

社会库存由降转升 铅价震荡运行

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

铅原料端铅精矿及废电瓶供应均较为紧张,对铅价有所支撑,但考虑到铅蓄电池市场进入传统淡季,建议高抛低吸思路为主。

核心观点

■ 铅市场分析

现货方面:LME 铅现货升水为-35.27 美元/吨。SMM1#铅锭现货价较前一交易日持平为16675 元/吨,SMM 上海铅现货升贴水较前一交易日下降 5 元/吨至 50 元/吨,SMM 广东铅现货升贴水较前一交易日下降 30 元/吨至-245 元/吨,SMM 河南铅现货升贴水较前一交易日下降 30 元/吨至-145 元/吨,SMM 天津铅现货升贴水较前一交易日下降 55 元/吨至-120 元/吨。铅精废价差较前一交易日持平为-200 元/吨,废电动车电池较前一交易日下降 25 元/吨至 9900 元/吨,废白壳较前一交易日持平为 9225 元/吨,废黑壳较前一交易日持平为 9750 元/吨。

期货方面:4 月 25 日沪铅主力合约开于 17095 元/吨,收于 17175 元/吨,较前一交易日涨 170 元/吨,全天交易日成交 47339 手,较前一交易日减少 25794 手,全天交易日持仓 58734 手,较前一交易日减少 3276 手,日内价格震荡,最高点达到 17180 元/吨,最低点达到 16985 元/吨。夜盘方面,沪铅主力合约开于 17160 元/吨,收于 17095 元/吨,较昨日午后收盘跌 80 元/吨,夜间震荡。

近日铅市场铅精矿及废电瓶供应均较为紧张,对铅价有所支撑,但由于进入铅蓄电池消费淡季,下游需求走弱。目前铅矿加工费仍维持低位,虽然 4 月河南地区冶炼厂检修或对铅矿需求有所下滑,但中长期来看铅精矿仍是供不应求。原生铅方面,河南某小规模电解铅冶炼厂因整改检修减产。消费方面,节后部分放假的铅蓄电池企业生产恢复,周度开工率增加。但考虑到 4-5 月为铅蓄电池市场传统淡季,若后续铅蓄电池企业订单继续走弱,企业开工率或将下滑。

库存方面:截至 4 月 25 日,SMM 铅锭库存总量为 5.74 万吨,较上周同期增加 0.04 万吨。截止 4 月 25 日,LME 铅库存为 266950 吨,较上一交易日增加 1725 吨。

■ 策略

单边:中性。套利:中性。

■ 风险

1、国内供应大幅提升 2、消费不及预期 3、海外流动性收紧

目录

策略摘要	1
核心观点	1

图表

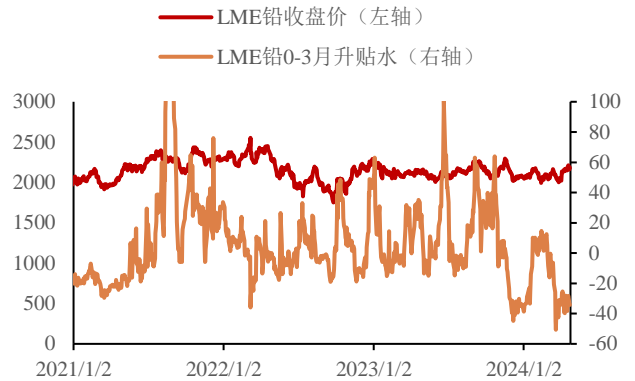
图 1: SHFE 铅升贴水 单位: 元/吨	3
图 2: LME 铅升贴水 单位: 美元/吨	3
图 3: 上海铅锭现货升贴水 单位: 元/吨	3
图 4: LME 升贴水季节性图 单位: 美元/吨	3
图 5: 国产&进口矿 TC 单位: 元/金属吨、美元/干吨	3
图 6: 再生铅综合成本 单位: 元/吨	3
图 7: 原生铅冶炼开工率 单位: %	4
图 8: 再生铅冶炼开工率 单位: %	4
图 9: 国内库存与沪铅主力 单位: 万吨、元/吨	4
图 10: LME 铅季节性库存 单位: 吨	4
图 11: 上期所铅库存 单位: 吨	4
图 12: 铅锭社会库存 单位: 万吨	4
图 13: 铅精废价差 单位: 元/吨	5
图 14: 废电池价格 单位: 元/吨	5
图 15: 铅蓄电池开工率 单位: %	5
图 16: 铅进口盈亏 单位: 元/吨	5

