

2020年4月27日 星期一

短期供应仍偏紧

铅价延续震荡走势



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：短期供应仍偏紧，铅价延续震荡走势		中期展望
铅	上周铅价呈现横盘震荡走势。基本面来看，海外数个矿山及冶炼厂因疫情及成本因素关停，同时欧洲地区再生炼厂也宣告停产及并停止废铅酸电池厂回收。国内目前原生铅炼厂生产稳定生产，矿端暂未对原生铅企业形成影响，国内原生铅企业原料库存基本在 30 天左右，检修或在 4 月底及 5 月初。近期因冶炼废料供应量有限，再生铅企业开工增速放缓，不过部分新增产能预计 4 月底、5 月初释放，后期市场货源仍将逐步转为宽松。当前下游铅蓄电池迎来消费淡季，尤其是电动自行车蓄电池市场，企业降价促销以缓解库存压力，汽车、通信类铅蓄电池企业因出口限制或被取消订单或有订单但运输受阻，消费暂无较大改善，且临近五一假期，部分企业计划放假 3-5 天。海外方面，目前已有如大众、雷诺、现代等数家汽车制造商计划恢复欧洲工厂的生产，后期或带动部分电池出口订单。近期市场货源仍维持偏紧状态，铅锭库存降至 0.87 万吨。整体来看，短期供应偏紧，铅锭持续去库，支撑铅价震荡走势。中长期供应端压力不减，且下游需求预期环比回落，市场看淡后市，铅价走势仍以震荡偏弱为主。		震荡偏弱
	操作建议：	逢高沽空	
	风险因素：	宏观风险降温	

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	13775	60	0.44	20402	43829	元/吨
LME 铅	1624	-53	-3.16			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 2006 期价围绕区间 13450-13900 横盘震荡，最终收至 13775 元/吨，周度涨幅达 0.44%，持仓量为 24894 手。伦铅延续下跌走势，最终收至 1624 美元/吨，周度跌幅达 3.16%，持仓量为 111922 手。

现货成交价格为 14050-14450 元/吨，铅价区间窄幅震荡，现货市场表现基本维持前一周的情况，原生铅炼厂库存依然较低，多以长单交投为主，个别炼厂散单报价维持高升水报价，截止周五散单主流市场报至 SMM1#铅均价升水 50-150 元/吨，贸易市场，由于流通货源有限，持货商多跟盘报高升水，截止周五，报至对 2005 合约升水 350-450 元/吨；再生铅市场流通量保持紧平衡，主流对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到平水报价出厂，消费端，电池企业多以逢低按需采购为主，但市场交投整体看上半周较好，下半周谨慎。

消息面，泰克资源旗下 Red Dog 一季度矿产铅产量为 2.33 万吨，Trail Operations 精炼铅产量为 1.91 万吨。

MMG 一季度铅矿产量为 9943 吨，同比降 9%，其中 Dugald River 产量 4277 吨，同比降 16%，Rosebery 产量 5666 吨，同比降 4%。

ILZSG 数据显示，2 月全球铅市供应过剩 26,100 吨，1 月为短缺 10,900 吨。1-2 月累计供应过剩 16,000 吨，上年同期为短缺 2,000 吨。

检修方面，据我的有色了解 4 月初青海西豫结束检修开始调试设备，赤峰山京 4 月底检修维持 1 个月，安徽铜冠 4 月中下旬进行 22 天的常规检修，预计影响产量 1.02 万吨。

据我的有色网了解，新投的再生铅企业不断释放产能，主要来自内蒙、江西、安徽地区。林西森润已投产；太和奥能于 4 月下旬开始对设备进行调试，预计 5 月初出成品；大华能源预计月底开炉生产；江西齐劲计划在 5 月初正式开始生产；丰日冶金预计 5 月投产。

SMM 调研，上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 53.8%；河南原生铅冶炼厂开工率为 65.9%；云南原生铅冶炼厂开工率为 38%；湖南原生铅冶炼厂开工率 43.5%。目前各地区原生铅企业生产稳定，虽然内蒙及河南地区矿端紧张，但冶炼厂生产稳定，暂未有减产计划，本周安徽铜

