

2022年6月20日 星期一

## 成本支撑显现

## 铅价企稳震荡

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：成本支撑显现，铅价企稳震荡	中期展望
铅	<p>上周沪铅主力期价低位震荡。宏观面看，美联储6月加息75BP，符合市场预期，随后鲍威尔称加息75BP不会成为常态，市场情绪得以缓解。但英国及瑞士紧随其后宣布加息，且美国数据亦表现不佳，加剧了市场对经济衰退的担忧，金属全线承压。基本面看，原生铅炼厂常规检修叠加原料短缺被动减产，企业周度开工率环比小幅回落。再生铅方面，因原料废旧电瓶供应维持偏紧，叠加环保检查等因素，企业爬产程度亦有限。需求端而言，铅蓄电池消费未有明显好转，尽管6月终端订单环比略有回升，但电池企业成品库存依然保持高位。整体来看，当前市场对经济衰退担忧情绪升温，宏观风险偏好降低，铅价跟随其他金属走势偏弱。就铅市而言，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，蓄电池终端恢复尚有限，需求仍显偏弱。短期铅价跌至前期低点附近，再生铅成本支撑显现，期价或呈现企稳震荡走势。</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	15085	60	0.40	68365	52329	元/吨
LME 铅	2050	-92	-4.30			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 合约期价低位震荡，收至 15085 元/吨，周度涨幅达 0.4%。伦铅震荡偏弱，收至 2050 元/吨，周度跌幅达 4.3%。

现货市场：截止至 6 月 17 日，上海市场驰宏铅 15020-15040 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 50-30 元/吨；江浙市场济金、江铜、铜冠铅 15030-15050 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 40-20 元/吨报价。受再生铅炼厂减产提振，期铅强势上冲，并站上万五关口，持货商积极出货。但再生铅贴水扩大，下游刚需偏向再生铅。

行业上：**SMM**：近期云南多家电解铅炼厂因铅矿供应紧张而小幅减产，其中某炼厂（产能 6 万吨）计划 7 月安排停产检修，另外一家尚未明确检修计划，但若 7 月矿长单不及预期的情况下，也存检修可能。总的看，预计减产影响量在 300 吨，对市场影响相对有限。

**SMM**：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 55.04%，周度环比下降 2.31 个百分点。上周河南豫光小幅减产，其它炼厂电解铅产量基本稳定。永宁金铅电解槽改扩建检修尚未完成，6 月中旬的生产恢复计划延后。湖南地区，某小规模炼厂因原料补充完成而小幅提产，另一冶炼厂维持小幅减产，但预计本周进入停产搬迁，预计持续停产数月。云南地区，铅矿紧张的问题持续影响冶炼厂生产，炼厂均有小幅减产的情况；其中，蒙自矿冶暂定于 7 月停产检修，恢复时间待定。另外，上周安徽铜冠完全进入检修，7 月上旬恢复；赤峰山金端午后约一个月停产检修，计划 7 月 10 日恢复。五省铅蓄电池企业开工率为 61.49%，周度环比上升 9.41%。市场淡季延续，其中电动自行车及汽车蓄电池板块较为突出，经销商采购积极性较差，各大企业开工率维持在 50-80% 间。不过，受端午假期后，各大企业开工上调，带动整体开工率环比较大回升。进入 6 月，2.0 升及以下排量乘用车车辆购置税减半，利好汽车蓄电池配套订单，小部分企业计划小幅提产。

