

春节假期将至 市场有价无市

铅日报摘要:

现货市场：昨日日内，沪铅价格呈现高开低走态势，目前仅有个别持货商坚持报价，而下游蓄电池企业则普遍已经进入假期阶段，几乎没有询价，当下市场呈现有价无市，供需两淡的情况十分明显。

库存情况：昨日上期所铅库存较前一交易日上涨 1,217 吨至 22,649 吨。此前上期所库存春节前呈现出大幅的走低，这与节前蓄电池企业补库行为有着较大的关系。不过当下由于蓄电池企业已经进入休假阶段，市场成交几乎停止，故此在这样的情况下，库存再度出现一定回升，此外，目前上期所库存实则并不算处于较低的位置，但反观 LME 伦铅库存则是始终处于较低的位置，这或许会激发外盘在春节期间的逼仓动机，同时也为内外盘套利提供一定机会。

进口盈亏情况：昨日人民币中间价再度大幅上调 58 个基点至 6.8606，目前沪铅价格在春节前保持相对强势，不过外盘此前则是在宏观因素利好以及库存偏低所存在的潜在的逼仓风险的情况下而同样呈现出强劲格局，并且此前国内铅价长期处于弱于外盘的格局，故此当下进口盈利水平仍然处于关闭的状态。

再生铅与原生铅价差：昨日再生铅与原生铅价差维持平水，当下市场成交趋于清淡，而在没有明显供需矛盾的情况下，现货价格跟随期盘呈现波动，但再生铅与原生铅之间的价差变化则并不明显。

操作建议:

单边：中性

套利：多外盘 空内盘

期权策略：卖出虚值看涨

后市关注重点:

宏观不确定因素

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:

元旦假期前供需两淡格局愈发明显
铅价继续偏弱

2020-01-02

供需两淡格局延续

2019-12-18

铅价低位反弹下游询价及采购有所
复苏 但可持续性仍然存疑

2019-12-10

铅价持续走低 持货商挺价但实际
成交依旧有限

2019-12-05

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
沐沧	上海	——	——	——
南方	上海	Pb2002 平水	持平	Pb2002 上升 200
南方	无锡	Pb2002 平水	持平	Pb2002 上升 200
金沙	上海	Pb2002 + 30 至+50	持平	Pb2002 上升 200
铜冠	浙江	暂无报价	——	——
南华	广东	SMM1#平水	持平	SMM1#上升 100
南储金沙	广东	Pb2002 平水	——	——
南储南方	广东	暂无报价	——	——
金利	河南	长单为主	——	——
万洋	河南	长单为主	——	——
金贵	湖南	暂无报价	——	——
水口山	湖南	暂无报价	——	——
江铜	江西	暂无报价	——	——
云南小厂	云南	暂无报价	——	——
河池	广西	暂无报价	——	——

资料来源: SMM 华泰期货研究院

昨日日内，沪铅价格呈现高开低走态势，目前仅有个别持货商坚持报价，而下游蓄电池企业则普遍已经进入假期阶段，几乎没有询价，当下市场呈现有价无市，供需两淡的情况十分明显。

重要新闻事件汇总：

宏观要闻

- 1.发改委1月20日就宏观经济运行情况举行发布会，新闻发言人孟玮表示，发电看，2019年全国规模以上工业发电量同比增长3.5%。其中，火电、水电、核电、风电、太阳能发电同比分别增长1.9%、4.8%、18.3%、7.0%和13.3%。从用电看，2019年全社会用电量比上年增长4.5%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量分别增长4.5%、3.1%、9.5%和5.7%，三产用电继续保持较快增长。
- 2.美东时间2020年1月15日，中美双方在美国华盛顿签署《中华人民共和国政府和美利坚合众国政府经济贸易协议》。其中包括，双方确认在期货产品方面不存在针对对方机构的歧视性限制，包括允许对方机构投资己方国内机构获准投资的完整业务范围的期货产品（包括金融、利率和汇率期货）。
- 3.当地时间1月8日，伊朗向驻伊拉克的美军基地发动两轮袭击。其中，位于伊拉克西部安巴尔省的“美军阿萨德空军基地”遭遇第一轮导弹袭击
- 4.中国人民银行于2020年1月6日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）。
- 5.12月美联储议息会议决定联邦基金利率目标区间保持在1.5%-1.75%不变，委员会全票通过此项决定。鲍威尔的措辞表态中，重点强调了低通胀的风险，美联储需要保持政策宽松来促使通胀达标。
- 6.11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，超出了季节性及市场预期，结束了连续6个月的收缩区间运行。
- 7.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。

