

2022年10月24日 星期一

供应恢复预期强

铅价冲高回落

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：供应恢复预期强，铅价冲高回落	中期展望				
铅	<p>上周沪铅主力期价震荡走高，盘中短暂突破 15500 元/吨一线。宏观面看，美联储多为官员言论转鸽，市场对美联储 12 月激进加息预期降温，金属宏观压力有望缓解。基本面看，海外升水小幅回落，挤仓担忧降温。国内下游铅蓄电池消费仍处旺季，各大企业生产平稳，尤其是大企业因配套订单较好，多处于满产状态，部分订单将延续至 11 月份，短期支撑铅价。但原生铅及再生铅存供应恢复预期，周中湖南郴州雄风因永兴突发山火导致停产 3 天，云南振兴因疫情临时停产，导致原生铅企业开工率小幅回落，但影响时间较短，预计本周生产均将恢复。同时，随着比价回升，铅矿进口窗口临近开启，利于炼厂冬储，为四季度稳定生产创造条件。再生铅方面，安徽地区疫情影响减弱，当地炼厂逐步恢复生产，叠加铅价反弹，企业利润修复，生产积极性也有提高。整体来看，国内消费旺季延续支撑铅价，不过供应增加预期更强，限制铅价上方空间。同时，目前原再价差走扩至 200 元/吨上方，铅价上行难度也在加大。周五晚间铅价回吐涨幅，短期期价或重回 15300 附近横盘运行。</p>	震荡偏弱				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>区间波段操作</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>宏观风险，国内供应增量超预期</td> </tr> </table>	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	
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14日	10月21日	涨跌	单位
SHFE 铅	15,365	15,460	95	元/吨
LME 铅	2035	1977.5	-57.5	美元/吨
沪伦比值	7.6	7.8	0.3	
上期所库存	58780	55782	-2998	吨
LME 库存	30400	29225	-1175	吨
现货升水	-170	-150	20	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 2211 合约呈现震荡上行的走势，上半周维持横盘运行，周四晚间突破上涨，周五小幅回落，最终收至 15460 元/吨，周度涨 0.62%。周五低开下行后窄幅震荡，收至 15300 元/吨。伦铅震荡回落，收至 1903 美元/吨，周度跌幅 6.49%。

现货市场：截止至 10 月 21 日，上海市场驰宏铅 15420-15450 元/吨，对沪期铅 2211 合约贴水 20 到升水 10 元/吨报价；江浙市场济金、铜冠铅 15420-15440 元/吨，对沪期铅 2211 合约贴水 20-0 元/吨报价，少数报至对沪期铅 2211 合约贴水 60 元/吨。沪铅强势上行，市场报价混乱，部分持货商库存不多，报价维持小幅升水，而其他转为贴水出货，下游观望少采。

库存方面，截止至 10 月 21 日，LME 库存周度减少 1325 吨至 29075 吨；上期所铅库存周度减 2998 吨至 55782 吨。SMM 五地铅锭库存报收 6.45 万吨，较上周五下降 0.3 万吨。调研显示，铅蓄电池消费尚可，加之月下旬部分大型企业 10 月长单量耗尽，开始着手补充部分散单。叠加安徽再生铅炼厂初期产量恢复有限，对江浙沪周边下游供货尚不足，下游转而消耗仓库库存。本周，随着原生铅及再生铅生产逐步恢复，库存存小幅累积的可能。

上周沪铅主力期价震荡走高，盘中短暂突破 15500 元/吨一线。宏观面看，美联储多为官员言论转鸽，市场对美联储 12 月激进加息预期降温，金属宏观压力有望缓解。基本面看，海外升水小幅回落，挤仓担忧降温。国内下游铅蓄电池消费仍处旺季，各大企业生产平稳，尤其是大企业因配套订单较好，多处于满产状态，部分订单将延续至 11 月份，短期支撑铅价。但原生铅及再生铅存供应恢复预期，周中湖南郴州雄风因永兴突发山火导致停产 3 天，云南振兴因疫情临时停产，导致原生铅企业开工率小幅回落，但影响时间较短，预计本周生产均将恢复。同时，随着比价回升，铅矿进口窗口临近开启，利于炼厂冬储，为四季度稳定生产创造条件。再生铅方面，安徽地区疫情影响减弱，当地炼厂逐步恢复生产，叠加铅价反弹，

企业利润修复，生产积极性也有提高。整体来看，国内消费旺季延续支撑铅价，不过供应增加预期更强，限制铅价上方空间。同时，目前原再价差走扩至 200 元/吨上方，铅价上行难度也在加大。周五晚间铅价回吐涨幅，短期期价或重回 15300 附近横盘运行。

