

2022年8月22日 星期一

库存持续累积

铅价震荡偏弱

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：累库持续累积，铅价震荡偏弱	中期展望
铅	<p>上周沪铅主力震荡回落。宏观面看，美联储7月议息会议纪要偏中偏鹰，且近期数据好坏参半，多位官员称9月仍有可能加息75BP，美元走强。同时，国内7月金融及经济数据均不佳，尽管央行超预期降息，市场对经济恢复信心仍有回落，金属承压。基本面看，近期湖南地区原生铅炼厂受限电影响生产，大规模炼厂以粗铅停产为主，小规模炼厂普遍停产三天，预计影响量在1200吨。再生铅受限电影响更大，集中在安徽、江苏及湖南地区，保守预计影响量在10400吨。下游蓄电池方面，安徽、江苏地区部分蓄电池企业因限电，延续错峰生产，令企业周度开工率再度小幅回落，后期仍需关注天气情况及限电时间是否延长及范围是否扩大。整体看，国内多地限电对铅上下游均构成不同程度影响，总的看基本面仍维持供过于求的格局，叠加近期交仓导致库存出现持续累库，且内外比价收窄后出口窗口关闭，均令多头信心不足，铅价回落至前期震荡区间下沿。不过，限电带来超预期减量及消费旺季预期尚存，将限制铅价下方空间，预计短期铅价或围绕万五上下200点震荡。</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12日	8月19日	涨跌	单位
SHFE 铅	15315	14960	-355	元/吨
LME 铅	2173	2048	-125	美元/吨
沪伦比值	7.0	7.3	0.3	
上期所库存	70964	71352	388	吨
LME 库存	39000	38450	-550	吨
现货升水	-155	-30	125	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 合约期价大幅回落至万五一线震荡，收至 14960 元/吨，周度跌幅达 2.32%。周五晚间尾盘冲高，收至 15020 元/吨。伦铅高位回落，回吐前一周涨幅，一方面美元强势上涨，打压期价，另一方面，升水回落，挤仓担忧放缓，期价最终收至 2048 美元/吨，周度跌幅达 5.75%。

现货市场：截止至 8 月 19 日，上海市场驰宏铅 15040 元/吨，对沪期铅 2209 合约平水报价；江浙市场济金、铜冠铅 15040 元/吨，对沪期铅 2209 合约平水报价。期铅弱勢盘整，持货商报价随行就市，同时如安徽、江苏、湖南等地限电，上下游生产均受限，下游按需采购。

库存方面，截止至 8 月 19 日，LME 库存报收 38450 吨，周度环比减少 550 吨。上期所铅库存增加 388 吨至 71352 吨。SMM 五地铅锭库存总量至 7.65 万吨，较上周五环比增加 6400 吨。据调研，近日高温天气频发，多地进行限电，铅产业链上下游企业均有受限，铅市供需两淡。周初 08 合约交割量在 16000 吨，令库存大增，不过周中铅价走弱，下游刚需采购，降低部分累库程度。

上周沪铅主力震荡回落。宏观面看，美联储 7 月议息会议纪要鸽中偏鹰，且近期数据好坏参半，多位官员称 9 月仍有可能加息 75BP，美元走强。同时，国内 7 月金融及经济数据均不佳，尽管央行超预期降息，市场对经济恢复信心仍有回落，金属承压。基本面看，近期湖南地区原生铅炼厂受限电影响生产，大规模炼厂以粗铅停产为主，小规模炼厂普遍停产三天，预计影响量在 1200 吨。再生铅受限电影响更大，集中在安徽、江苏及湖南地区，保守预计影响量在 10400 吨。下游蓄电池方面，安徽、江苏地区部分蓄电池企业因限电，延续错峰生产，令企业周度开工率再度小幅回落，后期仍需关注天气情况及限电时间是否延长及范围是

否扩大。整体看,国内多地限电对铅上下游均构成不同程度影响,总的看基本面仍维持供过于求的格局,叠加近期交仓导致库存出现持续累库,且内外比价收窄后出口窗口关闭,均令多头信心不足,铅价回落至前期震荡区间下沿。不过,限电带来超预期减量及消费旺季预期尚存,将限制铅价下方空间,预计短期铅价或围绕万五上下 200 点震荡。

