

铅周报：上下游陆续放假 沪铅冲高回落

大宗商品研究所 张一弛
投资咨询资格证号：Z0019296



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

分项	详细解析	多空
废电池	本周废旧电瓶价格收于10050元/吨，较前一周基本上涨100元/吨，临近春节，按惯例再生铅企进行节前原料备库，年前对废电瓶需求量较大，导致废电瓶价格创新高；	中性偏多
铅精矿	2023年12月铅精矿进口量8.8万实物吨，环比下降8.61%，同比增长9.76%，2023年1-12月铅精矿进口累计118.61万吨，累计同比增长15.12%。分国别看，源自俄罗斯、美国、土耳其、缅甸累计进口量分别为31.7万吨实物量、14.0万吨实物量、10.5万吨实物量、7.6万吨实物量，贡献了中国进口的主要增量；	中性偏多
铅锭产量	截止1月26日，SMM原生铅冶炼厂开工率为51.73%，较前一周下滑0.06个百分点，SMM再生铅四省周度开工率为47.14%，较前一周增加2.87个百分点。2024年新年伊始，计划在1月份进行设备检修的电解铅冶炼企业数量增多，如湖南、云南等地区冶炼企业按计划停产检修，同时河南、广东、江西等地区部分冶炼企业因设备故障亦存在一周左右的小检修，使得该月电解铅产量大幅下滑。除此以外，春节假期临近，多家再生铅炼厂1月中下旬有停产放假计划。1月再生铅产量或仍维持降势，预计33.79万吨左右；	中性
铅锭冶炼利润	据SMM测算规模再生铅企业综合盈亏最新值为-218元/吨，中小规模再生铅企业综合盈亏最新值为-411元/吨。考虑到节后铅锭累库压力，节前有套期保值需求，铅价受资本影响较大，关注其走势对炼厂利润的修复情况；	中性
铅锭库存	据SMM，截至1月25日，SMM铅锭五地社会库存总量至4.35万吨，较1月22日减少0.25万吨，随着外地工人返乡，部分下游企业将在本周生产结束后，开始减产或直接停产放假，故本周是下游企业较为集中的节前备库的最后一周，且因周内铅价大幅攀升，下游采购热情已较上周转淡；	中性
电池厂开工	本周（1月20日—1月26日）SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为72.25%，较上周下降4.19个百分点。下游铅蓄电池生产企业刚需接货补库为主。国内电动自行车电池市场消费表现依旧清淡，下游渠道经销商成品电池库存仍处于高位水平，拿货备货意愿平平，部分企业年前冲量生产，开工率短期内仍维持在相对高位；	中性偏空
交易策略	基本面方面，因冶炼厂成品库存位置较低，且优先交付长单，市场流通货源紧张暂时难以缓解，近期原生铅冶炼厂库存已经下降至千吨以下。再生铅冶炼厂供应端整体仍位于较低水位，且近期陆续将有冶炼厂停产放假，散单紧俏局面或将持续。湖北、江西、山东地区废电瓶出现降价，回收端恐跌积极抛货，年关将至，回收端快进快出为主。同时下游电池生产企业陆续放假，消费缺失逐渐明显，铅锭需求或将明显下滑。本周铅价冲高回落，短期关注支撑位1.6万元/吨，后续注意废电瓶价格和供应端铅锭变化。	中性

铅		1月26日	1月25日	1月24日	1月23日	1月22日	较上周末	较上月末
精废价格	1#铅锭现货均价SMM	16150	16250	16475	16400	16300	-50	525
	再生铅现货均价PB≥98.5	16050	16150	16350	16300	16200	-50	600
价差比值	原生铅再生铅价差(原-再)	100	100	125	100	100	0	-75
	上海升贴水SMM	0	15	15	10	10	-10	20
	LME升贴水(美元/吨)	8.84	8.84	10.12	-0.88	-8.91	22.84	42.84
	沪伦比值	7.53	7.59	7.61	7.58	7.74	-0.23	0.05
	进口现货盈亏(元/吨)	-2511.09	-2342.58	-2262.38	-2254.05	-1917.44	-745.51	-465.31
	进口期货盈亏(元/吨)	-2078.33	-1970.28	-1940.06	-1893.09	-1704.20	-419.92	-133.93
	出口现货盈亏(元/吨)	/	/	/	/	/	/	/
原料价格	废电瓶铅价格(安徽、元/吨)	10050	10050	10050	10025	9975	100.00	150.00
	平均加工费(到厂价)	850	850	850	850	850	0	-50
库存数据	社会库存	37122	37122	37122	37122	37122	0	-15762
	LME期货库存	109575	109575	108475	110350	111325	-2650	-26125
	注册仓单	/	34165	34066	34066	33888	/	/

