

2020年9月7日 星期一



旺季驱动减弱

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：旺季驱动减弱，铅价震荡偏弱	中期展望
铅	<p>上周铅价呈现先扬后抑的走势，周中短暂重回万六一线后回落。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，目前看原生铅炼厂检修与恢复并行，供应基本稳定。再生铅方面，河南金利检修后复产，企业开工率周度环比回升。不过，因新《固废法》实施，安徽、河南等地废电瓶跨省运输难批，部分企业原料库告急，加之当前企业整体利润偏低甚至亏损，炼厂生产积极性下降，预计短期边际增量有限。需求方面，铅价持续下挫，经销商采购量有所下降，且海外订单亦有所回落，部分汽车蓄电池企业下调9月产量。不过且随着国庆临近，少数蓄企已开始考虑提前备库，铅锭社会库存续降。整体来看，短期新固废法扰动原料供应，供应增速放缓，同时需求目前尚可，预计铅价回调空间有限，短期维持震荡运行，下方15500元/吨附近仍有支撑。</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	15440	-355	-2.25	53741	48719	元/吨
LME 铅	1978	4	0.18			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 期价呈现先扬后抑的走势，周中短暂重回万六一线后回落，最终跌至 15440 元/吨，周度跌幅达 2.25%，持仓量为 26790 手。伦铅探底回升，周中低点跌至 1911.5 美元/吨，最终收至 1978 美元/吨，周度涨幅达 0.18%，持仓量为 113601 手。

现货方面，截止至 9 月 4 日，上海市场沐沧铅 15470-15490 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 0-20 元/吨报价；进口 KZ 铅 15450-15460 元/吨，对沪期铅 2009 合约贴水 30-20 元/吨报价；江浙市场南方、江铜 15730-15760 元/吨，对沪期铅 2010 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅破位下跌，持货商低价惜售，报价明显减少，部分转为升水报价，同时再生铅贴水同步收窄，下游逢低按需采购，散单市场成交活跃度向好。

其他地区：广东市场南华铅 15600 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 15550 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；江铜 15540 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 10 元/吨报价；广西河池南方 15550 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；云南小厂 15250 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 300 元/吨报价。现货价格快速走低，下游拿货依然较为谨慎，但整体保持刚需采购。

消息面，供应端，西部矿业 上半年超计划完成铅精矿产量 3.4 万吨，精炼铅产量 4.1 万吨，未完成生产计划。

中金岭南：上半年精矿铅锌金属量 14.51 万吨，同比增长 1.89%；其中国内矿山生产 8.93 万吨，同比增长 2.83%；公司冶炼企业生产铅锌产品 14.63 万吨，同比增长 3.93%。

工信部：1-7 月电动自行车完成产量 1550.1 万辆，同比增长 18.7%。7 月当月，电动自行车完成产量 374.1 万辆，同比增长 49.5%。

工信部：数据显示，2020 年 1-7 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 88.4 亿只，同比下降 0.5%；铅酸蓄电池产量 11775.8 万千伏安时，同比增长 9.1%；原电池及原电池组（非扣式）产量 217.0 亿只，同比下降 4.0%。7 月当月，全国锂离子电池完成产量 16.2 亿只，同比增长 11.1%；铅酸蓄电池产量 2141.4 万千伏安时，同比增长 26.2%；原电池及原

电池组（非扣式）产量 38.8 亿只，同比增长 7.9%。无论是 7 月份，还是今年 1-7 月份，从产量情况看，铅酸蓄电池产量表现要好于锂离子电池和原电池及原电池组。

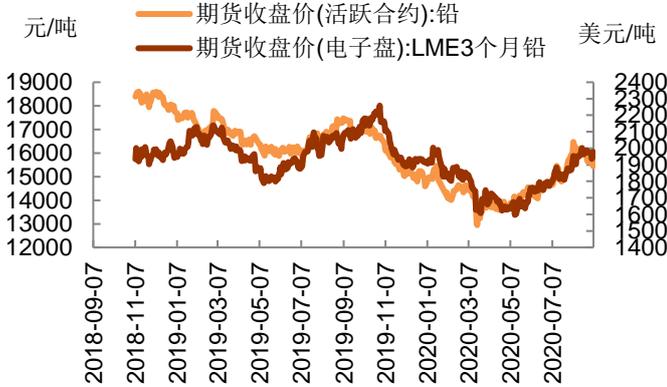
SMM 调研，上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59.3%，环比上调 0.9%。其中，河南炼厂开工率为 75.5%，环比上调 1.9%；云南炼厂开工率为 35.8%；湖南炼厂开工率为 47.2%。上周河南金利检修后正常生产，另西部矿业开始检修，为期一个月，影响产量约 7000 吨。湖南金贵目前初步复产计划在 9 月底。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 60.5%，环比上周上升 1.3%。其中，安徽、江苏和贵州再生铅持证冶炼企业开工率分别为 54.8%、66.7%和 44.2%，较上周持平，由于铅价下跌、利润低迷，炼厂提产动力不足，开工率难有波动；河南再生铅持证冶炼企业开工率为 78.5%，较上周上升 7.2%，主因金利检修完成，逐步提产，河南地区再生铅开工率录得上行。另外，上周新固废法正式施行，安徽、河南等地废电瓶跨省运输难批，炼厂多以消化库存为主，后续需继续关注固废法执行情况，再生铅开工率或将因原料紧缺而出现下行。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 72.52%，较上周五环比下调 0.46%。

