

铅价再度呈现下挫 持货商挺价蓄企采购略有回升

铅日报摘要:

现货市场:上周五晚间以及昨日日内,沪铅价格再度呈现下跌态势,不过在此过程中持货商挺价情绪相对明显,市场上贴水货源较难寻得,而下游蓄电池企业则是存在部分逢低接货的情况,故此市场整体活跃度尚可,不过大规模的需企补库动作则是仍未见到。

库存情况:昨日上午上期所铅库存较前一交易日出现了250吨的上涨至29,212吨。上周前半周铅价格呈现出持续走弱的格局,后半周则是暂时企稳并出现一定反弹,但是在此过程中,下游蓄电池企业的采购始终未能呈现出明显的复苏情况。直至昨日铅价格再度走低之际,部分蓄企开始逢低补库,不过规模依旧有限。加之当下蓄电池企业对于后市展望整体较为悲观,库存目前又处于较高的位置,故此对于当下铅价格而言,仍是较为不利的因素。

进口盈亏情况:昨日人民币中间价上调36个基点至7.0262,国内铅价格由于需求持续羸弱的情况下,始终呈现出偏弱的格局,蓄企自身对于未来铅酸蓄电池消费又普遍抱有相对悲观的态度,而在这样的情况下,进口盈利窗口打开的可能性依旧较低。

再生铅与原生铅价差:昨日再生铅与原生铅价差依旧维持于-25元/吨的水平,此前再生铅与原生铅价差收窄,价格优势失去,而原生铅加工费又处于相对较高位置,故此或许会使得原生铅供应仍然偏多,倘若下游需求无法明显复苏,那么对于铅价而言仍然将会产生较大的压力。

操作建议:

单边:谨慎偏空

套利:暂缓

期权策略:卖出虚值看涨

后市关注重点:

宏观不确定因素 4季度起停型蓄电池消费旺季能否兑现

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 有色金属组

研究员

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

相关研究:

起停型蓄电池企业开工率出现回升
2019-11-18

上期所铅仓单连续大幅走高 铅价
后市恐进一步承压

2019-11-06
铅价低位震荡 原生铅散单成交依
旧寡淡

2019-11-05
内盘铅价失去外盘支撑呈现大幅下
挫

2019-11-01

市场要闻及监测指标变化

现货市场概述

表格 1: 国内各地现货升贴水报价

品牌	地区	升贴水报价	升贴水较此前报价变化	当日基准价格涨跌
金沙	上海	Pb1912 +40 至+ 50	略有下降	Pb1912 下降 165 (11:00)
南方	上海	Pb1912 平水至+20	持平	Pb1912 下降 165 (11:00)
沐沦	上海	Pb1912 + 30	——	Pb1912 下降 165 (11:00)
万洋	无锡	暂无报价	——	——
铜冠	浙江	暂无报价	——	——
南华	广东	SMM1# - 30	上升 30	SMM1#下跌 175
南储蒙自	广东	暂无报价	——	——
南储南方	广东	暂无报价	——	——
金利	河南	SMM1# + 50	持平	SMM1#下跌 175
万洋	河南	SMM1# + 50	持平	SMM1#下跌 175
金贵	湖南	暂无报价	——	——
水口山	湖南	SMM1#平水至+20	持平	SMM1#下跌 175
江铜	江西	暂无报价	——	——
云南小厂	云南	SMM1# -300 至-250	持平	SMM1#下跌 175
河池	广西	SMM1# - 130	持平	SMM1#下跌 175

资料来源: SMM 华泰期货研究院

上周五晚间以及昨日日内，沪铅价格再度呈现下跌态势，不过在此过程中持货商挺价情绪相对明显，市场上贴水货源较难寻得，而下游蓄电池企业则是存在部分逢低接货的情况，故此市场整体活跃度尚可，不过大规模的需企补库动作则是仍未见到。

重要新闻事件汇总：

宏观要闻

1. 11月中采制造业PMI录得50.2%，比上月上升0.9个百分点，由于十一假期因素，历史上11月PMI数据一般季节性回升，但今年数据升幅高于以往11月升幅，超出了季节性市场预期，结束了连续6个月的收缩区间运行。
2. 根据第十三届全国人大常委会第七次会议审议决定授权，经国务院同意，近期财政部提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元，占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%，控制在依法授权范围之内。
3. 世界贸易组织（WTO）此前表示，20国集团（G20）经济体在今年5月中旬至10月中旬期间新设了28项贸易壁垒，涵盖的贸易总额估计为4604亿美元，主要的手段是提高关税和进口禁令。世贸组织在一份关于G20的报告中表示，“全球20个主要经济体的贸易限制较2018年10月至2019年5月期间高出了37%，壁垒措施所涵盖的全球贸易份额猛增”。
4. 11月20日，央行披露第三期贷款市场报价利率（LPR）。1年期LPR利率为4.15%，此前为4.2%；5年期LPR利率为4.80%，此前为4.85%。
5. 中国10月M2货币供应同比8.4%，预期8.4%，前值8.4%；中国10月新增人民币贷款6613亿人民币，预期8000亿人民币，前值16900亿人民币。
6. 为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。

