

2020年11月2日 星期一

再生铅减产托底

铅价低位运行

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：再生铅减产托底，铅价低位运行	中期展望
铅	<p>上周沪铅期价呈现先抑后扬的走势。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，11月国产及进口铅矿加工费维稳，目前原生铅炼厂生产较为稳定。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达的“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，上周减产企业更有所增加，托底铅价。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，生产企业多维持以销定产状态，偏弱的需求端抵消了部分再生铅供应量减少的利好。整体来看，再生铅减产短暂支撑铅价，但后期随着再生铅停产恢复、新扩建产能继续释放，铅价重心仍有望下移。</p>	震荡偏弱
	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	14380	-100	-0.69	76945	54261	元/吨
LME 铅	1812	33	1.83			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 2012 合约呈现先抑后扬的走势，周中低点下探至 14050 元/吨，收至 14380 元/吨，周度涨跌幅持平，持仓量增至 28769 手。伦铅前半周震荡上扬，周五回吐半周涨幅，收至 1812 美元/吨，周度涨幅达 1.83%，持仓量降至 110878 手。

现货方面，截止至 10 月 30 日，上海市场驰宏铅 14475 元/吨，对沪期铅 2011 合约平水报价；南方铅 14455-14475 元/吨，对沪期铅 2011 合约贴水 20-0 元/吨报价。再生铅减产消息发酵，期铅延续震荡上行趋势，持货商出货积极性尚可，下游采购需求有限。

其他地区 1#铅，广东市场南华铅 14425 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；湖南水口山 14375 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；河南金利、万洋 14375 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；河南岷山 14400 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 25 元/吨报价；江铜 14405 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 20 元/吨报价；安徽铜冠 14525 元/吨，对 2011 合约升水 50 元/吨；广西河池南方 14385 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 40 元/吨报价；云南小厂 14125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 300 元/吨报价；铅价止跌企稳，但反弹高位空头加仓压力较大，冶炼厂散单维持贴水报价，但整体现货市场消费依然清淡。

行业上：伦丁矿业：Zinkgruvan 三季度铅矿产量为 5,571 吨，比上年同期低。

Boliden 三季度铅精矿产量为 1.38 万吨，同比减少 9%，环比持平。铅金属产量为 1.38 万吨，同比微降 1%，环比减少 24%。

MGG：三季度铅矿产量为 12,754 吨，环比增长 19%，同比增 12%，预计 2020 年全年产量 33387 吨，同比减少 2%。

Teck 旗下 Red Dog 三季度铅矿产量 2.63 万吨，同比减少 0.26 万吨。同时维持 2020 下半年铅矿产量预估在 4.5-5 万吨。

汽车协会数据统计显示，10 月上中旬 11 家重点企业汽车产销分别完成 121.5 万辆和 102.7 万辆，产量同比增长 6.9%，销量同比下降 3.9%。

SMM：最近一周新增安徽大华、江西九江汇金减产，江西金洋停产，江西弋阳兴旺减产产

量由原先的 100 吨扩大至 120 吨一天。

SMM:11 月国产铅矿加工费报收 1900-2200 元/吨, 均值环比持平; 进口矿加工费报收 90-120 美元/吨, 均值环比持平。

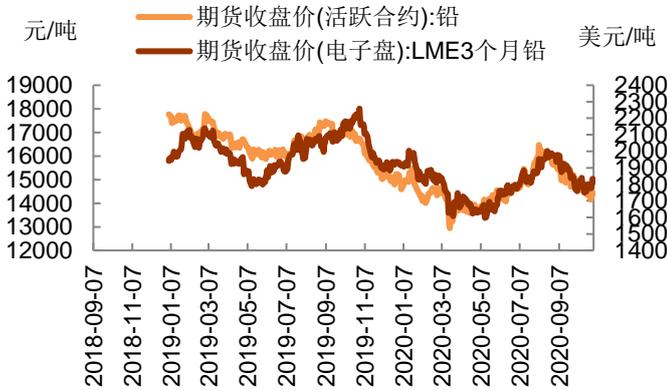
SMM: 上周再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 52.2%, 环比上周下降 4.1%。其中, 安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 47.1%, 较上周下降 2.9%, 主因大华检修减产; 河南再生铅持证冶炼企业开工率为 74.1%, 较上周下降 2.7%, 主因金利废电瓶库存不足减产; 江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 40%, 较上周下降 13.3%, 主因新春兴原料库存不足减产; 贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 58.5%, 较上周上升 4.9%, 金龙技改完成提产, 而永鑫因环保检查停产两天, 抵消后开工率录得上行。近期受废电瓶难采及市场利润影响, 除样本内企业外, 河南、江西、广东等地区均有中小型再生铅企业减停产, 日影响再生铅产量超过 1500 吨。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 74.59%, 较上周上涨 2.28%。因配套订单向好, 以及新产品开发, 河北地区大型企业生产拉至满负荷状态, 蓄企开工率回升。

