

2022年8月1日 星期一



基本面供需双增

期价或高位震荡

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：基本面供需双增，期价或高位震荡		中期展望
铅	上周沪铅主力期价围绕震荡区间上沿横盘运行。宏观面看，美联储7月加息靴子落地，且鲍威尔表态偏鸽，海外宏观利空出尽，金属迎来集体反弹。国内计划设置地产基金且召开政治局会议，市场情绪偏暖。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，安徽地区限电影响解除，企业生产恢复。不过，原料废旧电瓶采购竞争压力不减，原料价格居高不下，侵蚀企业利润，爬产意愿不强。下游来看，铅蓄电池消费边际好转，收益于电动自行车超标车淘及乘用车购置税减免政策提振，订单增加，同时，电池置换需求也有所回暖。整体来看，短期宏观利空出尽，铅价上方压力减弱，同时基本面存供需双增的预期，多空因素交织下，铅价或高位震荡。		震荡偏弱
	操作建议：	多单谨慎持有	
	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22日	7月29日	涨跌	单位
SHFE 铅	15,160.00	15305	145	元/吨
LME 铅	2010	2006	-4	美元/吨
沪伦比值	7.5	7.6	0.1	
上期所库存	87931	76154	-11777	吨
LME 库存	39175	39550	375	吨
现货升水	-40	-60	-20	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 Pb2209 合约期价围绕震荡区间上沿横盘运行，收至 15290 元/吨，周度涨幅达 0.92%。周五晚间跟随基金属震荡偏强，收至 15300 元/吨。伦铅震荡重心小幅上移，收至 2036.5 美元/吨，周度涨幅达 1.32%。

现货市场：截止至 7 月 29 日，上海市场驰宏、豫光铅 15185-15215 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 30-0 元/吨；江浙市场江铜、铜冠、沐沧铅 15165-15215 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 50-0 元/吨报价。期铅于 15200 元/吨附近盘整，持货商报价暂无较大变化，下游月末采购积极性不高，多按需采购。

库存方面，截止至 7 月 29 日，LME 库存报收 39500 吨，周度环比增加 325 吨。上期所铅库存减 8003 吨至 68151 吨。SMM 五地铅锭库存总量至 7.21 万吨，较上周五环比下降 6600 吨。据调研，铅价呈高位盘整，又因临近月末，下游企业接货积极性一般，而期间多个仓库铅库存继续下降，多为前期预售货源于完成最后交付所致。不过，期现价差扩大至 200 元/吨附近，部分持货商存在交仓考虑，去库或放缓。

上周沪铅主力期价围绕震荡区间上沿横盘运行。宏观面看，美联储 7 月加息靴子落地，且鲍威尔表态偏鸽，海外宏观利空出尽，金属迎来集体反弹。国内计划设置地产基金且召开政治局会议，市场情绪偏暖。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，安徽地区限电影响解除，企业生产恢复。不过，原料废旧电瓶采购竞争压力不减，原料价格居高不下，侵蚀企业利润，爬产意愿不强。下游来看，铅蓄电池消费边际好转，收益于电动自行车超标车淘及乘用车购置税减免政策提振，订单增加，同时，电池置换需求也有所回暖。整体来看，短期宏观利空出尽，铅价上方压力减弱，同时基本面存供需双增的预期，多空因素交织下，铅价或高位震荡。

三、行业要闻

1. SMM 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 54.98%，环比减少 1.17%。河南地区生产稳定；湖南地区，水口山金信故障检修尚未恢复，恢复时间推迟至 8 月初，7 月总量影响在 1500 吨；云南地区，红铅上周四恢复生产，但电解铅产品本周少量产出。蒙自检修恢复后生产维持正常，赤峰金山、安徽铜冠电解铅生产恢复后维持满产；中金岭南丹霞因处理原料杂质的影响，暂无大批量生产销售计划；兴安银铅本周进入检修，暂定为一个月。

五省铅蓄电池开工率为 72.93%，环比增加 6.26%。

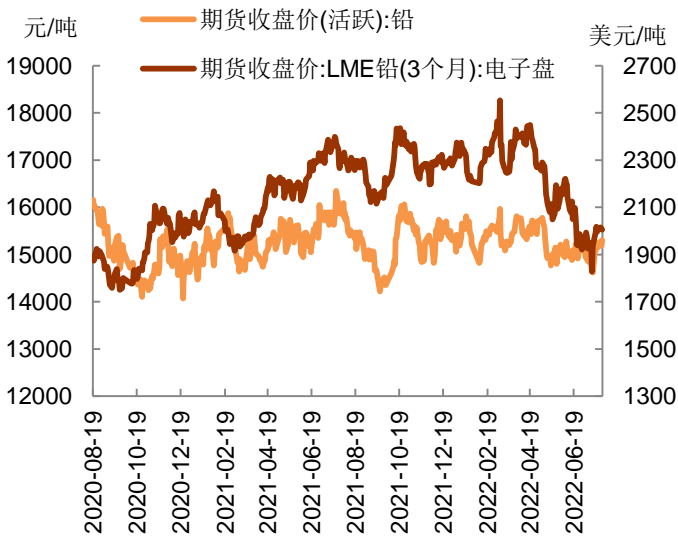
2. SMM：8 月内外铅矿加工费分别报 1000-1200 元/金属吨和 40-70 美元/干吨，均值分别环比持平和减少 30 美元/干吨。

