

2022年3月14日 星期一

资金炒作退场

沪铅偏弱震荡

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：资金炒作退场，沪铅偏弱震荡		中期展望
铅	<p>上周沪铅主力冲高回落，震荡重心小幅下移。上周内外铅价走势均受资金左右，脱离基本面，伴随着伦镍逼空反转，市场逐步回归理性，但交投谨慎。基本面看，国内原生铅炼厂延续复工，3月产量预计环比增4万吨至28.5万吨；检修再生铅企业逐步恢复生产后，产量环比增加，总的来看，供应端修复。需求端看，铅蓄电池市场终端消费一般，不过铅价上涨，经销商悲观后市情绪相对缓和，按需采购。此外铅沪伦比值收窄，电池出口订单明显好转。整体来看，供应端逐步修复，同时，废电瓶财税新政影响缓和，再生铅生产缩量风险下降，下游临近消费淡季，国内需求提振或有限，然出口订单增加或小幅提振，基本面维持供增需减格局。同时在期现价差维持高水平，持货者交仓意愿较强，社会库存延续增势，沪铅承压。短期沪铅或延续偏弱运行，但伦铅低库存下，仍对沪铅构成下方支撑。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	波段操作	
	风险因素：	海外挤仓，国内供应大增	

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	15275	-205	-1.32	43776	36483	元/吨
LME 铅	2297	-168	-6.82			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

上周沪铅主力换月至 Pb2205 合约，受伦镍逼空影响，上半周期价波动剧烈，后半周期价回归理性后震荡重心小幅下移，最终收至 15320 元/吨，周度跌幅达 1.32%。伦铅冲高回落，刷新高点至 2700 美元/吨，最终收至 2296.5 美元/吨，周度跌幅达 6.82%。

现货市场：截止至 3 月 11 日，上海市场驰宏铅 15070-15220 元/吨，对沪期铅 2204 合约平水报价，发白货贴水 150 元/吨；江铜、铜冠 15190 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 30 元/吨报价。期铅震荡盘整，持货商报价贴水略有收窄，下游企业逢低按需采购，接货积极性尚可，同时部分贸易商有意逢低收货，散单市场成交向好。

行业上：上期所：锌、铅期货合约的交易保证金比例调整为 14%，涨跌停板幅度调整为 12%。

上期所同意河南豫光金铅股份有限公司、湖南水口山有色金属集团有限公司增加产品标识。

SMM：2 月电解铅产量 23.79 万吨，环比下降 13.5%，同比下降 5.01%，1-2 月累计同比微增 0.24%。预计 3 月产量环比上升超 4 万吨至 28.5 万吨。

SMM：2 月再生铅产量 32.03 万吨，环比下降 8.77%，同比增 52.15%，1-2 月累计同比上升 24.90%。3 月检修企业相继恢复至正常生产，预计产量将大幅增加。

SMM：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 53.2%，环比上涨 0.98%。河南万洋 3 月开始粗铅炉检修，粗铅产量小幅减量但电解铅生产尚不受影响；河南岷山粗铅生产已恢复，电解铅少量产出尚不稳定；灵宝新凌开工计划延迟至两会结束，预计本周恢复粗铅生产，电解铅暂定于 3 月 20 日左右开工生产。河南秦岭冶炼厂粗铅冶炼投产后直接进入市场销售，取消了电解铅生产计划；河南柿槟本周按计划结束检修，恢复生产；云南地区，因矿供应偏紧等因素，红铅有色小幅减产，若 3 月原料库存补充及时亦有恢复提产的预期；原定于 2 月恢复生产的个旧同富电冶暂无开工计划。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 73.72%，环比上升 4.88%。

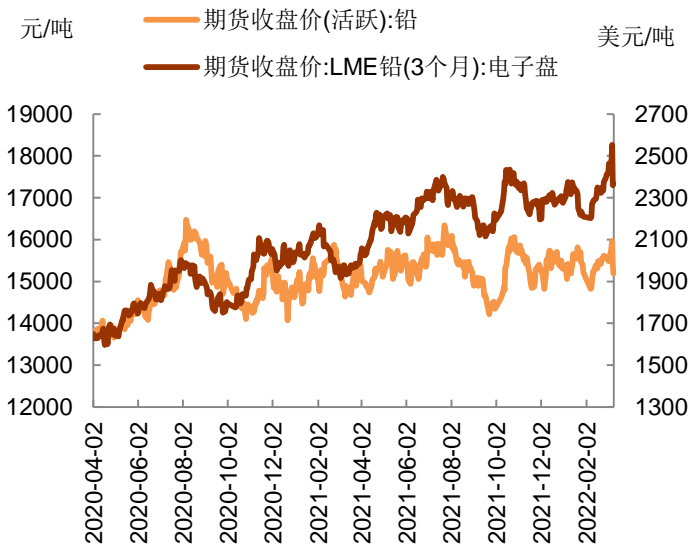
据中汽协统计，2月份全国汽车销量为173.7万辆，环比下降31.4%，同比增长18.7%；汽车产量为181.3万辆，环比下降25.2%，同比增长20.6%。其中，新能源汽车销量为33.4万辆，环比下降22.7%，同比增长1.8倍；产量为36.8万辆，环比下降18.6%，同比增长2倍。

