

2023年5月22日

消费淡季下

铅价上方有限



核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价周中强势反弹。随着市场对美国债务谈判担忧且美联储官员表态偏鹰，美元走强，压制周初内外铅价。随后，市场风险偏好好转且国内仓单大幅流出，铅价受振反弹。不过，周五看，美国债务谈判无果，市场情绪再现谨慎。
- 基本面看，5月中下旬，原生炼厂检修增多，且部分畏交割品牌，供应存阶段性收紧预期。但再生铅方面，原料废旧电瓶价格依旧坚挺，炼厂利润不佳，但尚未影响生产。同时，云南源正再生铅项目预计6月正式运行，现已开始收货，供应维持逐步增加态势。需求端看，铅蓄电池消费维持淡季，厂家仍以按需及小批量采购为主，不过周初铅价下跌，下游逢低补库较为明显，带动库存大幅回落，支撑铅价。
- 整体看，原料价格坚挺，库存回落且仍有回落预期支撑铅价反弹，但消费淡季下，供应格局难有较大改善，限制铅价反弹高度，预计期价延续区间 15250-15450 元/吨震荡。
- 策略建议：观望或区间操作
- 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	5月12日	5月19日	涨跌	单位
SHFE 铅	15,230	15380	150	元/吨
LME 铅	2073.5	2091	17.5	美元/吨
沪伦比值	7.3	7.4	0.1	
上期所库存	32,095	25617	-6748	吨
LME 库存	32,900	33925	-25	吨
社会库存	3.62	2.88	-0.74	万吨
现货升水	-140	-230	-90	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 2306 期价周中强势反弹，收至 15380 元/吨，周度涨幅 0.98%。周五夜间冲高回落，收至 15385 元/吨。伦铅先抑后扬，收至 2091 美元/吨，周度涨幅 0.84%。

现货市场：截止至 5 月 19 日，上海市场驰宏铅 15395-15405 元/吨，对沪期铅 2306 合约升水 20-40 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜铅 15355-15405 元/吨，对沪期铅 2306 合约贴水 20 元/吨到升水 30 元/吨报价。沪铅强势上涨，持货商出货积极性上升，但部分报价坚挺，仍以小升水出货。下游因淡季因素，原料采购谨慎，或以消化库存为主，散单成交偏弱。

库存方面，截止至 5 月 19 日，LME 周度库存环比减少 25 吨至 32925 吨。上期所库存减少 6748 吨至 25617 吨。SMM 五地社会库存为 2.88 万吨，周度减少 0.74 万吨。当月合约交割后，货源流入市场，叠加周初铅价走弱，部分大型下游企业按需接货，库存由增转降。且 5 月下旬，部分原生铅炼厂按计划减产，供应有望阶段性收紧，且偏重于交割品牌，库存仍有回落的可能。

上周沪铅主力期价周中强势反弹。随着市场对美国债务谈判担忧且美联储官员表态偏鹰，美元走强，压制周初内外铅价。随后，市场风险偏好好转且国内仓单大幅流出，铅价受振反弹。不过，周五看，美国债务谈判无果，市场情绪再现谨慎。基本面看，5 月中下旬，原生炼厂检修增多，且部分畏交割品牌，供应存阶段性收紧预期。但再生铅方面，原料废旧电瓶价格依旧坚挺，炼厂利润不佳，但尚未影响生产。同时，云南源正再生铅项目预计 6 月正式运行，现已开始收货，供应维持逐步增加态势。需求端看，铅蓄电池消费维持淡季，厂家仍以按需及小批量采购为主，不过周初铅价下跌，下游逢低补库较为明显，带动库存大幅回落，支撑铅价。整体看，原料价格坚挺，库存回落且仍有回落预期支撑铅价反弹，但消费淡季下，

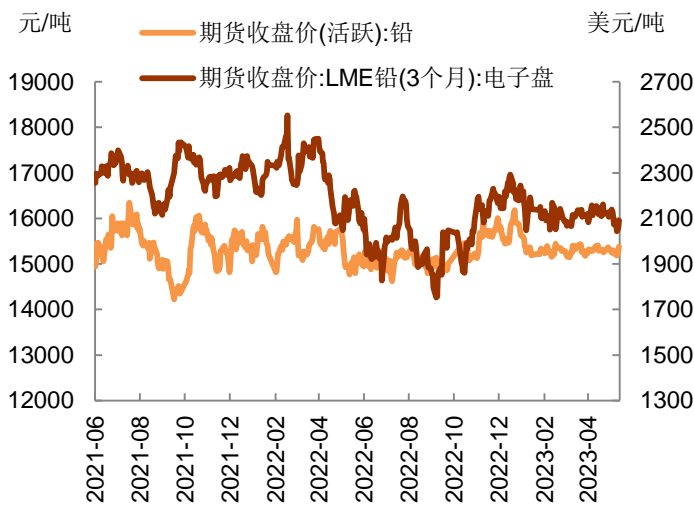
供应格局难有较大改善，限制铅价反弹高度，预计期价延续区间 15250-15450 元/吨震荡。

