

2023年4月24日

低位去库&消费淡季

铅价维持震荡



核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价呈现先扬后抑走势。宏观面看，美国制造业数据超预期，市场强化了美联储5月加息预期，金属压力略增。
- 基本面看，原生铅及再生铅炼厂检修与复产并存，原生铅企业开工率偏弱，再生铅企业开工率平稳。据悉5月，江西齐劲、丰日再生铅炼厂存复产计划，安徽华铂5月初结束检修，不过江西九江汇金计划停炉技改，供应有望环比回升。需求方面，目前仍处蓄电池消费淡季，部分地区厂家放映电动自行车蓄电池市场淡季态势加剧，经销商采购周期明显拉长，成品电池库存累增。
- 整体来看，目前炼厂检修与复产并存的情况下，供应增加有限，同时需求淡季下，消费驱动不强，供需双弱。目前临近五一长假，下游备货带动库存低位去库，支撑铅价，然消费淡季大背景下，铅价上行动力有限，短期期价将延续区间15200-15450元/吨震荡。
- 策略建议：观望
- 风险因素：市场情绪转换，库存大幅增加

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	4月14日	4月21日	涨跌	单位
SHFE 铅	15,305	15,290	-15	元/吨
LME 铅	2,157.5	2151	-6.5	美元/吨
沪伦比值	7.1	7.1	0.0	
上期所库存	37,927	25,825	-12102	吨
LME 库存	26,400	32,200	5800	吨
社会库存	4.05	3.1	-0.95	万吨
现货升水	-115	-85	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

上周沪铅主力换月至 2306 合约，期价呈现先扬后抑走势，最终收至 15290 元/吨，周度跌幅 0.07%。周五夜间窄幅震荡，收至 15315 元/吨。伦铅震荡重心延续小幅上移，收至 2151 美元/吨，周度跌幅 0.3%。

现货市场：截止至 4 月 21 日，上海市场驰宏铅 15330-15380 元/吨，对沪期铅 2305 合约升水 30-80 元/吨报价；江浙市场铜冠、济金铅 15300-15350 元/吨，对沪期铅 2305 合约升水 0-50 元/吨报价。沪铅冲高回落，又因交割后货源重新进入流通市场，持货商随行报价，报价增多，而铅价走低，普遍升水报价，下游按需逢低采购，刚需倾向厂提低价现货。

库存方面，截止至 4 月 21 日，LME 周度库存环比增加 5800 吨至 32200 吨。上期所库存减 12102 吨至 25825 吨。SMM 五地社会库存为 3.1 万吨，周度减少 0.95 万吨。原生铅及再生铅炼厂检修持续，尤其是河南、云南等地交割品牌企业存在检修，铅锭供应有限。下半周当月交割货源流入市场，下游企业按需接货，库存重新进入去库状态。此外，临近五一假期，下游适当节前备库，叠加后期仍有炼厂检修，预计库存或维持低位。

上周沪铅主力期价呈现先扬后抑走势。宏观面看，美国制造业数据超预期，市场强化了美联储 5 月加息预期，金属压力略增。基本面看，原生铅及再生铅炼厂检修与复产并存，原生铅企业开工率偏弱，再生铅企业开工率平稳。据悉 5 月，江西齐劲、丰日再生铅炼厂存复产计划，安徽华铂 5 月初结束检修，不过江西九江汇金计划停炉技改，供应有望环比回升。需求方面，目前仍处蓄电池消费淡季，部分地区厂家放映电动自行车蓄电池市场淡季态势加剧，经销商采购周期明显拉长，成品电池库存累增。整体来看，目前炼厂检修与复产并存的情况下，供应增加有限，同时需求淡季下，消费驱动不强，供需双弱。目前临近五一长假，下游

备货带动库存低位去库，支撑铅价，然消费淡季大背景下，铅价上行动力有限，短期期价将延续区间 15200-15450 元/吨震荡。

三、行业要闻

1. WBMS: 2023 年 2 月全球精炼铅产量为 125.44 万吨，消费量为 126.99 万吨，供应短缺 1.55 万吨。2023 年 2 月全球铅矿产量为 46.04 万吨。

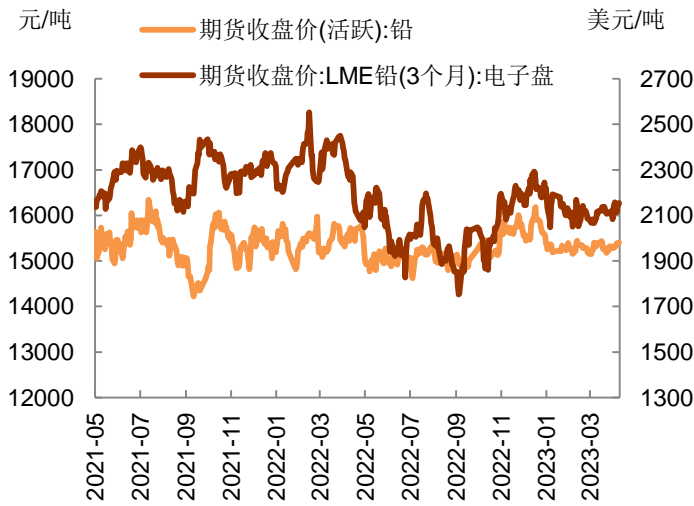
2. 海关总署: 3 月铅精矿进口量 6.158 万实物吨，环比下滑 44.81%，同比下滑 16.08%，2023 年铅精矿进口累计 29.3 万吨，累计同比增加 37%。

