

2022年7月11日 星期一



## 库存小幅增加

## 拖累铅价走势

联系人： 黄蕾

 电子邮箱： [huang.lei@jyqh.com.cn](mailto:huang.lei@jyqh.com.cn)

电话： 021-68555105

### 视点及策略摘要

品种	铅：库存小幅增加，拖累铅价走势	中期展望	
铅	上周沪铅主力期价延续震荡走势。宏观面看，美联储会议纪要延续鹰派表态，叠加非农数据好于预期，7月加息75BP基本板上钉钉。周中，欧美经济衰退担忧情绪有所释放，内外金属均呈现企稳态势。基本面看，国内前期检修的炼厂陆续恢复，原生铅炼厂开工率环比增加。6月月度产量达25.41万吨，7月在炼厂复产及新增产能释放影响下，产量有望达28万吨。再生铅方面，安徽地区企业生产有所恢复，带动企业开工率回升，不过原料废旧电瓶地域供需不匹配，争抢加剧，成本端的支撑较为牢固。需求方面，铅蓄电池消费好转逐步显现，电动自行车整车生产企业订单回暖，汽车配电企业订单也在政策刺激下增加，电池企业开工呈现回升态势。整体来看，近期经济衰退担忧缓解，但海外流动性收紧压力尚存，宏观氛围仍较谨慎，压制内外铅价走势。国内前期检修炼厂复产，同时消费延续边际改善，但供应增速大于需求增速，库存回升，拖累铅价，短期或延续低位区间运行，关注后期消费持续回暖力度。		震荡偏弱
	操作建议：	区间波段操作	
	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	7月1日	7月8日	涨跌	单位
SHFE 铅	15085	14865	-220	元/吨
LME 铅	1930	1925	-5	美元/吨
沪伦比值	7.8	7.7	-0.1	
上期所库存	78025	89059	11034	吨
LME 库存	39500	39350	-150	吨
现货升水	-150	-140	10	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 合约期价延续震荡走势，收至 14865 元/吨，周度跌幅 1.46%。伦铅低位横盘震荡，收至 1925 美元/吨，周度跌幅达 0.26%。

现货市场：截止至 7 月 8 日，上海市场驰宏铅 14890-14920 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 30-0 元/吨；江浙市场济金、江铜、南方铅 14890-14900 元/吨，对沪期铅 2207 合约贴水 30-20 元/吨报价。期铅弱勢震荡，持货商报价暂无较大变化，市场流动货源尚可，下游刚需采购。

库存方面，截止至 7 月 8 日，LME 库存报收 39350 吨，周度环比减少 150 吨。上期所铅库存较上周增 11034 吨至 89059 吨。SMM 五地社会库存报 9.37 万吨，周度环比增加 0.92 万吨。铅蓄电池消费好转，但原生铅及再生铅炼厂检修陆续结束，尤其是安徽地区的供应增量，叠加交割货抵达仓库，库存大增。

上周沪铅主力期价延续震荡走势。宏观面看，美联储会议纪要延续鹰派表态，叠加非农数据好于预期，7 月加息 75BP 基本板上钉钉。周中，欧美经济衰退担忧情绪有所释放，内外金属均呈现企稳态势。基本面看，国内前期检修的炼厂陆续恢复，原生铅炼厂开工率环比增加。6 月月度产量达 25.41 万吨，7 月在炼厂复产及新增产能释放影响下，产量有望达 28 万吨。再生铅方面，安徽地区企业生产有所恢复，带动企业开工率回升，不过原料废旧电瓶地域供需不匹配，争抢加剧，成本端的支撑较为牢固。需求方面，铅蓄电池消费好转逐步显现，电动自行车整车生产企业订单回暖，汽车配电企业订单也在政策刺激下增加，电池企业开工呈现回升态势。整体来看，近期经济衰退担忧缓解，但海外流动性收紧压力尚存，宏观氛围仍较谨慎，压制内外铅价走势。国内前期检修炼厂复产，同时消费延续边际改善，但供应增速大于需求增速，库存回升，拖累铅价，短期或延续低位区间运行，关注后期消费持续

