

2022年3月28日 星期一

再生铅生产受限

铅价震荡偏强

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：再生铅生产受限，铅价震荡偏强	中期展望	
铅	<p>上周沪铅主力 Pb2205 期价延续震荡偏强运行。基本面看，4 月内外铅矿加工费维稳，仍处偏低水平，原料铅矿仍显紧缺。恢复生产的原生铅企业较多，带动企业整体开工率环比较大增幅。但再生铅方面，废旧电瓶受疫情影响，运输受限，导致部分企业因原料不足而减产，同时，原料价格高企，再生铅企业利润重回亏损，企业生产积极性再度受限。下游方面，铅蓄电池更换市场渐入淡季，同时多地疫情影响持续，终端消费愈加清淡，少数大型汽车蓄电池企业因订单走弱，亦是加入减产行列。整体看，当前疫情对铅上下游产业链均存不同程度影响，供应延续修复，但原料紧缺限制再生铅增量，需求受淡季及疫情拖累更显疲软，铅市供需矛盾不突出。不过原再价差处于低位，叠加运输受限，下游就近采购，社会库存延续去化，短期铅价或延续震荡偏强运行。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	逢低做多	
	风险因素：	海外库存大增，国内供应增量超预期	

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	15380	105	0.69	54348	56735	元/吨
LME 铅	2377	123	5.46			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 Pb2205 期价延续震荡偏强运行，最终收至 15445 元/吨，周度涨幅达 1.18%。伦铅低位反弹后震荡，最终收至 2332 美元/吨，周度涨幅达 3.83%。

现货市场：截止至 3 月 25 日，上海市场驰宏 15330 元/吨，对沪期铅 2204 合约平水；江铜、铜冠 15330-15350 元/吨，对沪期铅 2204 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15300-15350 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 30 到升水 20 元/吨报价。期铅偏强走势不改，持货商挺价出货，下游企业因疫情采购出现地域局限，消费所在地货源需求上升。

行业上：海关数据显示，1-2 月铅矿累计进口达 14.07 万吨，累进同比降 21.84%。1-2 月铅锭累计出口 1.95 万吨。

SMM: 4 月国产铅矿加工费报 1000-1300 元/金属吨，进口铅矿加工费报 80-90 美元/干吨，均值环比均持平。

SMM: 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 56.40%，环比上涨 4.57%。河南地区，前一周小幅减产的金利、豫光等冶炼厂并未恢复，维持与上周相同的生产情况；河南岷山、新凌、柿槟已恢复部分产量的冶炼厂逐渐恢复至满产；湖南地区，湖南宇腾按计划恢复正常生产；湖南金贵拟于 4 月中下旬安排检修，小幅提产，为检修期间长单供应提供保障。云南地区，个旧同富已恢复生产，红铅有色维持小幅减产的月度生产计划，其他冶炼厂生产正常运转尚无明显变动。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 71.97%，环比下降 1.08%。

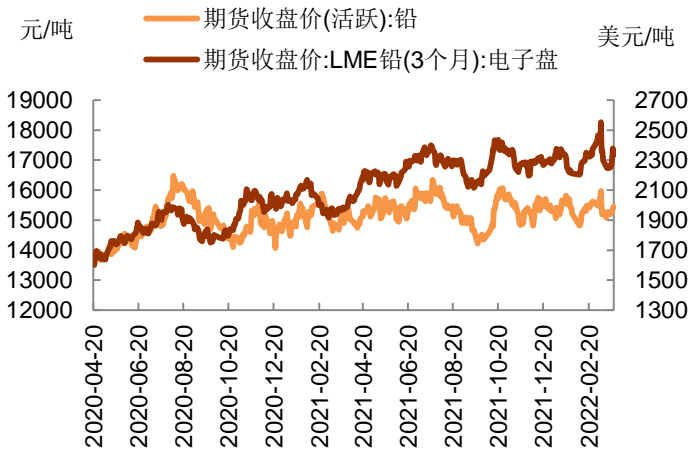
库存方面，截止至 3 月 25 日，LME 库存报收 38725 吨，周度环比增加 50 吨。上期所铅库存环比减 9185 吨至 94825 吨。五地铅锭库存总量至 10.61 万吨，环比下降 1.08 万吨。由于物流受疫情影响，各地仓库到货减少，同时下游铅蓄电池企业更偏向于就近采购，尤其是江浙沪等主流消费聚集地，铅锭库存降幅明显，此外部分再生铅企业因废料采购不足，铅锭供应较上周减少，亦是促使下游企业转向贸易市场购买，进而消化社会仓库库存。

上周沪铅主力 Pb2205 期价延续震荡偏强运行。基本面看，4 月内外铅矿加工费维稳，仍处偏低水平，原料铅矿仍显紧缺。恢复生产的原生铅企业较多，带动企业整体开工率环比较

