

2020年3月2日

星期一

基本面有所改善

铅价相对抗跌



联系人：黄蕾

电子邮箱：huang.lei@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

品种	铅：基本面有所改善，铅价相对抗跌		中期展望
铅	上周铅价前半周横盘窄幅震荡，周五增仓下挫。新冠病毒由国内影响向海外影响发酵，引发全球金融资产惨遭抛售，市场情绪偏空，铅价承压下挫。基本面来看，原生铅冶炼开工偏稳，再生铅炼厂因废旧电瓶供应不足而复工缓慢，下游铅蓄电池市场仍处于复工状态，从分类型看，电动自行车及通讯电池企业复工进度尚可，部分汽车蓄电企业则稍慢。因铅蓄电池企业对原料补库需求的开启，短期铅锭库存压力或有所放缓，但库存的绝对数据仍处高水平，导致铅价进一步上行动能趋缓。整体来看，再生铅恢复缓慢且下游的加速复工，使得铅基本面有所改善，但宏观氛围较为悲观拖累铅价走势，预计本周市场情绪或有所修复，铅价或止跌震荡，建议前期空单部分止盈。		震荡偏弱
	操作建议：	谨慎追空	
	风险因素：	宏观风险加剧	

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 铅主力	14335	-305	-2.08	94337	24379	元/吨
LME 铅	1848.5	+17	+0.93			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 2004 前半周横盘窄幅震荡，周五增仓下挫，最终收至 14335 元/吨，周度跌幅达 2.08%，持仓量为 24379 手。伦铅前半周横盘震荡，周五探底回升，周中低点触及 1778.5 美元/吨，收至 1848.5 美元/吨，周度涨幅达 0.93%，持仓量为 118333 手。

上周现货成交价格 14375-14500 元/吨。本周现货价格较为平稳，下游铅蓄电池企业复工乐观，市场交投依然较为活跃。原生铅炼厂方面，虽然各地区物流恢复的情况在好转，冶炼厂成品库存压力降低，原料供应陆续恢复正常，市场散单报价开始增多，截止周五，炼厂散单报至对 SMM 网均价贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨。贸易商积极报价，终端消费持续恢复，截止周五，国产铅对沪期铅 2003 合约贴水 20 元/吨到平水报价；再生铅企业由于原料供应紧张等问题，复工仍较有限，市场除部分大型企业常规生产外，其他企业均休假停产。

消息面，ILZSG 近日表示，2019 年全球铅市供应过剩达到 8000 吨。2019 年铅矿产量达到 471 万金属吨，2018 年为 467 万金属吨。中国铅矿产出下降了 1.7%，但是欧洲、澳大利亚、加拿大、墨西哥、秘鲁以及南非国家的铅矿产出有所增加。精炼铅产量总计 1175 万金属吨，2018 年为 1179 万金属吨，废金属的铅回收率上升至 63.5%，2018 年同期为 62.5%。铅的消费量下降至 1174 万金属吨，2018 年为 1187 万金属吨。中国进口的铅精矿中铅的含量增加了 36%，总计 93.8 万金属吨。LME 和 SHFE 的现货铅均价在 2019 年分别下降了 10.9% 和 12.9%。

SMM 数据显示，因物流陆续恢复，原生铅炼厂开工率为 46.6%，环比上升 2.8%。其中，河南原生铅冶炼厂开工率为 59.8%，环比上升 2.0%；云南原生铅冶炼厂开工率为 22.5%；湖南原生铅冶炼厂开工率 40.1%，环比增 5.9%。再生铅企业复工节奏缓慢，持证企业周度开工率微升至 11.4%。铅蓄电池企业稳步推进复工，周度开工率再增 9.8% 至 43.91%。