行业要闻

1. 根据美国蓄电池理事会（BCI）最新发布的《美国回收率研究》年度调查报告，铅酸电池是当今美国“回收率最高”的消费类产品。
2. 11月20日，山西晚报记者从山西省生态环境厅获悉，《山西省废铅蓄电池集中收集和跨区域转运制度试点工作实施方案》印发，全省将开展废铅蓄电池集中收集和跨区域转运制

度试点工作，提高废铅蓄电池规范收集处理率，有效防控环境风险。试点时间从方案印发起到2020年12月31日结束。

3.工信部22日披露，1-8月，全国规模以上电池制造企业营业收入4909.1亿元，同比增长13.5%，实现利润总额198.5亿元，同比增长45.1%。1-8月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量93.8亿只，同比增长6.5%；铅酸蓄电池产量12926.3万千伏安时，同比增长4.5%；原电池及原电池组（非扣式）产量260.2亿只，同比增长3.4%。

4.中汽协发布的最新数据显示，6月份国内狭义乘用车市场销量达176.6万辆，同比增长4.9%，环比增长11.6%。这是车市12个月以来的首次增长。

5.2019年4月，中色铅锌产业月度景气指数为39.5，较上月上升0.8个点；先行合成指数为71.7，较上月上升1.6个点；一致合成指数为95.8，较上月上升5.2个点（近13个月铅锌产业月度景气指数如表1所示）。中色铅锌产业月度景气指数监测结果显示，铅锌产业景气指数位于“正常”区间运行。

6.5月21日，彭博新能源财经（BNEF）发布了《2019年新能源汽车市场长期展望》（EVO 2019）报告，预测到2040年，电动车（EV）将主导全球乘用车和公交车新增市场，在面包车和短途卡车市场也将占据显著份额。中国将继续引领全球电动车市场，预计2025年中国将占全球电动乘用车销量的48%。

7.4月15日，新版电动自行车技术规范正式执行。作为适应电动自行车新国标而研发生产的国内首款新国标电动自行车铅酸蓄电池，超威集团“新魔方”电池一问世，便成为公众和媒体热议的焦点。

库存变化情况

昨日上午所铅库存较前一交易日出现了250吨的上涨至29,212吨。上周前半周铅价格呈现出持续走弱的格局，后半周则是暂时企稳并出现一定反弹，但是在此过程中，下游蓄电池企业的采购始终未能呈现出明显的复苏情况。直至昨日铅价格再度走低之际，部分蓄企开始逢低补库，不过规模依旧有限。加之当下蓄电池企业对于后市展望整体较为悲观，库存目前又处于较高的位置，故此对于当下铅价格而言，仍是较为不利的因素。

图 1：上期所库存 单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：LME 全球库存 单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货合约持仓变化

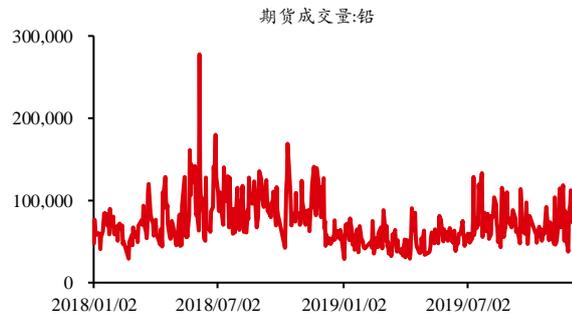
昨日日内沪铅价呈现低位震荡格局，而在 Pb1912 合约上多头减持 486 手，空头减持 560 手。在 Pb2001 合约上，多头减持 33 手，空头则是增持 310 手。昨日沪铅指数持仓量为 130,566 手，较前一交易日上涨 3.29%。成交量为 72,580 手，较前一交易日下降 35.52%。

图 3：铅持仓与价格 单位：左：手 右：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：沪铅成交量 单位：手