3.SMM：内蒙古某冶炼厂本周进入常规检修，预计检修周期为一个月，电解铅工艺环节将于 8 月初停产检修，预计影响 8 月电解铅产量约 6000-6500 吨。

4. SMM：据调研,宁夏某再生铅炼厂新建设备预计 8 月中旬投产，或将影响产量 600 吨/天。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

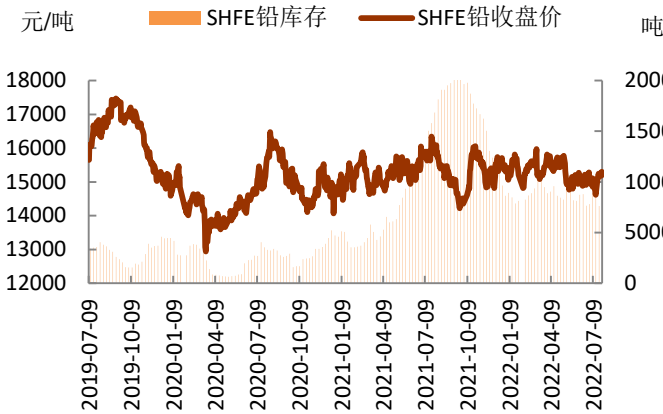


图表 2 沪伦比值

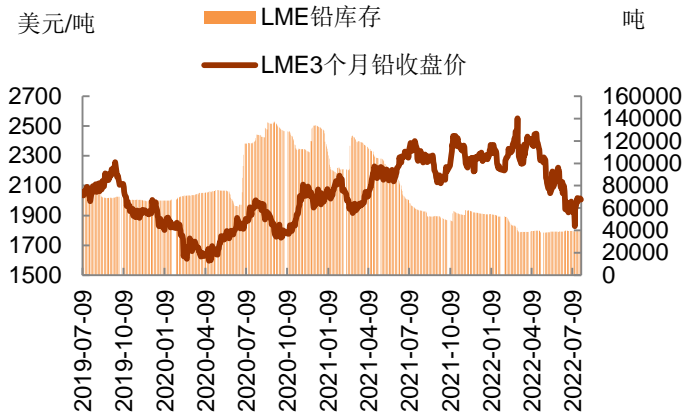


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

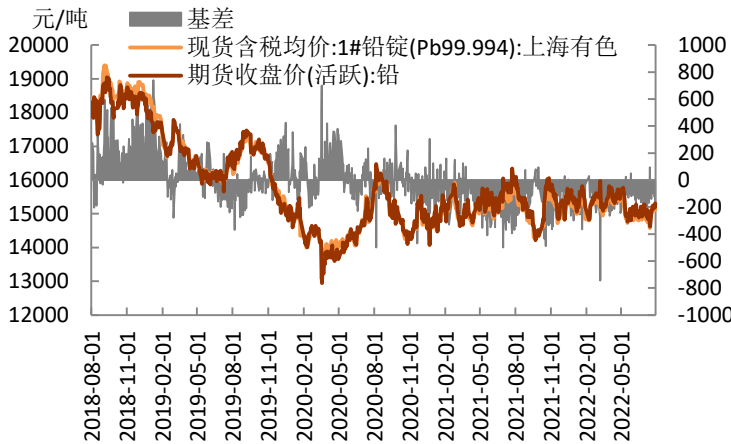


图表4 LME 库存情况

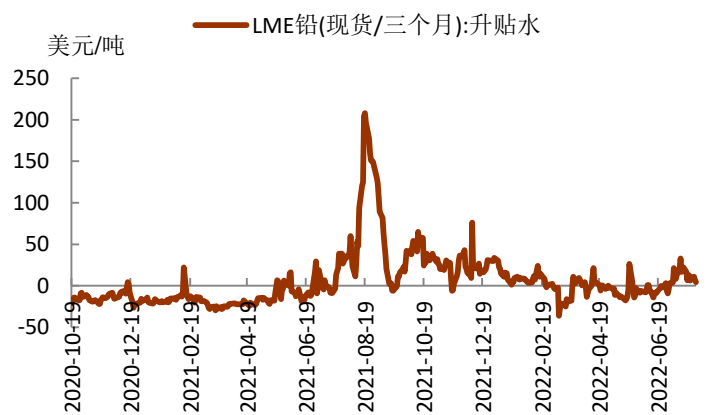


