

多数企业仍以长单采购为主 现货市场无明显改善

铅日报摘要:

现货市场: 昨日, 铅价继续低位震荡, 中游贸易商复工增多, 且随部分物流恢复, 持货商出货积极性逐渐向好, 但下游开工率仍然较为有限, 并且多数企业暂时仍以长单采购为主, 现货市场成交无较大改善。

库存情况: 昨日 (2月13日) 上期所铅库存又出现了99吨的小幅下降至24,113吨。此前两日上期所库存呈现大幅波动, 前日更是单日上涨逾4,000吨。在临近交割日之前, 铅价探底之后便又有持货商选择将手中现货进行交割, 这仍然反映出当下现货成交的寡淡, 而这对于铅价格未来的走势而言, 仍然或将产生较大的压力。

进口盈亏情况: 昨日 (2月13日) 人民币中间价调降67个基点至6.9785, 目前由于春节假期以及国内疫情之影响, 国内现货市场成交仍处于停滞状态, 昨日铅价格呈现初低位震荡格局, 外盘伦铅昨日伦铅价格同样保持相对偏弱格局, 不过由于此前内盘持续处于更为偏弱的状态, 故此进口盈利窗口仍然关闭。

再生铅与原生铅价差: 昨日再生铅与原生铅价差维持平水, 当下现货市场仍处于停滞状态, 在没有明显供需矛盾的情况下, 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: 谨慎看空

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:

下游或陆续复产 但当下交投仍然低迷

2020-02-11

2020年疫情对有色金属影响分析

2020-02-02

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	暂无报价	——	——
南方	上海	Pb2002 平水	持平	Pb2002 上升 75
南方	无锡	暂无报价	——	——
金沙	上海	Pb2003 平水	持平	Pb2003 上升 95
铜冠	浙江	暂无报价	——	——
南华	广东	SMM1# + 30	持平	SMM1# + 100
南储金沙	广东	暂无报价	——	——
南储南方	广东	暂无报价	——	——
金利	河南	暂无报价	——	——
万洋	河南	暂无报价	——	——
金贵	湖南	SMM 网均价-80 至-50	下降 30	SMM1# + 100
水口山	湖南	暂无报价	——	——
江铜	江西	SMM 网均价+ 50	持平	SMM1# + 100
云南蒙自	云南	Pb2003 - 350	持平	SMM1# + 100
河池	广西	暂无报价	——	——

资料来源: SMM 华泰期货研究院

昨日，铅价继续低位震荡，中游贸易商复工增多，且随部分物流恢复，持货商出货积极性逐渐向好，但下游开工率仍然较为有限，并且多数企业暂时仍以长单采购为主，现货市场成交无较大改善。

重要新闻事件汇总：

宏观要闻

1. 从中国工商银行获悉，1月24日以来，工行已经投放贷款超过430亿元，其中130亿元用于疫情防控，300亿元用于支持企业恢复生产经营。据了解，贷款中向直接参与防疫用品和生活物资生产企业发放的专项贷款有17亿元，由财政贴息50%，企业实际负担的利率低于1.6%
2. 工信部9日印发《关于应对新型冠状病毒、疫情帮助中小企业复工复产共渡难关有关工作的通知》，明确将采取全力保障企业有序复工复产，进一步加强对中小企业的财政扶持、金融扶持、创新支持和公共服务，进一步加强统筹协调等六方面20条措施，帮助广大中小企业坚定信心，实现有序复工复产，渡过难关。
3. 世界银行日前称，正密切关注新型肺炎对世界范围经济的影响，对所有受到新型冠状病毒严重影响的人表示同情。中国有政策空间去应对，而且已经宣布一个相当大规模的流动性注入。这些都会有助于降低经济增长的成本。世界银行支持中国保持经济韧性的努力举措
4. 在2月3日创记录单日公开市场操作投放1.2万亿元之后，2月4日人民银行继续充足供应流动性，当日公开市场操作逆回购投放资金5000亿元，央行两日投放流动性累计达1.7万亿元，充分显示央行稳定市场预期、提振市场信心的决心。超预期流动性投放推动货币市场和债券市场利率下行，并将进一步推动贷款市场利率下行，有利于降低资金成本，缓解企业特别是小微企业的财务压力，扩大融资规模，支持实体经济
5. 国家发改委官员就疫情对于中国经济的影响回答记者问称：从目前情况看，疫情对当前经济特别是对消费的影响在加大，尤其是对交通运输、文化旅游、酒店餐饮和影视娱乐等服务消费影响都是比较大的。目前，我们正处于春运期间，各种交通方式旅客发送量都明显下降，电影票房、旅游收入和餐饮收入同比也明显下滑。但同时，网上购物、网上订餐、网上娱乐等数字经济新业态十分活跃。疫情对经济影响的大小，取决于疫情防控的进展和成效。需要强调的是，这种影响是阶段性的、暂时性的，不会改变中国经济长期向好的基本面。

