

海运价格持续攀升，库存维持高位，铅震荡运行

华龙期货投资咨询部

研究员：刘江

执业证书编号：
F0305841

投资咨询从业证书号：
Z0016251

电 话：13919126138

邮箱：451591573@qq.com

投资评级：★

内容提要

铅库存依然维持高位，终端电池产品涨价困难，消费订单有所下降。加工费维持低位，铅企面临亏损。国际海运运费飙升，金属矿产等重物运输遇瓶颈，高昂的海运费又限制铅出口。铅需求可能进一步压缩。铅价维持呈现震荡走势。

一、宏观面

国务院总理李克强在广西壮族自治区玉林、南宁考察时强调，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻新发展理念，构建新发展格局，大力推进改革开放，保持经济运行在合理区间，增进民生福祉，推动高质量发展。

李克强到玉柴集团考察时说，你们反映的大宗商品价格上涨多等问题，国家会继续多措并举，更加注重用市场化办法稳定价格。针对国内外经济形势变化，宏观政策要围绕市场主体需求精准实施，稳定合理预期，保持经济平稳运行。

中国正式提出申请加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP），CPTPP是和RCEP并行的两大巨型自贸协定，2014年，在北京召开APEC会议的时候，中方和其他国家共同制定了走向亚太自贸区的北京路线图，中国考虑加入CPTPP是走向未来亚太自贸区，以及助推亚太经济一体化必要的路径。

8月工业生产整体不及预期，汽车制造业增加值当月同比降幅扩大至12.6%，两年平均增速回落至0.2%，汽车产量当月同比下降19.1%。采矿业增加值两年平均增速由负转正，7月为-1.0%，8月回升至2.0%。

美联储9月FOMC会议将于当地时间本周二（21日）和周三（22日）举行，此次会议中美联储将发布最新的经济预测和加息点阵图。虽然可供美联储发出9月Taper信号的时间窗口已经关闭，但此次会议可能暗示Taper将在11月还是12月发出宣布。

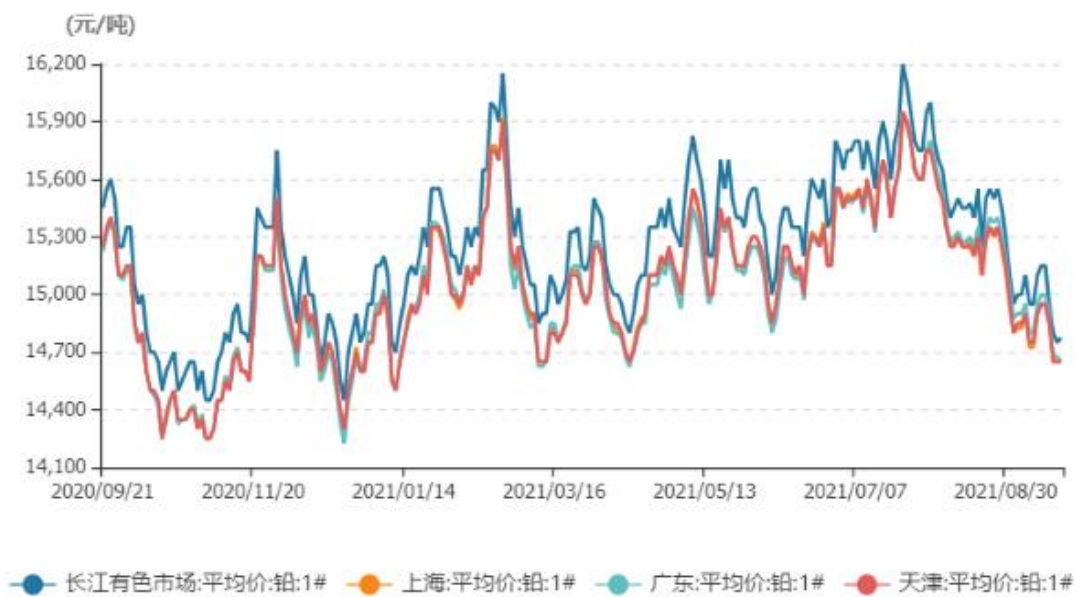
全球疫情略微好转，发达经济体受益于疫苗的大规模接种，本轮疫情已开始出现缓和迹象，澳大利亚、英国、日本等国累计确诊增速本周开始下降，泰

