

2019 年 1 月 2 日

星期三



库存回升

铅价震荡偏弱

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	受国内元旦放假影响，周五夜盘暂停交易，周五沪铅表现强势主受外盘带动，基本面来看则变化不大，依旧维持供需两弱格局，但库存的低位回升或使得基本面转向供过于求。操作上建议逢高试空为主，预计本周沪铅 1902 可能维持震荡偏弱格局，区间 17700-18200 元/吨，重点关注库存恢复情况。长期来看 19 年全球铅矿维持平衡，精炼铅小幅过剩。国内矿端增量较小，关注再生铅释放进度。国内铅下游消费难现亮点，增长乏力，铅价震荡偏空。。		消费增长乏力，中期偏空
	操作建议：	背靠 18200 元/吨一线试空	
	风险因素：	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	18,050	15	0.08	64,354	96,054	元/吨
LME 铅	2,043	82	4.15			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

上周现货方面，现货铅主流成交区间在 18300-18550 元/吨。据 SMM 了解，时值年末，原生铅炼厂和贸易商均趋于回笼资金，炼厂普遍维持贴水出货，且贴水较上周扩大，截止周五报至对 SMM1#电解铅均价贴水 150-50 元/吨，湖南地区可贴水 300-200 元/吨；贸易商亦是降价出货，截止周五国产铅普通品牌对沪期铅 1901 合约贴水 50 元/吨到平水报价，进口铅对沪期铅 1901 合约贴水 150-50 元/吨报价，周内一度报低至贴水 350-300 元/吨；再生铅价格跌至盈亏线边缘，炼厂有意收窄贴水，但年末以回笼资金为主，再生精铅主流成交价报至对 SMM1#电解铅均价贴水 500-400 元/吨出厂；下游铅蓄电池市场终端消费清淡，蓄企同时面临年末收尾和元旦备库，原料铅采购多以刚需而定，期间因铅价一度下挫至 18300 元/吨，出现一波逢低采购意向。

行业方面，《2019 年进出口暂定税率等调整方案》通知自 2019 年 1 月 1 日起对部分商品的进出口关税进行调整，铅相关微调有：在附件 5 中对韩国的进口协定税率调整：未锻轧精炼铅税率由 0.6%降至 0、启动活塞式发动机用铅酸蓄电池税率由 8%降至 7.5%、其他铅酸蓄电池税率由 6%降至 5%；对澳大利亚的进口协定税率调整：启动活塞式发动机用铅酸蓄电池和其他铅酸蓄电池税率的税率由 2%降至 0；对秘鲁的进口协定税率调整：启动活塞式发动机用铅酸蓄电池税率由 1%降至 0 等。

海关数据显示，我国 11 月进口铅精矿为 12.11 万吨，前值 10.15 万吨，环比上升 19.36%。2018 年 1-11 月累计进口量 110.87 万吨，累计同比减少 8.32%。

2018 年 12 月 29 日，第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议上通过了《中华人民共和国车辆购置税法》，决定车辆购置税的税率仍为 10%。

SMM 调研，上周(12 月 24 日—12 月 28 日)SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 64.34%，环比下降 1.18%。SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59.3%，环比不变。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%，湖南原生冶炼厂开工率为 41.9%。

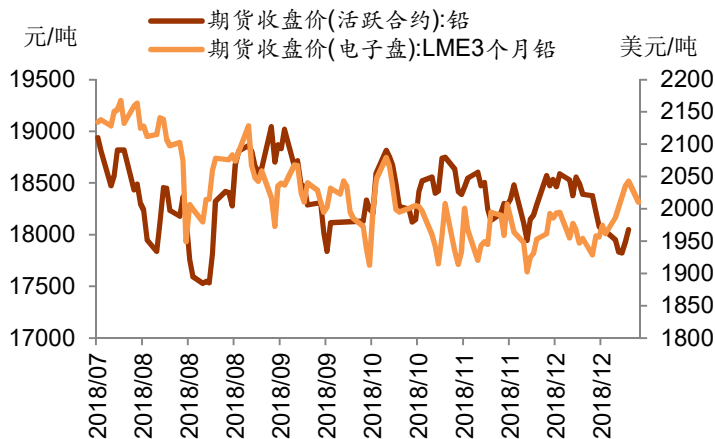
库存方面，截止 12 月 30 日上期所库存较前周下滑约 3500 吨至 15862 吨，总来看库存低

