

2022 年 5 月 5 日 星期四



多空因素交织

铅价或维持区间运行

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：多空因素交织，铅价或维持区间运行		中期展望
铅	上周沪铅主力期价呈现先抑后扬。宏观面看，近期美联储加息预期及国内疫情对经济冲击担忧升温，市场避险情绪加剧，商品承压。5 日美联储加息落地，美元冲高回落，市场情绪缓解。基本面看，原生铅企业检修与复产并存，企业开工率环比小幅下滑。再生铅方面，伴随着疫情对原料运输影响减缓后，企业生产逐步恢复，不过废旧电瓶价格高企且部分企业计划检修，供应增量相对缓慢。供应端总体压力有限。需求端看，部分地区运输限制驱缓，但铅蓄电池延续淡季态势，内销订单一般，电池出口上多以销定产，因当前出口周期较长使得企业资金质押负担重。另外，五一假期，多数企业放假 2-5 天不等。整体看，宏观情绪较谨慎，美联储加息压制铅价表现。同时，国内基本面供应矛盾不突出，难现单边走势，短期或延续区间横盘运行。后期关注再生铅供应恢复及库存变化情况。		震荡偏弱
	操作建议：	区间操作	
	风险因素：	海外挤仓，库存再度大幅回落	

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	15695	45	0.29	61534	48048	元/吨
LME 铅	2278	-69	-2.94			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 Pb2206 期价呈现先抑后扬，收至 15695 元/吨，周度跌幅达 0.19%。伦铅止跌震荡，收至 2278 美元/吨，周度跌幅达 4.57%。国内五一假期期间，伦铅延续横盘窄幅震荡，截止至 5 月 4 日 15 点，期价收至 2261.5 美元/吨，假期期间跌幅达 0.77%。

现货市场：截止至 4 月 29 日，上海市场江铜、铜冠 15555-15575 元/吨，对沪期铅 2205 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15535-15555 元/吨，对沪期铅 2205 合约贴水 20-0 元/吨报价。期铅探低回升，持货商报价暂无较大变化，部分下游企业按需采购，又因再生铅供应充裕，且多以大贴水出货，下游刚需择优而采，铅贸易市场成交平平。

行业上：印尼出口禁令后续可能会波及铅，中国自印尼进口铅精矿占总进口量比重不足 1%，金属量影响也偏少，其影响可忽略。

ILZSG 上周五表示，2022 年全球精炼铅的供应将过剩 1.7 万吨，2022 年全球精炼金属铅的需求预计为 1242 万吨，同比增长 1.7%，而 2021 年增长了 4.1%。2022 年全球精炼铅产量预计为 1244 万吨，增长 1.3%，主要是受到中国、印度、哈萨克斯坦和墨西哥产量增长的影响。

SMM: 5 月国产铅矿加工费报 1000-1300 元/金属吨，进口矿加工费报 80-90 美元/干吨，均值均持平。

SMM: 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 54.8%，环比小幅下降 0.82 个百分点。河南地区豫光金铅原料供应及粗铅库存充足，产量恢复，前一周周五的粗铅炉检修影响将在 5 月体现；河南万洋粗铅检修未完成，维持小幅减产的生产状态；河南柿槟原料补充完成，恢复小幅减量；湖南金贵按计划进入检修停产，预计 5 月中旬恢复，4 月生产总量约减 2000 余吨；湖南水口山金信维持小幅减产，节前完成粗铅补充，预计五一假期产量有所恢复。云南地区，蒙自矿冶、红铅有色维持前期小幅减产的生产状态，华南市场精矿加工费持续偏低原料供应紧张的情况持续。再生铅持证冶炼企业四省周度开工为 37.39%，环比上行 1.79%。因安徽地区疫情缓和后废电瓶采购情况持续好转，冶炼厂生产进一步恢复，带来较多增量，叠加利润

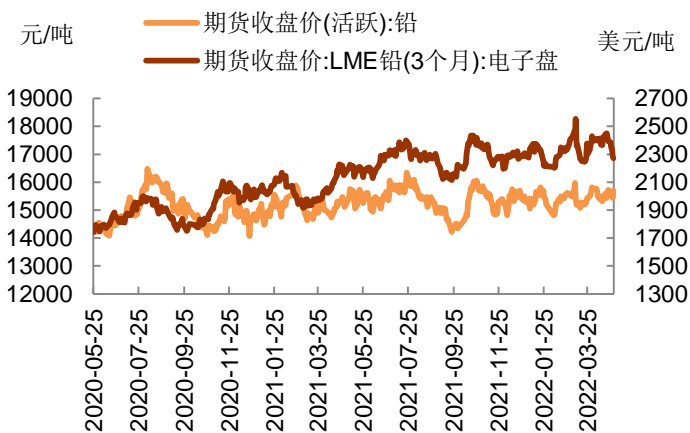
水平犹在,冶炼厂生产积极性尚可。同时,江西地区再生铅炼厂4月复工后产量逐渐提升。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为63.44%,较上周基本维稳。铅蓄电池市场淡季态势暂无改善,同时部分地区疫情对运输的局限性影响趋缓,但尚不能做到全面畅通,各大企业内销订单一般,且部分出口订单亦是运输周期拉长,资金滞压使得企业负担加重,多数企业维持以销定产状态。此外,山东地区个别企业因疫情影响缓解,近期生产已逐步恢复。另五一劳动节,各大企业多计划放假,2-5天不等。