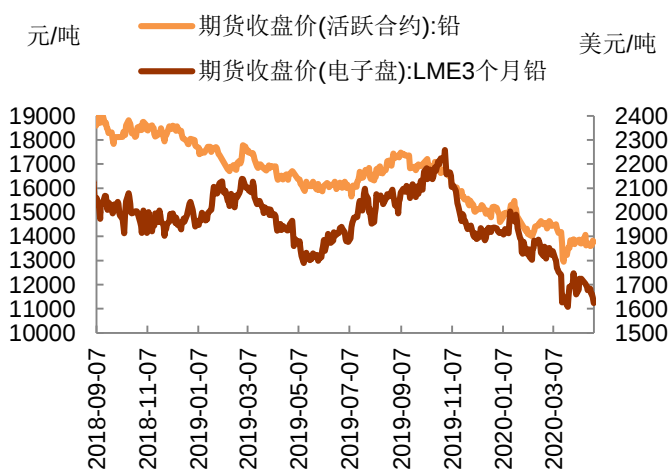
冠进入 22 天的常规检修。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 49.6%，环比持平。其中，贵州再生铅持证冶炼企业开工率为 65.1%，江苏再生铅持证冶炼企业开工率为 53.3%，河南再生铅持证冶炼企业开工率为 45.5%，安徽再生铅持证冶炼企业开工率为 40.0%，四地开工率环比均持平。五省(江苏、浙江、江西、河北和湖北)铅蓄电池企业周度综合开工率为 62.04%，较上周五环比下降 0.73%。

库存方面，截止至 4 月 24 日，LME 库存环比增加 625 吨至 73200 吨，上期所库存环比减少 814 吨至 7074 吨。五地（上海、广东、浙江、江苏和天津铅锭库存总量为 0.87 万吨，较上周下降约 1250 吨。

上周铅价呈现横盘震荡走势。基本面来看，海外数个矿山及冶炼厂因疫情及成本因素关停，同时欧洲地区再生炼厂也宣告停产及并停止废铅酸电池厂回收。国内目前原生铅炼厂生产稳定生产，矿端暂未对原生铅企业形成影响，国内原生铅企业原料库存基本在 30 天左右，检修或在 4 月底及 5 月初。近期因冶炼废料供应量有限，再生铅企业开工增速放缓，不过部分新增产能预计 4 月底、5 月初释放，后期市场货源仍将逐步转为宽松。当前下游铅蓄电池迎来消费淡季，尤其是电动自行车蓄电池市场，企业降价促销以缓解库存压力，汽车、通信类铅蓄电池企业因出口限制或被取消订单或有订单但运输受阻，消费暂无较大改善，且临近五一假期，部分企业计划放假 3-5 天。海外方面，目前已有如大众、雷诺、现代等数家汽车制造商计划恢复欧洲工厂的生产，后期或带动部分电池出口订单。近期市场货源仍维持偏紧状态，铅锭库存降至 0.87 万吨。整体来看，短期供应偏紧，铅锭持续去库，支撑铅价震荡走势。中长期供应端压力不减，且下游需求预期环比回落，市场看淡后市，铅价走势仍以震荡偏弱为主。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价