1.1 市场价格

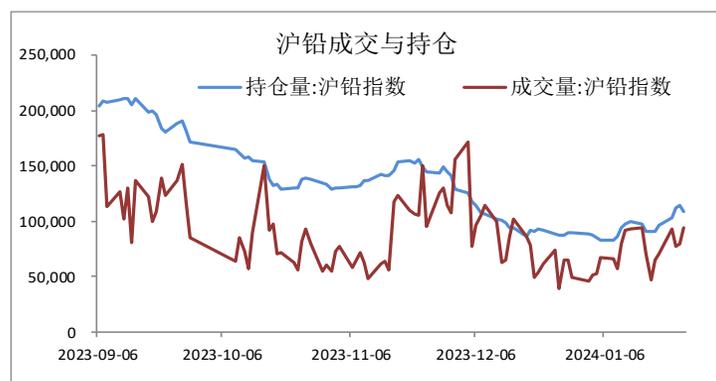
沪铅价格



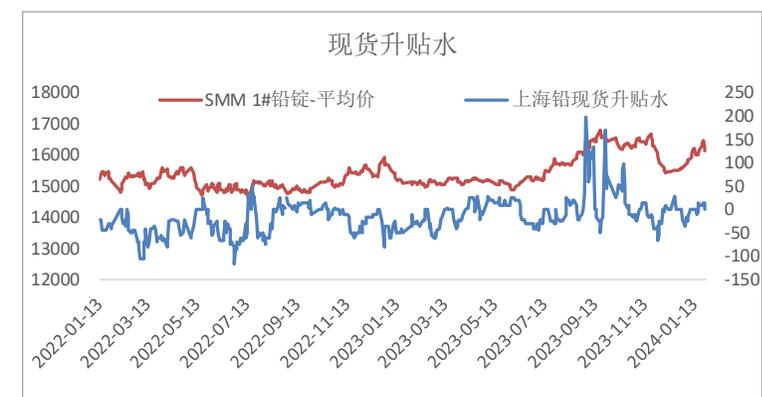
LME铅价格



期货市场成交与持仓



现货升贴水



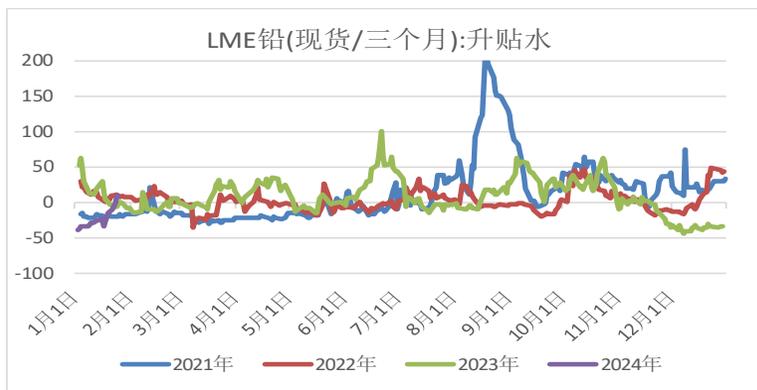
资料来源: IFIND、SMM

元/吨

1.2 价格价差

LME升贴水

美元/吨



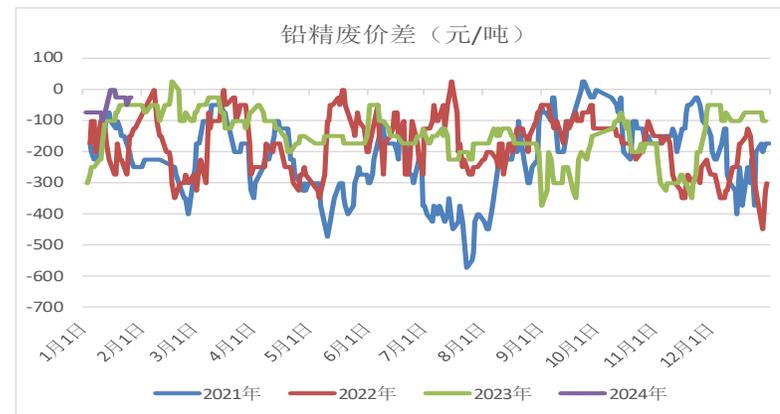
TC加工费

元/吨 美元/千吨



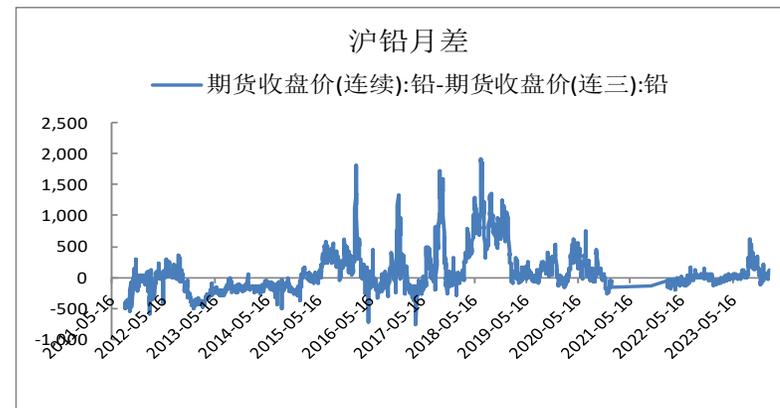
精废价差

元/吨



月差 (当月-连三)