3 月份精铅出口量 8545 吨，同比下降 53.14%；1-3 月份精铅及铅材合计出口量为 49522 吨，累计同比增加 24.45%。3 月份精铅进口量 131 吨，同比增加 142.26%；1-3 月份精铅及铅材合计进口量为 11275 吨，累计同比增加 50.69%。

3 月铅蓄电池出口 2068.25 万只，同比增加 42.61%，环比减少 108.02%。1-3 月累计出口 5120.1 万只，累计同比增加 1.97%。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

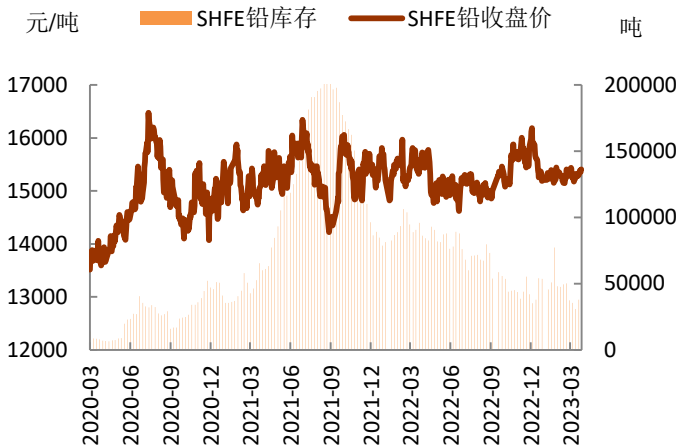


图表 2 沪伦比值

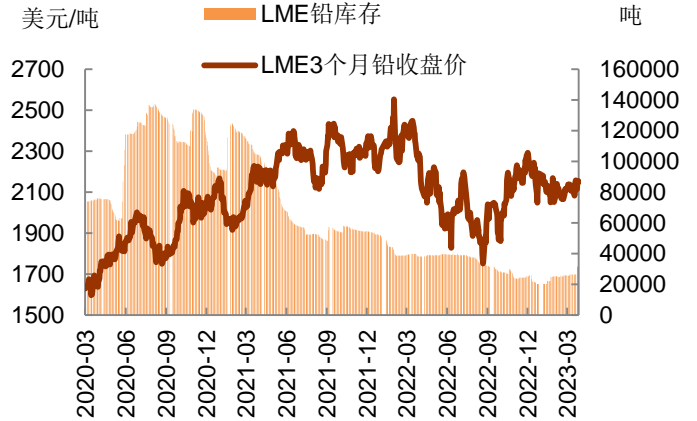


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

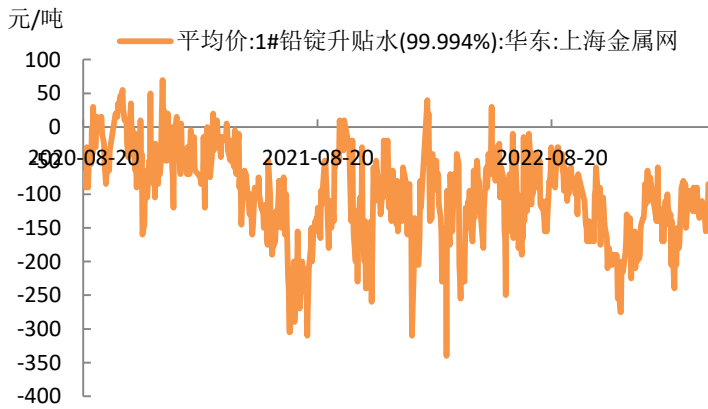


图表4 LME 库存情况