库存方面，截止至 9 月 4 日，LME 库存环比减少 1825 吨至 123600 吨；上期所库存环比减少 1453 吨至 26127 吨。五地铅锭库存总量至 3.16 万吨，较上周环比下降 4700 余吨。再生铅因固废法影响，炼厂出货积极性下降，同时因国庆临近，下游少数企业已开始考虑提前备库，铅锭社会库存续降。

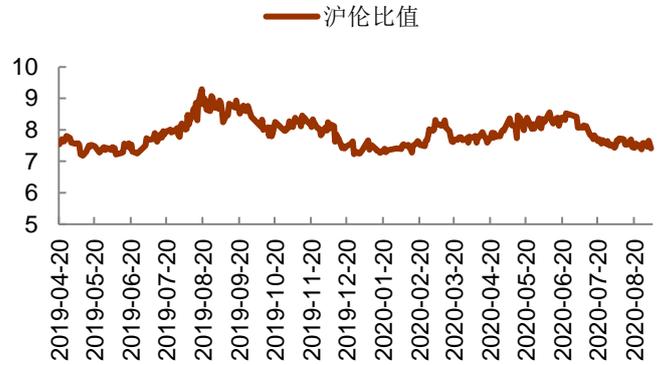
上周铅价呈现先扬后抑的走势，周中短暂重回万六一线后回落。基本面来看，国内内蒙、新疆地区矿山复工，矿企开工率维持上修，国内铅矿生产恢复常态。9 月国内铅矿加工费持平，海外铅矿加工费小幅下滑，目前看原生铅炼厂检修与恢复并行，供应基本稳定。再生铅方面，河南金利检修后复产，企业开工率周度环比回升。不过，因新《固废法》实施，安徽、河南等地废电瓶跨省运输难批，部分企业原料库告急，加之当前企业整体利润偏低甚至亏损，炼厂生产积极性下降，预计短期边际增量有限。需求方面，铅价持续下挫，经销商采购量有所下降，且海外订单亦有所回落，部分汽车蓄电池企业下调 9 月产量。不过且随着国庆临近，少数蓄企已开始考虑提前备库，铅锭社会库存续降。整体来看，短期新固废法扰动原料供应，供应增速放缓，同时需求目前尚可，预计铅价回调空间有限，短期维持震荡运行，下方 15500 元/吨附近仍有支撑。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价



