

2022年7月18日 星期一

基本面存支撑

期价重回区间运行

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：基本面存支撑，期价重回区间运行		中期展望
铅	<p>上周沪铅主期价呈现探底回升的走势。宏观面看，美国6月通胀数据再度爆表，市场对7月加息100基点预期升温，美元强势上涨下，内外铅价承压，周五美联储官员给7月激进加息预期降温，市场担忧稍有缓解。基本面看，国内前期检修的炼厂陆续恢复，原生铅炼厂开工率延续回升。再生铅方面，随着铅价大跌，炼厂亏损扩大，减少原料采购量，倒逼废旧电瓶企业降价，同时，安徽地区限电，也影响企业生产。下游方面，铅蓄电池消费好转进一步显现，电动自行车及汽车整车生产企业订单均回暖，部分企业计划上调开工率。整体来看，</p> <p>美联储7月加息100BP预期有所降温，短期海外宏观压力有望缓解，国内稳增长政策支持下，经济延续恢复态势。就铅市而言，原生铅炼厂逐步复产，但再生铅受利润及限电影响，生产受阻，供减相抵，整体供应压力有限，同时需求逐步进入旺季，延续边际向好。在宏观压力减弱及基本面存支撑下，铅价有望重回14800-15300元/吨区间运行。</p>		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8日	7月15日	涨跌	单位
SHFE 铅	14865	14620	-245	元/吨
LME 铅	1925	1939	14	美元/吨
沪伦比值	7.7	7.5	-0.2	
上期所库存	89059	87931	-1128	吨
LME 库存	39350	39225	-125	吨
现货升水	-140	-10	130	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 合约期价呈现探底回升的走势，周中一度下跌至 14345 元/吨后快速收复至 14500 元/吨上方，最终收至 14620 元/吨，周度跌幅达 1.65%。伦铅周四破位补跌，但周五收复跌幅，最终期价收至 1939 美元/吨，周度录得小幅涨幅，达 0.73%。

现货市场：截止至 7 月 15 日，上海市场驰宏、豫光铅 14685-14755 元/吨，对沪期铅 2208 合约升水 80-150 元/吨；江浙市场济金、江铜铅 14685-14705 元/吨，对沪期铅 2208 合约升水 80-100 元/吨报价。铅价重挫，并打破再生铅成本线，原生铅与再生铅炼厂普遍低价惜售，且交割前市场货源有限，持货商多转为升水出货，下游逢低接货。

库存方面，截止至 7 月 15 日，LME 库存报收 39225 吨，周度环比减少 125 吨。上期所铅库存 87931 吨，较上周减少 1128 吨。五地铅锭库存总量至 9.34 万吨，较上周五下降约 300 吨。据调研，原生铅炼厂检修后陆续恢复，而安徽地区再生铅炼厂出现限电减产情况，供应增减相抵。此外，因交割，货源抵达仓库，但铅价跌幅较大，下游逢低采购增多，总体看，库存小幅减少。

上周沪铅主期价呈现探底回升的走势。宏观面看，美国 6 月通胀数据再度爆表，市场对 7 月加息 100 基点预期升温，美元强势上涨下，内外铅价承压，周五美联储官员给 7 月激进加息预期降温，市场担忧稍有缓解。基本面看，国内前期检修的炼厂陆续恢复，原生铅炼厂开工率延续回升。再生铅方面，随着铅价大跌，炼厂亏损扩大，减少原料采购量，倒逼废旧电瓶企业降价，同时，安徽地区限电，也影响企业生产。下游方面，铅蓄电池消费好转进一步显现，电动自行车及汽车整车生产企业订单均回暖，部分企业计划上调开工率。整体来看，美联储 7 月加息 100BP 预期有所降温，短期海外宏观压力有望缓解，国内稳增长政策支持下，经济延续恢复态势。就铅市而言，原生铅炼厂逐步复产，但再生铅受利润及限电影响，生产

