



市场成交有限 铅价震荡为主

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

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询号: Z0019517

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

策略摘要

铅: 随着再生铅新投放产能不断落地, 废电池产需缺口愈发显著, 预计废电池价格高位难跌, 抬升再生铅成本上移。但近期铅市场下游接货偏差, 市场观望情绪浓厚, 建议中性思路对待。

核心观点

■ 铅市场分析

现货方面: LME 铅现货升水为 24.5 美元/吨。SMM1#铅锭现货价较前一交易日上涨 125 元/吨至 16550 元/吨, SMM 上海铅现货升贴水较前一交易日下降 50 元/吨至 25 元/吨, SMM 广东铅现货升贴水较前一交易日下降 60 元/吨至 -55 元/吨, SMM 河南铅现货升贴水较前一交易日下降 60 元/吨至 -130 元/吨, SMM 天津铅现货升贴水较前一交易日下降 85 元/吨至 -105 元/吨。铅精废价差较前一交易日上涨 25 元/吨至 -125 元/吨, 废电动车电池较前一交易日上涨 75 元/吨至 9875 元/吨, 废白壳较前一交易日上涨 50 元/吨至 9050 元/吨, 废黑壳较前一交易日上涨 50 元/吨至 9625 元/吨。

期货方面: 10月9日沪铅主力合约开于 16800 元/吨, 收于 16655 元/吨, 较前一交易日涨 105 元/吨, 全天交易日成交 42304 手, 较前一交易日减少 10506 手, 全天交易日持仓 85536 手, 较前一交易日减少 2439 手, 日内震荡, 最高点达到 16820 元/吨, 最低点达到 16655 元/吨。夜盘方面, 沪铅主力合约开于 16545 元/吨, 收于 16545 元/吨, 较昨日午后收盘跌 110 元/吨, 夜间震荡。

节后铅锭现货实际成交有限。供应方面, 假期期间国内铅冶炼企业基本正常生产, 进入四季度, 原生铅冶炼企业将陆续进行铅精矿冬储, 而再生铅冶炼方面, 受废铅蓄电池等废料回收量紧张因素影响, 原料端供应偏紧, 随着废电瓶和铅精矿等原料成本继续抬升, 给予铅价一定支撑。需求方面, 假期期间下游企业多放假 1-7 天, 消费整体偏弱, 关注后续消费恢复情况。

库存方面: 截至 10月9日, SMM 铅锭库存总量为 7.7 万吨, 较国庆节前减少 0.11 万吨较 10月7日增加 0.1 万吨。截止 10月9日, LME 铅库存为 84900 吨, 较上一交易日增加 300 吨。

■ 策略

单边: 中性。套利: 中性。

■ 风险

1、国内供应大幅提升 2、消费不及预期 3、海外流动性收紧

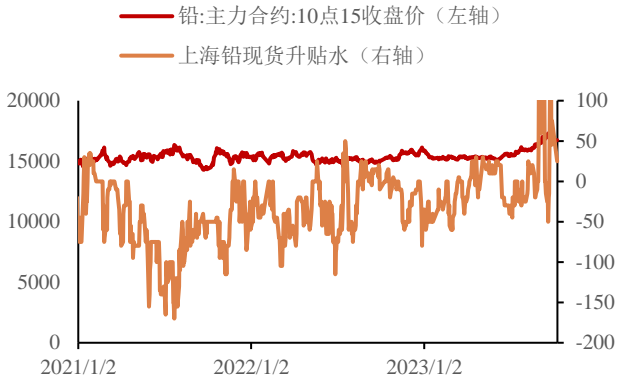
目录

策略摘要	1
核心观点	1

图表

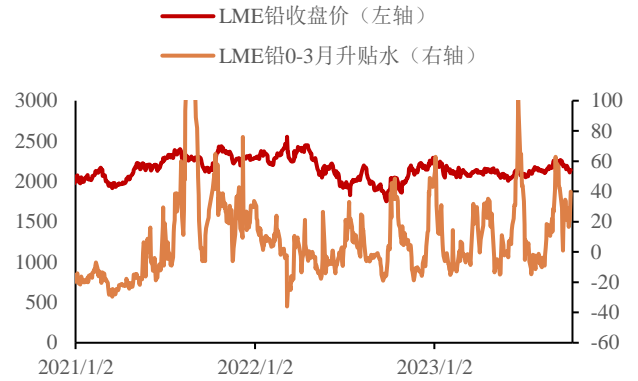
图 1: SHFE 铅升贴水 单位: 元/吨	4
图 2: LME 铅升贴水 单位: 美元/吨	4
图 3: 上海铅锭现货升贴水 单位: 元/吨	4
图 4: LME 升贴水季节性图 单位: 美元/吨	4
图 5: 国产&进口矿 TC 单位: 元/金属吨、美元/干吨	4
图 6: 再生铅综合成本 单位: 元/吨	4
图 7: 原生铅冶炼开工率 单位: %	5
图 8: 再生铅冶炼开工率 单位: %	5
图 9: 国内库存与沪铅主力 单位: 万吨、元/吨	5
图 10: LME 铅季节性库存 单位: 吨	5
图 11: 上期所铅库存 单位: 吨	5
图 12: 铅锭社会库存 单位: 万吨	5
图 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