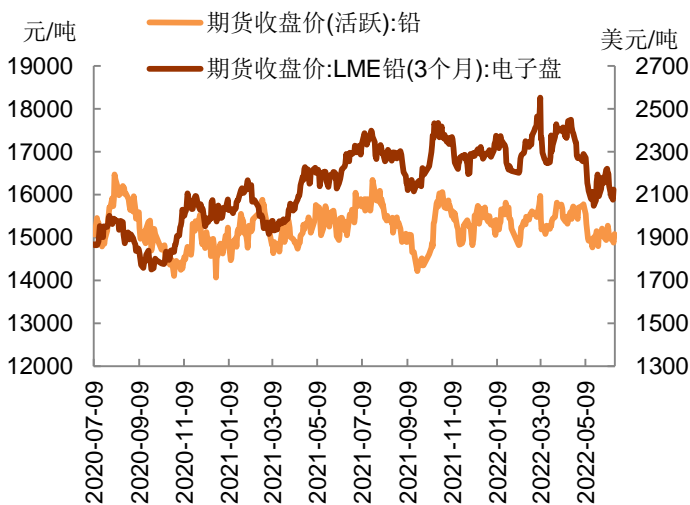
库存方面，截止至 6 月 17 日，LME 库存报收 38825 吨，周度减少 25 吨。上期所铅库存较上周增 595 吨至 87830 吨。**SMM** 五地社会库报收 9.31 万吨，周度环比上升 5300 吨。因 2206 合约进入交割时段，铅锭库存货源陆续抵达仓库，各地仓库库存多有增加；其中广东地

区，因铝仓单事件影响，库存转移至其它仓库，为唯一库存下降的地区。此外，近期原生铅及再生铅炼厂普遍出现减产情况，且涉及部分交割品牌，供应收紧预期下，库存增势有望放缓。

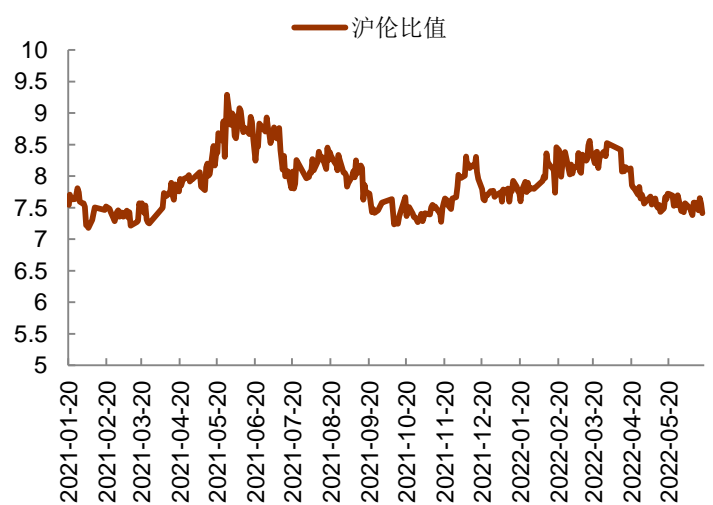
上周沪铅主力期价低位震荡。宏观面看，美联储6月加息75BP，符合市场预期，随后鲍威尔称加息75BP不会成为常态，市场情绪得以缓解。但英国及瑞士紧随其后宣布加息，且美国数据亦表现不佳，加剧了市场对经济衰退的担忧，金属全线承压。基本面看，原生铅炼厂常规检修叠加原料短缺被动减产，企业周度开工率环比小幅回落。再生铅方面，因原料废旧电瓶供应维持偏紧，叠加环保检查等因素，企业爬产程度亦有限。需求端而言，铅蓄电池消费未有明显好转，尽管6月终端订单环比略有回升，但电池企业成品库存依然保持高位。整体来看，当前市场对经济衰退担忧情绪升温，宏观风险偏好降低，铅价跟随其他金属走势偏弱。就铅市而言，国内铅市总体维持供需双弱，炼厂受检修、原料紧缺及利润低迷限制提产，蓄电池终端恢复尚有限，需求仍显偏弱。短期铅价跌至前期低点附近，再生铅成本支撑显现，期价或呈现企稳震荡走势。

