

2022年8月8日 星期一

社会库存大降

铅价震荡偏强

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：社会库存大降，铅价震荡偏强	中期展望
铅	<p>上周沪铅主力期价高位震荡。宏观面看，美联储官员发表鹰派言论，市场对后期加息节奏乐观预期降温，同时周中中美局势一度紧张，市场避险情绪也利空内外铅价。基本面看，前期检修企业陆续复产，原生铅企业开工率逐步回升，8月兴安银铅计划检修半个月，中金岭南8月产量预计小幅增加，总的看，预计8月产量延续稳中抬升。再生铅方面，原料废旧电瓶价格居高不下，再生铅企业多维持亏损在200-300元/吨，增产意愿不强，不过8月中旬新增炼厂预备开工，将带来一定增量。下游需求方面，8-9月进入传统消费旺季，企业开工率维持抬升，板块看，电动自行车蓄电池消费较好，汽车蓄电池在政策刺激下也边际改善，整车配套需求增加，但更换需求增量尚有限，此外，海外需求边际转弱，电池出口受阻。整体来看，前期市场对美联储放缓加息力度的乐观情绪有所释放，美元上涨，铅价小幅承压，不过周中去库幅度较大，且锌价大涨提振铅价。目前国内供需双增，但消费旺季下有望延续去库，预计铅价震荡偏强。</p>	震荡偏弱
	<p>操作建议：逢低做多</p>	
	<p>风险因素：宏观风险，国内供应增量超预期</p>	

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	7月29日	8月5日	涨跌	单位
SHFE 铅	15290	15225	-65	元/吨
LME 铅	2036.5	2043	6.5	美元/吨
沪伦比值	7.5	7.5	-0.1	
上期所库存	68151	60056	-8095	吨
LME 库存	39500	38875	-625	吨
现货升水	-60	-110	-50	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 合约期价呈现高位震荡，收至 15225 元/吨，周度跌幅达 0.43%。周五晚间震荡偏强，收至 15275 元/吨，涨幅达 0.63%。伦铅震荡重心延续上移，收至 2079.5 美元/吨，周度涨幅达 2.11%。

现货市场：截止至 8 月 5 日，上海市场驰宏、豫光铅 15155-15220 元/吨，对沪期铅 2208 合约贴水 30-0 元/吨，或对沪期铅 2209 合约平水报价；江浙市场济金、铜冠、沐沦铅 15170-15220 元/吨，对沪期铅 2209 合约贴水 50-0 元/吨报价。期铅维持偏强震荡，持货商报价格随行就市，厂提货报价贴水扩大，且再生铅维持大贴水报价，下游按需采购。

库存方面，截止至 8 月 5 日，LME 库存报收 38875 吨，周度减少 625 吨。上期所铅库存减 8095 吨至 60056 吨。SMM 五地铅锭库存总量至 6.18 万吨，周度环比下降 1.03 万吨。据调研，铅蓄电池市场消费尚可，尤其是部分大型企业已处于满产状态，带动去库。

上周沪铅主力期价高位震荡。宏观面看，美联储官员发表鹰派言论，市场对后期加息节奏乐观预期降温，同时周中中美局势一度紧张，市场避险情绪也利空内外铅价。基本面看，前期检修企业陆续复产，原生铅企业开工率逐步回升，8 月兴安银铅计划检修半个月，中金岭南 8 月产量预计小幅增加，预计 8 月产量延续稳中抬升。再生铅方面，原料废旧电瓶价格居高不下，再生铅企业多维持亏损在 200-300 元/吨，增产意愿不强，不过 8 月中旬新增炼厂预备开工，将带来一定增量。下游需求方面，8-9 月进入传统消费旺季，企业开工率维持抬升，板块看，电动自行车蓄电池消费较好，汽车蓄电池在政策刺激下也边际改善，整车配套需求增加，但更换需求增量尚有限，此外，海外需求边际转弱，电池出口受阻。整体来看，前期市场对美联储放缓加息力度的乐观情绪有所释放，美元上涨，铅价小幅承压，不过周中去库幅度较大，且锌价大涨提振铅价。目前国内供需双增，但消费旺季下有望延续去库，预

