

2023年6月19日

海外现挤仓

沪铅跟随反弹



核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价呈现反弹的走势。宏观面看，美联储暂停加息但表述鹰派，欧央行鹰派加息 25BP 靴子落地，欧元走强美元走弱。国内央行降息且国常会提出研究推动经济持续回升的一批政策措施，市场情绪偏暖。
- 基本面看，LME 升水攀升至 47.5 美元/吨，挤仓明显，带动内外铅价走强。国内矿山正常生产，暂无新增检修计划，内外铅矿加工费维持低位。周中部分原生铅炼厂检修后恢复生产，供应紧张阶段性缓解。再生铅方面，原料废旧电瓶价格维持碎步上行，铅价上涨部分弥补原料对利润的侵蚀，但企业报价积极性依然不高。下游看，铅蓄电池消费延续疲软，企业入市采买积极性不高，厂家多观望。
- 整体来看，美元走弱及海外现挤仓，带动内外铅价上涨。同时，近期铅价外强内弱走势，铅锭出口窗口开启，库存有回落预期，也利多铅价。短期资金作用下，铅价有望延续偏强运行，上方暂关注 15600 元/吨附近压力。
- 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	6月9日	6月16日	涨跌	单位
SHFE 铅	15,180	15,460	280	元/吨
LME 铅	2,059	2,135	76	美元/吨
沪伦比值	7.4	7.2	0	
上期所库存	36,471	39,501	3,030	吨
LME 库存	37,150	38,400	1,250	吨
社会库存	3.93	4.38	0.35	万吨
现货升水	-170	-235	-65	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 2308 合约，期价呈现冲高回落的走势，收至 15455 元/吨，周度涨幅 1.91%。周五夜间延续震荡偏强，收至 15500 元/吨。伦铅延续反弹，收至 2135 美元/吨，周度涨幅 3.69%。

现货市场：截止至 6 月 16 日，上海市场驰宏铅 15445-15465 元/吨，对沪期铅 2307 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场铜冠、江铜铅 15405-15465 元/吨，对沪期铅 2307 合约贴水 40 到升水 20 元/吨报价。沪铅延续强劲走势，持货商随行出货，下游刚需采购且以长单为主，散单采购较清淡。

库存方面，截止至 6 月 16 日，LME 周度库存环比增加 1250 吨至 38400 吨。上期所库存增 3030 吨至 39501 吨。SMM 五地社会库存为 4.38 万吨，周度增加 0.45 万吨。上周 06 合约交割，交仓货源抵达仓库，带动社会库存如期上升。周中部分原生铅炼厂检修结束，市场供应周度环比增加，而消费板块淡季态势不改，叠加铅价走强抑制下游采购，也是库存增加的因素之一。不过近期铅价表现外强内弱，铅锭出口窗口开启，后期累库压力有望减弱。

上周沪铅主力期价呈现反弹的走势。宏观面看，美联储暂停加息但表述鹰派，欧央行鹰派加息 25BP 靴子落地，欧元走强美元走弱。国内央行降息且国常会提出研究推动经济持续回升的一批政策措施，市场情绪偏暖。基本面看，LME 升水攀升至 47.5 美元/吨，挤仓明显，带动内外铅价走强。国内矿山正常生产，暂无新增检修计划，内外铅矿加工费维持低位。原中部分原生铅炼厂检修后恢复生产，供应紧张阶段性缓解。再生铅方面，原料废旧电瓶价格维持碎步上行，铅价上涨部分弥补原料对利润的侵蚀，但企业报价积极性依然不高。下游看，铅蓄电池消费延续疲软，企业入市采买积极性不高，厂家多观望。

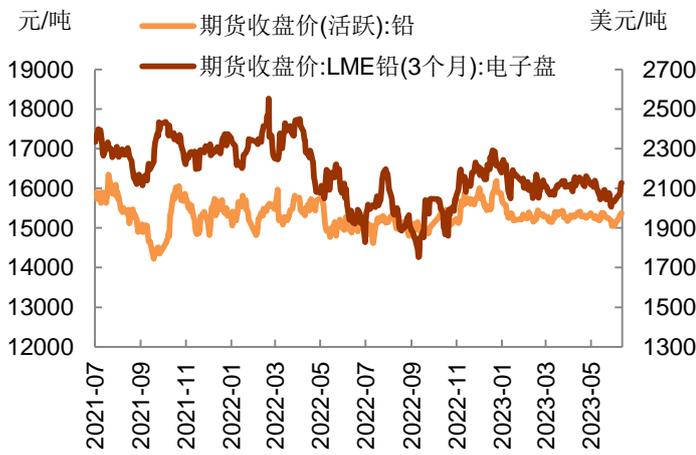
整体来看，美元走弱及海外现挤仓，带动内外铅价上涨。同时，近期铅价外强内弱走势，铅锭出口窗口开启，库存有回落预期，也利多铅价。短期资金作用下，铅价有望延续偏强运行，上方暂关注 15600 元/吨附近压力。

