

2022年5月30日 星期一

铅市供需双弱

期价宽幅震荡

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：铅市供需双弱，期价宽幅震荡	中期展望
铅	<p>上周沪铅主力期价围绕万五一线运行。宏观来看，美联储会议纪要符合市场预期，且欧央行计划7月加息，美元高位回落，金属上方压力减弱。国内稳增长继续加码，市场信心逐步修复。基本面看，6月内外铅矿加工费维稳，且仍处低位，显示国内原料端维持偏紧格局，原生铅产量增速仍受限。因河南及湖南地区炼厂检修较多，上周原生铅企业开工率环比降幅较大。再生铅方面，安徽地区环保检查，但河南及内蒙地区炼厂检修复工，企业周度开工率环比回升。需求端看，铅蓄电池消费仍处淡季，企业多以销定产，叠加临近端午假期，部分企业计划放假，需求进一步减弱。整体来看，近期美联储收紧货币政策利空有所消化，叠加国内稳增长政策加码，市场信心有所修复。国内炼厂受原料供应偏紧、检修、环保检查等因素影响，供应压力相对有限，需求受疫情及淡季影响，维持偏弱，铅市呈现供需双弱的格局，预计短期铅价继续围绕万五宽幅震荡。</p>	震荡偏弱
	操作建议：	逢低做多
	风险因素：	宏观风险，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	15045	40	0.27	65463	63786	元/吨
LME 铅	2166	5	0.23			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 Pb2207 合约期价围绕万五一线运行，收至 15045 元/吨，周度涨幅达 0.27%。伦铅先抑后扬，最终收至 2165.5 元/吨，周度涨幅达 0.23%。

现货市场：截止至 5 月 27 日，上海市场驰宏铅 14995-15025 元/吨，对沪期铅 2206 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场豫光、济金、万洋、铜冠铅 14975-14995 元/吨，对沪期铅 2206 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，报价贴水偏多，月末下游积极性一般，采购以刚需为主。

行业上：海关数据：4 月铅精矿进口量 5.3 万吨，环比下降 27.72，同比下降 33.44%。1-4 月累计进口量达 26.71 万吨，累计同比减少 23.69%。

据 SMM 调研，深圳市中金岭南下属丹霞铅冶炼厂于 25 日进行点火仪式，并正式复产，其电解铅年产能涉及 10 万吨，预计 6 月将逐步贡献产量。

据 SMM 调研，云南地区原料供应偏紧的情况有所恢复，进口铅精矿长单到厂缓解了前期部分冶炼厂矿库存补充不足的情况，该地区电解铅开工率小幅攀升。

SMM: 6 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 51.32%，环比下跌 3.55 个百分点。河南宏阳进入停产检修，本周原料备库完成后生产将逐渐恢复。永宁金铅电解槽改扩建检修尚未完成，5 月底恢复生产的计划延迟至 6 月中旬，粗铅生产维持正常。河南金利粗铅检修预计持续 20 天，电解铅稍受影响小幅减产，日产 750-850 吨；河南万洋粗铅检修未完成，维持小幅减产的生产状态；湖南地区，永兴安全检查已接近尾声，小厂粗铅陆续复产，郴州雄风预计本周恢复部分产量。湖南华信因原料价格坚挺等因素小幅减产；金贵粗铅检修停产结束，产量继续恢复；云南地区，多家冶炼厂进口铅精矿补充后，当地原料供应偏紧的情况有所缓解，生产维持稳定。此外，赤峰山金遇片区停电小幅减产，原定于月底的检修推迟至端午节后。再生铅持证冶炼企业四省周度开工为 41.15%，环比上周上升 1.08%。因本周河南地区冶炼厂

