

2022年10月17日 星期一

再生铅存复产预期

铅价上方空间受限

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：再生铅存复产预期，铅价上方空间受限		中期展望
铅	<p>节后沪铅主力跳空高开补涨后横盘震荡。宏观看，美国通胀数据维持较高水平，美联储加息节奏难言放缓，金属宏观依然有压力。基本面看，海外炼厂出现减产，叠加LME低库存下带动升水走高，支撑内外铅价。国内看，原生铅炼厂受检修及疫情影响，周度开工率出现下滑，供应缩量。再生铅方面，随着铅价反弹，企业利润修复，前期减产企业逐步复产。同时，安徽地区疫情缓解，当地炼厂也小幅增产，总体供应恢复中。下游看，节后放假企业多恢复生产，带动企业开工率快速回升，同时消费旺季延续，部分大中型企业订单维持紧缺状态，开工多维持80-100%的高水平，也带动蓄电池企业整体开工率达近三年高位。整体来看，海外供应受干扰，低库存下升水走高令挤仓担忧升温。国内消费旺季延续支撑铅价，不过随着铅价反弹，再生铅企业利润修复，存复产预期，限制铅价上行空间。短期铅价或维持震荡偏强，关注前高15450元/吨附近压力。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	区间波段操作	
	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	10月7日	10月14日	涨跌	单位
SHFE 铅	15030	15365	335	元/吨
LME 铅	2037	2035	-2	美元/吨
沪伦比值	7.4	7.6	0.2	
上期所库存	53862	58780	4918	吨
LME 库存	31875	30400	-1475	吨
现货升水	-70	-170	-100	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 2011 合约跳空高开补涨，随后横盘震荡，期价收至 15365 元/吨，周度涨 2.23%。周五晚间维持震荡，收至 15315 元/吨。伦铅横盘震荡，收至 2035 美元/吨，周度跌幅 0.1%。

现货市场：截止至 10 月 14 日，上海市场驰宏铅 15350-15370 元/吨，对沪期铅 2211 合约升水 10-30 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15340-15360 元/吨，对沪期铅 2211 合约升水 0-20 元/吨报价。期铅延续偏强震荡，又因交割临近，持货商多偏向于交仓，市场货源较少，下游按需采购，长单接货为主。

库存方面，截止至 10 月 14 日，LME 库存报收 30400 吨，周度减少 1475 吨；上期所铅库存周度增 4918 吨至 58780 吨。SMM 五地铅锭库存报收 6.75 万吨，较节前增加 0.14 万吨。长假后第一周，下游消费平稳，但基本转为常规采购，同时，因检修及疫情等因素影响，原生铅供应收紧，铅价走强，期现价差走扩促使持货商交仓意愿上升，带动库存回升。随着 10 合约交割，持货商货源较继续转移至仓库，叠加安徽疫情缓解，部分再生铅企业提产，供应增加，将带动库存延续回升。

节后沪铅主力跳空高开补涨后横盘震荡。宏观看，美国通胀数据维持较高水平，美联储加息节奏难言放缓，金属宏观依然有压力。基本面看，海外炼厂出现减产，叠加 LME 低库存下带动升水走高，支撑内外铅价。国内看，原生铅炼厂受检修及疫情影响，周度开工率出现下滑，供应缩量。再生铅方面，随着铅价反弹，企业利润修复，前期减产企业逐步复产。同时，安徽地区疫情缓解，当地炼厂也小幅增产，总体供应恢复中。下游看，节后放假企业多恢复生产，带动企业开工率快速回升，同时消费旺季延续，部分大中型企业订单维持紧缺状态，开工多维持 80-100% 的高水平，也带动蓄电池企业整体开工率达近三年高位。整体来看，

海外供应受干扰，低库存下水走高令挤仓担忧升温。国内消费旺季延续支撑铅价，不过随着铅价反弹，再生铅企业利润修复，存复产预期，限制铅价上行空间。短期铅价或维持震荡偏强，关注前高 15450 元/吨附近压力。

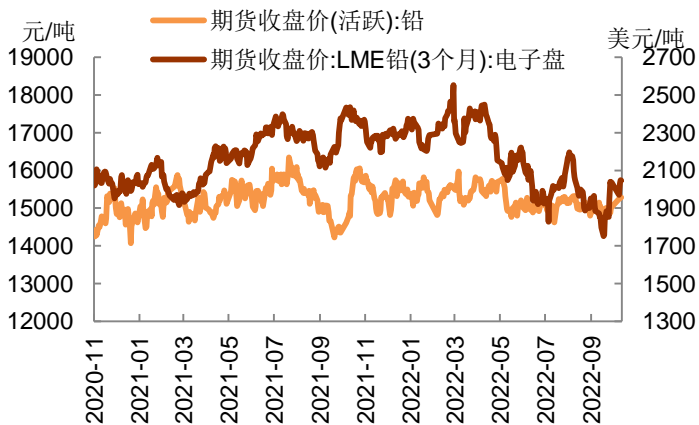
三、行业要闻

1. SMM：截止至 10 月 14 日，原生铅冶炼厂周度三省开工率为 57.29%，环比下滑 2.42 个百分点；五省铅蓄电池企业开工率为 79.08%，周度增加 17.89 个百分点。

2. SMM：9 月电解铅产量 29.51 万吨，环比上升 9.97%，同比上升 12.83%，单月产量为今年最高，预计 10 月产量小幅下降，至 28.84 万吨。9 月再生铅产量 32.72 万吨，环比减少 6.41%，同比减少 11.28%，10 月产量或环比回升。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