受阻，供减相抵，整体供应压力有限，同时需求逐步进入旺季，延续边际向好。在宏观压力减弱及基本面支撑下，铅价有望重回 14800-15300 元/吨区间运行。

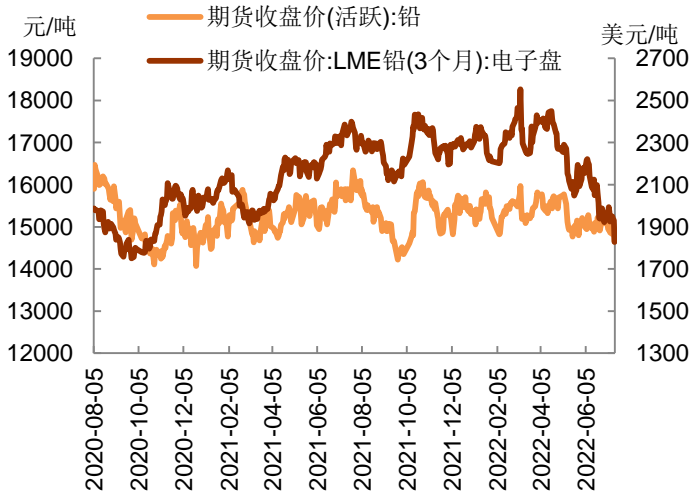
三、行业要闻

1. SMM 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 56.57%，周度上涨 2.01%。河南豫光、永宁金铅生产恢复小幅提产；湖南桂阳银星按 7 月计划小幅提产后维持稳定生产；云南地区企业开工小幅上扬，红铅仍处停产周期，恢复计划延迟至 7 月底。蒙自检修结束恢复生产，7 月产量有所增加。此外，6 月检修企业也陆续恢复生产，赤峰山金电解铅生产已部分恢复但尚未满产，安徽铜冠粗铅生产已恢复，电解铅本周恢复，中金岭南也已开工测试。

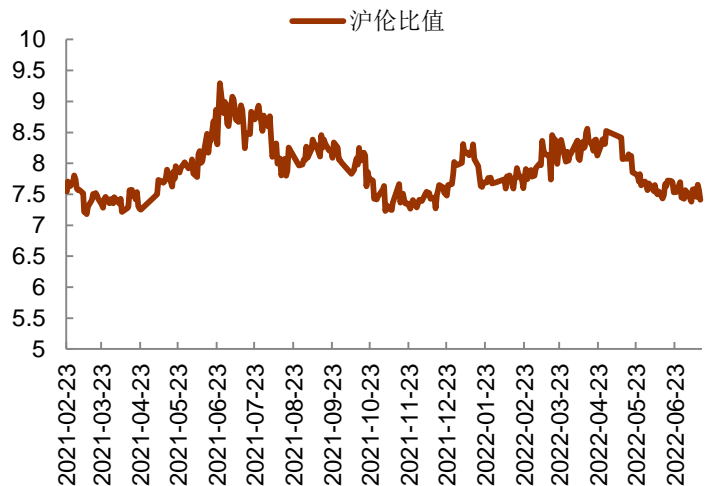
2.SMM 五省铅蓄电池企业周度开工率为 66.67%，周度持平。随着电动自行车、汽车市场整车消费稳步向好，各大蓄电池企业配套订单增加，而更换市场消费复苏则相对缓慢，且存在地域性差异，经销商多以消化库存为主。订单好转，部分蓄企已于本月初提产，目前开工保持在 80%左右，在旺季预期下，部分企业计划提产至满产。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

