2022 年 12 月 19 日　　星期一

库存如期增加

铅价震荡偏弱

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：库存如期增加，铅价震荡偏弱		中期展望
铅	上周沪铅主力期价呈现先抑后扬的走势。宏观面看，美联储 12 月加息如期放缓，但鲍威尔表态偏鹰，终点利率有望上调，美元止跌回升，金属压力略有增加。国内 11 月经济、金融数据多不佳，受疫情拖累，周中中央经济工作会议，奠定了明年积极政策基调，但程度上略不及预期，市场乐观情绪回落。基本面看，原生铅炼厂生产以恢复为主，包括湖南地区因疫情影响短暂停产的炼厂已恢复生产，云南蒙自矿冶检修复产后维持正常生产，月初兴安银铅短暂检修后复产，带动企业开工环比小幅回升。本周云南振兴年底检修，或带来小幅减量。再生铅方面，江西地区部分炼厂因环保因素停产，不过随着原料供应改善，安徽、江苏及内蒙古个别炼厂周中提产，带动企业总体开工率明显回升。需求方面，防疫放开后，蓄电池生产企业及经销商生产多恢复，但随着疫情感染率回升，用工缺失，部分小企业生产受限，拖累蓄电池总体开工。整体来看，内外宏观利好兑现后，均存一定预期差，市场情绪回落。产业端看，近期交仓导致库存如期增加，拖累铅价走势，此外出口利润收窄，前期支撑因素也有所减弱。目前铅市维持供增需减的格局，短期期价或维持震荡偏弱走势。		震荡偏弱
	操作建议：	高位沽空	
	风险因素：	宏观风险，库存增幅低于预期	

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	12 月 9 日	12 月 16 日	涨跌	单位
SHFE 铅	15,810	15,550	-260	元/吨
LME 铅	2167	2145.5	-21.5	美元/吨
沪伦比值	7.3	7.2	0.0	
上期所库存	44001	55421	11420	吨
LME 库存	24350	24350	0	吨
现货升水	-215	-175	40	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 2301 合约期价呈现先抑后扬的走势，上半周延续震荡回落走势，周五期价止跌反弹，收复部分跌幅，期价最终收至 15550 元/吨，周度跌幅 1.64%。周五横盘窄幅震荡，收至 15525 元/吨。伦铅震荡重心小幅下移，收至 2145.5 美元/吨，周度跌幅 0.99%。

现货市场：截止至 12 月 16 日，上海市场驰宏铅 15500-15520 元/吨，对沪期铅 2301 合约贴水 10 到升水 10 元/吨报价；江浙市场江铜铅 15480-15510 元/吨，对沪期铅 2301 合约贴水 30-0 元/吨报价。沪铅探低回升，而市场流通货源有限，持货商报价不多，下游按需采购。总的看，现货多维持小贴水结构，下哟长单采购居多。

库存方面，截止至 12 月 16 日，LME 库存周度持平于 24350 吨；上期所铅库存周度增 11420 吨至 55421 吨。SMM 五地铅锭库存报收 5.86 万吨，较上周五增加 1.27 万吨。受 PB2212 合约交割影响，且期现价差较大，炼厂交仓意愿强，导致大量交割货源品牌由炼厂转移至社会仓库，带动库存如期回升。本周，再生铅炼厂维持减产，叠加下游开始节前备货，或带动库存由增转降。

上周沪铅主力期价呈现先抑后扬的走势。宏观面看，美联储 12 月加息如期放缓，但鲍威尔表态偏鹰，终点利率有望上调，美元止跌回升，金属压力略有增加。国内 11 月经济、金融数据多不佳，受疫情拖累，周中中央经济工作会议，奠定了明年积极政策基调，但程度上略不及预期，市场乐观情绪回落。基本面看，原生铅炼厂生产以恢复为主，包括湖南地区因疫情影响短暂停产的炼厂已恢复生产，云南蒙自矿冶检修复产后维持正常生产，月初兴安银铅短暂检修后复产，带动企业开工环比小幅回升。本周云南振兴年底检修，或带来小幅减量。再生铅方面，江西地区部分炼厂因环保因素停产，不过随着原料供应改善，安徽、江苏及内蒙古个别炼厂周中提产，带动企业总体开工率明显回升。需求方面，防疫放开后，蓄电池生

