

2021年12月6日 星期一

## 外盘拖累走势

## 沪铅下方空间有限

联系人： 黄蕾

电子邮箱： huang.lei@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105



### 视点及策略摘要

品种	铅：外盘拖累走势，沪铅下方空间有限	中期展望	
铅	<p>上周沪铅主力 2201 合约期价高位回落。宏观面看，美联储官员多表示要加快收紧刺激政策，同时多国出现 Omicron 病毒病例，市场担忧情绪升温，金属总体承压。基本面看，原生铅炼厂检修与复产并存，企业开工小幅下降。不过，安徽和江西固废中心检查，叠加环保督察影响贵州部分炼厂生产，再生铅企业开工下滑。下游方面，铅蓄电池市场终端消费表现一般，铅价回落，企业避险情绪升温，但年底冲量又限制企业开工下滑，开工率维稳。整体来看，国内基本面尚可，尽管原生铅检修企业陆续复产，但再生铅企业爬产低于预期，供应端压力有限，同时需求表现平稳，带动社会库存持续去库，支撑铅价。但宏观情绪转弱叠加伦铅走势偏弱，拖累沪铅走势。此外，近期沪伦比价有所回升，或限制后期铅锭出口量，国内库存或难持续去库。短期铅价或延续跟随外盘震荡偏弱，但随着铅价回落，原生铅惜售挺价增多，限制铅价下方空间。</p>	震荡偏弱	
	操作建议：		多单止盈
	风险因素：		宏观风险，供应增加超预期

## 一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铅	15265	-65	-0.42	82985	82257	元/吨
LME 铅	2197	-80	-3.49			美元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

## 二、行情评述

上周沪铅主力 2201 合约期价高位回落，最终收至 15265 元/吨，周度跌幅达 0.42%。伦铅震荡偏弱，周五大幅下挫，收至 2196.5 美元/吨，周度跌幅达 3.49%。

现货方面，截止至 12 月 3 日，上海市南方、驰宏铅 15155-15175 元/吨，对沪期铅 2112 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场豫光、济金、铜冠铅 15155-15185 元/吨，对沪期铅 2112 合约升水 0-30 元/吨报价。期铅震荡走弱，持货商报价随行就市，而原生铅与再生铅炼厂多以贴水出货，下游按需采购。

行业上：生态环境部周三表示，第二轮第五批中央生态环境保护督察全面启动。4 个中央生态环境保护督察组分别对黑龙江、贵州、陕西、宁夏 4 个省（区）开展 1 个月的督察进驻工作。

上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 58.66%，环比下降 0.63%。河南岷山 11 月设备检修，小幅减产；河南永宁金铅 12 月产量部分恢复，小幅提产，但仍未满产；湖南水口山检修及技改将于 12 月底完成，预计 12 月底将初步恢复试车生产；水口山金信本周因原料等问题并未完成生产计划，小幅减量；广东中金岭南本周将按计划进入检修停产，预计检修约半个月；江西江铜开工点火但产量偏低，生产尚不稳定，本周将逐渐提产。再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为 43.08%，环比上周下降 1.52%。因部分地区固废中心检查导致企业减产增加。周内，安徽大华、天畅产量稳中有增，已完全恢复至限电前正常水平，此外，山东中庆检修已恢复，贡献部分增量；但伴随安徽和江西固废中心检查的开展以及贵州第二轮第五批中央环保督察临近，安徽大道、信达于周初停产检修，江西信亚、震宇、弋阳兴旺周内停产，贵州岑祥产量亦有所下滑。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 78.57%，较上周基本持稳。

库存方面，截止至 12 月 3 日，LME 库存周度环比减少 1450 吨至 55900 吨；上期所铅库存较上周减 6439 吨至 124036 吨。五地铅锭库存总量至 12.87 万吨，较上周五环比下降 1.06 万吨。江苏、安徽等地再生铅炼厂检修继续，同时江西地区进行固废检查，部分企业生产减

