

2022年6月13日 星期一

成本及需求拉扯

铅价维持宽幅震荡

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：成本及需求拉扯，铅价维持宽幅震荡		中期展望
铅	<p>上周沪铅主力期价先扬后抑。宏观面看，美国5月通胀数据再创新高，激进加息预期升温，宏观压力增加。国内仍聚焦疫后经济重启，阶段性乐观情绪不减。基本面看，原生铅检修冶炼厂逐步恢复，企业周度开工率延续环比回升，但受原料紧缺、炼厂新增检修等因素影响，开工率继续回升空间或有限。再生铅方面，原料废旧电瓶价格仍居高不下，再生铅成本支撑较稳固，且目前企业低利润下提产意愿亦不强。下游蓄电池企业颓势不改，成品库存高企，企业开工意愿受限。整体来看，海外维持高通胀，流动性收紧压力增大，国内伴随着华东复工复产，市场继续聚焦疫后经济重启。国内铅市总体维持供需双弱，炼厂受检修、原料紧缺及利润低迷限制提产，需求处于淡旺季过渡期，但终端恢复尚有限，拖累蓄电池需求。短期铅价上下空间均有限，下方受再生铅成本支撑，上行缺乏消费驱动，期价或维持低位宽幅震荡。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	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	15025	-5	-0.03	52727	51346	元/吨
LME 铅	2142	-13	-0.60			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 合约期价先扬后抑，收至 15025 元/吨，周度跌幅达 0.03%。伦铅冲高回落，收至 2142 元/吨，周度跌幅达 0.6%。

现货市场：截止至 6 月 10 日，上海市场驰宏铅 14980-14990 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 60-50 元/吨；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 14970-15000 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 70-40 元/吨报价。期铅震荡回落，持货商出货情绪不改，多以贴水不收反扩，下游刚需采购。

行业上：SMM：5 月电解铅产量 24.88 万吨，环比下降 8.36%，同比下降 5.75%。1-5 月累计同比下滑 1.98%。6 月产量预计环比升至 25.84 万吨。5 月再生铅产量 37.29 万吨，环比上升 6.82%，同比上升 12.58%。1-5 月累计同比上升 12.37%。6 月产量预计仍有微增。

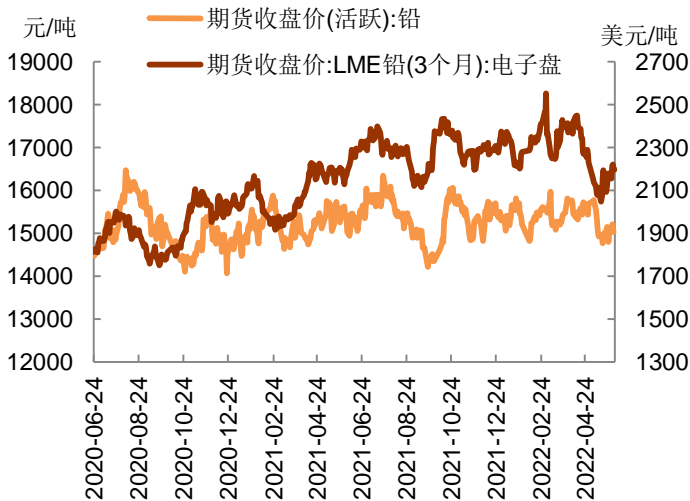
SMM：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 57.35%，环比增 5.04 个百分点。河南数家冶炼厂生产恢复，产量增加明显。河南金利粗铅检修结束，产量恢复正常，河南万洋预计技改检修最晚至 6 月底结束，永宁金铅电解槽改扩建检修尚未完成，预计 6 月中旬恢复，粗铅生产维持正常；湖南炼厂亦恢复生产为主，永兴郴州雄风恢复至正常水平，小幅提产。湖南金贵检修后产量逐渐增加，但原料紧张问题未完全恢复。云南铅矿供不应求，蒙自、红铅冶炼厂原料库存有所下滑。赤峰山金端午后停产检修，持续一个月；安徽铜冠进入检修，至 7 月上旬。五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 52.08%，环比下降 2.65%。据调研，铅蓄电池市场消费暂无起色，尤其是电动自行车蓄电池板块，企业因销路不畅而成品库存偏高，多维持检查状态，叠加端午假期部分企业减产周期较长，蓄电池企业延续降势。

