

2018年12月24日

星期一



库存回升

铅价维持偏弱震荡

联系人 黄蕾
 电子邮箱 huang.lei@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

要点

品种	观点	中期展望	
铅	<p>国家统计局 11 月铅产量同比环比均出现上升,表明今年限产力度明显弱于往年,因此前期炒作落空,环保支撑力度逐步减弱。从 SMM 原生铅炼厂周度开工率来看,因年末企业冲销量,开工持续维持较高水平,上期所库存表现快速累积,另一方面原再价差的走扩,再生铅亦存释放增量。而下游方面消费则延续颓势,蓄企开工连续三周下滑。综合判断,因基本面的疲软本周铅价或将维持震荡偏弱,运行区间大致为 17700-18200 元/吨。</p>	消费增长乏力,中期偏空	
	<p>操作建议:</p>		背靠 18200 元/吨一线试空
	<p>风险因素:</p>		宏观系统性风险

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铅	18,035	-355	-1.93	58,768	97,420	元/吨
LME 铅	1,962	8	0.38			美元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周市场对后期不抱乐观，多头纷纷避险离场，沪铅主力 1901 合约加速下行，且一度探低至 18205 元/吨，后半周，沪铅主力换至 1902 合约，截止周五午间收盘，沪铅 1902 合约最终报于 18060 元/吨，周涨幅 0.06%。

现货方面，上周现货铅主流成交区间在 18450-18650 元/吨。据 SMM 了解，原生铅炼厂为回笼资金，散单积极出货，但部分交割品牌低价惜售情绪上升，截止周五市场主流成交价报至对 SMM1#电解铅均价贴水 150 元/吨到平水，云南地区少数贴至 500-450 元/吨；贸易市场因交割后货源尚未大量流出，国产铅货源有限，而又面临着再生铅和进口铅的竞争压力，国产铅普通品牌对沪期铅 1901 合约升水降至 100-150 元/吨报价。

行业方面，据 SMM 调研，12 月 17 日—12 月 21 日 SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 65.52%，较上周下降 0.8%。其中江苏地区开工率为 52.63%，较上周下降 0.51 个百分点；浙江地区开工率为 68.15%，较上周下降 2 个百分点。

据 SMM 调研，12 月 17 日—12 月 21 日 SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59.3%，较上周上升 0.4 个百分点。其中，河南原生冶炼厂开工率为 81.1%，云南原生冶炼厂开工率为 37%，较上周均不变，湖南原生冶炼厂开工率为 41.9%，较上周上升 1.5%。

国家统计局周一公布的数据显示，中国 11 月铅产量较上月反弹 5%至 48.4 万吨，同比也增加 18.3%；1-11 月总产量为 445 万吨，同比增加 6.5%。

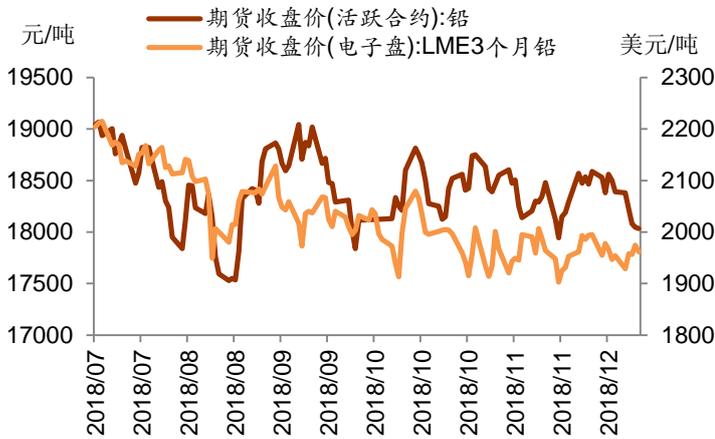
国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周二公布的数据显示，今年 1-10 月全球铅市供应短缺 9.4 万吨，缺口较上月继续缩窄，去年同期为短缺 17.7 万吨。今年前 10 个月，铅产量为 959 万吨，铅使用量为 968.4 万吨。

国家统计局 11 月铅产量同比环比均出现上升，表明今年限产力度明显弱于往年，因此前期炒作落空，环保支撑力度逐步减弱。从 SMM 原生铅炼厂周度开工率来看，因年末企业冲销量，开工持续维持较高水平，上期所库存表现快速累积，另一方面原再价差的走扩，再生铅亦存释放增量。而下游方面消费则延续颓势，蓄企开工连续三周下滑。综合判断，因基本面