图 1: SHFE 铅升贴水 | 单位: 元/吨



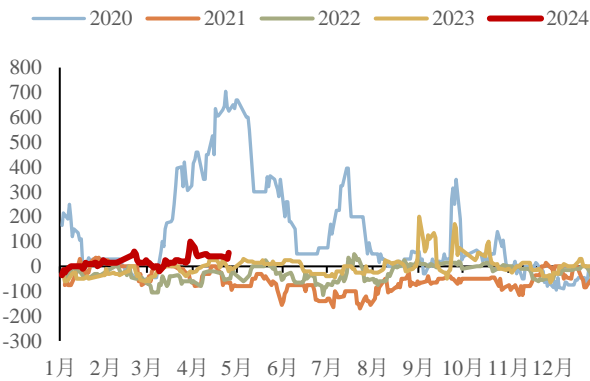
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 2: LME 铅升贴水 | 单位: 美元/吨



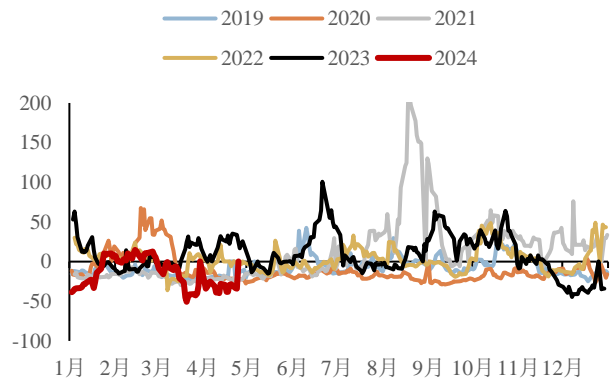
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 上海铅锭现货升贴水 | 单位: 元/吨



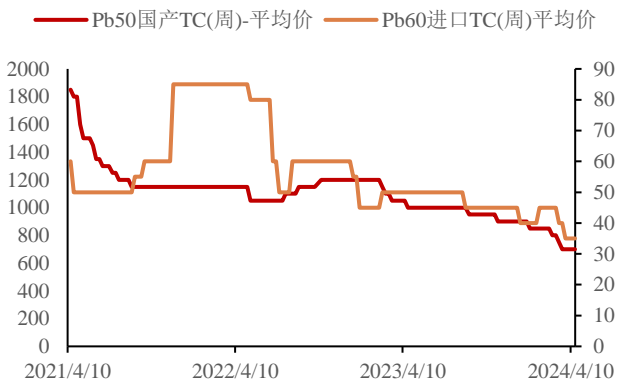
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: LME 升贴水季节性图 | 单位: 美元/吨



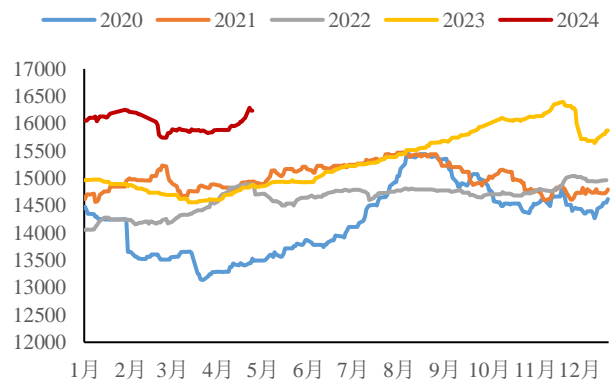
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 国产&进口矿 TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨



