

2020年3月16 星期一

供需错配仍显支撑

关注再生铅复工进展



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：供需错配仍显支撑，关注再生铅复工进展		中期展望
铅	上周沪铅受伦铅拖累承压下行，再度逼近万四关口。目前海外疫情急速恶化，且美国宣布对欧洲除英国以外的国家限航30天，更加重了恐慌和混乱。疫情爆发的恐慌主导金融市场，全球股市暴涨暴跌。基本面来看，国内规模再生铅企业基本已复工，但碍于冶炼废料供应紧张及利润下滑，企业开工率未有明显改善，短期国内仍处于供应偏紧的状态。下游蓄电池企业开工稳步上移，本周骆驼等电池企业开始复工，或进一步带动消费。短期来看，再生铅与电池企业复工时间差导致供需错配对铅价的支撑因素仍存，但随着下旬再生铅企业开工增加将逐渐弱化。同时，伦铅升水幅度大幅收窄，伦铅破位下挫拖累沪铅走势。整体来看，当前宏观恐慌情绪蔓延，铅价难逆势而为，加之再生铅开工增加预期不断加强，铅价震荡回落，关注下方万四一线支撑，谨慎追空。		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	14150	-320	-2.21	33590	54633	元/吨
LME 铅	1752	-87	-4.73			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 2005 合约，期价呈现先抑后扬走势，周中跌破前期震荡区间下沿，最终收至 14150 元/吨，周度跌幅达 2.18%，持仓量为 27073 手。伦铅破位下行，刷新低点至 1738 美元/吨，最终收至 1752 美元/吨，周度跌幅达 4.73%，持仓量为 120251 手。

现货成交价格：14250-14550 元/吨。现货价格逐步走低，下游铅蓄电池企业虽按需采购，但市场交投活跃度，自周初逐步下降。原生铅炼厂方面，炼厂正常生产，下游消费复苏带动企业去库，济源地区炼厂库存压力下降，截止周五，炼厂散单报至对 SMM1#铅均价升水 0-100 元/吨。贸易商市场交投依然活跃，截止周五，国产铅对沪期铅 2004 合约升水 30-60 元/吨报价；再生铅企业由于原料供应紧张等问题，企业复工后开工率依然低迷，市场整体报价依然较少。

消息面，据安泰科对国内 37 家原生铅企业和 33 家再生铅企业统计显示，1-2 月，上述企业精铅产量 60.4 万吨，同比下降 15.1%。其中，2 月产量为 26.8 万吨，同比下降 14.7%，环比减少 6.8 万吨。此外，2 月原生铅产量 20.5 万吨，同比增长 8.0%，环比下降 4.2%即 0.9 万吨；2 月再生铅产量 6.3 万吨，同比减少 49.4%，环比减少 48.4%。

自 2020 年 3 月 16 日（周一）收盘结算时起，交易保证金比例和下一交易日起的涨跌停板幅度调整如下：铜、铝、锌、铅、纸浆、黄金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 调研，废料供应紧俏，持证再生铅企业周度开工率微升至 21.3%，环比上涨 3.4%。湖北地区解禁，铅蓄电池周度开工率稳中有增，五省(江苏、浙江、江西、河北和湖北)周度开工率再增 2.46%至 50.55%。

