

2020年8月31日 星期一

供应边际增量放缓

关注 15500 附近支撑

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：供应边际增量放缓，关注 15500 附近支撑		中期展望
铅	<p>上周铅价延续震荡偏弱的走势。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。9月国内铅矿加工费持平，海外铅矿加工费小幅下滑，目前看原生铅炼厂生产基本稳定。因废电瓶价格坚挺，再生铅企业由盈转亏，炼厂出货与生产积极性双双下降，如贵州炼厂复工进度放缓，企业开工率环比下调。同时，较原生铅贴水收窄，需求部分回流至原生铅，社会库存环比回落。下游江浙地区高温天气缓和，蓄企陆续恢复前期的生产状态；同时，8月中旬后储能电池企业受基建提振订单向好，蓄电池企业开周度工率环比上调。整体来看，铅价高位回落后供应边际增量放缓，而需求端有所回升，或限制铅价调整幅度，下方关注 15500 元/吨附近支撑，后期关注开学季对需求端的提振效应。</p>		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	15795	-235	-1.47	48019	47091	元/吨
LME 铅	1975	12	0.59			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 2010 延续震荡偏弱的走势，最低点至 15545 元/吨，收至 15795 元/吨，周度跌幅达 1.47%，持仓量为 26036 手。伦铅延续高位宽幅震荡，最终收至 1974.5 美元/吨，周度涨幅达 0.59%，持仓量为 115113 手。

现货方面，截止至 8 月 28 日，上海市场沐沦铅 15780-15810 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 30-0 元/吨报价；江浙市场南方、江铜 15760-15780 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 50-30 元/吨报价；另进口 KZ 铅 15730-15740 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 80-70 元/吨报价。期铅探低回升，持货商出货积极性向好，报价贴水扩大，同时下游按需采购，散单市场交投活跃度稍好。

其他地区：广东市场南华铅 15800 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；河南金利、豫光 15650 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨；湖南水口山 15750 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；江铜 15790 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 40 元/吨报价；广西河池南方 15750 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；安徽铜冠 15850 元/吨，对 2009 合约升水 40 元/吨，云南小厂 15400-15450 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 300~350 元/吨报价。现货价格延续下行，下游逢低按需拿货。

消息面，中汽协数据显示，8 月上中旬 11 家重点企业汽车产销分别完成 111.1 万辆和 93.9 万辆，与 7 月上中旬相比分别下降 15.8%和 0.3%，产量同比增长 46.4%，销量同比下降 4.2%。

SMM：9 月国产铅矿加工费 2000-2300 元/吨，环比持平；进口矿加工费 130-150 美元/吨，环比减少 10 美元/吨。

SMM 调研，上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 58.4%，环比上调 1.2%。其中，河南炼厂开工率为 73.6%，环比上调 2.1；云南炼厂开工率为 35.8%；湖南炼厂开工率为 47.2%。上周河南金利检修结束，计划周末逐步恢复正常生产；同时西部矿业开始检修，为期一个月，影响产量约 7000 吨。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 59.2%，环比上周下降 0.8%。其中，安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 54.8%，较上周上升 6.4%，主因安徽大华提产；河

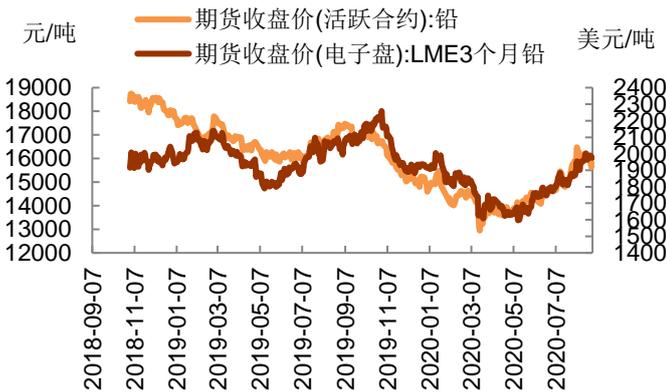
南再生铅持证冶炼企业开工率魏 71.3%，较上周上升 1.1%，主因废电瓶贸易商挺价情绪转弱，炼厂收货情况较前期改善，开工率录得上行；江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 66.7%，较上周下降 13.3%，受铅价下跌影响，再生铅利润被压缩，企业生产积极性降低，开工率下行；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 44.2%，环比上周持平，环保检查已结束，但由于铅价下行以及设备问题，贵州地区再生铅企业开工率并无波动。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 72.98%，较上周五环比上调 1.62%。