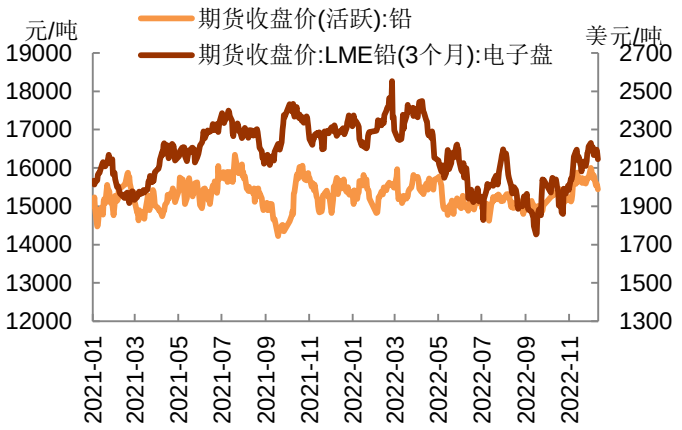
产企业及经销商生产多恢复，但随着疫情感染率回升，用工缺失，部分小企业生产受限，拖累蓄电池总体开工。整体来看，内外宏观利好兑现后，均存一定预期差，市场情绪回落。产业端看，近期交仓导致库存如期增加，拖累铅价走势，此外出口利润收窄，前期支撑因素也有所减弱。目前铅市维持供增需减的格局，短期期价或维持震荡偏弱走势。

三、行业要闻

1.SMM：截止至 12 月 16 日，原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59.81%，周度环比上涨 0.48 个百分点；再生铅四省开工率为 46.09%，周度环比提升 3.55 个百分点；五省铅蓄电池企业开工率为 73.92%，周度环比下滑 0.59 个百分点。

四、相关图表

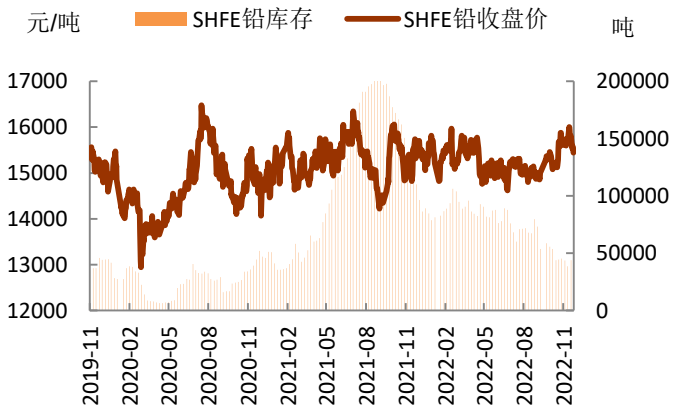
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



