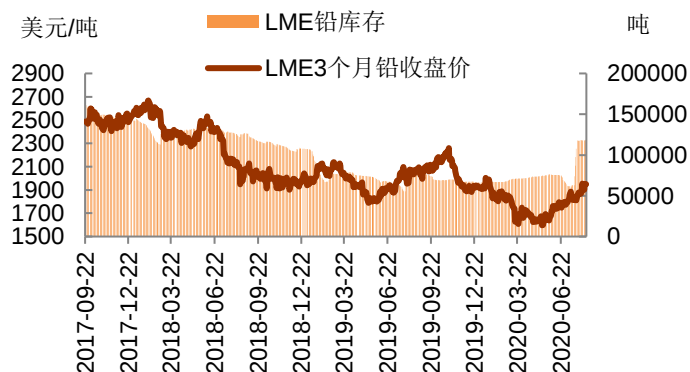


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE库存情况

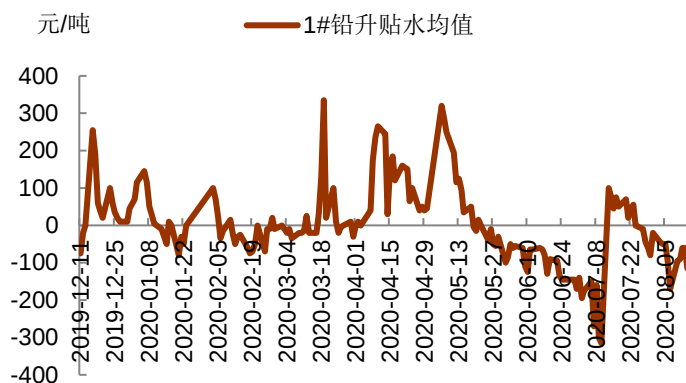


图表4 LME库存情况

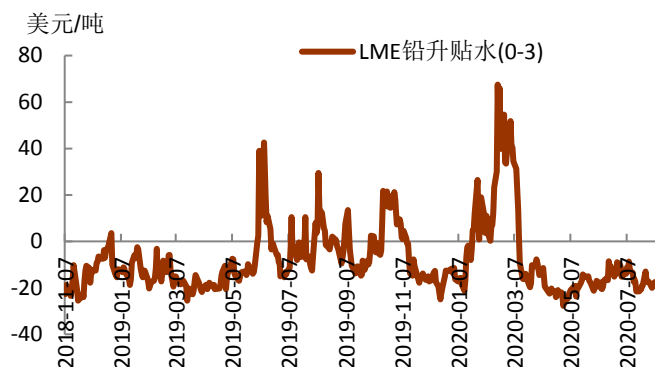


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

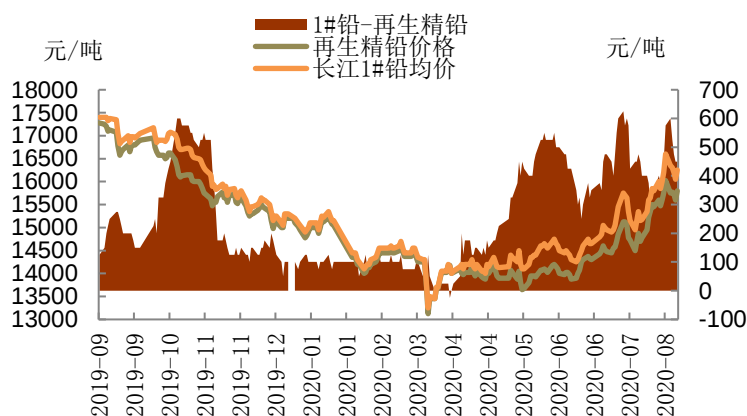


图表 6 LME 铅升贴水情况

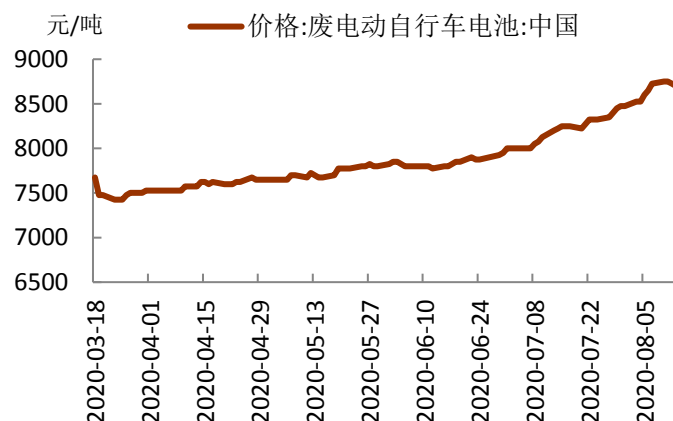