三、行业要闻

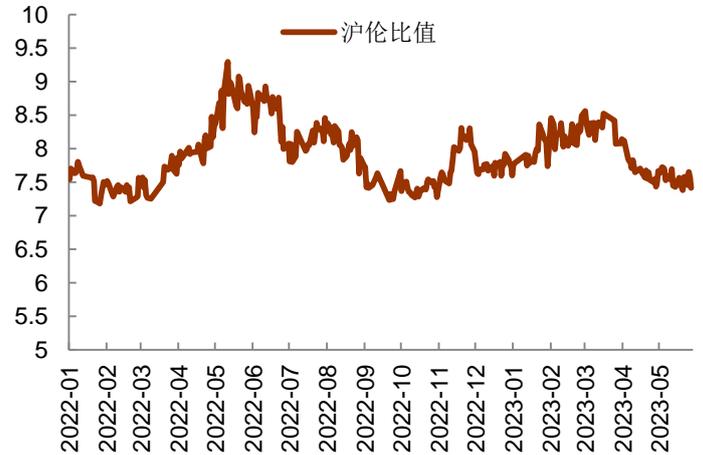
1. SMM：上周再生铅四省周度开工率为 44.83%，周度持平。周度产量 5.6 万吨，环比减少 2600 吨，江西丰日复产及山东中庆因设备故障停产对周度产量变动影响较大。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

