

2022年8月15日 星期一



空因素交织

铅价区间震荡

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：多空因素交织，铅价区间震荡	中期展望
铅	<p>上周沪铅主力高位震荡。宏观面看，美国7月通胀数据低于预期，市场对美联储激进加息预期减弱，美元下行，金属多反弹。基本面看，云南、广西炼厂原料库存有所改善，叠加部分进口矿补充，目前炼厂原料供给紧张情绪缓解。同时，检修企业陆续复产，带动原生铅企业开工率逐步回升，8月产量预估环比增加6000-7000吨。再生铅方面，因废旧电瓶回收数量增加缓慢，原料价格居高不下，制约企业利润。此外，上周安徽地区限电尚未结束，影响部分企业生产。下游蓄电池方面，近期安徽、浙江、江苏等地工业用电受限，部分蓄电池企业被要求错峰生产，令企业开工率小幅回落。此外，江西局部疫情加剧，进入静默管理。尽管目前对蓄电池企业影响有限，但后期需关注对蓄电池生产及运输影响情况。整体来看，近期宏观压力有所减弱，铅价走势回归基本面。海外低库存高升水增加挤仓担忧，走势偏强。国内多地限电对上下游生产均有扰动，铅价跟涨动力不足。不过随着比价回落，铅锭出口窗口再度打开，关注后期企业出口动向。短期在多空因素交织下，铅价或延续高位区间15050-15450元/吨震荡。</p>	震荡偏弱
	操作建议：逢低做多	
	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	8月5日	8月12日	涨跌	单位
SHFE 铅	15,225.00	15315	90	元/吨
LME 铅	2079.5	2197	117.5	美元/吨
沪伦比值	7.3	7.0	-0.4	
上期所库存	68151	60056	-8095	吨
LME 库存	38875	39300	425	吨
现货升水	-110	-155	-45	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 合约期价呈现先抑后扬走势，整体处于区间宽幅震荡，最终收至 15315 元/吨，周度涨幅达 0.59%。周五晚间低开震荡，收至 15170 元/吨。伦铅强势上涨，一方面宏观情绪利多，另一方面，低库存下，升水走高引发挤仓担忧，期价最终收至 2173 美元/吨，周度涨幅达 4.5%。

现货市场：截止至 8 月 12 日，上海市场驰宏铅 15155-15180 元/吨，对沪期铅 2208 合约平水，或对沪期铅 2209 合约贴水 30 元/吨；江浙市场济金、铜冠铅 15155-15185 元/吨，对沪期铅 2209 合约贴水 30-0 元/吨报价。期铅弱勢盘整，加之临近交割，持货商报价不多，再生铅扩大贴水出货，下游逢低采买。

库存方面，截止至 8 月 12 日，LME 库存报收 39000 吨，周度环比增加 125 吨。上期所铅库存增 10908 吨至 70964 吨。五地铅锭库存总量至 7 万吨，较上周五环比上升 8200 吨。据调研，临近 2208 合约交割，交仓货源纷纷抵达仓库，库存累增。此外，近期铅价走势外强内弱，铅锭出口窗口再度开启，关注出口动向对库存的影响。

上周沪铅主力高位震荡。宏观面看，美国 7 月通胀数据低于预期，市场对美联储激进加息预期减弱，美元下行，金属多反弹。基本面看，云南、广西炼厂原料库存有所改善，叠加部分进口矿补充，目前炼厂原料供给紧张情绪缓解。同时，检修企业陆续复产，带动原生铅企业开工率逐步回升，8 月产量预估环比增加 6000-7000 吨。再生铅方面，因废旧电瓶回收数量增加缓慢，原料价格居高不下，制约企业利润。此外，上周安徽地区限电尚未结束，影响部分企业生产。下游蓄电池方面，近期安徽、浙江、江苏等地工业用电受限，部分蓄电池企业被要求错峰生产，令企业开工率小幅回落。此外，江西局部疫情加剧，进入静默管理。尽管目前对蓄电池企业影响有限，但后期需关注对蓄电池生产及运输影响情况。整体来看，

