

2022年8月29日 星期一

供应端恢复

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：供应端恢复，铅价震荡偏弱		中期展望
铅	<p>上周沪铅主力围绕万五一线震荡。宏观面看，上周公布的欧美经济数据多不佳，但愈演愈烈的能源问题增加欧元区经济衰退担忧，欧元走弱助推美元走强，金属略显压力。周五晚间，央行会议上鲍威尔偏鹰言论，再度施压金属。基本面看，上周湖南限电接近尾声，但河南限电影响带动原生铅企业开工率下滑，同时中金岭南新厂产能未能有效释放，8月原生铅产量或低于预期。再生铅方面，安徽地区限电解除，炼厂逐步复产，供应增加。不过废旧电瓶价格居高不下，炼厂利润较差的情况下关注企业追产意愿。下游方面，受限电影响，四川地区蓄电池企业仍停产，且恢复时间待定，江苏、浙江及江西等地错峰生产或定额供电，均影响企业开工。不过，安徽限电解除，企业恢复生产。整体来看，全球央行会议上鲍威尔表态偏鹰，金属上方宏观压力增加。国内部分地区限电影响解除或缓和，带动铅上下游企业生产恢复，且供应恢复更为明显。同时，铅矿进口窗口开启，原料紧缺缓解下，原生铅产量有望提升。故在宏观及基本面压力增加下，铅价或震荡偏弱，不过考虑到再生铅成本支撑依旧较强，下方空间受限。</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19日	8月26日	涨跌	单位
SHFE 铅	14960	15160	200	元/吨
LME 铅	2048	1973	-75	美元/吨
沪伦比值	7.3	7.7	0.4	
上期所库存	70964	71352	388	吨
LME 库存	38450	38100	-350	吨
现货升水	-30	-70	-40	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 合约期价围绕万五一线窄幅震荡，收至 15020 元/吨，周度涨幅达 0.4%。周五晚间震荡回落，收至 14975 元/吨。伦铅上半周延续跌势，下半周止跌震荡，期价收至 2000 美元/吨，周度跌幅达 2.34%。

现货市场：截止至 8 月 26 日，上海市场驰宏铅 15105-15125 元/吨，对沪期铅 2209 合约贴水 20-0 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15115-15145 元/吨，对沪期铅 2209 合约贴水 10 元/吨到升水 20 元/吨报价。期铅维持偏强走势，持货商积极出货，期间现货交易价从周初的升水转为贴水，安徽再生铅限电解除，供应转为增势，再生铅贴水扩大，下游择优采购。

库存方面，截止至 8 月 26 日，LME 库存报收 37975 吨，周度减少 475 吨。上期所铅库存增 470 吨至 71822 吨。五地铅锭库存总量至 6.72 万吨，较上周五环比下降 9300 吨。据调研，上周安徽、河南等地区处于限电状态，铅锭供需双降，但减量偏重于供应，铅锭地域性供应差异进一步扩大，下游转向采购仓库货源，带动库存大幅下滑。不过，随着高温天气减少，各大供电紧张形势缓和，如安徽地区在 8 月 25 日起限电结束，当地再生铅冶炼厂全面恢复，后期看，江苏、湖南及河南地区限电也有望逐步恢复，在供应恢复大于消费恢复的预期下，库存降幅有望放缓。

上周沪铅主力围绕万五一线震荡。宏观面看，上周公布的欧美经济数据多不佳，但愈演愈烈的能源问题增加欧元区经济衰退担忧，欧元走弱助推美元走强，金属略显压力。周五晚间，央行会议上鲍威尔偏鹰言论，再度施压金属。基本面看，上周湖南限电接近尾声，但河南限电影响带动原生铅企业开工率下滑，同时中金岭南新厂产能未能有效释放，8 月原生铅产量或低于预期。再生铅方面，安徽地区限电解除，炼厂逐步复产，供应增加。不过废旧电瓶价格居高不下，炼厂利润较差的情况下关注企业追产意愿。下游方面，受限电影响，四川