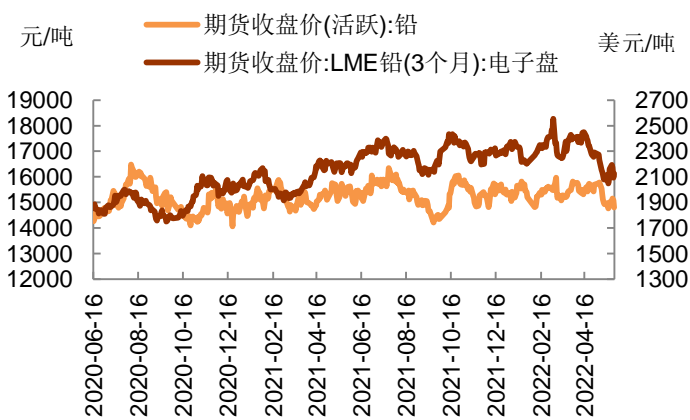
检修复工和内蒙地区炼厂继上周复工后进一步提产。虽有安徽地区冶炼厂因环保检查因素减产和江西地区冶炼厂因行情因素减产，但未能改变四地再生铅开工率上行趋势。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 63.42%，环比微增 0.12%。据调研，铅蓄电池市场尚处于传统淡季，同时疫情对终端消费的影响暂无明显缓和，其中电动自行车及汽车蓄电池市场需求尤为清淡，包括配套市场以及更换市场，各大企业多以销定产，维持减产状态。另外部分储能电池企业亦因基站项目工期延后，订单表现一般。

库存方面，截止至 5 月 27 日，LME 库存报收 38850 吨，环比持平。上期所铅库存减 8648 吨至 82002 吨。SMM 五地铅锭库存总量至 9.57 万吨，周度环比下降 3600 吨。据调研，铅价冲高回落，并再次跌至万五下方，铅冶炼企业出货积极性下降，下游企业以刚需采购。同时，河南地区部分原生铅主流交割炼厂正值检修，加之安徽地区环保再生铅供应收紧，铅锭地域性供应差异扩大。

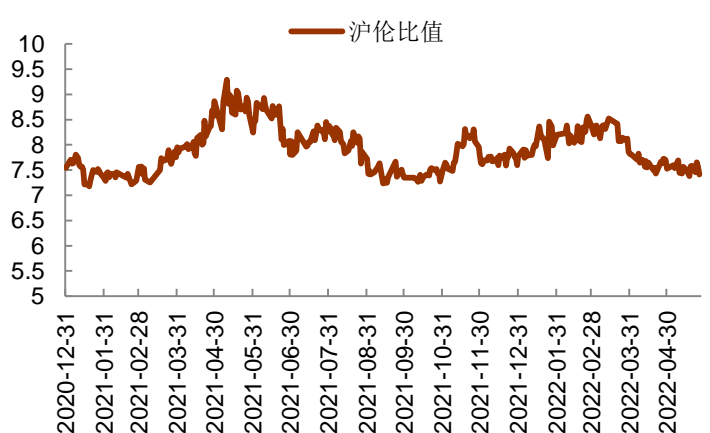
上周沪铅主力期价围绕万五一线运行。宏观来看，美联储会议纪要符合市场预期，且欧央行计划 7 月加息，美元高位回落，金属上方压力减弱。国内稳增长继续加码，市场信心逐步修复。基本面看，6 月内外铅矿加工费维稳，且仍处低位，显示国内原料端维持偏紧格局，原生铅产量增速仍受限。因河南及湖南地区炼厂检修较多，上周原生铅企业开工率环比降幅较大。再生铅方面，安徽地区环保检查，但河南及内蒙地区炼厂检修复工，企业周度开工率环比回升。需求端看，铅蓄电池消费仍处淡季，企业多以销定产，叠加临近端午假期，部分企业计划放假，需求进一步减弱。整体来看，近期美联储收紧货币政策利空有所消化，叠加国内稳增长政策加码，市场信心有所修复。国内炼厂受原料供应偏紧、检修、环保检查等因素影响，供应压力相对有限，需求受疫情及淡季影响，维持偏弱，铅市呈现供需双弱的格局，预计短期铅价继续围绕万五宽幅震荡。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

