

2022年11月7日 星期一

供需支撑边际减弱

铅价弱勢震荡

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：供需支撑边际减弱，铅价弱勢震荡	中期展望	
铅	上周沪铅主力期价呈现横盘窄幅震荡。宏观面看，美联储激进加息压力暂缓，但金属将面临更长时间流动性紧缩压力。基本面看，原生铅炼厂多正常生产，周度开工持平，蒙自矿冶检修复产推迟至11月中下旬，西部矿业计划11月检修恢复。再生铅方面，周中河南地区有大型炼厂设备故障检修，同时其它省份炼厂多维持稳定生产，再生铅炼厂周度开工小幅下滑。原料废旧电瓶供应存在地域性差异，整体维持偏紧，价格小幅上调，叠加铅价较前期回落，再生铅利润回吐后提产意愿有限。需求端看，铅蓄电池消费逐步进入淡季，经销商采购积极性减弱，尤其是电动车蓄电池板块，企业多以销定产，其它汽车及储能电池消费尚可。不过，期现价差走扩，持货商交仓意愿较强，叠加疫情导致部分地区运输受限，库存仍呈现去化。整体来看，金属宏观压力依然存在，铅价上行空间受限。同时，国内需求旺季临近尾声，且供应端稳中有升，供需支撑边际减弱，铅价上涨缺乏动力，不过近期铅锭出口再度开启，将对铅价构成一定支撑。多空因素交织下，铅价再度区间15000-15300元/吨窄幅运行。		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28日	11月4日	涨跌	单位
SHFE 铅	15,080	15,230	150	元/吨
LME 铅	1992	2009	17	美元/吨
沪伦比值	7.6	7.6	0.0	
上期所库存	55782	53693	-2089	吨
LME 库存	28250	27625	-625	吨
现货升水	-60	-90	-30	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 2212 合约期价呈现横盘窄幅震荡，一方面受海外加息压制，另一方面，基本面存支撑，且伦铅明年纳入彭博指数也利好市场情绪，最终期价收至 15230 元/吨，周度涨幅 0.99%。周五晚间低开震荡，收至 15190 元/吨。伦铅经过前一周五大涨后横盘震荡，收至 1985.5 美元/吨，周度跌幅 0.33%。

现货市场：截止至 11 月 4 日，上海市场驰宏铅 15245 元/吨，对沪期铅 2212 合约平水报价；江浙市场济金、铜冠铅 15225-15245 元/吨，对沪期铅 2212 合约贴水 20-0 元/吨报价。沪铅扭势回升，持货商出货积极性向好，报价贴水扩大，但部分有意交仓，但市场流通货源并不多，下游刚需有限，对高价铅持观望态度。

库存方面，截止至 11 月 4 日，LME 库存周度减少 4225 吨至 24025 吨；上期所铅库存周度减 9751 吨至 43942 吨。SMM 五地铅锭库存报收 5.5 万吨，较上周五下降 0.31 万吨。周初现货跌至万五附近，下游逢低采买增多，同时河南地区疫情加重，物流运输受限，下游偏向就近仓库采购，带来库存走降。但后期看，因下游消费逐步转淡，且期现价差较大下，增加了持货商交仓意愿，库存存小幅增加的可能。

上周沪铅主力期价呈现横盘窄幅震荡。宏观面看，美联储激进加息压力暂缓，但金属将面临更长时间流动性紧缩压力。基本面看，原生铅炼厂多正常生产，周度开工持平，蒙自矿冶检修复产推迟至 11 月中下旬，西部矿业计划 11 月检修恢复。再生铅方面，周中河南地区有大型炼厂设备故障检修，同时其它省份炼厂多维持稳定生产，再生铅炼厂周度开工小幅下滑。原料废旧电瓶供应存在地域性差异，整体维持偏紧，价格小幅上调，叠加铅价较前期回落，再生铅利润回吐后提产意愿有限。需求端看，铅蓄电池消费逐步进入淡季，经销商采购积极性减弱，尤其是电动车蓄电池板块，企业多以销定产，其它汽车及储能电池消费尚可。