SMM 数据显示，3 月国产铅矿加工费为 2200-2600 元/金属吨，均值环比持平，进口铅矿加工费为 160-180 美元/吨，均值环比持平。

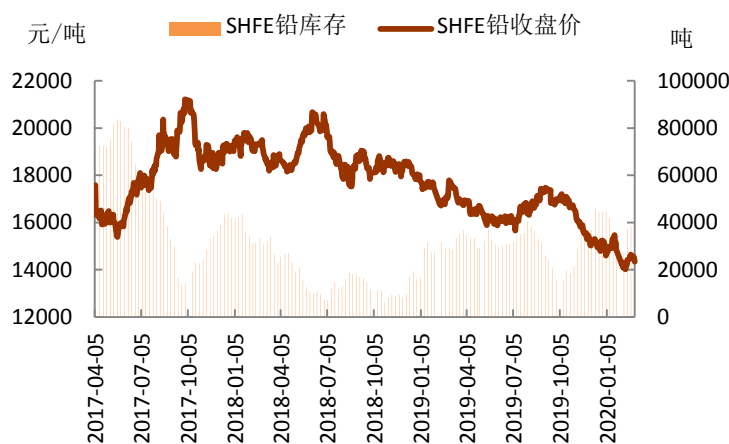
库存方面，截止至 2 月 28 日，LME 库存环比增加 950 吨至 67800 吨，上期所库存环比减少 755 吨至 38011 吨。因再生铅企业复工不如预期，铅锭社会库存（上海、广东、浙江、江

苏和天津)微降,截止至2月28日,库存环比减少0.06万吨至4.2万吨。

上周铅价前半周横盘窄幅震荡,周五增仓下挫。新冠病毒由国内影响向海外影响发酵,引发全球金融资产惨遭抛售,市场情绪偏空,铅价承压下挫。基本面来看,原生铅冶炼开工偏稳,再生铅炼厂因废旧电瓶供应不足而复工缓慢,下游铅蓄电池市场仍处于复工状态,从分类型看,电动自行车及通讯电池企业复工进度尚可,部分汽车蓄电企业则稍慢。因铅蓄电池企业对原料补库需求的开启,短期铅锭库存压力或有所放缓,但库存的绝对数据仍处高水平,导致铅价进一步上行动能趋缓。整体来看,再生铅恢复缓慢且下游的加速复工,使得铅基本面有所改善,但宏观氛围较为悲观拖累铅价走势,预计本周市场情绪或有所修复,铅价或止跌震荡,建议前期空单部分止盈。