库存方面,截止至5月4日,LME库存报收38100吨,较4月22日减少1625吨。截止至4月29日,上期所铅库存环比减1923吨至84363吨。SMM五地铅锭库存总量至9.48万吨,环比下降2600吨。供应较上周趋于宽松,但交割品牌炼厂检修增加,加之正值五一假期前,下游企业按需备货,又因疫情对运输的局限,下游企业偏向于就近采购,如江浙等主要消费地铅锭库存继续下降。不过劳动节假期,下游企业多有放假,节后累库风险上升。

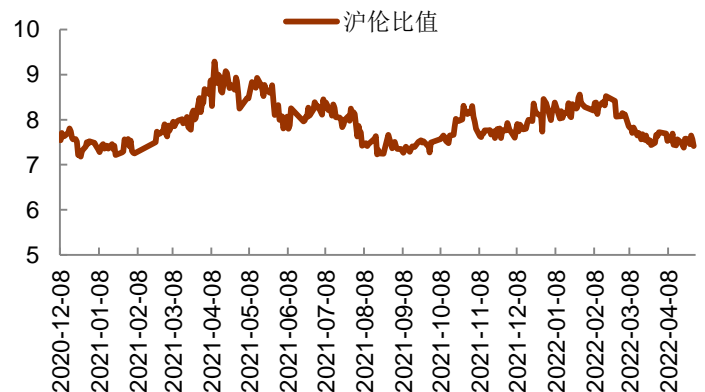
上周沪铅主力期价呈现先抑后扬。宏观面看,近期美联储加息预期及国内疫情对经济冲击担忧升温,市场避险情绪加剧,商品承压。5日美联储加息落地,美元冲高回落,市场情绪缓解。基本面看,原生铅企业检修与复产并存,企业开工率环比小幅下滑。再生铅方面,伴随着疫情对原料运输影响减缓后,企业生产逐步恢复,不过废旧电瓶价格高企且部分企业计划检修,供应增量相对缓慢。供应端总体压力有限。需求端看,部分地区运输限制驱缓,但铅蓄电池延续淡季态势,内销订单一般,电池出口上多以销定产,因当前出口周期较长使得企业资金质押负担重。另外,五一假期,多数企业放假2-5天不等。整体看,宏观情绪较谨慎,美联储加息压制铅价表现。同时,国内基本面供应矛盾不突出,难现单边走势,短期或延续区间横盘运行。后期关注再生铅供应恢复及库存变化情况。

