

2023年7月17日

宏观利多驱动

铅价跟随上涨



核心观点及策略

- 上周沪铅主力 2308 合约期价大幅反弹。宏观面看，美国通胀超预期，缓解了美联储 7 月后继续加息的预期，美元下跌提振有色板块，铅价跟涨。
- 基本面看，国内多地原生铅检修企业陆续复产，且再生铅新建产线逐渐开炉，7 月下旬供应趋增。需求端看，铅蓄电池消费改善暂不明显，市场预期 8 月消费将逐步好转，当前基本面供增需弱，但有边际好转预期。随着当月合约临近交割，库存如期累增，不过幅度较小。从近月 08 合约持仓量看，目前仍有 8.7 万手，维持在较高水平。
- 整体来看，美国通胀超预期，宏观利多驱动内外铅价上涨。目前在沪铅主力持仓量维持高位，库存低位的背景下，资金博弈仍继续。短期铅价或维持高位运行，操作上暂观望，持续关注库存及主力持仓量变化。
- 策略建议：观望
- 风险因素：宏观情绪转换，国内外挤仓

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

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ 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	7月7日	7月14日	涨跌	单位
SHFE 铅	15505	15740	235	元/吨
LME 铅	2058.5	2128.5	70	美元/吨
沪伦比值	7.5	7.4	0	
上期所库存	29108	35145	6037	吨
LME 库存	44100	47400	3300	吨
社会库存	3.04	3.38	0.34	万吨
现货升水	-275	-290	-15	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 2308 合约期价大幅反弹，突破 15600 元/吨附近压力，最终收至 15740 元/吨，周度涨幅 1.52%。周五夜间期价高位回落，收至 15675 元/吨。伦铅反弹，收涨 3.4% 至 2128.5 美元/吨。

现货市场：截止至 7 月 14 日，上海市场驰宏铅 15795-15815 元/吨，对沪期铅 2308 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金铅 15775-15795 元/吨，对沪期铅 2308 合约贴水 20-0 元/吨报价。沪铅走势强劲，持货商报价不多，且较为坚挺，下游企业谨慎观望，询价较少。部贸易商有意接炼厂货源，询价积极，散单成交氛围好转。

库存方面，截止至 7 月 14 日，LME 周度库存环比增加 3300 至 47400 吨。上期所库存增加 6037 吨至 35145 吨。SMM 五地社会库存为 3.38 万吨，周度增加 0.34 万吨。随着 07 合约交割临近，交仓货源陆续抵达仓库，库存如期上升。不过河南、江西、安徽等地可交割原生铅炼厂存在检修，铅锭供应趋紧，且下游仍有刚需，使得库存增加幅度有限。后期炼厂检修结束且仓库仍有到货，库存仍处增势当中。

上周沪铅主力 2308 合约期价大幅反弹。宏观面看，美国通胀超预期，缓解了美联储 7 月后继续加息的预期，美元下跌提振有色板块，铅价跟涨。基本面看，国内多地原生铅检修企业陆续复产，且再生铅新建产线逐渐开炉，7 月下旬供应趋增。需求端看，铅蓄电池消费改善暂不明显，市场预期 8 月消费将逐步好转，当前基本面供增需弱，但有边际好转预期。随着当月合约临近交割，库存如期累增，不过幅度较小。从近月 08 合约持仓量看，目前仍有 8.7 万手，维持在较高水平。整体来看，美国通胀超预期，宏观利多驱动内外铅价上涨。目前在沪铅主力持仓量维持高位，库存低位的背景下，资金博弈仍继续。短期铅价或维持高位

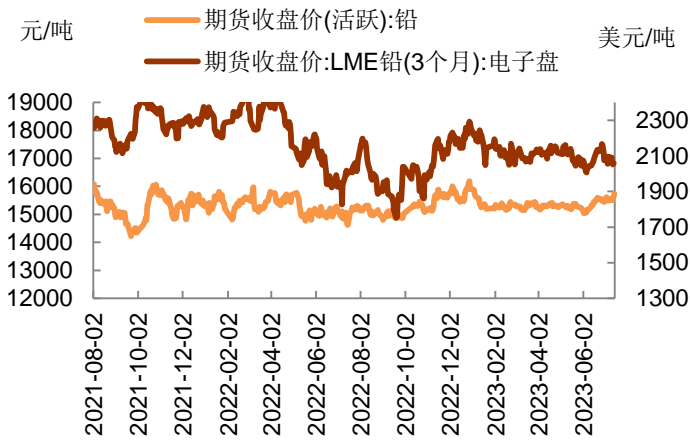
运行，操作上暂观望，持续关注库存及主力持仓量变化。

三、行业要闻

1. 中汽协数据显示，6月，汽车产销分别完成256.1万辆和262.2万辆，环比分别增长9.8%和10.1%，同比分别增长2.5%和4.8%。1-6月，汽车产销分别完成1324.8万辆和1323.9万辆，同比分别增长9.3%和9.8%，由于去年6月受燃油车购置税减半等政策拉动产销呈现高速增长，1-6月累计产销增速较1-5月回落1.8和1.3个百分点。