三、行业要闻

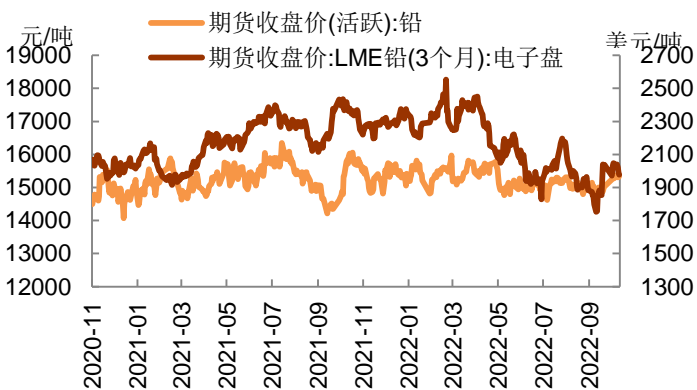
1. SMM：截止至 10 月 21 日，原生铅冶炼厂周度三省开工率为 57.95%，环比上涨 0.67 个百分点；五省铅蓄电池企业开工率为 79.23%，周度增加 0.15 个百分点。

2. WBMS：2022 年 1-8 月期间全球铅市供应短缺 14.6 万吨，2021 年全年为供应短缺 8.28 万吨。

3. 据 SMM 调研，因原料采购困难，宁夏某再生铅炼厂于昨日停产，日产量减少 300 吨左右，复产时间未定。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