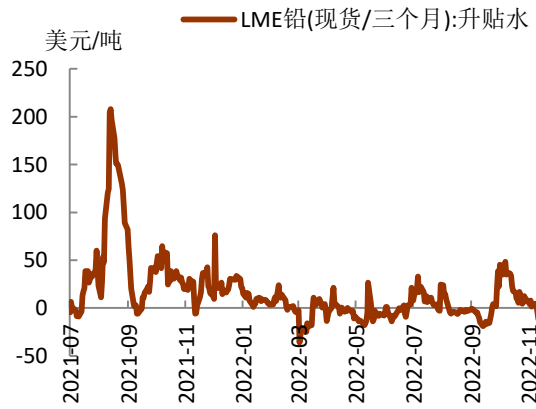


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

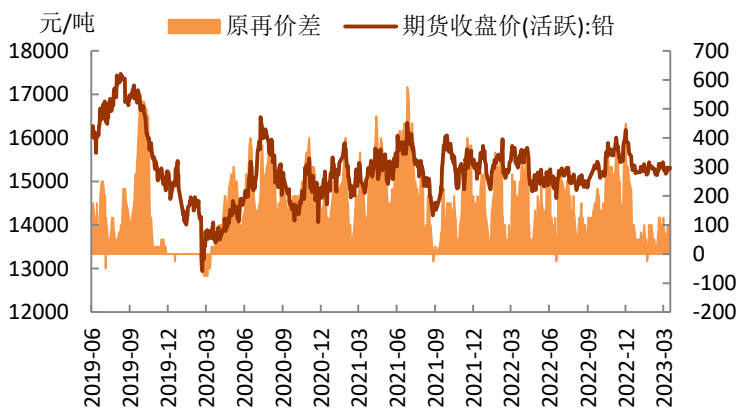


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

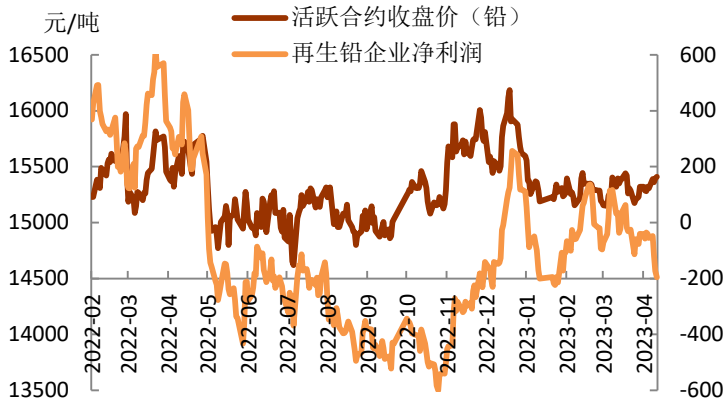


图表8 废电瓶价格

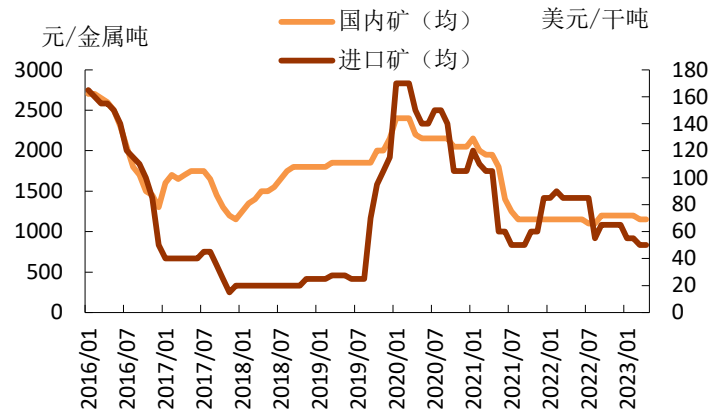


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 再生铅企业利润情况

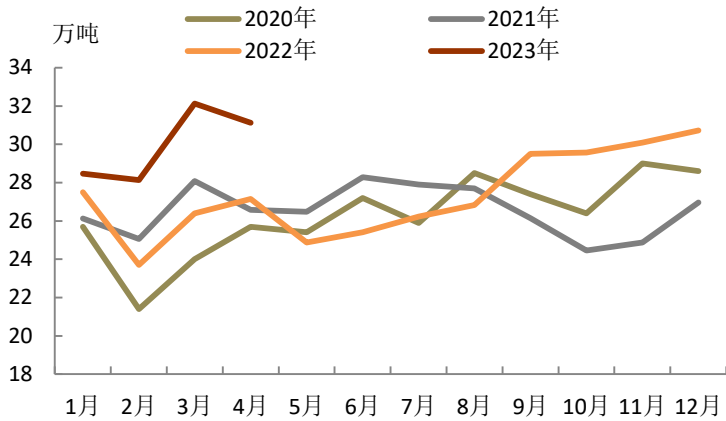


图表10 铅矿加工费

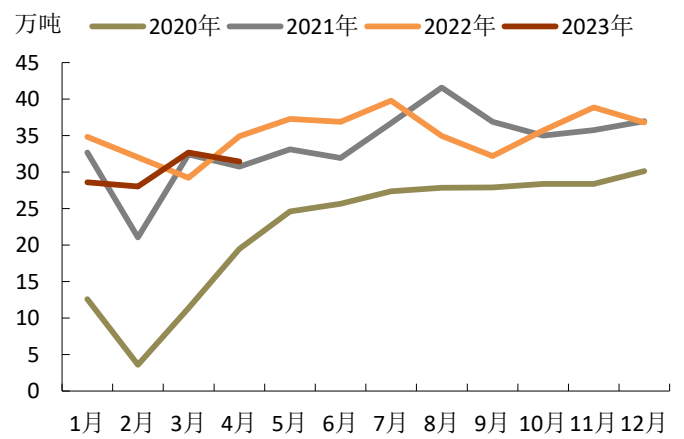


数据来源：SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。