库存方面，截止至 8 月 28 日，LME 库存环比假货少 150 吨至 125425 吨；上期所库存环比减少 4823 吨至 27580 吨。五地铅锭库存总量至 3.64 万吨，较上周环比下降 700 吨。因废电瓶价格坚挺，再生铅企业由盈转亏，炼厂生产积极性下降，再生铅贴水收窄，下游刚需回流至原生铅，库存小幅下降。

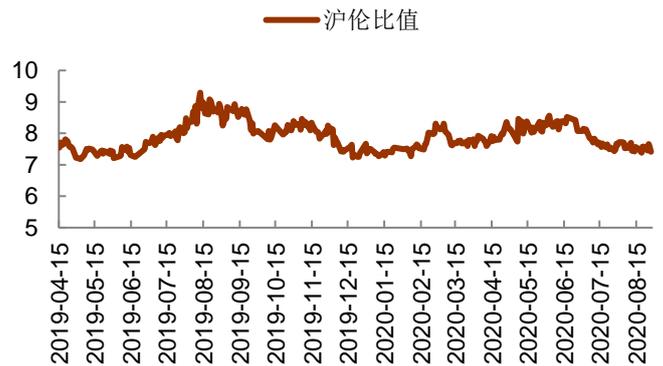
上周铅价延续震荡偏弱的走势。基本面来看，国内内蒙、新疆地区矿山复工，矿企开工率维持上修，国内铅矿生产恢复常态。9 月国内铅矿加工费持平，海外铅矿加工费小幅下滑，目前看原生铅炼厂生产基本稳定。因废电瓶价格坚挺，再生铅企业由盈转亏，炼厂出货与生产积极性双双下降，如贵州炼厂复工进度放缓，企业开工率环比下调。同时，较原生铅贴水收窄，需求部分回流至原生铅，社会库存环比回落。下游江浙地区高温天气缓和，蓄企陆续恢复前期的生产状态；同时，8 月中旬后储能电池企业受基建提振订单向好，蓄电池企业周度工率环比上调。整体来看，铅价高位回落后供应边际增量放缓，而需求端有所回升，或限制铅价调整幅度，下方关注 15500 元/吨附近支撑，后期关注开学季对需求端的提振效应。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

