

2022年7月25日 星期一



基本面存支撑

等待宏观消息落地

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，等待宏观消息落地 | | 中期展望 |
|----|--|----------------|------|
| 铅 | <p>上周沪铅主力期价低位反弹。宏观面看，欧央行7月加息50BP，超市场预期，欧元上涨，美元回落，金属上方压力减弱。国内经济延续缓慢恢复，市场对房贷断供担忧情绪有所放缓。基本面看，国内原生铅冶炼厂增减相抵，周度开工率小幅回落。再生铅方面，因贵州地区少数名族周庆及安徽地区限电影响，企业开工下滑，不过本周安徽限电解除，企业开工有望回升。下游需求明显好转，受政策刺激及传统旺季来临，电动车及汽车配件订单增加，同时高温天气下也增加了蓄电池跟换需求，此外，蓄电池原材料价格走跌，增加了企业生产积极性。整体来看，短期海外宏观利空有所消化，美元高位回落，内外铅价低位反弹。同时，基本面有所好转，受检修、限电等影响，供给减少，而需求端在旺季预期下延续边际改善，带动铅价偏强运行。不过，本周美联储将宣布7月加息决议，宏观仍有一定不确定性，同时铅价已反弹至前期震荡区间上沿，能否继续上行仍需需求端进一步改善。建议前期多单适当止盈，等待消息进一步指引。</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15日 | 7月22日 | 涨跌 | 单位 |
|--------|-------|-------|--------|------|
| SHFE 铅 | 14620 | 15160 | 540 | 元/吨 |
| LME 铅 | 1939 | 2010 | 71 | 美元/吨 |
| 沪伦比值 | 7.5 | 7.5 | 0.0 | |
| 上期所库存 | 87931 | 76154 | -11777 | 吨 |
| LME 库存 | 39225 | 39175 | -50 | 吨 |
| 现货升水 | -10 | -40 | -30 | 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

上周沪铅主力换月至 Pb2209 合约，期价低位反弹，收至 15150 元/吨，周度涨幅达 3.8%。周五晚间涨至前期震荡区间上沿后，多单减仓，期价小幅回落，收至 15230 元/吨。伦铅反弹至上方 40 日均线附近承压，收至 2010 美元/吨，周度涨幅达 3.66%。

现货市场：截止至 7 月 22 日，上海市场豫光、驰宏铅 15195-15245 元/吨，对沪期铅 2208 合约升水 50-100 元/吨；江浙市场济金、铜冠、沐沧铅 15145-14195 元/吨，对沪期铅 2208 合约升水 0-50 元/吨报价。期铅冲高回落，持货商随行报价，市场货源少，报价升水居多，下游采购积极性不高。

库存方面，截止至 7 月 22 日，LME 库存报收 39175 吨，周度环比减少 50 吨。上期所铅库存减 11777 吨至 76154 吨。五地铅锭库存总量至 7.87 万吨，较上周五环比下降 1.47 万吨。前一周下游逢低备货，但炼厂低价惜售，下游转向贸易商，而上周交割货源流入市场，贸易商向下游交付预备货，带动库存下滑。随着预售货源交付完成，去库速度将放缓。

上周沪铅主力期价低位反弹。宏观面看，欧央行 7 月加息 50BP，超市场预期，欧元上涨，美元回落，金属上方压力减弱。国内经济延续缓慢恢复，市场对房贷断供担忧情绪有所放缓。基本面看，国内原生铅冶炼厂增减相抵，周度开工率小幅回落。再生铅方面，因贵州地区少数民族周庆及安徽地区限电影响，企业开工下滑，不过本周安徽限电解除，企业开工有望回升。下游需求明显好转，受政策刺激及传统旺季来临，电动车及汽车配套订单增加，同时高温天气下也增加了蓄电池跟换需求，此外，蓄电池原材料价格走跌，增加了企业生产积极性。整体来看，短期海外宏观利空有所消化，美元高位回落，内外铅价低位反弹。同时，基本面有所好转，受检修、限电等影响，供给减少，而需求端在旺季预期下延续边际改善，带动铅价偏强运行。不过，本周美联储将宣布 7 月加息决议，宏观仍有一定不确定性，同时铅价已