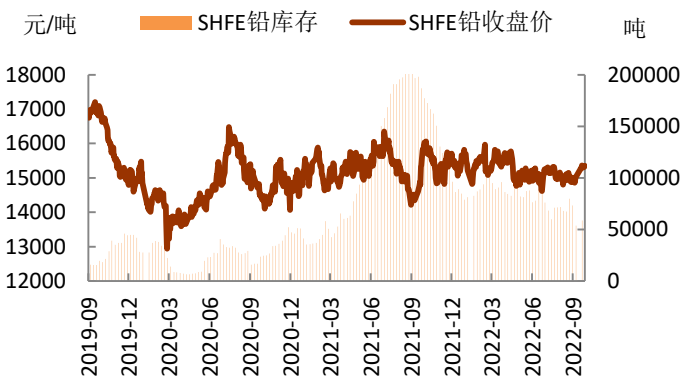


图表 2 沪伦比值

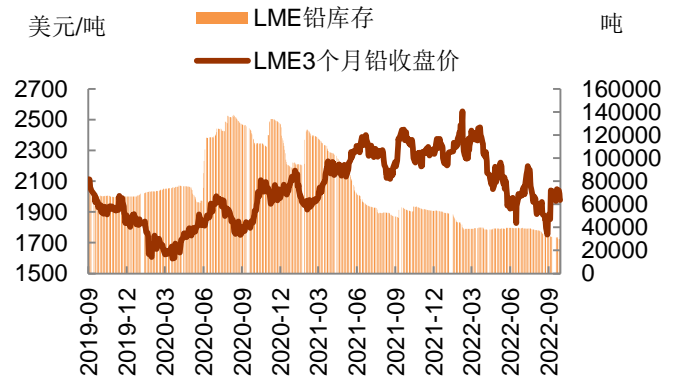


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

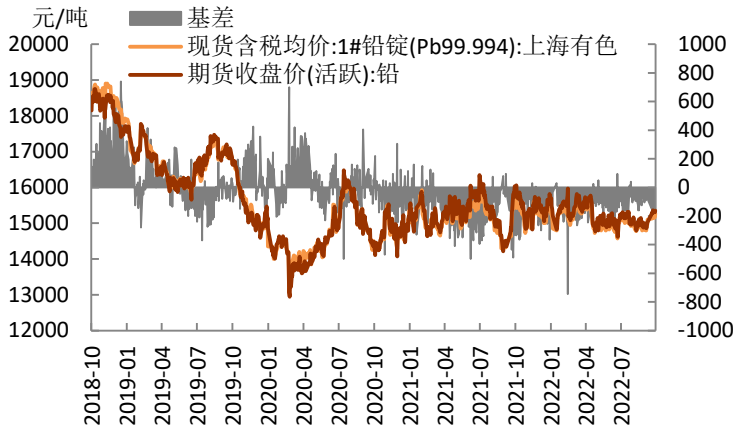


图表 4 LME 库存情况



数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

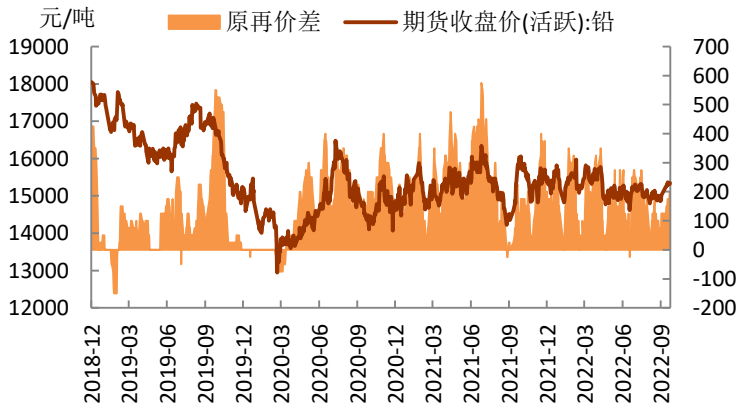


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

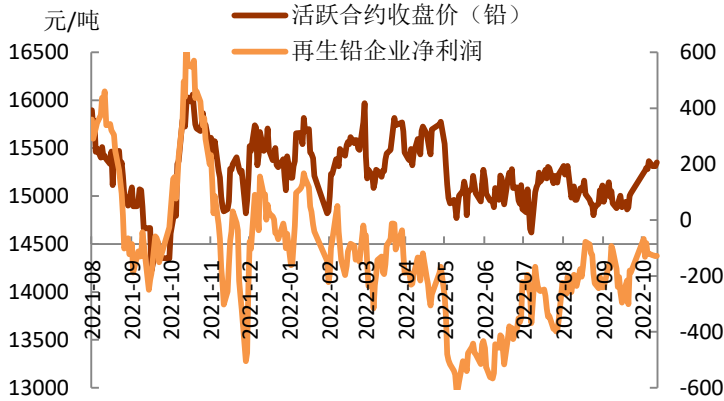


图表 8 废电瓶价格

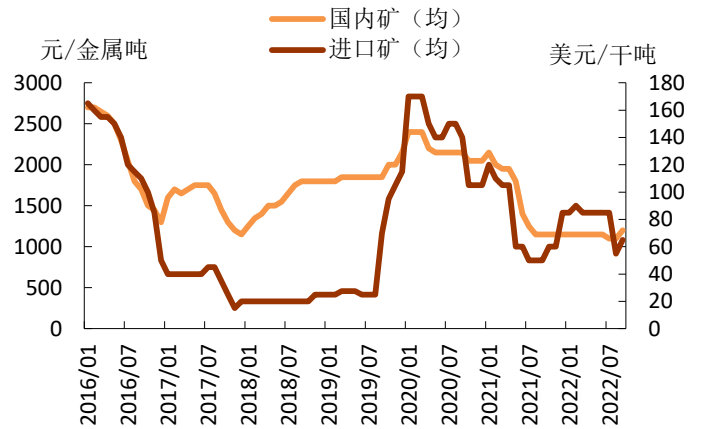


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

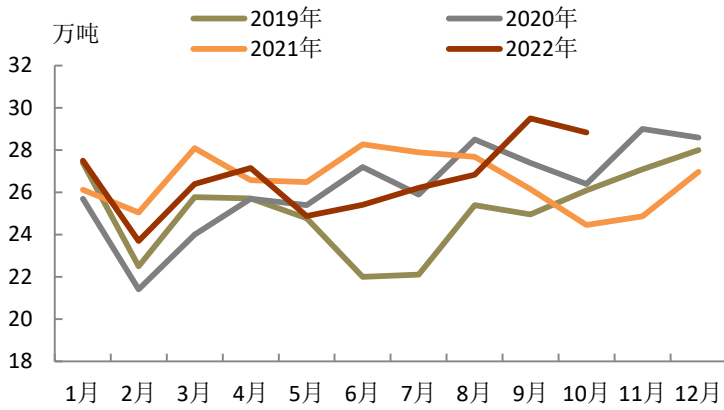


图表 10 铅矿加工费

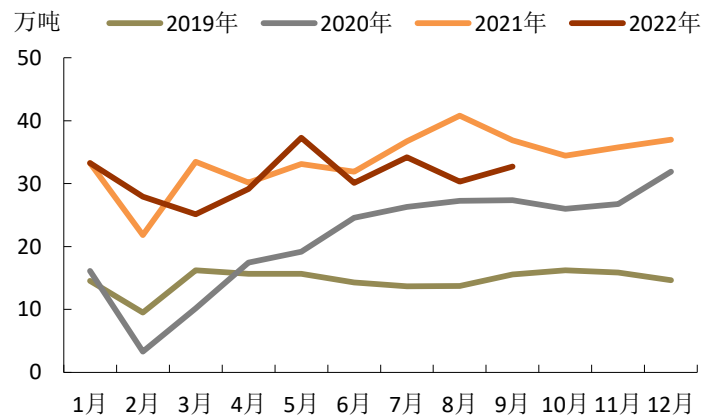


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。