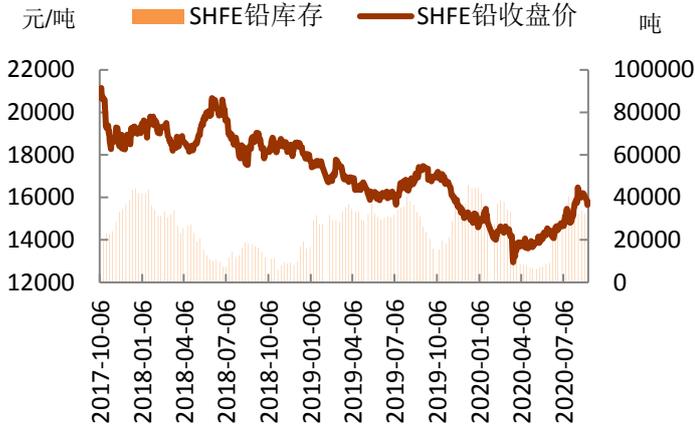


图表 2 沪伦比值



数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

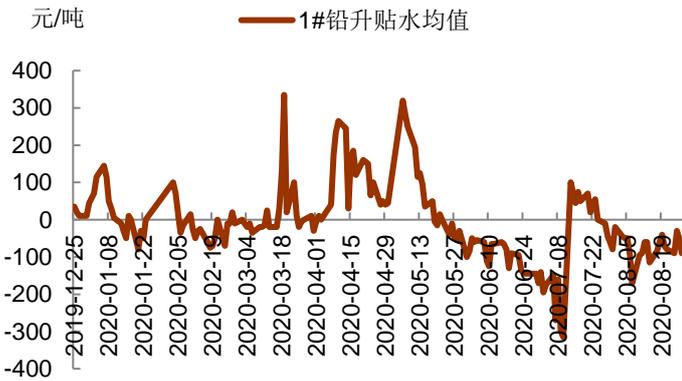


图表4 LME 库存情况

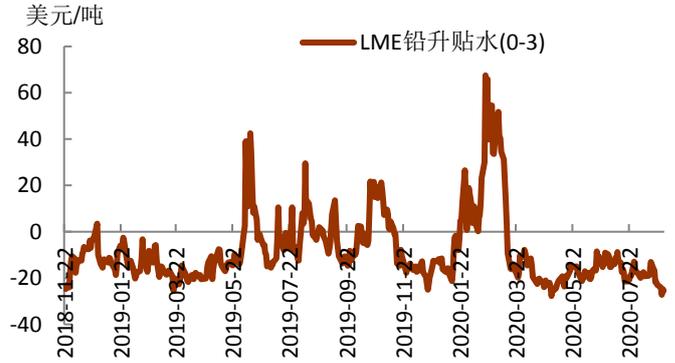


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

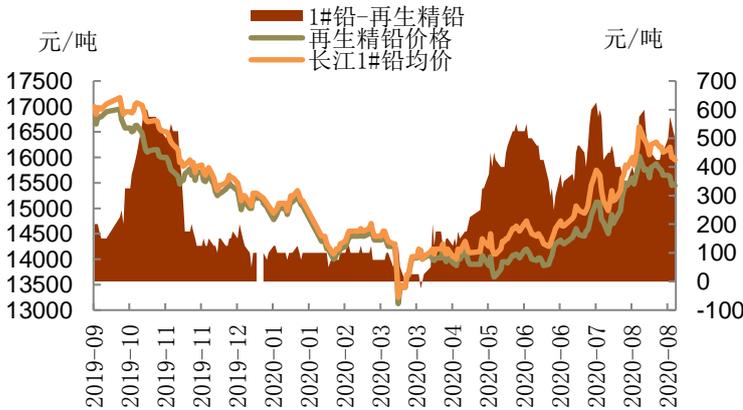


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

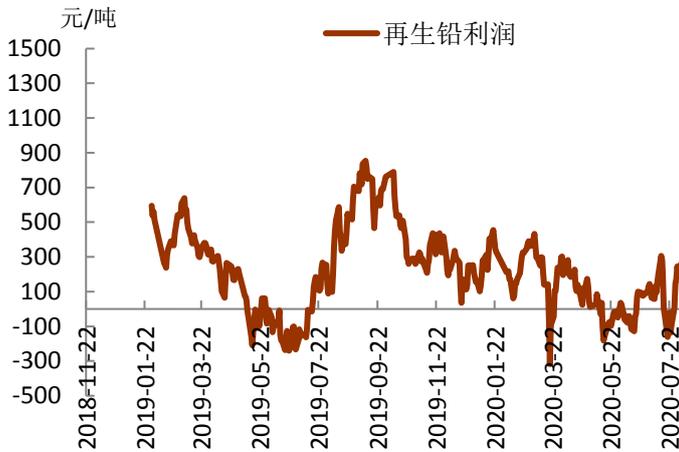


图表8 废电瓶价格



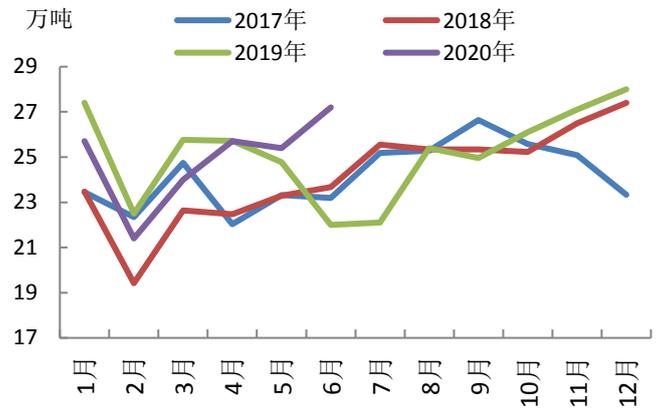
数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

图表 10 原生铅产量情况

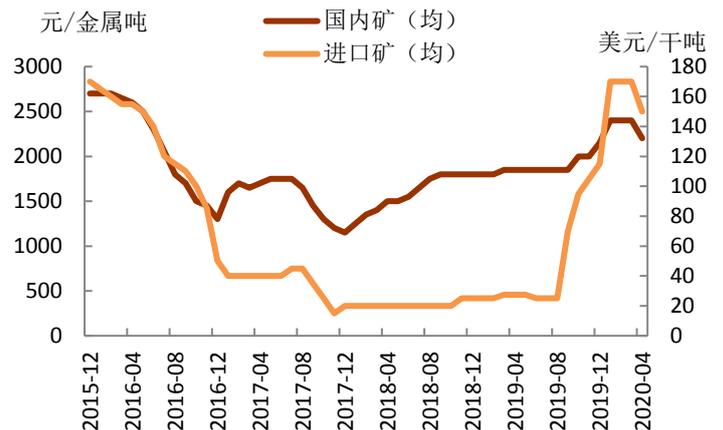


图表 11 铅锭社会库存



数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

图表 12 铅矿加工费



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。