量；第五批中央生态环境保护督察全面启动，起贵州地区已有再生铅炼厂生产受限，使得下游企业继续消耗周边的社会库存。

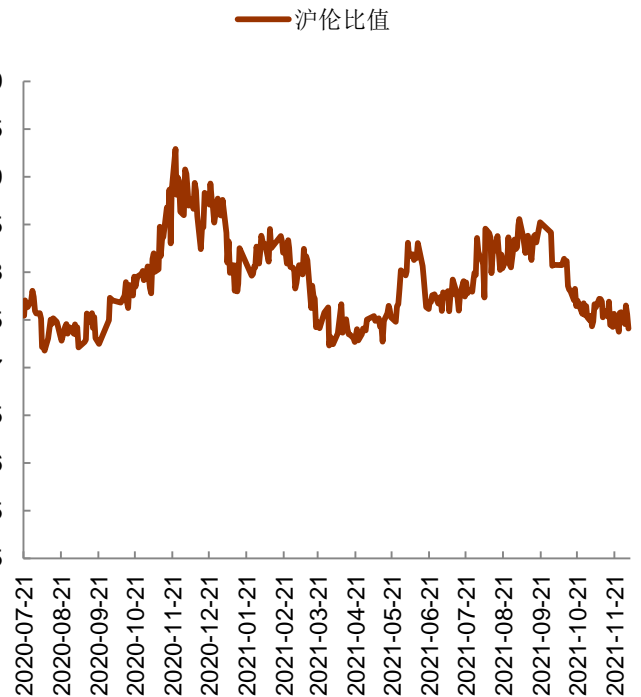
上周沪铅主力 2201 合约期价高位回落。宏观面看，美联储官员多表示要加快收紧刺激政策，同时多国出现 Omicron 病毒病例，市场担忧情绪升温，金属总体承压。基本面看，原生铅炼厂检修与复产并存，企业开工小幅下降。不过，安徽和江西固废中心检查，叠加环保督察影响贵州部分炼厂生产，再生铅企业开工下滑。下游方面，铅蓄电池市场终端消费表现一般，铅价回落，企业避险情绪升温，但年底冲量又限制企业开工下滑，开工率维稳。整体来看，国内基本面尚可，尽管原生铅检修企业陆续复产，但再生铅企业爬产低于预期，供应端压力有限，同时需求表现平稳，带动社会库存持续去库，支撑铅价。但宏观情绪转弱叠加伦铅走势偏弱，拖累沪铅走势。此外，近期沪伦比价有所回升，或限制后期铅锭出口量，国内库存或难持续去库。短期铅价或延续跟随外盘震荡偏弱，但随着铅价回落，原生铅惜售挺价增多，限制铅价下方空间。

