

# 有色板块整体偏强 铅价亦震荡走高

## 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

#### 封帆

☎ 021-60827969

✉ fengfan@htfc.com

从业资格号: F03036024

投资咨询号: Z0014660

### 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

## 市场要闻与重要数据

### ■ 铅市场分析

矿端供应方面, 3月铅精矿供应紧张态势未改, 周内进口铅到港虽短暂缓和原料压力, 但含银铅矿缺口仍存。冶炼厂3月供应增量预期已兑现, 市场铅精矿供应紧, 流通货源报价少, 冶炼厂多以长单预提或消化库存, 主流铅精矿TC报价暂稳。进口矿方面, 本周交易未改善, 冶炼厂备库意向低, 仅择优少量采购。

原生铅方面, 据SMM讯, 3月14日当周, 原生铅冶炼厂恢复提产, 三省开工率下滑0.2个百分点至66.06%。河南地区生产稳定, 开工率回升。湖南地区原料受限, 产量波动; 云南技改检修后恢复正常。安徽因原料问题恢复常规生产, 青海某厂检修后3月小幅提产, 其余稳定。

再生铅方面, 据SMM讯, 3月14日当周, SMM再生铅四省周度开工率58.71%, 较上周减少4.2个百分点。北方多地区发布重污染天气预警和环保检查, 导致炼厂减停产, 影响开工率下降。安徽地区开工率下滑0.99个百分点; 河南因环保管控车辆运输受限, 废电瓶到货量不佳, 企业减产, 开工率下降13.41个百分点。江苏和内蒙古变化不大。随着重污染天气解除, 企业产量预计缓慢恢复, 下周开工率或稳中小增, 但需关注原料到货量。原料供应趋紧, 下周产量增速或放缓。近期废电动车电池周均价在9905元/吨, 废白壳周均价在9530元/吨, 废黑壳周均价在9975元/吨。再生铅冶炼企业原料库存较上周上涨3.76万吨至23.13万吨。再生铅冶炼企业成品库存较上周上涨0.22万吨至1.29万吨。

消费方面, 3月14日当周, SMM五省铅蓄电池企业开工率74.34%, 与上周持平。市场终端消费无显著变化, 生产平稳。淡季临近, 经销商谨慎采购, 电动自行车电池库存低, 新订单减少, 或减产放假。尽管原料价升, 但需求弱, 企业观望, 并未涨价。

库存: 3月14日当周, SMM铅锭五地社会库存6.78万吨, 较7日增0.29万吨, 较10日增0.15万吨。河北、河南重污染天气预警解除, 车辆运输恢复, 少数受限企业复产。运输恢复或使短期移库增多, 交割前社会库存仍有增量空间。

## 策略

单边: 谨慎偏多 套利: 暂缓

目前国内矿端资源紧张情况仍然明显, 加工费维持低位, 同时当下国内有色金属板块整体呈现相对强劲态势, 而美国方面继续降息或仍为大概率事件, 中国央行也表达了将会伺机降准降息的态度, 因此铅价目前仍以逢低买入套保为主。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

