

2022年4月6日 星期三



再生铅生产恢复

铅价上行压力增大

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：再生铅生产恢复，铅价上行压力增大 | 中期展望 |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 铅 | <p>上周沪铅主力 Pb2205 期价延续涨态，但价格高位后涨势放缓。宏观面看，因普京宣布对不友好国家的天然气供应采取卢布结算的节点临近，能源价格上涨带动金属普涨，沪铅跟随伦铅受振上行。基本面来看，部分原生铅原料仍受限，但尚未对生产构成明显影响，企业开工率维持环比抬升态势。但再生铅方面，疫情对废旧电瓶跨省运输的影响稍有缓和，且铅价上涨，再生铅企业利润修复。需求方面，进入4月，铅蓄电池更换传统淡季态势加剧，加之各地疫情防控持续，电池订单随之下降，部分企业因成品电池大增，有意下调4月生产计划。整体来看，当前因消费地企业就近采购，及上海仓库暂停入库等影响，社会库存延续小幅去库，叠加海外能源问题给予铅价支撑。不过原生铅生产稳中有升，再生铅生产受疫情影响减弱，而需求处于淡季叠加疫情影响部分订单，基本面呈现供增需减格局，需谨防铅价冲高回落的风险。</p> | 震荡偏弱 |
| | 操作建议： 高位止盈 | |
| | 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 | 15740 | 295 | 1.91 | 300507 | 50197 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2411 | 79 | 3.39 | | | 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 期价延续上涨态势，周五涨势放缓，探底回升后震荡，最终收至 15740 元/吨，周度涨幅达 1.91%。伦铅反弹后围绕 2400 美元/吨一线震荡，最终收至 2411 美元/吨，周度涨幅达 3.39%。国内假期期间，伦铅延续横盘窄幅运行。

现货市场：截止至 4 月 1 日，上海市场江铜、铜冠 15625-15645 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 15595-15645 元/吨，对沪期铅 2204 合约贴水 30 到升水 20 元/吨报价。期铅冲高回落，持货商报价积极性下降，同时地域性供应差异尚存，下游企业保持刚需采购，散单市场交投两淡。

行业上：今年全球因缺芯已减产 125 万辆车，中国占 5.7% 今年全球因缺芯已减产 125 万辆车，中国占 5.7%。

SMM：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 58.05%，环比上涨 1.65%。河南地区粗铅供应紧张和运输受限的问题仍没有缓和，粗铅原料库存补充不足，但电解铅产量尚未持续受此影响。前期小幅减产的金利、豫光等冶炼厂产量与上周持平，河南岷山、栾城、新凌等 3 月中下旬生产恢复后按计划继续提产至正常水平；湖南地区，湖南金贵小幅提产，继续保障检修期间的长单供应。郴州雄风因含铅物料库存减少，小幅减产；云南地区，个旧同富恢复后继续提产，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 71.96%，环比微降 0.01%。

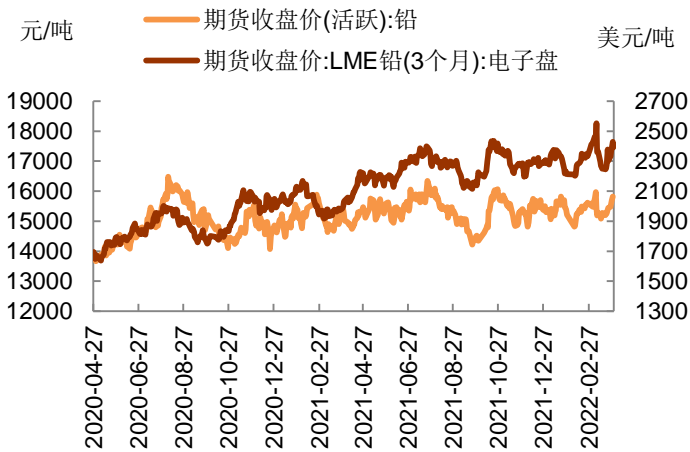
库存方面，截止至 4 月 1 日，LME 库存报收 38725 吨，周度环比持平。上期所铅库存环比减 5869 吨至 88956 吨。五地铅锭库存总量至 9.94 万吨，较上周五环比下降 0.67 万吨。据调研，疫情影响稍有缓和，部分再生铅炼厂生产恢复，但因运输问题，地域性供应差异扩大，主要供应地原生铅与再生铅贴水均有扩大，而主要消费地下游企业仍是就近采购，铅锭社会库存再度下降，同时少数如上海仓库因疫情封控政策暂停出入库，后续恢复时间根据防疫政策而定。

