

2020年10月26日 星期一

再生铅减停产支撑

后期铅价仍有望下行

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：再生铅减停产支撑，后期铅价仍有望下行	中期展望				
铅	<p>上周沪铅期价止跌企稳后横盘震荡。基本面来看，海外疫情二度爆发，市场担忧对矿端供应的扰动，国内炼厂积极冬储，铅矿供应总体偏紧，10月国产及进口铅矿加工费延续高位下行。受加工费及利润回落影响，或降低原生铅炼厂年底冲量的积极性。新《固废法》的实施加剧了部分地区再生铅企业原料的紧缺度，加之日前生态环境部下发的“停工令”也影响到部分企业生产。10月中旬以来，各地陆续有出现再生铅冶炼企业减停产情况。不过下游电动自行车及汽车蓄电池市场终端消费均有不同程度转淡的情况，加之近期铅势偏弱，经销商采购谨慎，部分中小型电池厂减产，抵消了部分再生铅供应量减少的利好。整体来看，短期再生利润受损对低位铅价构成支撑，但后期随着再生铅停产恢复、新扩建产能继续释放，及下游消费不断趋弱，铅价重心仍有望下移。</p>	震荡偏弱				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>反弹抛空</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>宏观情绪转换，再生铅投产远低预期</td> </tr> </table>	操作建议：	反弹抛空	风险因素：	宏观情绪转换，再生铅投产远低预期	
操作建议：	反弹抛空					
风险因素：	宏观情绪转换，再生铅投产远低预期					

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	14480	10	0.07	49885	59310	元/吨
LME 铅	1780	29	1.66			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 2012 合约，周中期价呈现横盘震荡走势，收至 14380 元/吨，跌幅达 0.03%，持仓量增至 27902 手。伦铅先扬后抑，整体延续宽幅区间运行，收至 1779.5 美元/吨，周度涨幅达 1.66%，持仓量增至 111692 手。

现货方面，截止至 10 月 23 日，上海市场驰宏铅 14535-14565 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 20-50 元/吨报价；南方铅 14515-14545 元/吨，对沪期铅 2011 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅震荡盘整，持货商随行报价，但下游采购基本以刚需为主，加之再生铅贴水扩大，散单市场成交一般。

其他地区 1#铅，河南地区金利、万洋铅 14400-14450 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50-100 元/吨报价；广东市场南华铅 14500 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；湖南水口山 14350-14400 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-150 元/吨报价；安徽铜冠 14550 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；江西江铜 14480 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 20 元/吨报价；云南小厂 14230-14250 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 250-270 元/吨报价。铅价延续涨势，炼厂多以贴水出货，下游采购地域性差异较大，华东地区因再生铅价格优势明显，成交偏淡。

行业上：国际铅锌研究组织(ILZSG)公布最新数据称，今年全球铅市料供应过剩 276,000 吨，预计明年今年全球铅市料供应过剩 192000 吨。

世界金属统计局(WBMS)最新报告显示：2020 年 1-8 月全球精炼铅产量为 855 万吨，较去年同期增加 4.9%。中国表观需求量预估为 396.2 万吨，较 2019 年同期增加 22.8 万吨，占到全球总量的大约 47%。

2020 年 1-8 月全球铅市供应过剩 4.4 万吨，2019 年全年供应短缺 27.8 万吨。

上期所自 2020 年 10 月 22 日收盘结算时起，交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：铜、铝、锌、铅、锡期货合约的交易保证金比例调整为 8%，涨跌停板幅度调整为 6%。

SMM：上周再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 56.3%，环比上周上升 1.1%。其中，安徽和江苏再生铅持证冶炼企业开工率分别为 50%和 53.3%，较上周持平；河南再生铅持证冶炼

企业开工率为 76.8%，较上周下降 2.8%；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 53.6%，较上周上升 9.5%。其中，安徽和江苏再生铅持证冶炼企业开工率分别为 50%和 53.3%，较上周持平；河南再生铅持证冶炼企业开工率为 76.8%，较上周下降 2.8%，主因河南金利新产线不稳定，检修减产；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 53.6%，较上周上升 9.5%，主因贵州三和检修结束，恢复生产，贵州金龙技改完成，产量提升。五省铅蓄电池周度开工率为 72.31%，较上周维稳。

