

2022年10月10日 星期一

海外炼厂关闭刺激

沪铅将跟随上涨

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：海外炼厂关闭刺激，沪铅将跟随上涨		中期展望
铅	<p>国庆长假期间伦铅大涨。宏观看，美国制造业数据表现不佳，但非农就业数据强劲，美元先抑后扬，金属先扬后抑。基本面看，为节约资本开支，新星旗下位于澳大利亚的铅冶炼厂将关闭 55 天，同时因电力价格高企，嘉能可正在评估其位于意大利的 Portovesme 工厂铅业务的可持续性。受此消息刺激，假期期间伦铅大涨。国内而言，云南地区原生铅炼厂接到限电通知，生产受干扰。再生铅企业多数正常生产，但安徽地区疫情影响下，废旧电瓶运输受限或影响炼厂产出。同时，下游铅蓄电消费旺季延续，多个中大型企业订单存在缺货情况，假期期间企业放假较少。整体看，内外基本面均有支撑，海外炼厂关闭，供应扰动增加，且 LME 现货升水及注销仓单占比攀升，低库存下存挤仓担忧。同时，国内供应端受限电及疫情干扰，且消费延续向好。短期看，节后沪铅将补涨，期价存上冲 15400 附近的可能，中线看，海外流动性收紧及国内再生铅投产压力不减，铅价仍难有较强表现。</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30日	10月7日	涨跌	单位
SHFE 铅	15030	15030	0	元/吨
LME 铅	1883.5	2037	153.5	美元/吨
沪伦比值	8.0	7.4	-0.6	
上期所库存	73264	53862	-19402	吨
LME 库存	32750	31875	-875	吨
现货升水	-70	-70	0	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

国庆长假前沪铅主力 2011 合约期价震荡回升，周度收阳，期价收至 15030 元/吨，周度涨 1.08%。伦铅探底回升，刷新年内新低至 1746 美元/吨，收至 1883 美元/吨，周度涨幅 4.81%。国庆假期期间，上半周伦铅大幅上涨，下半周涨势放缓，收至 2037 美元/吨，周度涨幅 8.18%。

现货市场：截止至 9 月 30 日，上海市场驰宏铅 15000-15020 元/吨，对沪期铅 2210 合约升水 10-30 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15000-15010 元/吨，对沪期铅 2210 合约升水 10-20 元/吨报价。节前市场询价不多，散单市场交投清淡。

库存方面，截止至 10 月 7 日，LME 库存报收 31875 吨，较 9 月 30 日减少 875 吨。截止至 9 月 30 日，上期所铅库存减 19402 吨至 53862 吨。SMM 五地铅锭库存报收 6.6 万吨，周度减少 1.17 万吨，因国庆长假铅蓄电池企业放假较少或不放假，采购需求增加，同时，云南地区限电，个别企业顺势检修，下游企业进一步消耗社会库存。10 月再生铅新扩建企业即将投产，但安徽疫情干扰，炼厂生产存不确定性，节后累库概率不大。

国庆长假期间伦铅大涨。宏观看，美国制造业数据表现不佳，但非农就业数据强劲，美元先抑后扬，金属先扬后抑。基本面看，为节约资本开支，新星旗下位于澳大利亚的铅冶炼厂将关闭 55 天，同时因电力价格高企，嘉能可正在评估其位于意大利的 Portovesme 工厂铅业务的可持续性。受此消息刺激，假期期间伦铅大涨。国内而言，云南地区原生铅炼厂接到限电通知，生产受干扰。再生铅企业多数正常生产，但安徽地区疫情影响下，废旧电瓶运输受限或影响炼厂产出。同时，下游铅蓄电消费旺季延续，多个中大型企业订单存在缺货情况，假期期间企业放假较少。整体看，内外基本面均有支撑，海外炼厂关闭，供应扰动增加，且 LME 现货升水及注销仓单占比攀升，低库存下存挤仓担忧。同时，国内供应端受限电及疫情干扰，且消费延续向好。短期看，节后沪铅将补涨，期价存上冲 15400 附近的可能，中线看，