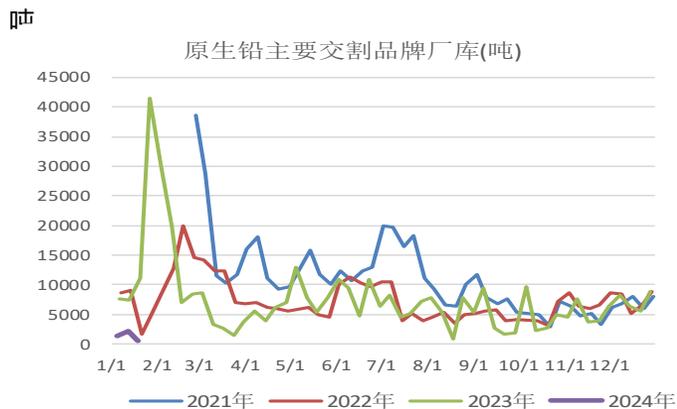
元/吨



资料来源: IFIND、SMM

1.3 库存数据

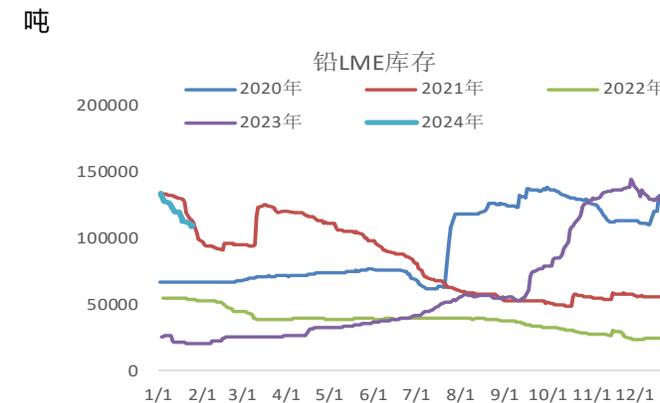
交割品牌厂库



沪铅交易所库存



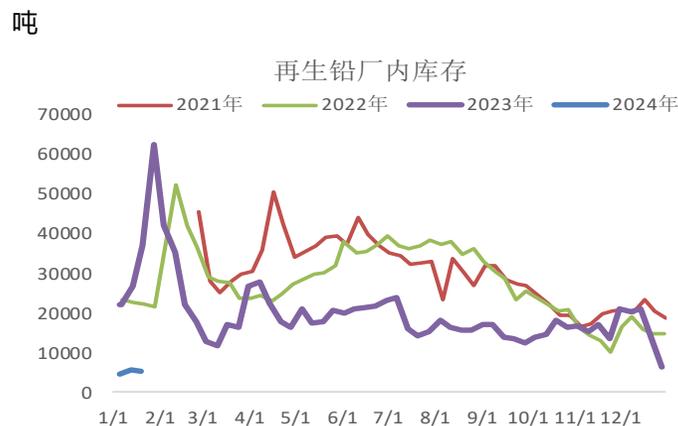
LME库存



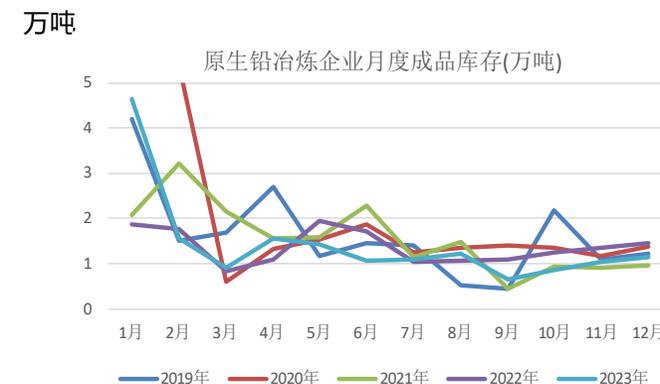
铅社会库存



再生铅厂库存



原生铅厂成品库存



资料来源: IFIND、SMM

目录

第一章 行情与逻辑

第二章 供需基本面情况



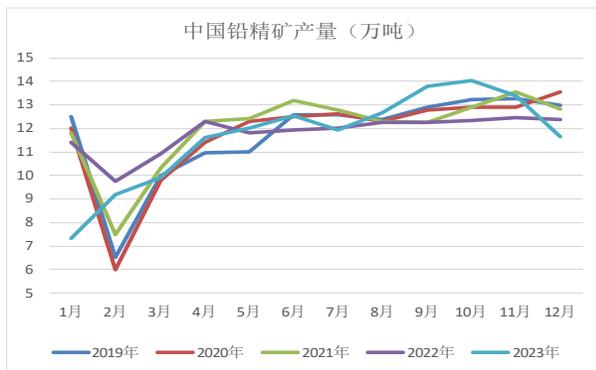
银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

