

铅蓄电池消费转淡，铅价或震荡偏弱

观点：

上周铅价震荡为主，外盘表现相对弱势，供应端维稳，铅蓄电池消费转淡。本周来看，宏观层面的仍在，海外疫情的扩散及原油价格颓势，仍会对铅价有一定的拖累；供应端，原生铅及再生铅生产较为稳定，矿端略显紧张，库存处于较低位置，一定程度上支撑铅价；不过，需求端转向冷清，铅蓄电池内需和外需均不振，政策上汽车消费的刺激带动短期影响有限。

本周铅价或震荡偏弱，PB2006 参考区间：
13380-13900，偏空短差操作为主。仅供参考！

研发&投资咨询

屈亚娟

从业资格号：F3024401

投资咨询号：Z0013882

☎：15091298320

✉：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：029-83597-668

网址：www.cafut.cn

一、行情回顾

图 1：PB2006 走势

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：LME 铅走势

单位：美元/吨



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，供应端维稳，铅蓄电池消费转淡。整体来看，沪铅主力 PB2006 周度收涨 0.4%，收盘于 13715，最低为 13575，最高为 13945，成交量增加 2.91 万，持仓量增加 0.62 万。LME 铅最低下滑至 1663.5，收盘于 1677，收跌 2.78%。

二、基本面——供应维稳，消费转淡

（一）铅矿供应略显紧张

据 SMM，上周铅精矿加工费回落，国产 PB50 环比回落 50 元/吨至 2150 元/吨，进口 PB60 下降 10 元/吨至 150 美元/干吨。冶炼厂原料库存开始走低，原生铅企业询价开始增多，内蒙地区诸多矿山暂未复产，导致内蒙及河南等地区铅矿供应边际收紧。

（二）原生炼厂生产平稳

据上海有色网（SMM）调研，上周原生铅冶炼厂周度三省（河南、湖南、云南）开工率为 53.8%，与前一周持平。原生炼厂生产稳定，矿端暂未对原生铅企业生产造成影响，原生铅企业的原料库存基本在 26 天左右，原生炼厂的检修多集中在 4 月底及 5 月初。

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

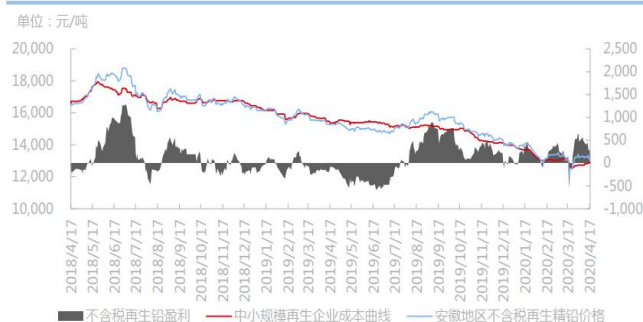
(三) 再生铅企业生产平稳

据 SMM，上周再生铅持证冶炼企业四省（安徽、河南、江苏、贵州）周度开工率为 49.6%，与上一周持平。再生铅整体利润尚可，在 180 元/吨左右，会刺激再生企业的生产。上周废电瓶价格小幅上涨，再生企业因急需废电瓶，明显提升报价。

上周 SMM 再生精铅含税主流价格在 13900-14150 元/吨，均价为 14045 元/吨，而 1#电解铅均价为 14070 元/吨，两者价差为-25 元/吨。

图 3：再生铅企业利润

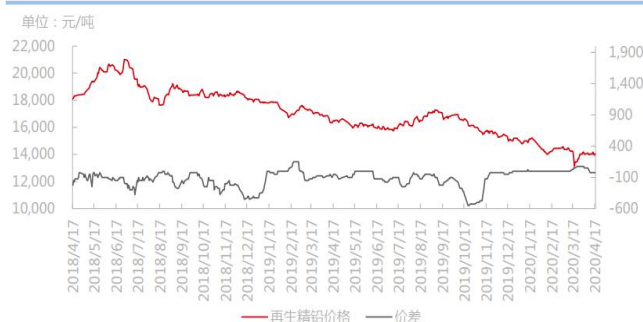
单位：元/吨



资料来源：SMM，长安期货

图 4：再生铅与精铅价差

单位：元/吨



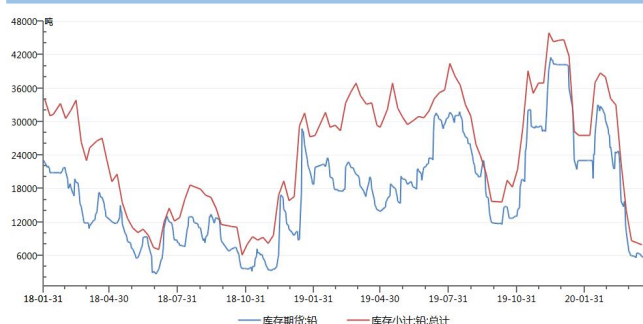
资料来源：SMM，长安期货

(四) 国内库存水平偏低

上周上期所铅库存共减少 437 吨至 7888 吨，仓单库存减少 525 吨至 5922 吨，国内库存水平处于低位；截止 4 月 20 日，LME 铅库存为 72150 吨，自 3 月中旬来低速小幅抬升。

图 5：上期所铅库存

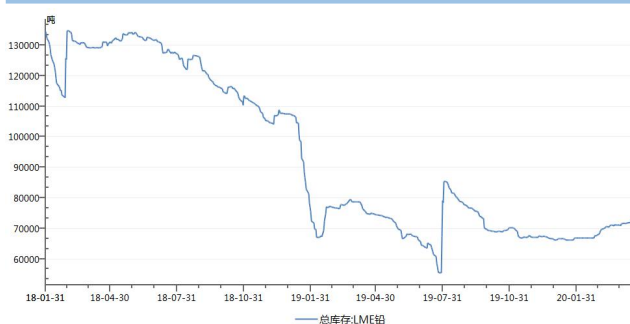
单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 6：LME 铅库存

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

（五）铅蓄电池市场消费转淡

据 SMM 调研，上周五省（江苏、浙江、江西、湖北、河北）铅蓄电池企业综合开工率为 62.74%，较前一周下降 0.73%。铅蓄电池市场消费转淡，电动自行车和汽车蓄电池进入淡季，虽然有开学季消费预期，但整体仍一般。汽车市场受疫情冲击，出口订单受挫。部分蓄企开始下调产量。

三、行情展望

上周铅价震荡为主，外盘表现相对弱势，供应端维稳，铅蓄电池消费转淡。本周来看，宏观层面的仍在，海外疫情的扩散及原油价格颓势，仍会对铅价有一定的拖累；供应端，原生铅及再生铅生产较为稳定，矿端略显紧张，库存处于较低位置，一定程度上支撑铅价；不过，需求端转向冷清，铅蓄电池内需和外需均不振，政策上汽车消费的刺激带动短期影响有限。

本周铅价或震荡偏弱，PB2006 参考区间：13380-13900，偏空短差操作为主。仅供参考！

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。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，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。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。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。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“长安期货投资咨询部”，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。

长安期货各分支机构

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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