

2022年6月27日 星期一

伦铅破位下行

沪铅或继续寻底

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：伦铅破位下行，沪铅或继续寻底	中期展望				
铅	<p>上周沪铅主力期价冲高回落。宏观面看，鲍威尔听证会偏态维持鹰派，市场对美联储激进加息引发经济衰退担忧不减，叠加近期公布的欧美数据不佳，市场维持恐慌情绪，内外金属破位大跌。基本面看，河南地区原生铅炼厂检修，湖南华信因搬迁停产至年底，云南炼厂存在因铅矿紧缺而停产的现象，炼厂开工率环比下滑。再生铅方面，主产地安徽地区炼厂仍有检修，广东地区暴雨也影响部分企业生产，总体开工率维持相对低位。下游蓄电池企业开工环比微增，同比仍较弱，不过整车配套市场开始显现好转迹象。不过多数企业库存压力较大，仍以消化库存为主。整体来看，市场对海外流动性收紧而引发经济衰退的担忧情绪继续发酵，风险偏好降低，铅价跟随其他金属走势偏弱。就铅市而言，供应端稳中有增，但受炼厂检修、企业搬迁、原料紧缺及利润低迷等限制增量，蓄电池终端需求显现出回暖迹象，但蓄企成品库存压力仍较大，需求改善依然有限，基本面存供需双增的预期。不过，目前宏观主导金属价格走势，在伦铅破位下跌的压力下，沪铅存继续下探寻底的可能，关注 14700 元/吨附近支撑。</p>	震荡偏弱				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>观望</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>宏观风险，国内供应增量超预期</td> </tr> </table>	操作建议：	观望	风险因素：	宏观风险，国内供应增量超预期	
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	14915	-170	-1.13	81384	56293	元/吨
LME 铅	1940	-111	-5.39			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

上周沪铅主力换月至 Pb2208 合约，期价呈现冲高回落的走势，收至 14915 元/吨，周度跌幅达 1.29%。伦铅破位下跌，收至 1939.5 元/吨，周度跌幅达 5.39%。

现货市场：截止至 6 月 24 日，上海市场驰宏铅 15015-15035 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 15025-15045 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 40-20 元/吨报价。期铅震荡回落，持货商随行出货，部分报价贴水收窄，安徽再生铅维持减产，区域供应偏紧，下游刚需采购。

行业上：海关数据：5 月铅精矿进口量 9.88 万吨，环比增加 86.21%，同比下降 1.81%。

5 月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为 57.29 吨，环比增 50.24%，同比增 178.25%。精炼铅出口量为 1.08 万吨，同比增 660%。1-5 月进出口 4.5 万吨。铅蓄电池进口量为 38.69 万只，环比上升 14.19%；5 月铅蓄电池出口量为 1990.52 万只，环比上升 5.62%。

SMM：上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 52.72%，环比下跌 2.32%。河南豫光金铅维持小幅减产，永宁金铅 6 月并无生产恢复计划，其它炼厂正常生产。湖南华信上周已停产，按计划搬迁，预计停产至年底。云南铅矿供应偏紧问题仍影响炼厂生产，6 月计划减产的炼厂维持减产，其中有家炼厂因原料不足提前检修。此外，蒙自矿冶暂定 7 月进入停产检修，恢复时间待定；安徽铜冠检修计划 7 月上旬恢复，赤峰金山自端午节检修至 7 月 10 日恢复。再生铅持证冶炼企业四省周度开工为 39.69%，环比上升 1.47%，因安徽和河南地区炼厂原料供应问题稍有缓解。但河南地区个别炼厂因利润、设备等因素生产下滑，广东英德近期暴雨使当地再生铅炼厂炼厂停产。五省铅蓄电池周度开工率为 62.36%，周度环比上升 0.87。铅蓄电池市场更换需求表现平平，而整车配套市场开始好转迹象，乘用车购置税减免政策利好带动汽车板块需求回升，浙江等地处于电动自行车淘汰期，推动电动自行车新车购买需求。