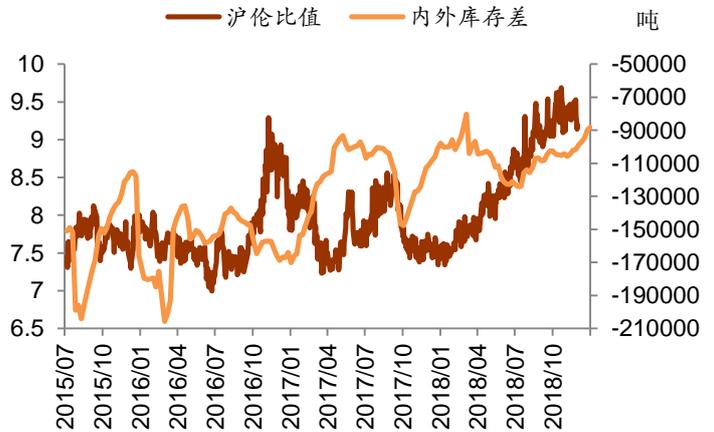
的疲软本周铅价或将维持震荡偏弱，运行区间大致为 17700-18200 元/吨。

三、相关图表

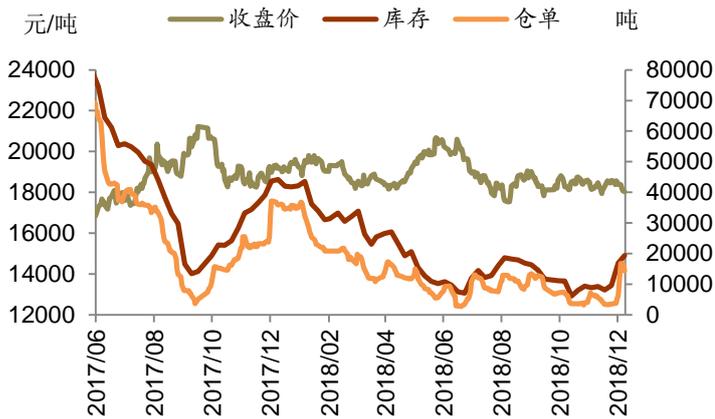
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



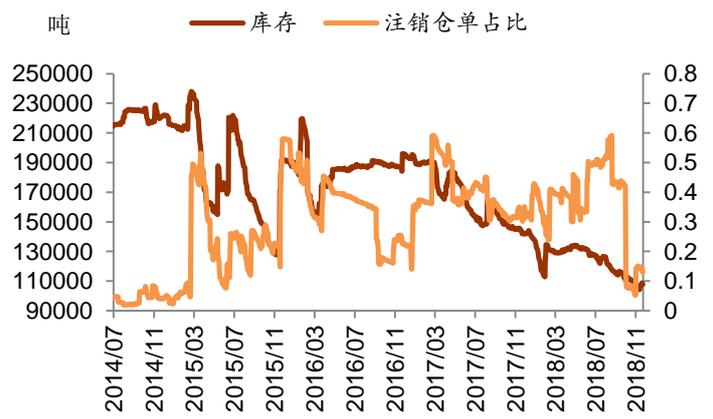
图表 2 沪伦比值



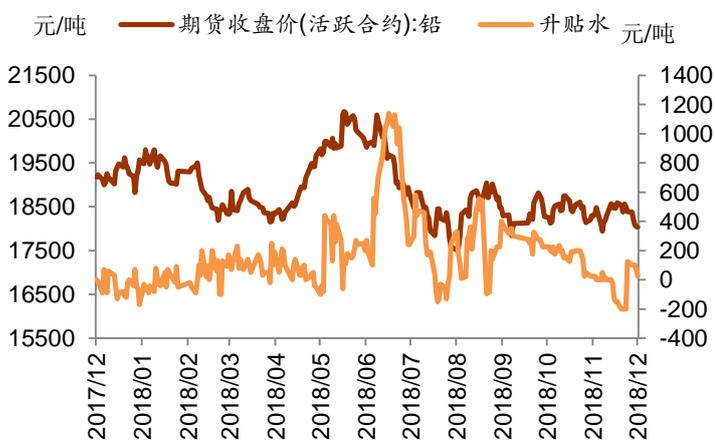
图表 3 SHFE 库存情况



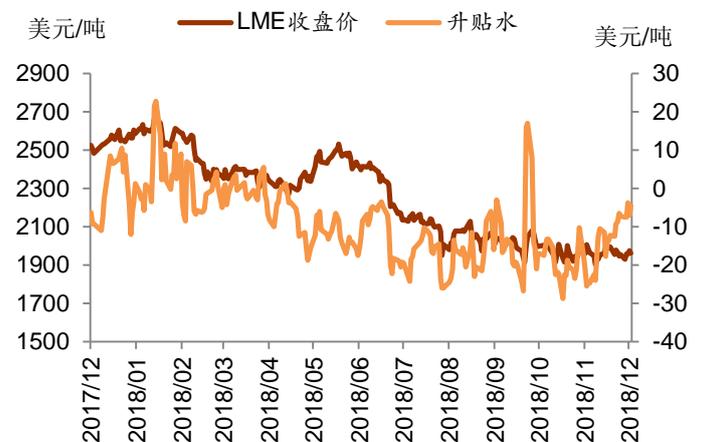
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