库存方面，截止至3月11日，LME库存报收38275吨，周度环比减少4925吨。上期所铅库存环比增12635吨至106236吨。五地铅锭库存总量至12.21万吨，较上周五环比上升1.54万吨，并刷新3个月以来的新高。在俄乌地缘政治及资金异动的作用下，期现价差超过300元/吨，持货商交仓动作加快，铅锭社会库存增幅过万。

上周沪铅主力冲高回落，震荡重心小幅下移。上周内外铅价走势均受资金左右，脱离基本面，伴随着伦镍逼空反转，市场逐步回归理性，但交投谨慎。基本面看，国内原生铅炼厂延续复工，3月产量预计环比增4万吨至28.5万吨；检修再生铅企业逐步恢复生产后，产量环比增加，总的来看，供应端修复。需求端看，铅蓄电池市场终端消费一般，不过铅价上涨，经销商悲观后市情绪相对缓和，按需采购。此外铅沪伦比值收窄，电池出口订单明显好转。整体来看，供应端逐步修复，同时，废电瓶财税新政影响缓和，再生铅生产缩量风险下降，下游临近消费淡季，国内需求提振或有限，然出口订单增加或小幅提振，基本面维持供增需减格局。同时在期现价差维持高水平，持货者交仓意愿较强，社会库存延续增势，沪铅承压。短期沪铅或延续偏弱运行，但伦铅低库存下，仍对沪铅构成下方支撑。