三、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

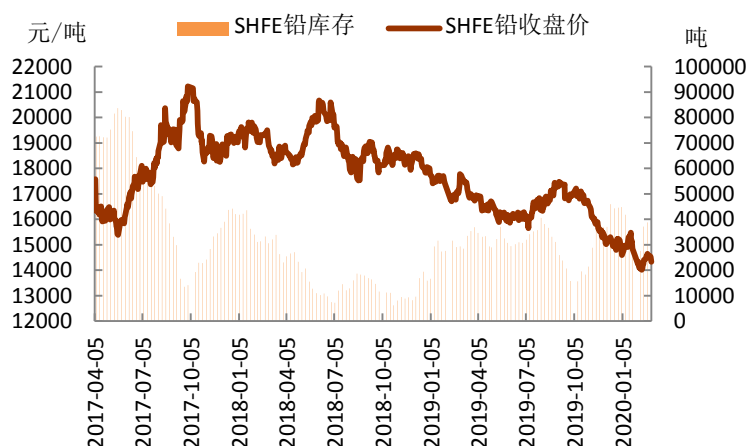


图表2 沪伦比值

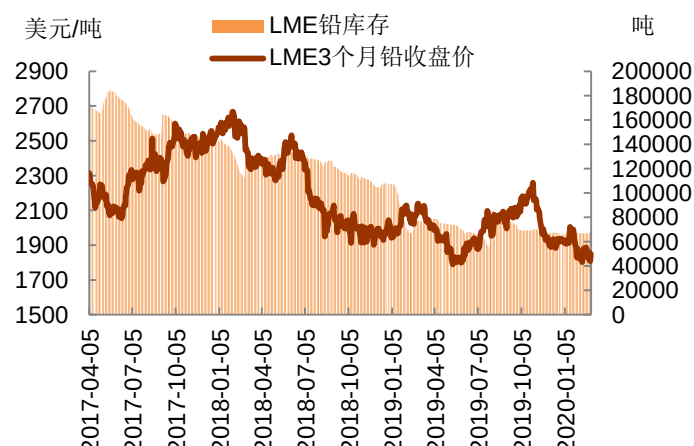


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE库存情况

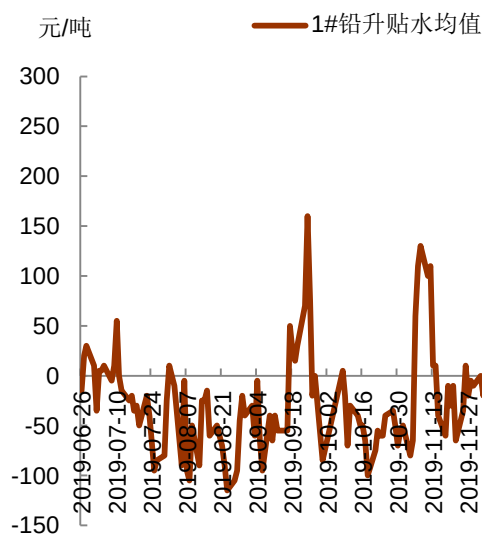


图表4 LME库存情况

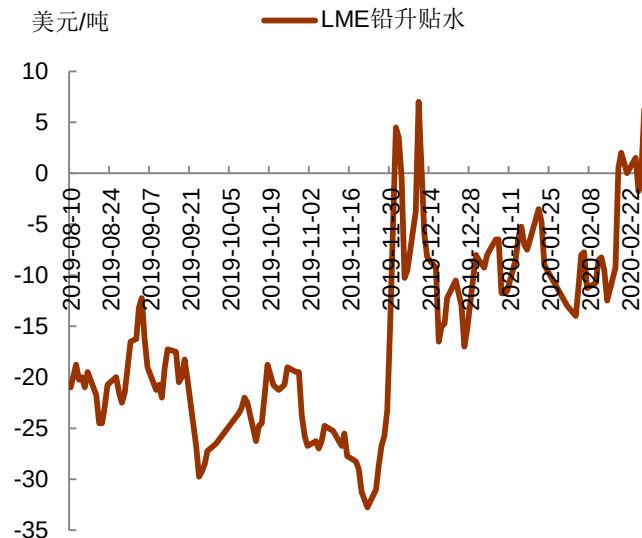


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

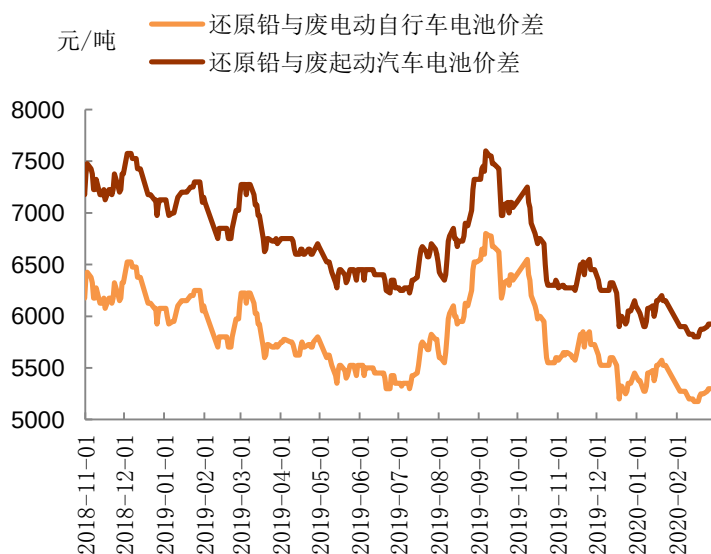


图表 6 LME 铅升贴水情况

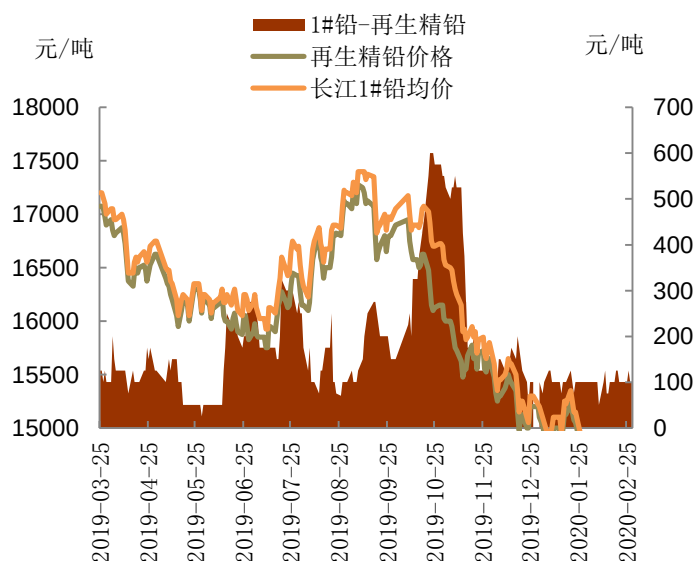


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 还原铅与废电池价差



图表 8 原生铅与再生精铅价差



数据来源: 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。