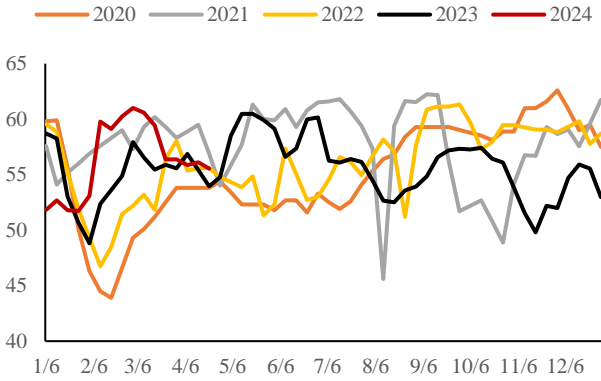
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 再生铅综合成本 | 单位: 元/吨



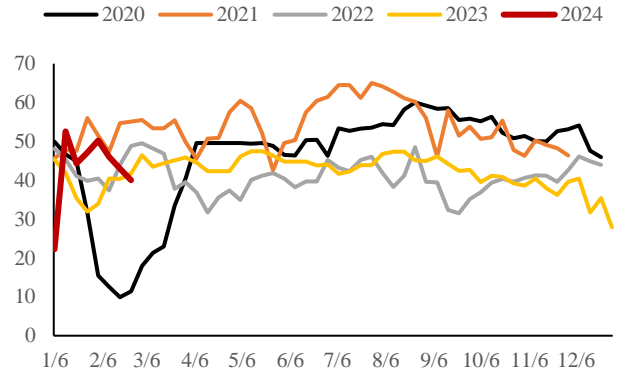
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7: 原生铅冶炼开工率 | 单位: %



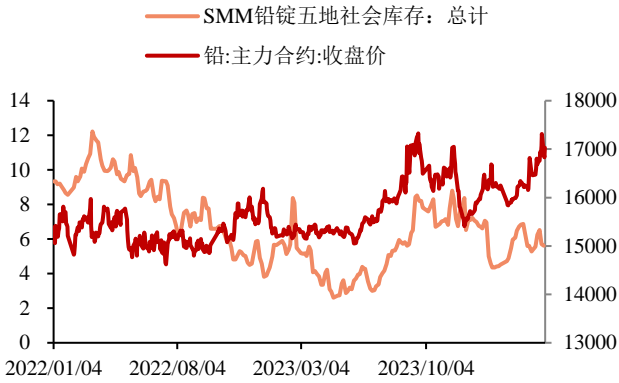
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 再生铅冶炼开工率 | 单位: %



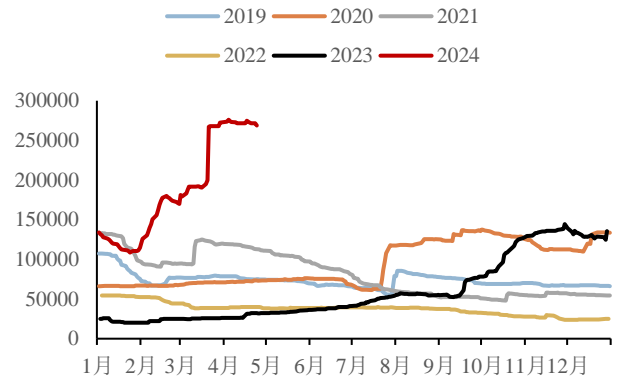
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 国内库存与沪铅主力 | 单位: 万吨、元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: LME 铅季节性库存 | 单位: 吨



