

2020年8月24日 星期一

高温限制下游开工

短期铅价震荡偏弱

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：高温限制下游开工，短期铅价震荡偏弱		中期展望
铅	上周铅价整体围绕万六一线震荡。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，再生铅企业开工率延续小幅上行，供应边际增加。再生铅贴水有所走扩，需求回流至再生铅，加之随着铅价上涨至高位，下游拿货意愿有所降低，社会库存小幅回升，施压铅价。消费端来看，电动自行车及汽车蓄电池终端市场旺季态势不改，经销商库存逐步消化，采购积极尚可。但因近日高温天气，江浙地区部分企业调整工作制，导致蓄企开工率环比小幅回落。整体来看，短期高温天气对蓄企开工率有一定限制，加之供应端存增加趋势，铅价上行动力有所减弱，不过当前仍处消费旺季预期中，或限制铅价调整幅度，后期继续关注库存变化情况，若累库不断强化，铅价或面临调整压力。		震荡偏弱
	操作建议：	多单减持	
	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	16030	-65	-0.40	37883	45325	元/吨
LME 铅	1963	13	0.67			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

上周沪铅主力换月至 2010 合约，期价整体围绕万六一线震荡，收至 16030 元/吨，周度涨幅达 0.03%，持仓量为 23538 手。伦铅冲高回落，高点至 2025.5 美元/吨，最终收至 1963 美元/吨，周度涨幅达 0.67%，持仓量为 113918 手。

现货方面，截止至 8 月 21 日，上海市场南方、沐沦铅 16035 元/吨，对沪期铅 2009 合约平水报价；金沙铅 16185 元/吨，对沪期铅 2009 合约升水 150 元/吨报价；江浙市场水口山 16000-16035 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 35-0 元/吨报价；另进口 KZ 铅 15975-15985 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 60-50 元/吨报价。期铅围绕万六附近弱势震荡，持货商报价升贴水维稳，而随再生铅贴水扩大，下游刚需偏向再生市场。

其他地区：广东市场南华铅 16000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；湖南水口山 15950 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价（贸易商）；江铜 15990 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 40 元/吨报价；广西河池南方 15950 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；云南小厂 15750 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 200 元/吨报价。铅价高位盘整，下游按需采购，但备货意愿不强，市场交投整体一般。

消息面，世界金属统计局(WBMS)公布的报告显示，6 月，全球精炼铅产量为 110.57 万吨，需求量为 108.15 万吨。2020 年 1-6 月全球铅市供应过剩 3.6 万吨，2019 年全年供应短缺 23.0 万吨。2020 年 1-6 月全球精炼铅(原生和再生来源)产量为 610.5 万吨，略高于 2019 年同期水平。中国表观需求量预估为 278.51 万吨，较 2019 年同期下滑 1.9 万吨，中国需求占到全球总量的大约 46%。1-6 月美国表观需求同比下滑 6.5 万吨。

随着我国新能源汽车产销量逐年攀升，动力蓄电池需求量逐年增长，至 2020 年 6 月，我国新能源汽车保有量达到 417 万辆。至 2019 年底，动力电池累计装车量超过 200GWh。据测算，至 2020 年，我国退役电池累计约为 25GWh（约 20 万吨），将迎来动力蓄电池退役量快速增长。

据新能源乘用车上险数据来看，7 月上险数量为 9.1 万辆，环比上涨 17.3%。其中纯电动

车销量为 7.2 万辆，占比 20.5%，插电混合动力汽车销量为 1.9 万辆，占比 79.5%。从新能源车企业销量来看，7 月上汽通用五菱销量升至第一，达到 11984 辆，而特斯拉及比亚迪则位居二三。