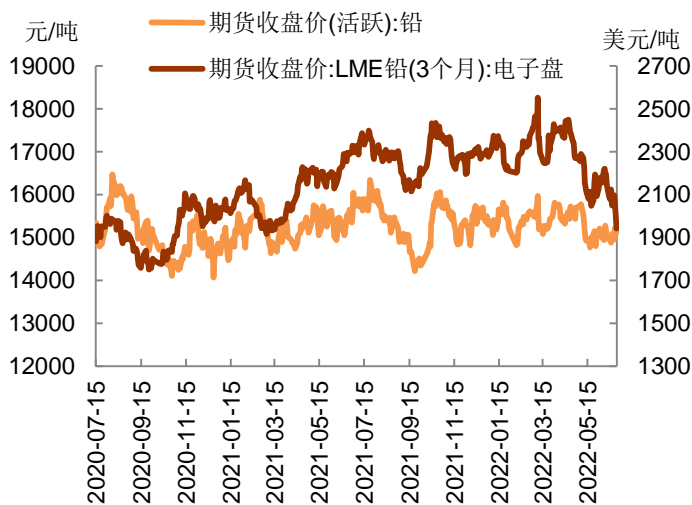
库存方面，截止至 6 月 24 日，LME 库存报收 39600 吨，周度增加 775 吨。上期所铅库存较上周减 11417 吨至 76413 吨。SMM 五地铅锭社会库存总量至 8.48 万吨，周度减少 8300 吨。上周原生铅供应进一步减量，同时主要安徽地区再生铅企业处于减停产中，入库量减少

且区域供应差异较大。

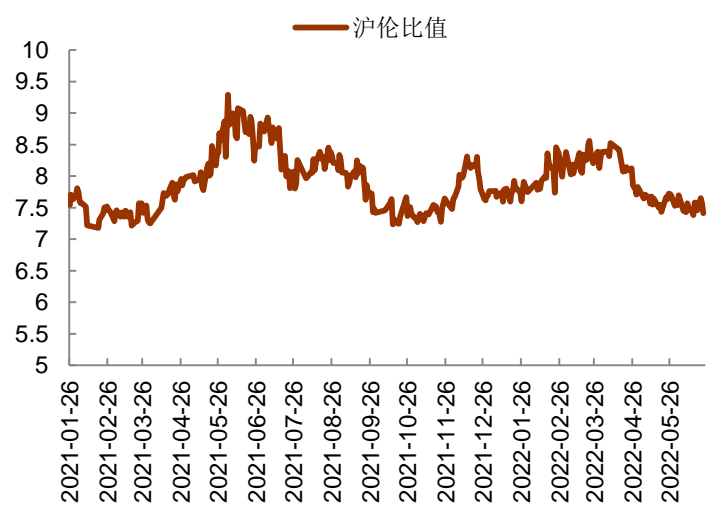
上周沪铅主力期价冲高回落。宏观面看，鲍威尔听证会偏态维持鹰派，市场对美联储激进加息引发经济衰退担忧不减，叠加近期公布的欧美数据不佳，市场维持恐慌情绪，内外金属破位大跌。基本面看，河南地区原生铅炼厂检修，湖南华信因搬迁停产至年底，云南炼厂存在因铅矿紧缺而停产的现象，炼厂开工率环比下滑。再生铅方面，主产地安徽地区炼厂仍有检修，广东地区暴雨也影响部分企业生产，总体开工率维持相对低位。下游蓄电池企业开工环比微增，同比仍较弱，不过整车配套市场开始显现好转迹象。不过多数企业库存压力较大，仍以消化库存为主。整体来看，市场对海外流动性收紧而引发经济衰退的担忧情绪继续发酵，风险偏好降低，铅价跟随其他金属走势偏弱。就铅市而言，供应端稳中有增，但受炼厂检修、企业搬迁、原料紧缺及利润低迷等限制增量，蓄电池终端需求显现出回暖迹象，但蓄企成品库存压力仍较大，需求改善依然有限，基本面存供需双增的预期。不过，目前宏观主导金属价格走势，在伦铅破位下跌的压力下，沪铅存继续下探寻底的可能，关注 14700 元/吨附近支撑。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