三、行业要闻

1. 国际铅锌研究小组（ILZSG）公布的数据显示，3月全球铅市供应缺口扩大至 2.1 万吨，上个月为供应短缺 1.23 万吨。2023 年前三个月，ILZSG 报告称供应短缺 1.9 万吨，去年同期为短缺 1.43 万吨。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

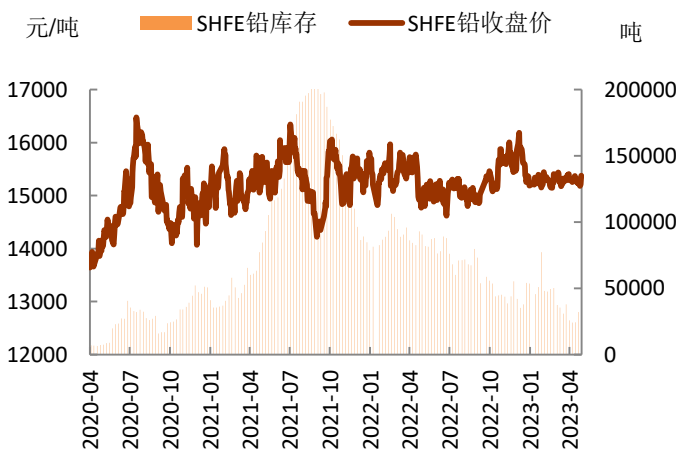


图表 2 沪伦比值

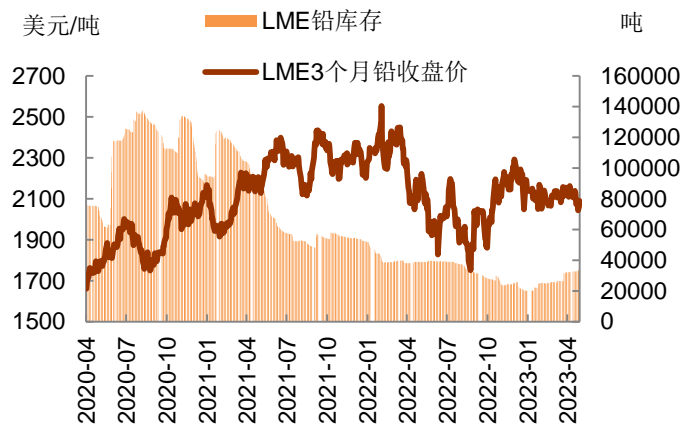


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

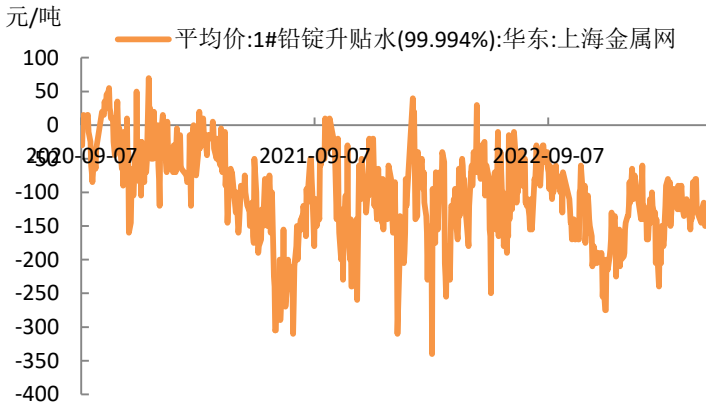


图表 4 LME 库存情况

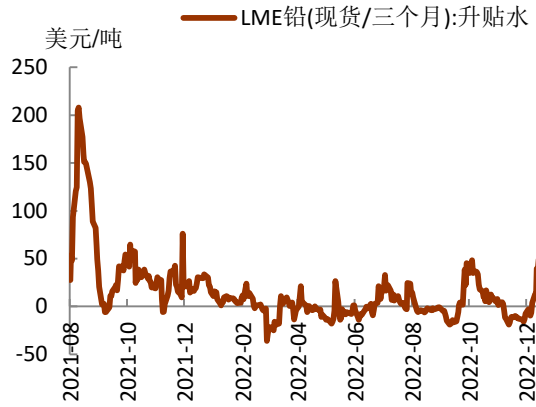