海外流动性收紧及国内再生铅投产压力不减，铅价仍难有较强表现。

三、行业要闻

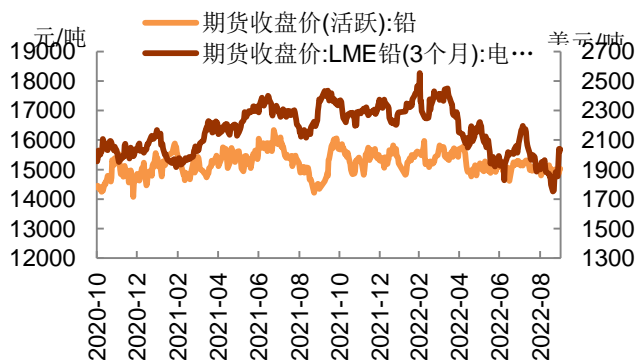
1. SMM：截止至9月30日，五省铅蓄电池企业开工率为80.68%，周度环比持平。

2. 欧洲最大的锌冶炼企业之一的Nyrstar 公开表示，为节省资本支出，改善排放和运营绩效，其在澳大利亚的Port Pirie 铅冶炼厂将关闭55天。据悉，托克是Nyrstar 公司的大股东。该公司拒绝透露Port Pirie 冶炼厂的铅产量。2018年澳大利亚该冶炼厂的铅产量为16万吨。此外，Nyrstar 还透露称，其位于德国的Stolberg 铅厂还没有重新开工，因为尚未完成将该厂出售给托克公司。

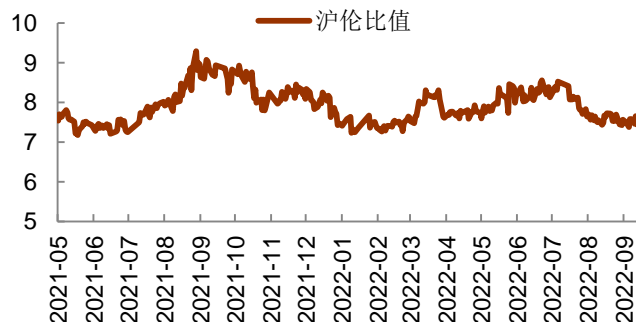
3. 9月30日消息，有知情人士透露，因电力价格高企，嘉能可正在评估其位于意大利的Portovesme 工厂铅业务的可持续性，且因此次评估，嘉能可推迟了计划在未来几个月进行的维护操作。