地区蓄电池企业仍停产，且恢复时间待定，江苏、浙江及江西等地错峰生产或定额供电，均影响企业开工。不过，安徽限电解除，企业恢复生产。整体来看，全球央行会议上鲍威尔表态偏鹰，金属上方宏观压力增加。国内部分地区限电影响解除或缓和，带动铅上下游企业生产恢复，且供应恢复更为明显。同时，铅矿进口窗口开启，原料紧缺缓解下，原生铅产量有望提升。故在宏观及基本面压力增加下，铅价或震荡偏弱，不过考虑到再生铅成本支撑依旧较强，下方空间受限。

三、行业要闻

1. SMM 上周原生质周度开工率为 51.20%，较上周下降 5.9 个百分点。五省铅蓄电池企业开工率为 72.48%，周度环比微降 0.83%。

2.SMM9 月国产铅矿月度报价在 1100-1300 元/金属吨，均值环比增加 100 元/金属吨；进口矿报价在 50-80 美元/干吨，均值环比增加 10 美元/干吨。

3. ILZSG: 2022 年 6 月全球铅矿产量 40.78 万吨，同比增 5.1%；全球铅市供应短缺 20,400 吨。1-6 月，全球铅市供应过剩 21,000 吨，上年同期为供应过剩 89,000 吨。

4.SMM 调研，江西再生铅炼厂表示因疫情管控，近日货物进出情况受到影响。

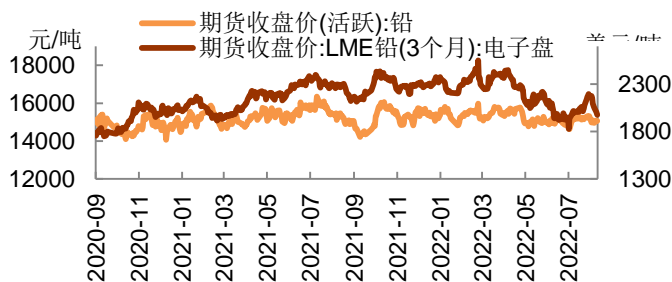
5. 海关：7 月进口铅精矿 9.03 万实物吨，环比增加 44.01%，同比减少 6.92%。1-7 月累计进口铅精矿达 51.89 万实物吨，累计同比下滑 18.44%。

7 月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为 20.28 吨，环比减少 57.32%，同比减少 78.01%。7 月精炼铅出口量为 2864.12 吨，环比减少 91.95%。1-7 月累计进口 9.08 万吨，累计增加 8.95 万吨。

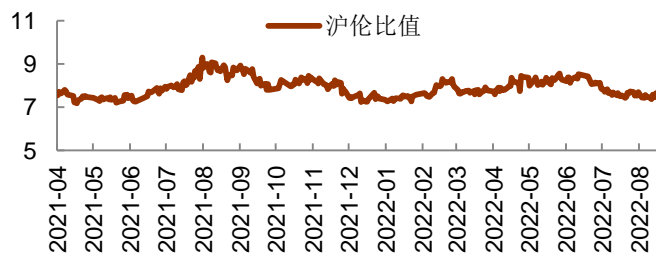
7 月铅蓄电池进口量为 32.28 万只，环比下降 0.38%，1-7 月进口累计 232.42 万只，同比下降 36.81%；7 月铅蓄电池出口量为 2052.95 万只，环比上升 1.22%，1-7 月出口累计 1.29 亿只，同比上升 21.3%。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