目前原生铅企业生产相对稳定，原料库存天数保持在 30-32 天，短期无囤货计划。

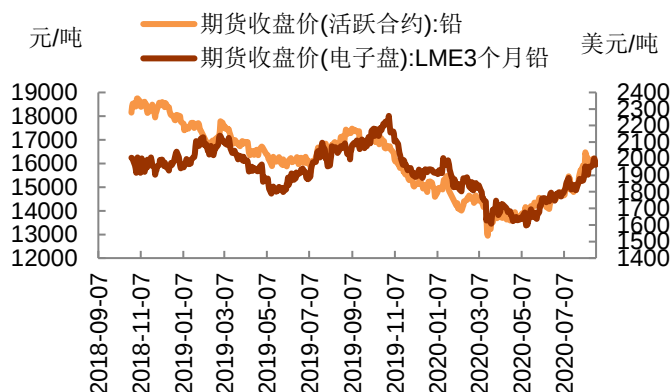
SMM 调研，上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 57.3%，环比上调 0.9%；其中河南原生铅冶炼厂开工率为 71.5%，环比上调 1.9%；云南原生铅冶炼厂开工率为 35.8%；湖南原生铅冶炼厂开工率 47.2%。虽然河南金利粗铅生产环节继续检修，但由于外购粗铅供应相对稳定，金利生产稳步回升，另湖南金贵计划于 9 月份复工，另西部矿业铅冶炼系统可能于 8 月底检修。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 60.0%，环比上周上升 1.8%。其中，安徽和河南再生铅持证冶炼企业开工率为 48.4% 和 70.2%，较上周持平；江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 80.0%，较上周上升 6.7%，受旺季提振，江苏新春兴稳步提产，江苏地区再生铅企业开工率录得上行；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 44.2%，环比上周上升 0.2%，金龙、鼎鑫、火麒麟等企业因环保因素仍处于减产状态，永鑫则设备维修结束，产量有所恢复，贵州再生铅开工率仅录得小幅上升。本周开始安徽、贵州等地部分企业将逐步提产，预计再生铅持证冶炼企业开工率或将继续上行。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 71.37%，较上周五环比下降 0.73%。

库存方面，截止至 8 月 21 日，LME 库存环比增加 6575 吨至 125575 吨；上期所库存环比减少 1522 吨至 32403 吨。五地铅锭库存总量至 3.7 万吨，较上周环比上升近 500 吨。上周因高温天气影响，部分下游出现调整生产的情况，同时周内铅价冲高回落，下游蓄企多观望慎采，上半周接货积极性明显下降；同时，再生精铅贴水扩大，部分消费分流。下半周铅价跌破万六关口，下游按需补库。

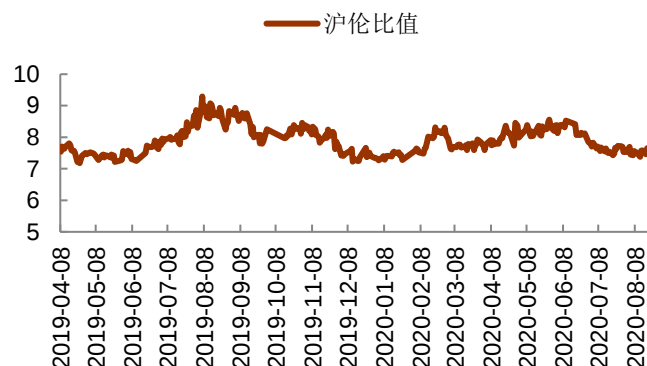
上周铅价整体围绕万六一线震荡。基本面来看，国内内蒙、新疆地区矿山复工，矿企开工率维持上修，国内铅矿生产恢复常态。8 月国内外铅矿加工费持平，原生铅炼厂生产基本稳定。合肥、山东等地开展废蓄电池专项整治，使得废电瓶价格易涨难跌，再生铅成本支撑较强。同时，得益于铅价上涨，企业利润恢复至小幅盈利，加之旺季提振，再生铅企业开工率延续小幅上行，供应边际增加。再生铅贴水有所走扩，需求回流至再生铅，加之随着铅价上涨至高位，下游拿货意愿有所降低，社会库存小幅回升，施压铅价。消费端来看，电动自行车及汽车蓄电池终端市场旺季态势不改，经销商库存逐步消化，采购积极尚可。但因近日高温天气，江浙地区部分企业调整工作制，导致蓄企开工率环比小幅回落。整体来看，短期高温天气对蓄企开工率有一定限制，加之供应端存增加趋势，铅价上行动力有所减弱，不过当前仍处消费旺季预期中，或限制铅价调整幅度，后期继续关注库存变化情况，若累库不断强化，铅价或面临调整压力。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