## 风险

1、冶炼产量提升。2、节后国内消费无法恢复。3、流动性收紧

## 目录

市场要闻与重要数据..... 1

## 图表

图 1: SHFE 铅升贴水 | 单位: 元/吨 ..... 4

图 2: LME 铅升贴水 | 单位: 美元/吨..... 4

图 3: 上海铅锭现货升贴水 | 单位: 元/吨 ..... 4

图 4: LME 升贴水季节性图 | 单位: 美元/吨..... 4

图 5: 国产&进口矿 TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨 ..... 4

图 6: 再生铅综合成本 | 单位: 元/吨 ..... 4

图 7: 原生铅冶炼开工率 | 单位: %..... 5

图 8: 再生铅冶炼开工率 | 单位: %..... 5

图 9: 国内库存与沪铅主力 | 单位: 万吨、元/吨 ..... 5

图 10: LME 铅季节性库存 | 单位: 吨 ..... 5

图 11: 上期所铅库存 | 单位: 吨 ..... 5

图 12: 铅锭社会库存 | 单位: 万吨 ..... 5

图 13: 铅精废价差 | 单位: 元/吨 ..... 6

图 14: 废电池价格 | 单位: 元/吨 ..... 6

图 15: 铅蓄电池开工率 | 单位: %..... 6

图 16: 铅进口盈亏 | 单位: 元/吨 ..... 6

**图 1: SHFE 铅升贴水 | 单位: 元/吨**



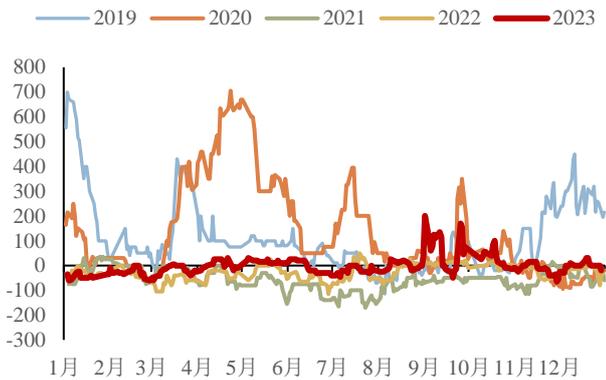
数据来源: SMM 华泰期货研究院

**图 2: LME 铅升贴水 | 单位: 美元/吨**



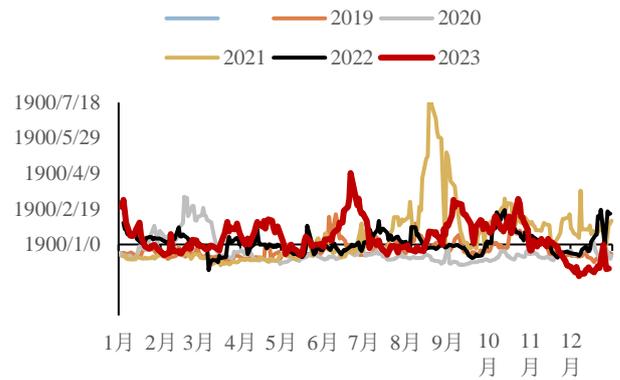
数据来源: SMM 华泰期货研究院

**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**



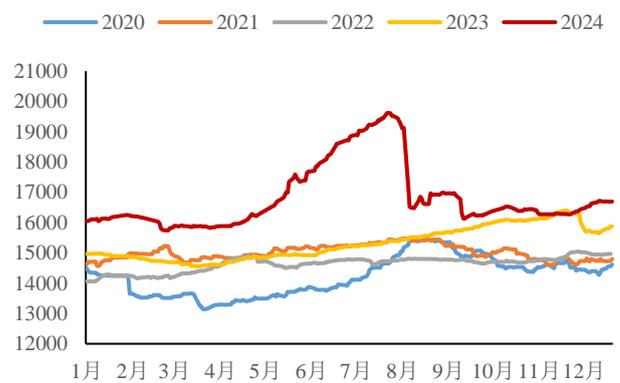
数据来源: SMM 华泰期货研究院

**图 5: 国产&进口矿 TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨**



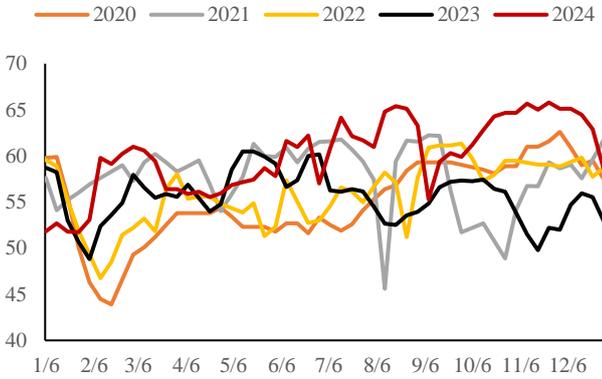
数据来源: SMM 华泰期货研究院

**图 6: 再生铅综合成本 | 单位: 元/吨**



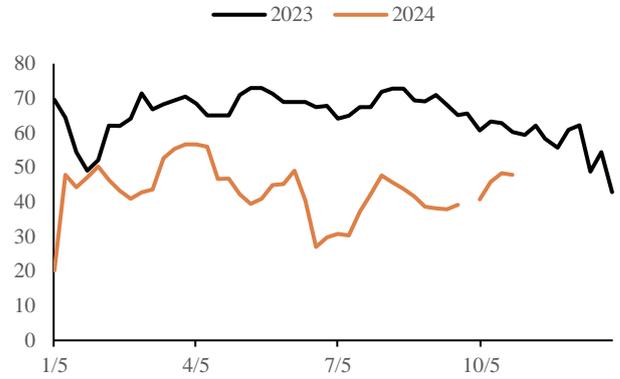
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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: %



