

2022年9月26日 星期一



多空因素交织

铅价区间运行

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，铅价区间运行	中期展望
铅	<p>上周沪铅主力先扬后抑。宏观面看，美联储鹰派加息落地，多国央行跟随加息，美国经济韧性较强，欧洲经济加速收缩，美元较为坚挺，大类资产承压。基本面看，受人民币贬值影响，铅价内强外弱，带动沪伦比价扩大，铅矿供应预期增加，原料紧张情况暂缓。原生铅企业多稳定生产，周度开工率环比持平，目前湖南华信搬迁停产尚未恢复，西部矿业维持检修，但兴安银铅、白银有色及安徽铜冠生产已恢复至常规水平。再生铅方面，因亏损加入检修的企业增加，同时新投产进度放缓，供应压力减弱。然新电池更换带来增量，废旧电瓶价格下跌，成本端支撑小幅下移。需求端仍处消费旺季，电动自行车蓄电池缺货严重，企业多满负荷生产，部分大型企业国庆不放假或少放假。此外，四川地区企业也已有序恢复生产，带动蓄企开工增至较高水平。整体来看，美元强势运行，金属上方承压。原生铅与再生铅供应涨跌互现，总体压力可控，需求维持旺季带动去库。但废旧电瓶价格回落，成本支撑下移。短期多空因素交织下，铅价或区间14750-15150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	9月16日	9月23日	涨跌	单位
SHFE 铅	14925	14885	-40	元/吨
LME 铅	1885	1853	-32	美元/吨
沪伦比值	7.9	8.0	0.1	
上期所库存	68039	67290	-749	吨
LME 库存	34400	33100	-1300	吨
现货升水	-95	-80	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

上周沪铅主力换月至 2211 合约，期价呈现先扬后抑的走势，周度小幅收阴，期价收至 14870 元/吨，周度跌 0.44%。周五晚间低开上行，收至 14945 元/吨。伦铅延续跌势，跌破 1800 美元/吨一线，收至 1796.5 美元/吨，周度跌幅 4.69%。

现货市场：截止至 9 月 26，上海市场驰宏铅 14895-14915 元/吨，对沪期铅 2210 合约升水 10-30 元/吨报价；江浙市场济金、江铜铅 14895-14905 元/吨，对沪期铅 2210 合约升水 10-20 元/吨报价。期铅冲高回落，而因下游节前备库，市场流通货源减少，下游逢低补货，散单成交转好。

库存方面，截止至 9 月 26 日，LME 库存报收 33025 吨，周度减少 1375 吨。上期所铅库存减 6481 吨至 73264 吨。SMM 五地库存总量在 7.78 万吨，周度环比减少 0.61 万吨。蓄电池市场处于传统旺季，且临近国庆长假，下游积极备货。同时，再生铅炼厂减产持续，炼厂挺价，原再价差拉升至平水，下游采购转向原生铅，带动去库。

上周沪铅主力先扬后抑。宏观面看，美联储鹰派加息落地，多国央行跟随加息，美国经济韧性较强，欧洲经济加速收缩，美元较为坚挺，大类资产承压。基本面看，受人民币贬值影响，铅价内强外弱，带动沪伦比价扩大，铅矿供应预期增加，原料紧张情况暂缓。原生铅企业多稳定生产，周度开工率环比持平，目前湖南华信搬迁停产尚未恢复，西部矿业维持检修，但兴安银铅、白银有色及安徽铜冠生产已恢复至常规水平。再生铅方面，因亏损加入检修的企业增加，同时新投产进度放缓，供应压力减弱。然新电池更换带来增量，废旧电瓶价格下跌，成本端支撑小幅下移。需求端仍处消费旺季，电动自行车蓄电池缺货严重，企业多满负荷生产，部分大型企业国庆不放假或少放假。此外，四川地区企业也已有序恢复生产，带动蓄企开工增至较高水平。整体来看，美元强势运行，金属上方承压。原生铅与再生铅供

应涨跌互现，总体压力可控，需求维持旺季带动去库。但废旧电瓶价格回落，成本支撑下移。短期多空因素交织下，铅价或区间 14750-15150 元/吨震荡。

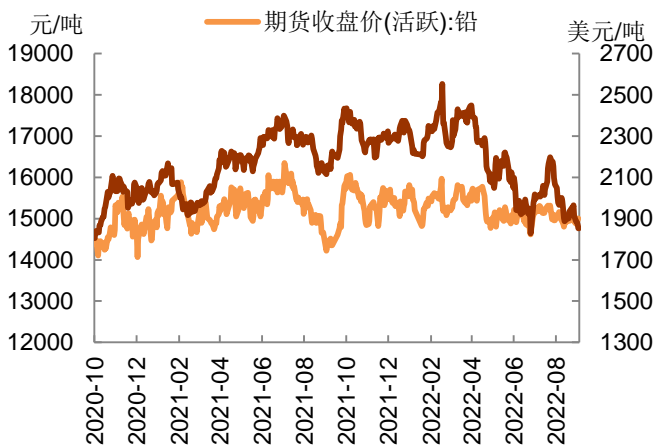
三、行业要闻

1. SMM：上周上周原生铅周度三省开工为 61.13%，周度环比持平。五省铅蓄电池企业开工率为 80.68%，周度环比增加 7.31%。

2. 国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示，2022 年 7 月，全球铅市供应过剩 14300 吨，6 月修正为供应短缺 700 吨。6 月初值为供应短缺 20400 吨。2022 年 1—7 月，全球铅市供应过剩 25000 吨，上年同期为供应过剩 116000 吨。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