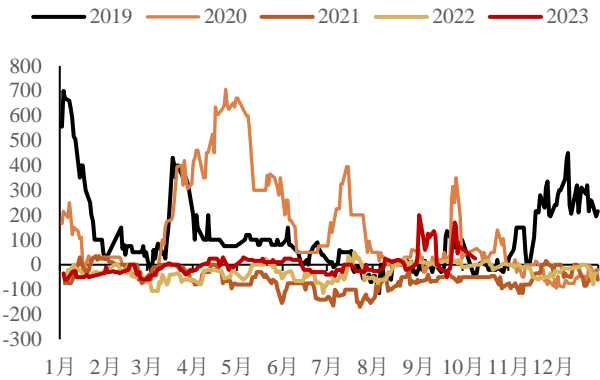
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 2: LME 铅升贴水 | 单位: 美元/吨



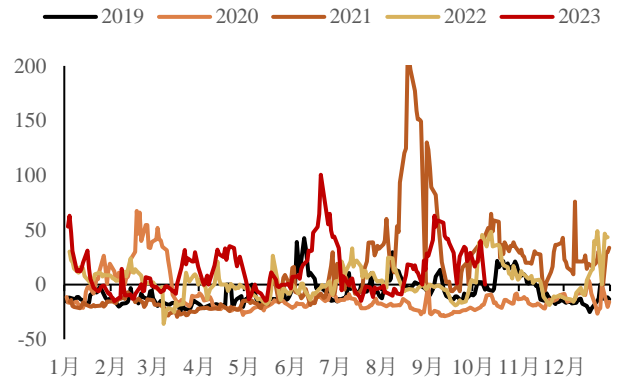
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



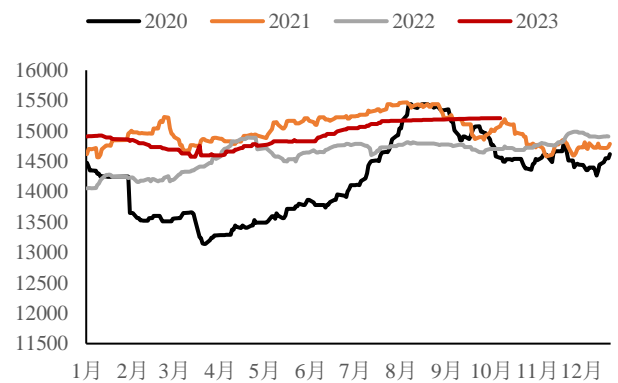
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 国产&进口矿 TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨



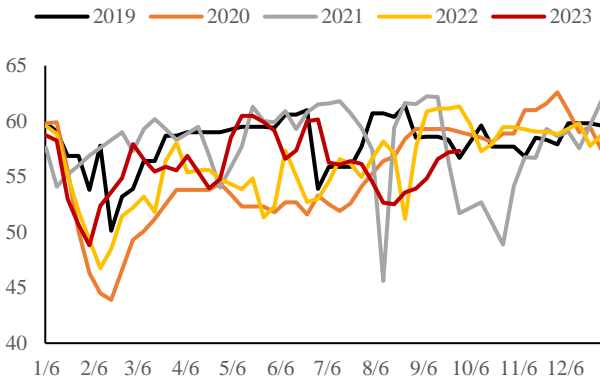
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 再生铅综合成本 | 单位: 元/吨



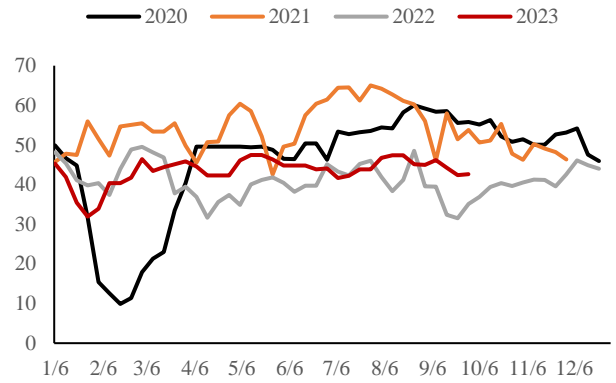
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7: 原生铅冶炼开工率 | 单位: %



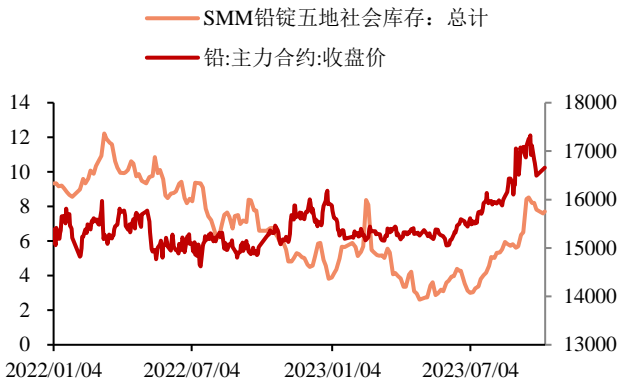
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 再生铅冶炼开工率 | 单位: %