### 三、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

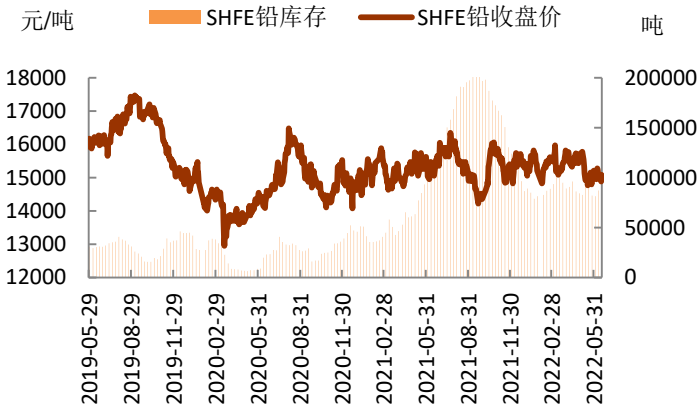


图表2 沪伦比值

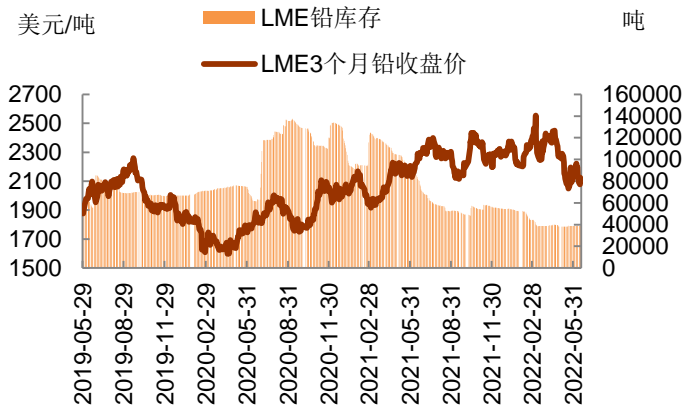


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

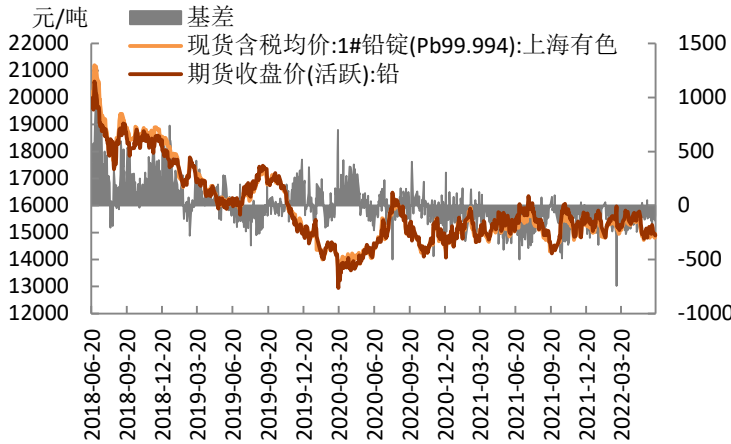


图表4 LME 库存情况

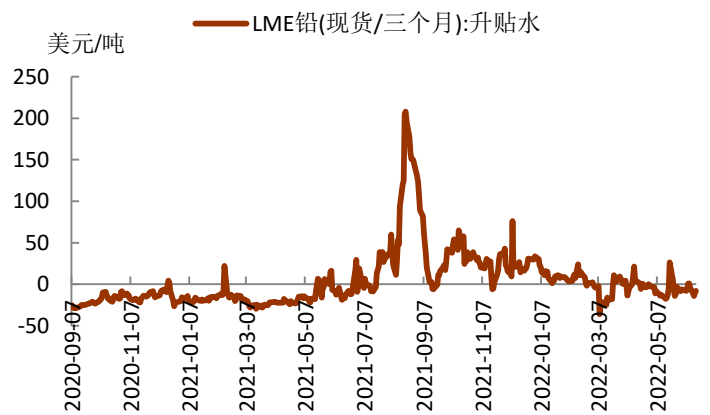


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

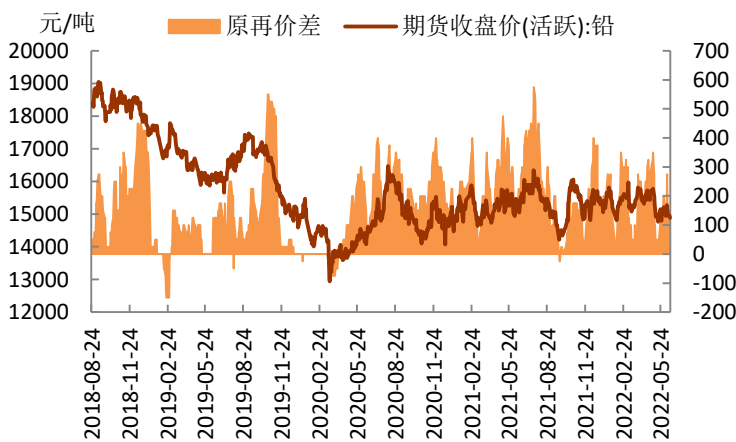