近期宏观压力有所减弱，铅价走势回归基本面。海外低库存高升水增加挤仓担忧，走势偏强。国内多地限电对上下游生产均有扰动，铅价跟涨动力不足。不过随着比价回落，铅锭出口窗口再度打开，关注后期企业出口动向。短期在多空因素交织下，铅价或延续高位区间15050-15450元/吨震荡。

三、行业要闻

1. SMM 上周原生质周度开工率达 58.18%，周度环比上涨 1.5%。五省铅蓄电池企业开工率为 73.75%，周度环比微降 0.37%。

2. 中汽协：7 月汽车产销分别完成 245.5 万辆和 242 万辆，环比分别下降 1.8% 和 3.3%，同比分别增长 31.5% 和 29.7%，7 月产销为历年同期最高。

3. 安徽地区因高温限电 5-6 天，影响产量在 6000 多吨，8 月再生铅产量恢复或不及预期。

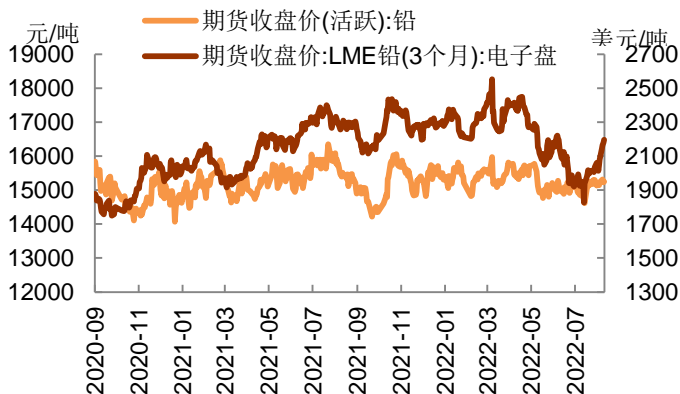
4.SMM：7 月再生精铅和合金产量 34.21 万吨，环比增加 7.99%，同比下降 1.78%。1-7 月累计同比增加 4.38%。

5.新疆某小规模铅锌矿山恢复闲置产能，近期准备试生产运行，若运行顺利则计划于 9 月初少量精矿产品进入市场交易。

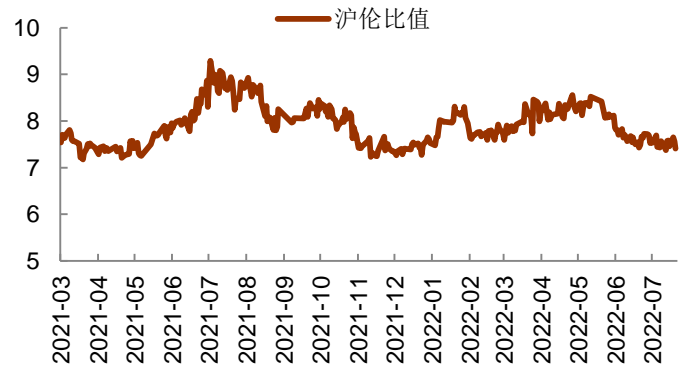
6. 外电 8 月 11 日消息，德国铅厂 Stolberg 在其出售后获得批准重启，其潜在所有者 Nyrstar 周四表示，Stolberg 将在其技术准备就绪后重启。该工厂 7 月出售给商品集团 Trafigura，将由 Trafigura 旗下的 Nyrstar 运营和管理。自 2021 年 7 月发生重大洪水破坏以来，Stolberg 一直在进行维修。托克在 7 月曾表示，修复计划计划于 2022 年第三季度完成。Stolberg 冶炼厂主要为欧洲电池生产商供应铅。Stolberg 年生产 155,000 吨铅和 100 多种不同规格的铅合金以及 130,000 吨硫酸。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价