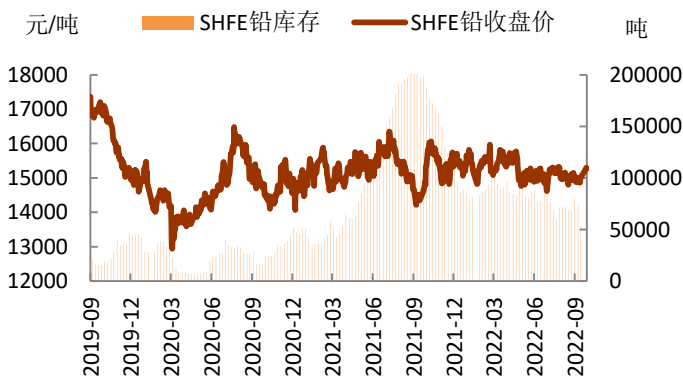


图表 2 沪伦比值

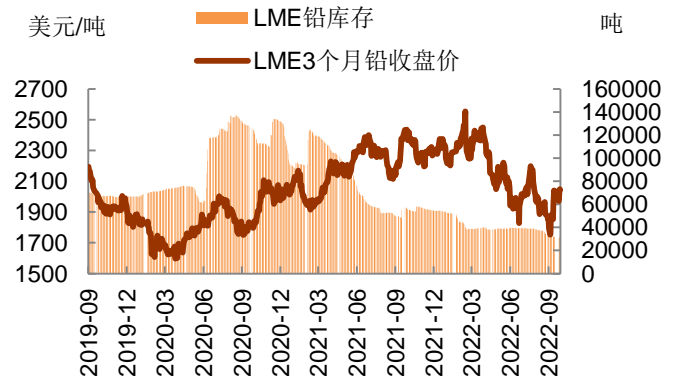


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

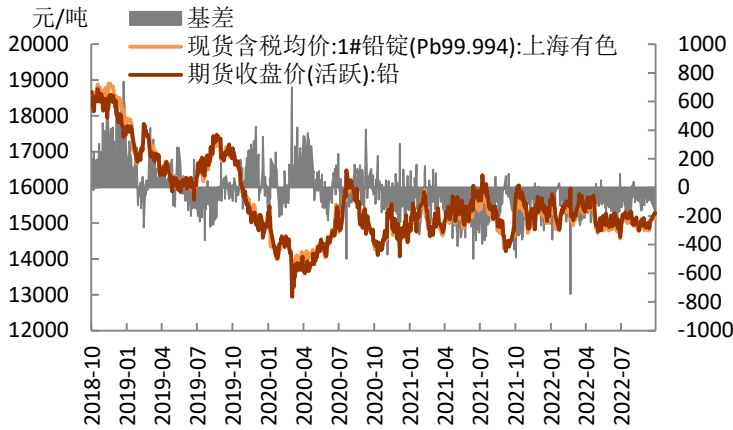


图表 4 LME 库存情况

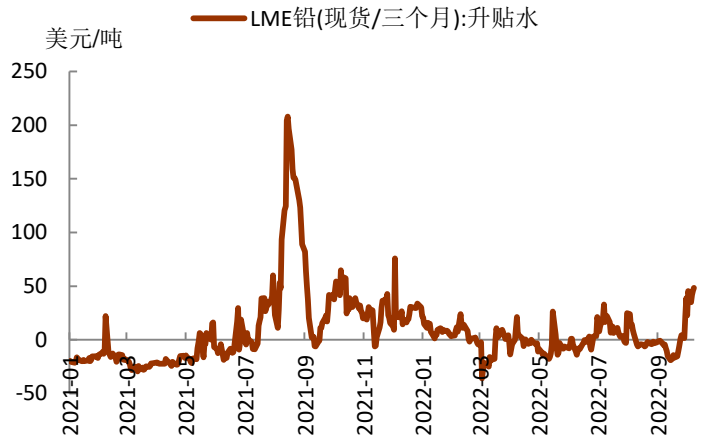


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

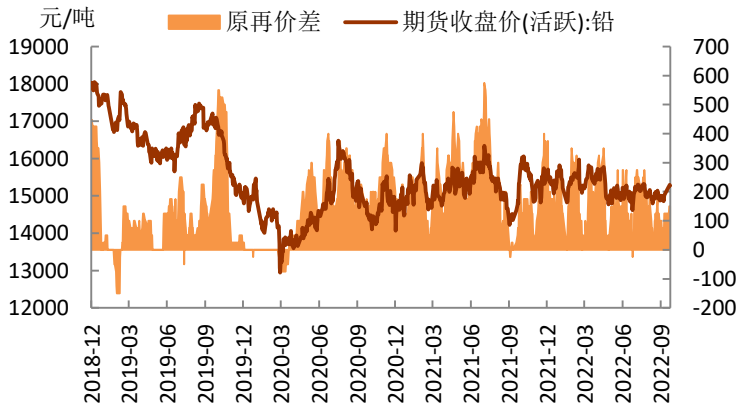