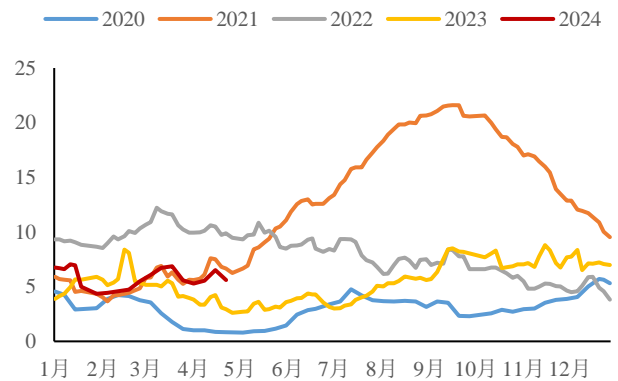
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 上期所铅库存 | 单位: 吨



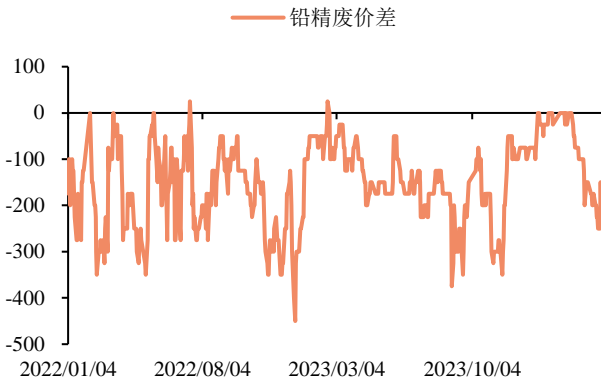
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铅锭社会库存 | 单位: 万吨



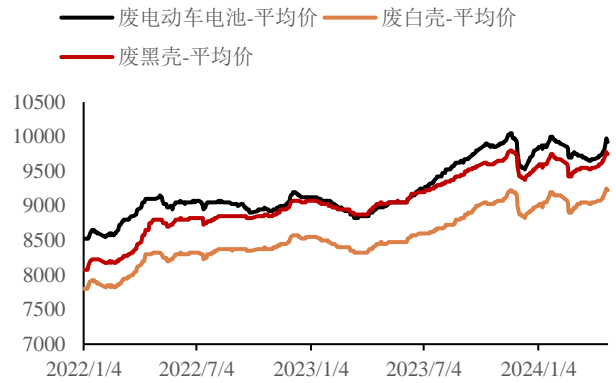
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 铅精废价差 | 单位: 元/吨



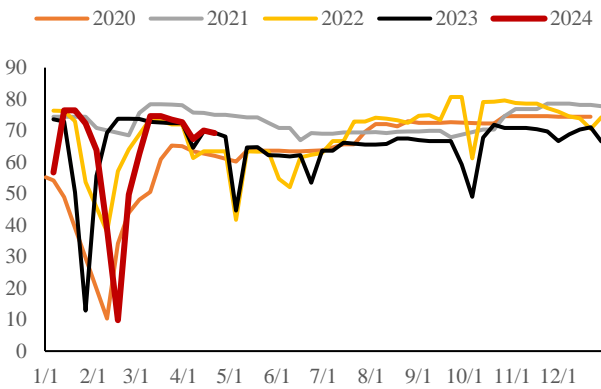
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 废电池价格 | 单位: 元/吨



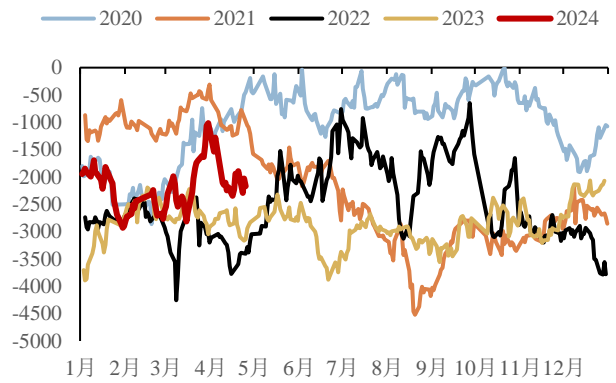
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 15: 铅蓄电池开工率 | 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 铅进口盈亏 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com