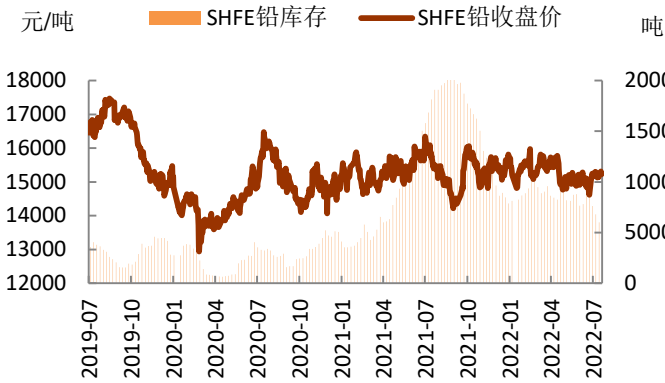
图表 2 沪伦比值



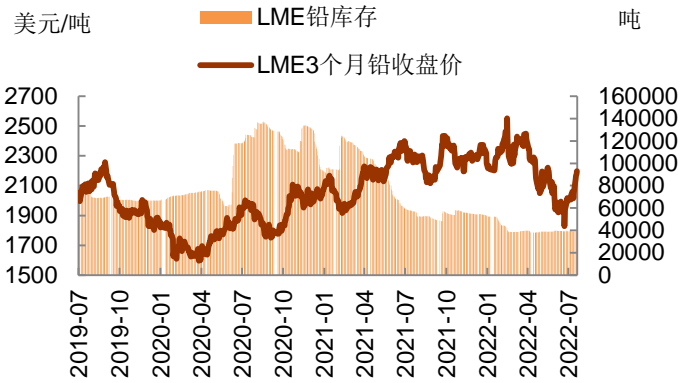
数据来源：iFind, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 3 SHFE 库存情况