2.1.1 铅精矿

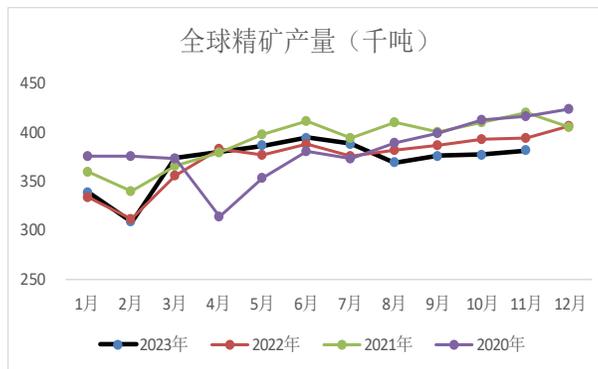
中国铅精矿产量

万金属吨



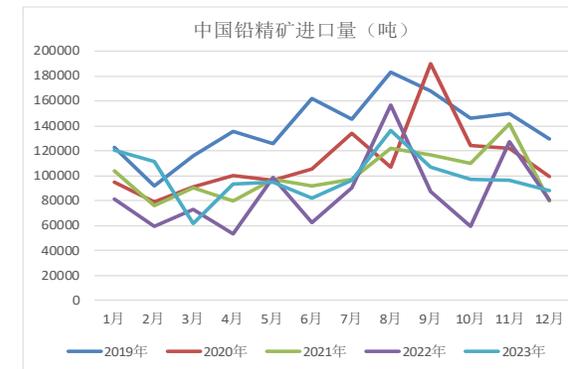
全球铅精矿产量

千吨



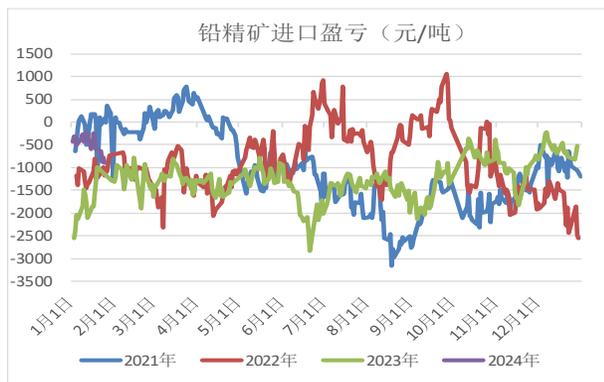
铅精矿进口量

吨



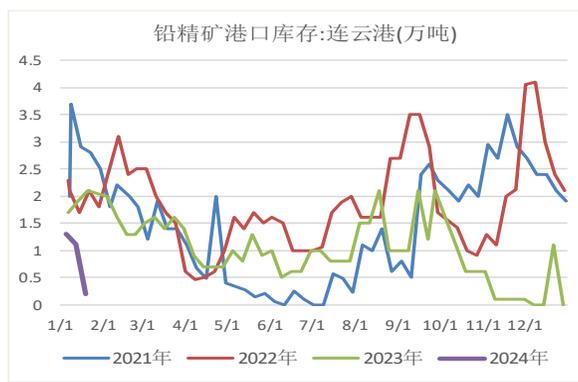
铅精矿进口利润

元/吨



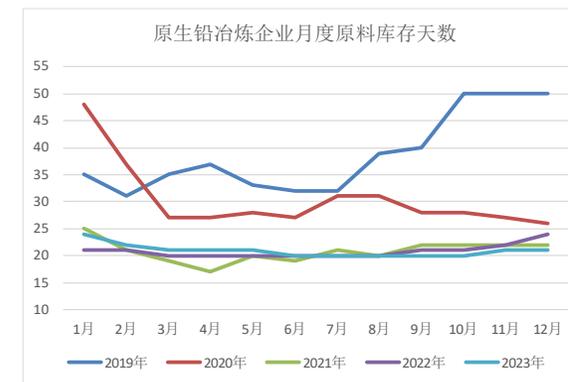
港口精矿库存

万吨



原生铅企业原料库存可用天数

天

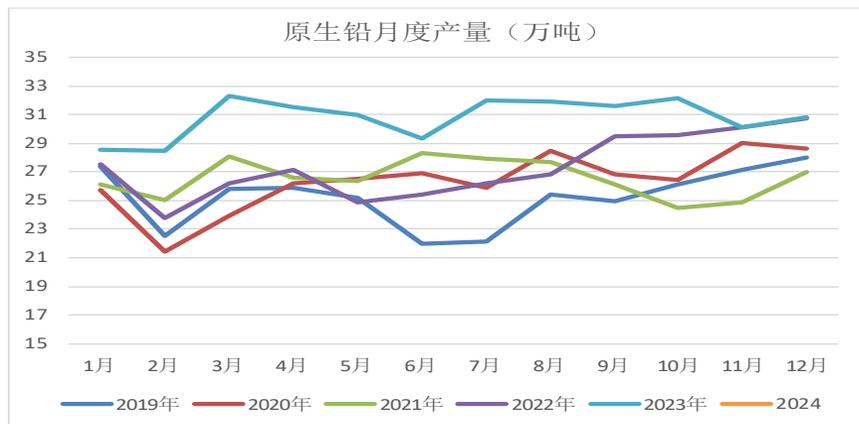


资料来源: IFIND、SMM

