

2022年2月7日 星期一



## 国内累库风险增大

### 沪铅开盘或补跌

联系人： 黄蕾

 电子邮箱： [huang.lei@jyqh.com.cn](mailto:huang.lei@jyqh.com.cn)

电话： 021-68555105

#### 视点及策略摘要

品种	铅：国内累库风险增大，沪铅开盘或补跌		中期展望
铅	<p>春节长假期间，伦铅延续下跌态势，但跌至前支撑附近跌势有所放缓。基本面看，铅市维持供过于求的格局。春节期间，国内原生铅与再生铅大型炼厂均计划轮班生产，供给端收缩幅度或相对有限。而下游蓄电池企业则基本放假，企业开工率出现大幅下滑。且节后蓄电池企业复工时间也晚于冶炼厂，社会库存累库风险增大。同时，长假期间伦铅延续跌势，但伦敦库存仍处低水平，或受资金对冲影响，预计节后沪铅开盘或补跌低开，短期关注 14800-15000 附近表现。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	逢高沽空	
	风险因素：	宏观风险，海外挤仓	

## 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	15210	0	0.00	70427	49368	元/吨
LME 铅	2211	-40	-1.76			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：iFinD, 铜冠金源期货

## 二、行情评述

春节长假期间，伦铅延续下跌态势，但跌至前支撑平台附近跌势有所放缓，最终收至 2210.5 美元/吨，周度跌幅达 1.76%。

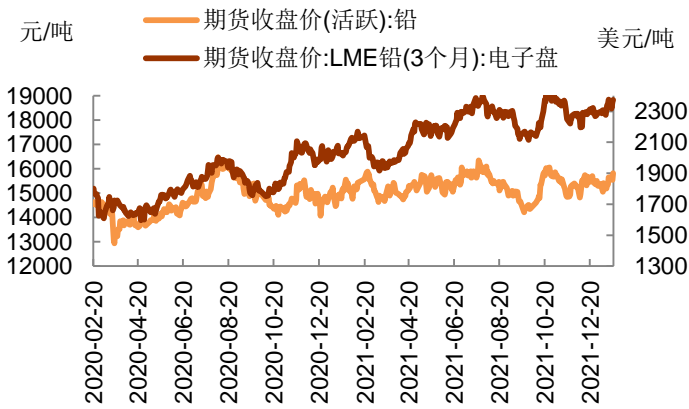
行业上：SMM：1 月再生精铅产量 31.72 万吨，环比下降 5.18%，同比增 3.24%。因春节假期临近叠加天气转寒，北方地区多数炼厂如内蒙金帆、森润、新疆骆驼、山西亿晨等产量下滑，广东新裕、鸿星、浙江天能等亦因春节假期因素减产；此外，安徽华鑫企业内部调整尚未完全结束，月内未能生产；同时，年底疫情扰动下，河南、河北等地物流受限，再生铅炼厂废电瓶采购难度加大，产量下降；虽有安徽华铂月内二期检修恢复，贡献超万吨增量，但整体再生铅产量不改下滑趋势。进入 2 月，春节法定假期期间小型再生铅厂停产放假较多，另多数企业于 2-6 月市场淡季期间集中检修，江西丰日、浙江天能等冶炼厂产量预计进一步下滑；同时，北方寒冷拖累复工进度，疫情扰动增加地区废电瓶采购难度；及冬奥会期间环保管控加严影响，预计再生铅产量将大幅下滑。

库存方面，截止至 2 月 4 日，LME 库存报收 52325 吨，周度环比增加 525 吨。截止至 1 月 28 日，上期所铅库存报收 81407 吨，较前一周增加 2679 吨。同时，至 1 月 28 日 SMM 五地铅锭库存总量至 8.54 万吨，周度环比下降 0.28 万吨。因部分仍在产的下游企业完成最后接货，以江浙沪主流消费地为主，带动库存小幅回落主要。而广东、天津等地区均因消费走弱，铅锭库存连续两周上升。

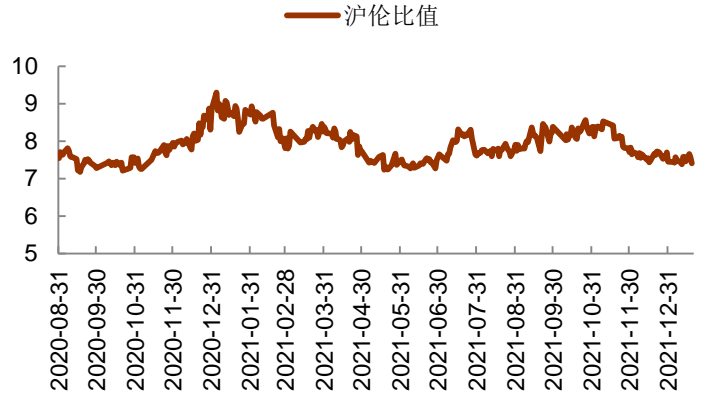
春节长假期间，伦铅延续下跌态势，但跌至前支撑附近跌势有所放缓。基本面看，铅市维持供过于求的格局。春节期间，国内原生铅与再生铅大型炼厂均计划轮班生产，供给端收缩幅度或相对有限。而下游蓄电池企业则基本放假，企业开工率出现大幅下滑。且节后蓄电池企业复工时间也晚于冶炼厂，社会库存累库风险增大。同时，长假期间伦铅延续跌势，但伦敦库存仍处低水平，或受资金对冲影响，预计节后沪铅开盘或补跌低开，短期关注 14800-15000 附近表现。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