库存方面，截止至 6 月 10 日，LME 库存报收 38850 吨，环比增加 50 吨。上期所铅库存较上周增 5860 吨至 87235 吨。SMM 五地铅锭库存总量至 8.78 万吨，较上周四环比上升 2900 吨。蓄电池市场颓势不改，对高价铅接受度较低，又因铝仓单事件影响广东及浙江部分仓库，一方面持货商担心后续出入库，存在部分转移的情况；另一方面，买方担心货源风险，购买意愿不强，库存出现增加。

上周沪铅主力期价先扬后抑。宏观面看，美国 5 月通胀数据再创新高，激进加息预期升温，宏观压力增加。国内仍聚焦疫后经济重启，阶段性乐观情绪不减。基本面看，原生铅检修冶炼厂逐步恢复，企业周度开工率延续环比回升，但受原料紧缺、炼厂新增检修等因素影响，开工率继续回升空间或有限。再生铅方面，原料废旧电瓶价格仍居高不下，再生铅成本支撑较稳固，且目前企业低利润下提产意愿亦不强。下游蓄电池企业颓势不改，成品库存高企，企业开工意愿受限。整体来看，海外维持高通胀，流动性收紧压力增大，国内伴随着华东复工复产，市场继续聚焦疫后经济重启。国内铅市总体维持供需双弱，炼厂受检修、原料紧缺及利润低迷限制提产，需求处于淡旺季过渡期，但终端恢复尚有限，拖累蓄电池需求。短期铅价上下空间均有限，下方受再生铅成本支撑，上行缺乏消费驱动，期价或维持低位宽幅震荡。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

