

## 再生铅原料供应偏紧，铅价支撑较强

### 主要观点：

上周铅价震荡为主，相对抗跌，主因在于下游企业复工速度快于再生铅企业的复工速度。本周来看，原生铅供应料将维稳，而再生铅企业的原料供应问题短期仍将存在，中期或将改善，供应偏紧。国内库存下降，也对铅价提供一定的支撑。铅蓄电池企业复工情况较好，需关注其成品库存的累积。

整体来看，铅价下方支撑较强，PB2005关注在 14000 附近的支撑，本周偏多短差操作为主。


### 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

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

## 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

上周铅价表现平稳，虽然海外疫情形势严峻，有色金属整体受到拖累，但铅价相对抗跌，主要的原因在于下游铅蓄电池企业的复工速度快于再生铅企业。上周沪铅 PB2005 最低为 14340，最高为 14790，收盘于 14465，收涨 1.15%，成交量增加 1.31 万手。伦铅窄幅震荡，收盘微跌 0.51%。

## 二、原生铅供应平稳，再生铅供应偏紧

据我的有色网，上周进口铅精矿 TC 报价多在 160-180 美元/干吨。50 品位铅精矿加工费河南地区在 2300-2500 元/金属吨，云南地区在 2100-2200 元/金属吨，内蒙地区在 2400-2600 元/金属吨，冶炼厂加工费基本维稳。

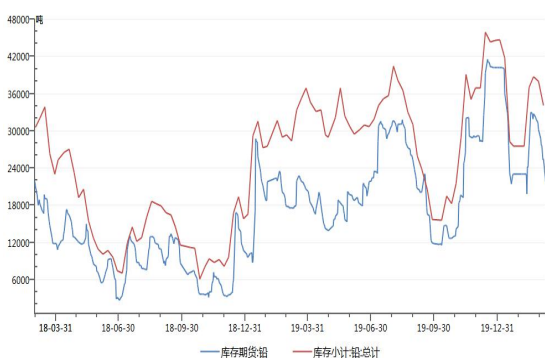
据上海有色网调研，上周原生铅冶炼厂周度三省（河南、湖南、云南）开工率为 49.3%，环比上升 2.7%；其中，河南原生铅炼厂开工率环比上升 1.9%至 61.6%，湖南和云南地区开工率均不足一半。西部

矿业将开展为期 1 个月左右的检修，原生铅供应基本稳定。

再生铅企业由于原料不足，复工后开工率较低，精铅供应偏紧。据我的有色网，上周各品类的废电瓶价格有 50-100 元/吨的上调，到货量均不足，下游回收商复产不理想，废电瓶供应依旧偏紧。正是由于废电瓶供应的趋紧，再生每吨利润在 150 元左右(据 Mysteel 测算)，再生企业的原料库存多以一周左右为主，采购面临的问题依然突出。不过随着国内疫情逐渐得到控制，再生企业的原料供应问题将逐步缓解。

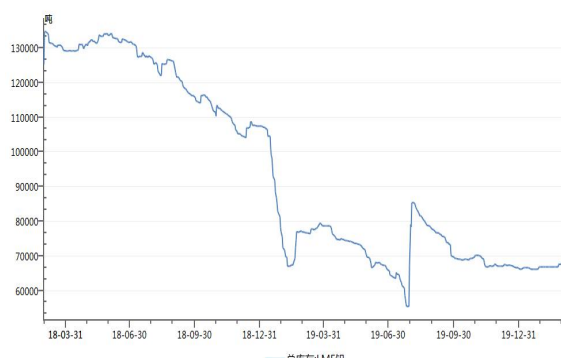
上周上期所铅库存共减少 3820 吨，仓单库存下降 4696 吨至 25513 吨；LME 铅库存增加 1975 吨至 69775 吨。

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、铅蓄电池企业复工较快

工人陆续到岗，铅蓄电池企业开工率延续增长之势。据上海有色网，上周五省铅蓄电池开工率环比回升 4.18%至 48.09%，其中河北开工率恢复至 65.78%，江苏开工率在 58.47%。国内大中型铅蓄电池企业开工率已恢复至 70%以上，需求端表现良好，给予铅价较强支撑。

因终端需求并未完全恢复，铅蓄电池成品库存稍有上升，多以 20-30 天为主。

#### 四、警惕宏观扰动风险

国内新冠肺炎疫情逐步得到控制，企业复工速度也在加快。然而海外形势却不容乐观，蔓延之势仍在持续，使全球金融市场波动性加大。美债长短期收益率倒挂，暗示全球经济衰退风险加剧。另外，OPEC 与俄罗斯未就原油减产协议达成一致，沙特降价增产，国际油价跌逾 20%，对于基本金属也有一定的拖累。

政策层面来看，美联储意外降息 50 个基点，多个国家紧跟其步伐，实施宽松货币政策以应对疫情对经济的冲击。宽松背景下，也需警惕经济陷入流动性陷阱。

#### 五、行情展望

上周铅价震荡为主，相对抗跌，主因在于下游企业复工速度快于再生铅企业的复工速度。本周来看，原生铅供应料将维稳，而再生铅企业的原料供应问题短期仍将存在，中期或将改善，供应偏紧。国内库存下降，也对铅价提供一定的支撑。铅蓄电池企业复工情况较好，需关注其成品库存的累积。

整体来看，铅价下方支撑较强，PB2005 关注在 14000 附近的支撑，本周偏多短差操作为主。

## 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