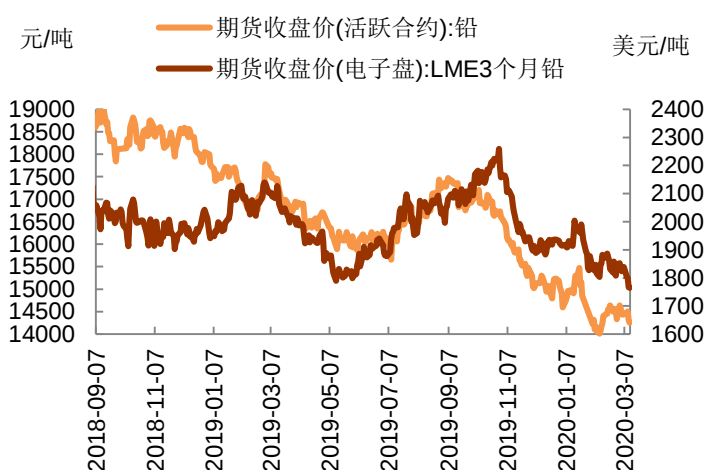
库存方面，截止至 3 月 14 日，LME 库存环比增加 800 吨至 70575 吨，上期所库存环比减少 1107 吨至 33084 吨。再生铅供应缓慢恢复，铅锭社会库存（上海、广东、浙江、江苏和天津）降幅收窄。

上周沪铅受伦铅拖累承压下行，再度逼近万四关口。目前海外疫情急速恶化，且美国宣

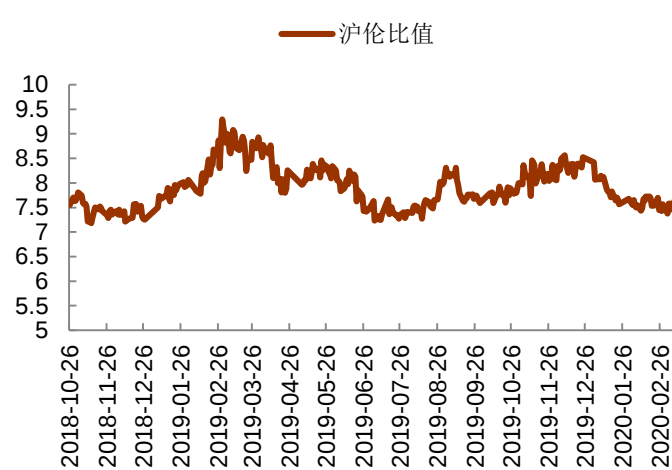
布对欧洲除英国以外的国家限航 30 天,更加重了恐慌和混乱。疫情爆发的恐慌主导金融市场,全球股市暴涨暴跌。基本面来看,国内规模再生铅企业基本已复工,但碍于冶炼废料供应紧张及利润下滑,企业开工率未有明显改善,短期国内仍处于供应偏紧的状态。下游蓄电池企业开工稳步上移,本周骆驼等电池企业开始复工,或进一步带动消费。短期来看,再生铅与电池企业复工时间差导致供需错配,对铅价的支撑因素仍存,但随着下旬再生铅企业开工增加将逐渐弱化。同时,伦铅升水幅度大幅收窄,伦铅破位下挫拖累沪铅走势。整体来看,当前宏观恐慌情绪蔓延,铅价难逆势而为,加之再生铅开工增加预期不断加强,铅价震荡回落,关注下方万四一线支撑,谨慎追空。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