库存方面, 截止至 10 月 30 日, LME 库存环比减少 2725 吨至 125800 吨; 上期所库存环比增加 476 吨至 24931 吨。铅锭库存总量至 2.94 万吨, 较上周环比增量 2300 吨。因亏损扩大及废料供应有限, 再生铅企业减产增多, 但减产影响偏重于粗炼环节, 故上周对再生精铅供应影响尚较有限, 暂未对市场流通货形成明显收紧的效果; 此外, 铅价回升后, 持货商大贴水出货意愿下降, 部分持货商或转为倾向于交割, 部分地区仓库到货增多。进入 11 月, 部分电解铅炼厂检修结束, 但再生铅减产影响或传导至精铅, 预计社会库存大体增减相抵。

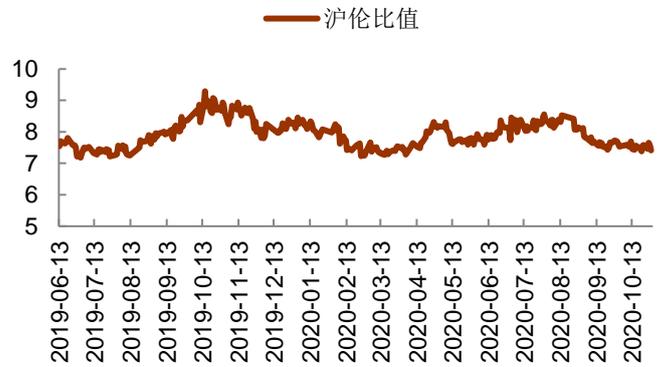
上周沪铅期价呈现先抑后扬的走势。基本面来看, 海外疫情二度爆发, 市场担忧对矿端供应的扰动, 国内炼厂积极冬储, 铅矿供应总体偏紧, 11 月国产及进口铅矿加工费维稳, 目前原生铅炼厂生产较为稳定。新《固废法》的实施加剧了部分地区再生铅企业原料的紧缺度, 加之日前生态环境部下发的“停工令”也影响到部分企业生产。10 月中旬以来, 各地陆续有出现再生铅冶炼企业减停产情况, 上周减产企业更有所增加, 托底铅价。不过下游电动自行车及汽车蓄电池市场终端消费均有不同程度转淡的情况, 生产企业多维持以销定产状态, 偏弱的需求端抵消了部分再生铅供应量减少的利好。整体来看, 再生铅减产短暂支撑铅价, 但后期随着再生铅停产恢复、新扩建产能继续释放, 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