四、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

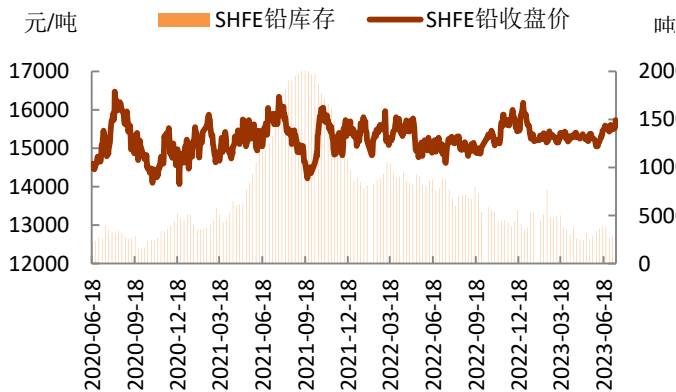


图表2 沪伦比值



数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE库存情况

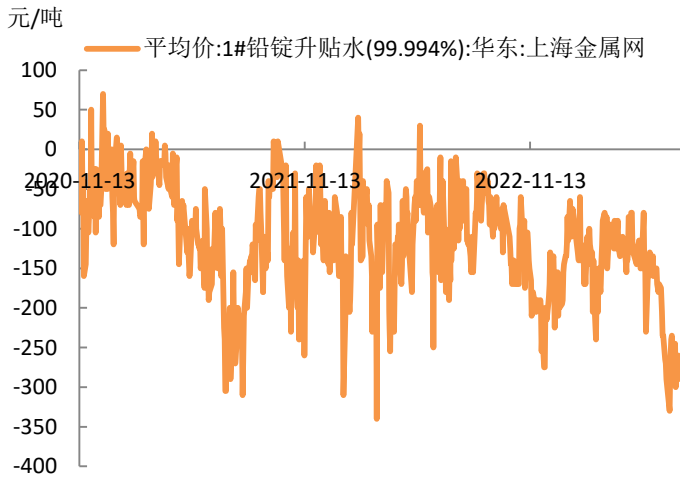


图表4 LME库存情况

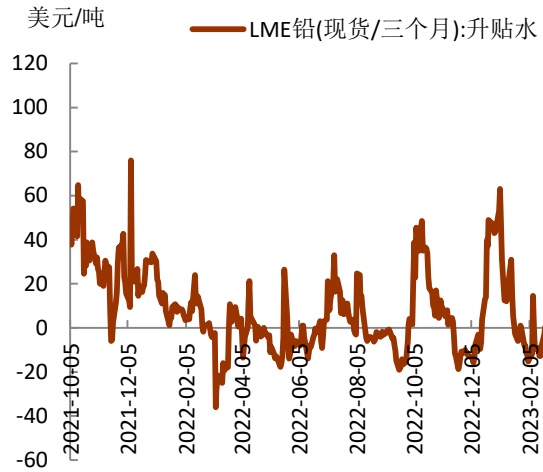


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

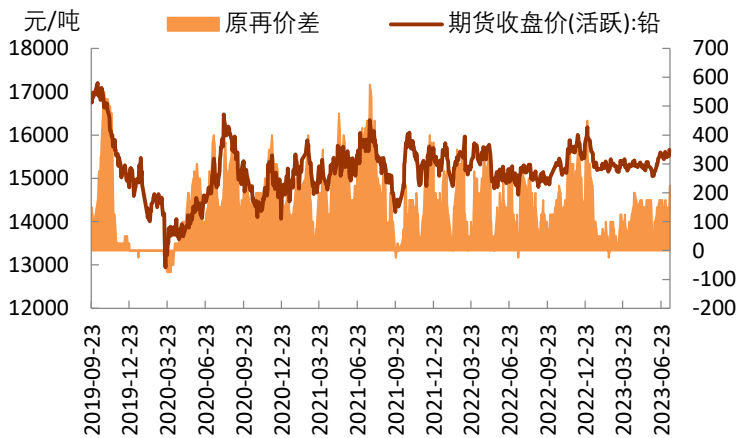


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

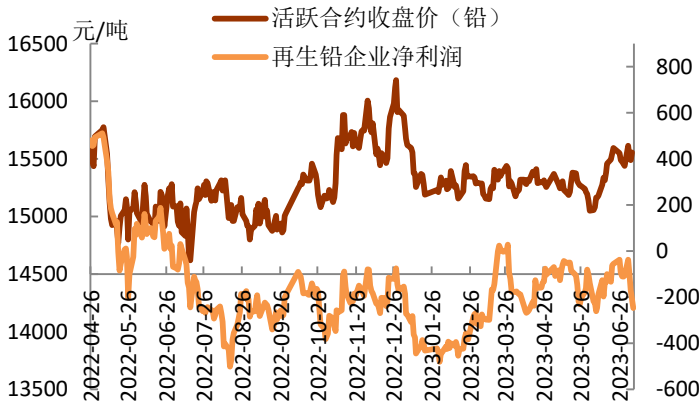


图表 8 废电瓶价格