回暖力度。

### 三、行业要闻

1. SMM 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 54.56%，周度环比增加 1.57 个百分点。河南豫光、万洋尚未恢复漫产；永宁金铅粗铅生产稳定，电解铅小幅提产。湖南桂阳银星按 7 月计划提产。云南地区电解铅开工率维持低位，红铅仍处停产周期，7 月中旬有恢复计划。本周部分 6 月检修炼厂复产，如安徽铜冠、赤峰山金计划 7 月 10 日附近复产，中金岭南丹霞电解铅将于 7 月中旬释放产量。五省铅蓄电池周度开工率达 66.67%，周度环比增加 3.7%。铅蓄电池市场消费逐步回暖，其中电动自行车因超标车淘汰问题，各类电池企业订单存在差异，整车配套占比高的企业订单明显向好，且上调产量，而以售后为主的企业则好转有限。汽车蓄电池市场受政策利好，汽车配套订单增加，但部分以出口为主的企业，因内外比值扩大，出口订单欠佳。

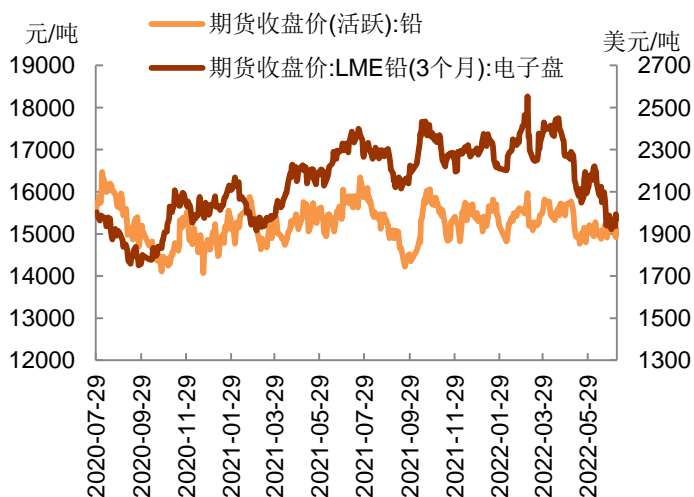
2.SMM: 6 月电解铅产量 25.41 万吨，环比上升 2.14%，同比下降 10.15%。1-6 月累计同比下滑 3.42%。7 月因检修企业复产叠加新增产能释放，预计电解铅产量环比上升至 28 万吨。

3. SMM 调研，河南某电解铅冶炼厂电解槽技改检修结束，本周恢复生产，7 月电解铅产量计划增加约 6000 吨。

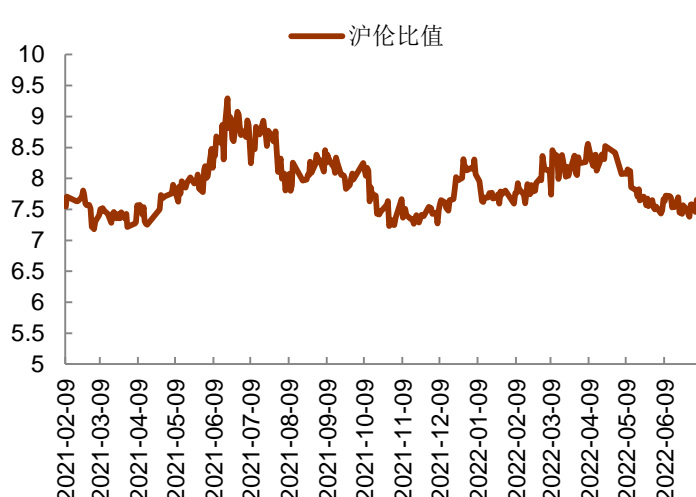
4. 美国银行将 2022 年铅价预估从 2,231 美元/吨下调至 2,029 美元/吨。