国、越南、马来西亚等东南亚发展中国家累计确诊增速虽有小幅下降，但仍然位居全球前列。美国、法国、德国、阿联酋、以色列等 13 个国家却已启动或公布特定人群加强免疫计划（即加强针计划），主要接种对象为医务人员、高危人群、老年人、免疫力低下人群，其中以色列已有超过 30%的人完成了第三剂接种。全球疫苗分配不均，使得“疫苗鸿沟”进一步加大，且随着冬季来临病毒在低温情况下存活时间延长，东南亚等国或将面临新一轮疫情爆发。

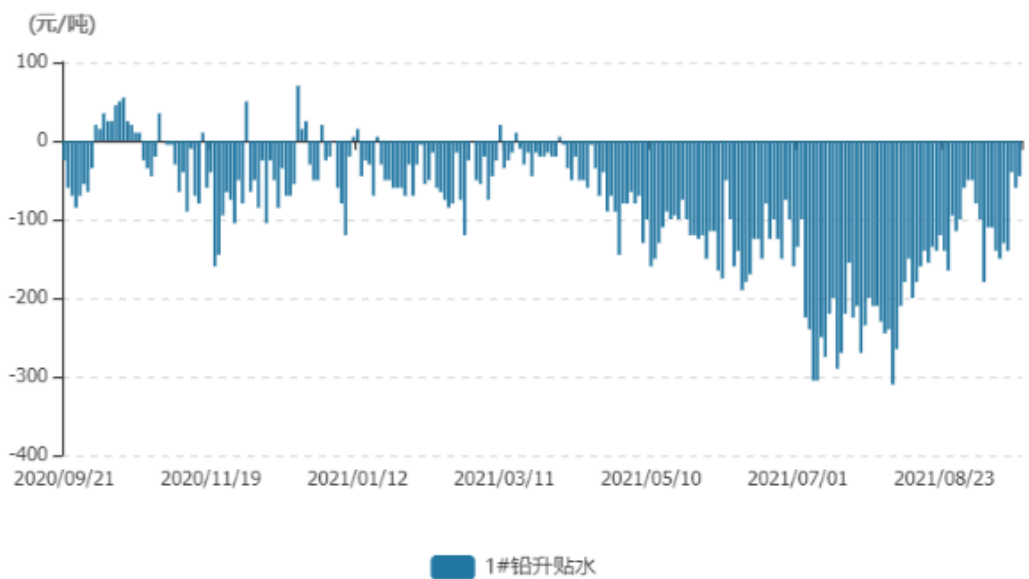
二、基本面

1、 现货变化

截止至2021年09月17日，长江有色市场1#铅平均价为14,775元/吨，较上一交易日增加25；上海、广东、天津三地现货价格分别为14,650元/吨、14,650元/吨、14,650元/吨。1#铅升贴水维持在贴水-45元/吨附近，较上一交易日增加15。截止至2021年09月20日，LME3个月铅期货价格为2,152美元/吨，LME铅现货结算价为2,214美元/吨，现货结算价较上一交易日减少33.5美元/吨。LME铅近月与3月价差报价为贴水1.75美元/吨，3月与15月价差报价为升水21美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加4.25美元/吨。



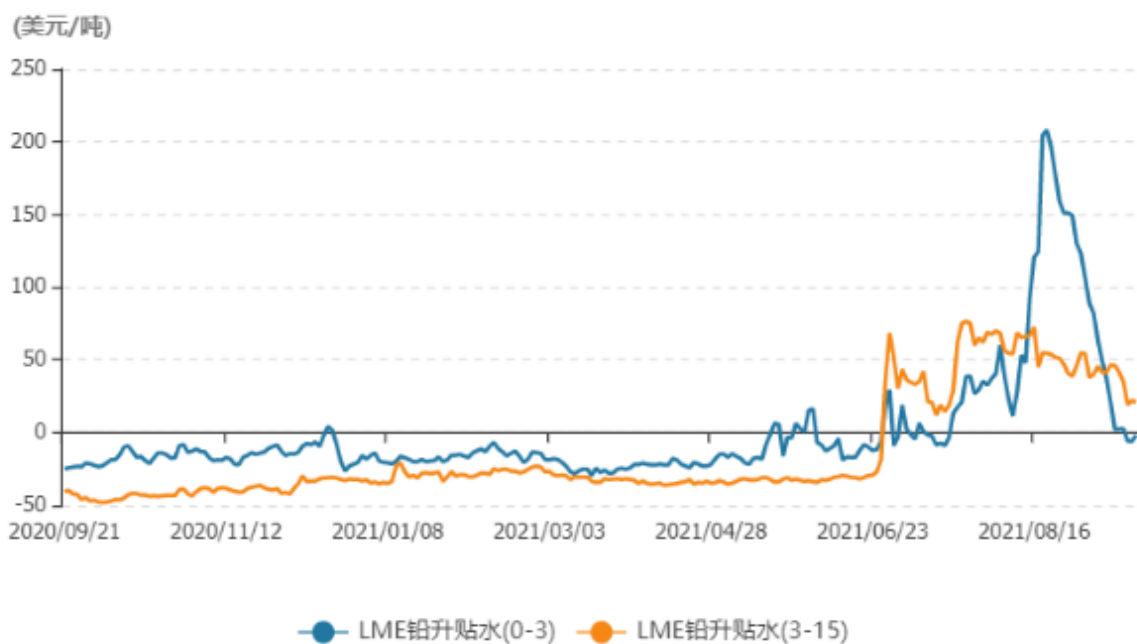
(wind、华龙期货)



