

2022年7月4日 星期一



市场风险偏好较低

沪铅重回区间震荡

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：市场风险偏好较低，沪铅重回区间震荡		中期展望
铅	<p>上周沪铅主力期价呈现先扬后抑的走势。宏观面看，近期公布分欧美多项经济指标回落，经济衰退进一步得以验证，但通胀维持高水平下，美联储、欧央行及英央行维持加息表态，流动性收紧趋势不改，大宗商品继续承压。基本面看，近期原生铅炼厂减停产并存，随着检修企业复产、原料逐步补给、新投产生产线出产，原生铅供应有望增加。再生铅方面，当前原料废旧电瓶价格维持在 9000 元/吨附近的高位，叠加铅价有所回落，企业处于亏损状态，生产意愿受限。需求端看，随着铅蓄电池逐步进入传统消费旺季，终端需求增加带动蓄电池消费改善，但当前企业成品库存高企仍存制约。整体来看，海外宏观压力不减，国内稳增长政策缓慢落地。就铅市而言，供应端稳中有增，但炼厂检修、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。当前市场风险偏好较低，伦铅尚未企稳，叠加国内需求回暖有限，沪铅难有强势表现，或重回区间震荡。</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

上周市场重要数据

合约	6月24日	7月1日	涨跌	单位
SHFE 铅	14915.0	15085.0	170.0	元/吨
LME 铅	1939.5	1930.0	-9.5	美元/吨
沪伦比值	7.7	7.8	0.1	
上期所库存	76413.0	78025.0	1612.0	吨
LME 库存	39600.0	39500.0	-100.0	吨
现货升水	-40.0	-150.0	-110.0	元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) LME 为 3 月期价格；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 Pb2208 合约期价呈现先扬后抑的走势，周中高点至 15375 元/吨，收至 15085 元/吨，周度涨幅 1.14%。伦铅延续震荡偏弱运行，收至 1930 美元/吨，周度跌幅达 0.49%。

现货市场：截止至 7 月 1 日，上海市场驰宏铅 15030-15040 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 30-20 元/吨；江浙市场济金、江铜、南方铅 15020-15040 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 40-20 元/吨报价。期铅大幅下挫，持货商出货积极性下降，贴水收窄，下游刚需采购。

库存方面，截止至 7 月 1 日，LME 库存报收 39500 吨，周度减少 100 吨。上期所铅库存较上周增 1612 吨至 78025 吨。SMM 五地铅锭库存总量至 8.45 万吨，较上周五下降约 400 吨。据调研，原生铅与再生铅主要企业维持减产状态，而周内铅价高位运行，再生精铅贴水扩大至 300 元/附近，下游采购再生铅增多，库存小幅下滑。本周看，期现价差扩大，企业交仓增多，铅锭从厂库转移至社库，库存有望上涨。

上周沪铅主力期价呈现先扬后抑的走势。宏观面看，近期公布分欧美多项经济指标回落，经济衰退进一步得以验证，但通胀维持高水平下，美联储、欧央行及英央行维持加息表态，流动性收紧趋势不改，大宗商品继续承压。基本面看，近期原生铅炼厂减停产并存，随着检修企业复产、原料逐步补给、新投产生产线出产，原生铅供应有望增加。再生铅方面，当前原料废旧电瓶价格维持在 9000 元/吨附近的高位，叠加铅价有所回落，企业处于亏损状态，生产意愿受限。需求端看，随着铅蓄电池逐步进入传统消费旺季，终端需求增加带动蓄电池消费改善，但当前企业成品库存高企仍存制约。整体来看，海外宏观压力不减，国内稳增长政策缓慢落地。就铅市而言，供应端稳中有增，但炼厂检修、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。当前市场风险偏好较低，伦铅尚未企稳，叠加国内