位抬升。

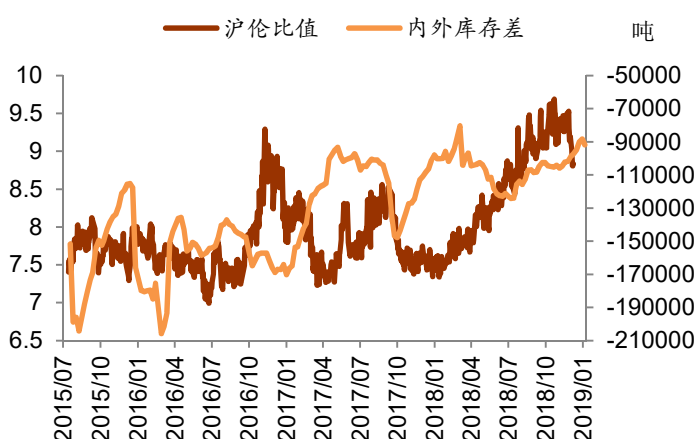
受国内元旦放假影响周五夜盘暂停交易，周五沪铅表现强势主受外盘带动，基本面来看则变化不大，依旧维持供需两弱格局，但库存的低位回升或使得基本面转向供过于求。操作上建议逢高试空为主，预计本周沪铅 1902 可能维持震荡偏弱格局，区间 17700-18200 元/吨，重点关注库存恢复情况。长期来看 19 年全球铅矿维持平衡，精炼铅小幅过剩。国内矿端增量较小，关注再生铅释放进度。国内铅下游消费难现亮点，增长乏力，铅价震荡偏空。

三、相关图表

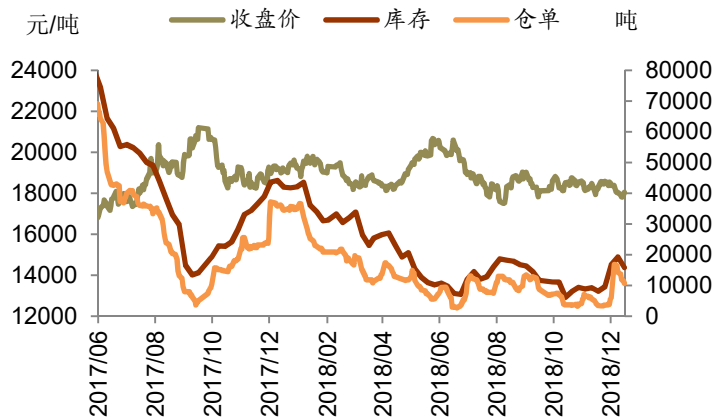
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



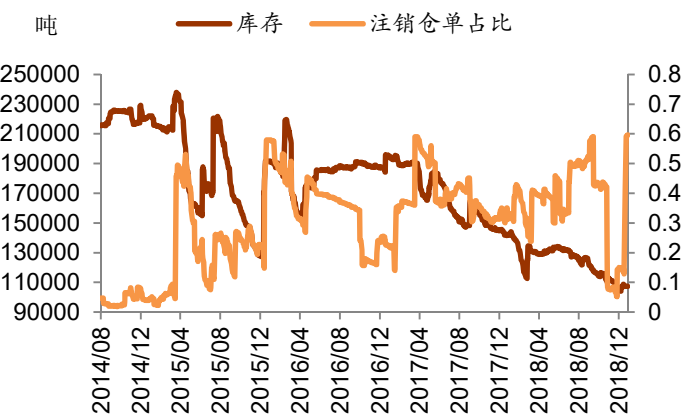
图表 2 沪伦比值



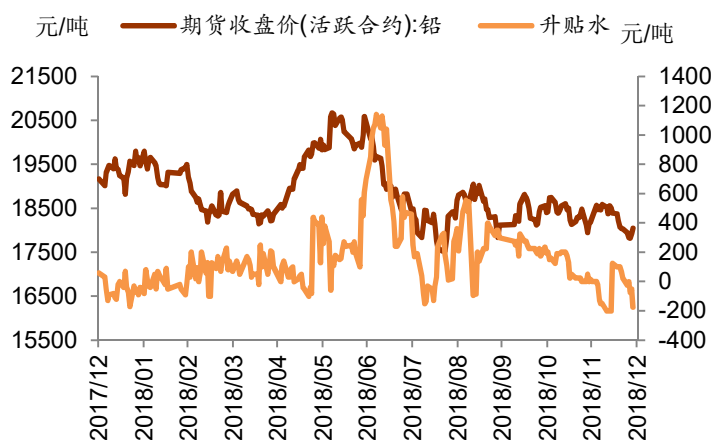
图表 3 SHFE 库存情况



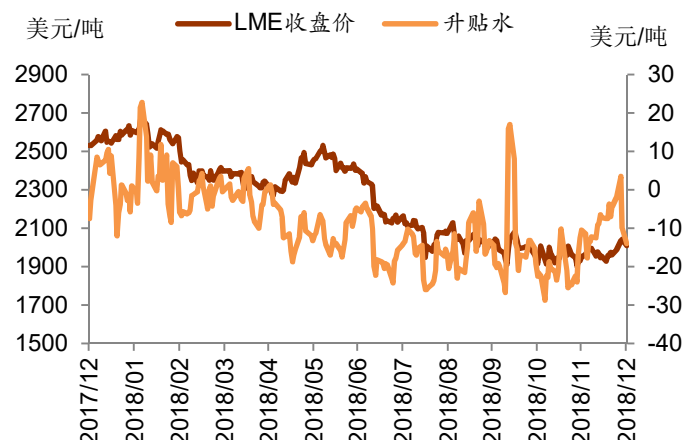
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

