

2023年5月29日

单边驱动不强

铅价维持震荡



核心观点及策略

- 上周沪铅主力 2306 期价震荡回落。近期市场关注焦点在于美国债务谈判，但过程一波三折，市场存担忧情绪，同时，美联储多位官员持续释放鹰派言论，市场对 6 月加息预期升温，美元阶段性偏强运行，利空内外铅价。
- 基本面看，铅矿进口窗口持续关闭，炼厂进口采购谨慎，国产矿供应稳定，炼厂原料多维持 30 天，铅矿供需缺口仍存。5 月下旬，中金岭南韶关及辽宁海城诚信如期检修，供应阶段性减少。再生铅方面，原料废旧电瓶价格涨跌互现，总体坚挺，炼厂盈利空间有限。原定于 5 月初新开产线延迟，预计月度产量增量低于月初预期的 3 万吨。总体供应端压力有限。需求端看，下游铅蓄电池淡季势头不改，企业开工率维持偏低位，入市采购以刚需为主。
- 整体来看，随着美国债务逐步达成，避险情绪回落，美指涨势放缓，铅价压力减弱。基本面维持供需双弱，低库存仍对铅价构成支撑，但淡季态势不改，铅价上行缺乏足够动力，预计期价维持 15200-15400 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19日	5月26日	周度变化	单位
SHFE 铅	15,380	15,265	-115	元/吨
LME 铅	2,091	2,075.5	-16	美元/吨
沪伦比值	7.4	7.4	0	
上期所库存	25,617	28,362	2,745	吨
LME 库存	33,925	35,475	1,550	吨
社会库存	2.88	3.18	0.30	万吨
现货升水	-230	-140	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 期价震荡回落，收至 15265 元/吨，周度跌幅 0.49%。周五夜间低开弱势震荡，收至 15240 元/吨。伦铅先抑后扬，收至 2075.5 美元/吨，周度跌幅 0.74%。

现货市场：截止至 5 月 26 日，上海市场驰宏铅 15265-15285 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、济金铅 15235-15265 元/吨，对沪期铅 2306 合约贴水 10 元/吨到升水 20 元/吨报价。沪铅呈偏弱盘整态势，而市场流通货源充足，持货商下调报价升水，下游按需采购叠加再生铅大贴水，电解铅成交一般。

库存方面，截止至 5 月 26 日，LME 周度库存环比增加 1550 吨至 35475 吨。上期所库存增加 2745 吨至 28362 吨。SMM 五地社会库存为 3.18 万吨，周度增加 0.3 万吨。供应端稳中有增，而蓄电池市场淡季不改，下游按需慎采，且倾向于长单采购，对库存货源需求减弱，库存出现小幅上升。

上周沪铅主力 2306 期价震荡回落。近期市场关注焦点在于美国债务谈判，但过程一波三折，市场存担忧情绪，同时，美联储多位官员持续释放鹰派言论，市场对 6 月加息预期升温，美元阶段性偏强运行，利空内外铅价。基本面看，铅矿进口窗口持续关闭，炼厂进口采购谨慎，国产矿供应稳定，炼厂原料多维持 30 天，铅矿供需缺口仍存。5 月下旬，中金岭南韶关及辽宁海城诚信如期检修，供应阶段性减少。再生铅方面，原料废旧电瓶价格涨跌互现，总体坚挺，炼厂盈利空间有限。原定于 5 月初新开产线延迟，预计月度产量增量低于月初预期的 3 万吨。总体供应端压力有限。需求端看，下游铅蓄电池淡季势头不改，企业开工率维持偏低位，入市采购以刚需为主。整体来看，随着美国债务逐步达成，避险情绪回落，美指涨势放缓，铅价压力减弱。基本面维持供需双弱，低库存仍对铅价构成支撑，但淡季态势不改，