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

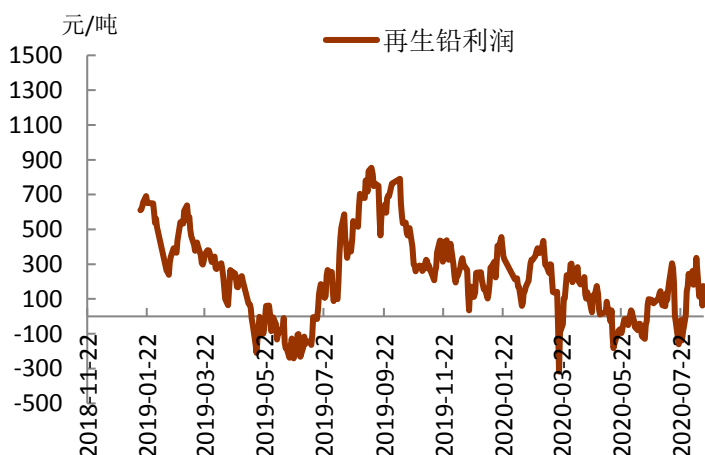


图表 8 废电瓶价格

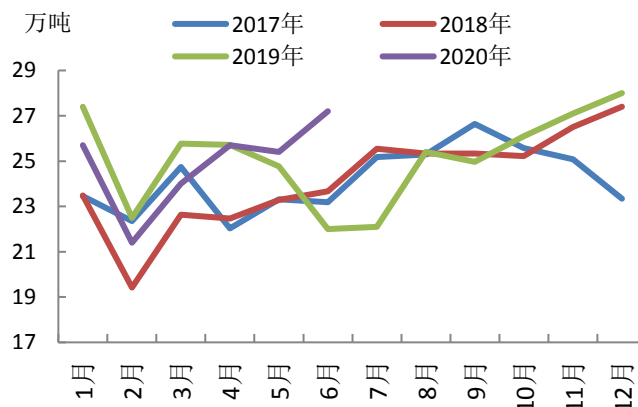


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

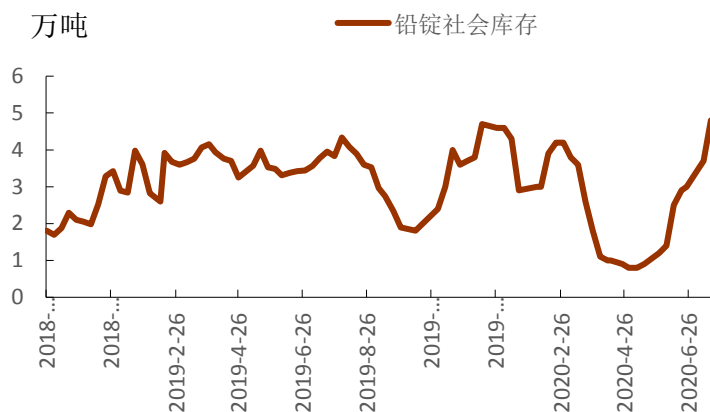


图表 10 原生铅产量情况

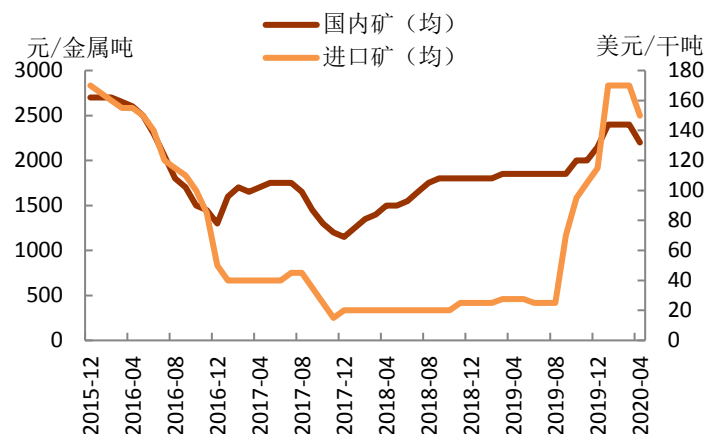


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。