三、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

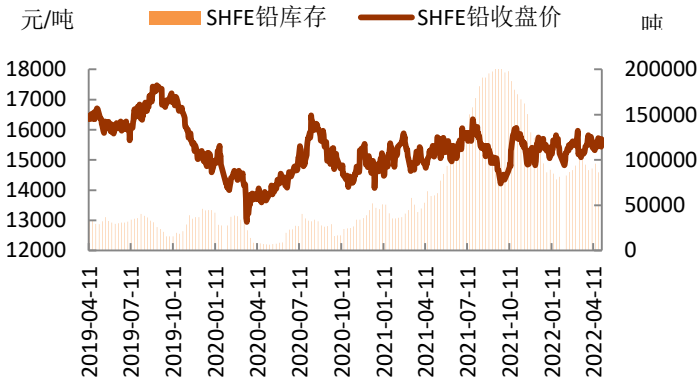


图表2 沪伦比值

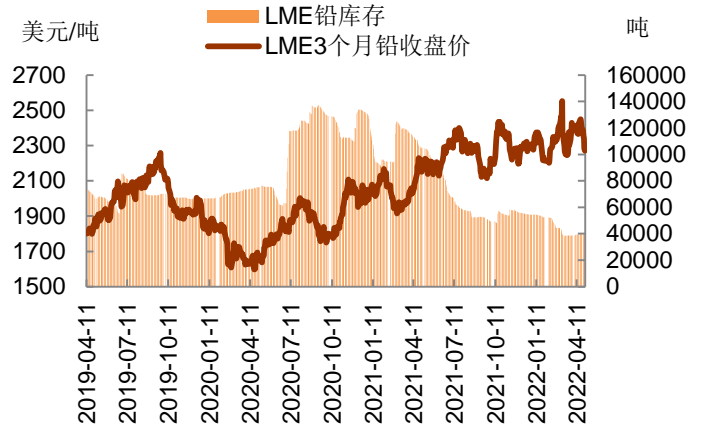


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

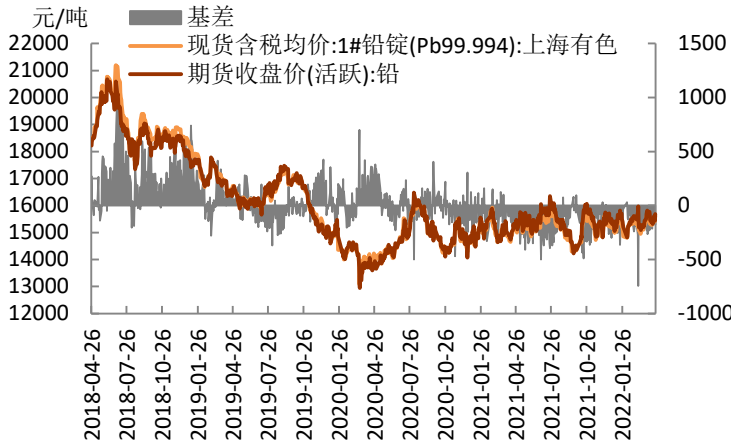


图表4 LME 库存情况

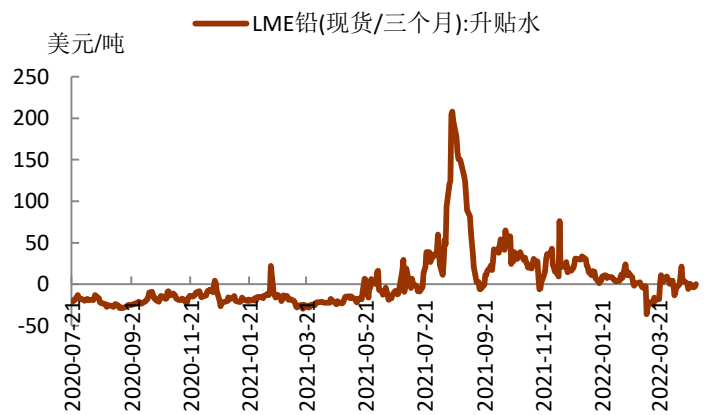


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

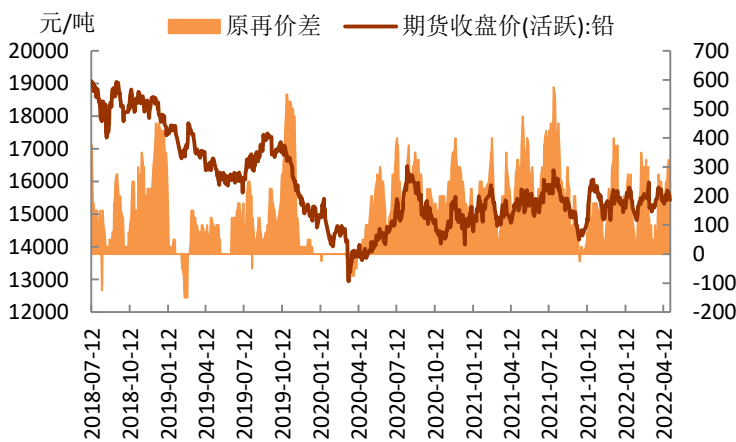


图表6 LME 铅升贴水情况



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

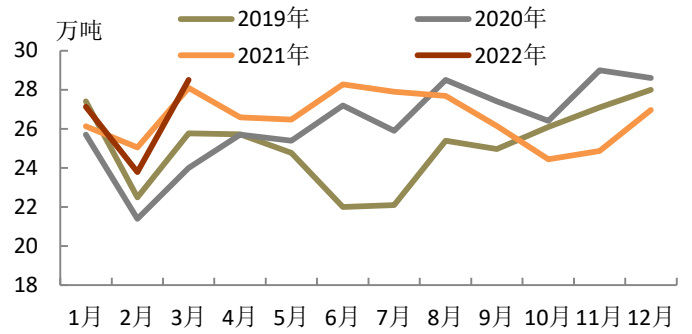


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

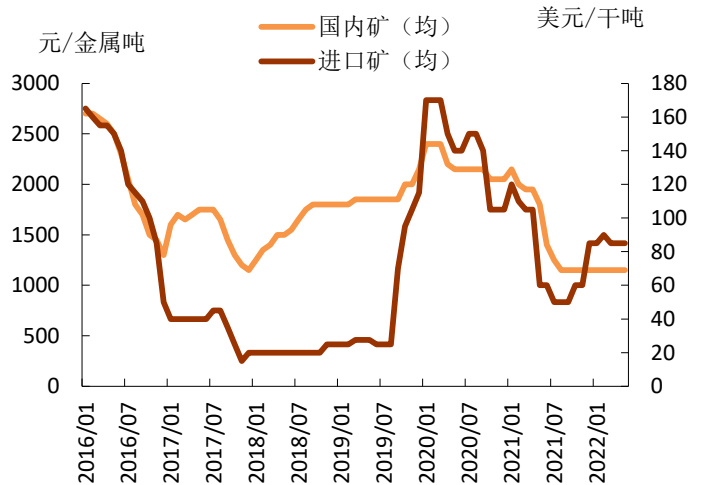


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。