6.为对冲公开市场逆回购到期和金融市场资金集中到期等因素的影响，维护疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕，央行2月3日进行9000亿元7天期逆回购操作，3000亿元14天期逆回购操作。因今日有10500亿元逆回购到期，当日实现净投放1500亿元。

7.为了解新型冠状病毒疫情对中小企业生产经营的影响，工信部2月3日发文开展疫情对中小企业影响问卷调查，采取在线填写问卷方式，请各地中小企业主管部门组织好本地区的中小企业问卷调查工作。

行业要闻

1.目前，大型铅锌上市公司已陆续披露2019年业绩预告，大部分企业都是以盈利为主。从冶炼厂来看，比如锌业股份因锌精矿加工费上涨，2019年净利润预增加267.44%-323.97%，从矿端来看，兴业矿业净利润预增141.02%至187.91%，而从下游企业来看，南都电源2019年净利润预增50%-80% 主因铅酸蓄电池、锂电池等业务收入增长。

2.从交通运输部获悉，截至2月12日，江苏、浙江、安徽、福建、山东、湖南、广东、重庆、四川等9个省份已有序恢复省际道路客运，17个省份有序恢复省内道路客运；河北、辽宁、吉林、安徽、江苏、福建、山东、河南、湖南、广西、云南、甘肃、宁夏等省份的26个地级市、27个县级市恢复地面公交运营；在已开通城市轨道交通的41个城市中，33个城市轨道交通线路正常运营

3.根据郑州市交通运输局印发的《郑州市交通运输类企业复工复产实施方案》的通知，2月17号，郑州市规模以上道路货运企业、一类机动车维修企业可以复工，经营性道路客运企业、驾驶员培训机构等暂不复工。方案中，郑州市交通运输局公布了即将于2月17日复工的郑州市63家规模以上物流企业名单

4.交通运输部发布通知，要求做好疫情防控，加快公路水运工程复工，除湖北省和其他疫情防控任务较重地区外，原则上应在2020年2月15日前做好复工准备，力争2月20日前复工。推动重点项目尽快开工，加快项目审批。

5.由于各省市物流限制，铅蓄电池企业成品发货短期难以恢复，多数企业生产积极性不高，加之工人到岗仍需一定时间，今日仅部分大型企业开始开工，但后续复工进度如何仍需看疫情发展情况，关系到工人实际到岗和物流恢复。本周起（2月10日-2月23日）近半个月时间内，铅蓄电池企业均处逐步复工状态进。

6.据外媒报道，知情人士称，嘉能可在谈判向特斯拉在上海的新电动汽车工厂供应钴的长期合同。这项交易将帮助特斯拉在进军中国这个全球最大的汽车市场之际，避免关键的电池金属原材料供应紧缩。而在嘉能可的钴业务经历了艰难的时期后，这也标志着嘉能可的