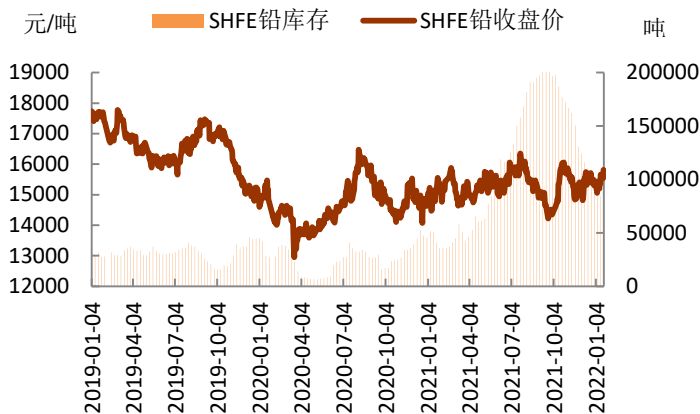


图表 2 沪伦比值

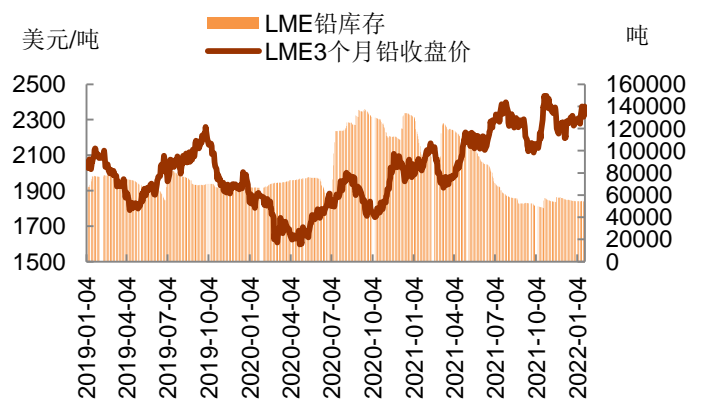


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

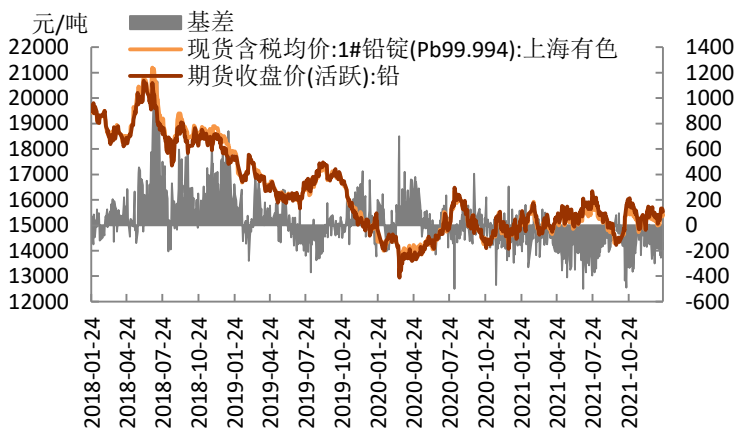


图表 4 LME 库存情况

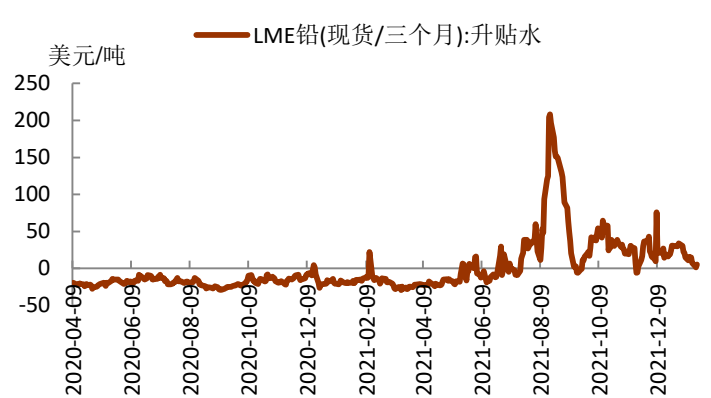


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

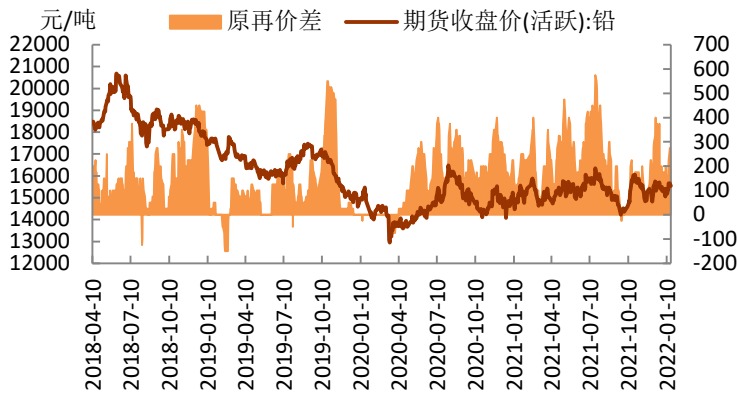


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