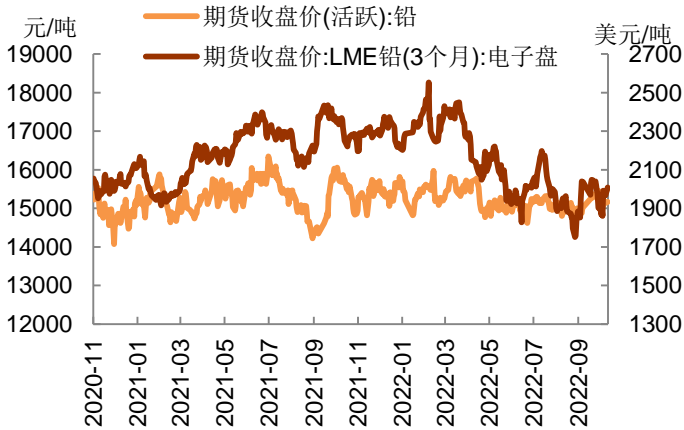
不过，期现价差走扩，持货商交仓意愿较强，叠加疫情导致部分地区运输受限，库存仍呈现去化。整体来看，金属宏观压力依然存在，铅价上行空间受限。同时，国内需求旺季接近尾声，且供应端稳中有升，供需支撑边际减弱，铅价上涨缺乏动力，不过近期铅锭出口再度开启，将对铅价构成一定支撑。多空因素交织下，铅价再度区间 15000-15300 元/吨窄幅运行。

三、行业要闻

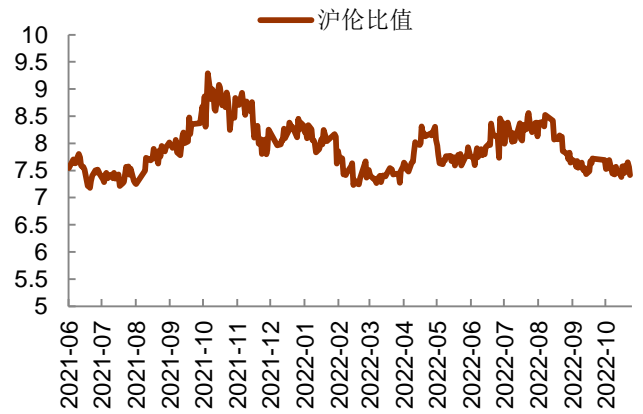
1. SMM：截止至 11 月 4 日，原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59.47%，环比持平；再生铅四省开工率为 39.63%，周度环比回落 0.73 个百分点；五省铅蓄电池企业开工率为 78.78%，周度下降 0.8 个百分点。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