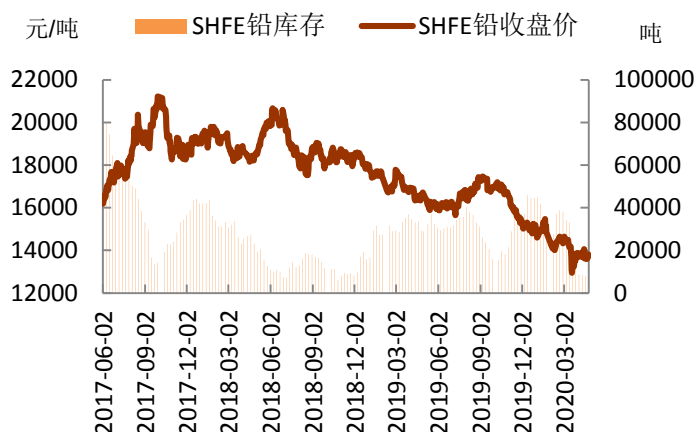
图表 2 沪伦比值



数据来源：Wind，铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表3 SHFE 库存情况

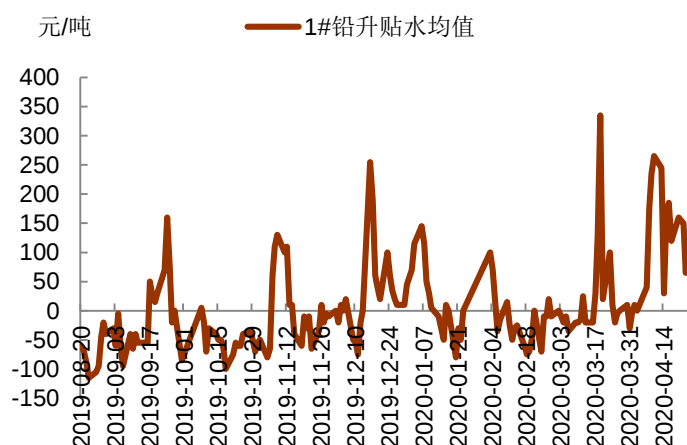


图表4 LME 库存情况

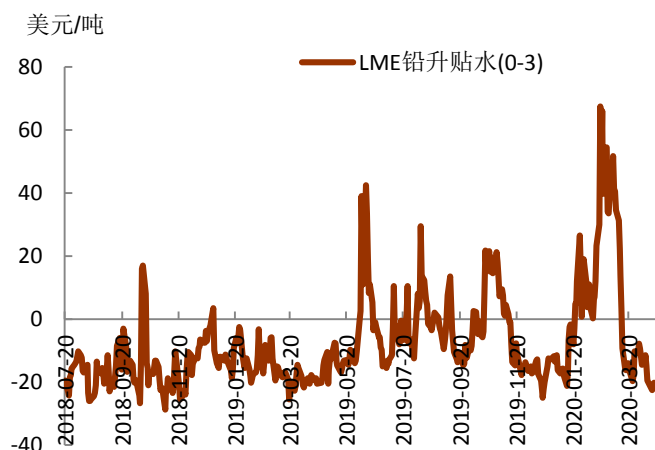


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

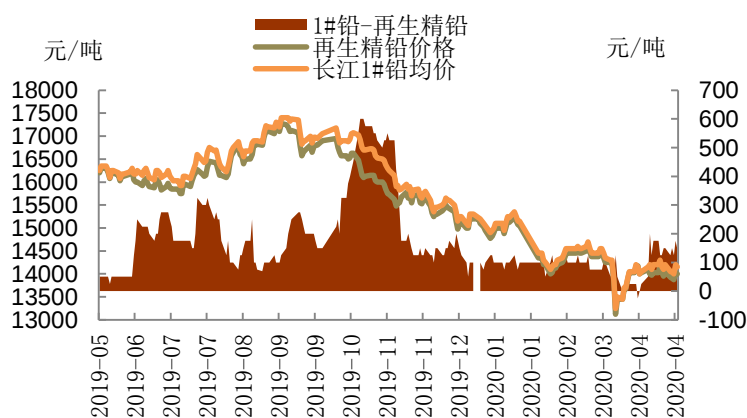


图表6 LME 铅升贴水情况

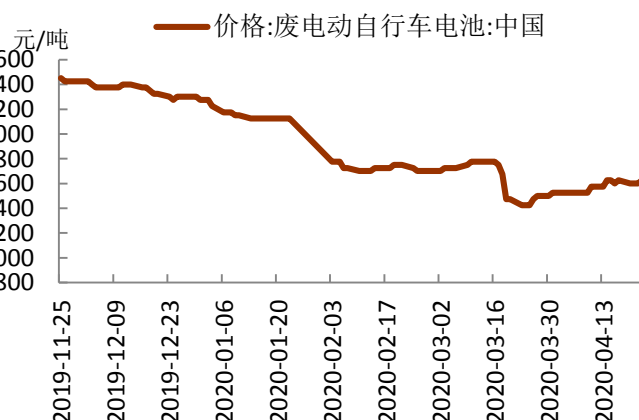