### 三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

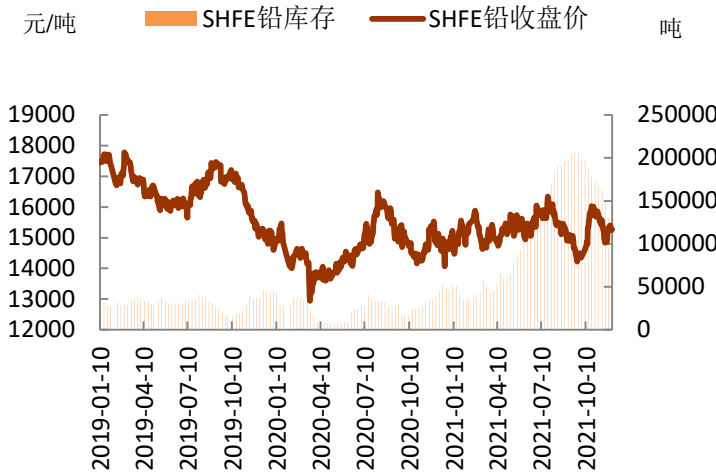


图表 2 沪伦比值

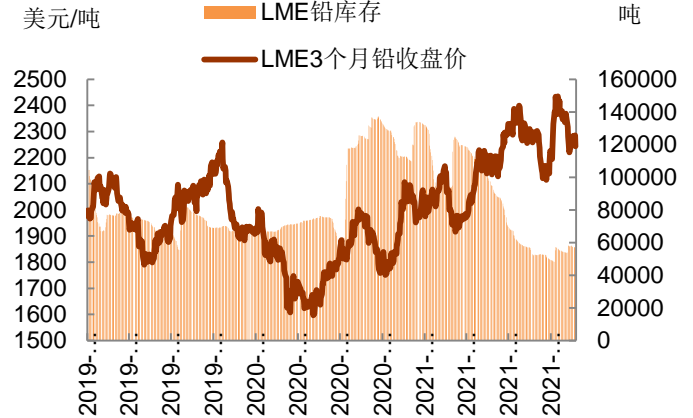


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

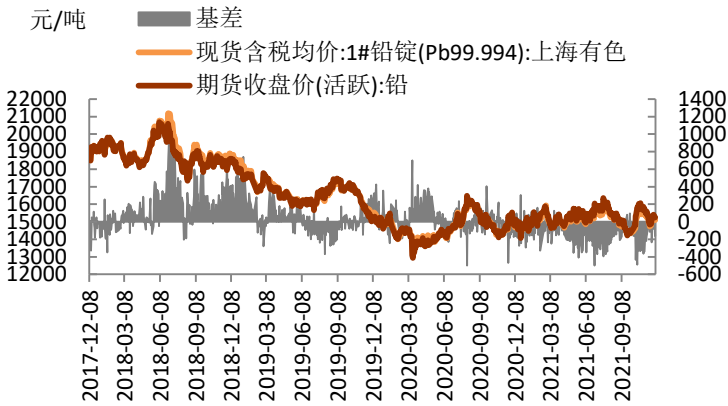


图表4 LME 库存情况

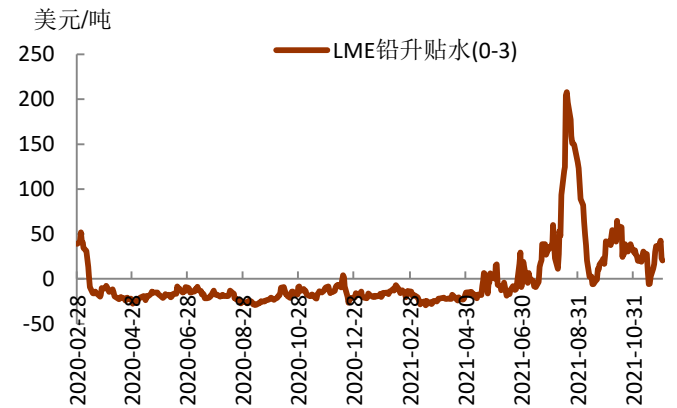


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

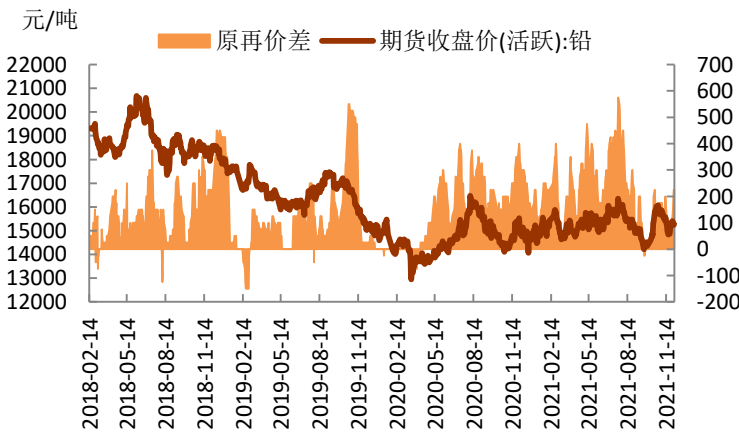


图表6 LME 铅升贴水情况

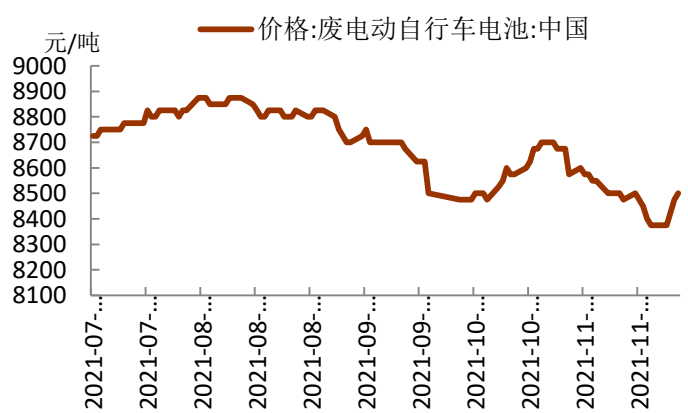