上周沪铅主力 Pb2205 期价延续涨态，但价格高位后涨势放缓。宏观面看，因普京宣布

对不友好国家的天然气供应采取卢布结算的节点临近，能源价格上涨带动金属普涨，沪铅跟随伦铅受振上行。基本面来看，部分原生铅原料仍受限，但尚未对生产构成明显影响，企业开工率维持环比抬升态势。但再生铅方面，疫情对废旧电瓶跨省运输的影响稍有缓和，且铅价上涨，再生铅企业利润修复。需求方面，进入4月，铅蓄电池更换传统淡季态势加剧，加之各地疫情防控持续，电池订单随之下降，部分企业因成品电池大增，有意下调4月生产计划。整体来看，当前因消费地企业就近采购，及上海仓库暂停入库等影响，社会库存延续小幅去库，叠加海外能源问题给予铅价支撑。不过原生铅生产稳中有升，再生铅生产受疫情影响减弱，而需求处于淡季叠加疫情影响部分订单，基本面呈现供增需减格局，需谨防铅价冲高回落的风险。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

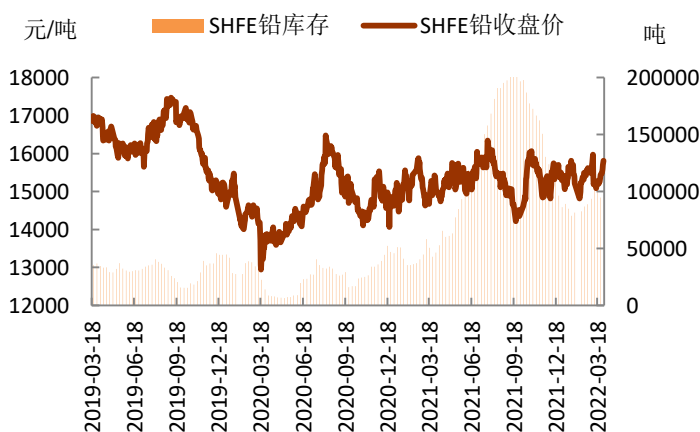


图表 2 沪伦比值

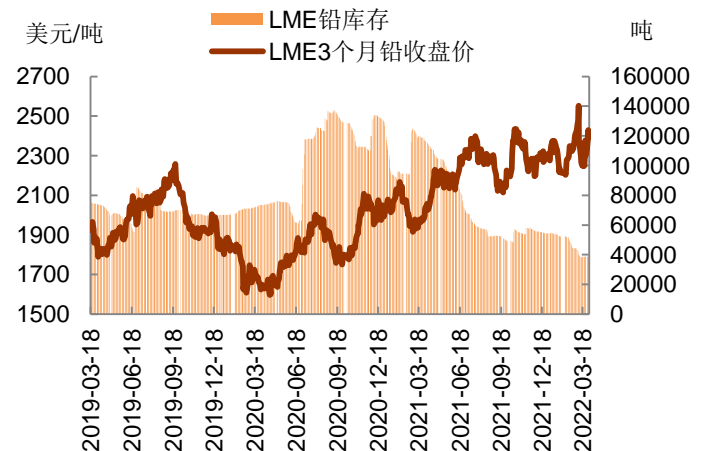