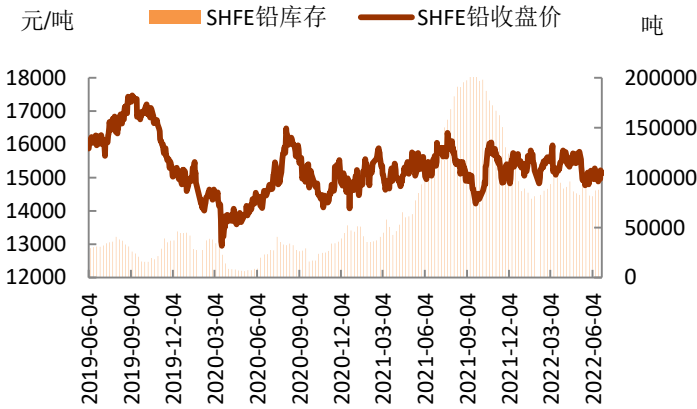


图表 2 沪伦比值

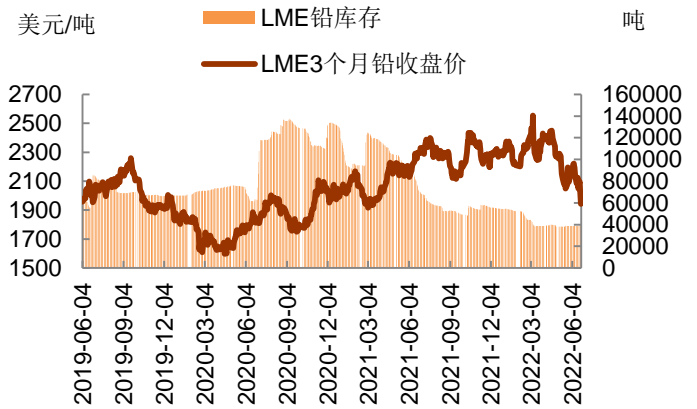


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

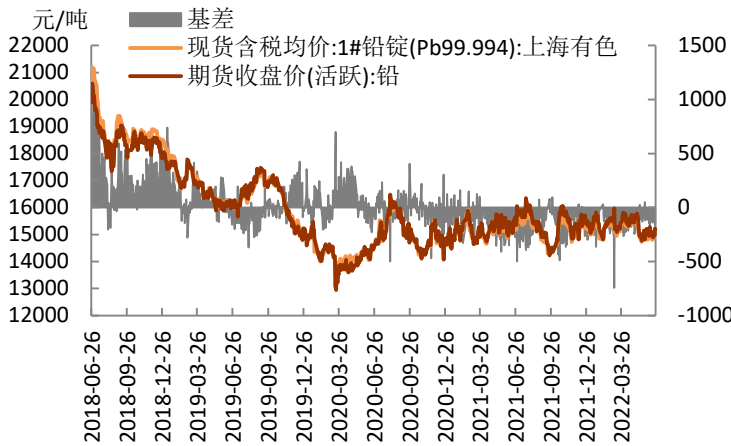


图表 4 LME 库存情况

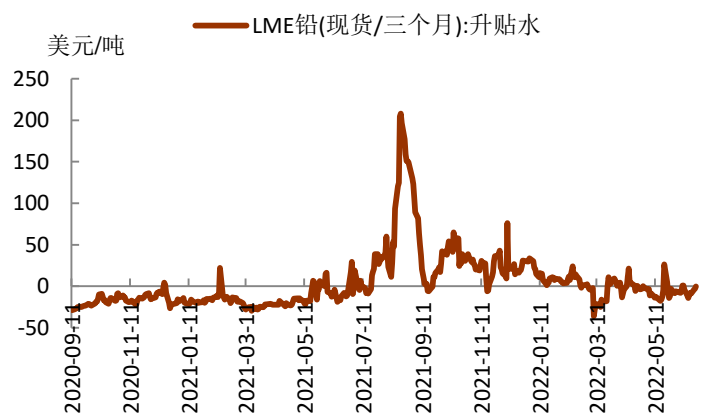


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

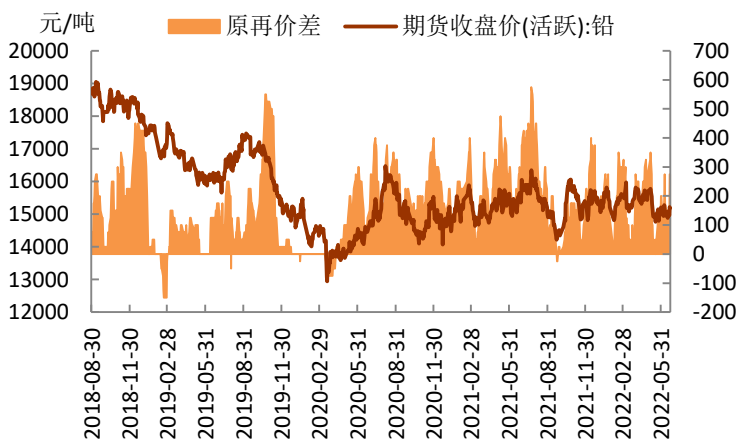


图表 6 LME 铅升贴水情况

