

2024年8月19日

铅价宽幅震荡

关注再生铅炼厂减产



核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价冲高回落。美国通胀降温，降息预期强化，且经济衰退担忧缓解，市场风险偏好回暖，市场走势回归基本面。
- 受益于铅矿进口窗口维持开启，原生铅炼厂原料库存持续补充，内外加工费止跌小幅反弹。回收商拿货好转，积极出货，废旧电瓶价格维持偏弱调整，且再生铅炼厂原料库存水平修复。冶炼端，原生铅及再生铅炼厂减复产并存，供应有所恢复，不过再生铅炼厂前期高价采购原料，生产积极性受抑，同时部分企业成品库存高企，存在减停产计划。需求端看，蓄电池消费旺季尚未体现，部分电池企业高温放假，同时铅价高位回落后，经销商情绪谨慎，采购减弱。
- 整体来看，近期宏观渐稳，基本面定价权重增加。随着检修炼厂复产叠加进口货源补充，消费未有显著改善，供增需减，基本面支撑边际减弱。不过，部分再生铅炼厂存减产预期，同时铅锭进口转亏，进口流入有望放缓，叠加消费仍存改善预期，铅价下方有支撑，短期供需未有新增矛盾前，预计铅价维持低位宽幅震荡。
- 策略建议：波段操作或观望
- 风险因素：宏观风险，进口铅锭持续大幅流入

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kxj@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	8月9日	8月16日	涨跌	单位
SHFE 铅	17905	17795	-110	元/吨
LME 铅	2039.5	2043	3.5	美元/吨
沪伦比值	8.8	8.7	0	
上期所库存	34535	39401	4866	吨
LME 库存	212,850	196,900	-15950	吨
社会库存	4.21	5.72	1.51	万吨
现货升水	-160	0	160	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 2409 合约期价冲高回落，伴随持货商交仓，挤仓风险进一步减弱，部分多头止盈，主力减仓，期价最终收至 17795 元/吨，周度跌幅 0.61%。周五夜间窄幅震荡，收至 17755 元/吨。伦铅宽幅震荡，收至 2043 元/吨，周度涨幅 0.17%。

现货市场：截止至 8 月 16 日，上海市场报价稀少；江浙地区江铜、铜冠铅报 17730-17800 元/吨，对沪铅 2409 合约升水 50-100 元/吨。沪铅呈偏强震荡，由于交割后现货市场流通货源尚少，持货商仓单报价寥寥，而部分冶炼企业则积极出货，尤其是华南市场对 SMM1#贴水 200-100 元/吨，再生铅维持贴水出货，对 SMM1#贴水 400-200 元/吨，下游刚采购，成交价差异较大。

库存方面，截止至 8 月 16 日，LME 周度库存 196900，周度减少 15950 吨。上期所库存 60617 吨，较上周增加 21216 吨。截止至 8 月 15 日，SMM 五地社会库存为 5.72 万吨，较周一增加 1.45 万吨，较上周四增加 1.51 万吨。08 合约临近交割，持货商移库交仓，库存如期延续增势。

上周沪铅主力期价冲高回落。美国通胀降温，降息预期强化，且经济衰退担忧缓解，市场风险偏好回暖，市场走势回归基本面。受益于铅矿进口窗口维持开启，原生铅炼厂原料库存持续补充，内外加工费止跌小幅反弹。回收商拿货好转，积极出货，废旧电瓶价格维持偏弱调整，且再生铅炼厂原料库存水平修复。冶炼端，原生铅及再生铅炼厂复产并存，供应有所恢复，不过再生铅炼厂前期高价采购原料，生产积极性受抑，同时部分企业成品库存高企，存在减停产计划。需求端看，蓄电池消费旺季尚未体现，部分电池企业高温放假，同时铅价高位回落后，经销商情绪谨慎，采购减弱。