计铅价震荡偏强。

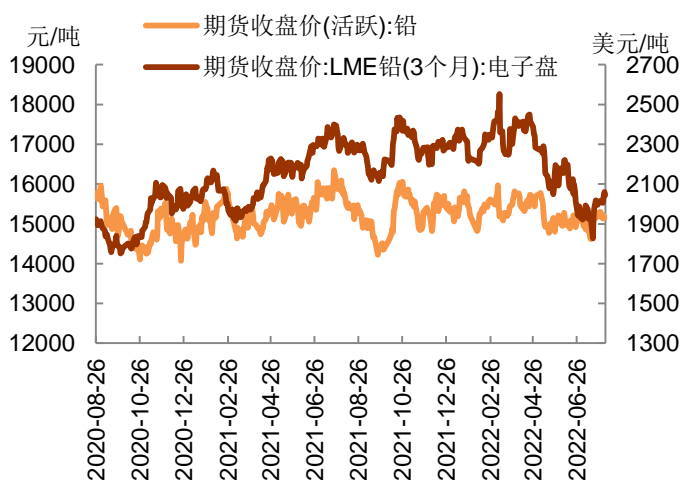
三、行业要闻

1. SMM 上周原生铅冶炼厂周度三省开工率为 56.68%，周度环比增加 1.7%。五省铅蓄电池开工率为 74.12%，周度环比增加 1.19%。

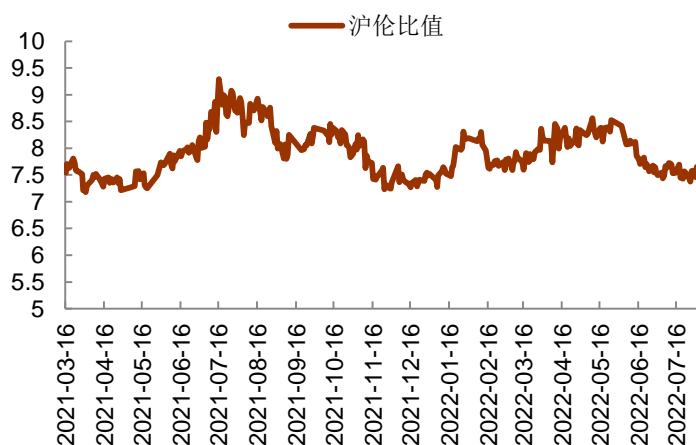
2. 据 SMM 调研，重庆某再生铅炼厂因设备问题，仍处在检修阶段，预计 9 月份正式生产。贵州地区某再生铅冶炼厂因行情不好计划减产，8 月份预计减少产量 300-350 吨。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