(wind、华龙期货)



(wind、华龙期货)



(wind、华龙期货)

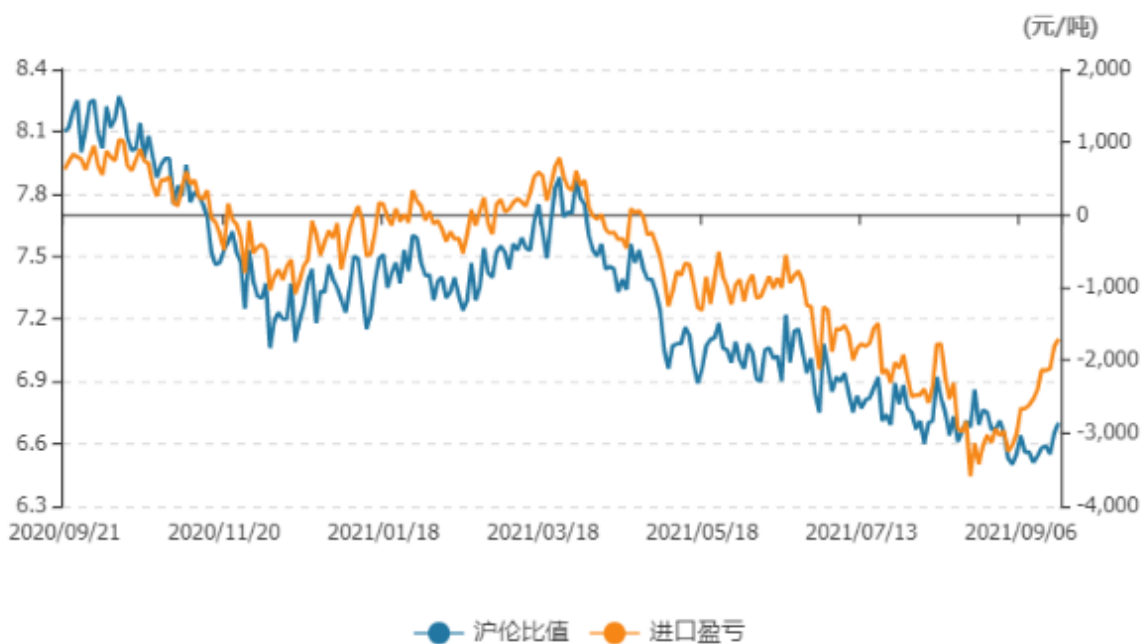
2、 海运价格持续攀升

国际航运已经出现集装箱“一箱难求”的困境，国内外一些国际航运龙头

的订单已经排到今年年底和明年年初。走海运去往美国的一个集装箱费用，已经从2季度的1.6万美元上涨到目前2万美元以上。在经济复苏、大宗商品需求回升的背景下，运力的不足导致运费一升再升，并通过航运-集装箱-船舶的顺序向产业链传导。截至2021年9月，海运BDI指数突破4000，截至9月17日，中国出口集装箱运价指数为3156.86。拉长线看，中国出口集装箱运价指数从2020年6月前后开始上涨，2020年9月-11月出现小幅回调，去年年底至今，迎来急速上涨的走势。随着近期海运价格的持续攀升，占据市场逾三分之一份额的三家国际航运轮班巨头达飞海运、马士基、赫伯罗特分别表态“不再上涨运价”或是冻结货柜运价，以应对价格带来的影响。矿物和金属卖方的不确定性，增加了货物类型之间的竞争，这可能导致船舶运营商偏爱较轻的产品，而不是重矿物或金属。

