

弱势格局难改，沪铅震荡运行

内容提要

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：★

央行一周两降息，保持总量稳定，避免信贷塌方。欧洲央行12月货币政策会议纪要：不能排除长期通胀更高的可能性美国10年期国债收益率盘中站上1.9%，为2020年1月以来首次。原生铅、再生铅开工率普遍不高。沪铅库存继续下降，但仍处于近年来高位，LME铅库存维持低位。2021年铅蓄电池产量、废铅蓄电池处置能力较2020年仍有较快增长，但是长期看，随着锂电池成本降低、可靠性增强，铅蓄电池面临被锂电替代的趋势，铅蓄电池需求在今后很难有较快增长步伐。预计沪铅维持震荡趋势。

风险提示：美联储政策发生变化，宏观经济政策发生变化，铅需求变化超预期。

一、宏观面

1月17日，央行降息，下调7000亿元1年期中期借贷便利（MLF）利率和1000亿元7天期逆回购利率各10个基点；20日，央行再降息，将一年期贷款市场报价利率（LPR）从3.8%下调至3.7%，五年期贷款市场报价利率（LPR）从4.65%下调至4.6%。

欧洲央行12月货币政策会议纪要：不能排除长期通胀更高的可能性；2023年和2024年，基线预测中的通胀已经相对接近2%，考虑到预测的上行风险，通胀很容易就会超过2%；成员国普遍认为仍需要大量货币政策支持。

1月19日，美国10年期国债收益率盘中站上1.9%，为2020年1月以来首次。中国国债方面，国债期货继续全线上涨，10年期活跃券盘中最低成交到2.7%附近。中美10年期国债利差跌至90个基点以内，创出32个月新低。

二、基本面

1、需求

2020年我国铅蓄电池产量为2273.56亿伏安，同比增长16.14%。2021年1-10月我国铅蓄电池产量为2031亿伏安，同比增长15.13%。

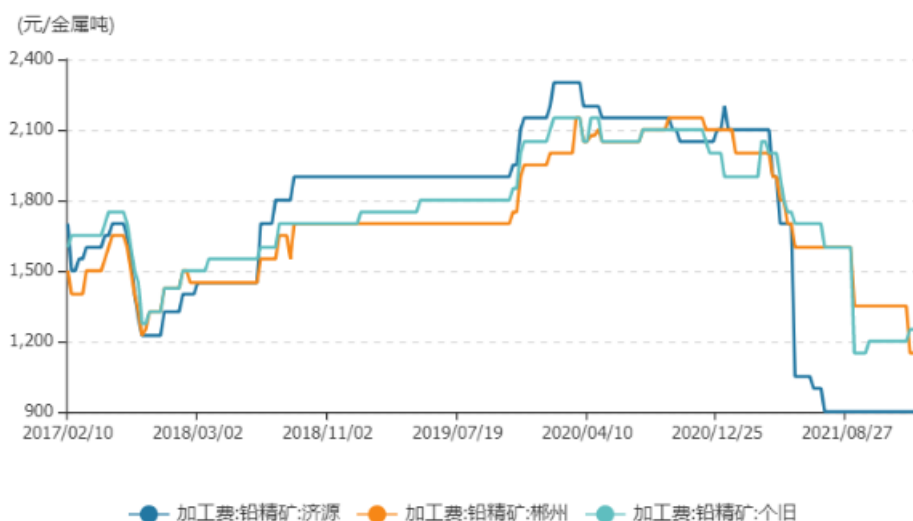
进口方面，2021年11月我国蓄电池进口量为15681万个，进口额为279514万元；1-11月累计进口量为148159万个，累计进口额为2535337万元；11月进口量同比增长7.1%，进口额同比增长17.9%；1-11月进口量累计同比增长9.8%，进口额累计同比增长2.3%。

出口方面，2021年11月我国蓄电池出口量为42622万个，出口额为2306963万元；1-11月累计出口量为371062万个，累计出口额为18577835万元；