图表 2 沪伦比值

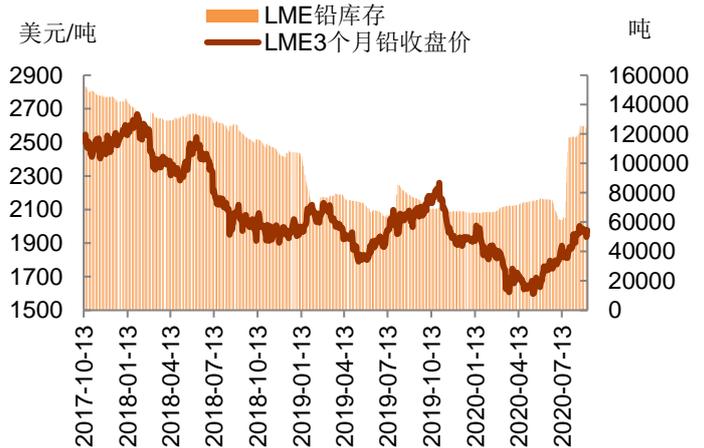


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

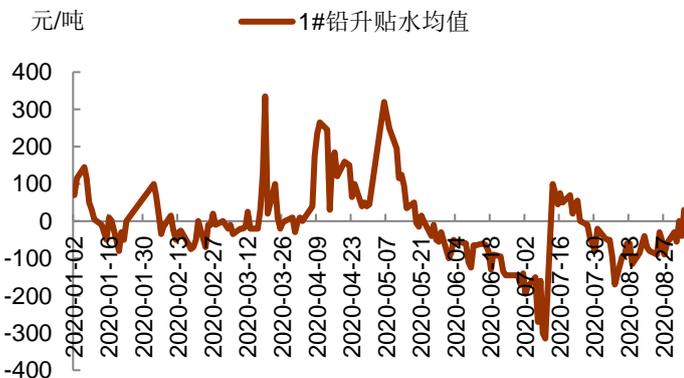


图表 4 LME 库存情况

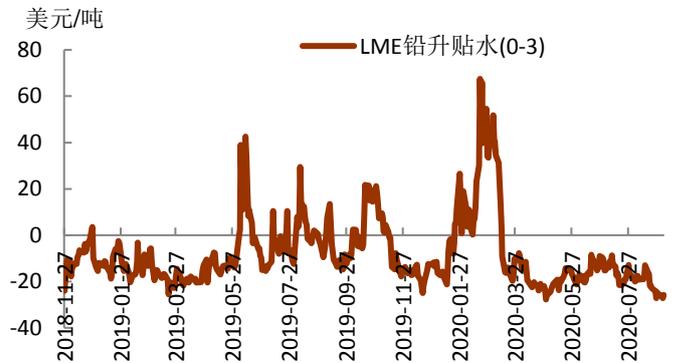


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

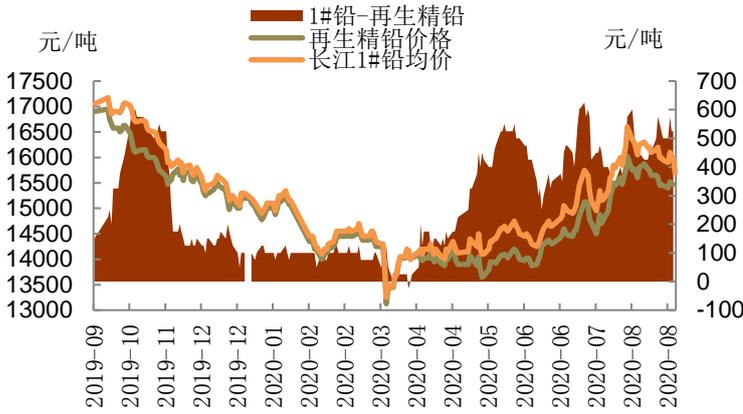


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

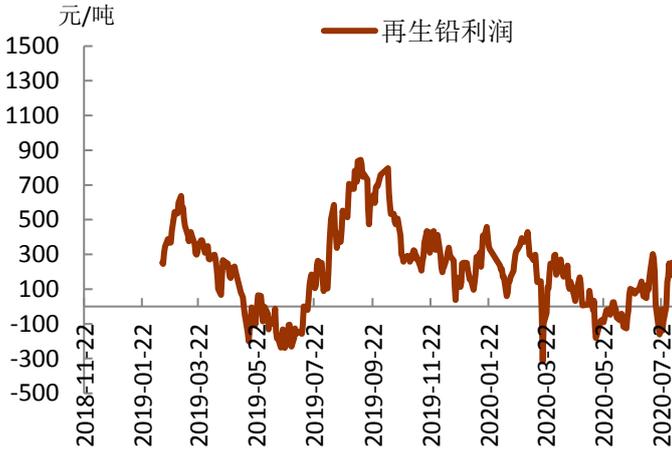


图表 8 废电瓶价格

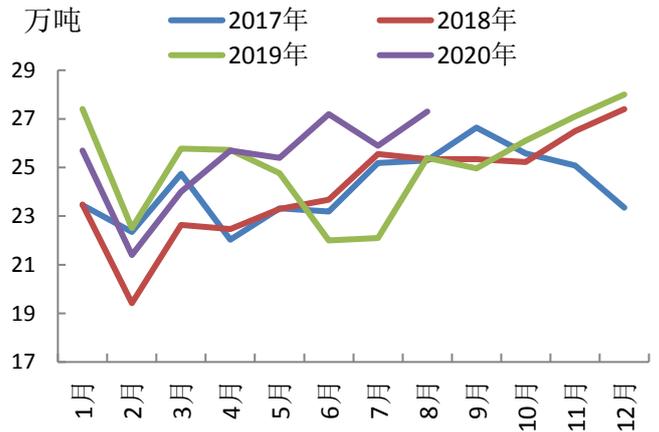


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

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。