反弹至前期震荡区间上沿，能否继续上行仍需需求端进一步改善。建议前期多单适当止盈，等待消息进一步指引。

三、行业要闻

1. SMM 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 56.15%，环比减少 0.42%。五省铅蓄电池开工率为 72.93%，环比增加 6.26%。

2. 海关总署：6 月进口铅精矿 6.27 万实物吨，环比减少 36.49%。1-6 月累计进口 42.86 万实物吨，累计同比减少 20.52%。

6 月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为 47.50 吨，环比减少 17.09%，同比减少 84.70%。精炼铅出口量 3.56 吨，环比增加 2.55 万吨。

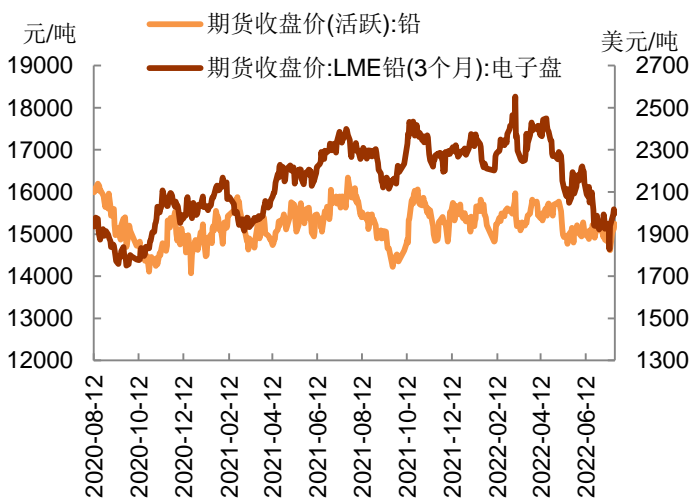
3.6 月铅酸蓄电池出口 2028.25 万个，环比增 1.90%，同比增 19.68%；进口铅酸蓄电池 32.41 万个，环比增-17.35%，同比增-47.17%。

4. 国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示，2022 年 5 月，全球铅市供应过剩 17,500 吨，4 月修正为过剩 36,800 吨。4 月初值为供应过剩 22,300 吨。1-5 月，全球铅市供应过剩 2,000 吨，上年同期为供应过剩 73,000 吨。

5. 驰宏锌锗：上半年实现矿山铅锌金属产量 15.04 万吨与去年同期基本持平，铅锌精炼产品产量 30.33 万吨同比增加 5.6 万吨，增幅 22.64%。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