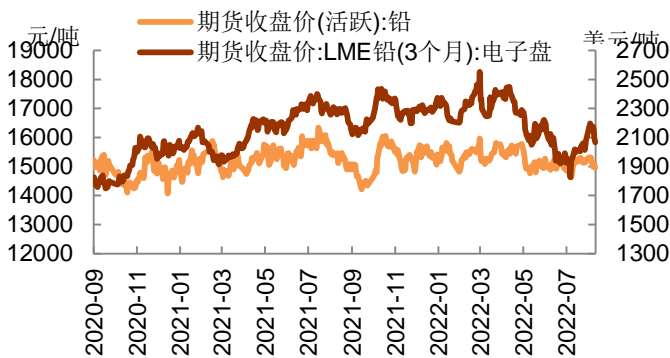
三、行业要闻

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 73.31%,周度环比微降 0.44%。

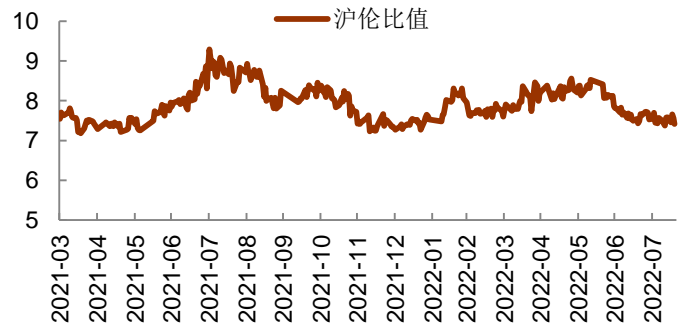
2. 8 月上旬, SMM 评估国内原生铅和再生精铅预期产量总计为 66.95 万吨,其中 8 月调研样本预期环比增量为 9500 余吨,经过限电影响减量初步保守估算后,8 月调研样本预期环比转为约减量 2100 吨。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