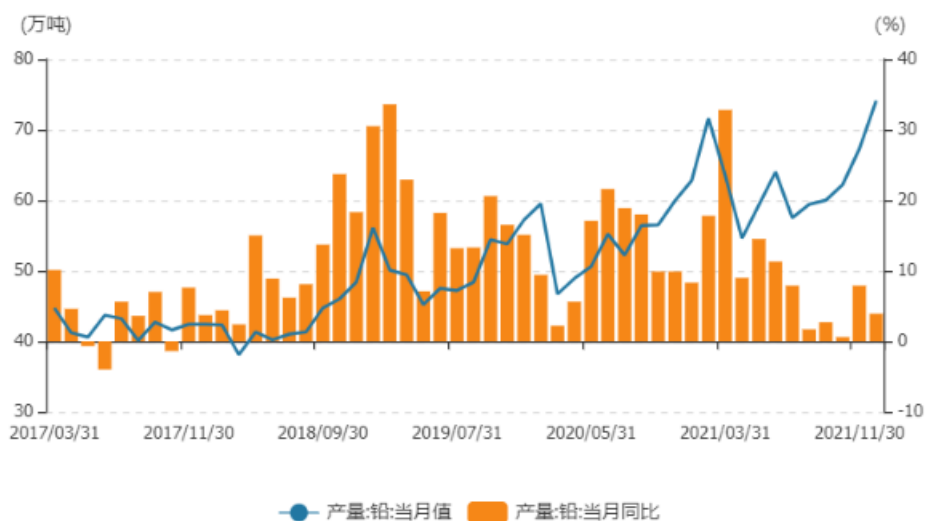
11月出口量同比增长51.5%，出口额同比增长84.1%；1-11月出口量累计同比增长45.6%，出口额累计同比增长54.8%。

2、供给

2021年12月原生铅开工率63.34%，2021年12月再生铅开工率44.66%，较上月均略有上升，但仍处于1年来低位。截止至2022年01月14日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为900元/金属吨、1,150元/金属吨、1,250元/金属吨。截止至2021年12月31日，月度精炼铅产量为74.1万吨，较上个月增加6.8万吨，同比增加3.9%。



(Wind 华龙期货)



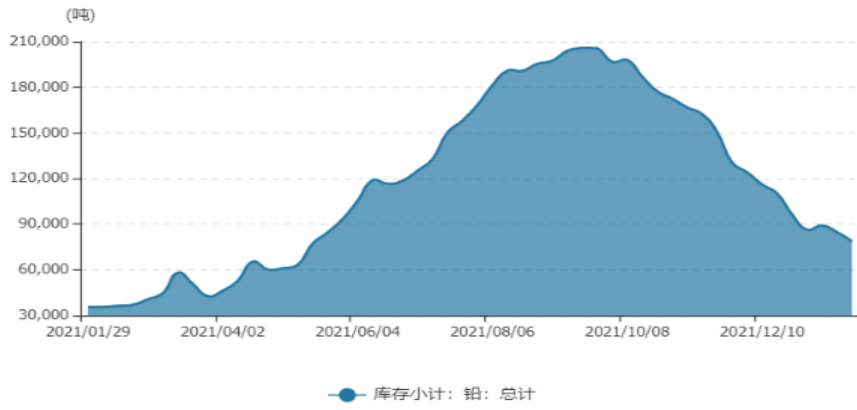
(Wind 华龙期货)

3、废铅蓄电池

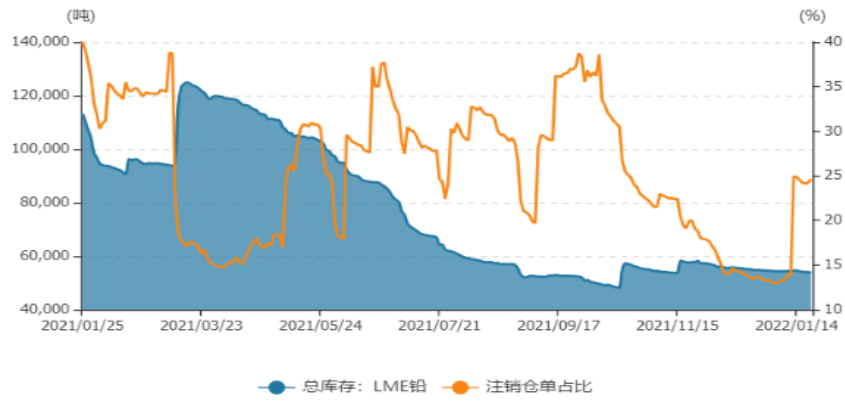
根据卓创资讯统计数据显示，截至2021年底，国内废铅蓄电池处置企业有7家，总计处置能力达到1219.40万吨/年，较2020年增加了148.50万吨，增幅13.87%，增速较2020年加快；但是增加值略不及年初预期，因辽宁、河北等地区部分项目年内未能按期投产。

4、库存

截止至2022年01月21日，上海期货交易所精炼铅库存为78,728吨，较上一周减少6,023吨。截止至2022年1月21日，LME铅库存为53,825吨，较上一交易日减少200吨，注销仓单占比为24.66%。



(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任何方式发送、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。