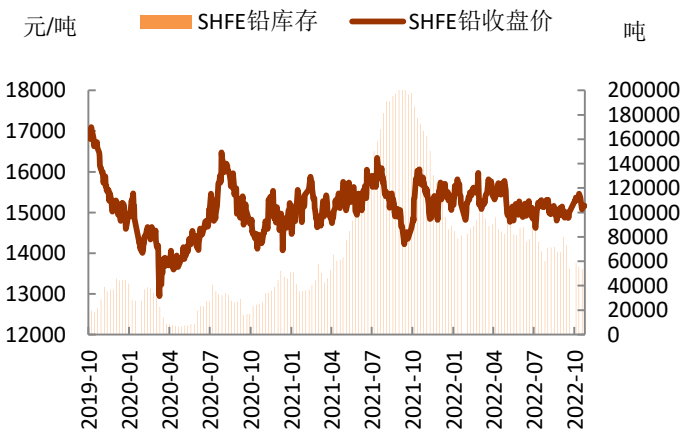


图表 2 沪伦比值

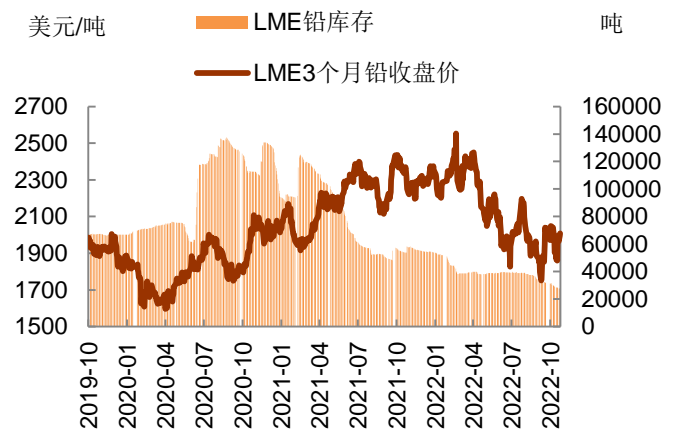


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

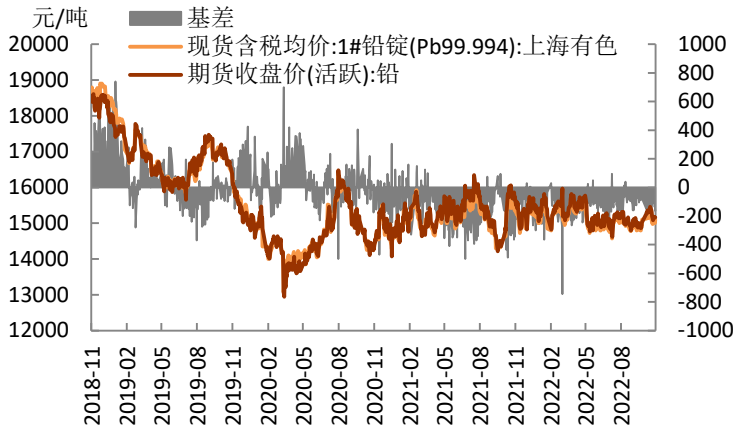


图表 4 LME 库存情况

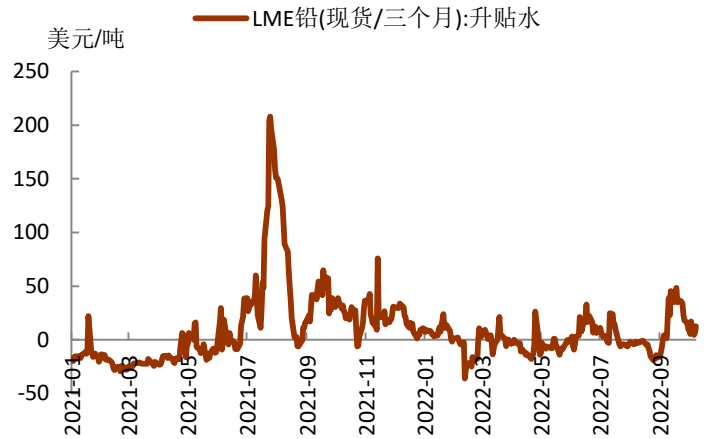


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

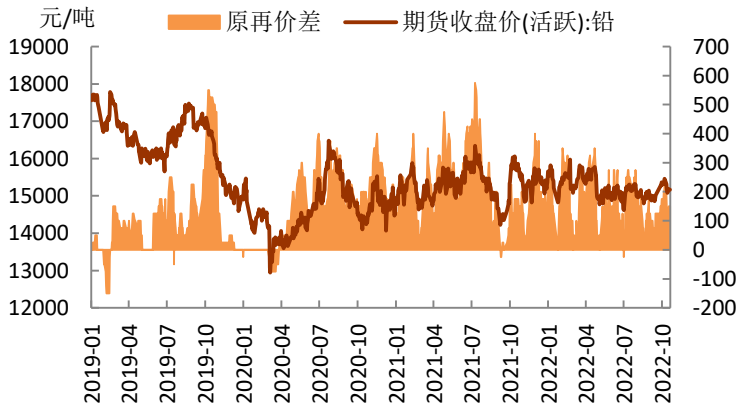


图表 6 LME 铅升贴水情况

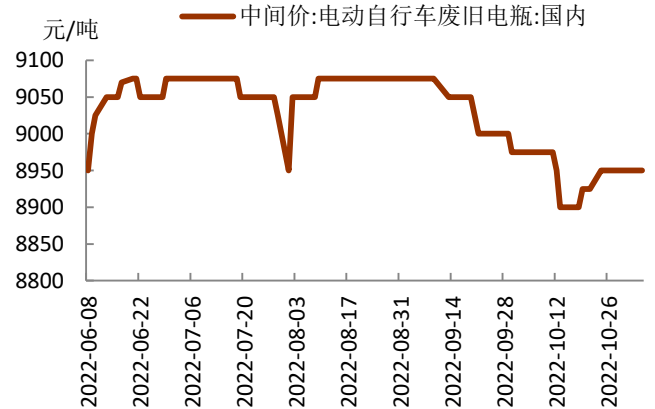


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