### 四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

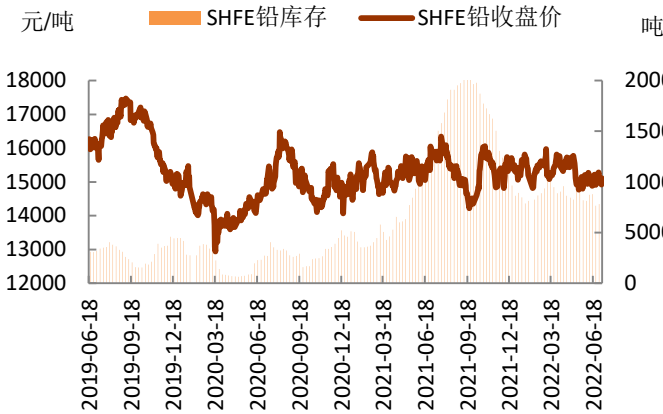


图表 2 沪伦比值

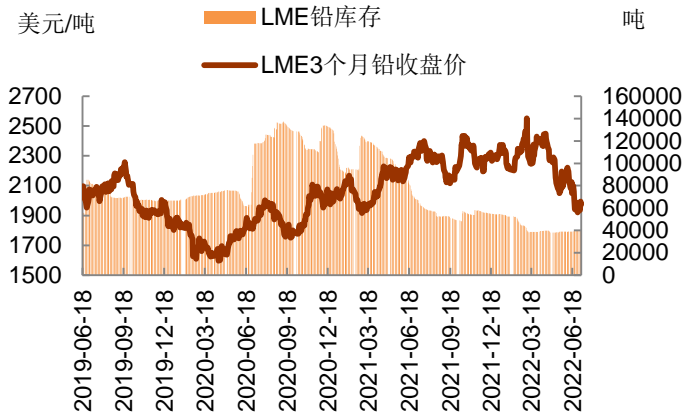


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

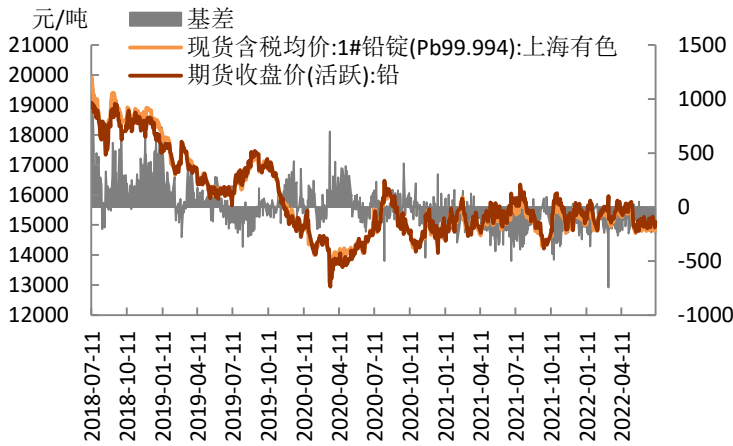


图表 4 LME 库存情况

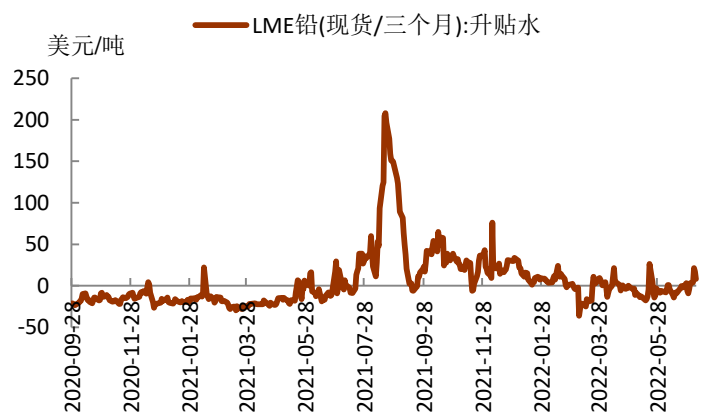


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

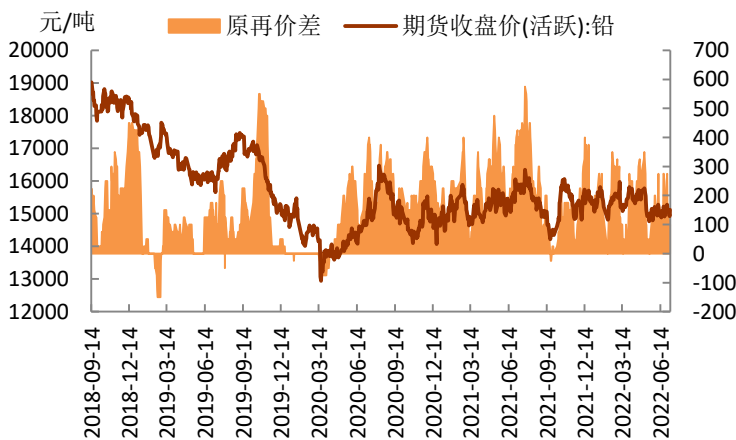