8.11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%。

行业要闻

1.上海市政协常委陈芳源等委员近日在上海市两会上表示，目前已有一批2012年之前推广的新能源汽车进入动力电池回收期。2018年起，我国逐渐面临动力电池大规模回收利用问题。随着新能源汽车的爆发式增长，2020年之后将有大量动力电池退役。

2.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。

3.5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%。

4.4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

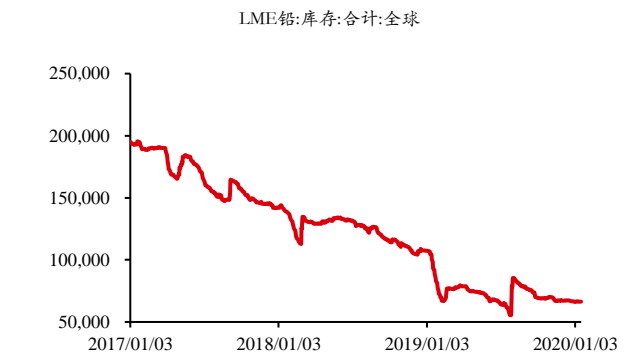
昨日上期所铅库存较前一交易日上涨1,217吨至22,649吨。此前上期所库存在春节前呈现出大幅的走低，这与节前蓄电池企业补库行为有着较大的关系。不过当下由于蓄电池企业已经进入休假阶段，市场成交几乎停止，故此在这样的情况下，库存再度出现一定回升，此外，目前上期所库存实则并不算处于较低的位置，但反观LME伦铅库存则是始终处于较低的位置，这或许会激发外盘在春节期间的逼仓动机，同时也为内外盘套利提供一定机会。

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

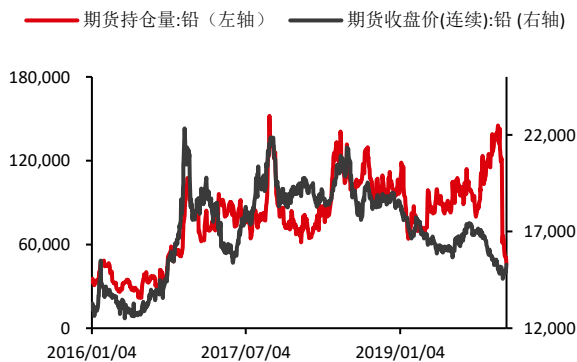


数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货合约持仓变化

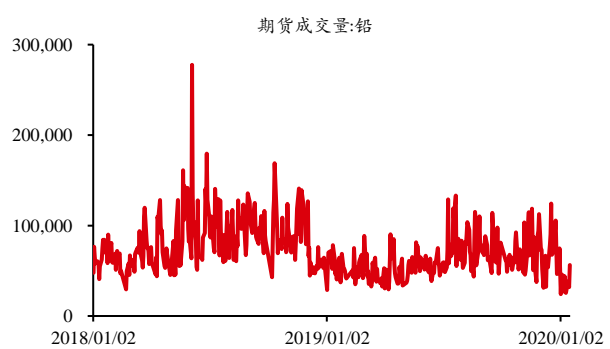
自 2020 年 1 月 2 日起, 持仓量按单边计算。昨日日内沪铅价呈现低位反弹格局, 在 Pb2002 合约上, 多头减持 700 手, 空头则是减持 903 手。而在 Pb2003 合约上, 多头减持 2,556 手, 空头减持 424 手。昨日沪铅指数持仓量为 48,856 手, 较前一交易日下降 14.45%。成交量为 52,681 手, 较前一日下降 0.49%。

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

昨日人民币中间价再度大幅上调 58 个基点至 6.8606, 目前沪铅价格在春节前保持相对强势, 不过外盘此前则是在宏观因素利好以及库存偏低所存在的潜在的逼仓风险的情况下而