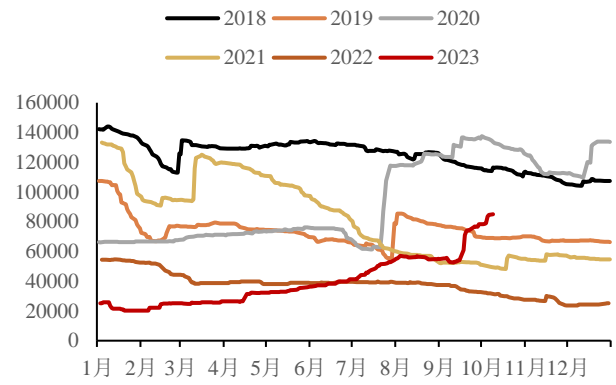
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



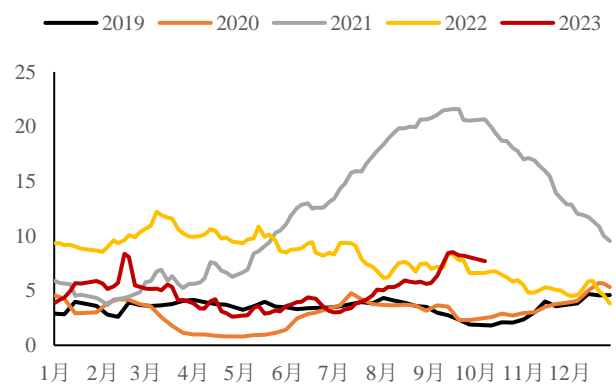
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 上期所铅库存 | 单位: 吨



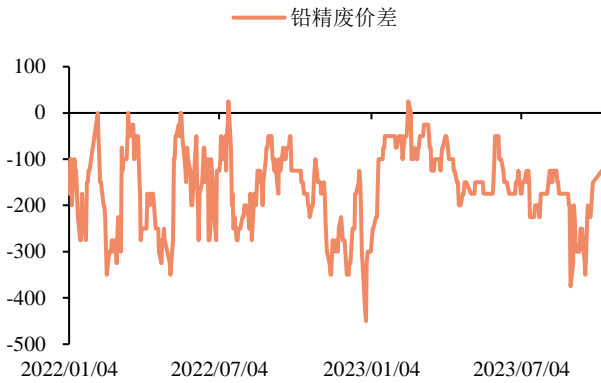
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铅锭社会库存 | 单位: 万吨



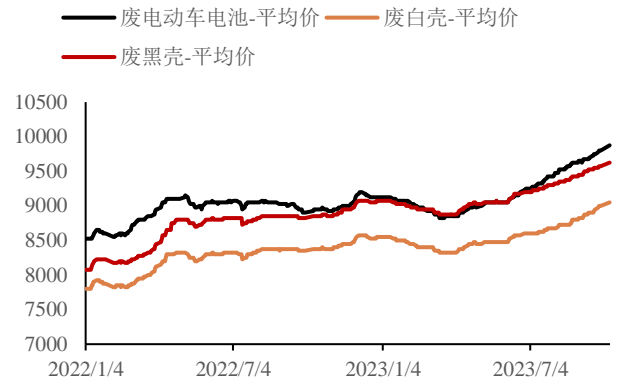
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 铅精废价差 | 单位: 元/吨



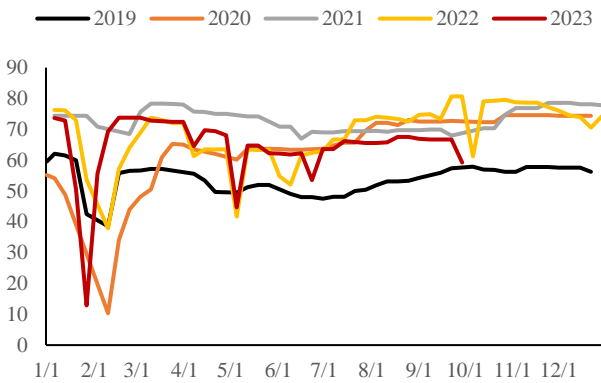
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 废电池价格 | 单位: 元/吨



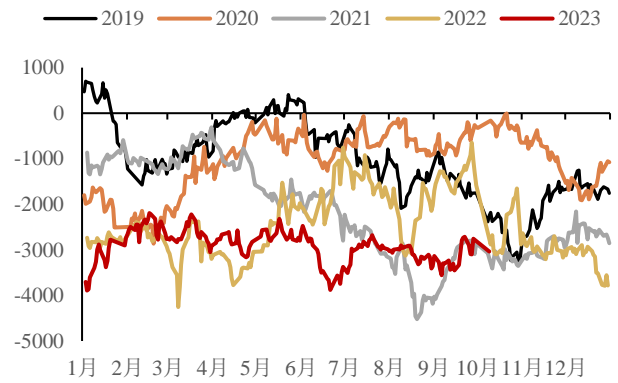
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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利。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