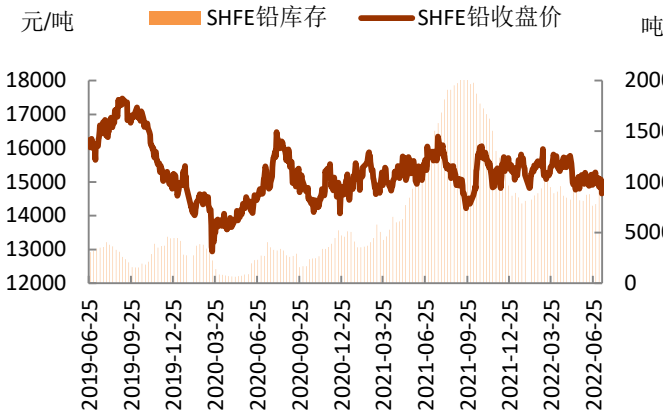


图表 2 沪伦比值

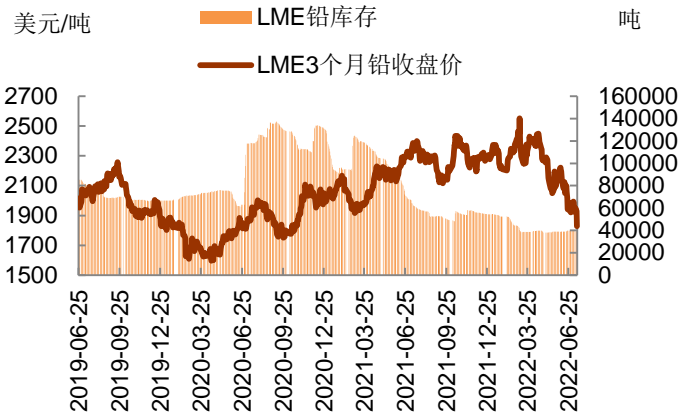


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

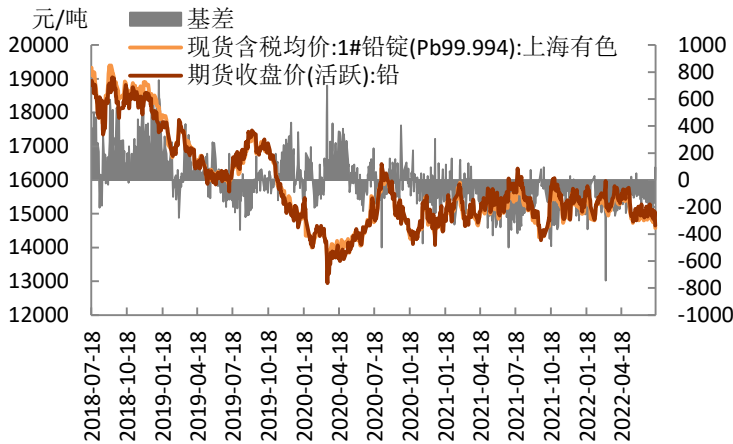


图表 4 LME 库存情况

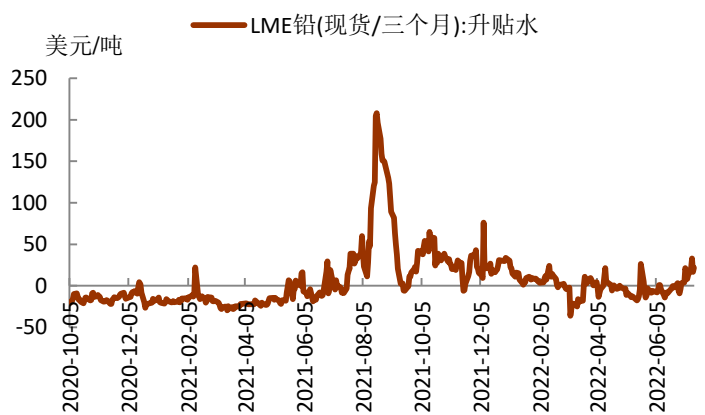


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

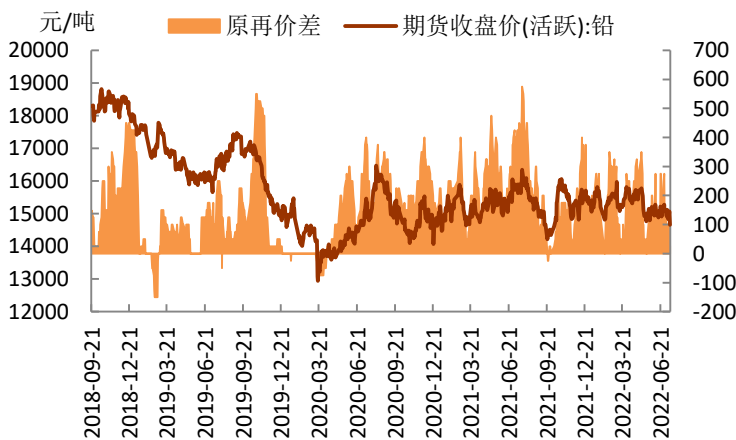


图表 6 LME 铅升贴水情况

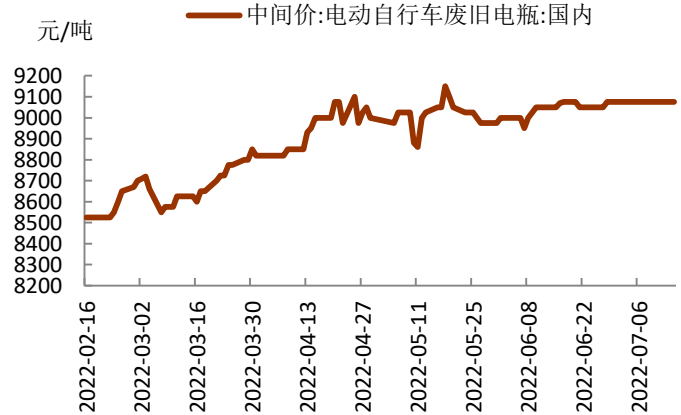


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