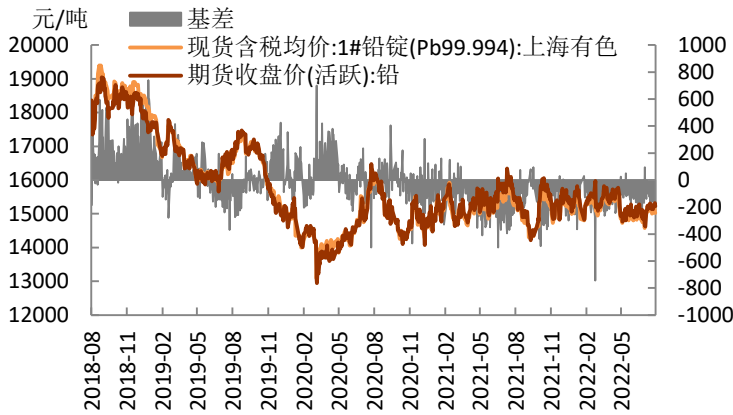


图表 4 LME 库存情况

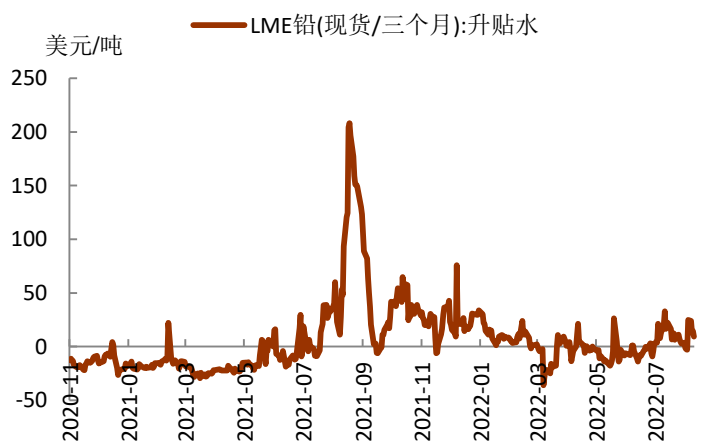


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

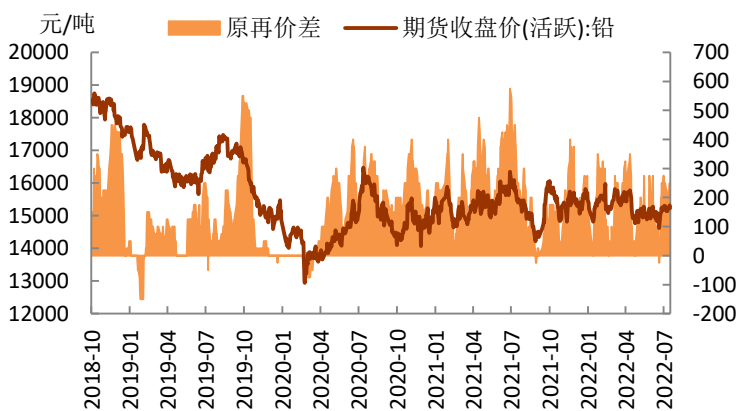


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

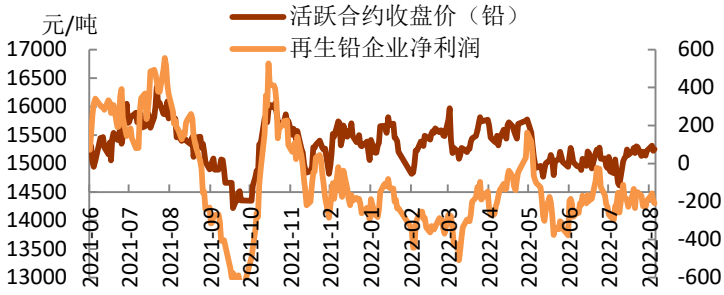


图表 8 废电瓶价格

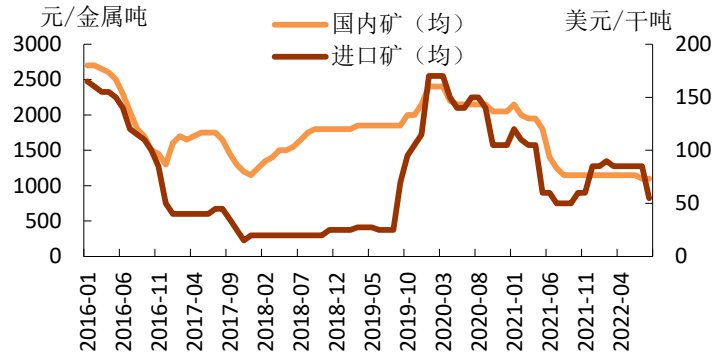


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

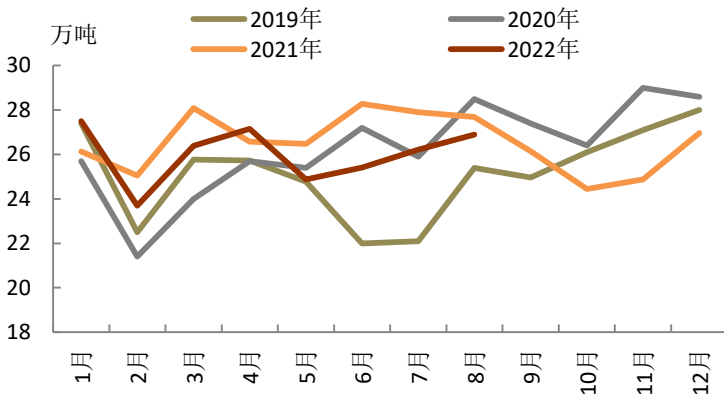


图表 10 铅矿加工费

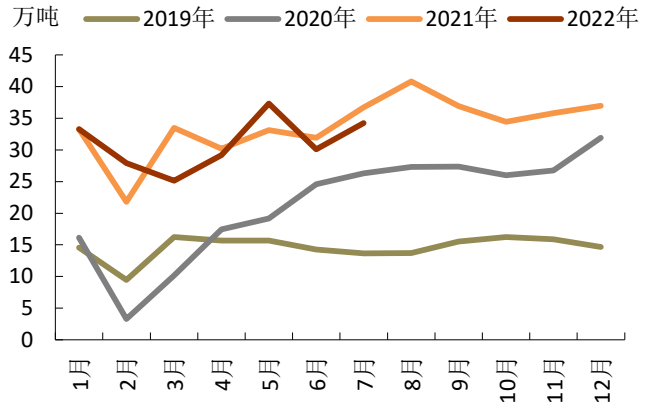


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。