2.1.2 供应端 原生铅

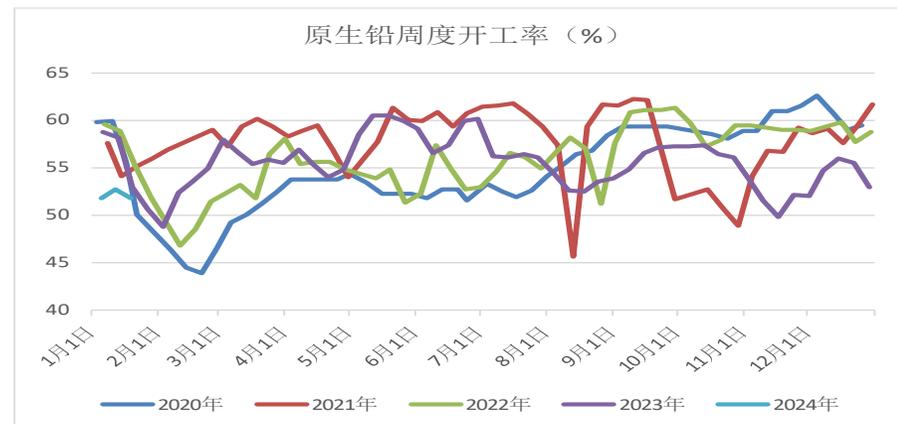
原生铅月度产量

万吨



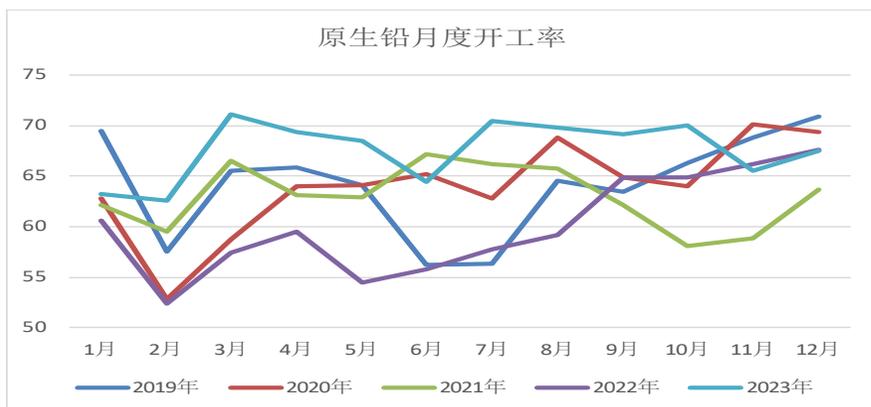
原生铅周度开工率

%



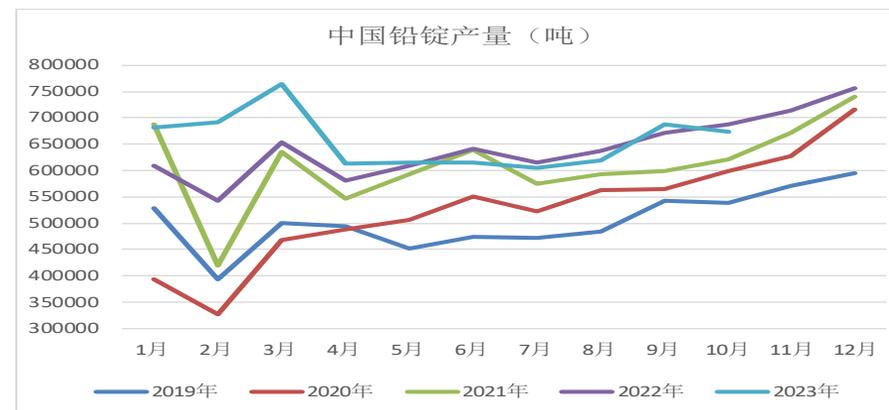
原生铅月度开工率

%



铅锭月度产量

吨



2.1.3 再生原料与铅供应

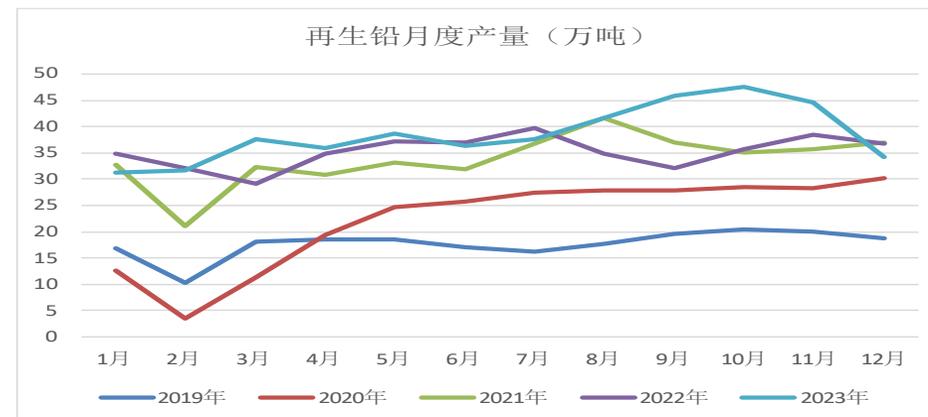
废旧电瓶价格

元/吨



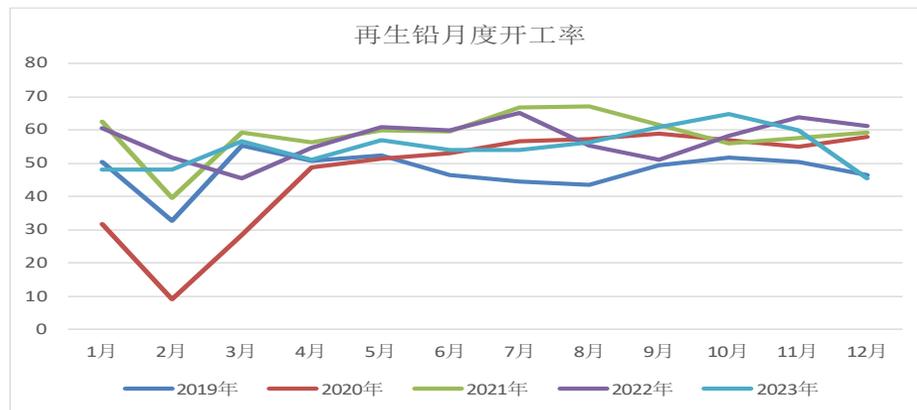
再生铅月度产量

万吨



再生铅月度开工率

%



再生铅周度开工率