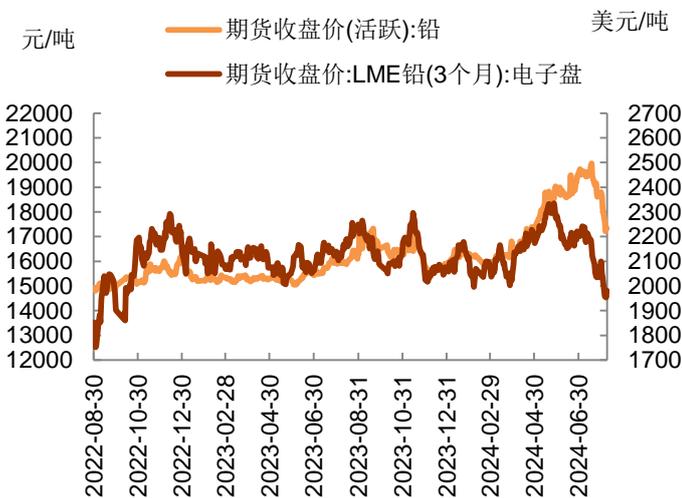
整体来看，近期宏观渐稳，基本面定价权重增加。随着检修炼厂复产叠加进口货源补充，消费未有显著改善，供增需减，基本面支撑边际减弱。不过，部分再生铅炼厂存减产预期，同时铅锭进口转亏，进口流入有望放缓，叠加消费仍存改善预期，铅价下方有支撑，短期供需未有新增矛盾前，预计铅价维持低位宽幅震荡。

三、行业要闻

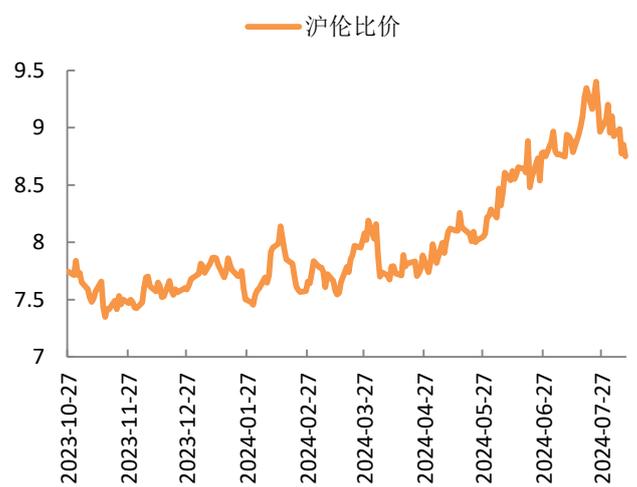
1. SMM 内外铅精矿周度加工费分别报 600 元/金属吨和-30 美元/干吨，均值环比持平 and 增加 5 美元/干吨。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