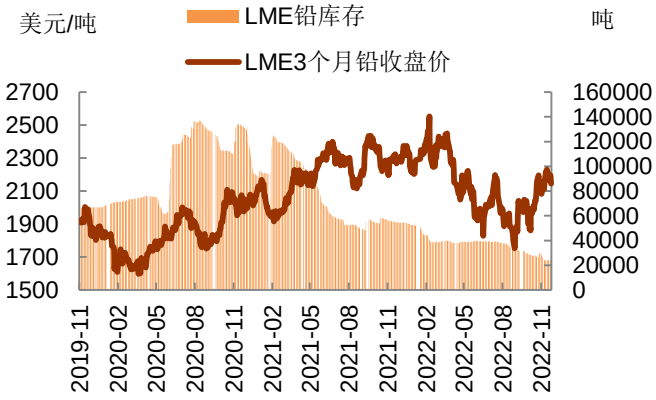
图表 2 沪伦比值

数据来源：iFinD,铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

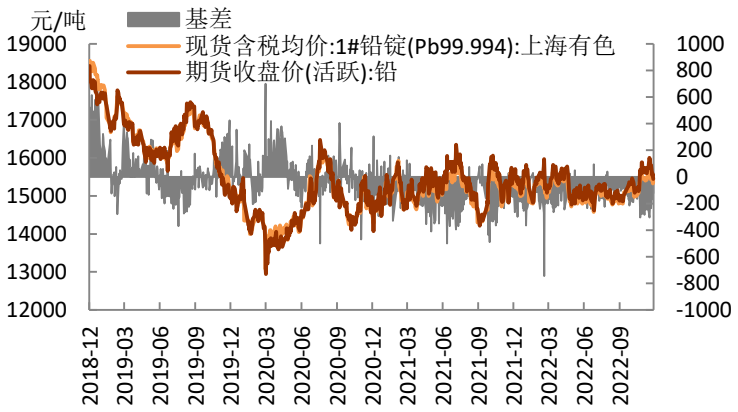


图表 4 LME 库存情况

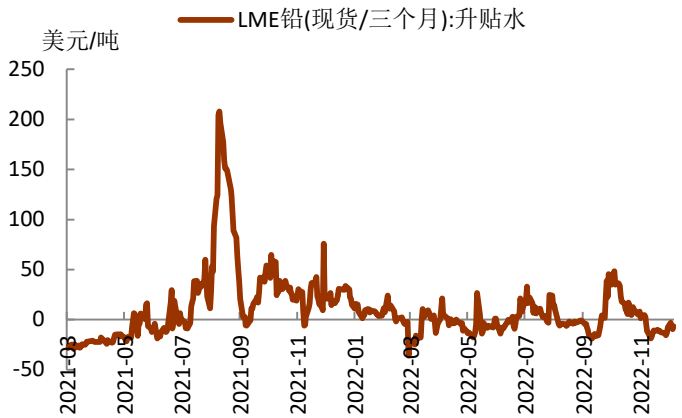


数据来源：iFinD,铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

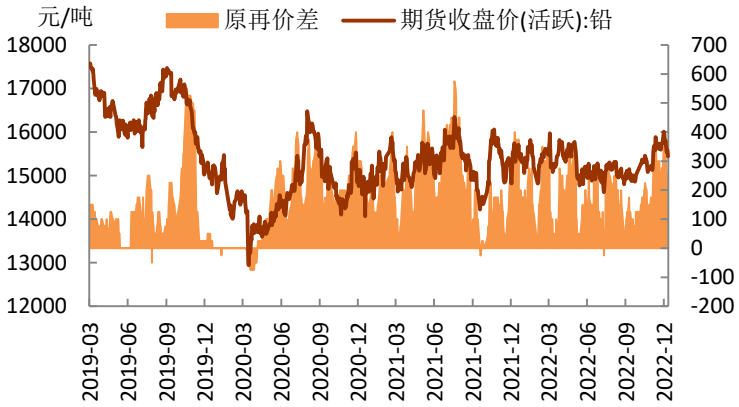


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源：iFinD,铜冠金源期货

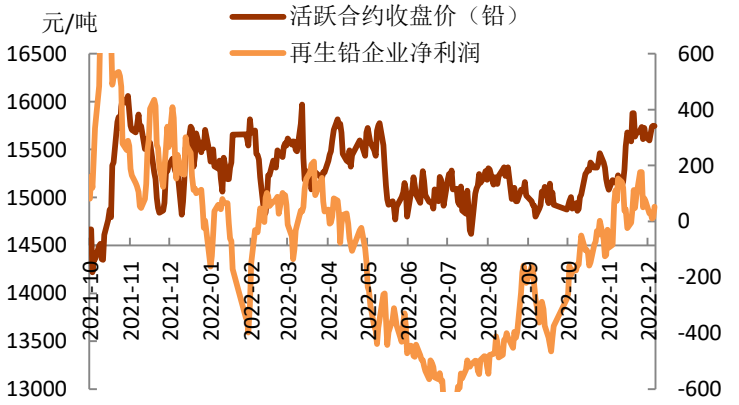
图表 7 原生铅与再生精铅价差



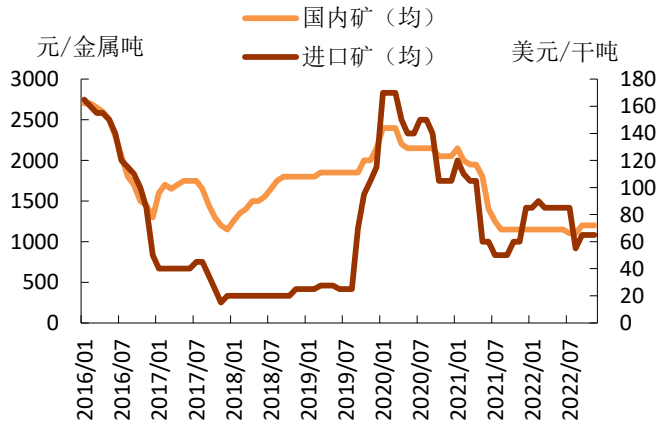
图表 8 废电瓶价格