再生铅新产能投产方面：9-10 月份，安徽天畅金属材料（废电瓶处理能力 30 万吨/年，再生铅产能 20 万吨/年）和重庆春兴再生资源（废电瓶处理能力 15 万吨/年，再生铅产能 9 万吨/年）两个新产能也将计划投产。

库存方面，截止至 10 月 23 日，LME 库存环比减少 1450 吨至 128525 吨；上期所库存环比增加 764 吨至 24455 吨。五地铅锭库存总量至 2.7 万吨，较上周环比下降 1700 余吨。据调研，因前期铅价下挫，再生铅跌破成本线，加之废电瓶低价采购困难，部分再生铅炼厂陆续出现减产；同时再生精铅贴水收窄，部分下游刚需流向电解铅市场，各地区库存均有小幅减量。本周再生铅炼厂检修减产有所恢复，预计社会库存降势难以持续。

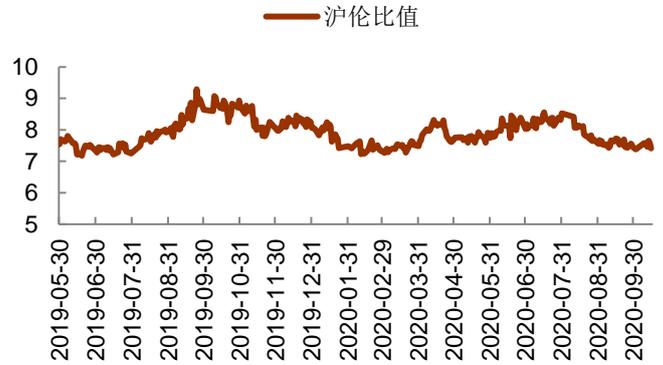
上周沪铅期价止跌企稳后横盘震荡。基本面来看，海外疫情二度爆发，市场担忧对矿端供应的扰动，国内炼厂积极冬储，铅矿供应总体偏紧，10 月国产及进口铅矿加工费延续高位下行。受加工费及利润回落影响，或降低原生铅炼厂年底冲量的积极性。新《固废法》的实施加剧了部分地区再生铅企业原料的紧缺度，加之日前生态环境部下发的“停工令”也影响到部分企业生产。10 月中旬以来，各地陆续有出现再生铅冶炼企业减停产情况。不过下游电动自行车及汽车蓄电池市场终端消费均有不同程度转淡的情况，加之近期铅势偏弱，经销商采购谨慎，部分中小型电池厂减产，抵消了部分再生铅供应量减少的利好。整体来看，短期再生利润受损对低位铅价构成支撑，但后期随着再生铅停产恢复、新扩建产能继续释放，及下游消费不断趋弱，铅价重心仍有望下移。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价