铅价上行缺乏足够动力，预计期价维持 15200-15400 元/吨震荡。

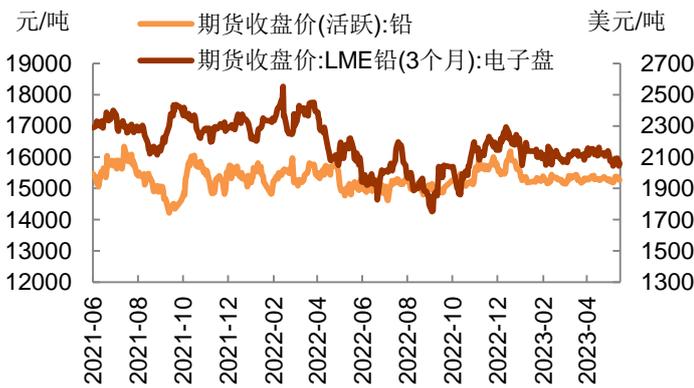
三、行业要闻

1. 海关数据：4 月份铅矿砂及其精矿进口总量 9.37 万吨，同比上调 76.63%。1-4 月进口总量为 38.7 万吨。精炼铅进口量为 516.07 吨，1-4 月进口总量为 941.82 吨，同比上涨 643.16%。精炼铅出口量为 5903.10 吨，同比上涨 35.31%，1-4 月出口总量为 52040.25 吨，同比上涨 23.4%。铅蓄电池出口 2029.78 万只，环比减少 1.86%，同比增加 7.7%。

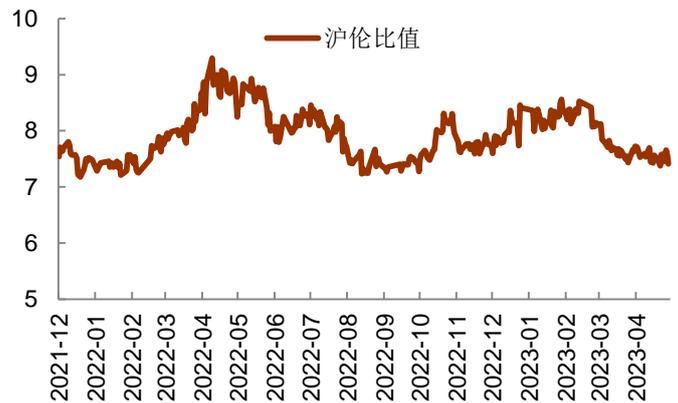
2. SMM：6 月国内外铅矿月度加工费分报 900-1200 元/金属吨和 40-60 美元/干吨，环比均持平。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