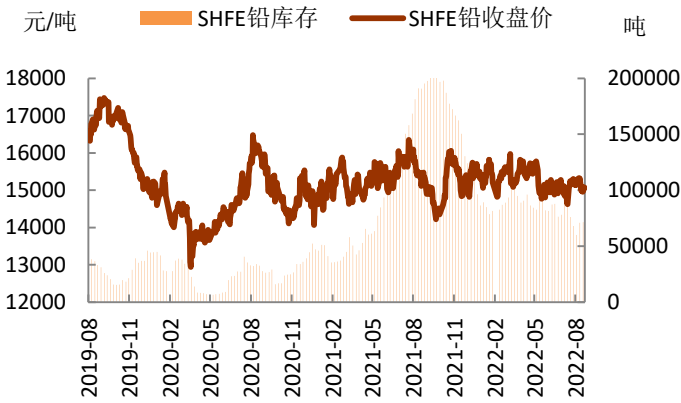


图表 2 沪伦比值

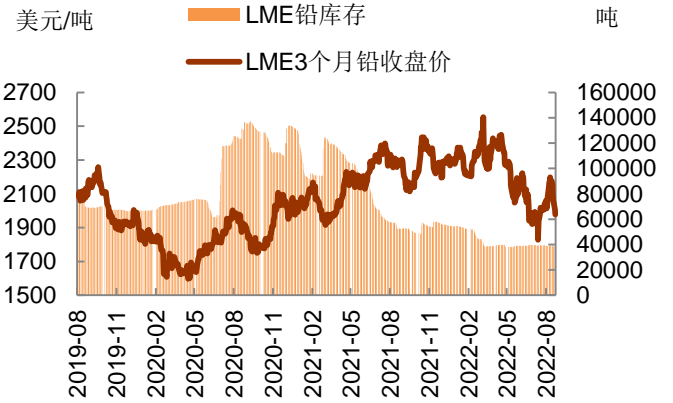


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

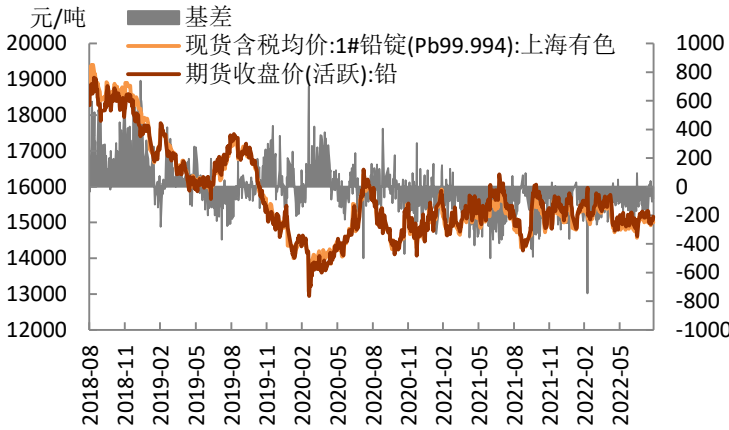


图表 4 LME 库存情况

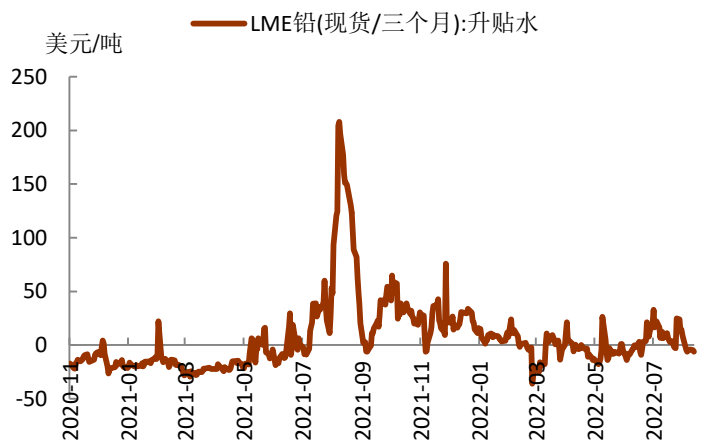


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

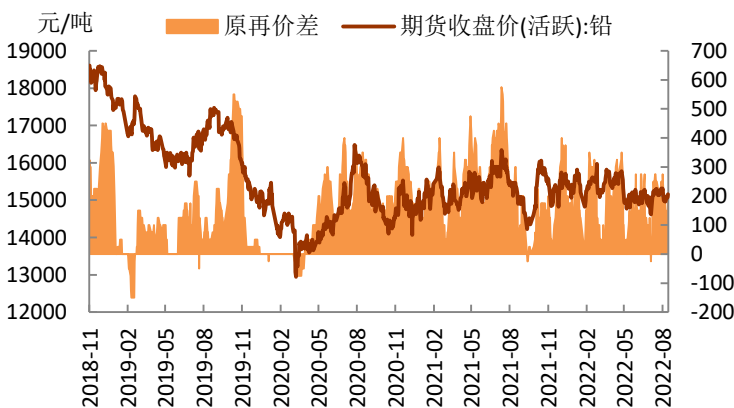