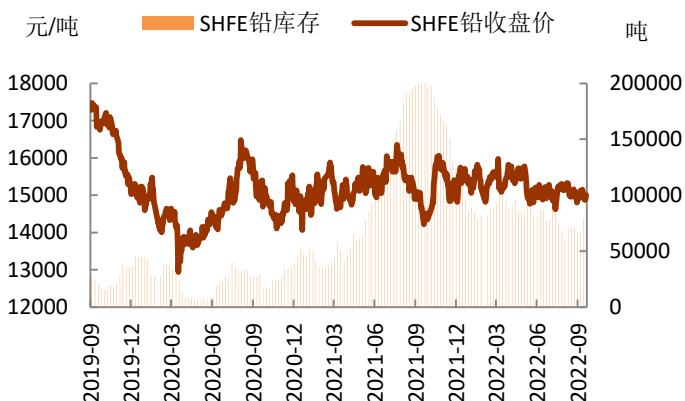


图表 2 沪伦比值

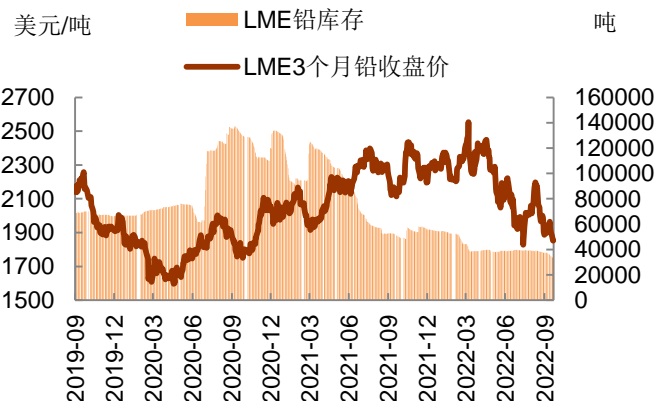


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

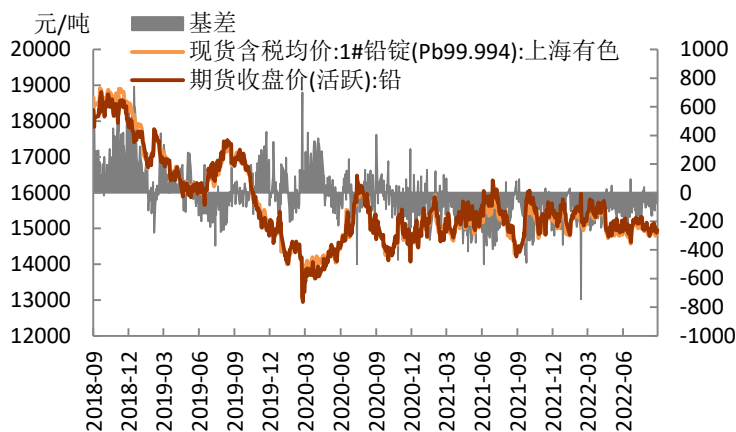


图表 4 LME 库存情况

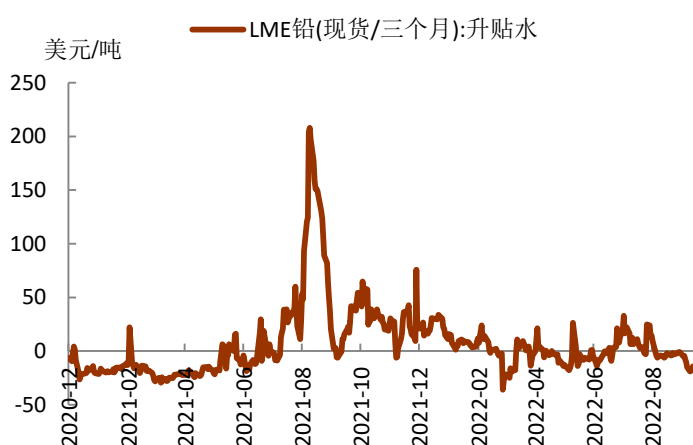


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

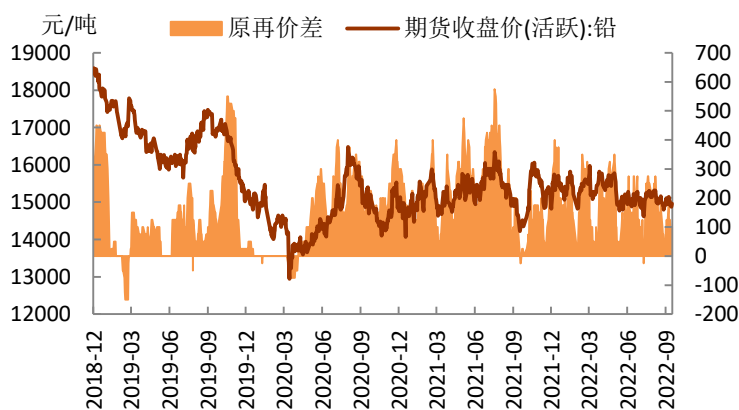


图表 6 LME 铅升贴水情况