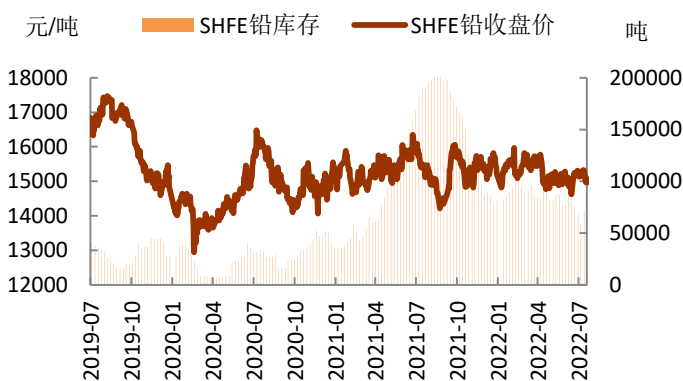


图表 2 沪伦比值

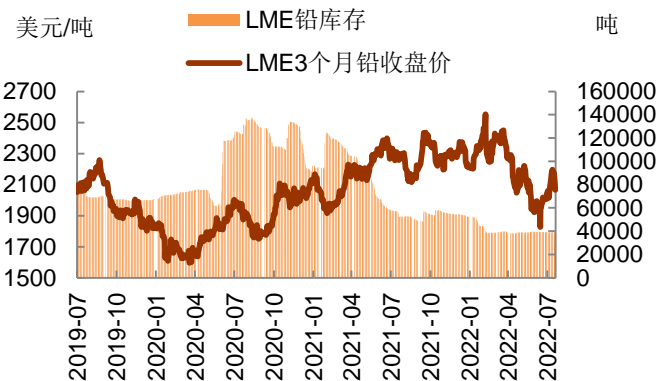


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

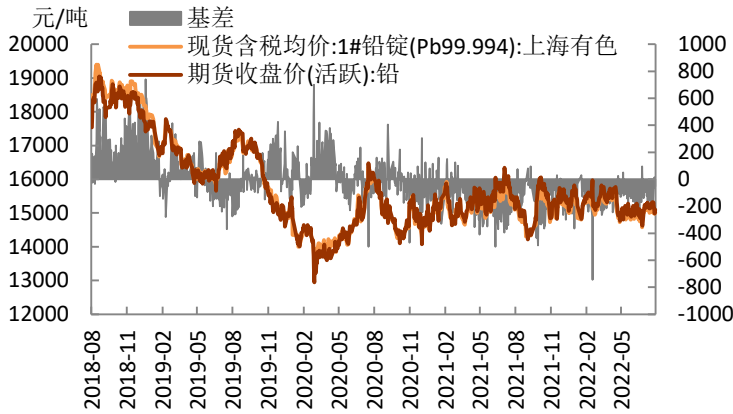


图表 4 LME 库存情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

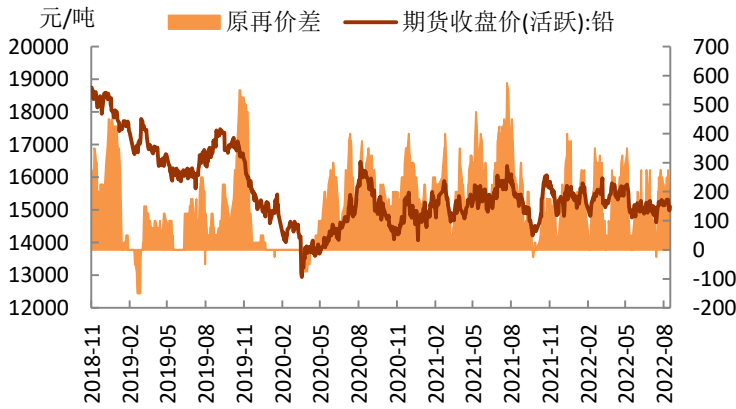


图表 6 LME 铅升贴水情况

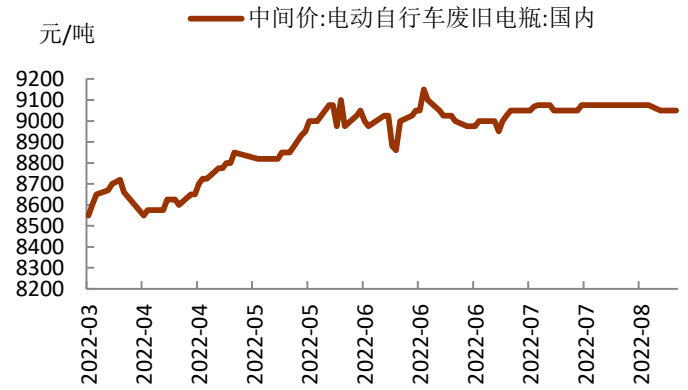


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

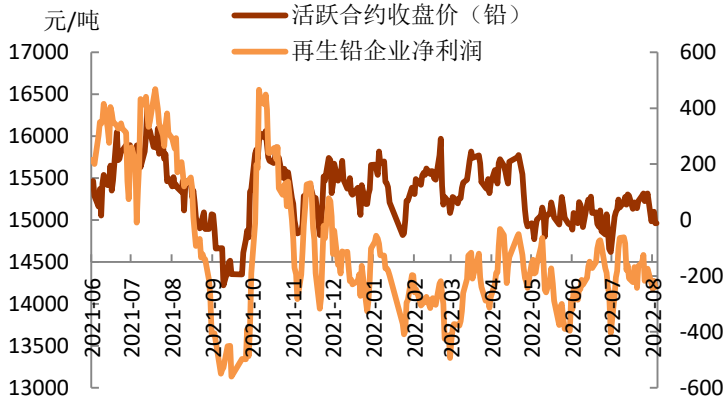


图表 8 废电瓶价格

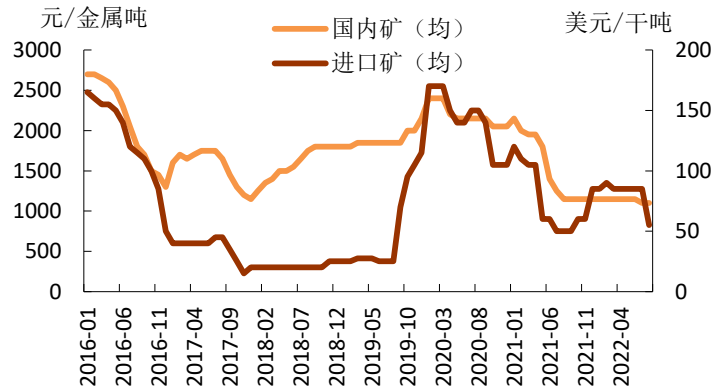


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

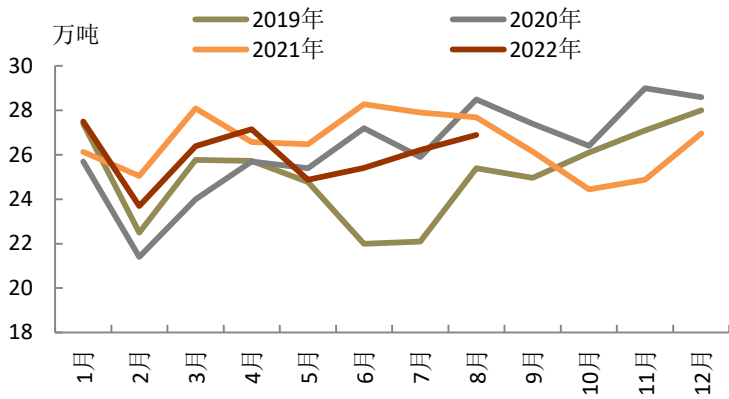


图表 10 铅矿加工费

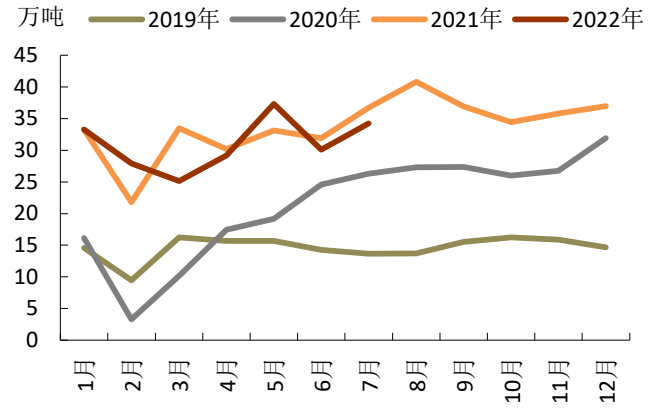


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。