

2022年9月5日 星期一



成本支撑显现

铅价下方空间有限

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：成本支撑显现，铅价下方空间有限	中期展望
铅	<p>上周沪铅主力延续下跌，但跌势有所放缓。宏观面看，上周公布的欧洲通胀维持高位，9月加息75BP预期升温，叠加此前鲍威尔表态偏鹰，欧美流动性收紧预期增强，宏观压力增大。但周五公布的美国平时时薪低于预期及劳动参与率上升，市场对美联储激进加息担忧暂缓。基本面看，河南、湖南限电影响解除，叠加常规检修炼厂恢复生产，带动原生铅周度开工大幅回升。再生铅方面，安徽、江苏等地限电影响解除，炼厂恢复生产，带动开工大幅回升，不过江西疫情仍影响部分生产。且铅价大跌，企业亏损扩大，部分企业存减停产意向。下游方面，安徽江苏及浙江地区限电解除，蓄电池企业恢复生产，而四川地区疫情升温，限制企业原料运行，同时当前仍处消费旺季，终端订单尚可。整体来看，随着欧美9月加息临近，金属宏观压力增加。同时，国内多地限电解除，产业链上下游均恢复生产，但供给端恢复增量更大，库存出现累积。在宏观压力及供给恢复下，铅价承压下行。不过，当前再生铅亏损较大，且较原生铅价差收窄至较低水平，成本支撑显现，预计铅价有望止跌。</p>	震荡偏弱
	操作建议： 空单止盈	
	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26日	9月2日	涨跌	单位
SHFE 铅	15020	14885	-135	元/吨
LME 铅	2000	1903	-97	美元/吨
沪伦比值	7.5	7.8	0.3	
上期所库存	71352	71822	470	吨
LME 库存	37975	37500	-475	吨
现货升水	-70	-55	15	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 Pb2210 合约期价延续跌势，下跌至 14800 元/吨附近止跌震荡，最终收至 14885 元/吨，周度跌幅达 0.83%。周五晚间横盘震荡，最终收至 14840 元/吨。伦铅短暂震荡后再度下跌，最终收至 1886.5 美元/吨，周度跌幅达 5.67%。

现货市场：截止至 9 月 2 日，上海市场驰宏铅 14890-14900 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 10-20 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 14880-14900 元/吨，对沪期铅 2209 合约升水 0-20 元/吨，或对沪期铅 2210 合约平水报价。期铅止跌回升，持货商报价随行就市，下游按需采购。

库存方面，截止至 9 月 2 日，LME 库存报收 37475 吨，周度环比减少 500 吨。上期所铅库存减 3783 吨至 68039 吨。五地铅锭库存总量至 7.5 万吨，较上周五环比上升 7800 吨。据调研，随各地限电结束，如安徽、湖南、江苏、河南等地区铅产业链上下游基本恢复，且供应增量大于消费，库存延续增势。

上周沪铅主力延续下跌，但跌势有所放缓。宏观面看，上周公布的欧洲通胀维持高位，9 月加息 75BP 预期升温，叠加此前鲍威尔表态偏鹰，欧美流动性收紧预期增强，宏观压力增大。但周五公布的美国平时时薪低于预期及劳动参与率上升，市场对美联储激进加息担忧暂缓。基本面看，河南、湖南限电影响解除，叠加常规检修炼厂恢复生产，带动原生铅周度开工大幅回升。再生铅方面，安徽、江苏等地限电影响解除，炼厂恢复生产，带动开工大幅回升，不过江西疫情仍影响部分生产。且铅价大跌，企业亏损扩大，部分企业存减停产意向。下游方面，安徽江苏及浙江地区限电解除，蓄电池企业恢复生产，而四川地区疫情升温，限制企业原料运行，同时当前仍处消费旺季，终端订单尚可。整体来看，随着欧美 9 月加息临近，金属宏观压力增加。同时，国内多地限电解除，产业链上下游均恢复生产，但供给端恢