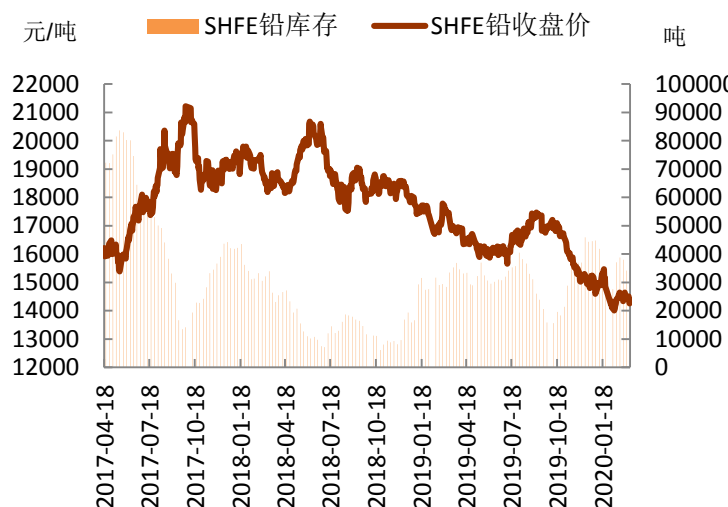


图表 2 沪伦比值

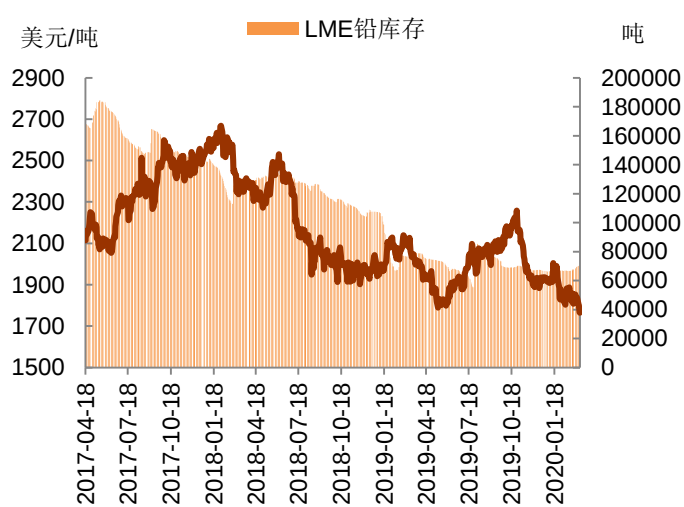


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

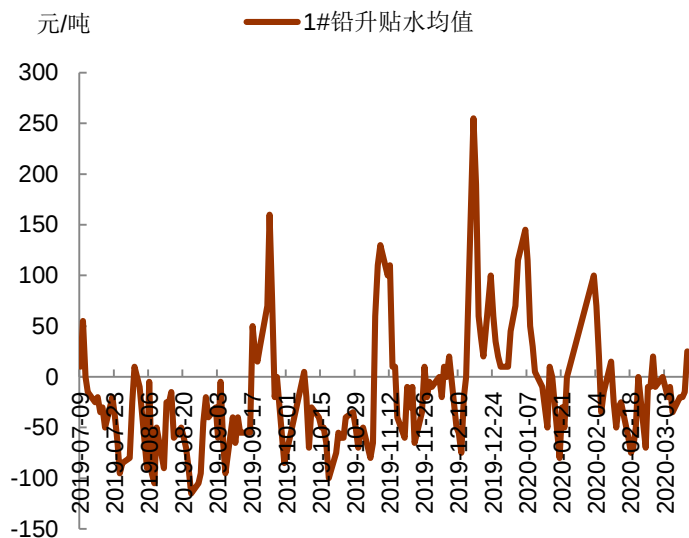


图表 4 LME 库存情况

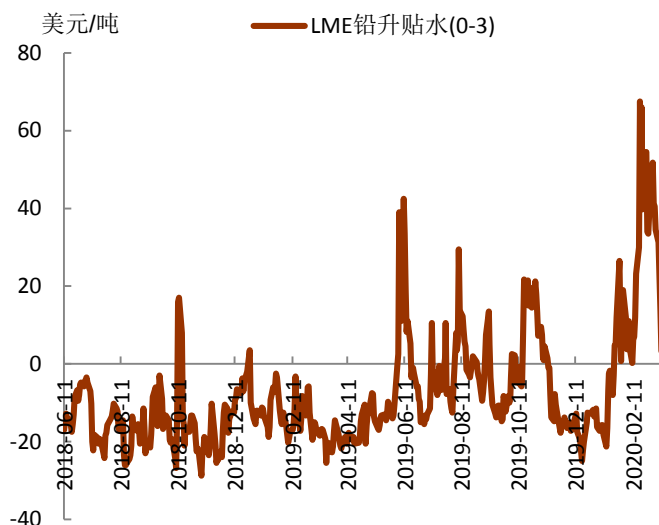