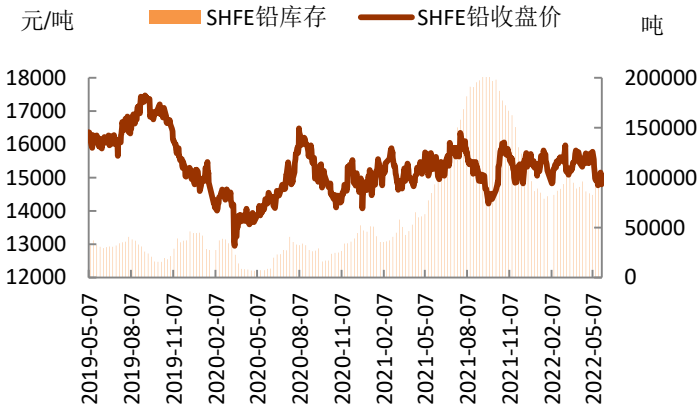


图表 2 沪伦比值

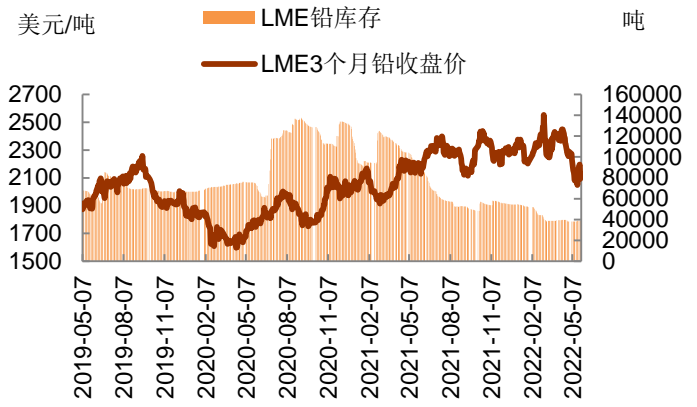


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

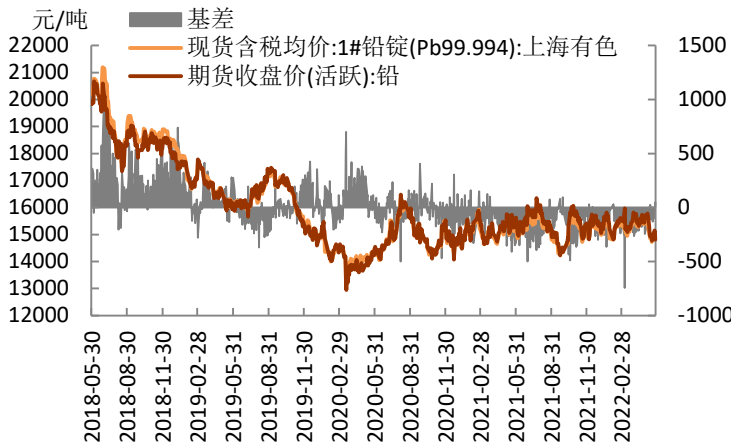


图表 4 LME 库存情况

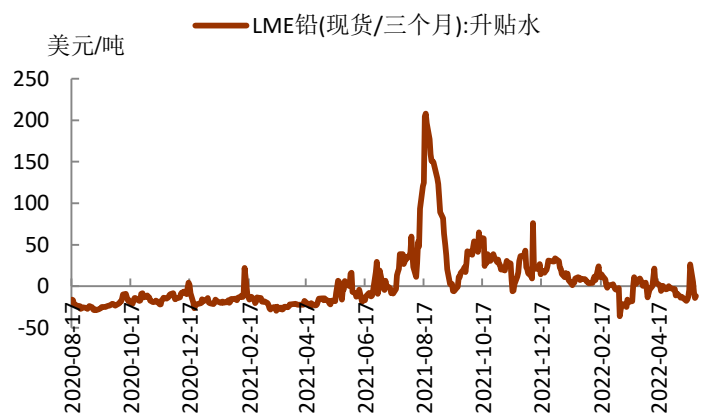


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

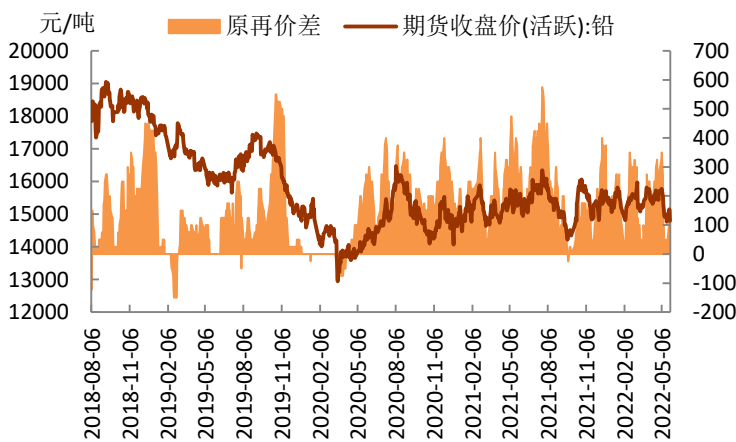


图表 6 LME 铅升贴水情况