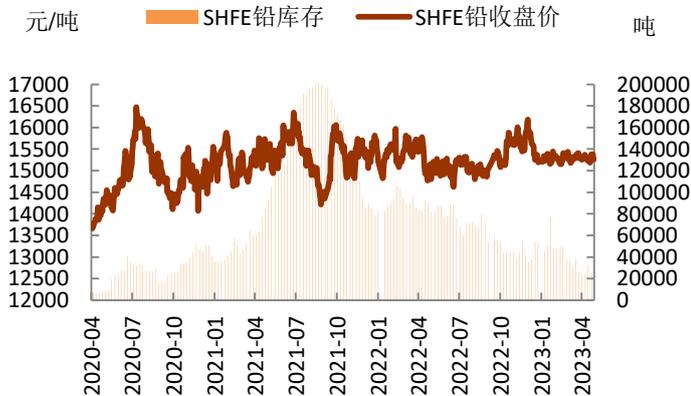


图表 2 沪伦比值

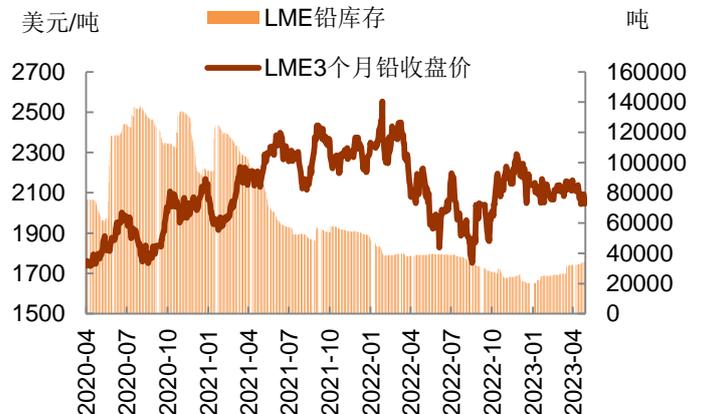


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

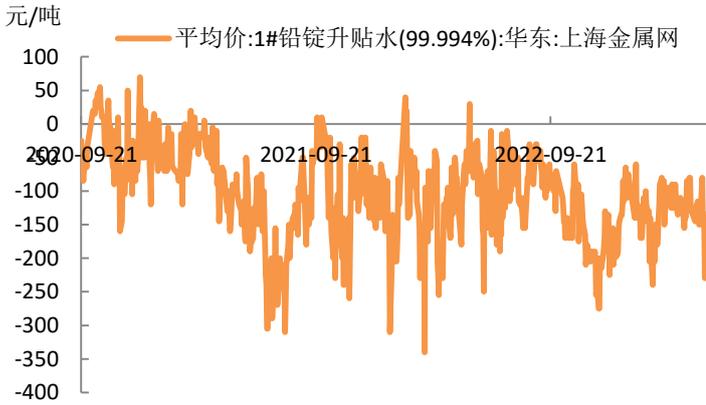


图表 4 LME 库存情况



数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

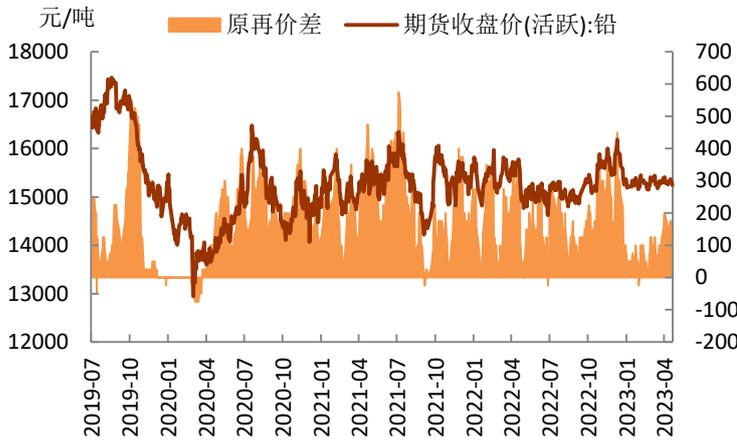


图表 6 LME 铅升贴水情况



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

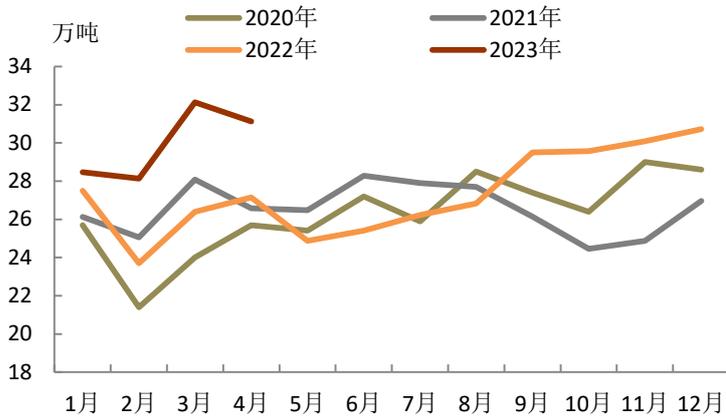


图表 10 铅矿加工费

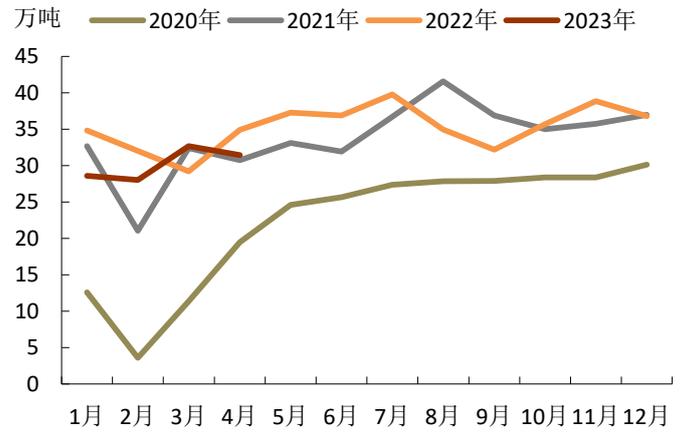


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。