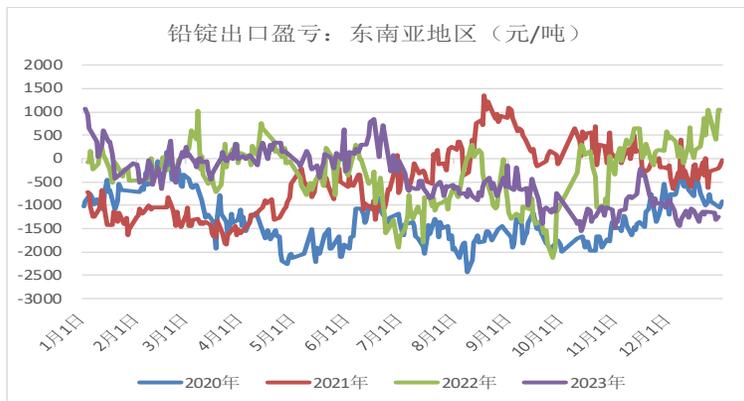
%



2.1.4 供应端 铅进出口

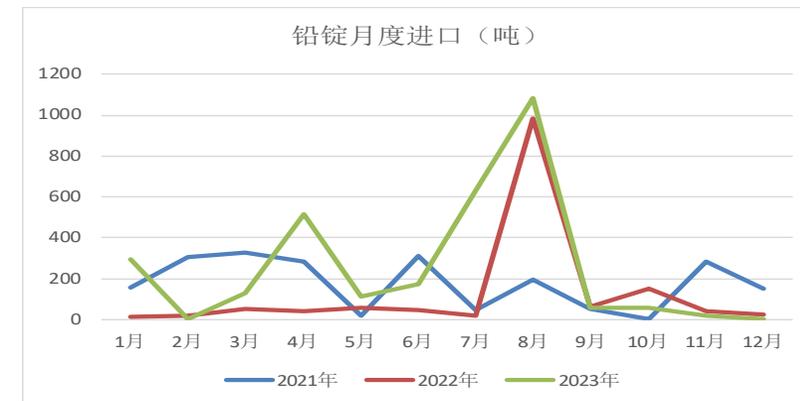
出口盈亏

元/吨



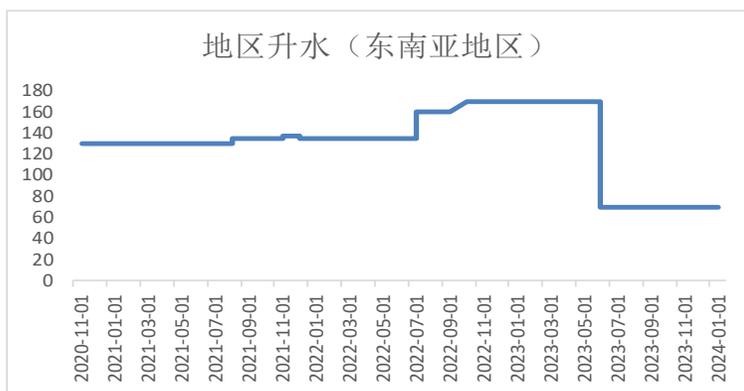
铅进口数据

吨



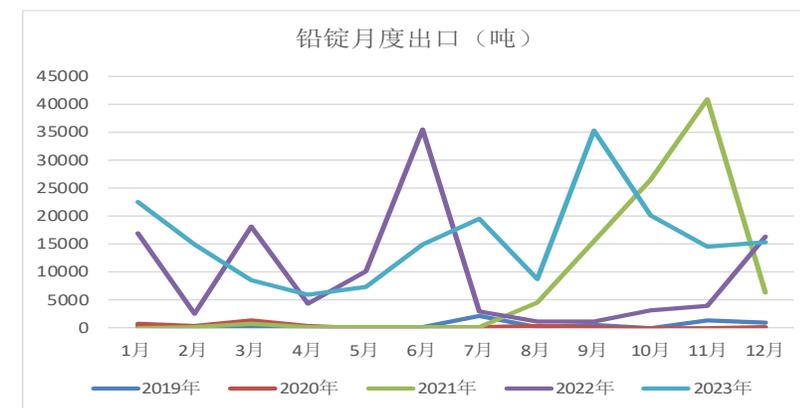
东南亚现货升水

美元/吨



铅出口数据

吨



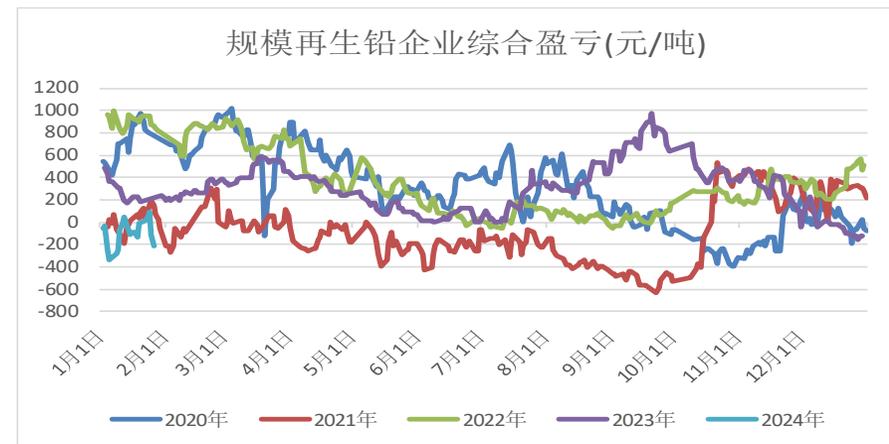
资料来源：IFIND、SMM

2.1.5 供应端 冶炼利润

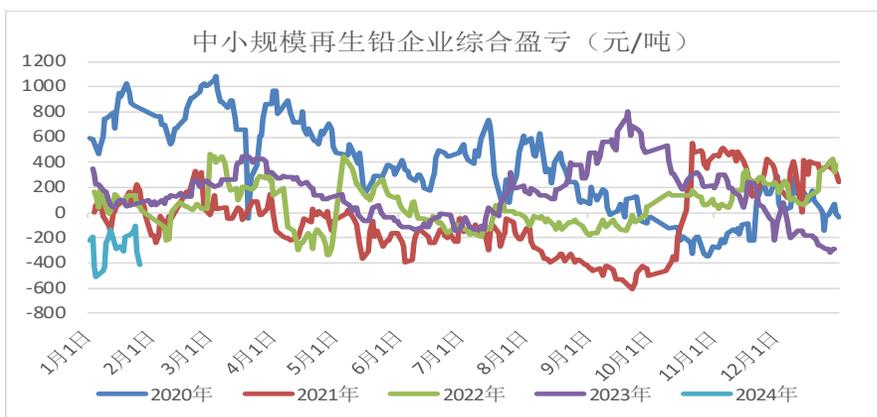
原生铅加工利润



规模再生铅企业综合盈亏