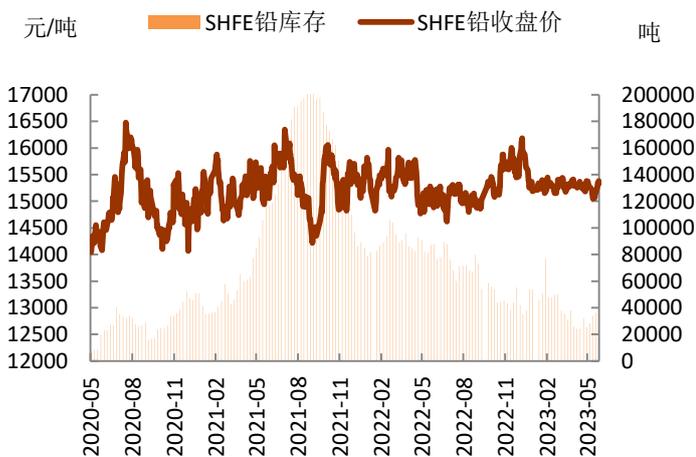


图表 2 沪伦比值

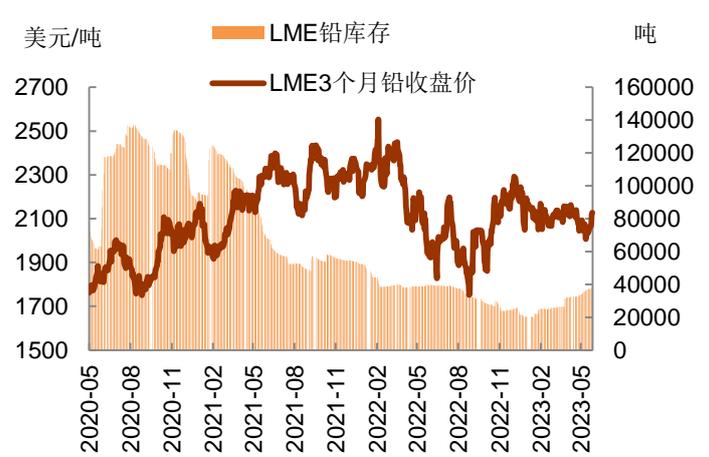


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

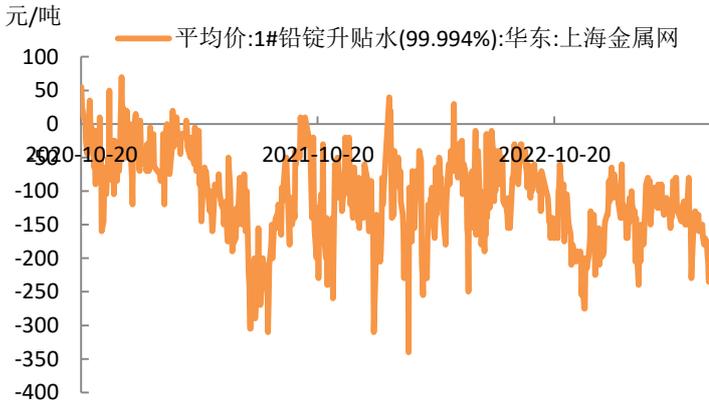


图表 4 LME 库存情况

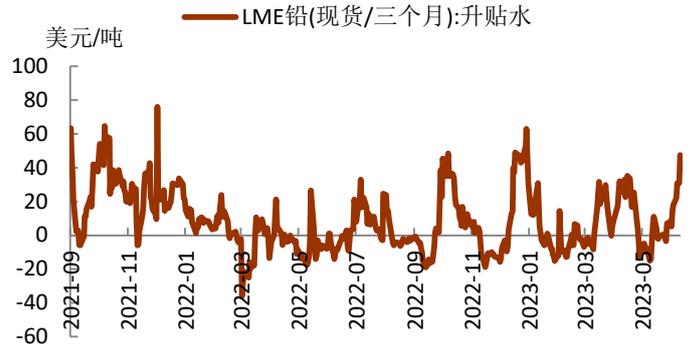


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

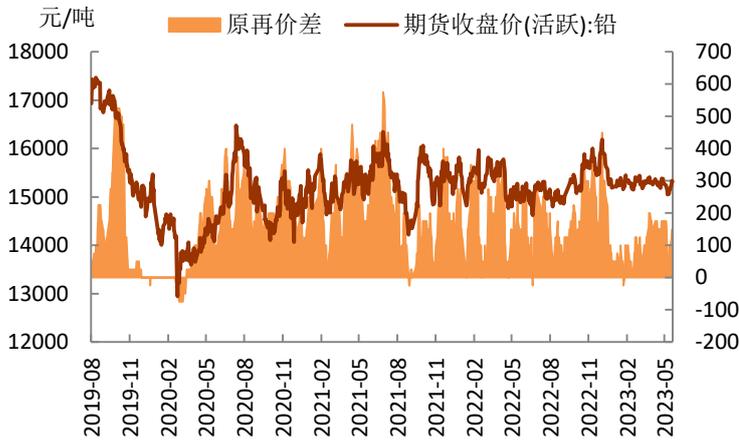


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

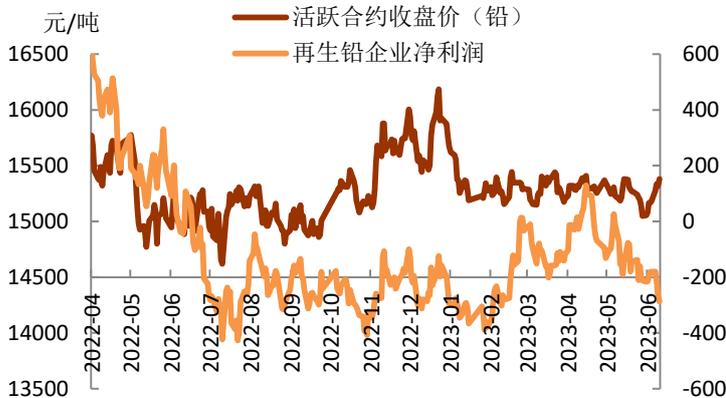


图表 8 废电瓶价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

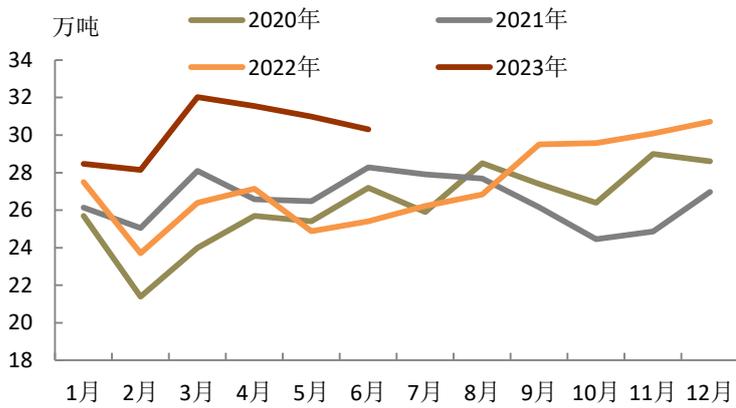


图表 10 铅矿加工费

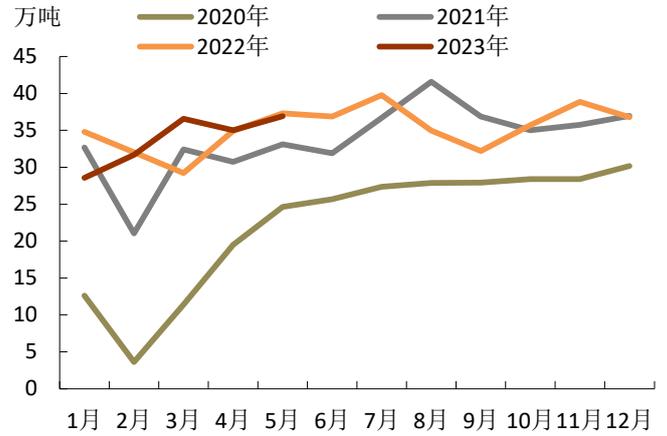


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。