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

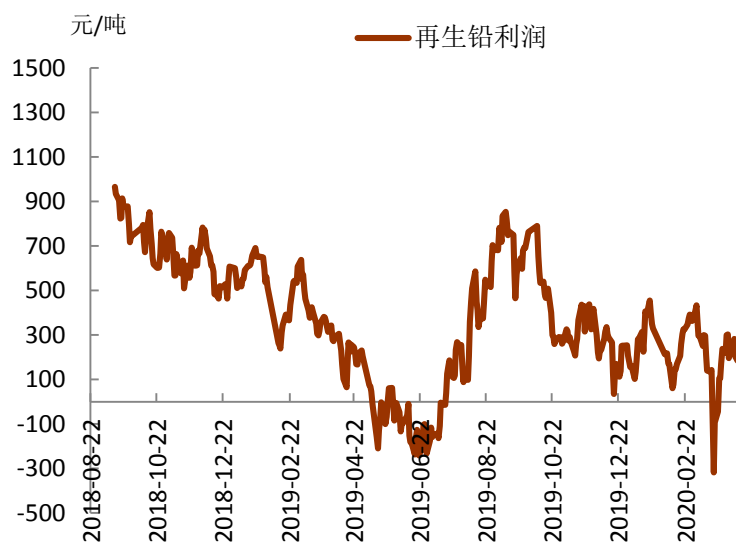


图表8 废电瓶价格

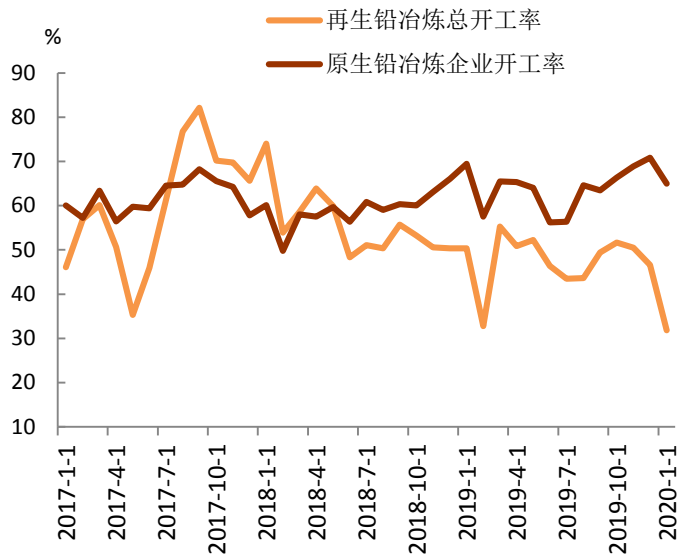


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

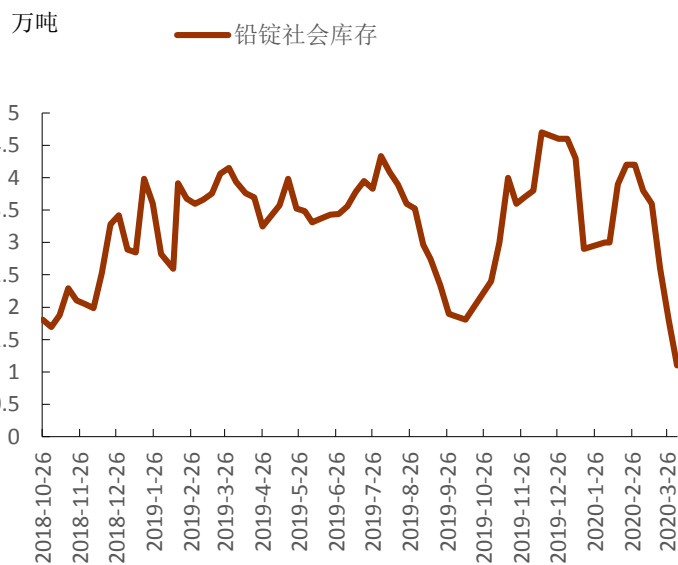


图表 10 冶炼厂开工情况

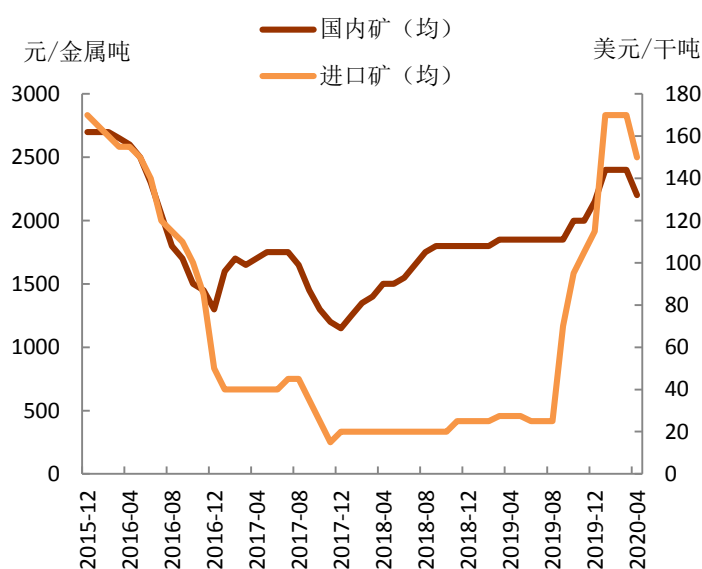


数据来源：SMM，Wind，铜冠金源期货

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。

敬请参阅最后一页免责声明