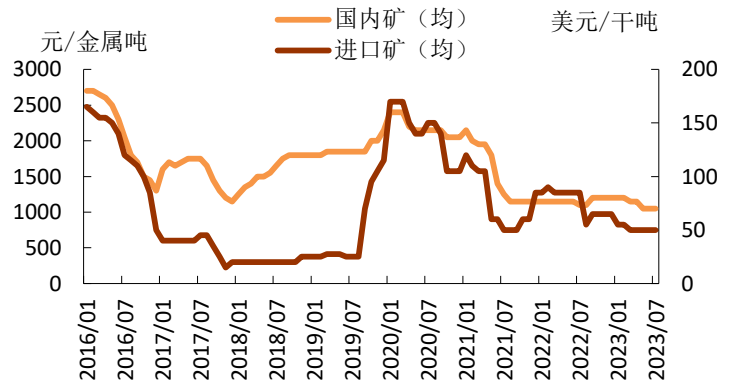


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

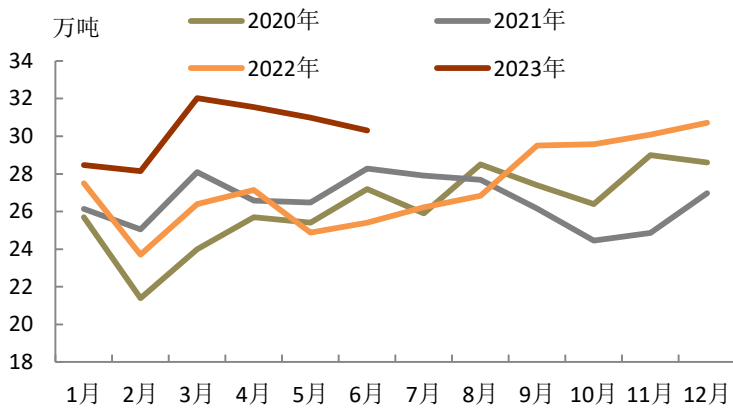


图表 10 铅矿加工费

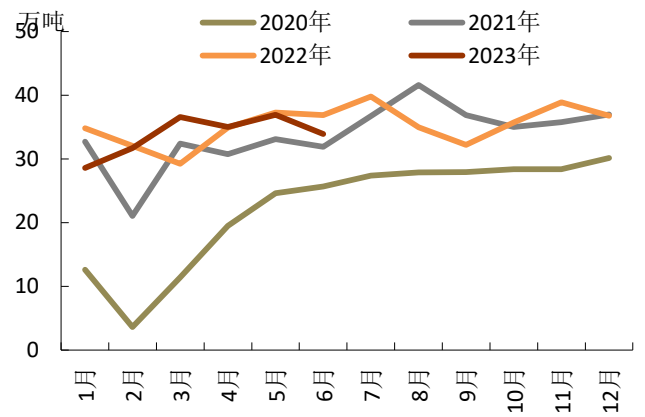


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 原生铅产量

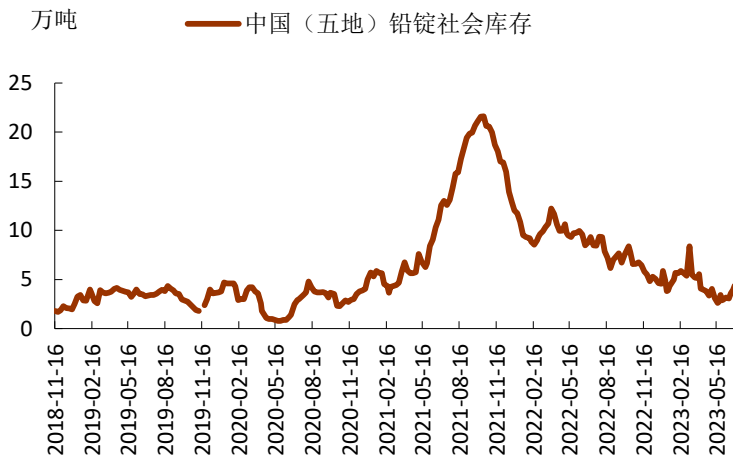


图表 12 再生铅产量



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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67
号 3 单元 17 层 4 号
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。