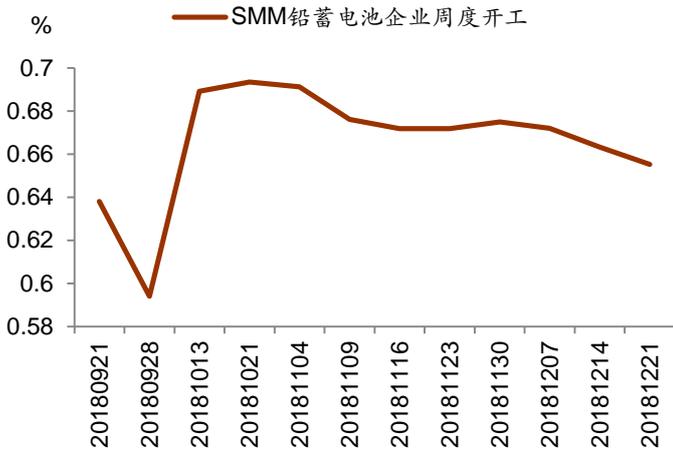


图表 6 LME 铅升贴水情况

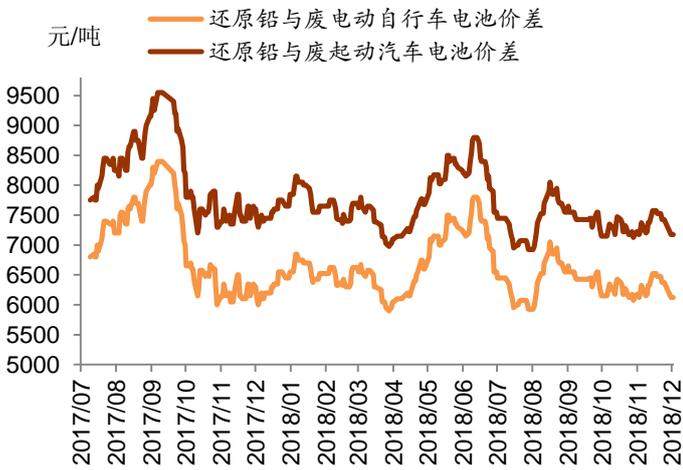


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

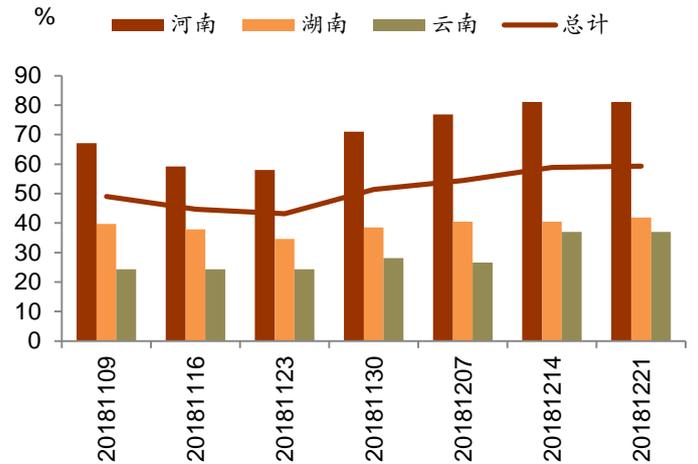
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



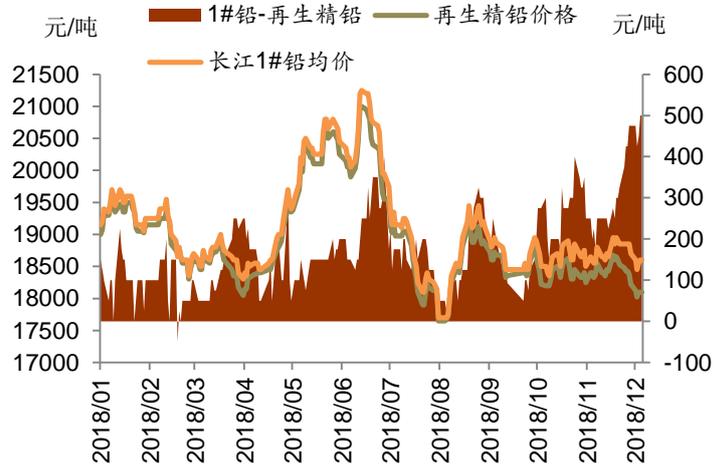
图表 9 还原铅与废电池价差



图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



图表 10 原生铅与再生精铅价差



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 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



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。