

2024年1月2日

供应进一步收紧

铅价延续反弹



核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价延续反弹态势。宏观面来看，市场继续消化对美联储降息的乐观预期，美元走势维持偏承压，内外铅价宏观压力不大。
- 基本面看，广东、湖南、云南地区部分炼厂陆续进入检修，安徽炼厂因环保限产30%至月底，西部矿业老厂计划停产，供应如期收紧。再生铅方面，雾霾影响，安徽阜阳首太新能源产业园再生铅企业停产保温，减产影响扩大，叠加河北、河南、湖北等地区环保管控严格，SMM调研，企业周度产量下滑约1.5万吨。原料废旧电瓶价格延续小幅上行，成本端支撑增强。需求端来看，受年末清账盘库及元旦假期影响，下游企业采买清淡，补库需求或延后至元旦假期后。
- 整体来看，内外宏观偏好，市场情绪平稳。国内环保影响原再炼厂，且部分原生铅炼厂如期陆续减产，供应进一步收紧且呈现区域化差异，需求端继续受年末及假期等因素影响，供需双弱，库存微降。节后下游存备库需求，叠加供应端收紧，库存下滑下，有望继续支撑铅价反弹。
- 策略建议：逢低做多
- 风险因素：宏观风险，需求不及预期

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	12月22日	12月29日	涨跌	单位
SHFE 铅	15665	15875	210	元/吨
LME 铅	2071	2067	-4	美元/吨
沪伦比值	7.6	7.7	0	
上期所库存	56657	52884	-3773	吨
LME 库存	128,700	135,700	7000	吨
社会库存	7.22	6.98	-0.23	万吨
现货升水	-125	-215	-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 2402 合约延续反弹态势，最终收至 15875 元/吨，周度涨幅 1.34%。周五元旦假期无夜盘。伦铅受节假日影响，仅三个交易日，期价震荡重心略上移，最终收至 2067 美元/吨，周度跌幅 0.19%。

现货市场：截止至 12 月 29 日，上海市场驰宏 15830-15850 元/吨，对沪铅 2401 合约贴水 20-0 元/吨；江浙市场江铜铅 15850 元/吨，对沪铅 2401 合约平水。沪铅盘整，部分持货商随行报价，更多是等待元旦之后恢复正常出货，同时各地雾霾限产影响加大，原再炼厂均现减停产现象，现货流通货源较少，下游受年末及元旦假期影响，采买较弱。

库存方面，截止至 12 月 29 日，LME 周度库存 13570 吨，周度增加 7000 吨。上期所库存减 3773 吨至 52884 吨。SMM 五地社会库存为 6.98 万吨，周度减少 0.23 万吨。年末因素，大部分下游企业处于关账盘库状态，原料采购维持刚需采购。同时，多省出现雾霾天气，再生铅最大生产省份安徽地区炼厂被动减停产，每日影响量在近 3000 吨，此外，河南、江西、湖南等地亦陆续发布限产通知，供应缩减下，库存消耗而录减。

上周沪铅主力期价延续反弹态势。宏观面来看，市场继续消化对美联储降息的乐观预期，美元走势维持偏承压，内外铅价宏观压力不大。基本面看，广东、湖南、云南地区部分炼厂陆续进入检修，安徽炼厂因环保限产 30%至月底，西部矿业老厂计划停产，供应如期收紧。再生铅方面，雾霾影响，安徽阜阳首太新能源产业园再生铅企业停产保温，减停产影响扩大，叠加河北、河南、湖北等地区环保管控严格，SMM 调研，企业周度产量下滑约 1.5 万吨。原料废旧电瓶价格延续小幅上行，成本端支撑增强。需求端来看，受年末清账盘库及元旦假期影响，下游企业采买清淡，补库需求或延后至元旦假期后。