同样呈现出强劲格局，并且此前国内铅价长期处于弱于外盘的格局，故此当下进口盈利水平仍然处于关闭的状态。

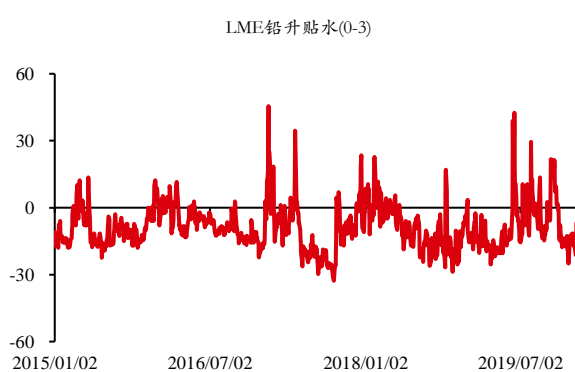
图 5: 进口盈利情况

单位: 元/吨



图 6: LME 升贴水

单位: 美元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

再生精铅与 SMM1#铅价差

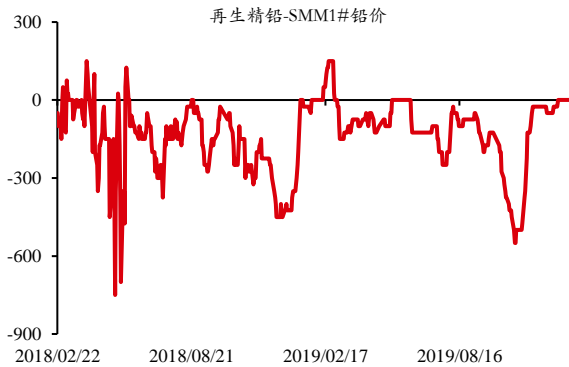
昨日再生铅与原生铅价差维持平水，当下市场成交趋于清淡，而在没有明显供需矛盾的情况下，现货价格跟随期盘呈现波动，但再生铅与原生铅之间的价差变化则并不明显。

废旧电瓶铅价格

昨日铅价格再度呈现回落，不过废旧电瓶价格则是并未出现任何变化，这或许是由于当下下游蓄电池企业采购陆续停止，原生铅与再生铅炼厂也同样逐渐停工，故此废旧电瓶价格波动相对有限。

图 7：再生铅与原生铅价差

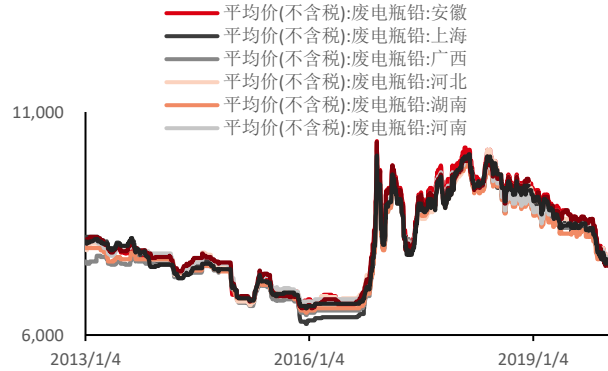
单位：元/吨



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



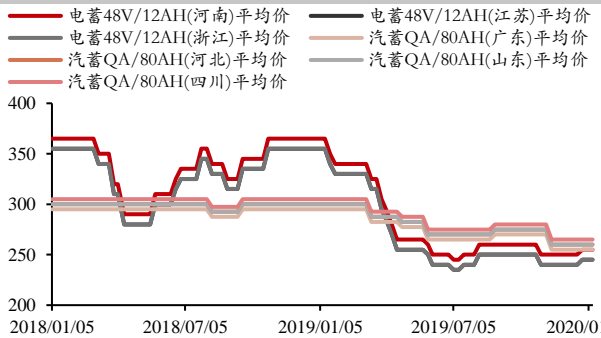
数据来源：Wind 华泰期货研究院

蓄电池价格跟踪

上周动力型以及启停型铅酸蓄电池价格并未出现任何变化，而就目前情况看来，虽然此前的 2019 年 4 季度通常会起停型铅酸蓄电池的消费旺季，但就下游的实际表现而言，似乎并未看到较为明显的需求复苏之现象，甚至连蓄电池价格都为出现太过明显的变化。这或许也与今年以来汽车销量整体相对较差有一定关系。但总之需求端的持续低迷使得铅价格很难寻求到较为有利的支撑。

图 9：蓄电池价格

单位：元/吨

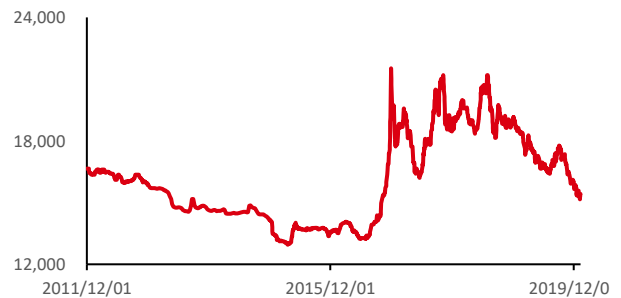


数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 10：铅铋合金：

单位元/吨

价格:铅铋合金:蓄电池用(含铋2-4%):上海



数据来源：SMM 华泰期货研究院

操作建议：

单边：中性

套利：多外盘 空内盘

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

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力。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

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