

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

铅日报摘要:

现货市场: 昨日延续上周五探底回升态势, 不过上攻幅度依旧相对有限。不过市场目前报价相对较少, 并且持货商多以挺价为主, 而下游蓄电池企业询价同样较为积极, 并且散单市场活跃度有所改善。但在蓄电池消费展望持续走弱的情况下, 蓄企采购能否进一步回升则相对较难保证。

库存情况: 昨日上期所铅库存较前一交易日下降 275 吨至 28,260 吨。上周五在金属板块整体走强的背景下, 沪铅价格同样呈现一定回升。不过在目前的情况下, 虽然下游蓄电池企业昨日询价以及采购积极性有所回升, 但是由于市场目前对于蓄电池消费展望仍然相对悲观, 故此对于当下铅价格而言, 或许仍难形成持续性的大幅走强的行情。

进口盈亏情况: 昨日人民币中间价下调 22 个基点至 7.0405, 虽然自上周五沪铅价格呈现探底回升的态势, 不过力度与铜、锌等其他金属品种相比仍然相对乏力, 主要原由还是因为蓄企自身对于未来铅酸蓄电池消费普遍抱有相对悲观的态度, 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, 当下再生铅相比于原生铅价格优势几乎失去, 蓄电池企业采购也纷纷回归原生铅。不过倘若需求持续呈现疲弱状态, 那铅价格仍将维持相对偏弱格局。

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

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:

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
金沙	上海	暂无报价	——	——
南方	上海	Pb1912 +30 至+50	略有下降	Pb1912 上涨 120 (11:00)
沐沧	上海	暂无报价	——	——
万洋	无锡	暂无报价	——	——
铜冠	浙江	暂无报价	——	——
南华	广东	SMM1# - 30	持平	SMM1#上升 75
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	上升 25	SMM1#上升 75
万洋	河南	SMM1# +50	上升 25	SMM1#上升 75
金贵	湖南	暂无报价	——	——
水口山	湖南	SMM1#平水至+20	持平	SMM1#上升 75
江铜	江西	SMM1#平水至+25	持平	SMM1#上升 75
云南小厂	云南	SMM1# - 250	持平	SMM1#上升 75
河池	广西	SMM1# - 130	持平	SMM1#上升 75

资料来源: SMM 华泰期货研究院

昨日延续上周五探底回升态势，不过上攻幅度依旧相对有限。不过市场目前报价相对较少，并且持货商多以挺价为主，而下游蓄电池企业询价同样较为积极，并且散弹市场活跃度有所改善。但在蓄电池消费展望持续走弱的情况下，蓄企采购能否进一步回升则相对较难保证。

重要新闻事件汇总：

宏观要闻

1. 美国 11 月非农就业人数新增 26.6 万，预期 18.3 万，前值 12.8 万；失业率 3.5%，预期 3.6%，前值 3.6%；小时工资同比增速 3.1%，预期 3.0%，前值 3.0%。
2. 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。
3. 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。
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

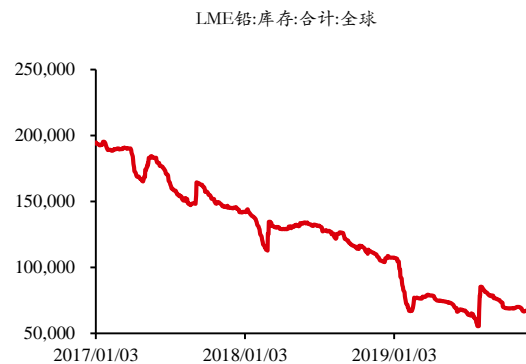
昨日上午上期所铅库存较前一交易日下降275吨至28,260吨。上周五在金属板块整体走强的背景下，沪铅价格同样呈现一定回升。不过在目前的情况下，虽然下游蓄电池企业昨日询价以及采购积极性有所回升，但是由于市场目前对于蓄电池消费展望仍然相对悲观，故此对于当下铅价格而言，或许仍难形成持续性的大幅走强的行情。