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

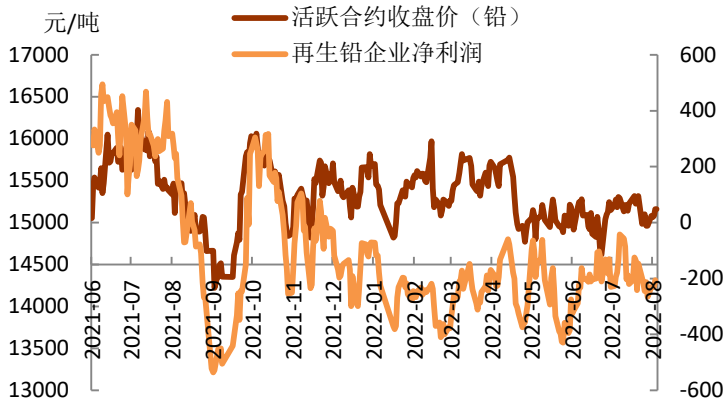


图表 8 废电瓶价格

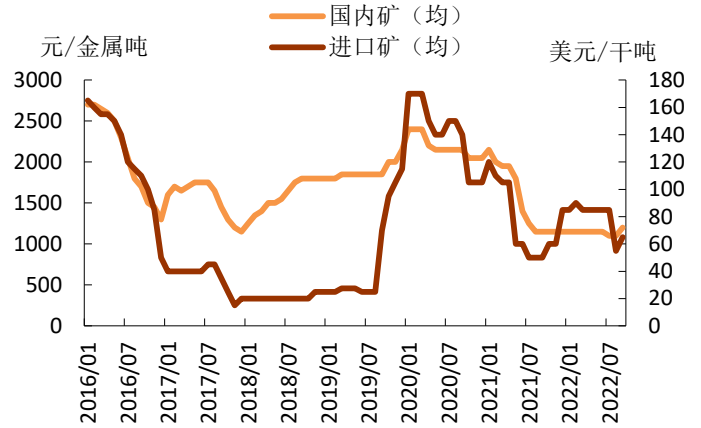


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

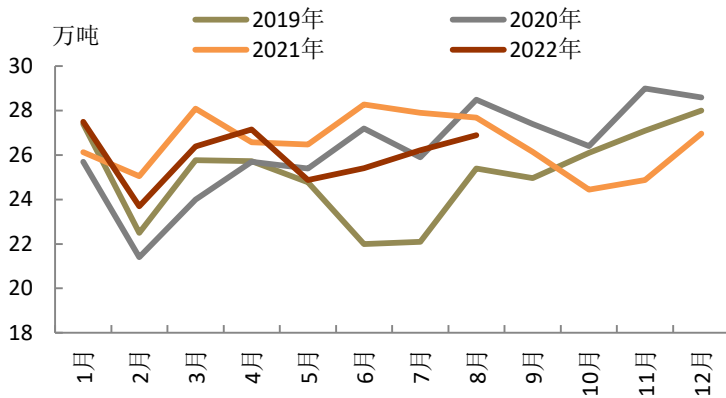


图表 10 铅矿加工费

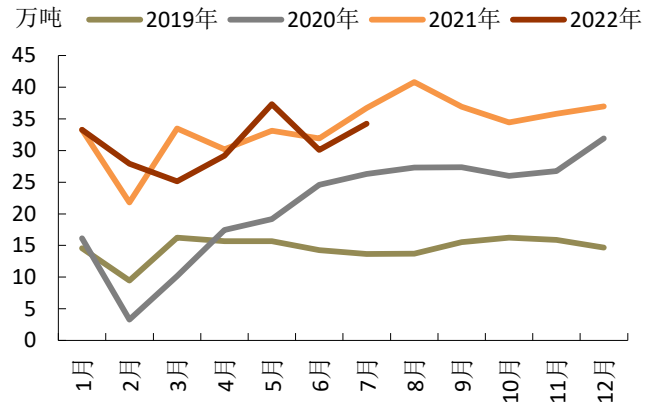


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。