

## 基本面利多带动趋弱，铅价震荡为主

### 主要观点：

上周铅价震荡为主，沪铅表现偏强，国内再生铅供应偏紧，宏观层面的压制仍存，铅蓄电池出口受抑。本周来看，原生铅供应或稳中小升，再生铅企业因利润尚可生产积极性较高。下游铅蓄电池外需受挫，内需表现一般。基本面的利多带动减弱，而宏观层面稍有好转。

整体来看，本周铅价或延续震荡之势，PB2005 参考区间 13400-14200，观望或短差交易为宜。


### 研发&投资咨询

**屈亚娟**

从业资格号:F3024401

投资咨询号:Z0013882

: 15091598320

: [quyajuan@cafut.cn](mailto:quyajuan@cafut.cn)

地址：西安市浐灞大道

1号浐灞商务中心

二期四层

电话：400-8696-758

网址：[www.cafut.cn](http://www.cafut.cn)

## 一、行情回顾

图 1: LME 铅走势



资料来源：文华财经，长安期货

图 2: PB2005 走势



资料来源：文华财经，长安期货

上周铅价震荡为主，外盘表现相对弱势，沪铅表现偏强，国内再生铅企业供应偏紧，宏观层面的压制仍存，铅蓄电池出口受抑，铅价面临压制。上周沪铅 PB2005 最低为 13520，最高为 13975，收盘于 13810，收跌 0.25%，成交量缩减 6.81 万手。伦铅冲高回落，最高反弹至 1754，收盘于 1660，收跌 1.89%。

## 二、原生铅供应平稳，再生铅供应逐渐恢复

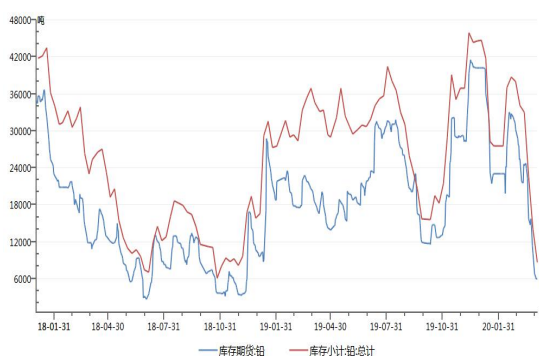
据 SMM，上周原生铅冶炼厂三省（河南、云南、湖南）开工率为 53.8%，环比上升 1.3%；河南豫光产量完全恢复正常，原生铅冶炼厂开工率环比上升 1.7%至 65.9%；湖南金贵开始点火生产，使得湖南原生铅开工率升至 43.5%；原生铅企业生产保持平稳。

据 SMM，上周再生铅持证冶炼企业四省（安徽、河南、江苏、贵州）开工率为 40.4%，环比上升 6.9%。其中，安徽再生铅持证冶炼企业环比上升 17.2%至 30.9%，主要是因为华铂的日产量大增；贵州永

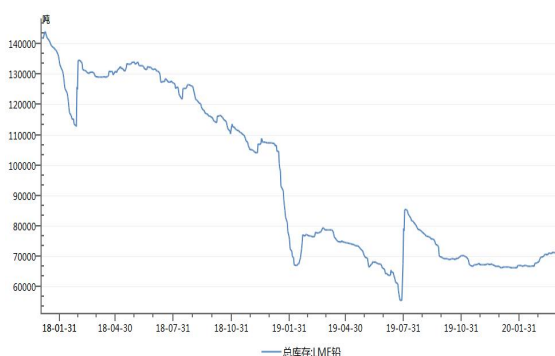
鑫扩至两条生产线运行，使得贵州再生铅企业开工率升至 65.1%。再生铅行业逐渐恢复生产。上周随着铅价止跌回升，废电瓶价格也有小幅抬升。

据我的有色网对国内 16 省 50 家持证再生铅企业调研，涉及废旧电池处理能力 837.9 万吨，占全国废旧电池处理能力的 83%，再生铅产能 523.6 万吨，3 月份再生铅产量为 14.95 万吨，环比增加 203%，4 月份预计产量为 22.05 万吨。

上周上期所铅库存共减少 5313 吨，仓单库存下降 4150 吨至 5946 吨；LME 铅库存微增 550 吨至 71675 吨。

**图 3：上期所铅库存**


资料来源：WIND，长安期货

**图 4：LME 铅库存**


资料来源：WIND，长安期货

### 三、铅蓄电池企业开工微降

上周 SMM 五省（江苏、浙江、江西、湖北、河北）铅蓄电池企业综合开工率为 65.03%，环比微降 0.2%。一方面，近期电动自行车消费及电池更换需求稍弱，部分企业出现累库现象，成品电池库存逐渐累增至 30 天附近。另一方面，汽车蓄电池市场因受海外疫情拖累，出口订单受挫，新订单明显缩减，原有订单也出现取消或推后的情况。

整体消费需求增长乏力。

#### 四、宏观压制减弱

据美国约翰斯·霍普金斯大学最新数据，截止北京时间 7 日凌晨 1 点 30 分，全球累计确诊病例超过 130 万例，累计死亡病例超过 7 万，其中美国累计确诊超 34 万例，不过新增确诊数量小幅回落。欧美国家新增数量不再大幅攀升，恐慌情绪略有减弱。同时，原油市场隐现转机，油价摆脱近日来 20 美元附近的低位，关注 OPEC+4 月 9 日的视频会议。全球股市略有回暖，市场风险偏好情绪有所回归。

中国 3 月制造业 PMI 环比回升 16.3 个百分点至 52%，主要原因在于 2 月基数太低，更多反映的是一半以上的调查企业复工复产情况比上月有所改善，虽然不能代表我国经济运行已恢复正常水平，但该数据也给予了市场信心。4 月 3 日中国央行定向降准 1 个百分点，于 4 月 15 日和 5 月 15 日两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点，共释放长期资金约 4000 亿元，此外还决定自 4 月 7 日起将金融机构在央行超额存款准备金率从 0.72% 下调至 0.35%，对短期市场情绪有一定的提振。

#### 五、行情展望

上周铅价震荡为主，沪铅表现偏强，国内再生铅供应偏紧，宏观层面的压制仍存，铅蓄电池出口受抑。本周来看，原生铅供应或稳中 small 升，再生铅企业因利润尚可生产积极性较高。下游铅蓄电池外需受

挫，内需表现一般。基本面的利多带动减弱，而宏观层面稍有好转。

整体来看，本周铅价或延续震荡之势，PB2005 参考区间 13400-14200，观望或短差交易为宜。

## 免责声明

此报告版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权，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长安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参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。

## 长安期货各分支机构

### 公司总部

地 址：西安市浐灞生态区浐灞大道 1 号浐灞商务中心二期四层  
电 话：029-83597668  
传 真：0535-6957657

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598  
传 真：0519-85185598

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206088 029-87206178  
传 真：029-87206165

### 汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层  
电 话：0916-2520085  
传 真：0916-2520095

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话：021-60146928  
传 真：021-60146926

### 淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室  
电 话：0533-6217987 0533-6270009

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206176  
传 真：029-87206176

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206172  
传 真：029-87206165

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号  
电 话：0535-6957657  
传 真：0535-6957657

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话：0592-2231963  
传 真：0592-2231963

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室  
电 话：0371-86676963  
传 真：0371-86676962

### 西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室  
电 话：029-87323533 029-87323539  
传 真：029-87323539

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层  
电 话：0917-3536626  
传 真：0917-3535371

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206171  
传 真：029-87206163

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87380130  
传 真：029-87206165