图表6 LME 铅升贴水情况

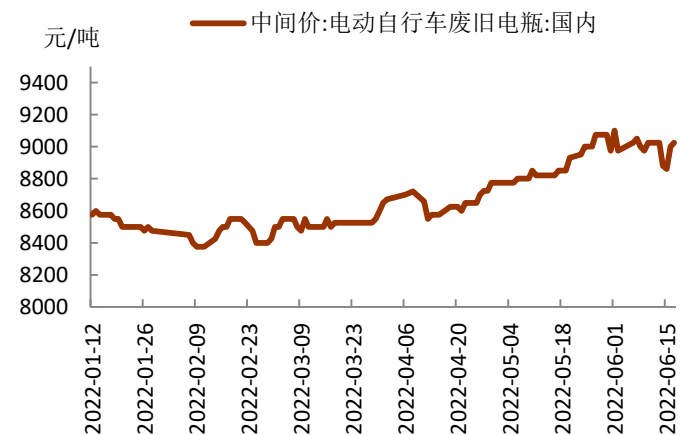


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

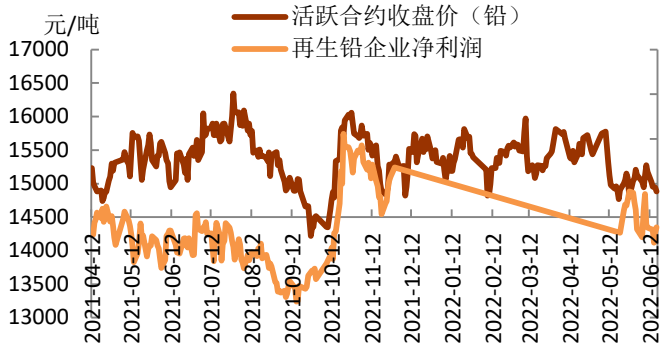


图表8 废电瓶价格

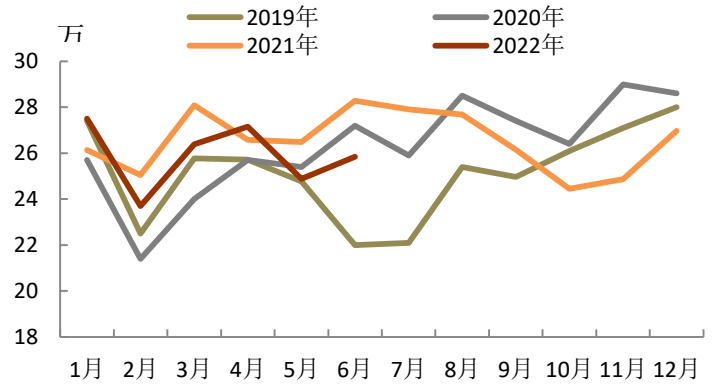


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

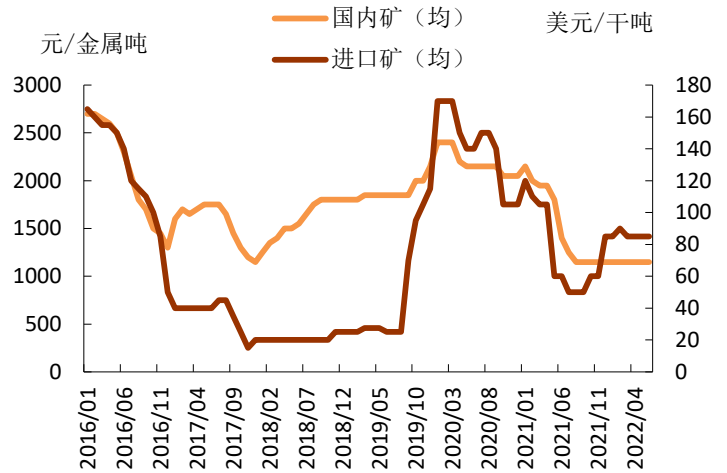


数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

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。