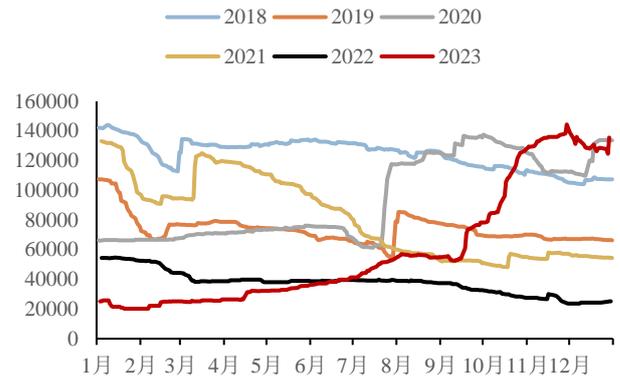
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



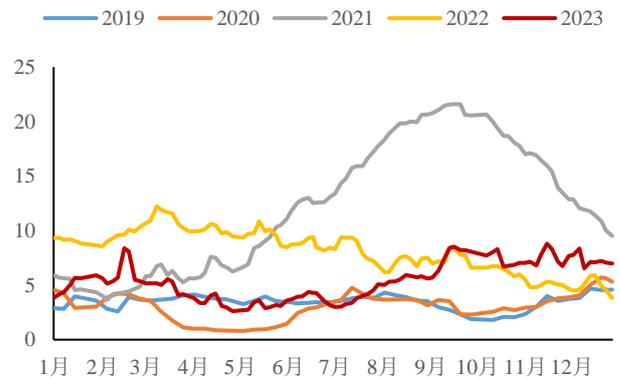
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 上期所铅库存 | 单位: 吨



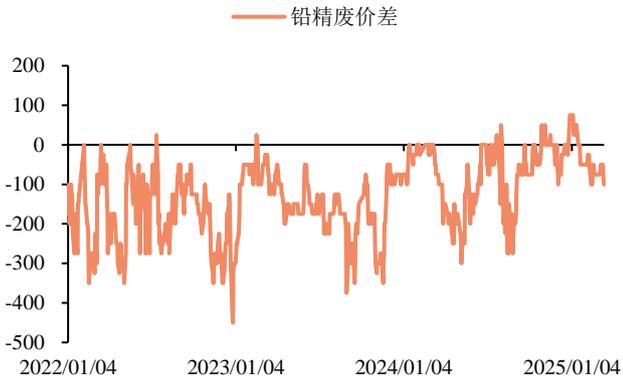
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



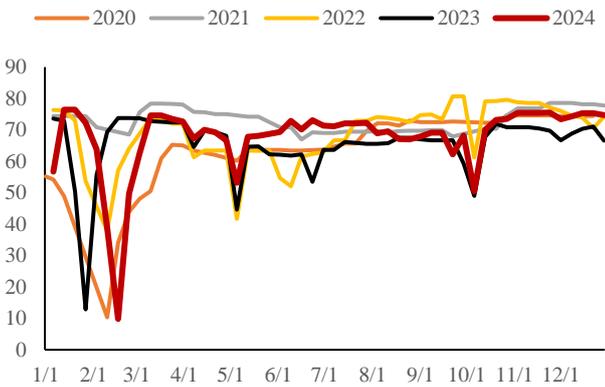
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 废电池价格 | 单位: 元/吨



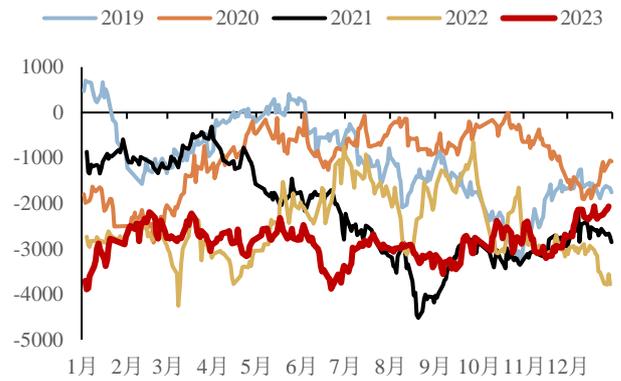
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

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](http://www.htfc.com)