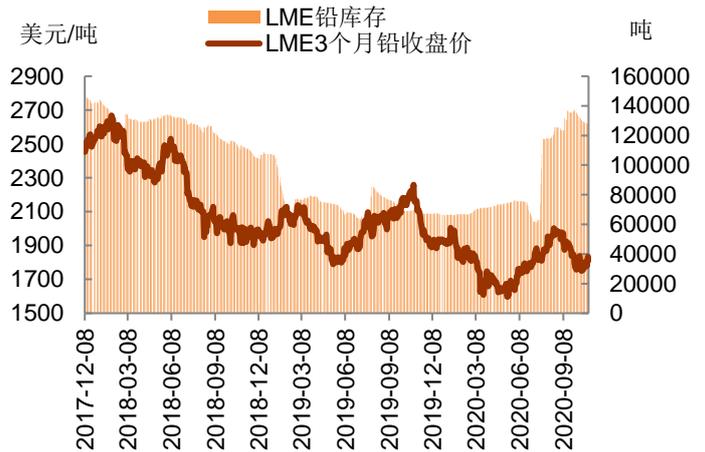


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况



图表 4 LME 库存情况

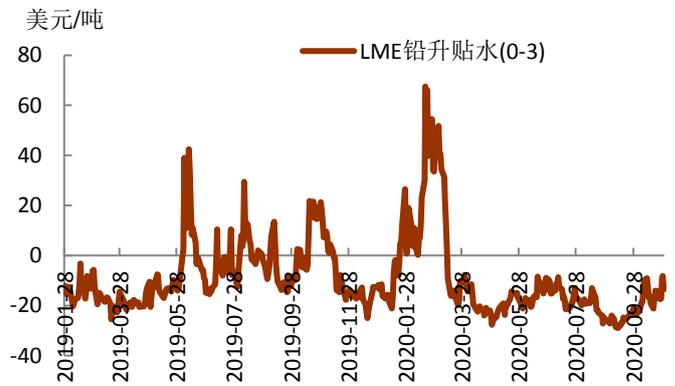


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

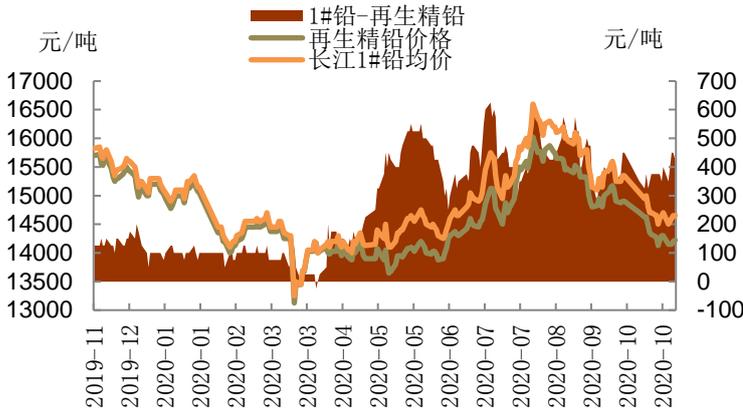


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

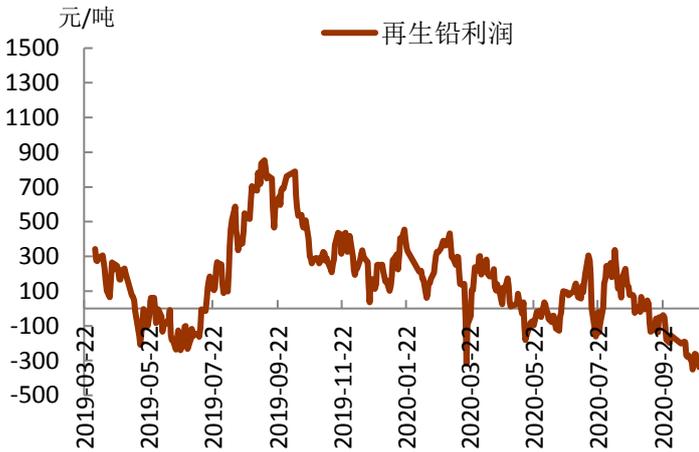


图表 8 废电瓶价格

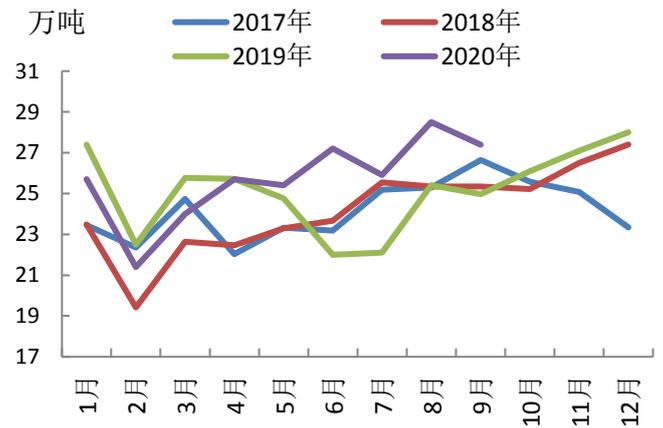


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

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。