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

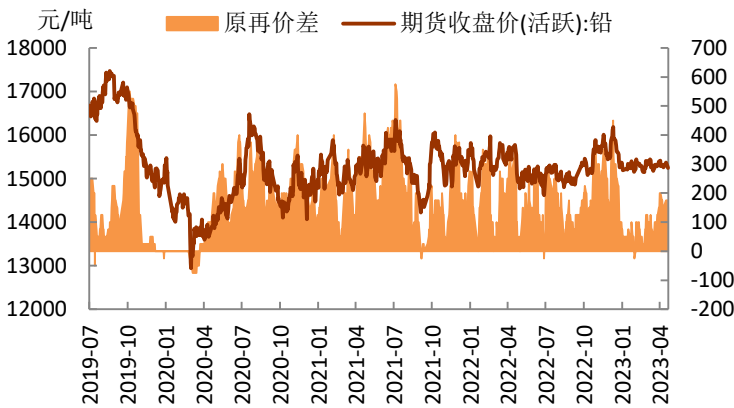


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

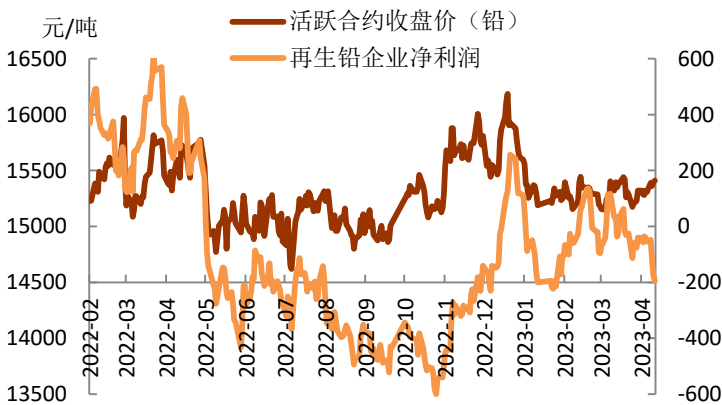


图表 8 废电瓶价格

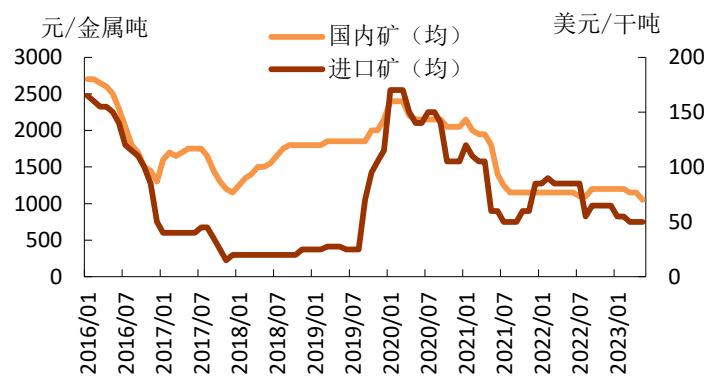


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

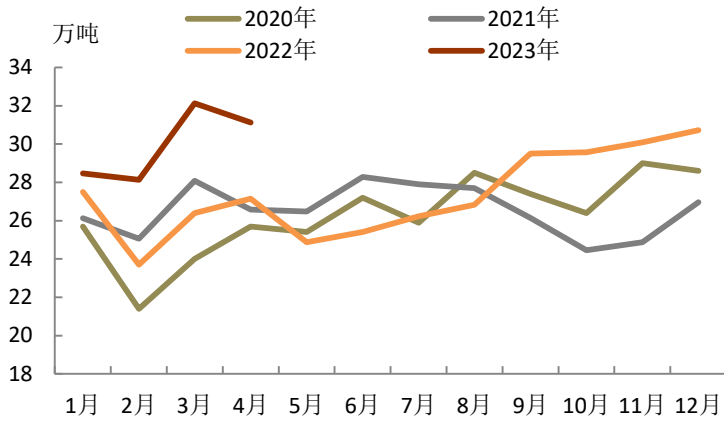


图表 10 铅矿加工费

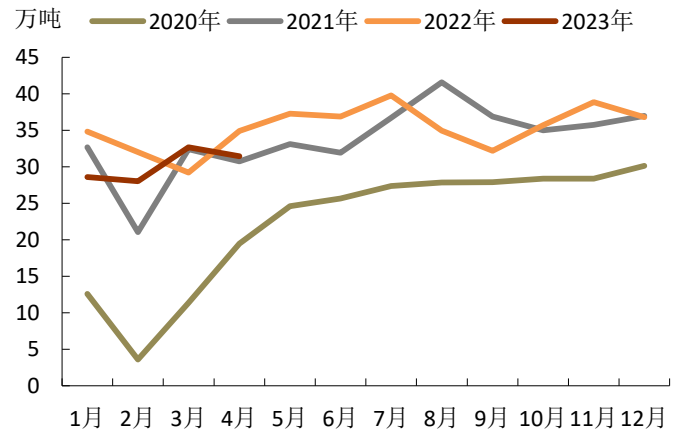


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。