3、供给

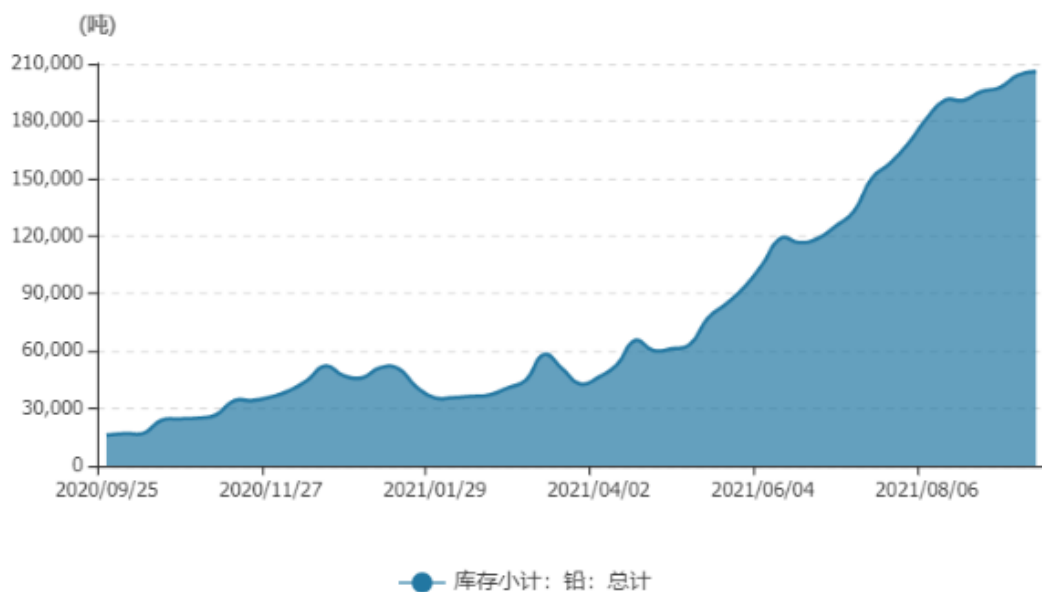
截止至2021年09月20日，LME铅收盘价为2,152美元/吨，较上一交易日下跌35.5美元/吨；上海沪期铅主力合约收盘价为14,665元/吨，较上一交易日无变化元/吨，进口盈利为-1,703.82元/吨。



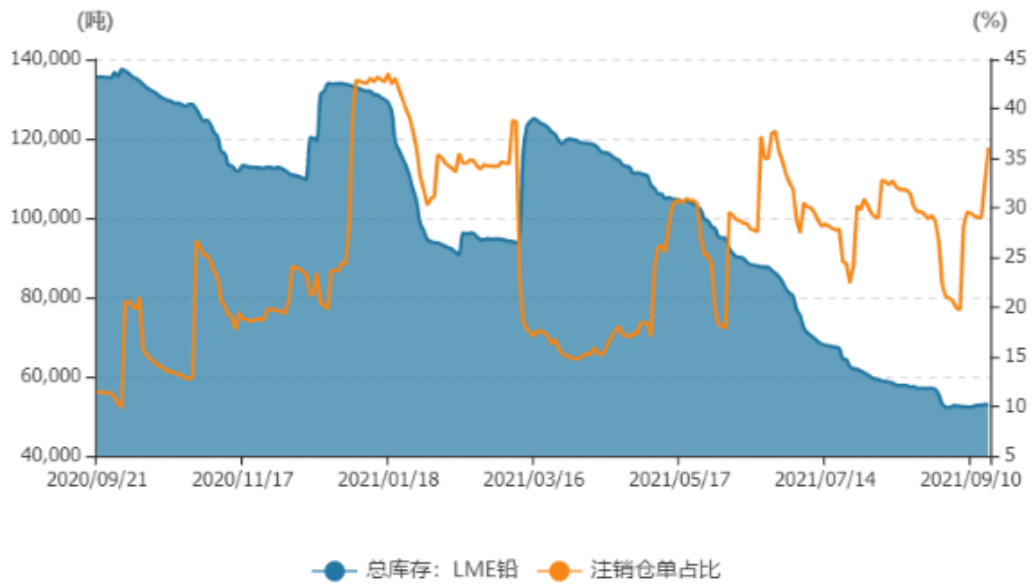
(wind、华龙期货)

4、库存情况

截止至2021年09月17日，上海期货交易所精炼铅库存为205,898吨，较上一周增加1,890吨，库存依然处于高位。LME铅库存为52,825吨，较上一交易日减少75吨，注销仓单占比为36.11%。



(wind、华龙期货)



(wind、华龙期货)

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以其他方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。