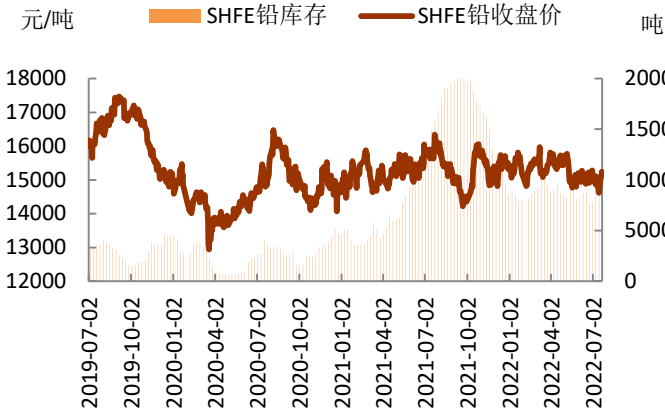


图表 2 沪伦比值

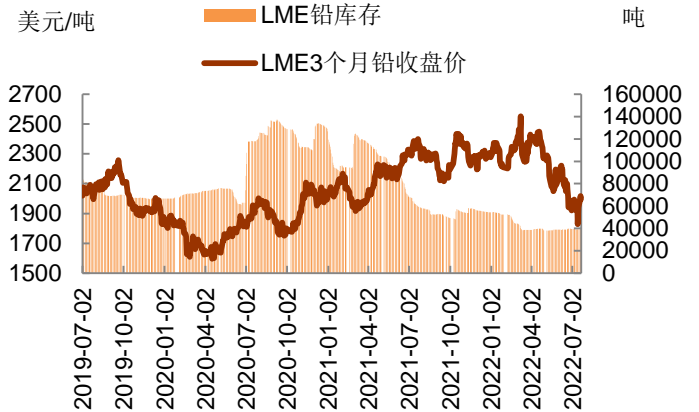


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

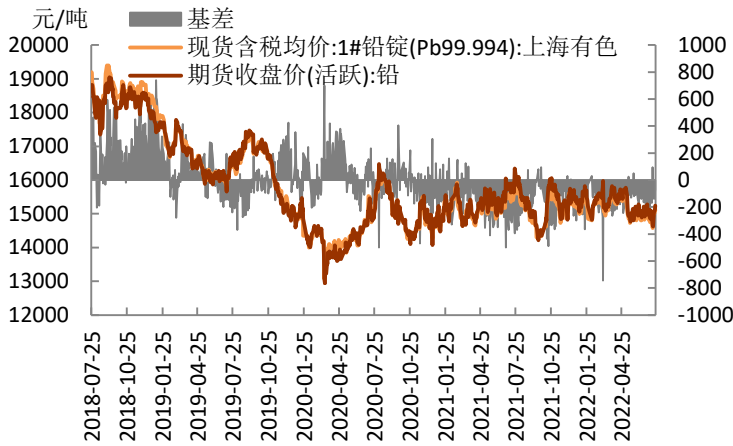


图表 4 LME 库存情况

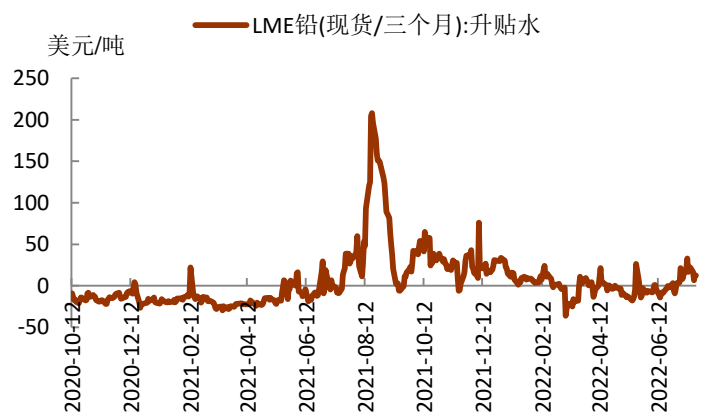


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

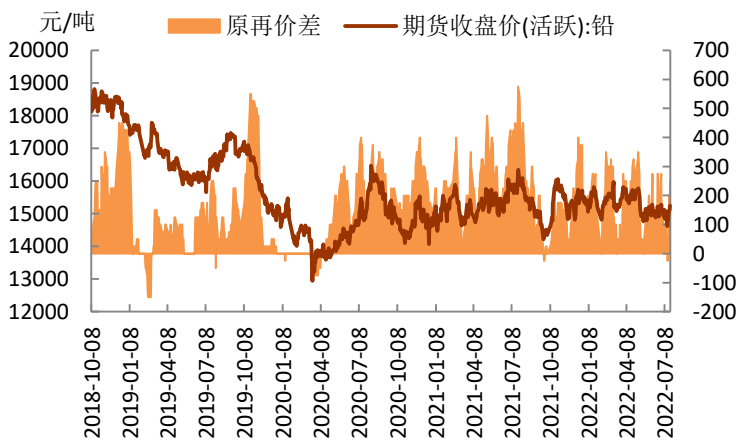