三、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

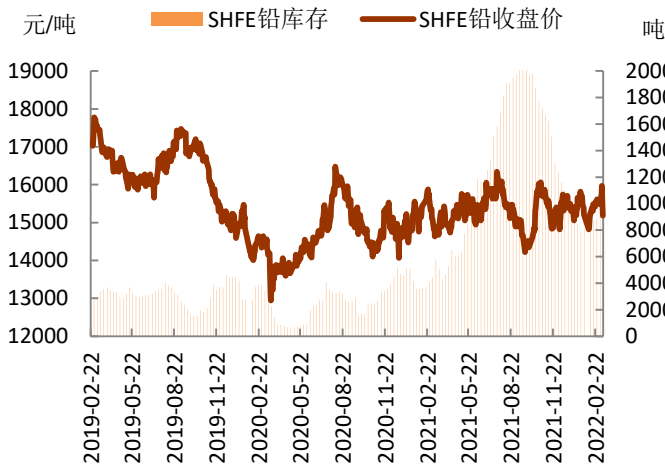


图表2 沪伦比值



数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

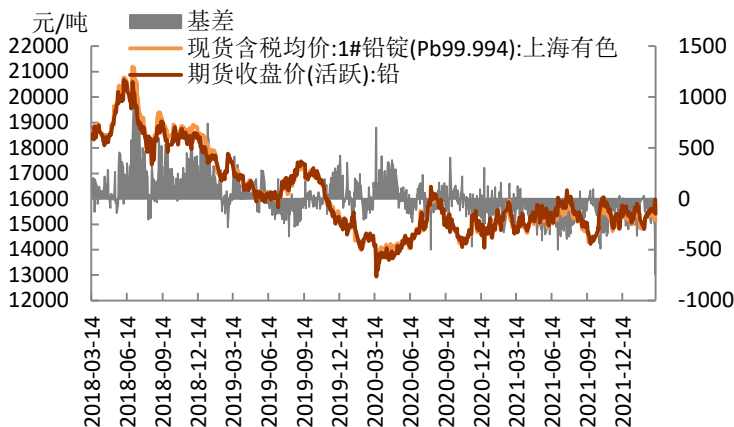


图表4 LME 库存情况

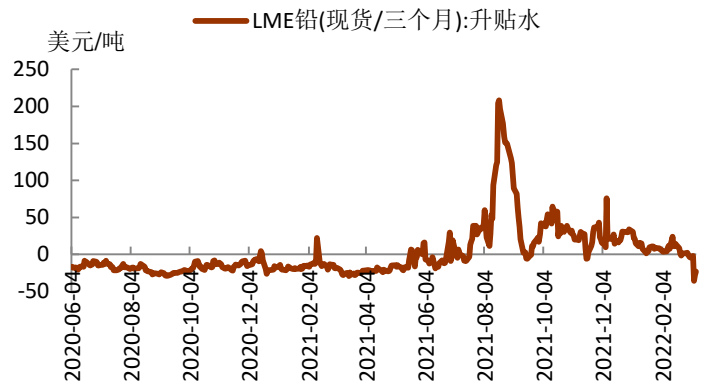


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

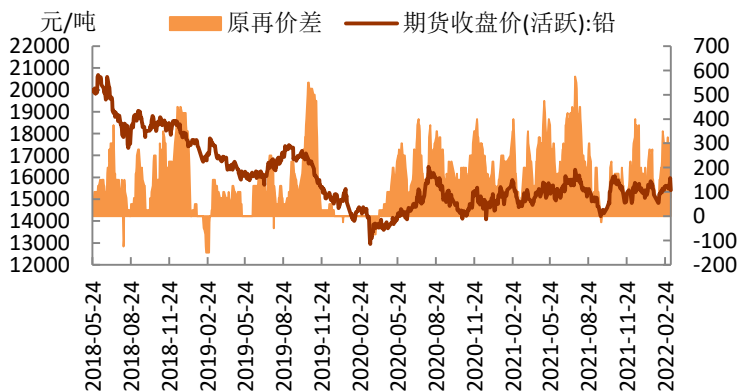


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

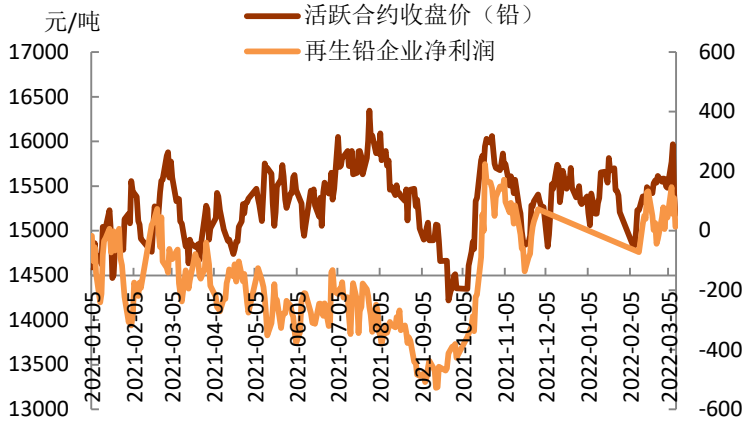


图表8 废电瓶价格

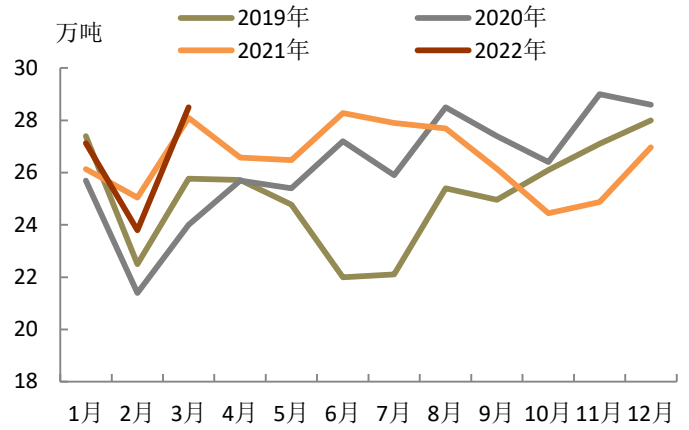


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

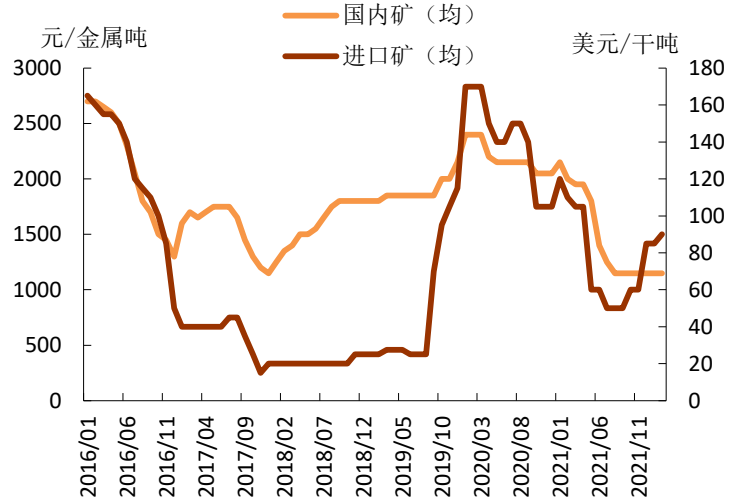


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。