复增量更大，库存出现累积。在宏观压力及供给恢复下，铅价承压下行。不过，当前再生铅亏损较大，且较原生铅价差收窄至较低水平，成本支撑显现，预计铅价有望止跌。

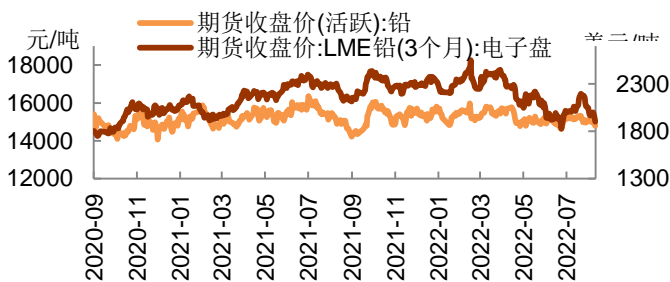
三、行业要闻

1. SMM: 上周原生铅周度三省开工为 57.64%，周度环比增加 6.44%。再生铅持证冶炼企业四省周度开工为 48.49%，周度环比增加 7.28%。五省铅蓄电池企业开工率为 74.7%，周度环比微增 2.22%。

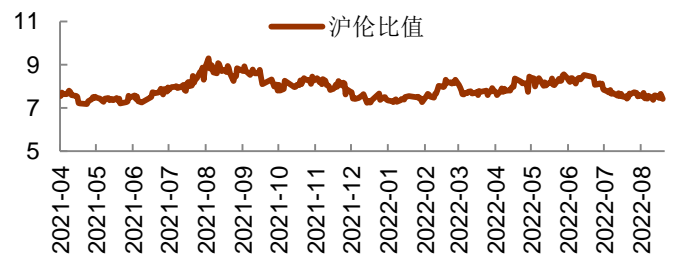
2. 据 Mysteel, 市场消息称, 因欧洲能源成本大幅攀升, 全球最大的铅酸电池回收商 Ecobat 将于 10 月 1 日起“无限期”停止意大利的 Paderno 和 Marcianise 两家工厂的运营。Ecobat 在意大利的业务, 一个年产 12 万吨的 LAB 处理设施和一个铅冶炼设施, 总产能为 8 万吨/年的铅将于 10 月 1 日停止业务。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