大增幅。但再生铅方面，废旧电瓶受疫情影响，运输受限，导致部分企业因原料不足而减产，同时，原料价格高企，再生铅企业利润重回亏损，企业生产积极性再度受限。下游方面，铅蓄电池更换市场渐入淡季，同时多地疫情影响持续，终端消费愈加清淡，少数大型汽车蓄电池企业因订单走弱，亦是加入减产行列。整体看，当前疫情对铅上下游产业链均存不同程度影响，供应延续修复，但原料紧缺限制再生铅增量，需求受淡季及疫情拖累更显疲软，铅市供需矛盾不突出。不过原再价差处于低位，叠加运输受限，下游就近采购，社会库存延续去化，短期铅价或延续震荡偏强运行。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

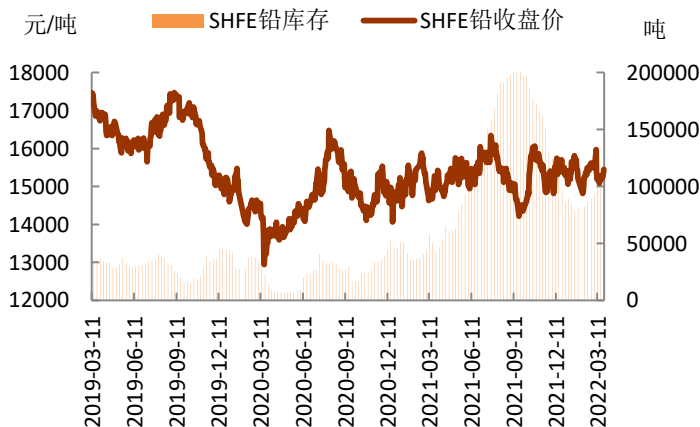


图表 2 沪伦比值

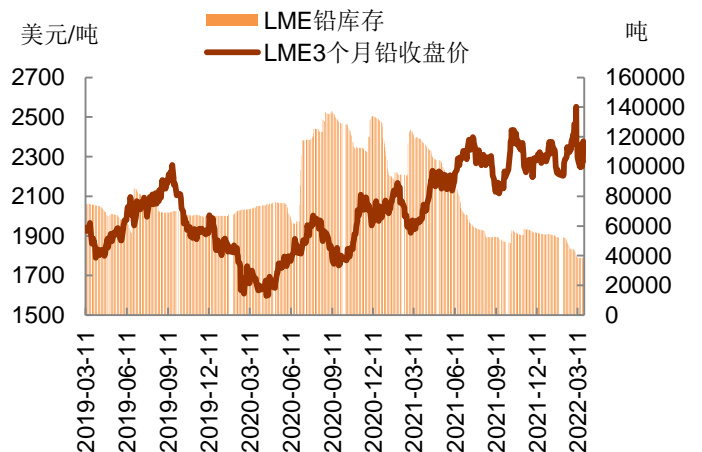


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

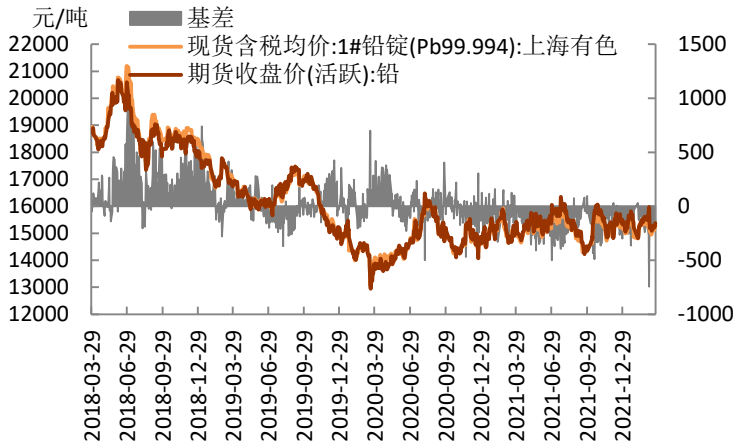