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

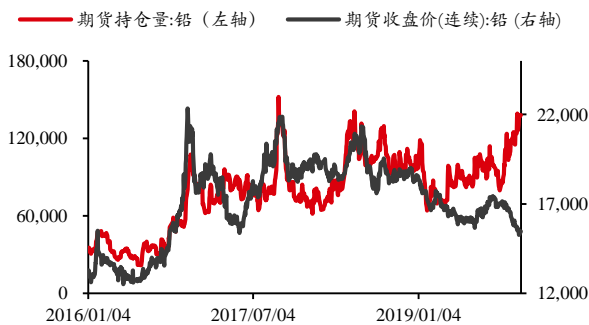


数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货合约持仓变化

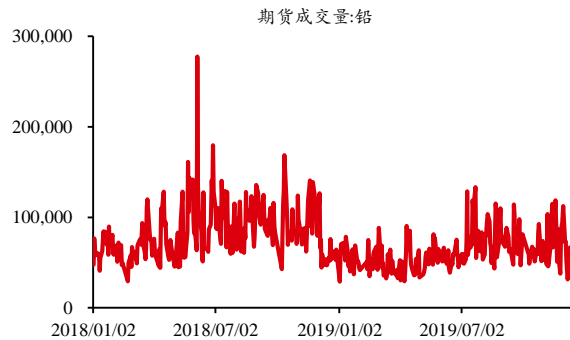
昨日日内沪铅价呈现低位反弹格局, 在 Pb2001 合约上, 多头减持 1,318 手, 空头则是减持 2,181 手。昨日沪铅指数持仓量为 137,966 手, 较前一交易日上涨 0.39%。成交量为 66,668 手, 较前一交易日上涨 113%。

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

昨日人民币中间价下调 22 个基点至 7.0405, 虽然自上周五沪铅价格呈现探底回升的态势, 不过反倒力度与铜、锌等其他金属品种相比仍然相对乏力, 主要原由还是因为蓄企自

身对于未来铅酸蓄电池消费普遍抱有相对悲观的态度，在这样的情况下，进口盈利窗口打开的可能性依旧较低。

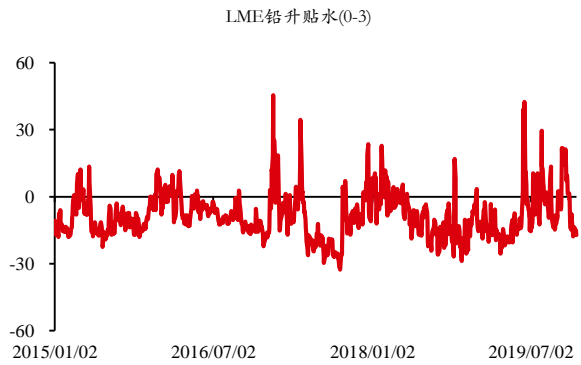
图 5：进口盈利情况

单位：元/吨



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

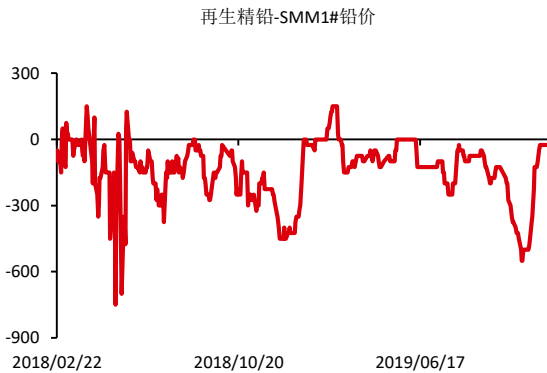
再生精铅与 SMM1#铅价差

昨日再生铅与原生铅价差依旧维持于-25 元/吨的水平，当下再生铅相比于原生铅价格优势几乎失去，蓄电池企业采购也纷纷回归原生铅。不过倘若需求持续呈现疲弱状态，那铅价格仍将维持相对偏弱格局。

废旧电瓶铅价格

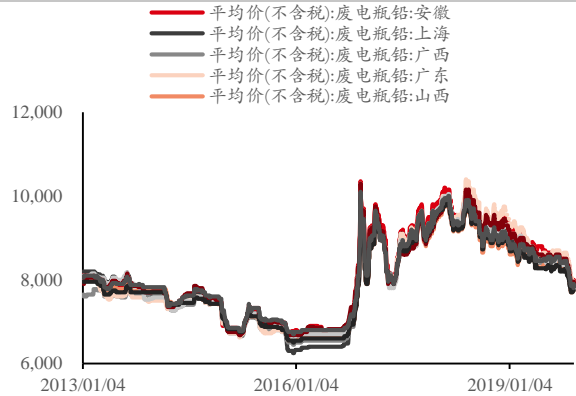
昨日废旧电瓶价格与此前一日持平，不过在当下铅价格大幅下挫之后，目前再生铅企业利润水平十分微薄，这或许将会对企业生产积极性产生一定影响。

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

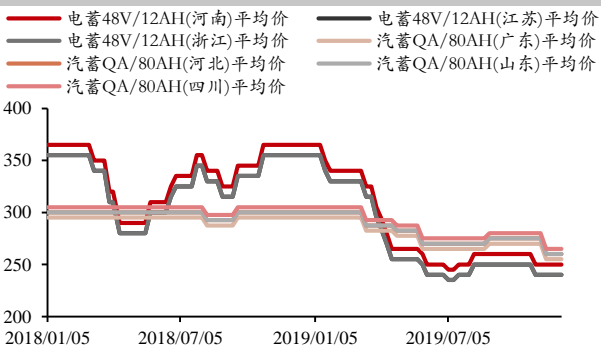


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 4 季度通常会起停型铅酸蓄电池的消费旺季，但就目前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找到较为有利的支撑。

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：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