图表 2 沪伦比值

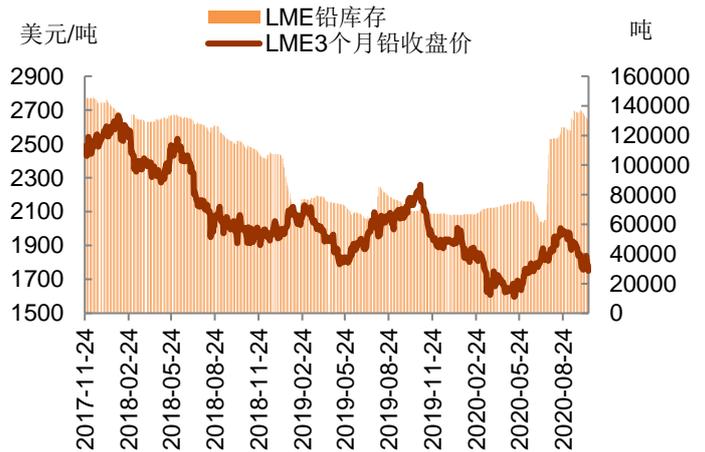


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况



图表 4 LME 库存情况

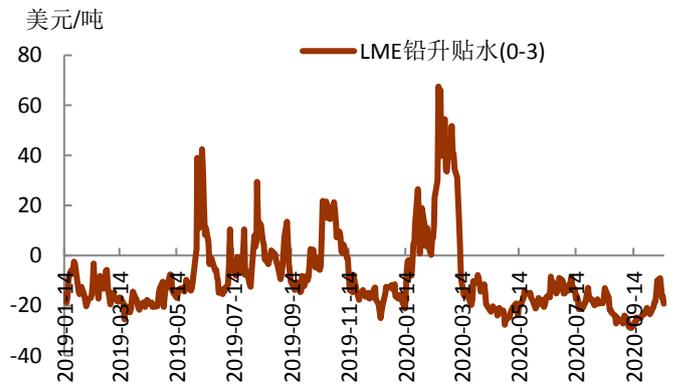


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

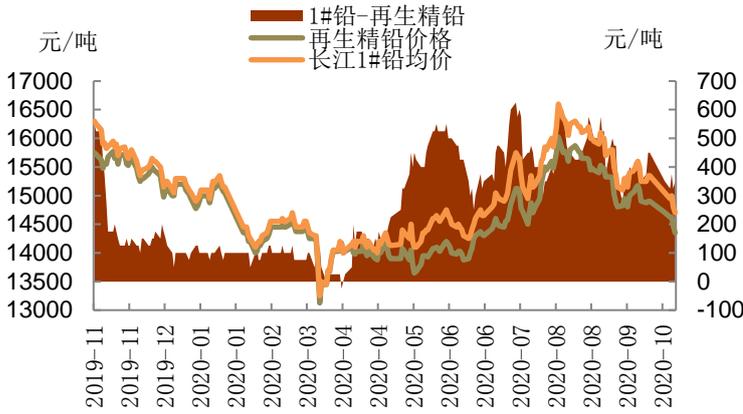


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

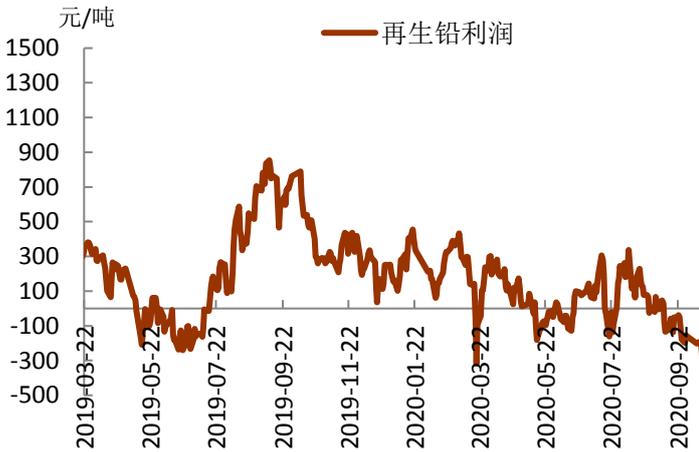


图表 8 废电瓶价格

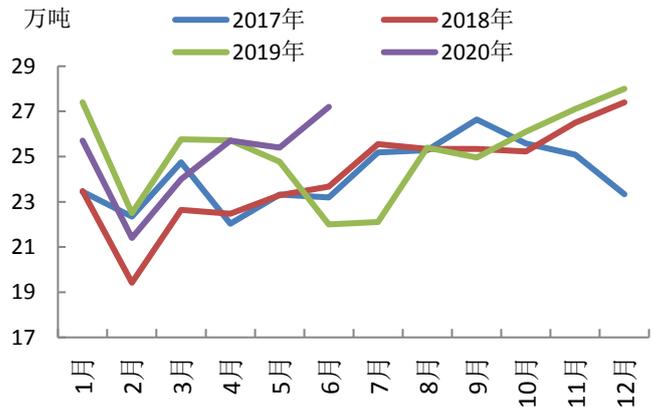


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

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

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。