图表 4 LME 库存情况

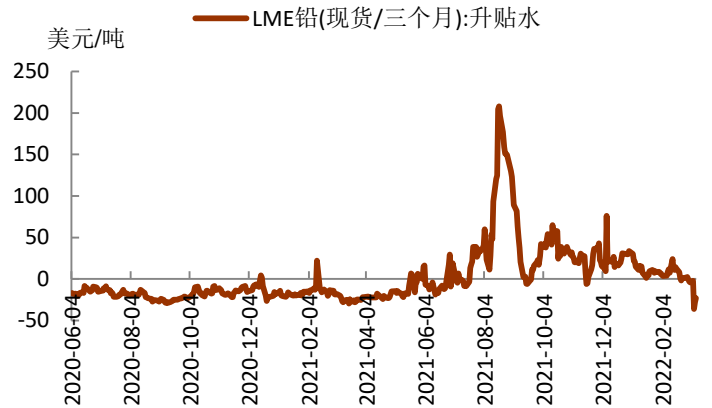


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

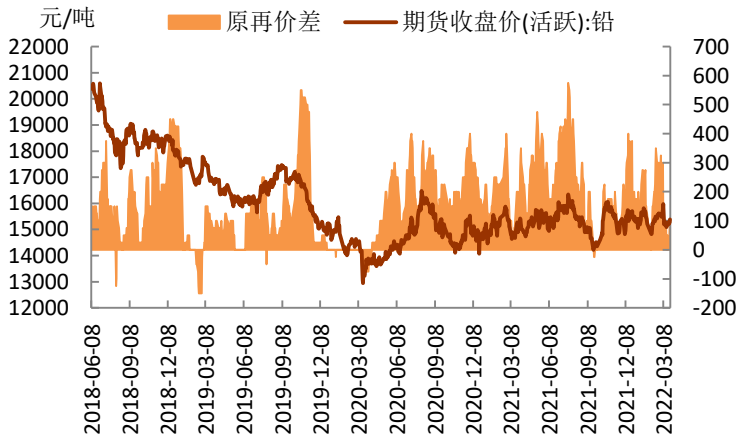


图表 6 LME 铅升贴水情况



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

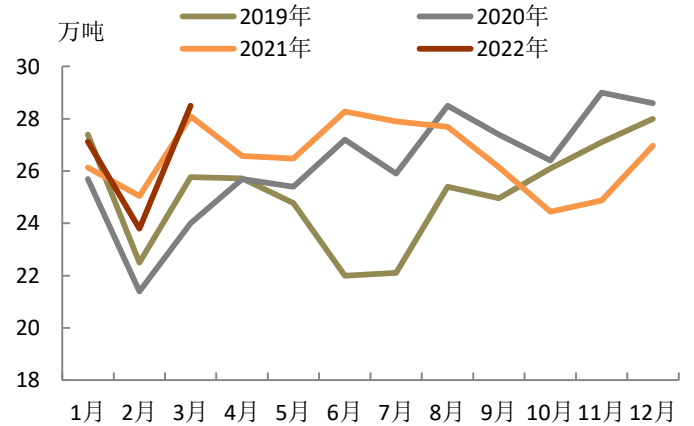


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

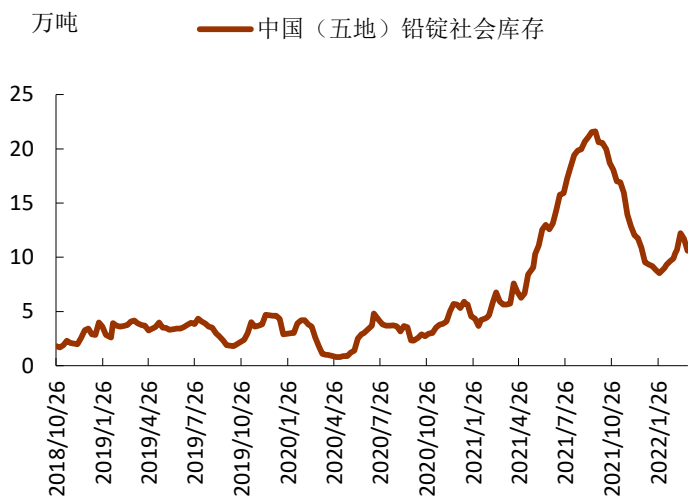


图表 10 原生铅产量情况

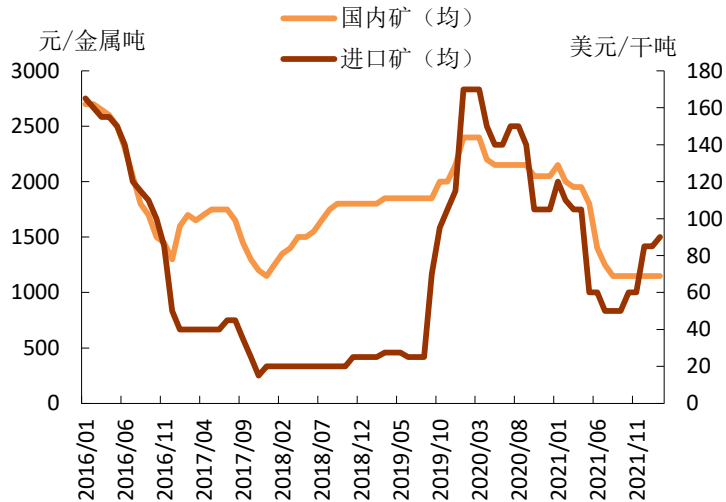


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。