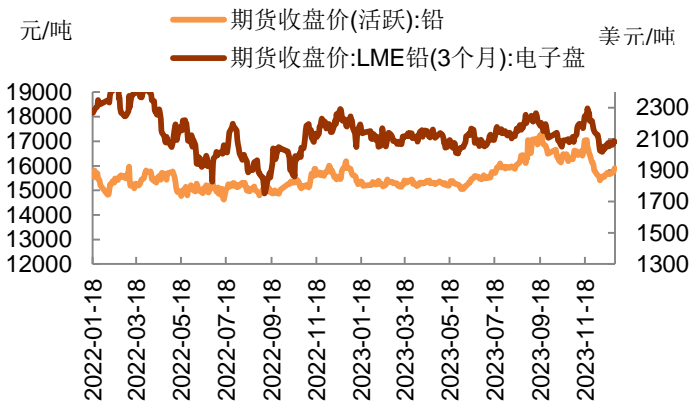
整体来看，内外宏观偏好，市场情绪平稳。国内环保影响原再炼厂，且部分原生铅炼厂如期陆续减产，供应进一步收紧且呈现区域化差异，需求端继续受年末及假期等因素影响，供需双弱，库存微降。节后下游存库需求，叠加供应端收紧，库存下滑下，有望继续支撑铅价反弹。

三、行业要闻

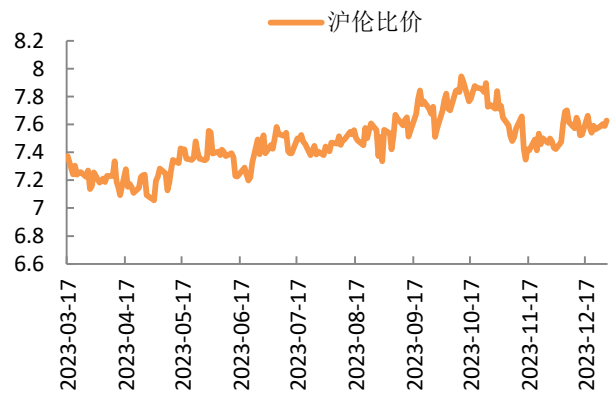
1、安徽阜阳首太新能源产业园再生铅企业开始停产，部分企业锅炉处于保温状态，恢复时间未定。据 Mysteel 了解，此事件影响前，该园区部分再生铅企业由于亏损已经处于停产或者大幅减产状态。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