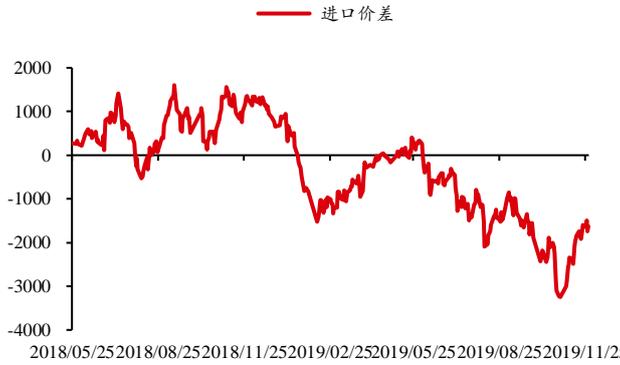


数据来源：Wind 华泰期货研究院

进口盈亏情况

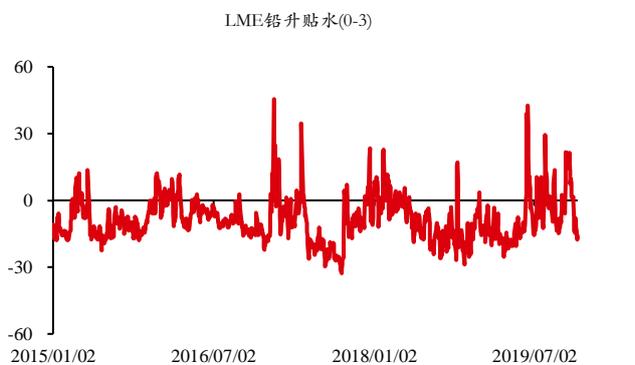
昨日人民币中间价上调 36 个基点至 7.0262，国内铅价格由于需求持续羸弱的情况下，始终呈现出偏弱的格局，蓄企自身对于未来铅酸蓄电池消费又普遍抱有相对悲观的态度，而在这样的情况下，进口盈利窗口打开的可能性依旧较低。

图 5: 进口盈利情况 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 6: LME 升贴水 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

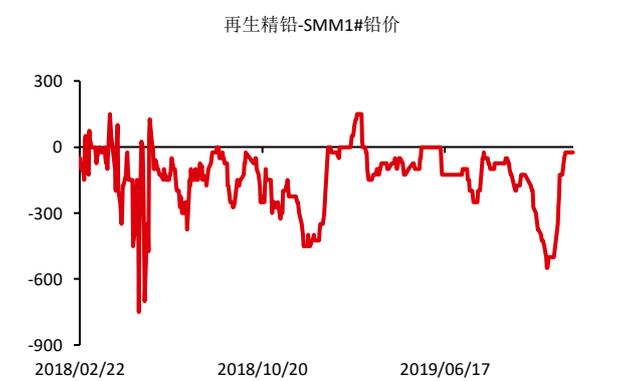
再生精铅与 SMM1#铅价差

昨日再生铅与原生铅价差依旧维持于-25 元/吨的水平, 此前再生铅与原生铅价差收窄, 价格优势失去, 而原生铅加工费又处于相对较高位置, 故此或许会使得原生铅供应仍然偏多, 倘若下游需求无法明显复苏, 那么对于铅价而言仍然将会产生较大的压力。

废旧电瓶铅价格

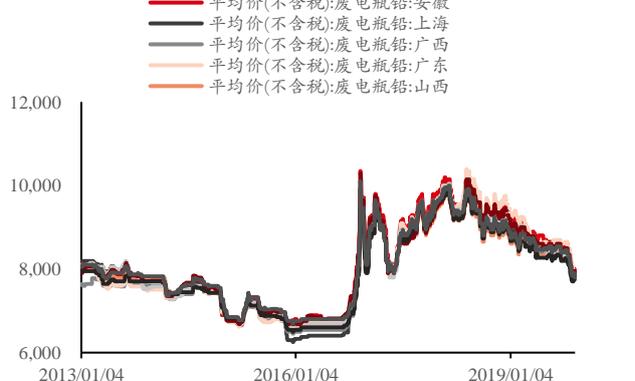
昨日废旧电瓶价格较前一日持平。而在未来, 随着再生铅产业园区的不断兴建以及投产, 废旧电瓶的供给或将成为未来的一个重要的矛盾点。

图 7: 再生铅与原生铅价差 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 废旧电瓶铅价格 单位: 元/吨

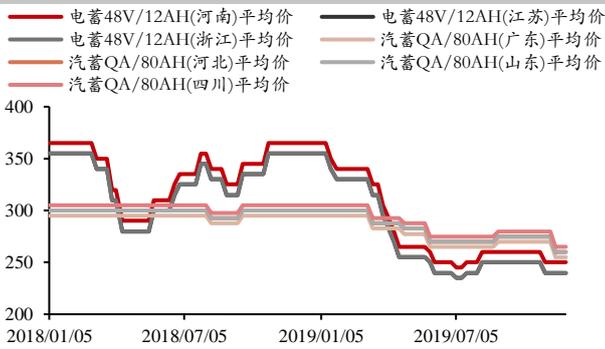


数据来源: Wind 华泰期货研究院

蓄电池价格跟踪

上周动力型铅酸蓄电池价格并未出现任何变化，而汽车用起停型蓄电池价格则是出现了15元/支的下降。不过上周起停型动力电池开工率却呈现出了一定的回升，而4季度通常又会是起停型铅酸蓄电池的消费旺季，故此后市该板块是否能成为铅价的“救星”则需拭目以待。

图9： 蓄电池价格 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图10： 铅铋合金： 单位元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

操作建议：

单边：谨慎偏空

套利：暂缓

期权策略：卖出虚值看涨

后市关注重点：

宏观不确定因素

● 免责声明

此报并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的

观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com