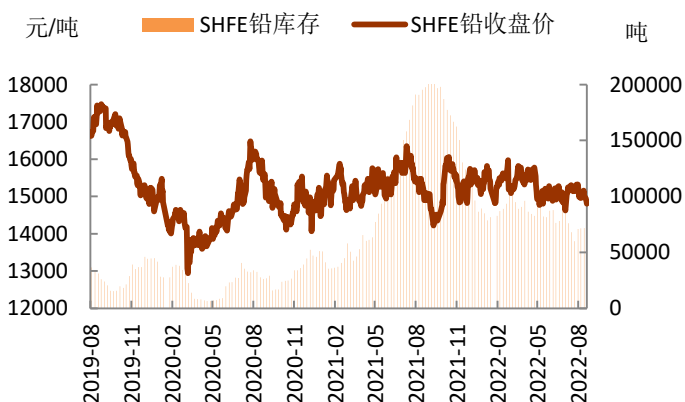


图表 2 沪伦比值

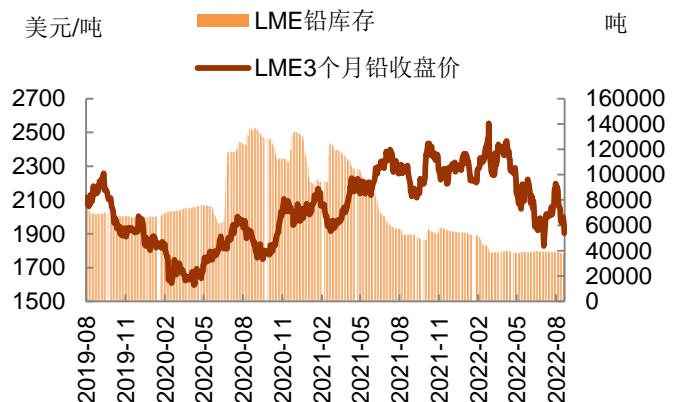


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

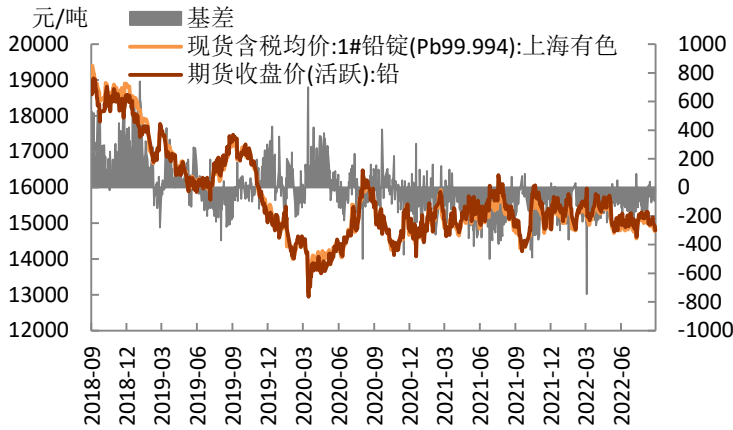


图表 4 LME 库存情况

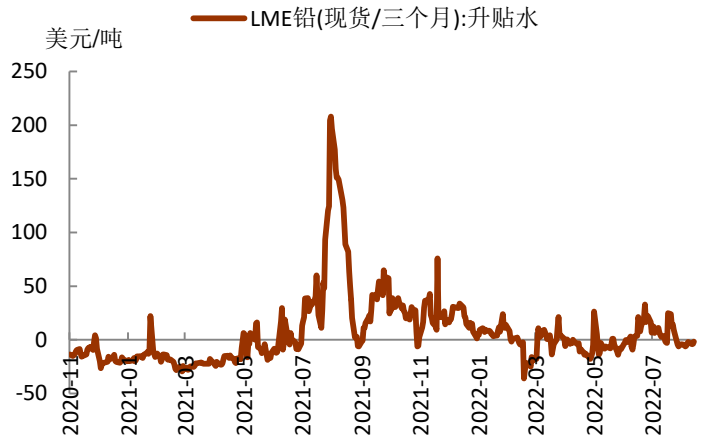


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

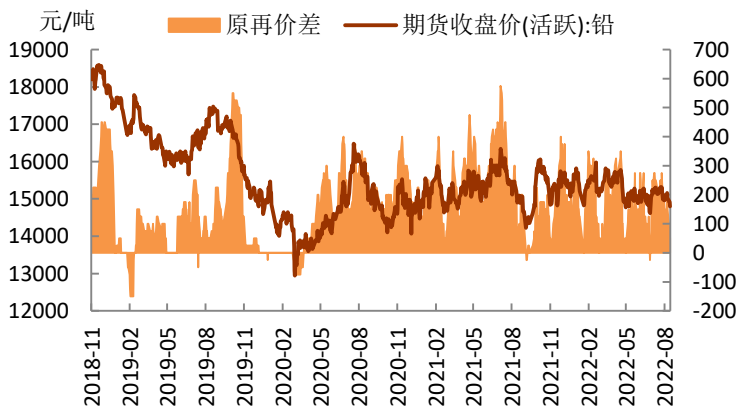


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

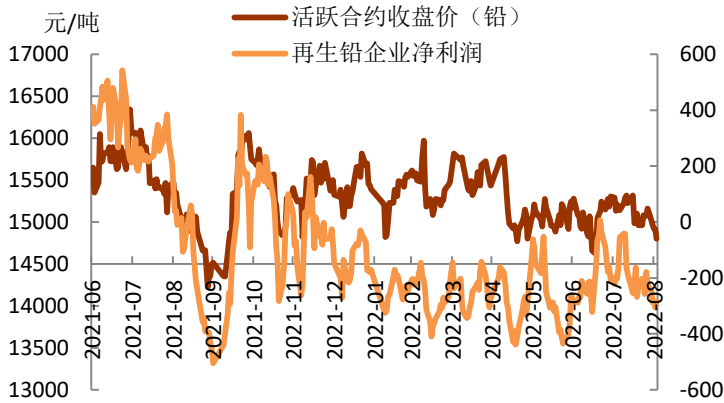


图表 8 废电瓶价格

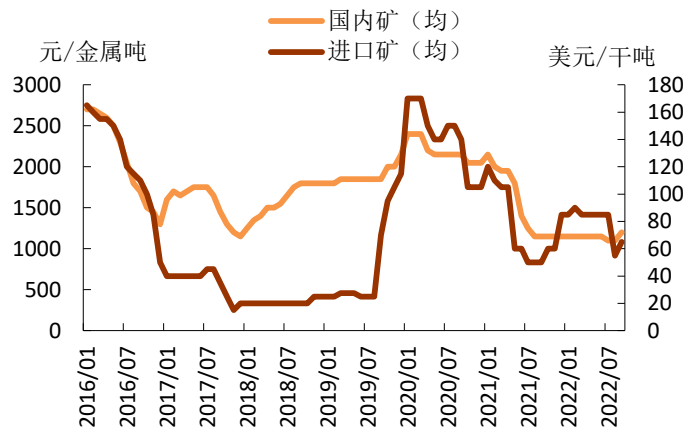


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

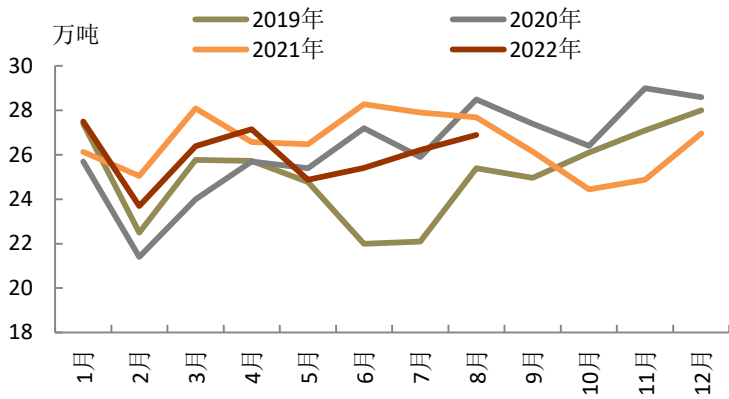


图表 10 铅矿加工费

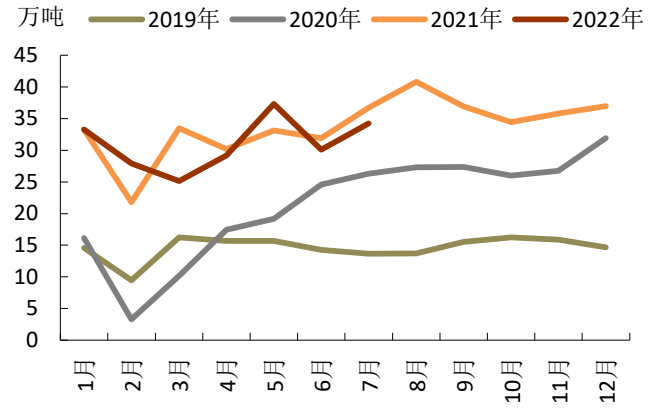


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。