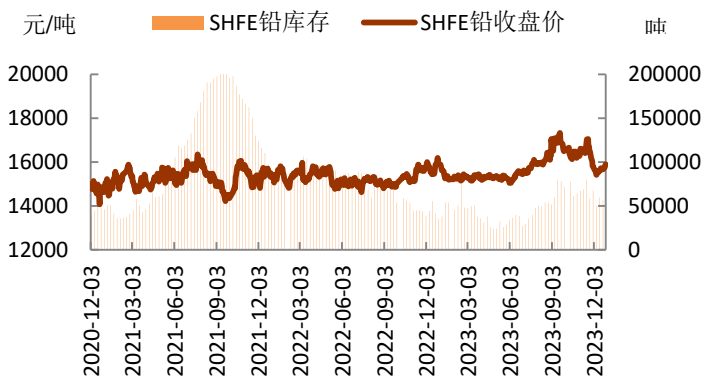


图表 2 沪伦比值



数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

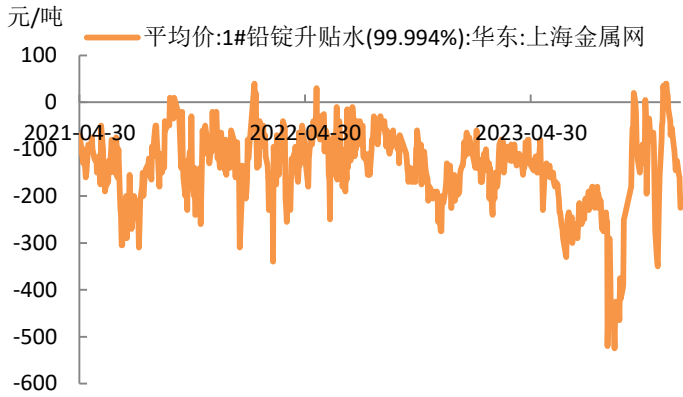


图表 4 LME 库存情况

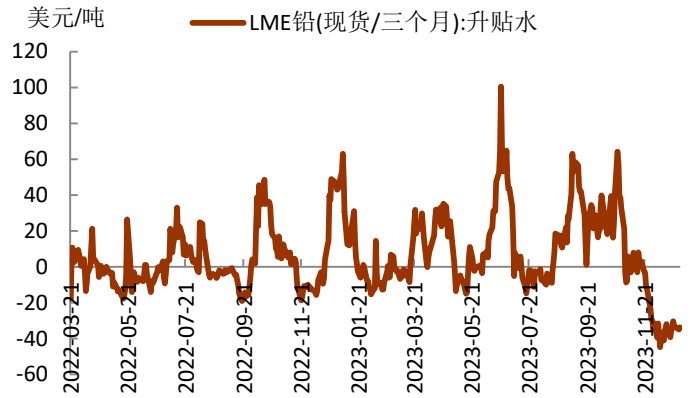


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

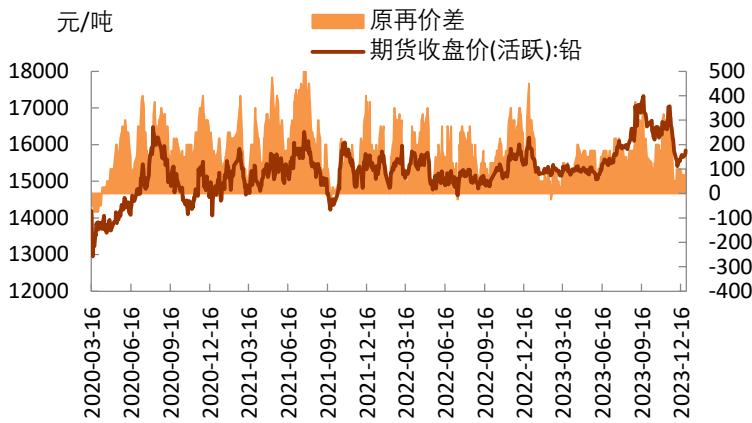


图表 6 LME 铅升贴水情况



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

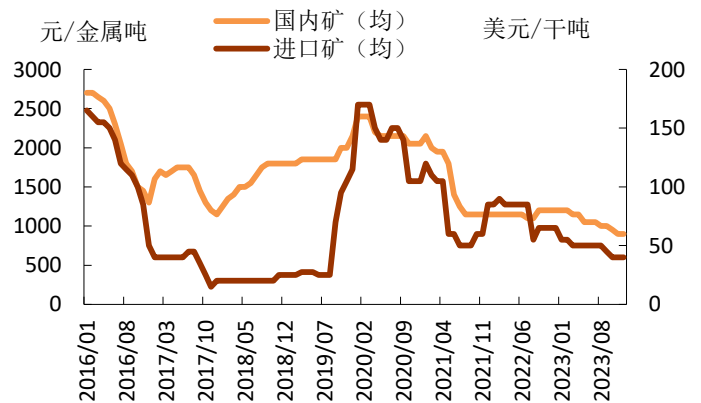


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

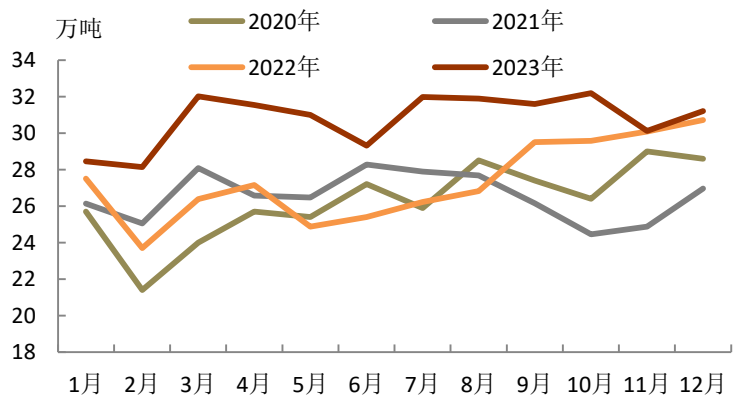


图表 10 铅矿加工费

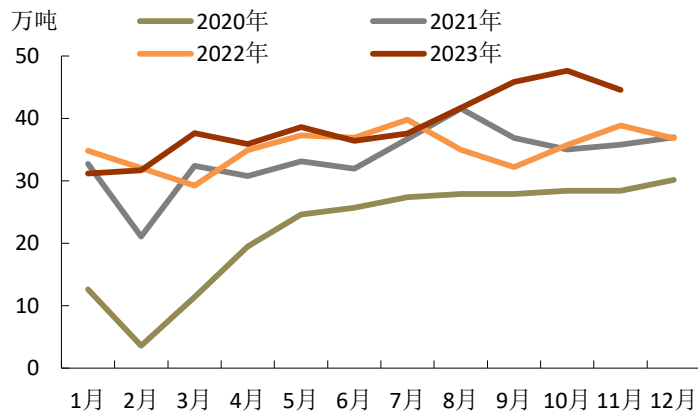


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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 A906 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。