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

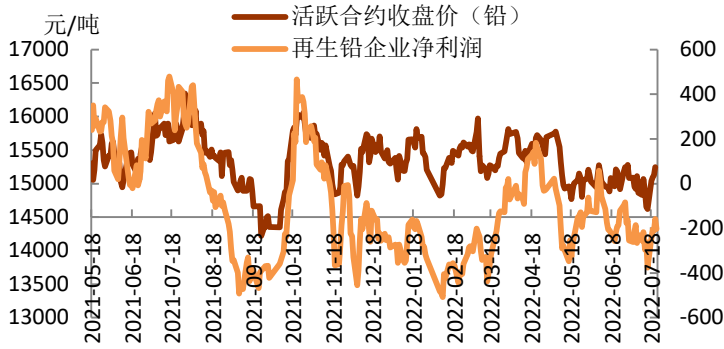


图表 8 废电瓶价格

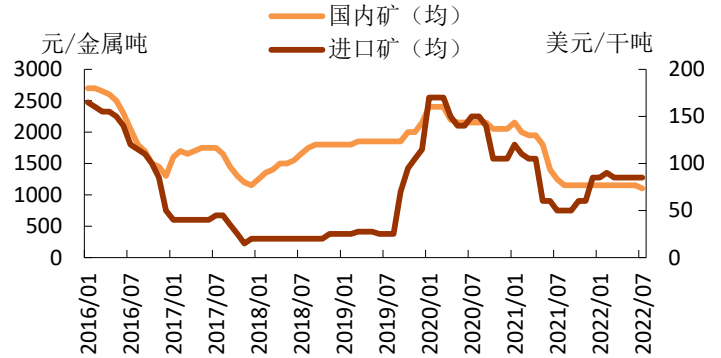


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

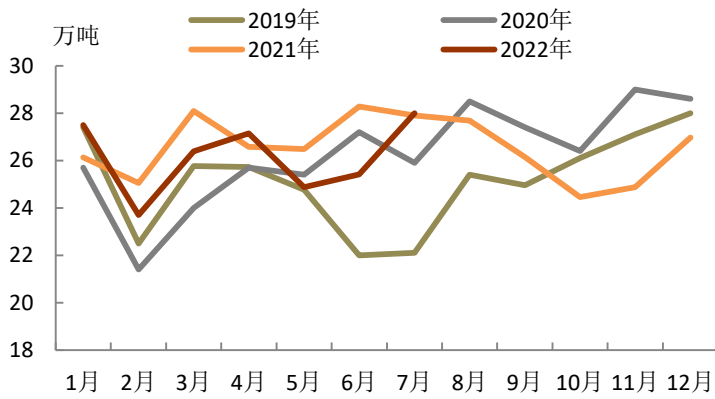


图表 10 铅矿加工费

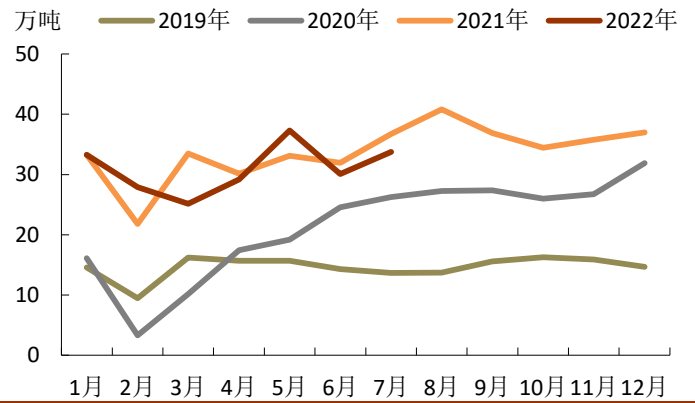


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。