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

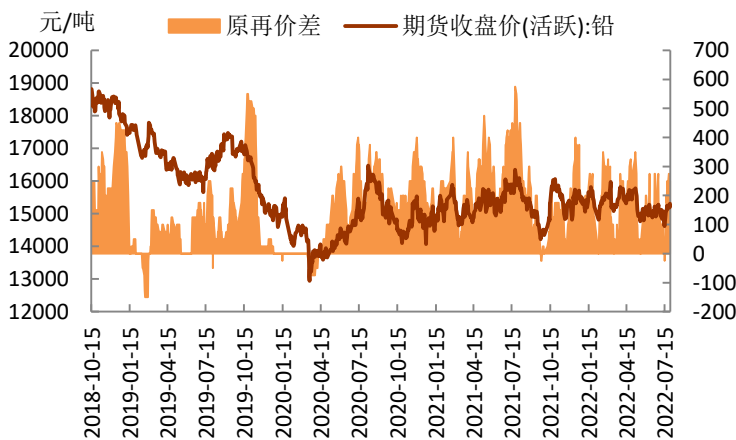


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

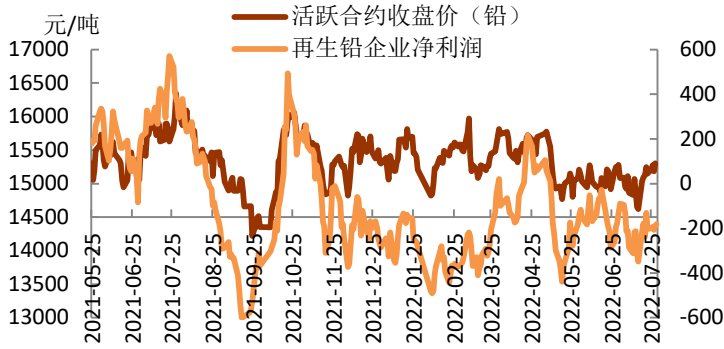


图表8 废电瓶价格

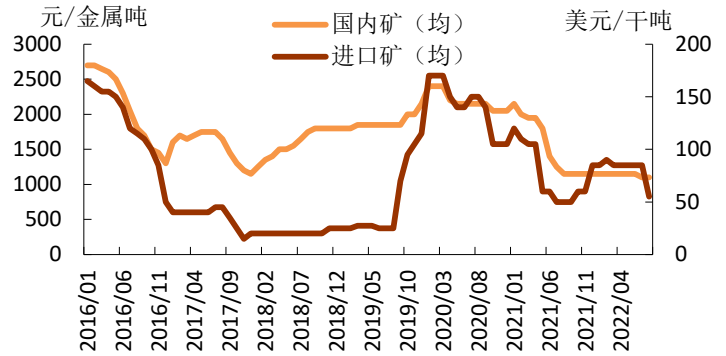


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 再生铅企业利润情况

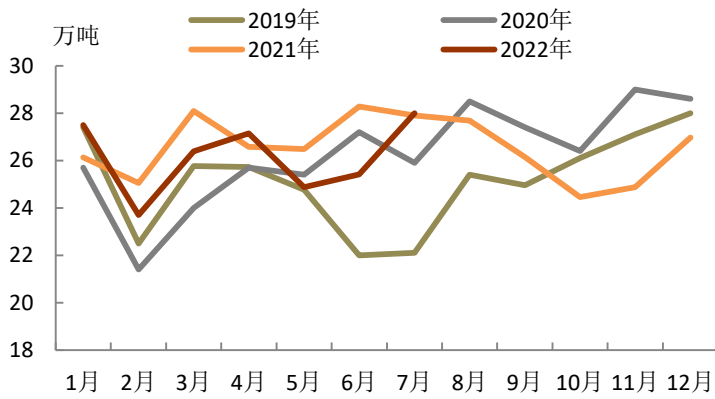


图表10 铅矿加工费

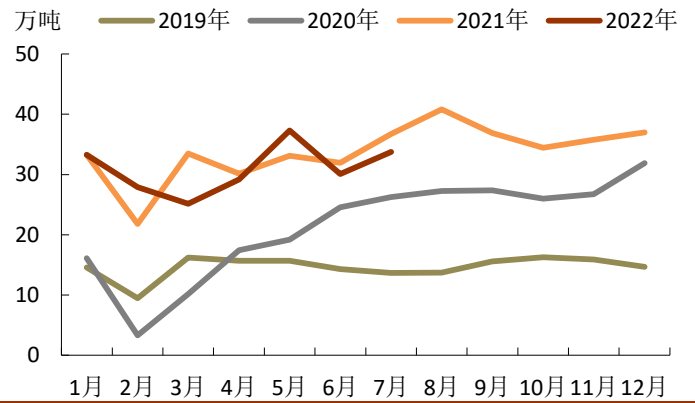


数据来源：SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。