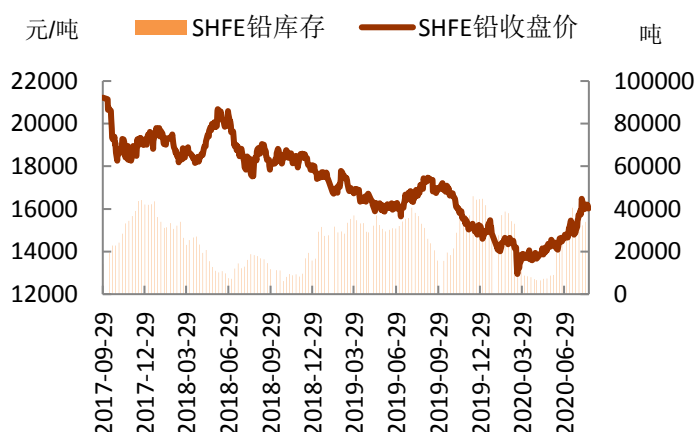


图表 2 沪伦比值



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

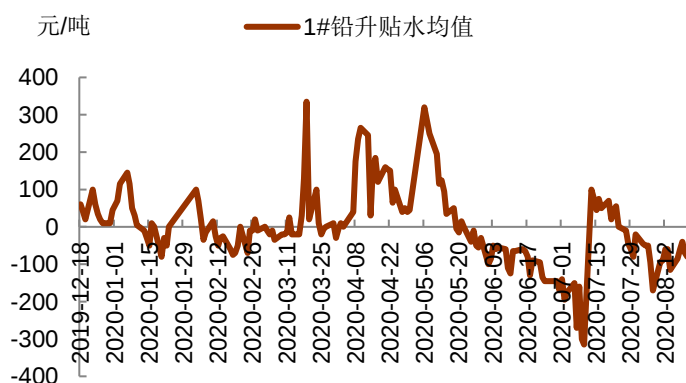


图表 4 LME 库存情况

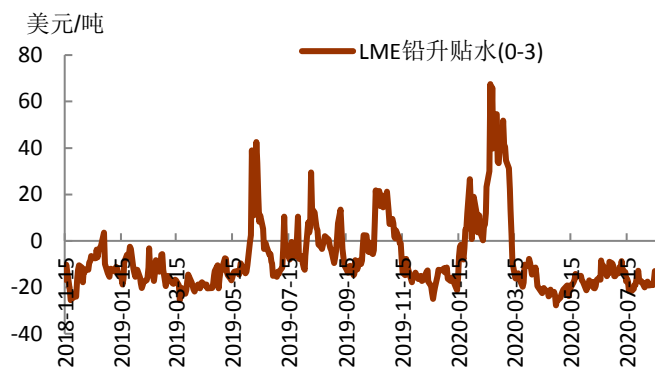


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

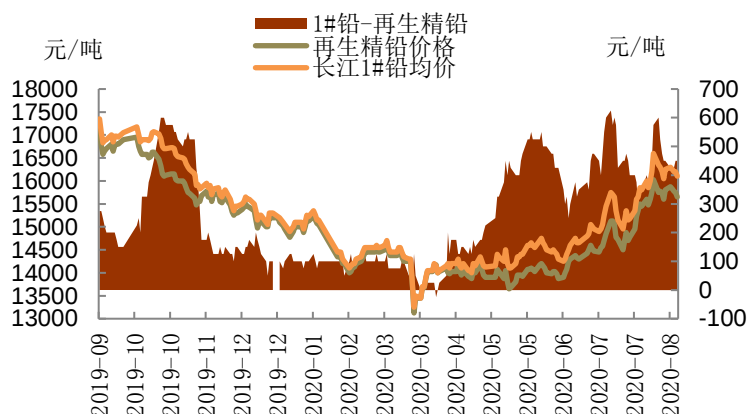


图表 6 LME 铅升贴水情况