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

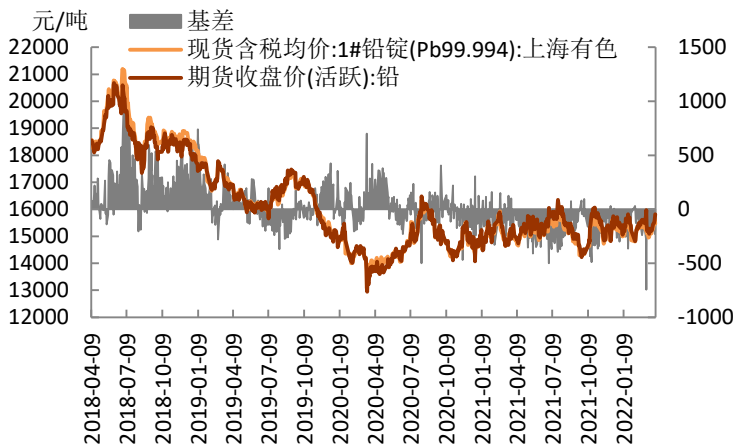


图表 4 LME 库存情况

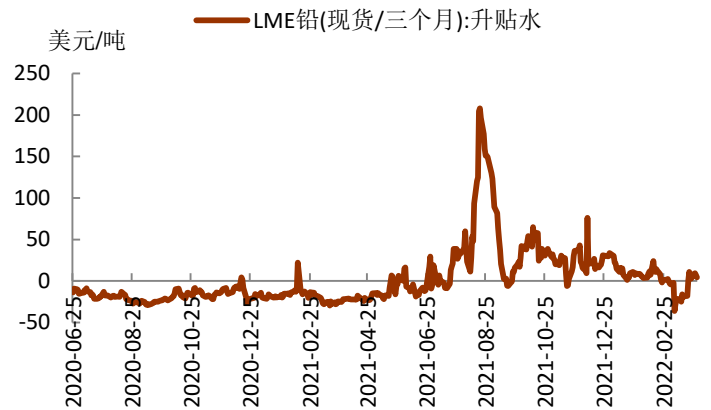


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

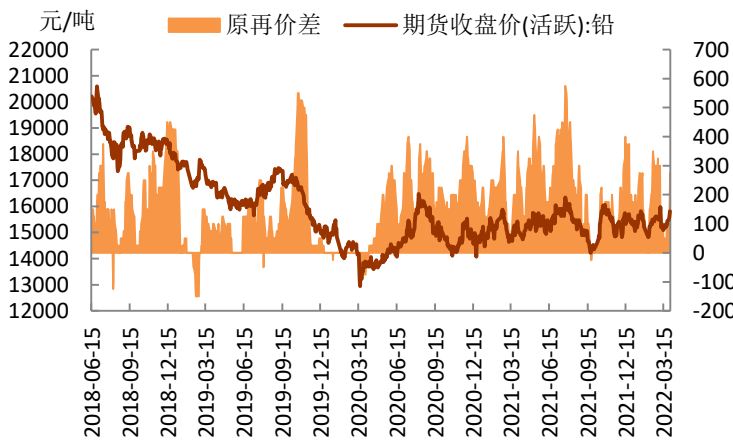


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

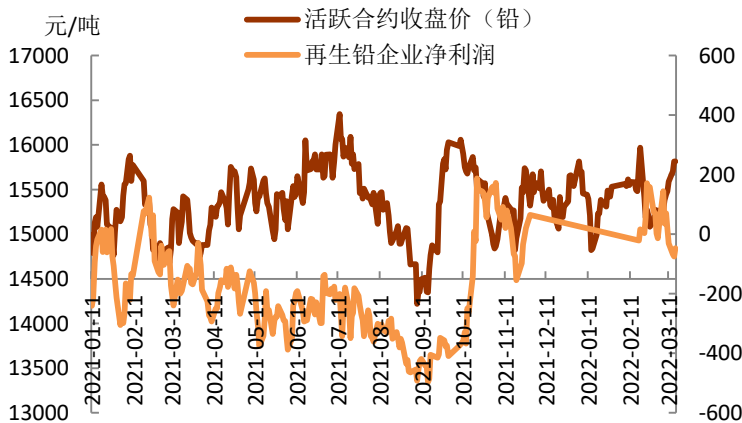


图表 8 废电瓶价格

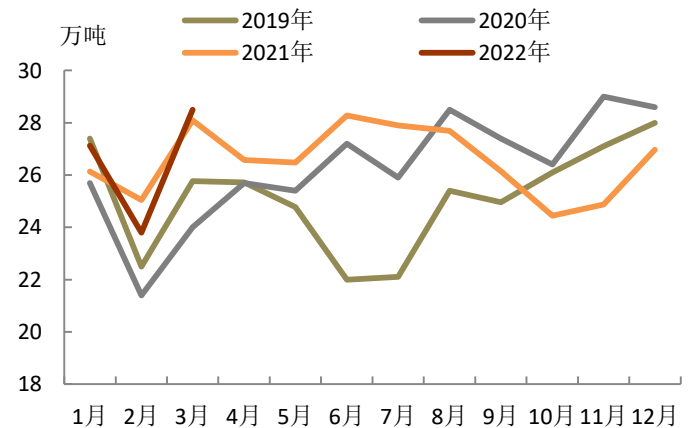


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

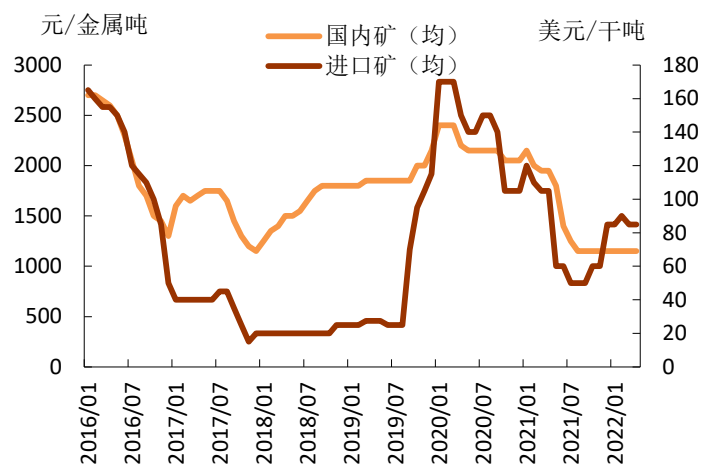


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。