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

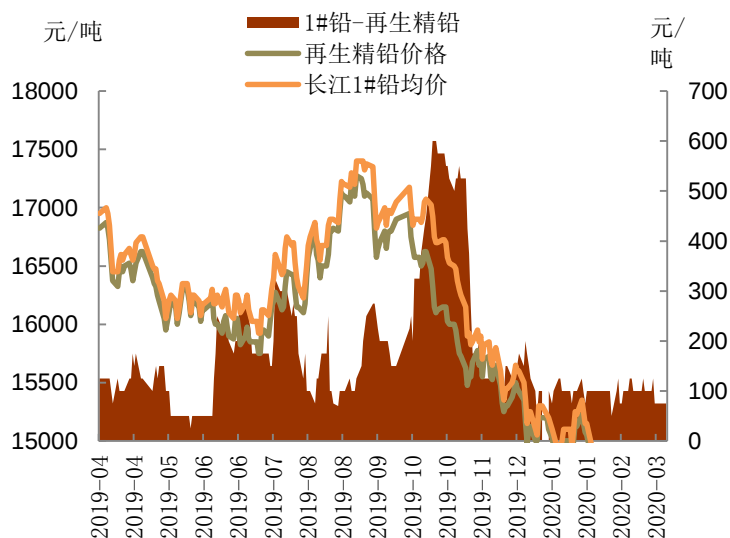


图表 6 LME 铅升贴水情况

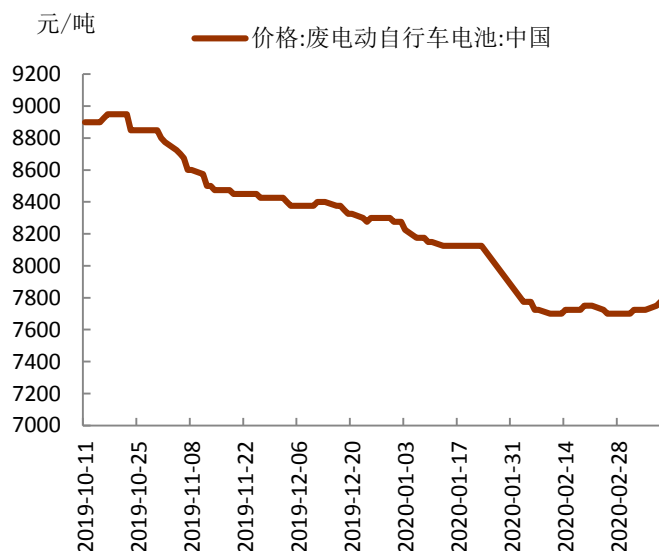


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

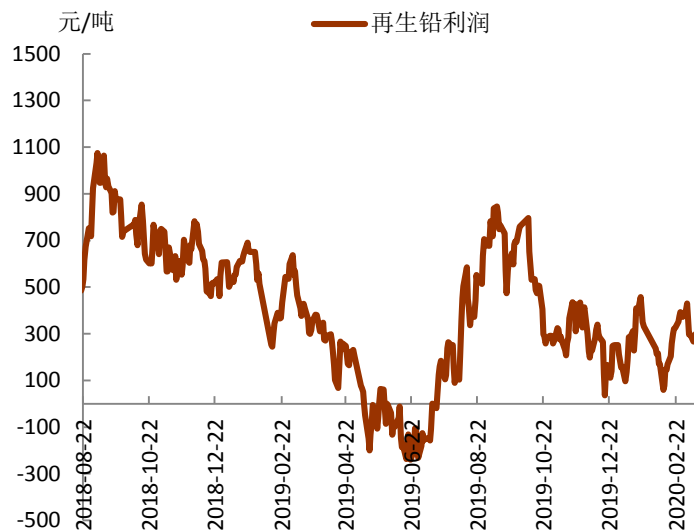


图表 8 废电瓶价格

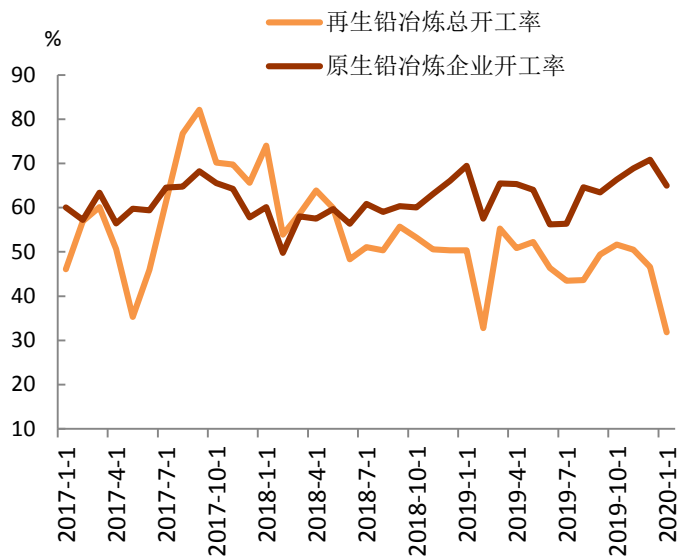