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

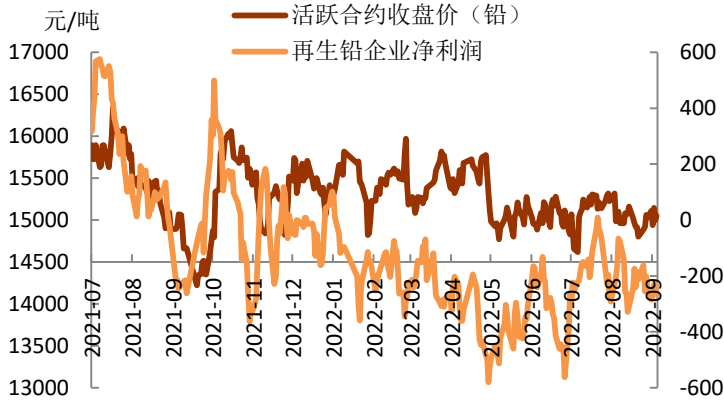


图表 8 废电瓶价格

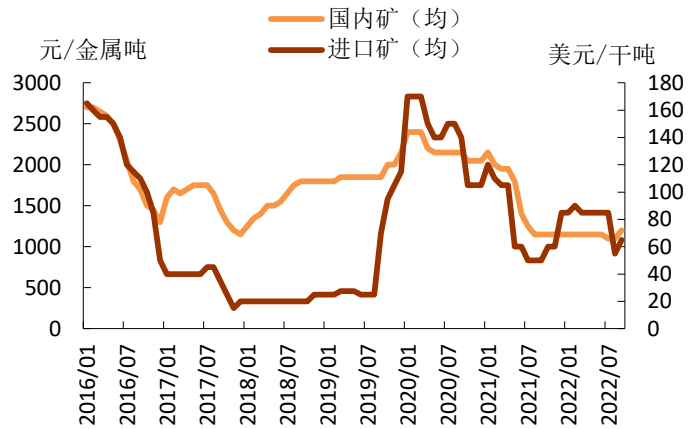


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

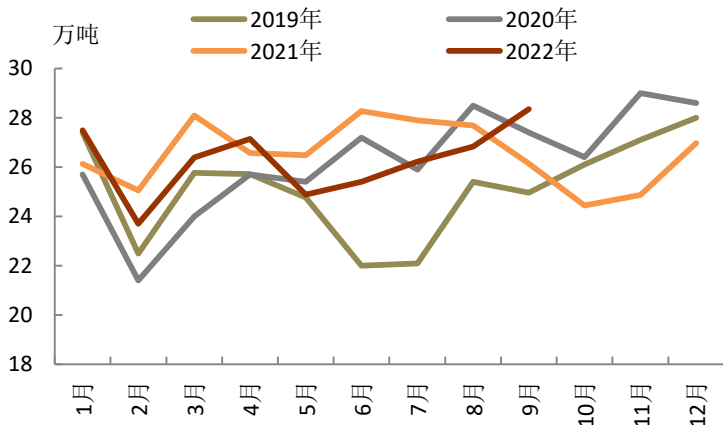


图表 10 铅矿加工费

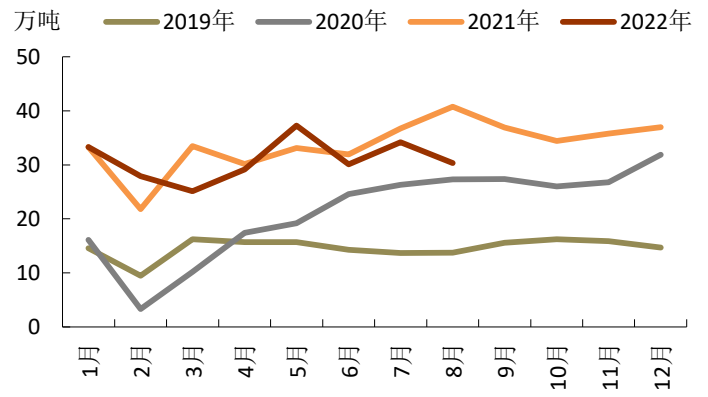


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。