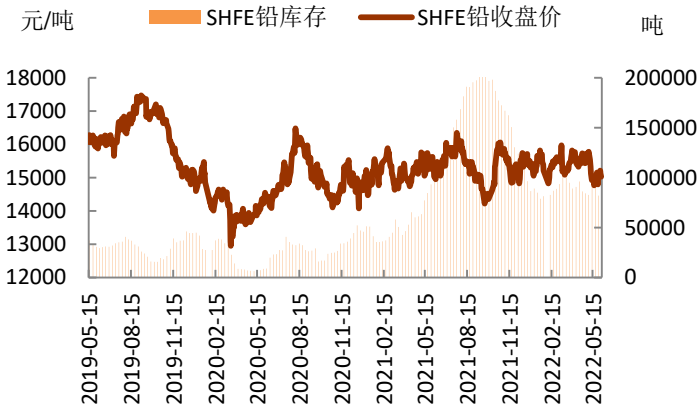


图表 2 沪伦比值

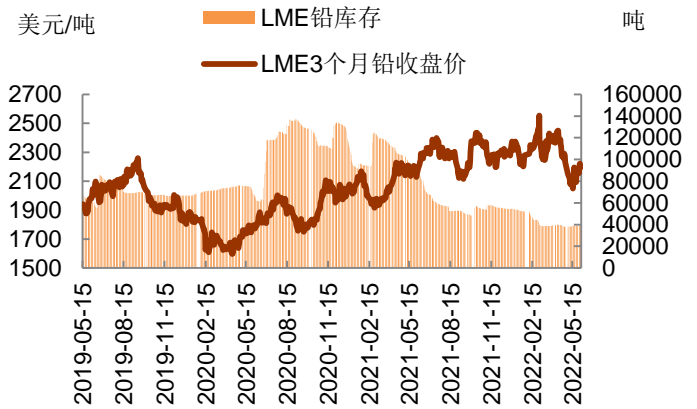


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

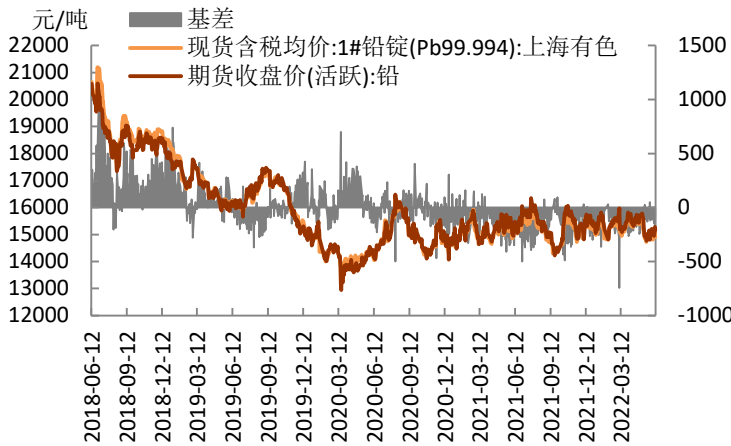


图表 4 LME 库存情况

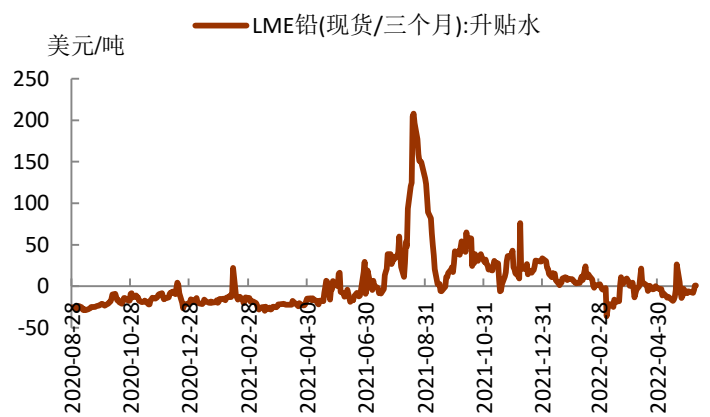


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

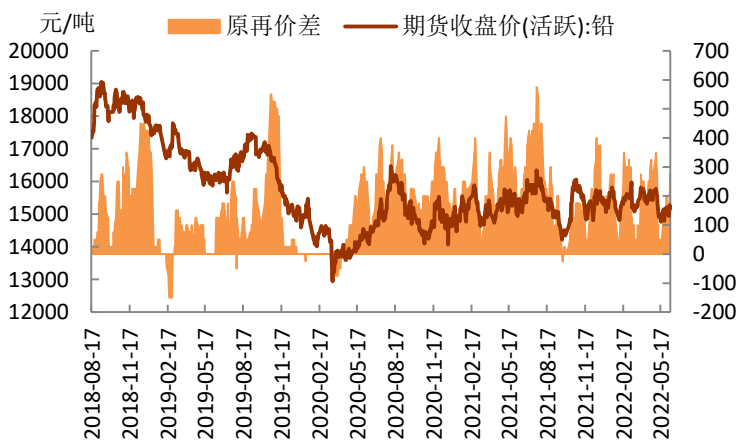


图表 6 LME 铅升贴水情况