需求回暖有限，沪铅难有强势表现，或重回区间震荡。

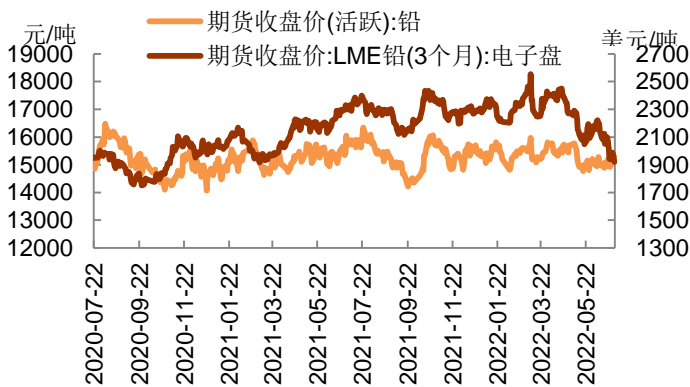
三、行业要闻

1. SMM: 7月国产锌矿加工费报 1000-1200 元/金属吨，均值环比减少 50 元/金属吨；进口矿加工费报 80-90 美元/干吨，均值环比持平。

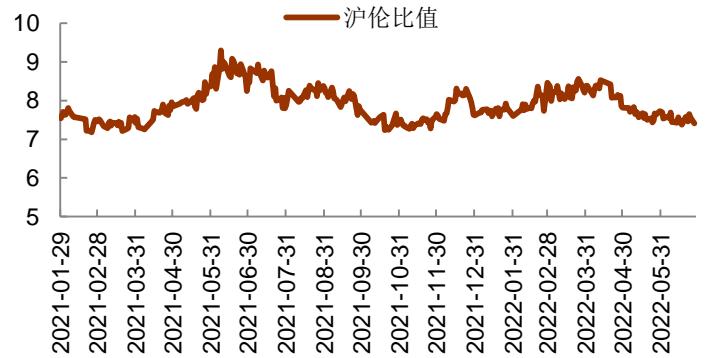
2. SMM: 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 53%，周度环比上涨 0.51 个百分点。河南豫光、万洋尚未恢复满产，维持小幅减产，永宁金铅 7 月暂未恢复电解铅生产，粗铅生产已部分恢复，其它炼厂正常生产；安阳岷山因原料补充增加，7 月计划小幅提产；湖南华信、红铅仍处停产周期，云南振兴、蒙自等小幅减产。安徽铜冠、赤峰山金检修炼厂计划 7 月上旬恢复，中金岭南丹霞冶炼厂电解工艺已通电测试，预计 7 月 10 日将有第一批产品测试出厂。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