胜利。其中一位知情人士说，在本月初特斯拉上海工厂的首批汽车正式交付仪式之前，两家公司的高管协商了交易条款。

库存变化情况

昨日（2月13日）上期所铅库存又出现了99吨的小幅下降至24,113吨。此前两日上期所库存呈现大幅波动，前日更是单日上涨逾4,000吨。在当下临近交割日之时，铅价探底之后便又有持货商选择将手中现货进行交割，这仍然反映出当下现货成交的寡淡，而这对于铅价格未来的走势而言，仍然或将产生较大的压力。

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

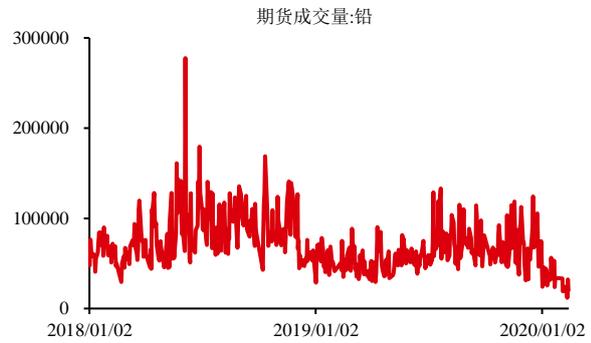
自 2020 年 1 月 2 日起，持仓量按单边计算。昨日（2 月 13 日）日内沪铅价格低位反弹，在 Pb2003 合约上，多头减持 1,421 手，空头减持 1,248 手。而在 Pb2004 合约上，多头增持 733 手，空头则是出现了 1,160 手的增持。昨日沪铅指数持仓量为 51,979 手，较前一交易日下跌 0.04%。成交量为 20,346 手，较前一交易日下降 36.54%。

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

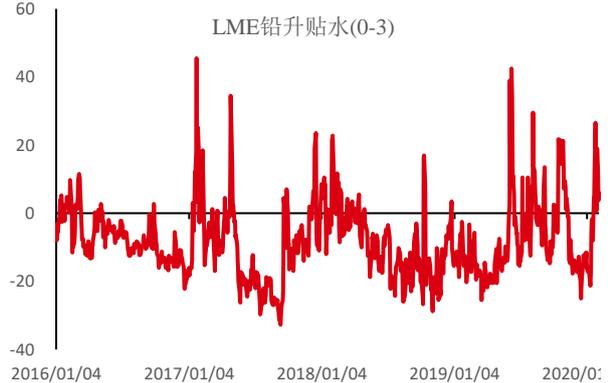
昨日（2月13日）人民币中间价调降67个基点至6.9785，目前由于春节假期以及国内疫情之影响，国内现货市场成交仍处于停滞状态，昨日铅价格呈现初低位震荡格局，外盘伦铅昨日伦铅价格同样保持相对偏弱格局，不过由于此前内盘持续处于更为偏弱的状态，故此进口盈利窗口仍然关闭。

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维持平水，当下现货市场仍处于停滞状态，在没有明显供需矛盾的情况下，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

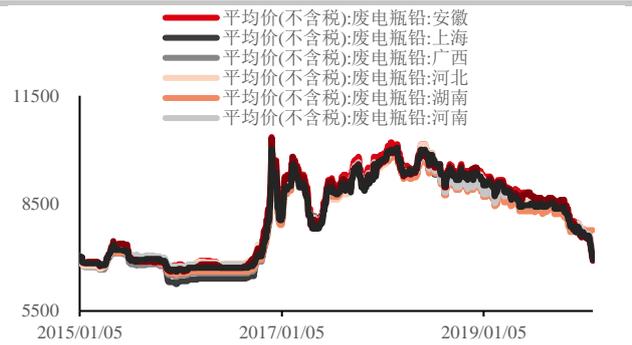
昨日铅价格呈现低位震荡格局，并且由于再生铅企业同样多处于停工状态，故此废旧电瓶价格报价并无太大变化。

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

操作建议：

单边：谨慎看空

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