四、相关图表

图表1 SHFE 与 LME 铅价

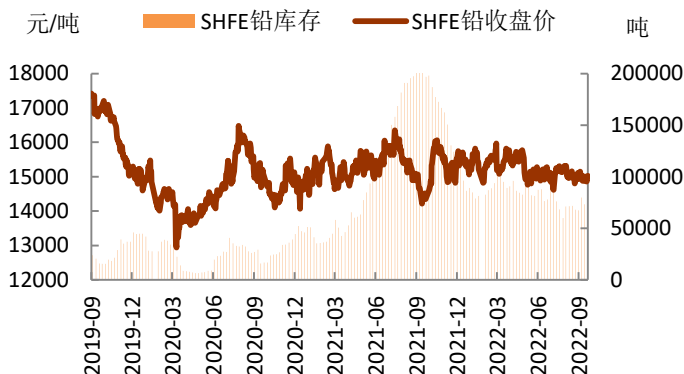


图表2 沪伦比值

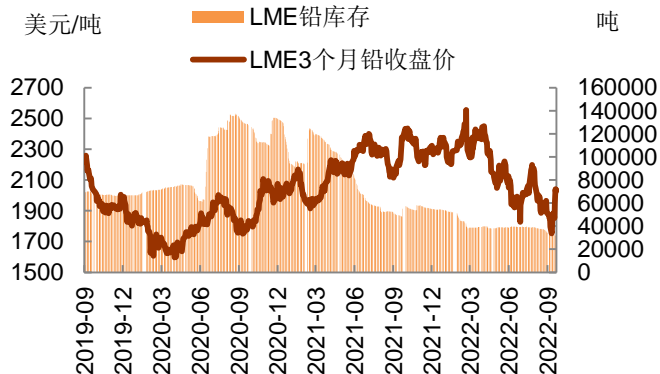


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

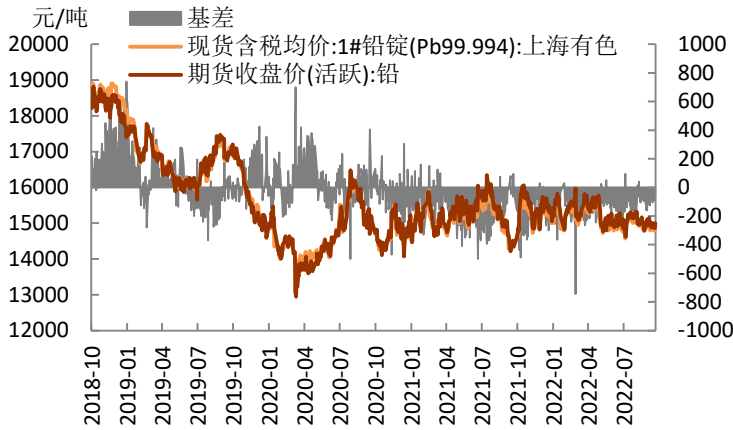


图表4 LME 库存情况

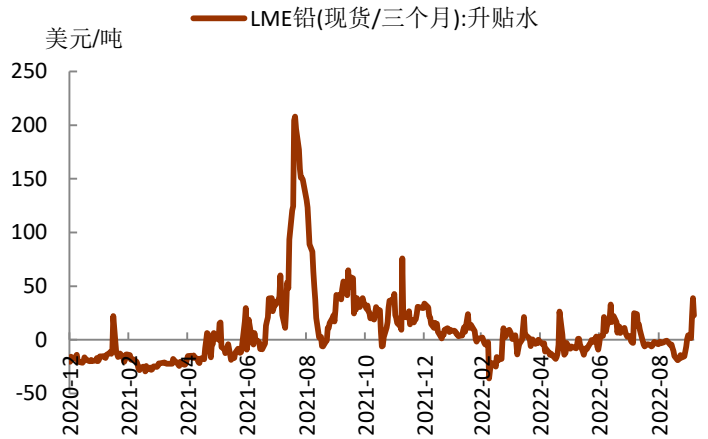


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

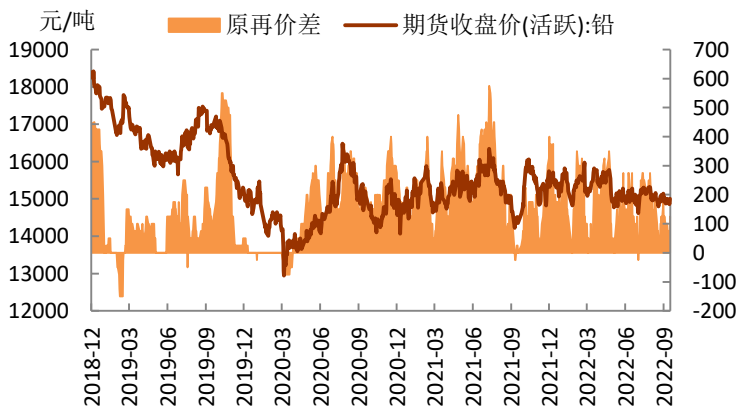