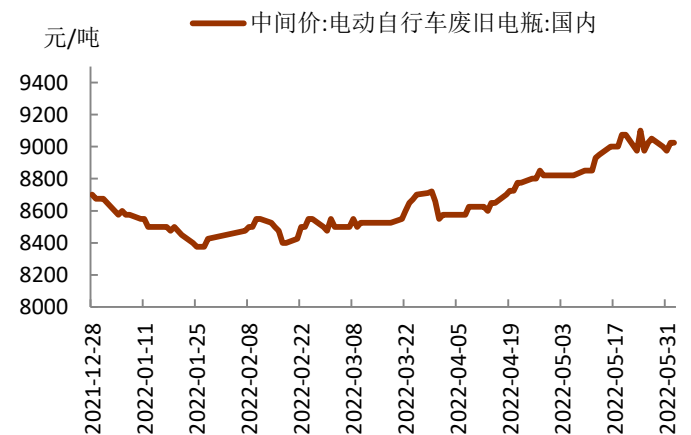


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差



图表 8 废电瓶价格

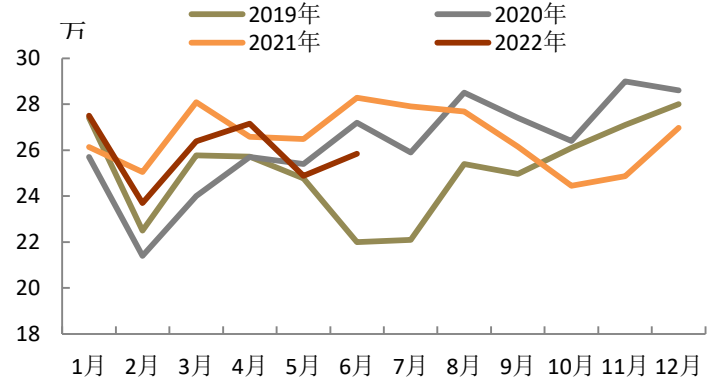


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

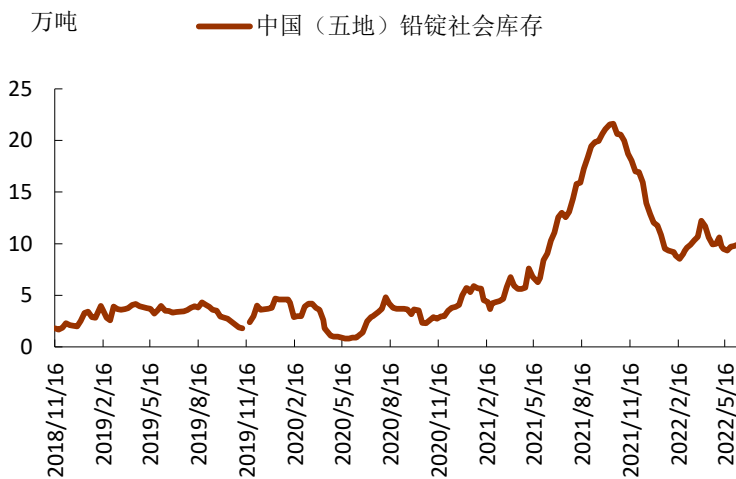


图表 10 原生铅产量情况

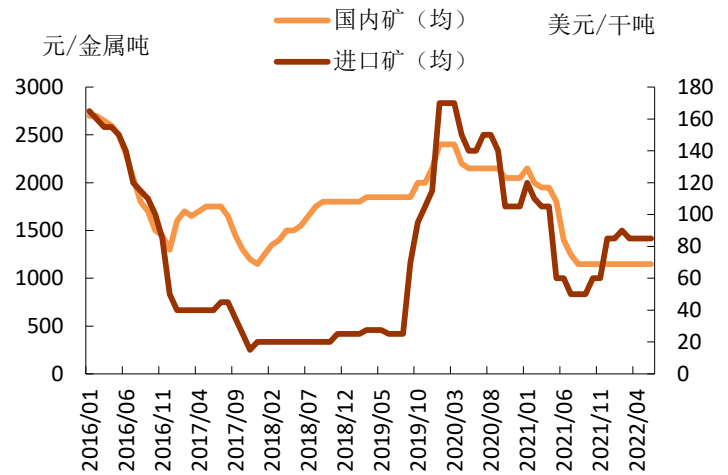


数据来源：SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。