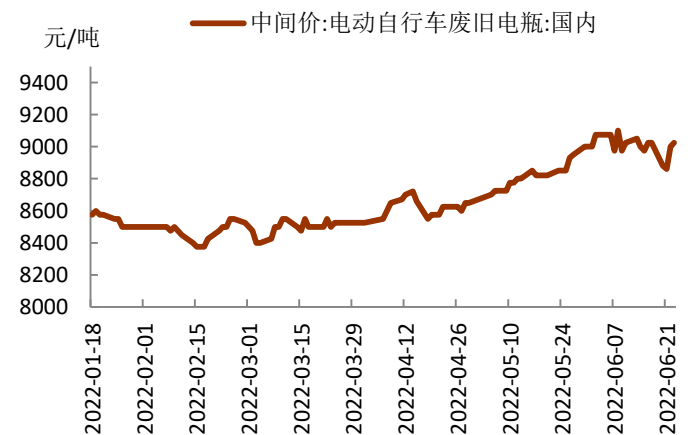


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

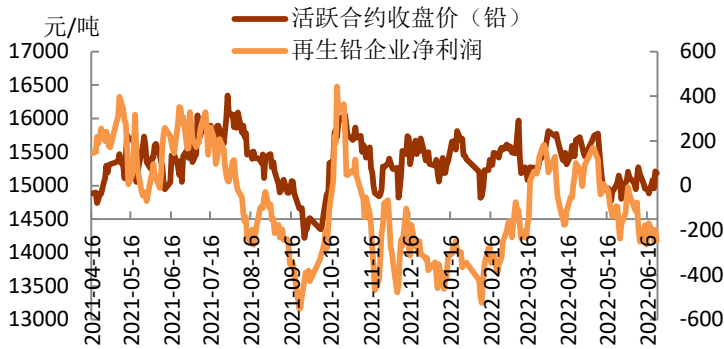


图表 8 废电瓶价格

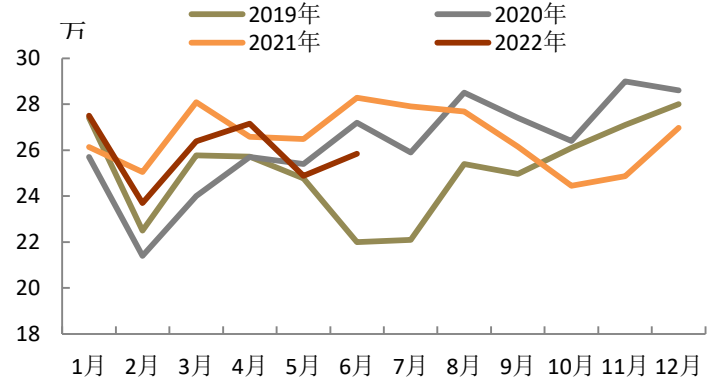


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

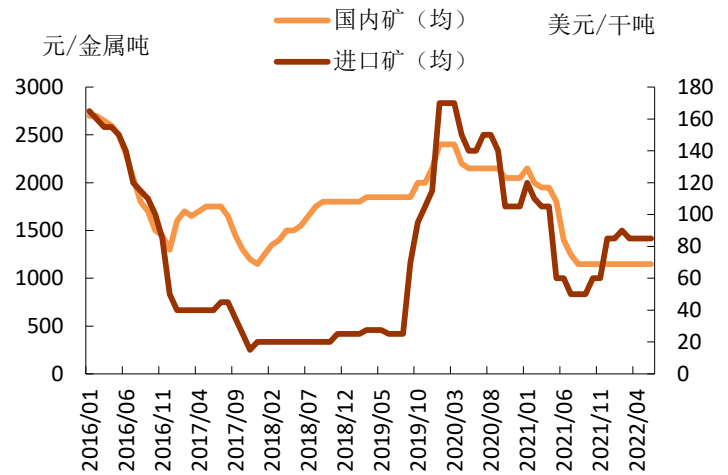


数据来源：SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。