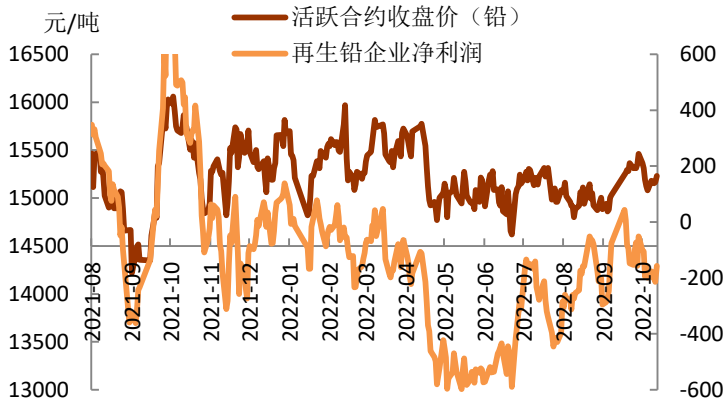


图表 8 废电瓶价格

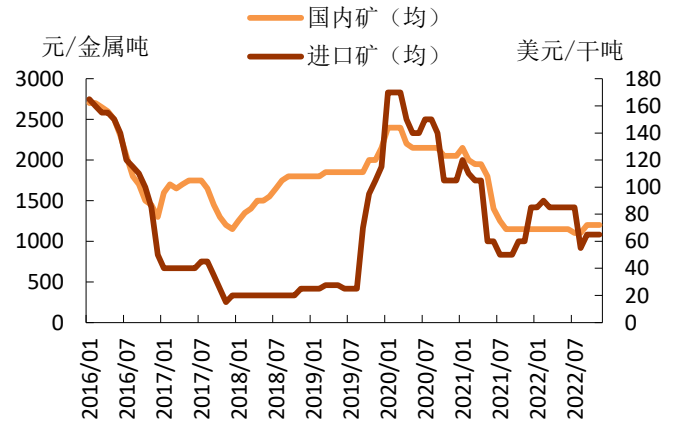


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

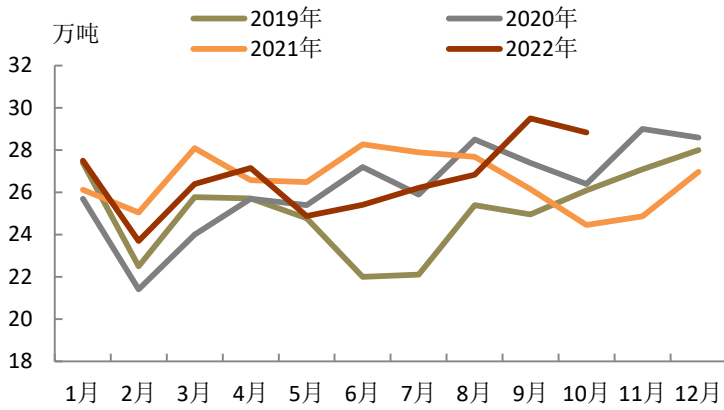


图表 10 铅矿加工费

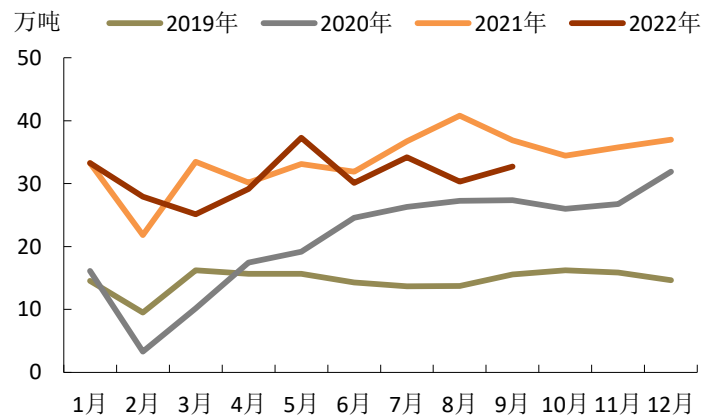


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 原生铅产量

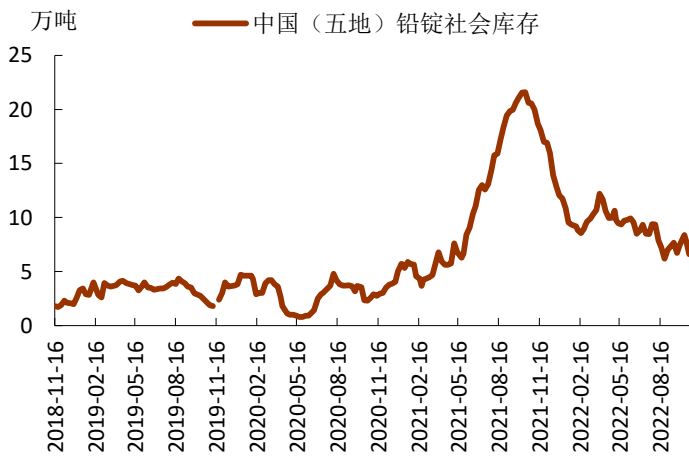


图表 12 再生铅产量



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。