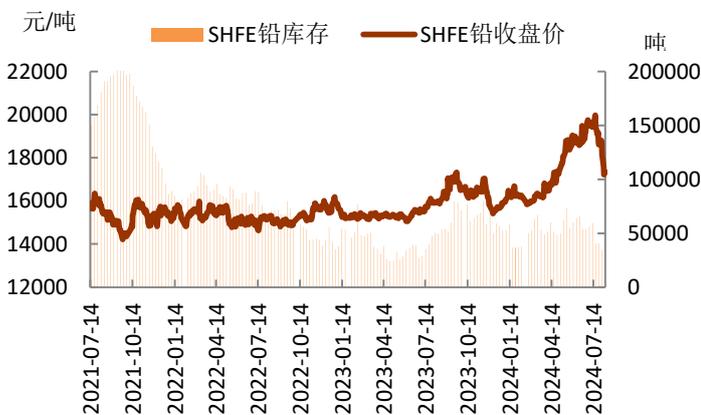


图表 2 沪伦比值

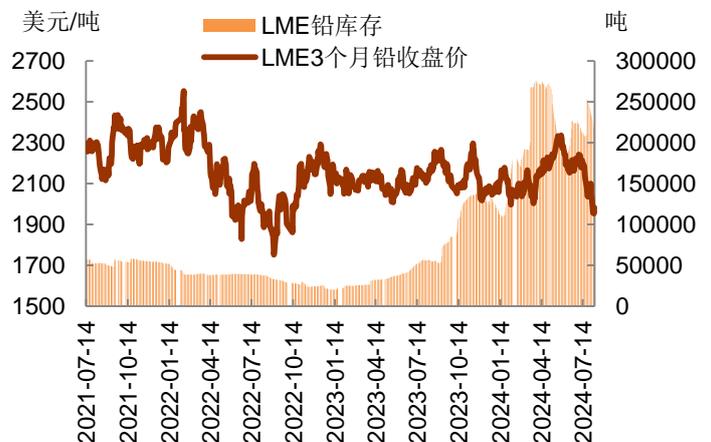


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

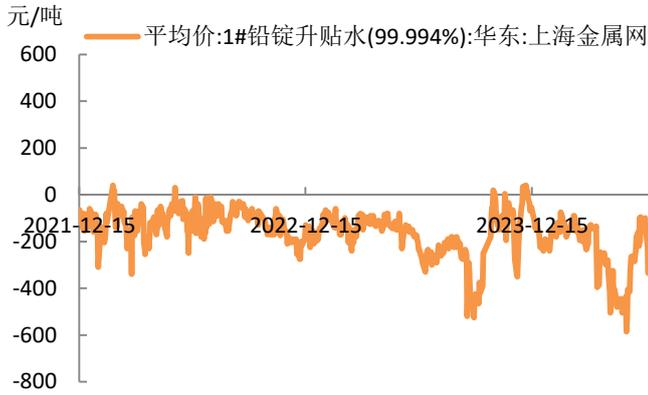


图表 4 LME 库存情况

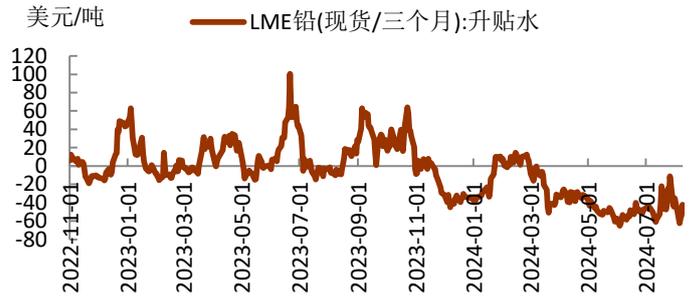


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

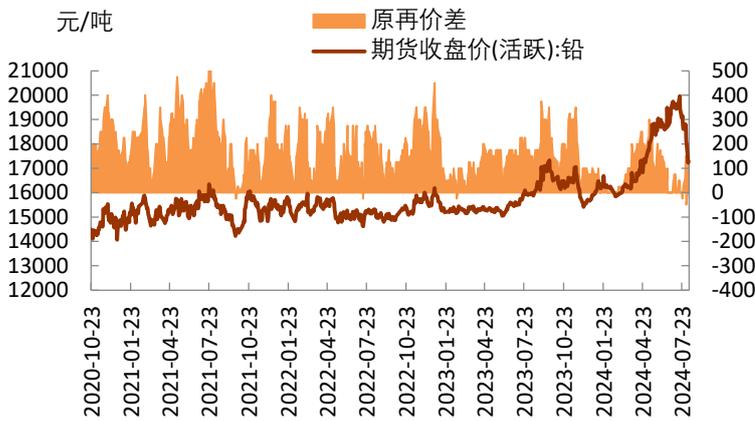


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

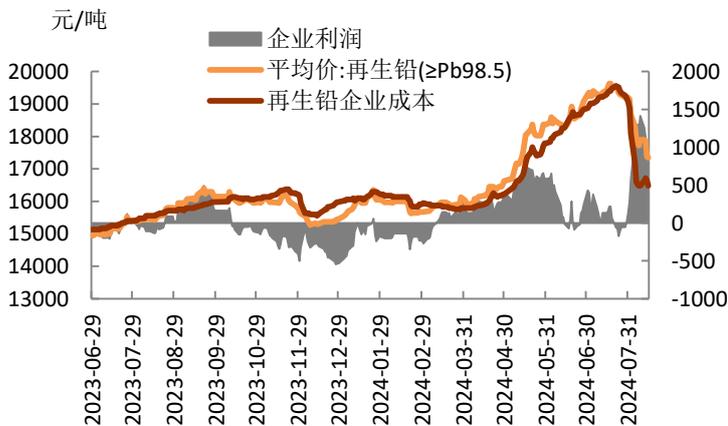


图表 8 废电瓶价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

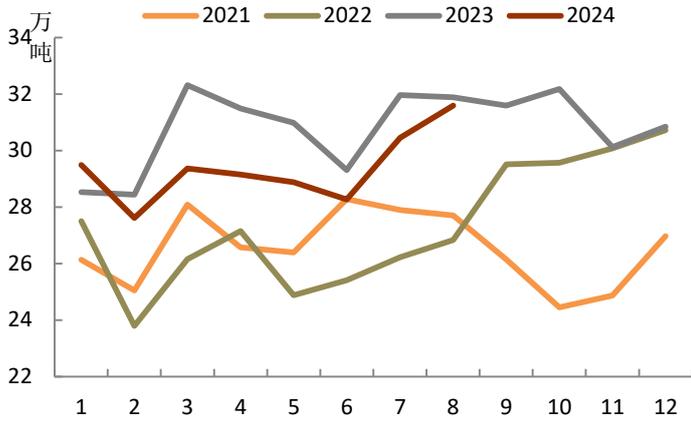