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

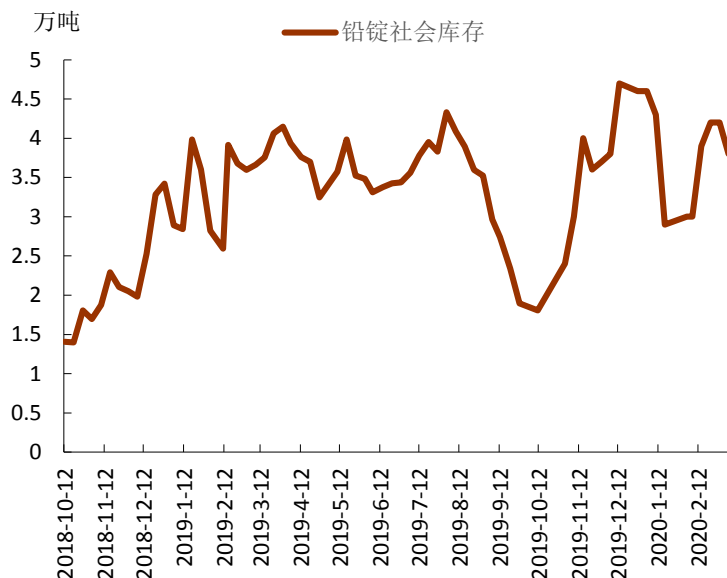


图表 10 冶炼厂开工情况

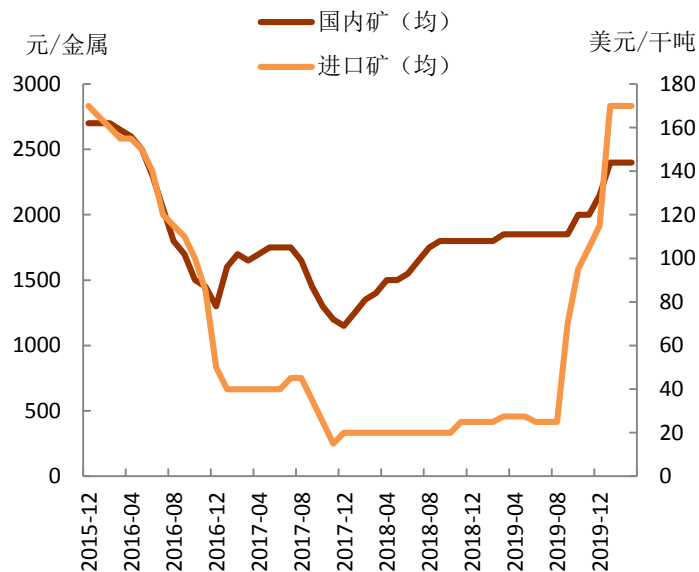


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

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。