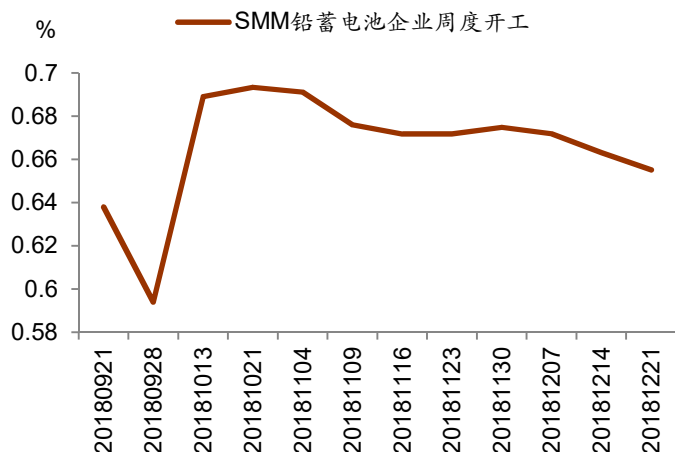


图表 6 LME 铅升贴水情况

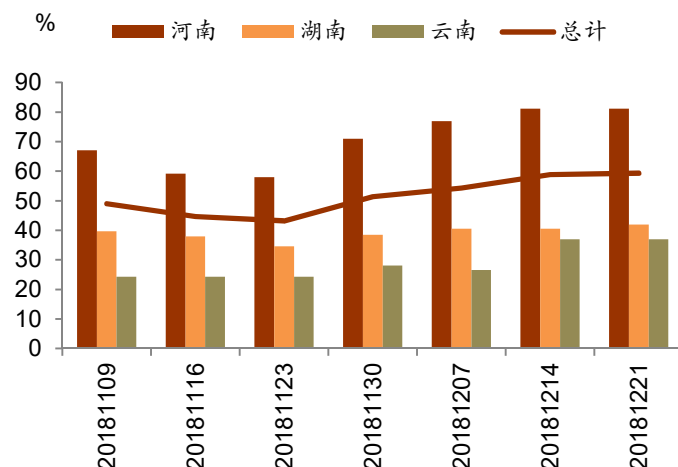


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

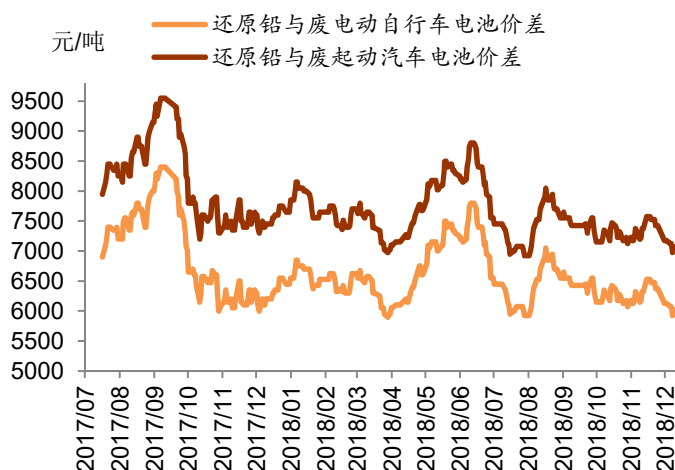
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



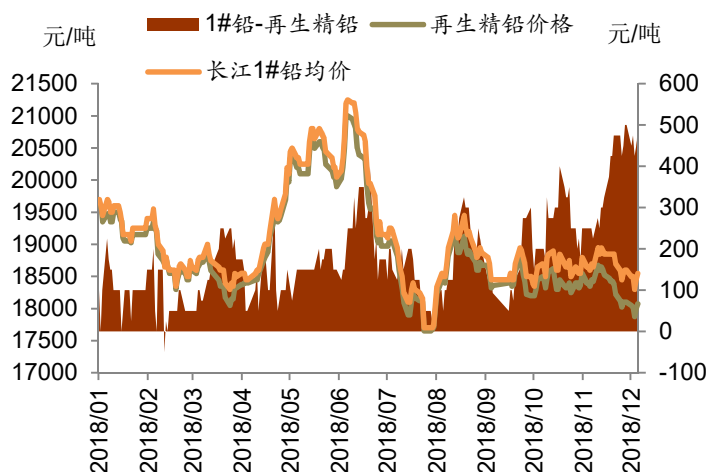
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



图表 9 还原铅与废电池价差



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。