图表 10 铅矿加工费

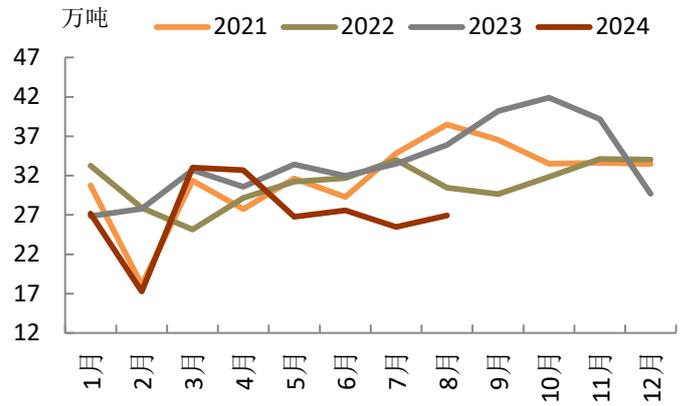


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

图表 11 原生铅产量



图表 12 再生精铅产量

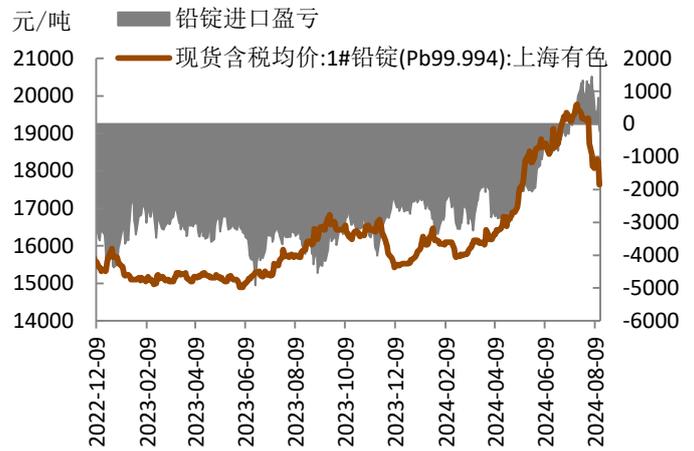


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 铅锭社会库存



图表 14 精炼铅进口盈亏情况



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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

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

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168

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。