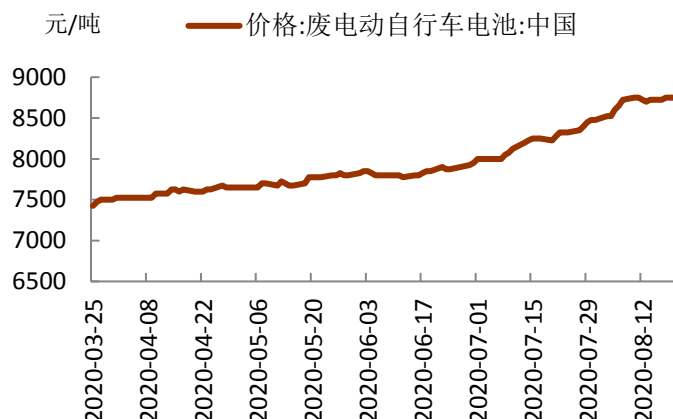


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差



图表 8 废电瓶价格

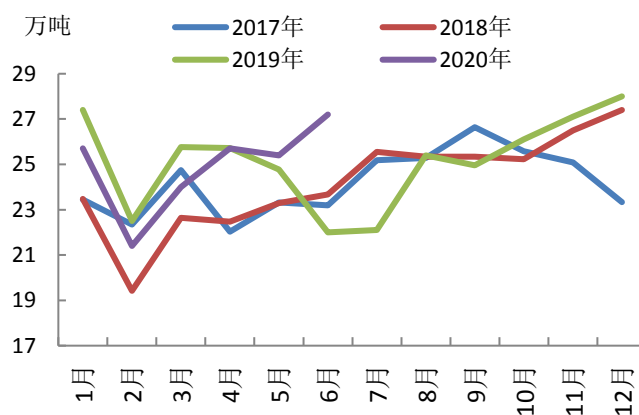


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

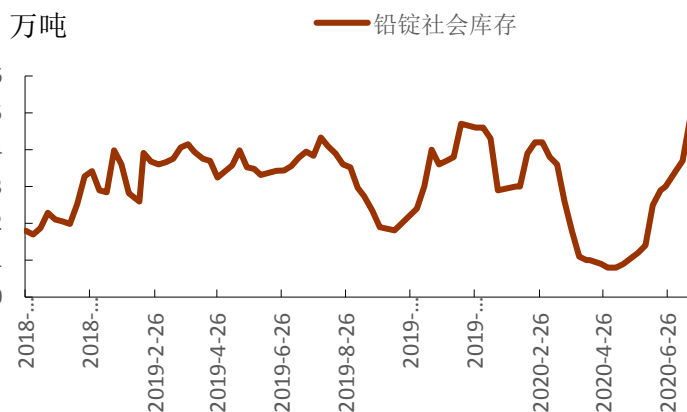


图表 10 原生铅产量情况

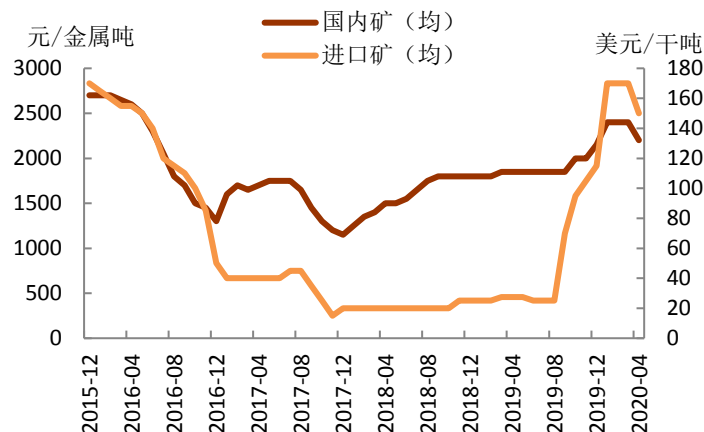


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。