中小规模再生铅企业综合盈亏



白银收益

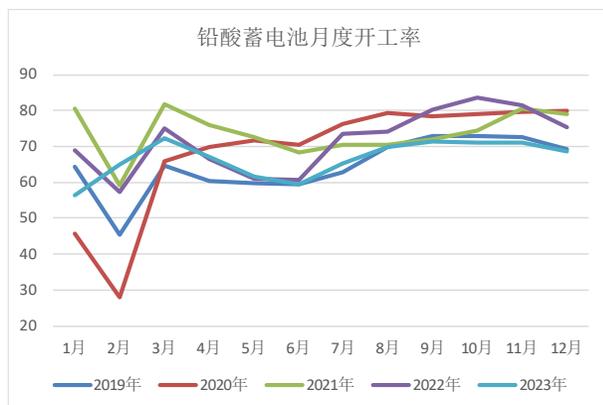


资料来源: IFIND、SMM

2.2.1 需求端 铅酸蓄电池

铅酸蓄电池月度开工率

%



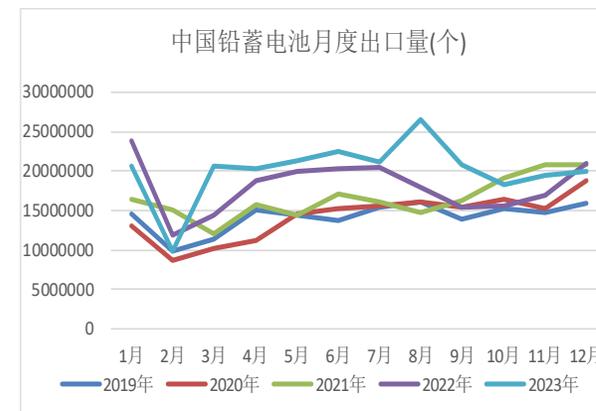
铅酸蓄电池周度开工率

%



铅酸蓄电池出口量

个



铅酸蓄电池开工率—分大小

%



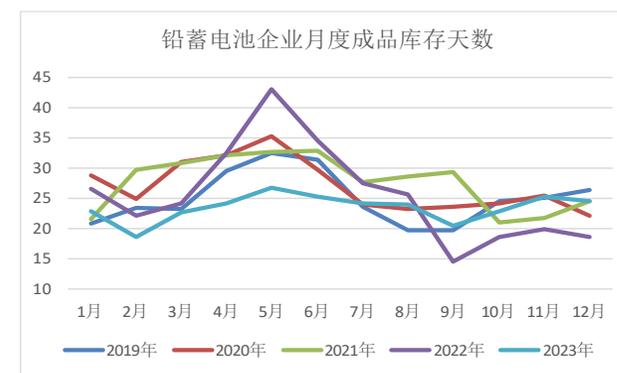
铅酸蓄电池开工率-分地区

%



铅酸蓄电池厂库

天

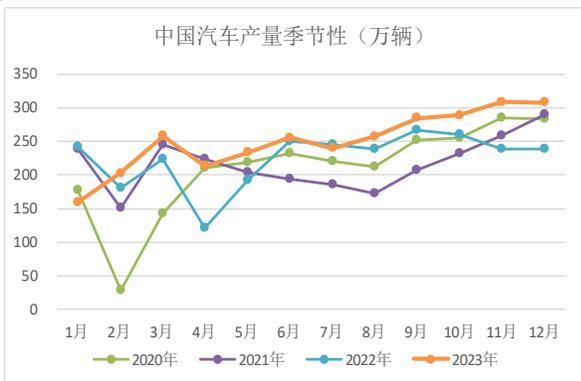


资料来源: IFIND、SMM

2.2.2 需求端 终端需求