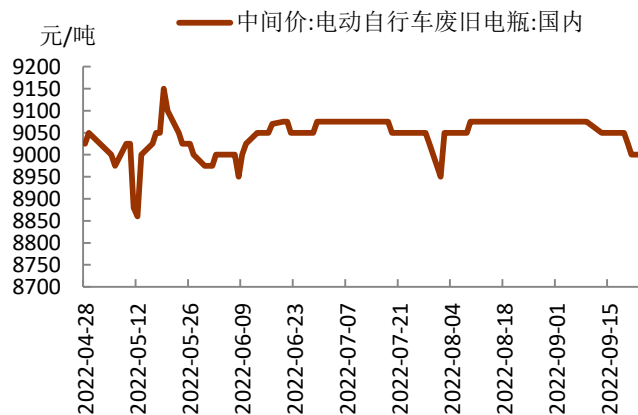


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差



图表 8 废电瓶价格

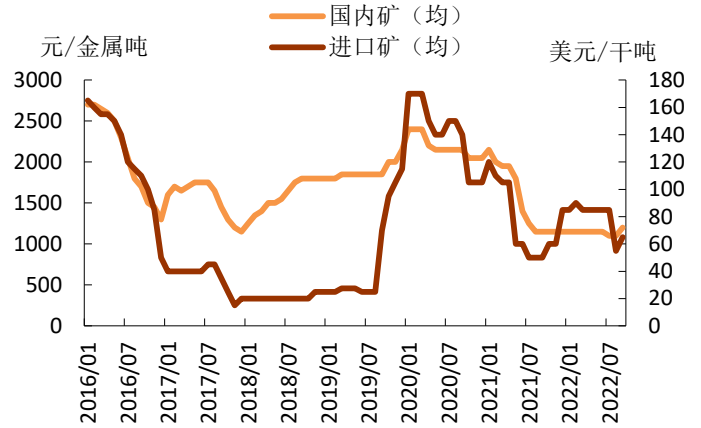


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

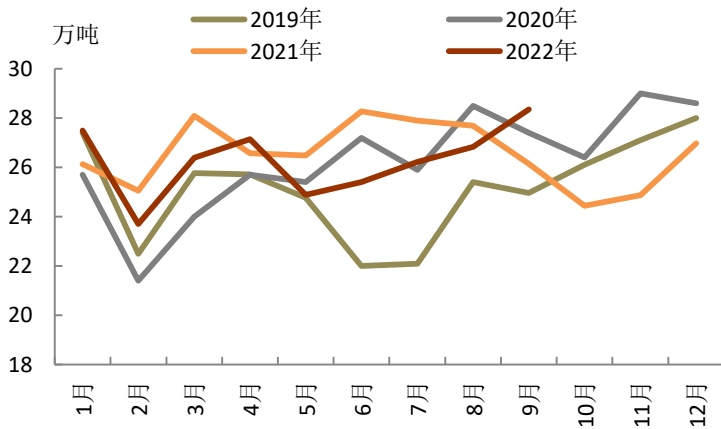


图表 10 铅矿加工费

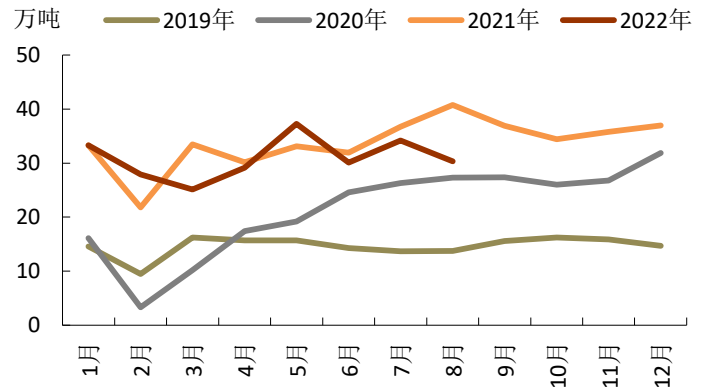


数据来源：SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。