图表 6 LME 铅升贴水情况

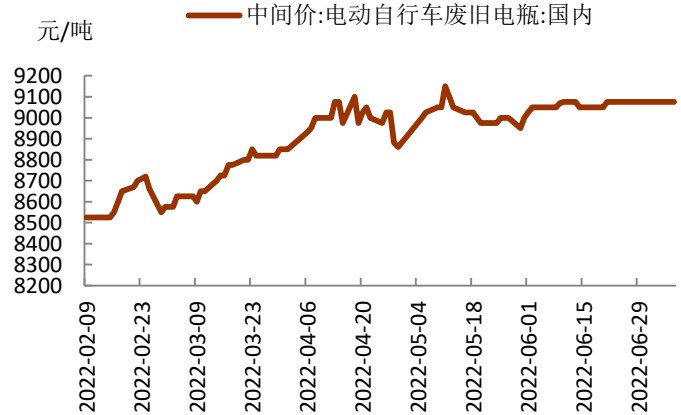


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

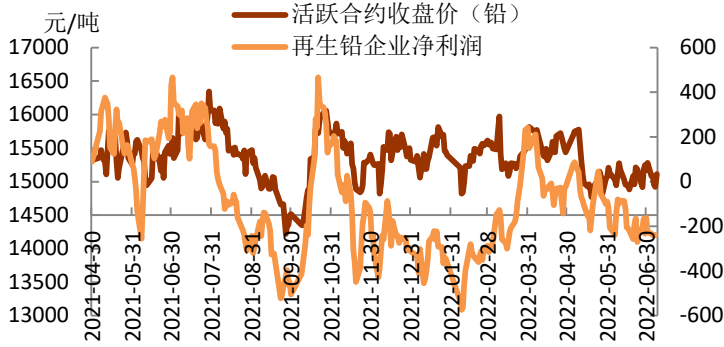


图表 8 废电瓶价格

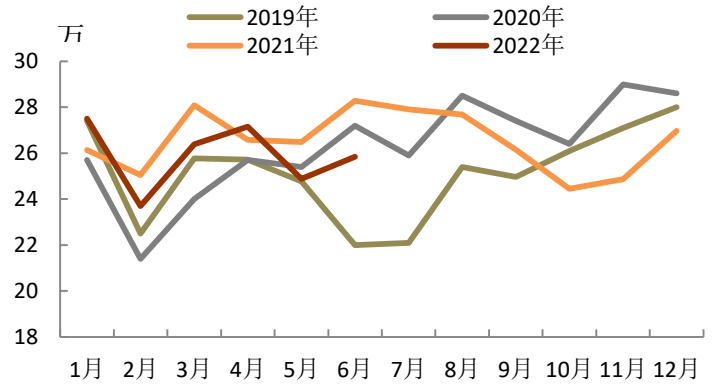


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况



图表 10 原生铅产量情况

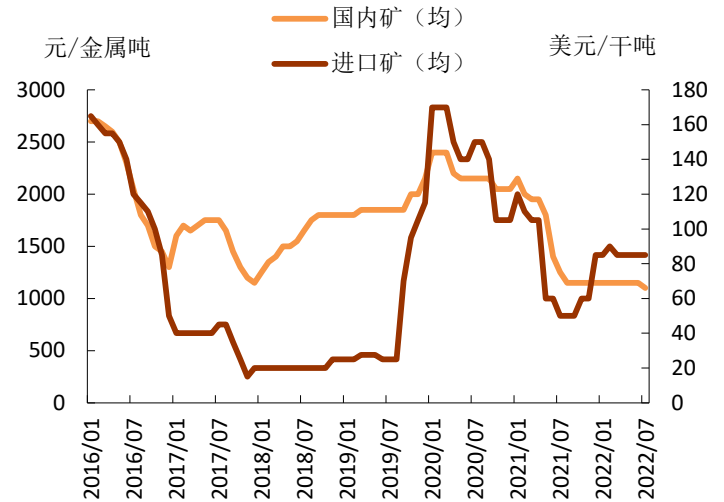


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。