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

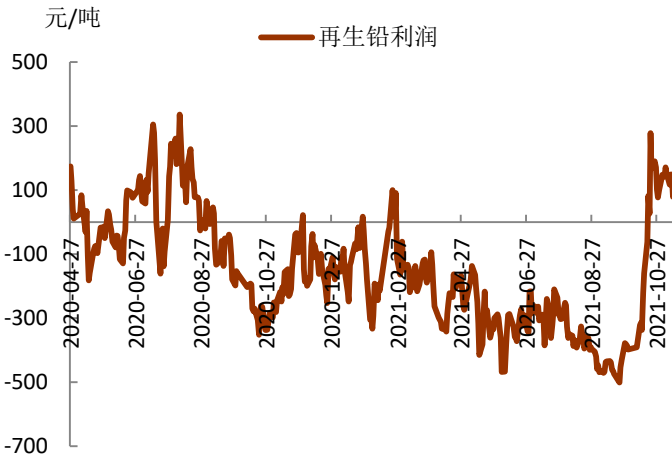


图表8 废电瓶价格

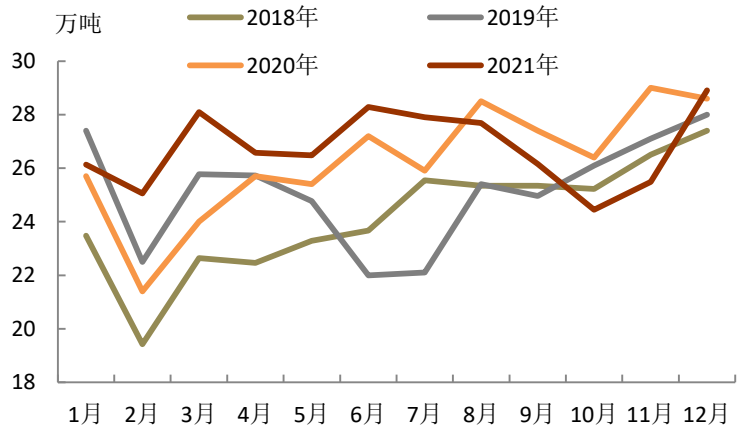


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

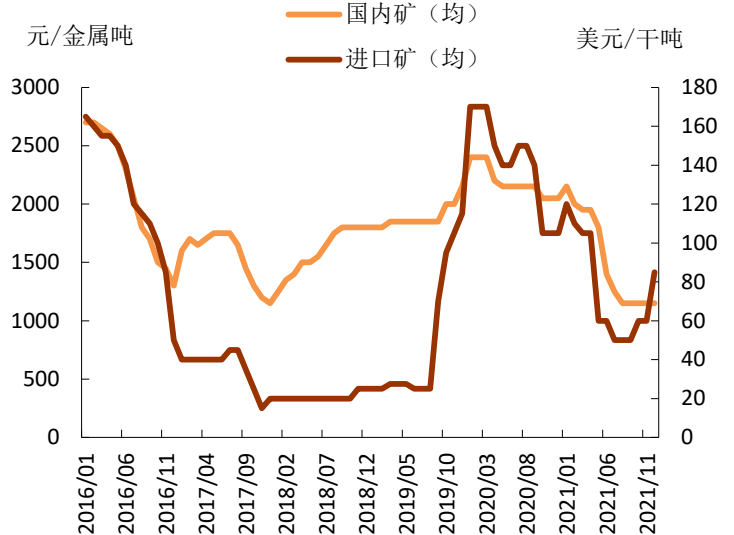


数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

图表 11 铅锭社会库存



图表 12 铅矿加工费



数据来源: SMM, Wind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

### 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。