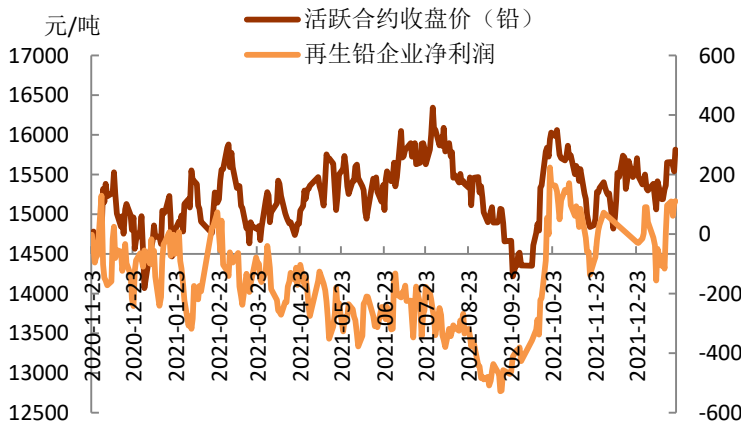


图表 8 废电瓶价格

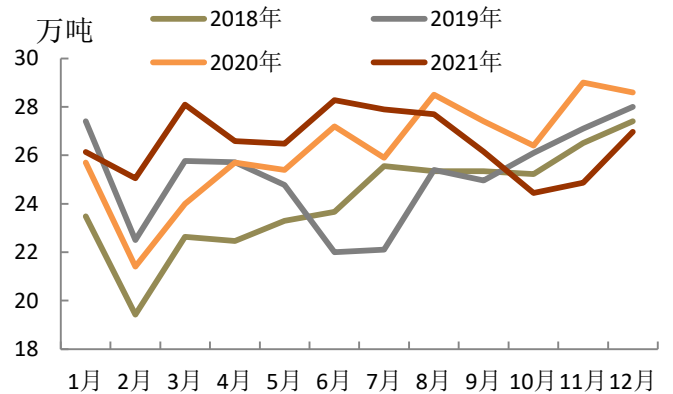


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

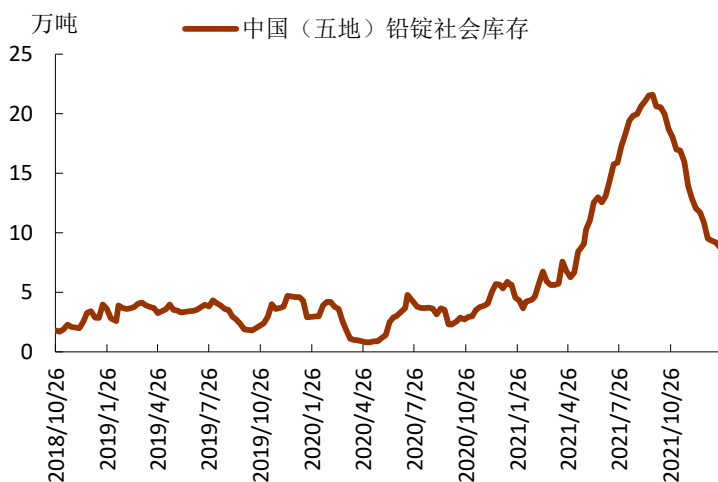


图表 10 原生铅产量情况

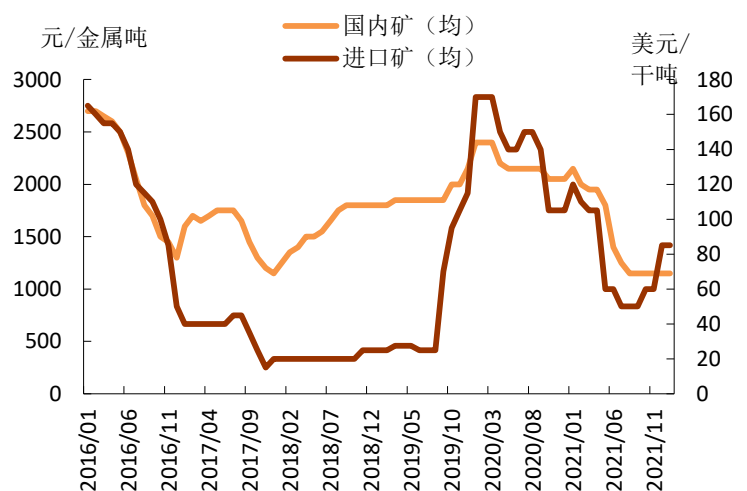


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 铅锭社会库存



图表 12 铅矿加工费



数据来源: SMM, iFinD, 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。