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

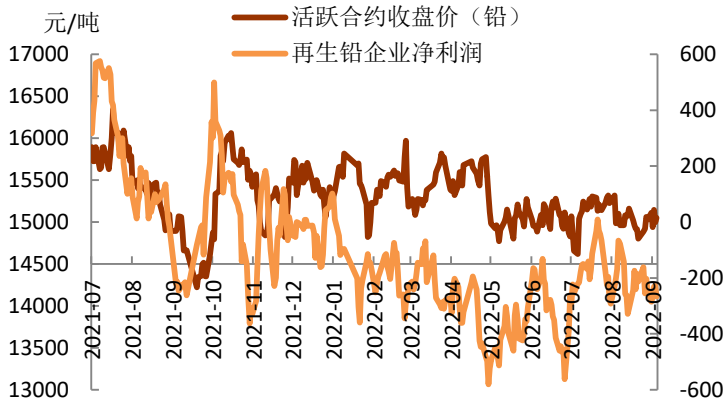


图表 8 废电瓶价格

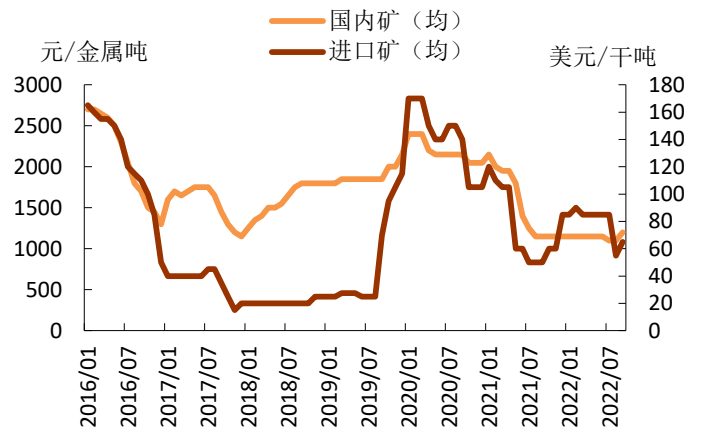


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

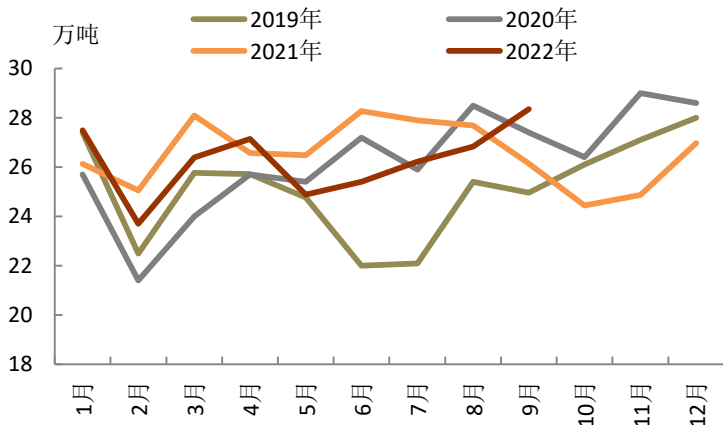


图表 10 铅矿加工费

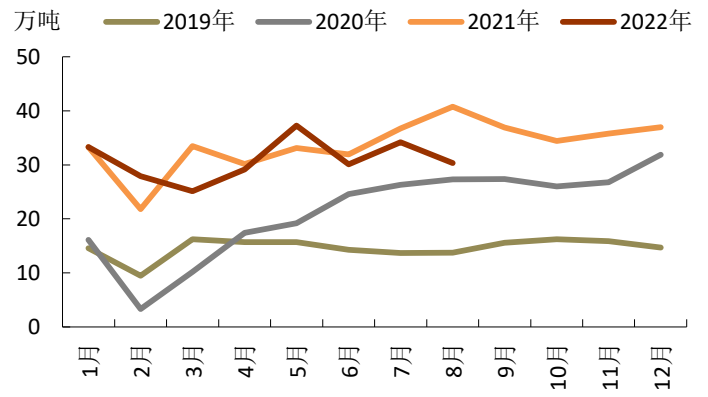


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。