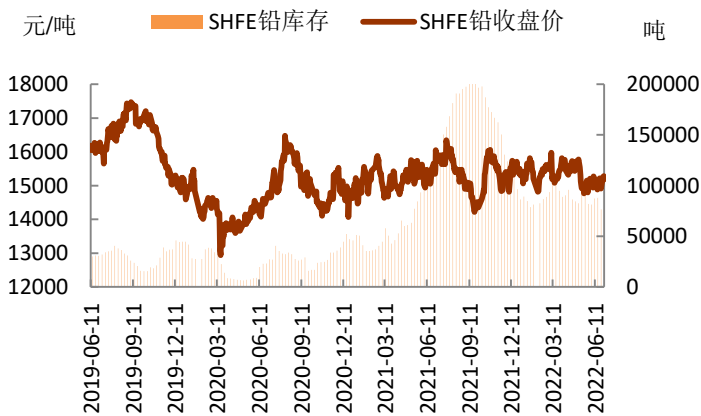


图表 2 沪伦比值

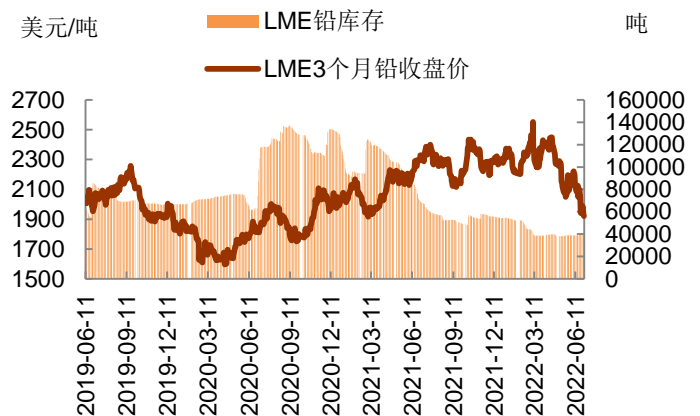


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

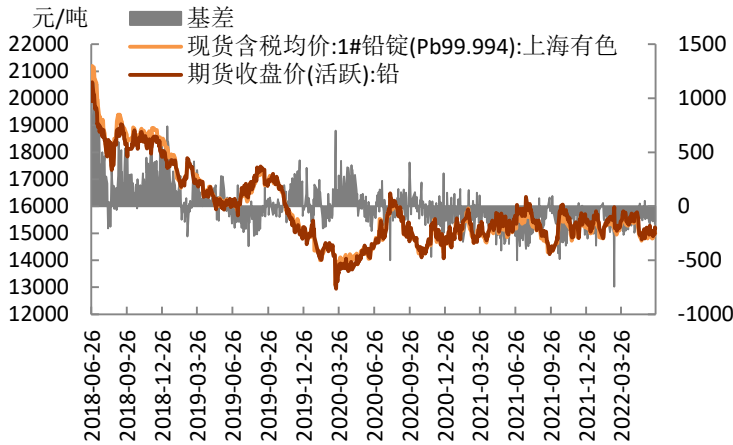


图表 4 LME 库存情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

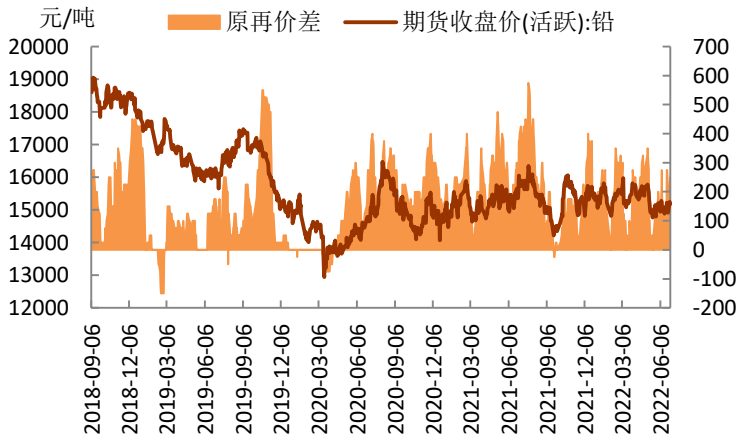


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

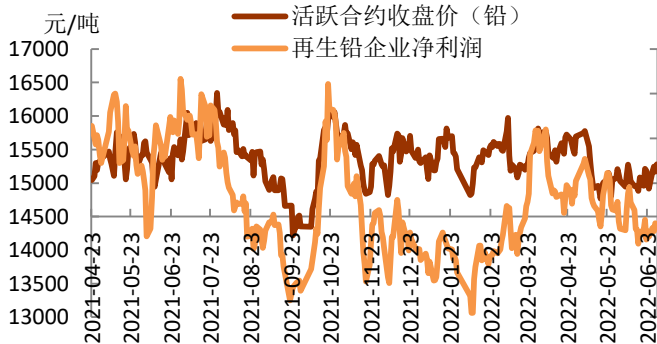


图表 8 废电瓶价格

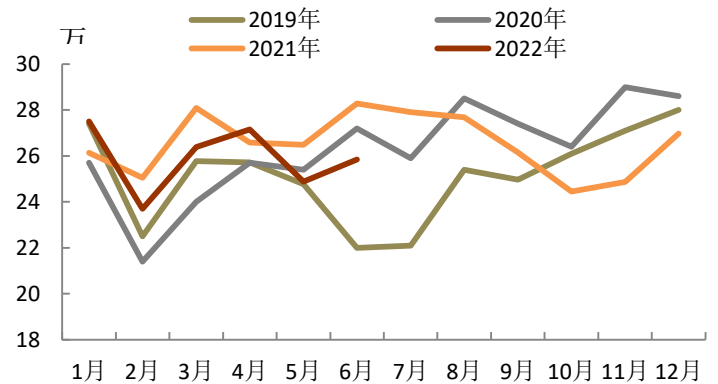


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

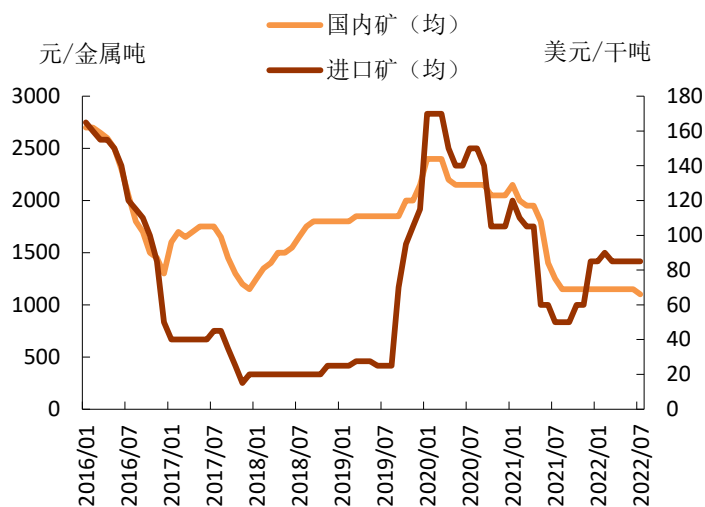


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。