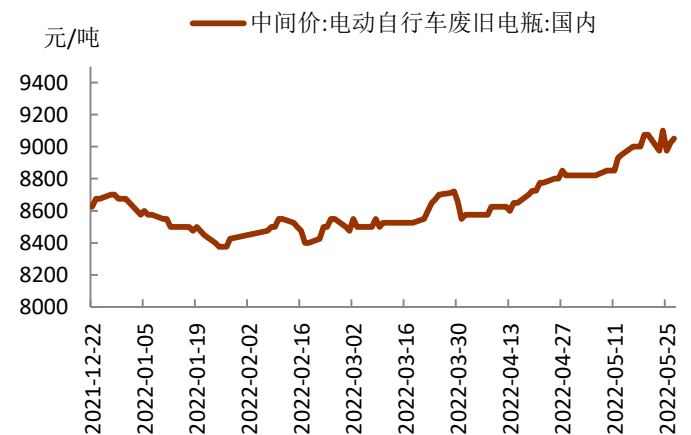


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差



图表 8 废电瓶价格

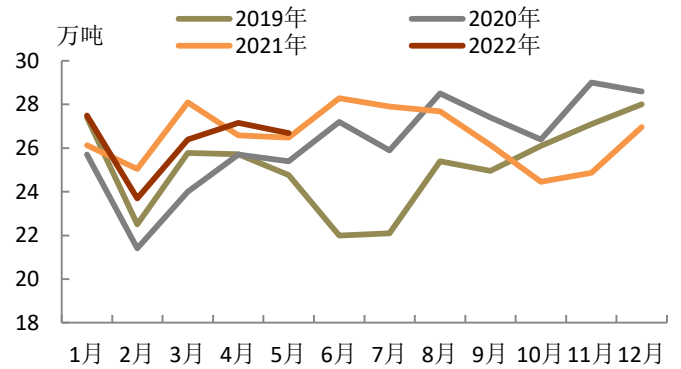


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

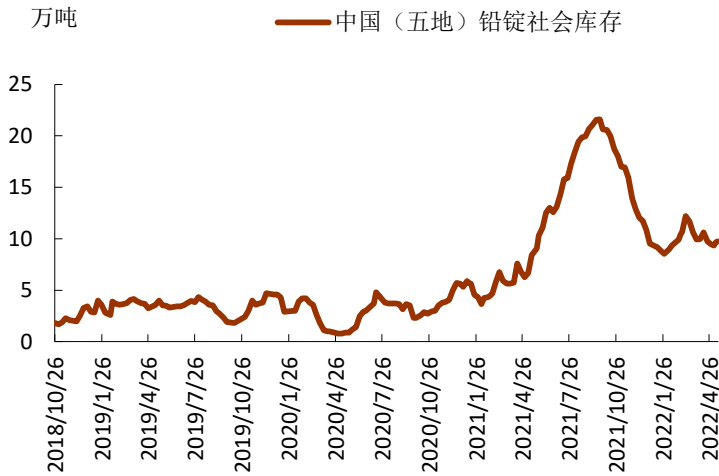


图表 10 原生铅产量情况

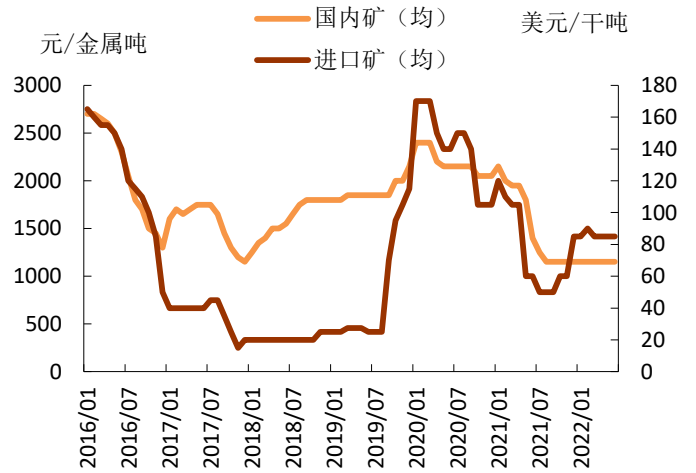


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。