数据来源：iFinD,铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

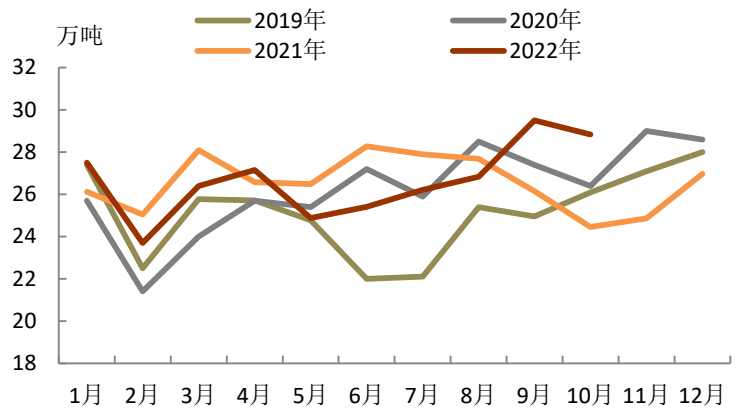


图表 10 铅矿加工费

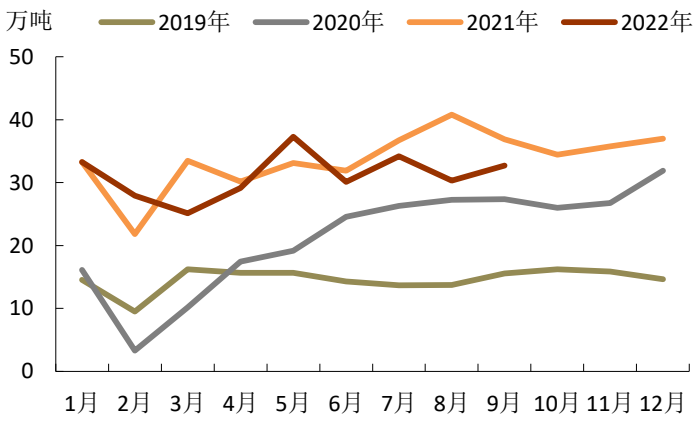


数据来源：SMM，iFinD,铜冠金源期货

图表 11 原生铅产量

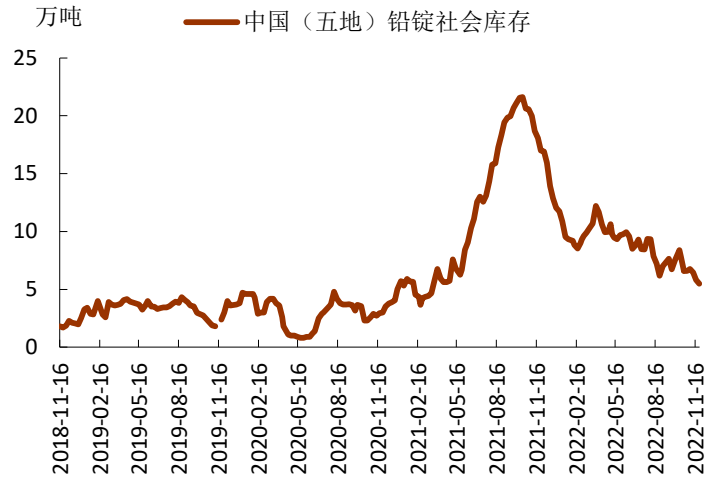


图表 12 再生铅产量



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

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

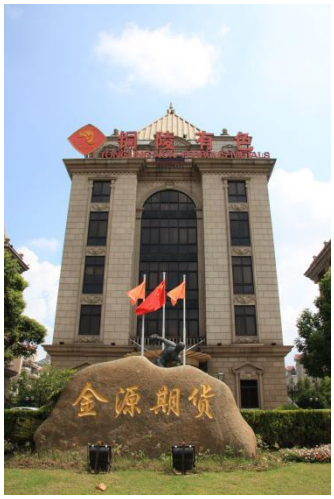
深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

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。