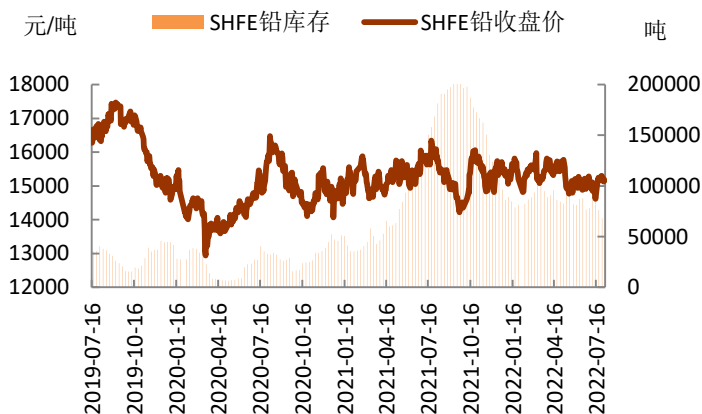


图表 2 沪伦比值

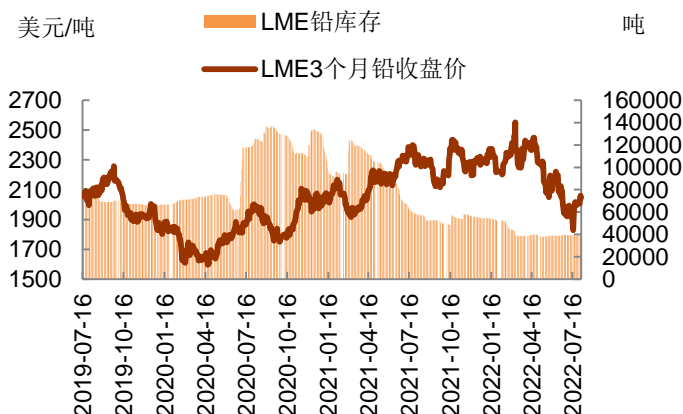


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

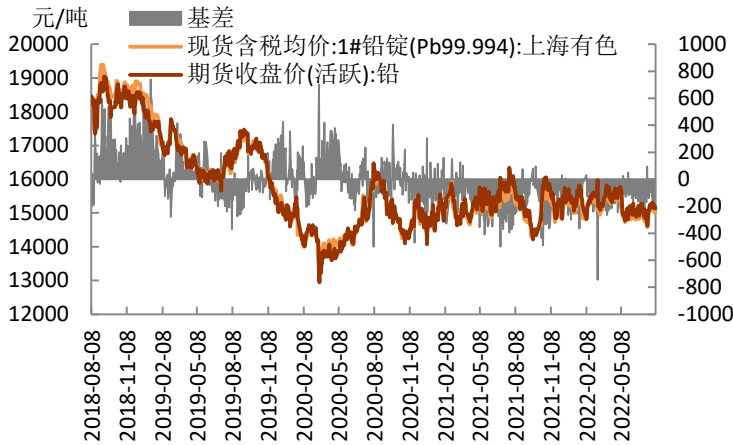


图表 4 LME 库存情况



数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

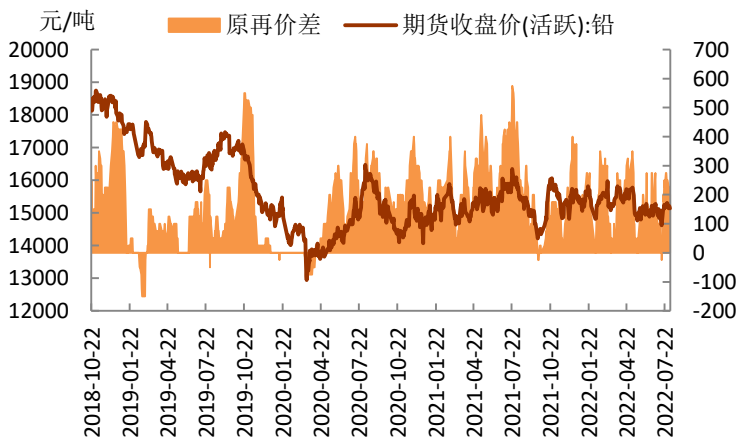


图表 6 LME 铅升贴水情况



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

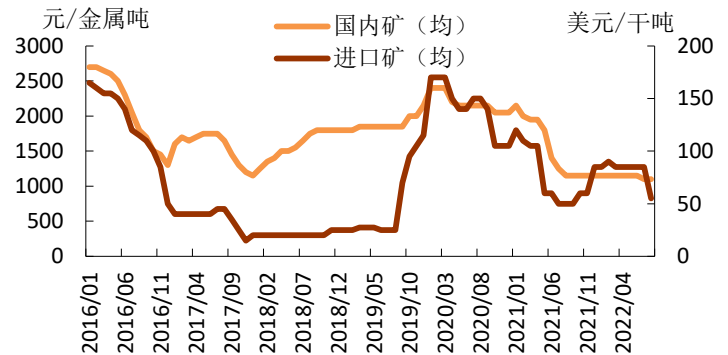


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

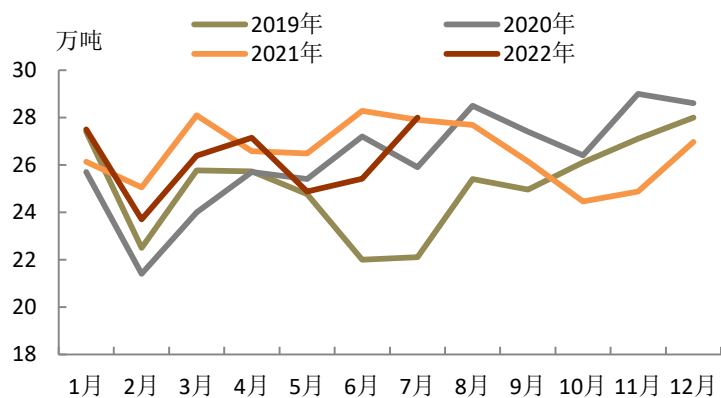


图表 10 铅矿加工费

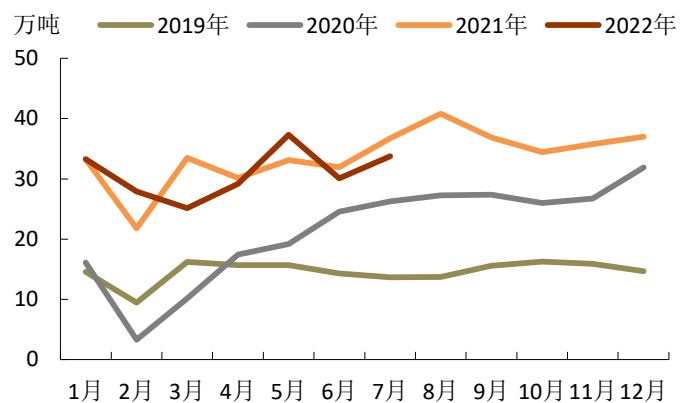


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。