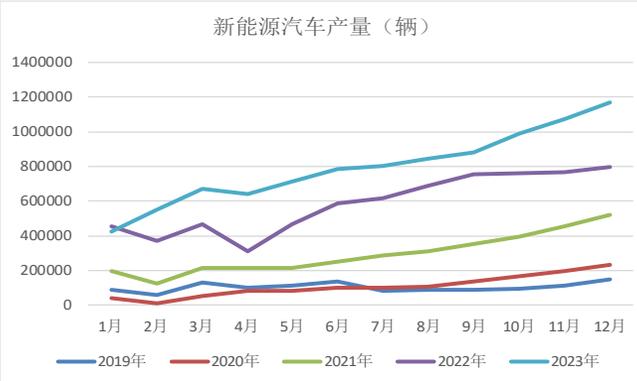
汽车产量

万辆



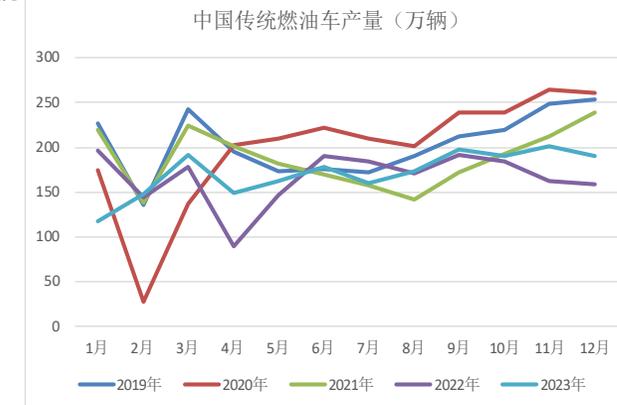
新能源汽车产量

辆



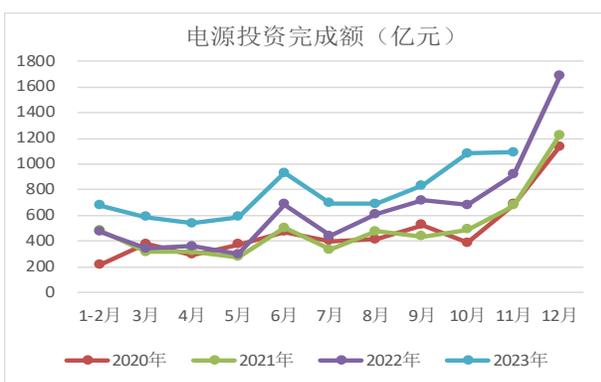
燃油车产量

万辆



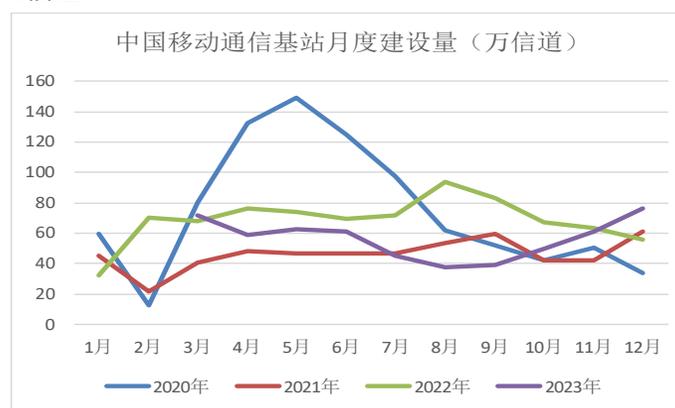
电源投资完成额

亿元



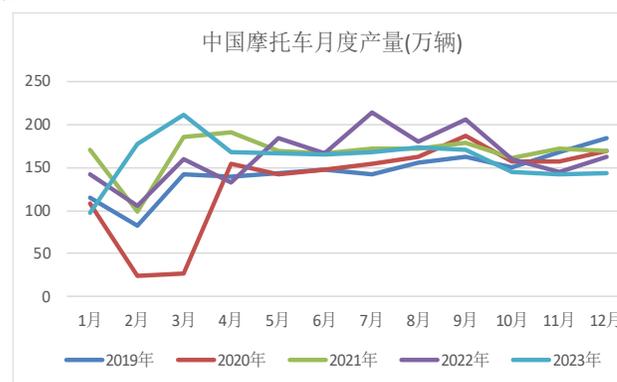
移动通信基站数据

万信道



摩托车产量数据

万辆



资料来源: IFIND、SMM

■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