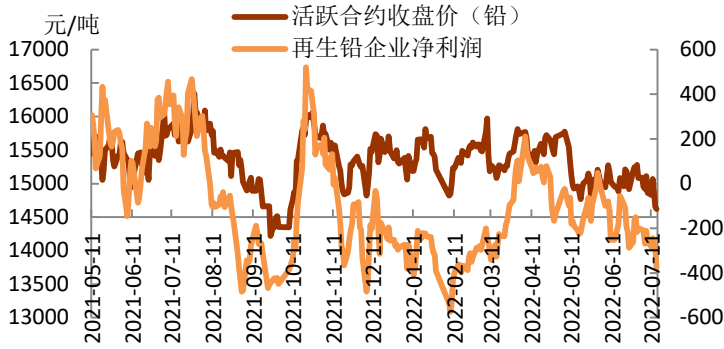


图表 8 废电瓶价格

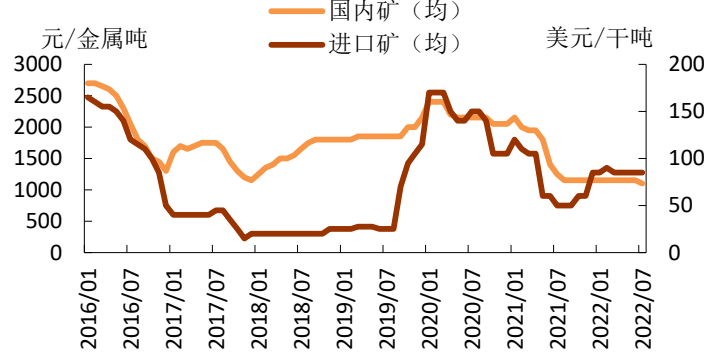


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 再生铅企业利润情况

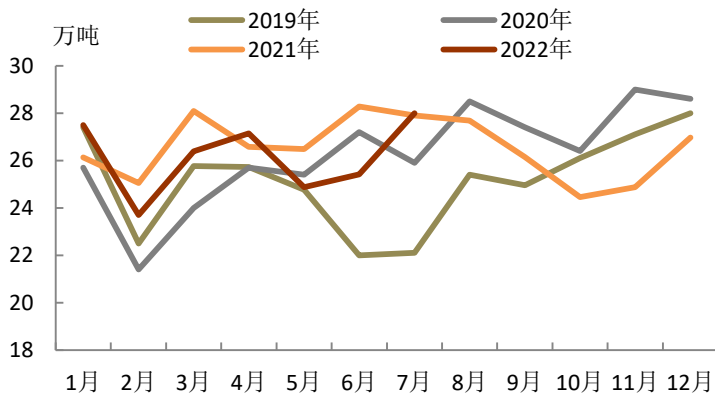


图表10 铅矿加工费

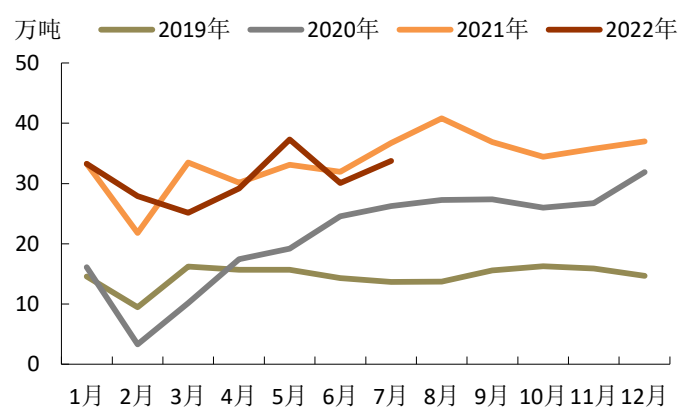


数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表11 原生铅产量



图表12 再生铅产量



数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表13 铅锭社会库存



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。